

华南金融研究所 著

总策划：傅柏松 刘庄

跨世纪的 中国金融业

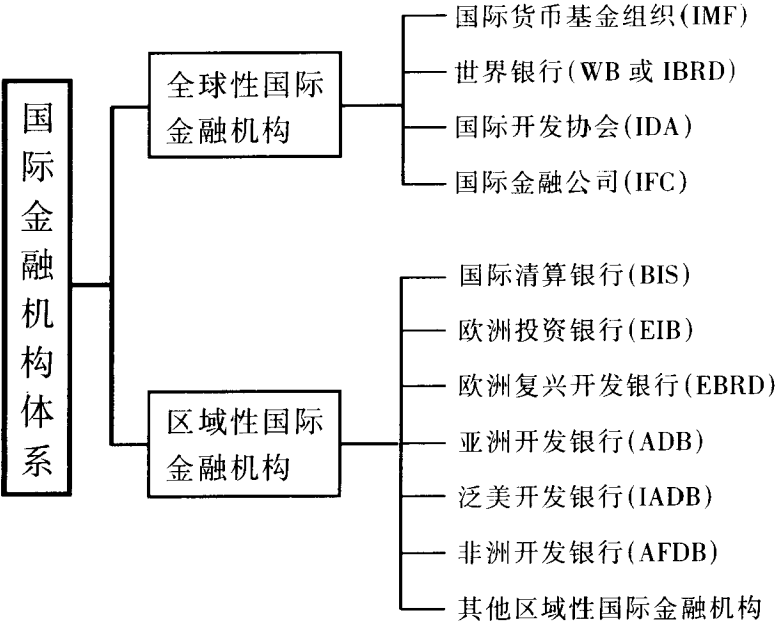
China's Finance
in the **21** Century:
Problems and Strategies

广东经济出版社

跨世纪的中国金融业

华南金融研究所 著

国际金融机构体系图



认识过去、了解现在、探索未来

金融是现代经济的核心，以资本市场的运营、资本资产的供给和定价为中心点，通过动员社会储蓄，加速资本积累，提高资本配置效率，促进要素积累，支持经济结构升级，推动技术创新。一个有效率的金融制度是实现经济持续、稳定、健康发展不可缺少的基础性条件。

20 世纪 70 年代末中国启动经济体制改革，实行了有组织有领导由上而下推动、以市场取向和渐进式推动的改革开放战略，迄今为止，已经进行了 20 年。80 年代走过了从计划经济体制向有计划商品经济体制的转变。90 年代开始，又迈开了向市场经济体制转变的决定性一步，预示着中国传统计划经济体制时代的终结，市场经济体制的基本框架已具雏型，我国经济运行正在转向市场经济轨道。

中国金融业在过去 20 年间，实行了一系列的制度创新。以金融市场化、商业化、国际化为导向，建立了中央银行制度，实现了信贷和发行的分离，为建设独立执行货币政策的宏观调控体系和监管体系奠定了制度基础。建立了政策性金

融机构,从组织上实现了商业金融和政策金融的分离,为建设以商业银行为主体,多种金融机构并存的微观组织基础开辟了道路。资本市场的建立和发展,是我国金融体制迈向市场化最具影响的变革,标志着中国金融改革从改变组织机构转向构建运行机制的纵深方向发展,必然会引发整个金融制度的嬗变。人民币汇率的成功并轨,实行经常项目下的可自由兑换,迈出了我国金融国际化的重要一步。《中央银行法》、《商业银行法》、《证券法》的颁布实施,使金融监管走上法制化管理的轨道。

90年代中期以来,在宏观经济进入转型时期,金融制度的市场化和国际化创新步伐大大加快,市场金融运行机制的培育和发展,以前所未有的速度全面展开,包括:补充国有商业银行2700亿元资本金,提高资本充足率,增强抗御风险能力;实行国有商业银行分支机构战略重组,缩短战线,提高规模效益;加强统一法人管理,统一流动性管理,加强内控制度;强化利润和资产风险管理;改革呆账准备金制度,推行信贷资产五级分类管理;发展地方性商业银行,规范合作金融运作,提高市场适应能力和经营安全度。加快资本市场发展,市场扩容速度大大加快;开始实施资产证券化,设立金融资产管理公司,分离银行不良资产;发展证券投资基金,允许券商、基金公司进入同业拆借市场融资,批准保险资金购买证券投资基金间接进入资本市场,调整了直接融资和间接融资的结构。宏观调控体

系和调控机制的市场化水平也有了很大的提高,取消了实施近半个世纪的贷款规模控制,宣告一个时代的终结;改革存款准备金制度,降低准备率水平,增加商业银行营运资金;发挥利率杠杆作用,连续七次降低存贷款利率,疏导储蓄分流,刺激需求;拓展货币信贷政策的传导范围和对象,增加对中小金融机构的再贷款,启动消费信贷;加强统一的金融监管运作体系,建立金融工委,改革中央银行组织体系,设立跨区分行……由此不难看出,中国金融结构正在发生战略性的调整和变革,金融业的市场化进程步入新的发展快车道。

美国社会预测学家约翰·奈斯比特(John Naisbitt)在他的《大趋势——改变我们生活的十个新方向》一书中有一句名言:“预测未来最可靠的方法就是了解现在。”在世纪之交,我们面对加入WTO,国有企业制度改革,实施西部大开发战略,经济转型,启动内需等历史性系统工程任务,这些都对中国金融的改革和发展产生了深刻的影响,提出了一系列需要在实践中不断探索和解决的课题。诸如国有商业银行的产权结构优化问题,分离制和全能制银行发展的取向问题,金融组织结构的多元化,中小金融机构的定位和发展问题,投融资体系改革和可以区域化的投融资政策工具的开发,农村金融体系的建设,利率、汇率市场化,人民币的完全可自由兑换,金融市场结构的安排和货币市场与资本市场的协调发展,金融监管体制的建设,以及现代支付结算体系的建

设……一言以蔽之,中国金融制度全面转向与社会主义市场经济体制发展要求相适应的,与国际接轨的、有效率、有竞争力的市场金融制度,还有很长的路要走,在前进的道路上充满机遇和挑战。探索和回答这些问题,作出新的理论说明,是时代赋予我们这一代理论教学工作者的重任。

华南金融研究所几位理论教学工作者,在傅柏松校长、刘庄书记的策划下,系统、广泛地研究了中国金融改革和发展的历史和现状,探索了新世纪中国金融业面临的发展机遇和挑战,提出了不少有远见、有价值的观点。《跨世纪的中国金融业》是系统研究成果的总成,它的出版是一件有意义和很可喜的事,借此机会表示祝贺。我作为第一读者,奉作者之命,借题发挥,讲了上面的话,愿与作者共同努力,为中国金融业的繁荣发展,为探索中国市场经济金融制度发展之路携手前进!

江其务

1999年12月15日于西安

站在 WTO 门槛上的中国金融业

如果以整个社会经济体系比作人体的话,那么货币资金流通就是其中的“血液”,金融业则是主导“血液”流通的“心脏”。亚洲金融危机清楚地告诉我们,金融业打一个喷嚏,整个经济就会患重感冒。邓小平同志则作出了精辟的概括:金融很重要,是现代经济的核心,金融搞好了,一着棋活,步步棋活。言下之意,金融搞不好,一着棋死,满盘皆输。亚洲金融危机的爆发正好又提供了有力的证据。

世纪之交,历经 13 年的艰辛努力,中国终于在新世纪的钟声敲响之前叩开了世界贸易组织(WTO)的大门,站在门槛上的经济“心脏”——中国金融业将会受到什么样的影响,面临什么样的抉择呢?

一、加入 WTO 的机遇

(一)金融业外部经营环境的改善

加入 WTO 后,我国经济发展可以享受到的好处是显而易见

的,这对金融业的发展提供了良好的外部经济环境。“入世”对经济的好处体现在六个方面:(1)世贸组织达成的有关协议要求其成员国削减关税,逐步取消非关税壁垒,减少乃至取消对有关产品的补贴,实施纺织品贸易自由化,这些都有利于我国扩大产品的出口;(2)世界贸易组织促进了贸易和投资的自由化,从而为我国在国际分工中根据比较利益原则参与国际分工,为实现资源的优化配置和提高资源利用效率创造了良好的制度条件;(3)世贸多边贸易体系的运作,促进了世界经济的增长,增加世界人民的福利,我国加入世贸组织也将提高人民的福利水平;(4)加入世贸组织将把中国企业推上国际舞台,将其置身于激烈的竞争环境,这将有利于促进科技的进步和生产效率的提高;(5)世贸组织有关综合贸易争端解决机制,可以防止大国采取单边限制措施,为解决贸易中的争端提供了一个良好的机制,我国加入 WTO,则进入主流贸易体系,除了享受平等待遇之外,更可参与决策;(6)世贸组织的有关反倾销协议,可以成为我国工业遭受实质性损害时的正当防卫的法律武器;加入世界贸易组织将标志着我国以正式成员身份参加世界多边贸易体制,这对中国体制改革的意义远远大于对发展贸易本身的意义。通过在体制、观念、政策上与国际接轨,加入世界贸易组织不仅仅是获得稳定的国际贸易原则所带来的好处,更重要的是可以促进国内改革和经济的发展。同时加入 WTO 也可促使我国国内的法律体系向国际管理靠拢,会促进立法的完善。

(二)金融业面临的机遇

具体到金融业方面,我们可以从银行、保险和证券业三个方面分析。

加入 WTO 后,银行业将会有三方面的发展机遇:

一是外资银行的规范竞争会有利于商业银行体系的完善。外资银行的进入为国内银行提供参照体系和竞争对象,将促进国内

银行业加快改革、加强管理、规范竞争。外资银行在技术、金融创新上的领先优势将对国内金融业起到示范、激励和交流的作用,从而推动我国银行业技术改进和金融创新的进程。

二是有利于国内银行业开拓海外业务,增设海外分支机构,加强在国际金融市场上的竞争力。加入 WTO 后,我国银行业到海外拓展业务将只受自身经营状况和东道国金融监管条例的限制,而较少受到市场准入方面的限制,这有利于国内经营状况良好的商业银行在国际金融市场上争取更广阔的发展空间,在国际竞争中促进业务发展、人才成长和技术进步。

三是有助于推动金融监管与国际标准的接轨。在金融经营国际化过程中,金融监管也必然要遵循国际统一规则 and 标准。这将促使我国银行业全面加强风险管理,完善内部控制制度,改进信息披露制度,推动监管的规范化和全程化,保证监管的持续性和有效性。

在“入世”冲击过程中,中国原来有意无意地将资本市场作为国有企业解困、脱困工具的某些做法,上市公司及资本市场监管、运作的透明度不高等种种问题都会得到强行的纠正。许许多多争论不休、悬而未决的问题将被证实为假命题,因为不符合国际惯例、不符合市场经济发展规律而自然消失,无论我们如何强调“中国特色”,这些问题都会得到强制性的迅速解决。因此,加入 WTO 将是对中国经济金融改革的强制性推进。

中国保险市场历来被认为是全球最后一块尚待开垦的大市场。在保险业上,我国也一直以来采取稳步开放的方针。加入 WTO 后,我国保险业将明显加快开放步伐。这将在保险市场规模(scale)、市场深度(penetration)、市场密度(density)等多方面促进我国保险市场的拓展。外资保险公司的相继涌入,也加快了我国保险业的国际合作。同时,国外保险公司在国内的规范竞争也将对国内保险公司起到示范作用,唤醒保险意识、深化保险竞争。近年

来,相继落户的外资保险公司,已对我国保险业的开发和发展带来积极的“催化效应”。外资保险公司的进入,大大激发了中资保险公司对传统营销机制的改革。比如外资保险公司的个人营销员制度,迅速被中资保险公司借鉴,从而使其成为寿险业务中最主要的展业方式。外资保险公司的进入,打破了国内少数几家公司相对稳定的市场格局,强化了各保险公司的竞争意识,并且在很大程度上推动了我国保险业经营机制和经营模式的改革。居民商业保险意识的觉醒,在很大程度上也得益于外资保险公司进入。

加入 WTO 也将对我国证券市场的健康发展构成长期利好。“入世”对经济增长的促动将有利于证券市场人气的回升,而经济国际化、宏观调控手段国际化将使我国证券市场减少政策扰动因素,使市场的透明度提高,证券的一级市场发行和二级市场交易都将走向规范化、理性化,使证券市场更趋于有效市场。在这种情况下,许多西方证券市场的先进操作手段和金融工程运作手法都将有应用的市场环境,这会进一步促进我国多项市场改革的推进和市场经济的完善。市场经济中优胜劣汰的机制将在证券市场真正体现,股市也真正能发挥晴雨表和导向标的作用。

二、面临的挑战

(一)金融业外部经济环境面临的挑战

中国承担加入 WTO 的相应义务和对经济利益的让渡,将使国民经济和有关的产业部门受到一定程度的负面影响甚至可能遭受强大冲击。这主要体现在四个方面的挑战:(1)关税减让造成贸易保护程度的降低,竞争程度的提高,使国外产品在国内市场的价格

竞争力更强,国内产品因此将面临严峻的挑战;(2)非关税壁垒的取消意味着不允许使用配额、许可证等行政手段来控制进口商品的数量,意味着国内市场对国际市场的全面开放,这对国内市场的冲击是巨大的;(3)加入世贸组织,有可能加剧中国汇率的波动,影响中国汇市的稳定;(4)加入世贸组织还会对中国价格体系形成冲击,对政府管理经济的手段和有关的经济贸易法规的制定形成一定的约束。

加入 WTO 后,以往那些严重重复建设的行业和企业在市场开放后,会受到市场竞争机制更加严厉的惩罚,预计相当一部分企业要重新选择发展方向,还有一部分企业会被淘汰;由于中国高科技产业和服务业的发展起步较晚,不少行业和产业还是空白,如果中国不尽快发展,国外企业就有可能长驱直入地抢先占领市场。比如说,在农业发展、国企改革、金融竞争、电信服务等方面,中国将面临严重挑战。

(二)金融业面临的挑战

近些年来,外资金融机构进入中国金融市场,已对中国金融机构的生存和发展发起了强大的挑战。

一直以来,国内银行、保险业呈现一家或少数几家机构垄断经营的局面,这造成了“沙丁鱼效应”,使国内金融竞争严重不足。近几年增设金融机构、引入外资银行和保险公司的举措,虽然强化了金融竞争,但国内金融业相对于国外金融机构,仍然处于明显的竞争劣势。

就银行业而言,“入世”将会面临五方面的冲击:

一是业务萎缩冲击。前几年,外资银行还不能经营人民币业务,但在国际业务方面,却凭着自身优势轻而易举地抢占了国有银行的市场份额。以近些年外资银行在进出口方面的结算量为例,出口结算量已占总结算量的一半以上,进口结算量也约占总结算

量的四至五成,由于国际业务等中间费用的流失,使我国银行业的利润有所减少。同时,国内银行的外汇存款也呈下降趋势,外汇贷款量更受到较大冲击。外资银行对我国的三资企业和外向型企业颇具吸引力,因为国内银行除中国银行外,其他银行的国际业务并不是强项。由于外资银行操作规范,管理先进,并依托于外国企业或投资者的地缘关系及长期建立的银企关系,争揽大量成功的三资企业和外向型企业客户。例如美、日、英、香港是在华开办外资银行的国家和地区,也是我国三资企业的主要资金来源地和我国的主要贸易伙伴。因此,美资企业找美资银行,日资企业找日资银行,都是双方乐意的事情,国内银行不得不甘拜下风。由于前几年外资银行不能经营人民币业务,三资企业和外向型企业要完成人民币存贷款和结算等业务,必须通过国内银行。而现在,愈来愈多的外资银行被批准进行人民币业务,这部分企业会首先转向外资银行。国内一些优秀企业为了享受灵活、高效、周到的服务,也可能转向外资银行,这更会加剧金融竞争中的“马太效应”,国内银行业的优良客户将会流失,优质资产相对减少,劣质资产相对增加。

二是人员下岗的冲击。当前国内银行,尤其是国有商业银行体制性弊端较为严重,人浮于事、机构臃肿现象较为严重。为减少营运成本,提高服务效率,“入世”后国内银行业“减员增效”的办法将会实行,银行从业人员下岗的情况将会比较普遍。

三是人才流失的冲击。这是最令国内银行担忧的事情。国内银行业在低素质人员下岗的同时,高素质人才在外资银行的高薪、出国、优越的工作条件等吸引下,将会大量“跳槽”。有人戏言,国内银行将成为外资银行员工的“培训中心”。不仅如此,由于国内银行与外资银行在工资待遇上存在较大的差距,这也影响到国内银行员工的积极性。金融竞争归根到底是人才的竞争,国内银行在人才竞争上的劣势,可能导致人才素质上的“马太效应”,这将是我国金融业面临的最严重,也是最棘手的问题。

四是“透明度”冲击。透明度和自由化是 WTO 的两大游戏规则。而近些年我国金融透明度未尽人意,造假数字、虚报情况的现象屡见不鲜。“数字出官、官出数字”已成为一种较为普遍的社会现象。在一个相对封闭的体系中,“灰箱”和“黑箱”操作较易进行,各种矛盾还容易掩盖,但在外资银行的业务份额达到一定比例,各银行的会计、报告、统计等制度要与国际惯例靠拢并履行有关信息披露义务时,问题就暴露出来了,纸终究包不住火。当透明度提高后,引起的冲击和震动是难以想像的。

五是经营与管理体制的冲击。近几年,我国推行了严格的“分业经营、分业管理”制度,这是现行体制下的必要措施,但在金融业对外开放后,弱势也会十分明显。当一个个全方位经营金融业务的全能型银行进入中国后,与国内银行业的竞争就像全无束缚的人与一个束缚了手脚的人拳击一样,是不公平的。更何况外资银行在近些年还享受了“两免三减”(两年免税、三年减税)和营业税较低的“超国民待遇”呢!“专业化”能否对抗“全能化”?“分业经营、分业管理”要否改成“混业经营、混业管理”?这些问题值得有关管理当局思索。

伴随我国保险市场的逐步开放,国内保险公司面临着越来越大的竞争压力。复办保险业近 20 年来,我国保险业无疑是在一步步地走向辉煌与繁荣。至今我国商业保费收入已比 1980 年增长了 250 倍以上,商业性保险公司已由 1980 年时的 1 家增加到 25 家,承保金额从 1408 亿元增长到 24 万亿元左右,年均增长 33%。但是,繁荣的背后隐藏着危机。保险业快速发展过程中出现的问题在一步步累积、迭加,埋下了诸多隐患。据笔者总结,我国保险市场目前存在六大矛盾:(1)风险总量增大而保险意识滞后;(2)风险种类繁多而保险种类单一;(3)保险业要对外开放而国内保险竞争能力太弱;(4)保险投资需求强而资本市场弱;(5)保险市场多元化发展而监管相对薄弱;(6)业务迅速扩张而保险人才匮乏。六大

矛盾制约了我国保险市场的深入发展。

1998年中国经济景气中心的调查表明,城市居民对国内保险公司的信任程度较低,计有37%的被调查城市居民对我国商业保险公司表示“完全信任”和“比较信任”。他们认为,既然银行是信誉单位,那么,保险公司也同样应该是信誉单位;可有58%表示“不太信任”和“完全不信任”。究其原因,主要认为行业法律、法规不健全,没有保障;也有不少被调查者发出了“谁来为保险公司保险?”的呼声。面对外资保险公司的抢滩势头,被调查居民表示,如果是资金雄厚、信誉较好、服务认真的外国商业保险公司,28%的人承认要优先考虑选择;仅有17%的被调查居民表示会首选我国商业保险公司,而多达52%表示会持观望态度,慎重考虑。1998年,全球最大的25家保险公司(按资产排名)中的任何一家所拥有的资产总额都高于我国整个保险业所拥有的资产总和。可见,在目前的保险市场竞争中,国内保险业的实力相当悬殊。如果不能快速提高从业人员素质,提高国内保险业的竞争能力,我国保险业由于没有度过“婴儿期”,而被国外保险公司吞噬掉,中途夭折。所以在保险市场开放中,我们应采取审慎的态度和措施,提高进入我国保险市场的外资保险公司的资格标准,使进入中国市场的都是世界一流的保险公司,以促进中国保险市场的集约化发展和带动保险业经营管理水平的提高;更应当以能否提高中国保险市场的整体经营效益和效率作为引进外资保险公司成功与否的标准。而且,由于国内保险业的稚弱,还必须设置一些市场准入壁垒,采取适度保护、逐步开放的态度。

虽然证券业的开放步伐可能会稍慢,但根据乌拉圭回合谈判中签署的《服务贸易总协定》中的市场准入原则,我国一旦加入WTO,证券市场应向成员国开放。因此,外资证券公司进入我国只是一个时间问题。1999年中,中国证监会也制定了外资证券公司进入中国的有关规定,显示了证券业开放将加快步伐。目前我国

的证券经营机构与外国相比,存在着如下明显的弱点:(1)券商数量多,但规模小,抗风险能力差;(2)各家券商业务结构雷同,主要集中在一级市场承销业务、二级市场经纪业务和自营业务上,并没形成合理的市场分工和各自的经营特色;(3)券商业务创新能力不足,基本上还不具备国外投资银行策划兼并收购、进行风险管理、开发创新品种的金融工程能力;(4)证券竞争还处于低水平的恶性竞争上,内部管理机制还不健全,遵法守约等基本的经营观念还没完全建立。这样,面临将来的金融市场开放,证券经营机构可能是整个金融业中准备最为不足的,那么受到的冲击也可能最大。

三、应如何面对?

有竞争才有压力,有压力才能发展。20年改革开放的实践证明,消极逃避的“鸵鸟政策”只能保护落后,不能促进革新。只有勇敢面对,力求变革,才能在市场经济中获得发展。近些年我国的经济金融体制改革,已使我国建立起了比较完备的金融调控体系和金融监管体系,初步建立起种类齐全、功能互补的金融组织体系,和由货币市场、资本市场、外汇市场等构成的金融市场体系,通过稳妥的金融开放,已使我国具备了较强的应对竞争的能力,也积累了一定的经营管理经验,这些为我国金融业平稳渡过加入WTO后必经的磨合期奠定了基础。金融业应对挑战,可从以下方面着手:

1. 强化风险管理,提高资产质量。资产质量是商业银行的生命线,也是竞争力的根本前提,而强化风险管理是提高资产质量的保证。面对国内银行业积累起来的巨额不良资产,必须采取有效措施堵住增量,消减存量,逐步消化不良资产。当前,我国已经逐步成立金融资产管理公司来剥离银行不良资产,进行有效重组。

但关键还是落实各商业银行的外部监管和内部控制制度,使新的不良资产不再大量产生。

2. 提高金融技术,促进金融创新。金融机构不仅要求生存,关键还要求发展。没有发展就难以生存。国内金融业要充分学习先进国家金融业的运作和管理经验。提高技术,掌握先进管理经验,提高科技水平,并充分利用“天时、地利、人和”的优势,开拓适合我国国情的创新业务。

3. 积累金融管理经验,提高金融监管水平。我国已经确立了以中国人民银行、中国证监会、中国保监会三个机构分立的金融监管体系。今后则应加快与国际监管惯例接轨的进程,加强对整个金融组织体系的梳理。在资本充足、强化法制、规范经营等多方面严格管理,并随时注意国际监管的动态。比如,1999年6月3日,巴塞尔银行监管委员会又发出了对1988年协议的新的资本协议征求意见稿。我国央行就应积极参与制定和修改,否则就可能在金融竞争规则的制定上处于不利地位。加入WTO对我国很重要的一方面作用就是可以参与WTO框架下一系列国际竞争规则的制定。

为了展示跨世纪中国金融业发展的现状、面临的问题和未来的战略,华南金融研究所多名研究人员针对银行、保险、证券等金融业的各个领域来研究中国金融业发展的大趋势,形成了读者面前这本《跨世纪的中国金融业》,这是集体智慧的结晶,其中又渗透着每个人的独立见解。全书各部分的著者如下:

周立负责第Ⅰ章;娄祖勤、彭志军、贺伯峰负责第Ⅱ章;伍绍平、甘寿国、刘志梅负责第Ⅲ章;韩俊梅负责第Ⅳ章;罗明忠负责第Ⅴ章;郭颂平、栗榆负责第Ⅵ章;李华民负责第Ⅶ章。

谨以此书献给在金融战线上辛勤工作的金融从业人员。