

吴景平 李克渊 / 主 编

GAIGE KAIFANG JINCHENGZHONG DE
ZHONGGUO JINRONG BIANQIAN

改革开放进程中的

中国金融变迁

復旦大學 出版社



吴景平 李克渊 / 主 编

GAIGE KAIFANG JINCHENGZHONG DE
ZHONGGUO JINRONG BIANQIAN

改革开放进程中的

中国金融变迁

 复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

改革开放进程中的中国金融变迁 / 吴景平, 李克渊主编. —上海: 复旦大学出版社, 2009. 4
ISBN 978-7-309-06574-9

I. 改… II. ①吴…②李… III. 金融体制—经济体制改革—中国—文集 IV. F832.1-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 045344 号

改革开放进程中的中国金融变迁

吴景平 李克渊 主编

出版发行 复旦大学出版社 上海市国权路 579 号 邮编: 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 史立丽

出品人 贺圣遂

印 刷 句容市排印厂
开 本 890×1240 1/32
印 张 14.5
字 数 403 千
版 次 2009 年 4 月第一版第一次印刷

书 号 ISBN 978-7-309-06574-9 / F·1478
定 价 28.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

前 言

本文集是主题为“改革开放进程中的中国金融变迁”研讨会的发言交流稿汇编。这次会议由上海金融法制研究会、复旦大学中国金融史研究中心、上海市立法研究所共同主办，复旦大学亚洲研究中心和金融研究院协办，于2008年12月3日在复旦大学召开。上海市人大常委会周禹鹏副主任，中共上海市金融纪工委书记、上海金融法制研究会副会长石琦先生，上海市人大法工委副主任、立法研究所副所长黄钰先生，以及复旦大学校长助理桑玉成教授，出席开幕式并作了重要讲话。在举国纪念改革开放三十周年之际，参加会议的专家学者围绕“改革开放进程中的中国金融变迁”这一主题，就“三十年来我国金融业的改革、开放和发展”，“国际金融危机的影响和应对”，“上海国际金融中心的建设”等方面的问题，展开广泛而深入的研讨，取得了丰硕的成果。会后，我们从60余篇会议交流文稿中挑选了近40篇，并请各位作者对文稿作了补充修订，汇编正式出版，相信该文集无论对相关专业的专家学者、金融和法制从业人员，还是对于政府有关部门，都有较大的借鉴价值。

为了筹备和举办这次研讨会，有关主办、协办单位的领导和工作人员，诸多的专家学者、金融和法制从业人员，付出了艰辛的努力。

上海金融法制研究会主任倪维尧先生担任此次研讨会组委会主任以及本文集编委会主任,对于会议的举办和文集的编辑出版,提出了指导性的意见。编委会其他成员协力合作,落实了文集的编辑出版事宜。复旦大学出版社在文集的出版立项和编务、印务等方面鼎力相助,在此一并致谢。

本书编委会

2008年12月

目 录

前 言	1
黄泽民 进入全面开放时代的中国商业银行业的机遇与挑战	1
许少强 甘小芳 三十年来人民币汇率变迁的原因分析： 出口换汇成本的影响	13
王玉茹 苗润雨 别 曼 经济发展与危机	25
赵学军 略论改革开放以来商业信用发展的路径依赖	36
袁秀国 推进证券市场建设 服务经济社会发展——改革开放 三十年来上海证券市场的建立、发展与服务全国	54
刘 平 外资银行监管：对外开放进程中的路径选择 (1980—2007)	64
李 峰 改革开放三十年上海保险业的回顾与展望	75
江翔宇 试析国内金融中心建设地方规范及对上海国际金融中心 建设地方立法的借鉴	83
陈 纬 虞 瑾 实现金融的回归——论上海国际金融中心 法制的完善	98

于春敏	浅论美国次贷危机对我国金融创新的启示·····	109
陈 贵	中国证券业开放进程以及美国金融危机对其影响和 启示·····	121
易绵阳	凌智勇 中国银行业市场结构集中度的演进逻辑与 改革路向·····	150
张翼飞	李 琼 杨 博 小额保险走向新农村 ·····	159
王欢奂	信用卡犯罪案件的调查方法和主动防御机制研究·····	169
马 勇	我国个人寿险营销体制存在的问题与改革带来的 机遇和挑战·····	180
王艳敏	王慈荣 我国金融创新的探讨 ·····	196
中国农业银行浦东分行法律合规部	《物权法》实施与 银行业务发展·····	207
冯意文	冯意云 完善商业保险管理体制,促进社会和谐 发展·····	213
衣寅炯	论国有商业银行内部机构的设置·····	223
刘申燕	王绍兴 中国金融衍生产品的监管与立法构想 ·····	234
李 颖	如何实现反腐倡廉建设与银行经营管理活动的对接 ·····	244
华 亮	浅析银行业改革中的外资参股·····	253
任青萍	用科学发展观的态度探究保险业管理体制改革的—— 谈我国保险业目前面临的几个问题·····	265

陈 忠	建立一个良性循环：由上海乃至整个中国金融业 飞速发展所产生的问题引发开去·····	276
陈祖基	祝元荣 改革开放以来的中国邮政金融改革·····	285
房师新	商业银行应特别注意防范不正当交易风险·····	297
邵 伟	商业银行混业经营的现状、发展动因和条件·····	303
宋晓燕	国际环境下对我国汇率制度的法律思考·····	314
张 良	从次贷危机看金融创新及我国金融风险的防范·····	325
张吉光	我国商业银行全面风险管理组织框架问题分析·····	336
张在楨	我国商业银行规章制度层级问题探析·····	346
杨海东	德国反洗钱法律制度及其对我国的借鉴·····	358
荣 华	陈岱松 改革开放三十年证券市场法治化进程·····	364
施晶静	妥善应对常规投诉与非正常投诉——关于维护 银行业及社会长久“和谐”的几点思考·····	386
钟 茜	金融消费中的消费者权益保护·····	397
傅勇平	信用卡恶意透支犯罪研究·····	407
王景斌等	商业银行流动性压力测试应用与实证分析·····	417
刘 飞	构建我国金融监管协调机制的框架设计和构想·····	437
附 录	·····	449
李 辉	“改革开放进程中的中国金融变迁”学术研讨会综述·····	449

进入全面开放时代的 中国商业银行业的机遇与挑战

黄泽民

长期以来,中国的银行业不但在国内具有寡头垄断地位,对外也处于高度的被保护状态。但是,根据 2001 年中国加入世界贸易组织时所签署的协议,中国于 2006 年 12 月 11 日起全面开放银行业,自此中国银行业进入跨时代的全面竞争的时期。本文拟就外资银行进入我国银行市场的现状、吸引外资银行进入的因素,以及外资银行的进入对我国银行业的影响等方面,作简要的探讨。

一、外资进入我国银行市场的现状

外资银行主要通过设立在华分支机构、股权投资以及设立在华现地法人银行等三个途径进入我国银行市场。

第一,外资银行在华的分支机构快速增加。2002 年以来,我国金融体制改革和对外开放的步伐明显加快,大批外资银行涌入我国市场,入股中资银行。根据银监会的统计,截至 2006 年 12 月底,在中国注册的外资独资和合资法人银行业机构共 14 家,下设 19 家分支行及附属机构;22 个国家和地区的 74 家外资银行在我国设立了 200 家分行和 79 家支行;42 个国家和地区的 186 家外资银行在我国设立了 242 家代表处。在营业性机构中,来自亚洲的数量最多,高达 168 家,占比为 54%,欧洲 77 家,占比为 25%,北美洲 32 家,占比为 10%;这些银行分别来自不同的国家和地区,其中香港 102 家、美国 26 家、英国 21 家、日本 19 家、新加坡 17 家、法国 15 家、加拿大 6 家。截至 2006 年 12 月底,外资银行可以经营存款、贷款、结算、托管、代

理保险、金融衍生产品交易、个人理财业务以及代客境外理财等 100 余项业务品种,115 家外资银行机构获准经营人民币业务。在华外资银行本外币资产总额 1 033 亿美元,占中国银行业金融机构总资产的 1.8%;存款总额 397 亿美元,贷款余额 616 亿美元;外汇资产总额 676 亿美元,存款总额 178 亿美元,贷款余额 359 亿美元;人民币资产总额 2 788 亿元,存款总额 1 706 亿元,贷款余额 2 003 亿元。

第二,股权投资成为外资银行进入我国银行市场的重要途径之一。随着我国银行的股份制改革和上市速度的加快,对我国银行的股权投资成为外资银行相对控股我国银行的重要手段,也是一些外资银行对中国银行业财务投资的重要途径。目前,根据不完全统计,汇丰控股投入 17 亿美元收购交通银行 19.9% 的股份;美国高盛集团购买中国工商银行 5.03% 的股份;德意志银行购买华夏银行 7.02% 的股份;渣打银行收购渤海银行 19.9% 的股份;美国花旗银行通过与法国兴业银行、中国平安集团的激烈竞争,终于如愿以偿地入主广东发展银行;加拿大的丰业银行收购西安商业银行 2.5% 的股份;汇丰银行收购上海银行 8% 的股份;澳洲联邦银行收购济南市城市商业银行 11% 的股份;荷兰国际集团凭借在中国市场推出的保险和资产管理产品的优势战胜德意志银行,宣布以大约人民币 17 亿元的价格收购北京银行 19.9% 的股份;美国新桥则以 17.89% 的股份相对控股了深圳发展银行。从上述外资银行对我国银行股权投资的实际情况看,可以发现两个明显的特点:第一,外资银行主要选择即将上市的银行进行所谓战略投资从而达到其获取巨额财务回报之目的,高盛集团对工商银行的股权投资是一个非常典型的例子;第二,通过场外交易以极其低廉的价格收购我国上市银行或准上市银行的股权,以相对控股的方式,掌控上市银行的经营管理权,美国花旗收购广东发展银行的股权、美国新桥收购深圳发展银行的股权,都是以相对控股的方式,获取了标的银行的控制权和经营管理权。

第三,申请成为外资法人银行是外资银行更为深入地介入中国银行市场的重要途径。2006 年 12 月 11 日银监会颁布的《外资银行管理条例》和《外资银行管理条例细则》,正式开始实行,根据该条例

的规定,外资银行可以按照自愿和商业原则,自主选择在我国商业存在形式,外资银行可以申请成为我国的外资法人银行。外资法人银行可以从事全面外汇和人民币业务,包括对中国境内公民的人民币业务。外国银行分行将主要从事全面外汇业务以及对公司和机构客户的人民币业务。

条例实施以来,外资在华银行普遍反应积极,在华业务规模位居前列的外资银行都在积极筹备改制为外资法人银行。2007年3月20日,中国银监会批准汇丰银行(中国)有限公司、渣打银行(中国)有限公司、东亚银行(中国)有限公司、花旗银行(中国)有限公司开业。截至目前,已有12家外资银行获准将中国境内分行改制筹建为外资法人银行。除汇丰银行、渣打银行、东亚银行和花旗银行等四家外资法人银行已经获准开业外,其余8家正在进行改制筹建的外资银行是:恒生银行、日本三菱东京日联银行、日本瑞穗实业银行、新加坡星展银行、荷兰银行、永亨银行、新加坡华侨银行、美国摩根大通银行。此外,新加坡大华银行、南洋商业银行、中信嘉华银行也分别向中国银监会提出将其中国境内分行改制为外资法人银行的申请。

从外资银行在华的战略布局上看,无不把上海作为其最为重要的战略要地,上海已经成为外资银行的投资热土。

根据上海银监局的统计,截至2006年10月末,在沪外资银行分支机构总数达94家;资产总额突破600亿美元,占上海市银行业金融机构资产总额的14.2%,5年内年均增长31.29%。同时,外资银行不良贷款比率同步逐年降低,从2001年底的3.93%降至2006年10月底的0.57%。从市场份额看,截至2006年末,上海市外资金融机构本外币贷款存量已占全市份额的14.2%,比年初上升2.3个百分点。其中,外资金融机构新增的人民币贷款占全市人民币贷款增量的29.3%,较2005年上升15.8个百分点。外资金融机构全年新增本外币存款429亿元,同比多增157亿元。

而且,中国银监会2006年12月24日宣布的允许其在中国境内分行改制筹建为法人银行的这9家外资法人银行的注册地均在上海市。截至2006年9月末,首批获准改制的9家外资银行在中国境内

的分行数量占外资银行在华分行总数的 34%，总资产占外资银行在华总资产的 55%，盈利占外资银行在华盈利的 58%。截至目前，银监会批准 12 家外资银行获准将中国境内分行改制筹建为外资法人银行，除美国摩根大通银行将改制后的外资法人银行总行注册地选择在北京，永亨银行将改制后的外资法人银行总行注册地选择在深圳，其余 10 家外资法人银行总行注册地均选择在上海。

二、吸引外资银行的主要因素

那么，是什么因素导致了外资银行对中国银行市场及银行业趋之若鹜的局面呢？

首先，中国银行业前景看好。经济的快速增长使中国成为一个庞大的消费信贷和公司信贷市场，而且该市场的规模发展并无放缓迹象，目前全球银行业市场的平均增长水平保持在 3% 左右，而中国银行业却以每年 13% 至 15% 的速度高速发展，此外，据预测，中国银行业的利润增长在今后的五年内将以平均 20% 的复合增长率为商业银行带来巨大的收益。因此，中国银行业市场规模将超过日本和英国，仅次于美国，名列第二。国际投资者高度关注中国金融市场的现状和进一步的开放。

其次，银行业在我国金融业中处于主体地位。2005 年末，我国共有各类存款式金融机构 3 万余家，主要是：4 家国有商业银行，包括渤海银行在内的 13 家股份制商业银行，115 家城市商业银行，3 家政策性银行，626 家城市信用社，30 438 家农村信用社，57 家农村商业银行，254 家外资银行，以及庞大的遍布城乡的邮政储蓄机构。2005 年，我国银行业金融机构境内本外币资产总额达到 35.96 万亿元，比上年同期增长 19.3%，2006 年三季度末，全国银行业金融机构资产总规模已达到 42.5 万亿元，同比增长 19.16%。银行业资产占我国全部金融机构资产的 90% 以上，目前中国商业银行存款相当于国内生产总值 (GDP) 的近 200%，银行系统贷款相当于 GDP 的 130%，从而使中国几乎成为全球最大的存款持有者。数据表明，银行业在我国金融业中处于绝对重要的地位。

还有,中国银行业总体质量已经获得大幅度提高。吸引外资银行的因素不仅是中国庞大的银行市场,还因为在加入 WTO 的五年过渡期中,中国政府对本土银行业进行了大力治理,从建立四家资产管理公司、剥离四大国有商业银行巨额不良资产,到成立中央汇金公司,对三家国有商业银行注入巨额资金,再到引进海内外战略投资者,进而在香港、上海证券交易所上市。对国有商业银行这一连串的整顿、治理、强化、重塑,我国银行业不良贷款率大幅度下降,资产质量出现明显改善。银行业总体不良贷款比率 2000 年为 40% 多,2002 年末为 23%,此后进一步下降,到 2006 年中期,我国银行业总体不良贷款比率已经下降到 8% 以下。

最后,财务投资也是外国金融机构进入中国银行业的重要动机。如果说美国花旗银行等进入中国是以较少的投资达到控股中国的银行而获取经营利润的话,以高盛集团为代表的一些国外金融机构则是为了满足其贪婪的财务欲望。

三、外资银行在中国上市银行中获得巨额红利

2006 年 12 月我国履行加入 WTO 时的承诺,对外资全面开放我国的银行市场,社会普遍关心的问题是中资银行在本土同外资银行竞争的结果如何等问题。但是,外资金融机构通过股权投资、财务投资等渠道已经获得巨额的中国上市银行的红利。

如前所述,以极其低廉的股价、动用很少的资金在场外收购中国上市银行的股权,取得对上市银行的相对控股权,从而获得上市银行的经营管理权是外资银行获取巨额利润的重要途径之一。

再以 2007 年 3 月 9 日数据估算,中国工商银行、中国银行、建设银行和交通银行的外资战略投资者实现账面投资利润超过 3 000 亿港元。其中,高盛、美国银行和苏格兰皇家银行(RSS)的账面利润均超过 500 亿港元,亚洲金融公司入股中国银行和建设银行,获得账面利润超过 650 亿港元。两个有趣的数据是:高盛投资工商银行的账面盈利相当于其 2006 年全球利润的 65%;而工商银行、建设银行、中国银行和交通银行 2005 年利润总和约为 1 200 亿元(见表 1)。以上

表 1 外资投资中国金融股情况

外资机构	投资银行	持有股份 (亿股)	所占比例 (%)	投资总额 (亿美元)	投资总额 (亿港元)	市净率	成本 (港元)	IPO 价格 (港元)	现价 (港元)	最高价 (港元)	利润率	利润额 (亿港元)
高盛	工商银行	164.76	5.03	25.82	201.41	1.22	1.22	3.07	4.40	5.22	2.60	523.53
安联集团	工商银行	64.32	2.25	8.25 亿欧元	80.96	1.22	1.26	3.07	4.40	5.22	2.50	202.05
美国运通	工商银行	12.76	0.45	2.00	15.60	1.22	1.22	3.07	4.40	5.22	2.60	40.54
RSS	中国银行	209.42	9.61	30.48	237.74	1.17	1.14	3.00	3.81	4.6	2.36	560.15
亚洲金融	中国银行	117.86	4.84	20.24	157.87		1.34	3.00	3.81	4.6	1.84	291.17
	原 有	104.71		15.24	118.87	1.17	1.14					
	IPO 部分	13.15		5.00	39.00		2.97					
瑞士银行	中国银行	33.78	1.15	4.92	38.38	1.17	1.14	3.00	3.81	4.60	2.35	90.33
亚洲开发银行	中国银行	5.07	0.23	0.73	5.69	1.17	1.12	3.00	3.81	4.60	2.39	13.62
美国银行	建设银行	191.33	8.67	30.00	234.00		1.22	2.35	4.40	5.35	2.60	607.85

续表

外资机构	投资银行	持有股份 (亿股)	所占比例 (%)	投资总额 (亿美元)	投资总额 (亿港元)	市净率	成本 (港元)	IPO价格 (港元)	现价 (港元)	最高价 (港元)	利润率	利润额 (亿港元)
美国银行	原有	174.82		25.00	195.00	1.15	1.12					
	IPO部分	16.50		5.00	39.00		2.35					
亚洲金融	建设银行	132.07	5.98	24.66	192.35		1.46	2.35	4.40	5.35	2.02	388.76
	原有	99.05		14.66	114.35	1.19	1.15					
汇丰	IPO部分	33.05		10.00	78.00		2.36					
	交通银行	77.75	19.90	17.50	136.50		1.76	2.50	7.80	9.97	3.44	469.95
恒生银行	兴业银行	6.40			17.28		2.70	15.98	24.83		8.20	141.63
IFC	兴业银行	2.00			5.40		2.70	15.98	24.83		8.20	44.25
新加坡政府投资公司	兴业银行	1.60			4.32		2.70	15.98	24.83		8.20	35.41
德意志银行	华夏银行	4.16			18.72		4.50		10.12		1.25	23.38

资料来源：各公司通告。

数据显示,任何把资本盈利本质属性视而不见的思维方式都是不可取的,国际资本入股中国国有商业银行的目的当然不是为了帮助提高经营管理水平,而是为了获利,但客观上有可能提高中国国有商业银行的管理水平和风险控制能力。

外资金融机构对中国的银行股权投资为什么能够在仅仅一年的时间内获得如此暴利?主要原因有两点:第一,外资购买股权的成本非常之低。外资购买工商银行、中国银行和建设银行的股权价格分别为 1.25 元、1.19 元和 1.28 元,对应的市净率分别为 1.22 倍、1.17 倍和 1.19 倍。根据惯例,国际商业银行的平均市净率在 2 倍以上,其中总资产在 2 000 亿美元到 5 000 亿美元的大型银行的平均市净率为 2.49,5 000 亿美元以上超大型银行的平均市净率为 2.33。而工商银行、中国银行和建设银行在战略投资者进入之前的总资产分别达到 6 000 亿美元、5 000 亿美元和 4 500 亿美元,相应的市净率平均应在 2.4 倍左右。外资以相当于约 50% 的市净率购买中国国有商业银行的股权是其获得账面暴利的根本原因。第二,外资入股中国国有商业银行到银行上市,时间不长,因而,外资承担的国有商业银行财务重组的风险十分有限。汇丰在交通银行上市前 10 个月入股;亚洲金融公司、瑞士银行和亚洲开发银行在中国银行上市前 9 个月左右入股;高盛、安联和美国运通在工商银行上市前 6 个月才正式入股;RSS、美国银行和亚洲金融公司在建设银行上市前 2 个月入股。总之,以低廉的成本、最佳的时机入股中国国有商业银行是外资金融机构获得账面暴利的原由。

当然,在我国银行上市过程中,巨额的承销费用也是海外投资银行的历史性巨餐,仅中国工商银行一家的 IPO 的承销费用就高达 4 亿美元之巨,相当于我国 29 家大券商 2006 年全部承销收入 42.63 亿元的 76%。海外投资银行赚取的不仅是我国大型银行海外上市的承销费用,我国券商损失的也不仅是承销收入,对我国券商而言,中国大型银行 IPO 的承销是不可再生资源,他们失去了通过承销大型银行海外上市而发展壮大自身的最好机会。

四、外资银行进入对我国经济的影响

外资银行进入我国银行市场,尤其是外资银行控股我国的某些银行,将对我国经济金融产生广泛而深刻的影响。简要分析如下:

第一,外资银行在法人治理结构、市场开拓、产品开发以及服务等方面具有世界领先的水平,他们进入我国银行市场对提升我国银行业的竞争力、完善法人治理结构、提高经营技巧等方面有着非常积极的意义。从这个角度看,若干年后,我国银行业的总体水平将获得提高,我国金融的安全性也将进一步得到保障。

第二,外资银行的进入,对管理层调控宏观经济的能力和 method 提出了更高的要求。由于外资银行的进入,我国的金融货币不再完全掌控在政府手中,传统的依靠行政命令来实现宏观经济调控目标的做法,将呈现弱势有效或无效的结果。因此,管理层面临如何选择和应用货币政策工具的重大课题。

第三,外资银行的进入将对我国现行的分业经营的金融体系产生深远的影响。美国、西欧及日本的金融业实行的是混业经营,而我国至今是分业经营,外资银行进入之后,必然把他们的习惯做法带入我国金融市场,我国商业银行在面对混业经营的外资银行的竞争中也处于明显的不利地位。因此,从分业经营过渡到混业经营已经成为难以回避的课题,我国将采用怎样的混业模式,如何过渡,与此相关的金融监管体系如何适应其变化,都是值得探讨的问题。

第四,由于一些外资金融机构通过股权投资方式进入我国银行业,它们的目的又是为了获得投资收益,这些外资金融机构的进入和撤离中国银行业将可能引起我国上市银行股价的大幅度波动。同时,由于它们大规模持有国有商业银行的股权,使得它们在一定程度上拥有对中国金融业及金融市场的话语权,从而影响中国金融市场的稳定性,或影响中国的金融政策。

第五,外资银行的进入对我国金融监管体系提出了新课题。理论上讲,金融监管应该是依法监管,然而,我国金融法规并不完善,具体表现在:(1)金融法规跟不上金融市场的发展,存在着金融法规的