

中国经济改革30年

金融卷

主编 殷孟波

西南财经大学出版社



中国经济改革30年

金融卷

ZHONGGUO JINGJI GAIGE 30 NIAN
JINRONG JUAN

主编 殷孟波
西南财经大学出版社



图书在版编目(CIP)数据

中国经济改革 30 年. 金融卷/殷孟波主编. —成都:西南财经大学出版社,
2008. 12

ISBN 978 - 7 - 81138 - 049 - 1

I. 中… II. 殷… III. ①经济改革—概况—中国②金融体制—经济体制
改革—概况—中国 IV. F12 F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 155033 号

中国经济改革 30 年 金融卷

主编:殷孟波

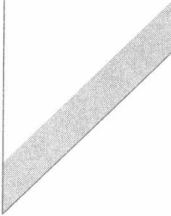
责任编辑:于海生

封面设计:穆志坚

责任印制:封俊川

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.net
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮政编码:	610074
电 话:	028 - 87353785 87352368
印 刷:	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸:	170mm × 240mm
印 张:	23.5
字 数:	400 千字
版 次:	2008 年 12 月第 1 版
印 次:	2008 年 12 月第 1 次印刷
印 数:	1—1000 册
书 号:	ISBN 978 - 7 - 81138 - 049 - 1
定 价:	49.80 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。



总序

改革开放30年，是当代中国经济与社会发生巨大变化的30年。这犹如一幅风卷云舒、扬帆竞发的恢弘历史画卷，展现出华夏大地蓬勃生机，神州处处涌动着开拓创新、锐意进取的发展活力。与此同时，改革开放也深刻地影响了人们思维观念的变革，促进了思想的大解放、认识的大拓展、学术的大繁荣。一批情系国计民生、面向国民经济建设主战场、彰显理论联系实际特色的研究成果不断涌现，极大地丰富着中国气派、中国风格，唱响着中国特色社会主义经济建设时代主题。

西南财经大学同仁面向时代要求，秉承“经世济民，孜孜以求”的大学精神，为了通过30年来中国经济改革背景下理论演进与实践探索的回顾，把感性直觉升华为理性思考，梳理出一些有价值的认识，以便深刻理解中国经济改革所取得的基本经验，为中国经济始终保持科学、全面、协调、可持续发展奠定坚实基础，在学校领导支持下，与四川省社科院学者合作，按经济学科特点分成金融、财税、企业、房地产、会计、外贸共计6卷进行组稿，从而多维度、多侧面透析改革开放带来社会经济变化的内在原因，用经济改革的生动实践、发展特色和理论成果，充分证明改革开放30年是中国经济发展史上彪炳千秋的里程碑，是建设中国特色社会主义市场经济的辉煌篇章。

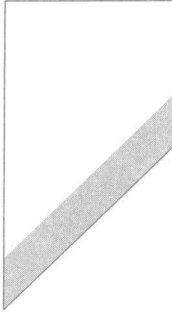
现在，呈现在读者面前的《中国经济改革30年》丛书，就是这一策划的成果。辑录的《中国经济改革30年》各卷，既考虑到全面体现重大经济

改革决策出台的社会背景,重要经济领域改革推进的环境条件,完整勾勒出经济改革进程的历史脉络;又结合现实经济改革中遇到的新情况、新矛盾、新经验进行深入、细致、翔实的经济分析,可谓以点带面、由表及里、去粗取精,集中反映中国经济改革一些关键阶段的实际成效,从而让读者体会到改革开放的客观必然性,激励我们继续推进改革开放的坚定信心。如金融卷中对金融改革的背景与路径分析,不仅涉及中央银行30年来在宏观经济环境下货币政策抉择、调整的操作运行,而且阐述了专业银行商业化改革的路径取向、四大国有银行股份制改造、外资银行引进背景、非银行业金融机构重构、农村金融发展的总体成效与存在的问题;并对我国政策银行、证券经营类金融机构、保险业市场体系建设、金融监管机构的建立和完善等方面提出了许多创新思考。类似理论联系实际的特点也不同程度地反映在其他分卷中,描写了中国经济改革丰富多样的内容,视角新颖独特,各分卷之间彼此关联、相得益彰,成为资料性、实证性和理论性有机统一的可读著述。

由西南财经大学出版社编辑出版的《中国经济改革30年》丛书,在时间紧、人手少的情况下,为了确保质量,按时完成任务,出版社同志团结合作,克服了许多困难,使得这部丛书能够顺利出版发行。这里,要向出版社同志付出的辛勤劳动表示感谢,向所有关心与支持丛书编纂的各方面人士致以真挚的谢意!同时,也诚恳期待阅读此书的读者朋友,能够从内容、形式上指出所存在的不足之处,以作为今后有条件进一步修改完善时的宝贵参考。并且,您的这些感受与意见,也将会成为思考改革开放30年的值得珍藏的一种纪念。

刘诗白

2008年11月于光华园



前 言

波澜壮阔的经济体制改革已经走过了 30 个年头，翻天覆地的变化在中国人的心目中留下了深刻的印记。岁月如歌，起始于 1978 年的改革，在改变了中国经济环境的同时，也改变了中国人的生存方式和思维方式，中国变得更加强大，人民变得更加富足。

金融改革成果犹如一粒粒耀眼的珍珠。在本书的写作中，我们以时间为线，把这些珍珠串联为璀璨夺目的珍珠项链，将 30 年来金融领域发生的大事记、大成就进行了梳理。这厚重的、沉甸甸的改革成果在激动我们的同时，想必也会使广大读者感悟到中国金融快速发展的轨迹，并为之而自豪。因为，这翻天覆地的变化还在继续演进与延伸。

本书为“中国经济金融改革 30 年”而作。

参加编写的有：殷孟波（第一章），曾志远（第二章），欧阳勇（第三章），战松（第四章），翁舟杰（第五章），翟立宏、张惟焱（第六章），陈永生（第七章），孙蓉、杨馥（第八章），陈素（第九章），贺国生（第十章）。

殷孟波

2008 年 6 月

目 录

1 中国金融改革的背景与路径选择

- 1.1 改革前中国金融背景描述 \1
- 1.2 中国金融改革的路径选择 \3
- 1.3 中国金融改革的历程回放 \7

2 人民银行

- 2.1 研究的目的及问题的提出 \14
- 2.2 30年间宏观经济环境变化与人民银行职能的演变 \16
- 2.3 货币政策调整30年历程回顾：货币政策抉择及效果 \27
- 2.4 开放经济条件下货币政策的独立性 \56

3 商业银行

- 3.1 专业银行的成立及其影响 \78
- 3.2 专业银行的商业化改革 \82
- 3.3 国有银行股份制改革 \89
- 3.4 外资银行引进的背景和原因 \97
- 3.5 外资银行的引进 \102

目 录

4 非银行业金融机构

4.1 金融资产管理公司 \110

4.2 金融租赁公司 \125

4.3 信托投资公司 \135

4.4 财务公司 \141

4.5 其他非银行金融机构 \149

5 农村金融机构

5.1 农村信用社 \158

5.2 农村商业银行 \174

5.3 村镇银行 \176

5.4 农村金融改革的总体成效与问题 \181

6 政策性银行

6.1 政策性银行涵义及特征 \187

6.2 我国政策性银行的建立 \189

6.3 我国政策性银行的发展与经营状况 \194

6.4 三大政策性银行各自的发展改革历程 \198

6.5 三大政策性银行的改革及转型 \205

6.6 促进我国政策性银行良性发展的对策思路 \209

7 证券经营类金融机构

7.1 资本市场的建立、规范与发展 \213

7.2 券商机构的规范 \235

7.3 基金管理公司的规范与发展 \240

8	保险业	
8.1	我国保险业发展历程综述	245
8.2	我国保险业的改革开放	251
8.3	我国保险业的市场体系建设	258
8.4	我国保险业的资金运用	271
8.5	我国保险业的监管	278
9	外资金融机构	
9.1	银行类外资金融机构	284
9.2	证券经营类外资金融机构	303
9.3	保险类外资金融机构	314
10	金融监管机构	
10.1	银监会	325
10.2	证监会	339
10.3	保监会	351
	参考文献	358

1 中国金融改革的背景与路径选择

30年前中国的金融，从内涵到外延，从功能到作用，都不是现代意义的金融，都不能与现代金融相提并论。当时中国的金融在结构上，仅仅表现为银行；在功能上，仅仅表现为货币发行公司；在作用上，仅仅充当算账、记账的会计出纳。

30年前的中国金融，是由30年前的中国经济决定的。由于当时的经济是高度集权、彻彻底底的计划经济，从而决定了资金分配与流通的计划特色。自上而下的统一管理与集中分配，构成了资金运行的主旋律。

当计划经济向有计划的商品经济，进而向社会主义市场经济改革时，拉开了中国金融改革的序幕。

1.1 改革前中国金融背景描述

30年前中国的金融，是缺乏金融实质要素的金融，是功能作用残缺的金融。比如，在要素上，缺乏金融市场、金融机构和资产定价机制；在功能作用上，货币不是一般等价物，银行不是真正的银行；等等。

1.1.1 功能残缺不全的货币

货币最主要的功能是价值尺度和流通手段。货币发挥价值尺度的功能是将商品和劳务内含的价值表现为价格，即值多少钱。货币发挥流通手段的功能是充当一般等价物，实现并满足人们购买商品劳务的愿望。30年前，

人民币发挥了价值尺度的功能，将商品劳务内含的价值量表现为价格，但是，人民币不能有效地发挥一般等价物的功能，在充当流通手段上遇到了计划指标和各种票证的限制。“有钱买不到东西”。在生产流通领域，“钱随物走”，物资的流向取决于计划配额和指标。生产什么，生产多少，流向哪里，都是计划说了算。物资流到哪里，货币就跟到哪里。在消费领域，货币不能独立充当一般等价物。消费品的获取，光有钱是不行的。除了货币，还必须各种票证。“货币 + 票证 = 一般等价物”。因此，30年前的人民币不是真正意义上的货币，是功能残缺不全的货币。

1.1.2 机构残缺不全的金融

新中国成立后，建立起与大一统的计划经济体制相适应的中国人民银行体制，形成了十分狭窄、过于单纯的银行体制。金融机构就是银行，银行就是中国人民银行。这个体制在功能上混杂不清，既发挥货币管理机构的功能，又发挥货币经营机构的功能。也就是说，中国人民银行既是中央银行，主管货币发行；又是商业银行，经营贷款业务。

中国人民银行依据计划在全国设立分支机构，实行集中统一管理，各分支机构吸收存款交由总行统一调配。贷款规模与投向严格依照总行的计划额度进行。

在当时，形式上还存在着农村信用合作社。但农村信用合作社在业务上和组织机构上都不独立，直接依附于中国人民银行。

1.1.3 作用残缺不全的银行

与高度集权的计划经济相一致的资金分配体制，是以财政为主导的无偿划拨体制。通过统收统支，利润上缴，国家财政集中了所有财力物力。然后，又通过无偿调拨完成资金的分配与流通。在国有经济形成与发育时期，财政独挑大梁，是分配资金的主渠道。银行起着拾遗补缺，发挥着社会出纳的作用。因此，在当时的资金分配领域，素有“大财政、小银行”之说。

企业的资金需求由两大块构成：一块是固定资金需求，一块是流动资金需求。在计划经济条件下，企业的固定资金完全由财政无偿拨付，通过上级主管部门解决，而流动资金需求又被划分两个部分：一部分是企业对流动资金的基本的正常需求——定额内流动资金，这部分资金需求由财政拨款解决。另一部分是企业对流动资金的临时性、季节性需求——超定额

流动资金。这部分资金需求由银行贷款解决。由此可以看出，在资金的分配领域中，银行的作用是微不足道的，或可有可无的。

1.1.4 金融产品残缺的市场

30年前，由于金融机构单纯地表现为银行，金融产品也就单纯地表现为银行存款。居民个人对金融产品的需求也就局限在对银行存款的需求上。

银行存款作为居民个人唯一能被选择的金融产品，意味着在计划经济条件下，除银行信用形式之外的其他信用形式就没有存在的空间和发展的余地。比如说，在当时不存在与生产流通过程紧密相关的商业信用以及与此相联系的商业票据（商业汇票、商业本票）；不存在国家信用以及与此相联系的国库券、公债券；不存在企业直接融资以及与此相联系的公司债券、股票，等等。单一的金融产品，在极大地限制了人们对金融产品需求的同时，也极大地限制了金融交易产品的形成和发展。因此，在计划经济条件下，严格意义上的金融市场是不存在的。

1.2 中国金融改革的路径选择

金融体制改革的动力源于经济体制改革。当经济体制由高度集权的计划经济向社会主义市场经济迈进时，与之相适应的金融体制改革就提上了日程。

金融改革的路径在哪里？方向如何设计？有没有最优制度安排？在改革之初，这些都是困扰我国的急需解决的问题。邓小平同志有关金融改革的若干论述在为我们指明金融改革方向的同时，也为我们找到了改革的路径选择。

1.2.1 邓小平理论与金融体制改革

1978年底，党中央召开了十一届三中全会，决定把工作重心转向经济建设，这是一个伟大的历史转折。这一转折彻底地改变了中国人民的命运，中华民族从此掀开了璀璨的新篇章。

邓小平同志是中国经济体制改革的总设计师，也是中国金融体制改革的总设计师。邓小平同志在不同时期有关金融改革的若干论述为中国金融改革指明了方向。

1.2.1.1 1979年10月4日，邓小平同志在省、市、自治区委员会第一书记座谈会上指出：“银行应该抓经济，现在仅仅是算账、当会计，没有

真正起到银行的作用，要把银行当作发展经济、革新技术的杠杆，必须把银行办成真正的银行。”由此，拉开了中国银行业改革的序幕，吹响了打破大一统的中国人民银行体制的号角。

1.2.1.2 1986年12月，邓小平同志在肯定了几年来金融体制改革的基础上，再次强调指出：“金融改革的步子要迈大些。要把银行真正办成银行。我们过去的银行是货币发行公司，是金库，不是真正意义上的银行。对金融问题，我们知识不足，可以聘请外国专家做顾问嘛。”^①

1.2.1.3 1991年1月，邓小平同志在视察上海时指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活。”^②这次讲话既明确了金融在经济中的地位，又明确了金融改革在经济体制改革中的地位。

1.2.1.4 1992年春，邓小平同志视察南方的谈话中指出：“证券、股市这些东西究竟好不好，有没有风险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年对了，放开，错了，纠正，关了就是了。关，也可以快关，也可以慢关，也可以留下一些尾巴。”^③这次讲话，决定了中国资本市场发展的命运，解决了姓资、姓社的问题，为国有企业改革，为国家建设和深化金融改革做出了历史性的贡献。

1.2.2 中国金融改革的路径选择

1.2.2.1 路径选择之一：打破大一统银行体制，“把银行办成真正的银行”

中国的金融体制改革是从银行开始的。把银行办成真正的银行是改革的基本目标。为什么改革从银行开始，在当时是基于两个方面的考虑：一方面是打破大一统的中国人民银行体制，分设或成立专业银行，实现银行结构多元化，形成中央银行领导下的专业银行体系；另一方面是提升银行在经济中的作用，改变“大财政、小银行”的功能定位，弱化计划分配资金，强化银行信用在助推经济改革中的作用。落实和贯彻1979年邓小平同志提出的“银行应该抓经济，现在仅仅是算账、当会计，没有真正起到银行的作用，要把银行当作发展经济、革新技术的杠杆，必须把银行办成真正的银行”。

① 邓小平. 邓小平文选. 第三卷. 北京：人民出版社，1993：193.

② 邓小平. 邓小平文选. 第三卷. 北京：人民出版社，1993：366.

③ 邓小平. 邓小平文选. 第三卷. 北京：人民出版社，1993：373.

中央打破大一统的中国人民银行体制，是从恢复中国农业银行开始的。1979年，为加强对农业经济的支持，恢复成立了中国农业银行。由此迈开了设立国家专业银行的步伐。为适应对外改革开放，以及适应国际金融业务发展的要求，中国银行成为国家指定的外汇专业银行。同时设立国家外汇管理局。为了吸收外资，促进经济特区的发展以及加快对外的改革开放，在1979年底，成立了中国国际信托投资公司。同时恢复了国内保险业务。

与中国人民银行转变为专门的中央银行同步，中国工商银行、中国建设银行也先后成立或恢复，由此形成了各司其职的银行体系。

到20世纪80年代后期，随着股份制商业银行和股份制非银行金融机构的建立以及一些外资金融机构的引进，大一统的计划金融体制格局被彻底打破。金融机构多样化以及金融服务多样化的格局已基本形成。

1.2.2.2 路径选择之二：中国金融市场的产生与发展

中国的票据贴现始于20世纪80年代初。1981年2月，中国人民银行上海杨浦区办事处和上海黄浦区办事处合作办了中国第一笔同城商业汇票的贴现。不久，贴现商业票据在重庆、沈阳、武汉等地得到推广。1984年12月，中国人民银行在总结各地经验的基础上，制定了《商业汇票承兑、贴现办法》，决定从1985年4月起在全国推行这项业务。1984年，银行间同业拆借开始出现，1986年1月国务院颁布了《中华人民共和国银行管理暂行条例》，明确规定专业银行之间的资金可以相互拆借。

与商业票据承兑贴现业务和同业拆借市场的发展相一致，各种债券的发行也相应展开。到1987年底，我国的有价证券发行额累计达到646.3亿元。其中，国库券为354亿元，国家重点建设债券52.3亿元，重点企业债券22.6亿元，金融债券85亿元，各地方企业发行的债券和股票为132.4亿元。在此基础上，我国于1987年开始试办有价证券转让业务，到1987年底，我国已有44个城市开办了有价证券的转让业务，交易对象主要是企业债券，交易形式为自营买卖和代理买卖。

1990年上海证券交易所和1991年深圳证券交易所相继建立，标志着中国的资本市场已初步形成。1992年春，邓小平同志南方谈话指出：“证券、股市这些东西究竟好不好，有没有风险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。”这次讲话，决定了中国资本市场的发展方向，推动了中国金融市场全面深入的发展。

1.2.2.3 路径选择之三：金融是现代经济的核心

中国经济体制改革走的是中国特色社会主义市场经济道路。从农村联产承包责任制到扩大企业自主权；从“藏富于民”的收入分配政策到中央

财政与地方财政的“分灶吃饭”；等等。一系列的改革措施，在消除中央集权，打破“大一统”的资金分配体制的同时，为金融体系提供了丰裕的资金环境，为金融改革与深化奠定了坚实的经济基础。“扩大企业自主权”使企业可供分配的资金多了，从而为银行提供了资金来源；“藏富于民”的收入分配政策使居民个人手中的钱多了，从而使银行的储蓄存款稳步增长，为银行理财业务及相应服务功能的拓展奠定了基础。“中央财政与地方财政的分权”，使地方可支配的资金多了，使银行体系能动员的资金来源明显增强。

随着金融体系可利用资金的迅速增长，银行等金融机构的信贷规模及范围得以迅速扩张。从只能发放超定额贷款，扩大到流动资金贷款和固定资金贷款，财政逐渐从生产投资领域退出。企业对资金的需求从依赖财政拨款，到完全依赖银行等金融部门的贷款。无偿的资金拨付体系让位于信贷投放的信用体制。“大财政、小银行”的资金分配格局被彻底打破，银行等金融部门已从过去的“可有可无”上升为国民经济的调控者。

美国学者麦金农先生在研究各社会主义国家从计划经济向市场经济转型中指出：实行经济自由化有一个政策最优次序规律，排在第一位的是强大的中央财政。他认为苏联、东欧等国家的转型都是依托了强大的中央财政，借助于强势财政，解决转型中的资金问题。然而他发现，取得成效最好的中国在改革的最优次序上却是一个“例外”。中国是金融排在首位，“金融先行”，借此推动整个经济改革，依托金融解决改革中面临的资金问题。麦金农先生称这一“例外”为“中国之谜”。

“金融先行”的路径选择，使金融成为现代经济的核心。1991年1月，邓小平同志在视察上海时指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活。”

1.2.2.4 路径选择之四：金融业对外开放

金融改革与金融开放是相互促进的。在计划经济体制下，经济体制是封闭的，金融业完全由国家控制，外资很难进入。改革开放以来，我国推行市场化金融改革，为外资参与提供了基本条件。同时外资对中国金融业的参与促进了竞争，强化了市场约束，促使中国金融业接受国际上通行的规则，为改革注入了活力。中国金融开放最先体现为引进。首先是引进机构，1979年我国开始允许外资银行在中国设立代办处，1981年开始同意外资银行在中国设立营业性机构，随着中国金融改革的推进，引进外资银行的步伐也逐步加快。其次是引进资金，在改革开放初期，我国的经常项目出现了逆差，通过引进资金（资本项目顺差）解决了这一问题。再次是引进

服务,例如我国的企业到境外上市,就是我国进口金融服务。如果没有金融体制的开放,这些引进都是很难实现的。加入世界贸易组织以后,我国金融对外开放步伐明显加快,成效显著。2006年12月11日,我国的金融业结束了为期5年的“入世”过渡期,在承诺基础上对外资银行实行国民待遇,这不仅标志着我国对WTO承诺的全面兑现,也标志着我国的金融业进入了一个崭新的、全面开放的新时代。根据承诺,我国取消了外资银行经营人民币业务的地域限制,即由全面开放前的25个城市扩展到全国;取消了外资银行经营人民币业务的对象限制,即向外资银行开放我国境内公民的人民币业务;取消了限制所有权、经营权及外国金融机构法律形式的任何非审慎性措施。中国金融由此进入了一个新的快速发展时期。

1.3 中国金融改革的历程回放

起始于30年前的金融体制改革,时至今日已取得了丰硕的成果。回顾改革历程,我们粗略地把它概括为两条线索和四个阶段。

1.3.1 中国金融改革的“两条线索”

“两条线索”是指中国金融体制改革是按两条线索展开的:

第一条线索是完成了“计划金融向市场金融”的转变。即在打破大一统的计划金融的基础上,建立起以中国人民银行为中央银行,以工农中建等商业银行为主体的银行体系;以银监会、保监会、证监会为主的监管体系;以信托、财务公司、保险等金融机构为基础的金融组织体系;以证券市场、股票市场、国债市场为主体的金融市场体系;等等。

第二条线索是“封闭性金融机构向开放型金融转变”,即中国的金融改革日益融入到世界金融一体化之中,中国金融改革日益成为世界金融改革与发展的一部分。2001年11月11日,中国正式加入世界贸易组织,全面开启了中国金融与世界金融的互动与交流。

1.3.2 中国金融改革的“四个阶段”

“四个阶段”是依据中国金融改革在不同时期面临的不同重点划分的,主要以时间顺序为主。这种划分很粗略,但大体可看出中国金融体制改革的历史轨迹与脉络。

第一个阶段:1978—1986年,金融体制改革全面展开,形成中央银行与商业银行体制。

改革前的中国金融体制适应高度集中的计划经济体制，表现出高度集中、大一统的特点。在这一体制中，中国人民银行垄断了几乎所有的金融业务。它既是一个国家管理机关，又承办对工商企业和居民的各种金融业务。同时，在银行的内部实行“统收统支”的信贷资金管理制度。1978年经济体制改革开始之后，上述金融体制开始松动。1979年10月4日邓小平同志指出：“银行应该抓经济，现在仅仅是算账、当会计，没有真正起到银行的作用，要把银行当作发展经济、革新技术的杠杆，必须把银行办成真正的银行。”由此拉开了银行改革的序幕。

1979年1月，恢复了中国农业银行，首次打破了大一统的传统金融体制格局。同年3月，为适应对外开放和国际金融业务发展的新形势，改革了中国银行的体制，中国银行成为国家指定的外汇专业银行，同时设立国家外汇管理局。

在此之后，与中国人民银行转变为专门的中央银行同步，中国银行、中国工商银行、中国建设银行先后建立或恢复。4大银行各司其职，初步形成了一个专业的银行体系。随后在20世纪80年代后期又组建了一批股份制银行和股份制非银行金融机构，在部分地区引进了一些外资金融机构，等等。这样，我国金融机构的种类开始增多，金融服务向多样化方向发展。

1984年10月，党的十二届三中全会通过了《关于经济体制改革的决定》，明确指出我国要实行公有制基础上的有计划的商品经济。从1984年开始，金融体制改革的重点是强化中国人民银行的中央银行职能，逐步建立健全金融机构体系。

1984年1月1日起，中国人民银行专门行使中央银行职能。同时新设中国工商银行，中国人民银行过去承担的工商信贷和储蓄业务由中国工商银行专业经营。至此，中央银行制度的基本框架初步确立。

1986年7月，重新组建全国性综合银行——交通银行，这是我国第一家股份制商业银行。随后陆续组建了一些综合性银行和商业银行，如中信实业银行、深圳发展银行、福建兴业银行、烟台住房储蓄银行、蚌埠住房储蓄银行，等等。

第二个阶段：1987—1992年，中国资本市场形成时期。

20世纪80年代初，股份公司和股票这些一度被认为是资本主义固有的东西，开始在中国出现。1986年在沈阳出现了股票和债券的二级市场。1990年深圳市出现了股票热，并迅速向全国各地蔓延。1990年上交所和1991年深交所的相继建立标志着中国资本市场初步形成。中国以银行为投资、融资主体的金融体系内出现了直接投资方式。