

中国社会科学出版社

2018年主题出版重点出版物

主编：蔡昉 李培林 谢寿光

# 中国金融史

1978~2018

HISTORY OF CHINA'S FINANCIAL INDUSTRY

巫云仙 / 著



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

# 中国金融史

1978~2018

HISTORY OF CHINA'S FINANCIAL INDUSTRY

巫云仙 / 著



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

## 图书在版编目(CIP)数据

中国金融史：1978-2018 / 巫云仙著. -- 北京：  
社会科学文献出版社，2018.12  
(改革开放研究丛书)  
ISBN 978-7-5201-3966-3

I. ①中… II. ①巫… III. ①金融-经济史-中国-  
1978-2018 IV. ①F832.97

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第274143号

· 改革开放研究丛书 ·

## 中国金融史(1978~2018)

---

丛书主编 / 蔡 昉 李培林 谢寿光  
著 者 / 巫云仙

出 版 人 / 谢寿光  
项目统筹 / 陈凤玲  
责任编辑 / 宋淑洁

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理分社(010)59367226  
地址：北京市北三环中路甲29号院华龙大厦 邮编：100029  
网址：www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心(010)59367081 59367083  
印 装 / 三河市东方印刷有限公司

规 格 / 开 本：787mm×1092mm 1/16  
印 张：25.5 字 数：380千字


版 次 / 2018年12月第1版 2018年12月第1次印刷  
书 号 / ISBN 978-7-5201-3966-3  
定 价 / 128.00元



---

本书如有印装质量问题，请与读者服务中心(010-59367028)联系

❗ 版权所有 翻印必究



“十三五”国家重点图书出版规划项目  
2018 年主题出版重点出版物

本书出版受到中国政法大学商学院的资助

## 出版者前言

习近平同志指出，改革开放是当代中国最鲜明的特色，是我们党在新的历史时期最鲜明的旗帜。改革开放是决定当代中国命运的关键抉择，是党和人民事业大踏步赶上时代的重要法宝。2018 年是中国改革开放 40 周年，社会各界都会举行一系列活动，隆重纪念改革开放的征程。对 40 年进行总结也是学术界和出版界面临的重要任务，可以反映 40 年来尤其是十八大以来中国改革开放和社会主义现代化建设的历史成就与发展经验，梳理和凝练中国经验与中国道路，面向全世界进行多角度、多介质的传播，讲述中国故事，提供中国方案。改革开放研究是新时代中国特色社会主义研究的重要组成部分，是应该长期坚持并具有长远意义的重大课题。

社会科学文献出版社成立于 1985 年，是直属于中国社会科学院的人文社会科学专业学术出版机构，依托于中国社会科学院和国内外人文社会科学界丰厚的学术和专家资源，坚持“创社科经典，出传世文献”的出版理念、“权威、前沿、原创”的产品定位以及出版成果专业化、数字化、国际化、市场化经营道路，为学术界、政策界和普通读者提供了大量优秀的出版物。社会科学文献出版社于 2008 年出版了改革开放研究丛书第一辑，内容涉及经济转型、政治治理、社会变迁、法治走向、教育发展、对外关系、西部减贫与可持续发展、民间组织、性与生殖健康九大方面，近百位学者参与，取得了很好的社会效益和经济效益。九种图书后来获得了国家社科基金中华学术外译项目资助和中共中央对外宣传办公室资助，由荷兰博睿出版社出版了英文版。图书的英文版已被哈佛大学、耶鲁大学、牛津大学、剑桥大学等世界著名大

学收藏，进入了国外大学课堂，并得到诸多专家的积极评价。

从 2016 年底开始，社会科学文献出版社再次精心筹划改革开放研究丛书的出版。本次出版，以经济、政治、社会、文化、生态五大领域为抓手，以学科研究为基础，以中国社会科学院、北京大学、清华大学等高校科研机构  
的学者为支撑，以国际视野为导向，全面、系统、专题性展现改革开放 40 年来中国的发展变化、经验积累、政策变迁，并辅以多形式宣传、多介质传播和多语种呈现。现在展示在读者面前的是这套丛书的中文版，我们希望借着这种形式，向中国改革开放这一伟大的进程及其所开创的这一伟大时代致敬。



社会科学文献出版社

2018 年 2 月 10 日

## 作者简介

巫云仙 女，汉族，中国政法大学商学院教授、博士生导师，研究领域为经济史（含企业史、金融史）和金融制度。出版专著《汇丰银行与中国金融研究》《德国企业史》《美国金融制度的历史变迁》，主译《剑桥美国经济史》（第1卷）等多部著作；在《当代中国史研究》《南开经济研究》《新华文摘》《政治经济学评论》等发表论文近40篇。主持国家社科基金、教育部课题，以及社会和企业横向课题多项，是教育部第三批“马工程”重点教材《世界经济史》的主要撰写人员。获2017年北京市高等教育教学成果奖一等奖和二等奖。

# 内容提要

本书是为纪念改革开放 40 周年而作。作者运用马克思主义历史唯物主义的立场和方法论，旨在从长时段的历史维度出发，通过历史归纳和理论分析，从时间、空间和行业发展的横截面等角度，将历史与现实、理论与实际、历史学与经济学理论方法相结合，对过去 40 年（1978~2018）中国金融业发展的历史过程和经验启示进行了全面总结和梳理。

第一，把金融业 40 年的发展过程进行了阶段性划分。改革开放前 30 年（1949~1978），不仅是新中国金融体系建立和运行时期，同时也是金融业改革开放的历史起点；恢复发展与调整性改革时期（1978~1983），基本形成以中国人民银行为领导，国有专业银行为主体，其他金融机构并存和分工协作的社会主义金融机构体系；增量发展与市场化改革时期（1984~1991），金融业开始了增量发展、存量改革和边缘创新的历史进程；规模扩张与商业化改革时期（1992~2001），中国金融业进入了繁荣发展、金融体制和国有专业银行改革，以及治理金融“三乱”和整顿金融秩序阶段；外向发展和股份制改革时期（2002~2011），金融业的主要任务是与世界经济和金融市场的接轨、应对金融危机的冲击，以及建立现代金融企业制度；创新性发展和深化改革时期（2012~2018），在复杂的国内外政治和经济新形势下，金融业的发展更多是依赖科技驱动和监管套利。

第二，根据金融体系的结构逻辑，分别阐述了改革开放 40 年中国金融机构的成长和历史演进、金融市场的兴起和发展演变。重点论述了金融机构体系不同部分，包括银行、证券、保险、信托、其他金融机构、政策性金融和



农村信用社等细分行业的发展特点，以及金融市场从无到有、从小到大、从小到大的艰难成长历程；阐述了多种类型的货币市场、多层次的资本市场和债券市场的结构特点和作用，利率市场化的长期渐进过程，以及金融业的深化改革和国际化对中国特色社会主义市场经济的发展和资源有效配置所发挥的独特作用。

第三，厘清中央银行制度与货币政策的演变、金融监管制度的历史变迁，以及金融业对外开放的历史进程。中央银行制度和现代货币政策体系的建立和完善，使中国逐步建立起一套间接的宏观金融和经济调控机制；金融监管体制的逐步建立和调整，对促进金融改革和发展，维护金融业的安全和稳定发挥了重要作用；在对外开放过程中，金融业的国际化程度不断提高，同时也增加了金融业发展的复杂性和系统性风险。

第四，概括和凝练了40年金融业发展的成就、经验特点和存在问题，印证了发展是硬道理的共识，积累了行业发展的宝贵经验，如顶层设计对金融业的改革开放具有重要的指导性意义，正确的改革方法论是金融改革取得成功的有力保证，金融体制改革的真谛是要在两个“真正”上下工夫，渐进性的改革具有更大的韧性和包容性，谨慎对待金融自由化，稳步把握市场开放的节奏和步伐，充分认识到金融业的发展不可能是一帆风顺的。

在新的历史时代，“40后”的金融业要回归本源，优化结构，强化监管，坚持市场导向；要坚持金融回归民生，坚持金融为实体经济发展服务的正确方向；处理好创新与监管的矛盾，充分认识金融风险防控与管理的长期性；金融安全是国家经济安全的核心内容，认真思考金融业的改革与发展模式。

金融业的改革开放和发展进入到新的历史时期，将会面临许多新的挑战和问题，但无论改革多么艰难，都要继续向前迈进，金融业的改革永远在路上。

# 前 言

1978年12月18日至22日召开的党的十一届三中全会，做出了把党和国家的工作中心转移到经济建设上来的历史性抉择，由此开启了中国改革开放的新纪元，同时也开始了中国金融业改革发展的新征程。到2018年，已经走过了40年的发展历程。

40年来，在中国共产党领导下，中国的经济建设和社会发展发生了翻天覆地的变化，取得了改革开放和社会主义建设的历史性成就。根据2018年8月国家统计局先后发布的有关中国改革开放40年经济和社会发展的系列统计报告<sup>①</sup>，1978年，中国经济总量（GDP）只有3679亿元，到2017年已超过82万亿元（折合美元已经超过12.3万亿），占世界经济总量15%左右，跃居世界第二；人均国民总收入（GNI）由1978年的200美元，提高到2016年的8250美元，成功地从低收入国家迈入中等偏上收入国家行列，实现了历史性跨越；全国城乡居民的可支配收入，从1978年的仅171元，增加到2017年的25974元，实际增长22.8倍，年均增长8.5%。在世界银行公布的217个国家（地区）中的排名上升到第95位。

在改革开放大潮中，中国金融业取得了规模扩张、繁荣和稳定的发展。金融业增加值年均增长12%，占GDP的比重从1978年的2.1%，提高到2017年的7.9%；金融机构的本外币各项贷款余额、社会融资规模等指标都有大幅

---

<sup>①</sup> 国家统计局：《波澜壮阔四十载，民族复兴展新篇——改革开放40年经济社会发展成就系列报告之一》，中国政府网，[http://www.gov.cn/shuju/2018-08/27/content\\_5319209.htm](http://www.gov.cn/shuju/2018-08/27/content_5319209.htm)，2018年8月27日。

度的增长和提高；培育和发展了多层次资本市场，直接融资特别是股权融资比重大幅提高；中国金融的国际地位和影响力也日益提升，外汇储备从1978年的仅1.67亿美元，到2017年末增加到31399亿美元的余额<sup>①</sup>，居世界第一位，实现了从外汇短缺国，到世界第一外汇储备大国的转变。

40年来，中国累计使用外商直接投资超过2万亿美元。在改革开放初期，中国利用外资的规模很小，以对外借款方式为主。1983年，实际利用外资为22.6亿美元，其中，对外借款10.7亿美元，外商直接投资9.2亿美元；2017年，中国实际使用外资为1363亿美元，是1983年的60倍，年均增长12.8%。截至2017年底，实有注册的外商投资企业近54万家，是全球第二大外资流入国。

据联合国贸易和发展会议的统计数据，1982年至2000年，中国累计实现对外直接投资278亿美元，年均投资额仅14.6亿美元；2002年至2017年，累计实现对外直接投资1.11万亿美元。仅2017年，中国对外直接投资额达1246亿美元，是2002年的46倍，年均增长29.1%，成为全球第三大对外投资国，实现了对外直接投资从无到有，跻身于资本输出大国行列。

改革开放初期，中国只有少数国有企业走出国门开办代表处或设立企业。2017年底，中国对外直接投资存量为1.48万亿美元，境外企业资产总额超过5万亿美元。对外投资形式逐步优化，由单一的绿地投资，向兼并、收购和参股等多种方式扩展，企业跨国并购日趋活跃。2015年至2017年，中国对“一带一路”沿线国家投资累计就超过486亿美元，占同期对外投资累计额的比重超过10%<sup>②</sup>。

2017年末，中国广义货币供应量（M2）余额为167.7万亿元，狭义货币供应量（M1）余额为54.4万亿元，流通中货币（M0）余额为7.1万亿元；全

① 截至2018年6月底，中国外汇储备资产为31121.29亿美元。

② 国家统计局：《对外经贸跨越发展，开放水平全面提升——改革开放40年经济社会发展成就系列报告之三》，中国政府网，[http://www.gov.cn/xinwen/2018-08/30/content\\_5319212.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2018-08/30/content_5319212.htm)，2018年8月30日。

年社会融资规模增量为 19.4 万亿元，年末社会融资规模存量为 174.6 万亿元；年末全部金融机构本外币各项存款余额为 169.3 万亿元，全部金融机构本外币各项贷款余额为 125.6 万亿元；全年上市公司通过境内市场累计筹资 40836 亿元，通过沪深交易所发行债券（包括公司债、可转债、可交换债和企业资产支持证券）筹资 28105 亿元，全年全国中小企业股份转让系统新增挂牌公司 2176 家，筹资 1336 亿元，全年发行公司信用类债券 5.64 万亿元；全年保险公司原保险保费收入 36581 亿元<sup>①</sup>。

从以上相关统计数据可以看出，过去 40 年，中国金融业已经实现了跨越式发展，无论从经济总量指标，还是从金融业的具体指标来看，这样的发展成就和进步都是令世人瞩目的。

2018 年正值中国改革开放 40 周年，金融业发展史只是其中的一部分，却是发展变化非常大的部分。金融业的改革和制度变迁，以及金融业整体发展的历史经验都值得全面总结和进行深入研究，因此，以改革开放 40 年中国金融发展史作为本书的书名是恰逢其时的。

本书的写作旨在从长时段的历史维度出发，从时间、空间和行业发展的横截面等层面，根据金融体系的结构逻辑，依次对改革开放以来中国金融业发展的历史进程，以及金融机构、金融市场、中央银行制度、金融监管和金融业对外开放等不同领域进行梳理和研究，探究 40 年金融发展的主要方面和主要问题，深入挖掘 40 年金融业发展的成就、经验特点和存在问题。

过去的 40 年，金融业快速扩张，迅速成长壮大，往往会忽略或忘记行业的本质特征和本源初衷，造成对金融行业缺乏敬畏，对所服务对象滋长了傲慢之势，从而偏离了正确的发展方向。那么回顾历史，以史镜鉴就不失为一种明智之举。唐代魏征曾言，以铜为鉴，可正衣冠；以古为鉴，可知兴替；以人为鉴，可明得失。在改革开放 40 周年之际，回首往昔，厘清历史脉络，找到再出发的起点，才能更好地思考未来的方向和路径，才能为实现党

---

<sup>①</sup> 国家统计局：《中华人民共和国 2017 年国民经济和社会发展统计公报》，中国政府网，[http://www.gov.cn/xinwen/2018-02/28/content\\_5269506.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2018-02/28/content_5269506.htm)，2018 年 2 月 28 日。

的“两个一百年”奋斗目标，以及中华民族的伟大复兴提供历史经验和启示。

英国金融史专家尼尔·弗格森认为，金融实际上是人类进步的基础，而金融的发展进程则构成一切历史背后最为本质的故事背景。

金融是国家经济软实力的集中体现，金融强，则国强；金融兴，则民族复兴之梦圆。

<b>第一章</b>	<b>中国金融业 40 年的发展历程</b>	001
	一 改革开放前30年的历史回顾	
	二 恢复发展与调整性改革时期	
	三 增量发展与市场化改革时期	
	四 规模扩张与商业化改革时期	
	五 外向发展与股份制改革时期	
	六 创新性发展与深化改革时期	
<b>第二章</b>	<b>中国金融机构发展的历史演进</b>	070
	一 中国金融业机构体系及主要类型	
	二 银行业机构：金融体系核心组织	
	三 证券业机构：中国特色投资银行	
	四 保险业机构：兼顾商业与保障性	
	五 信托业机构：转型发展与回归本源	
	六 其他金融机构：满足多样化需求	
	七 政策性金融：实施国家发展战略	
	八 农村信用社：改革调整与重新定位	
<b>第三章</b>	<b>中国金融市场发展的历史演变</b>	163
	一 金融市场发展的四个主要阶段	
	二 形成多种类型的货币市场体系	
	三 构建了多层次的资本市场体系	
	四 建立结构合理的债券市场体系	
	五 利率市场化：价格机制的改革	
<b>第四章</b>	<b>中央银行制度与货币政策演变</b>	229
	一 复合式中央银行制度的发展变化	

- 二 中国人民银行央行制度的调整完善
- 三 中国人民银行实施的货币政策工具
- 四 中国人民银行独立性的理论与实践

## **第五章 中国金融监管制度的发展变迁** 265

- 一 金融业监管体制的历史演变
- 二 证券业机构与市场监管制度
- 三 金融中介机构的监督与管理
- 四 金融监管与国家的金融安全

## **第六章 中国金融业对外开放与发展** 317

- 一 金融业对外开放的历史进程
- 二 外汇管理体制的发展与变迁
- 三 形成了开放发展的外汇市场
- 四 人民币的跨境结算与国际化

## **余论 经验与启示** 348

## **跋 中国金融史 40 年：研究文献综述** 359

## **参考文献** 367

## **索引** 378

## **后记** 388

<b>Chapter 1</b>	<b>Four Decades of Development of China's Financial Industry</b>	001
<b>Chapter 2</b>	<b>China's Financial Institutions: A Historical Review</b>	070
<b>Chapter 3</b>	<b>Historical Evolution of China's Financial Markets</b>	163
<b>Chapter 4</b>	<b>China's Central Banking System and Monetary Policies</b>	229
<b>Chapter 5</b>	<b>Development of and Changes in China's Financial Regulation System</b>	265
<b>Chapter 6</b>	<b>Opening Up China's Financial Sector to the Outside World</b>	317
<b>Epilogue</b>	<b>Experiences and Lessons</b>	348
<b>Afterword</b>	<b>A Brief Literature Review</b>	359
<b>References</b>		367
<b>Index</b>		378
<b>Postscript</b>		388



# 第一章 中国金融业 40 年的发展历程

伴随着改革开放的历史进程，40 年来中国金融业风雨兼程，从计划经济时期的财政金融，转型到改革开放时期的以货币金融和间接融资为主；再到货币与资本金融平行发展，间接与直接融资相结合；最后从世界金融的边沿地带，逐步与国际接轨，走向国际金融大舞台，拥抱世界，融入全球化进程。40 年来，中国金融业的发展和演变路径有迹可循。

## 一 改革开放前30年的历史回顾

1949 年至 1978 年为改革开放前 30 年，是新中国金融体系建立和运行时期。在此期间，金融业的发展虽然曲折，但在制度建设、金融资源配置，以及金融运行机制等方面取得了与当时计划经济体制相对应的发展成就，成为金融业改革开放的历史起点。

### （一）建立了信用货币制度

1949 年，随着人民解放战争的胜利推进，在金融领域也展开了以人民币统一全国金融市场这场看似没有硝烟的战争。中国共产党的经济领导能力受到极大的挑战，其难度不亚于打一场淮海战役。

通过运用军事、政治和经济等各种方式，这场战争的胜负很快见分晓。