

布仁门德◎著

改革与发展

——新时期中国金融体系研究

GAIGE YU FAZHAN

——XINSHIQI ZHONGGUO JINRONG TIXI YANJIU



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

布仁门德◎著

改革与发展

——新时期中国金融体系研究



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

图书在版编目(CIP)数据

改革与发展：新时期中国金融体系研究 / 布仁门德
著. —北京：中国商务出版社，2017.3
ISBN 978-7-5103-1821-4

I. ①改… II. ①布… III. ①金融体系—研究—中国
IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 061208 号

改革与发展：新时期中国金融体系研究

GAIGE YU FAZHAN: XINSHIJI ZHONGGUO JINRONG
TIXI YANJIU

布仁门德 著

出 版：中国商务出版社

发 行：北京中商图出版物发行有限责任公司

社 址：北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号

邮 编：100710

电 话：010—64515141（编辑三室）

010—64283818（发行部）

网 址：www.cctpress.com

邮 箱：cctp@cctpress.com

照 排：北京厚诚则铭印刷科技有限公司

印 刷：廊坊市国彩印刷有限公司

开 本：787 毫米×1092 毫米 1/16

印 张：17 字 数：217 千字

版 次：2018 年 1 月第 1 版 2018 年 1 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5103-1821-4

定 价：49.50 元

版权专有 侵权必究

盗版侵权举报电话：(010)64515142

如所购图书发现有印、装质量问题，请及时与出版部联系。电话：010—64248236

前 言

共和国的光辉进程照耀着中国金融市场的前进与发展。曲折中前行,困难中进步,中国金融市场从人民银行成立的那一刻起就将建设现代化金融市场服务社会主义事业的使命肩负在肩头。改革开放近四十年的这段时间是中国金融市场进步最大的一个阶段,各项事业从弱小到强大,从简单到现代,已经逐渐形成了空前的规模。当前,中国金融市场已经建立了非常完善的体系,各类型市场交易规模也逐渐在翻升。然而在不断翻升的同时,金融体系的缺陷也是明显的,各种类型的问题迫使中国金融市场不断改革,克服工作中的各类缺陷,例如著名的3·27国债事件。基于这些重要的问题,本人作为一个金融体系的工作者,深感自己的责任,特撰写本书,希望在发表自己见解的同时,也供大家参考。

在背景上,本书主要是从当前互联网经济对银行发展的威胁出发的。从社会发展的角度看,互联网经济已经对中国银行体系造成了深度的影响。互联网金融模式成为当前中国金融市场发展的一个重要生力军,改变了金融市场的格局。无论是银行、保险、融资、基金、股票、债券等都已经和互联网产生了不可分割的联系。在这种情况下,中国金融体系会如何发展,是一个人们不得不深思的问题。

本书在内容安排上,主要有七章。第一章是概论,主要对中国金融体系的历史、缺陷和改革目标进行了论述。第二章是人民币国际化,这是当前中国金融市场发展的一个热门话题,主要对人民币国际化的影响和金融风险做了分析。第三章对中国传统

银行体系进行了研究,主要有中央银行、政策性银行和中国商业银行三类。第四章则对影子银行进行了研究,这也是学界研究的一个重点。本章的主要内容是影子银行的本质、构成、风险和监管。第五章是对中国保险业的分析,主要包括保险业市场体系、风险和政府监管三个方面。第六章则对证券市场进行了一定的研究,主要内容有债券市场、股票市场、衍生品市场和场外市场四个方面。第七章对中国金融市场的发展生力军互联网金融做了一定的研究。

本书在撰写的过程中参考了很多同行已经出版和发表的著作或论文以及其他形式的资料,在这里一并向他们表示感谢,为他们的付出以及对中国金融市场发展做出的贡献点赞。由于本人的学术水平有限,本书在内容上还有一些不能避免的缺陷,希望能与各位读者进行交流沟通,共同促进本书的完善。

作 者

2017年2月

目 录

第一章 中国金融体系概述	1
第一节 中国金融体系的历史发展	1
第二节 中国金融体系的成就与内在缺陷	8
第三节 中国金融理论的创新	16
第二章 人民币与国际货币体系	33
第一节 国际货币体系与人民币国际化	33
第二节 人民币国际化的金融风险分析	49
第三章 中国传统银行体系研究	73
第一节 中央银行的概述	73
第二节 政策性银行的分工与发展	84
第三节 中国商业银行的业务与管理	95
第四章 影子银行:不得不提的特殊金融机构	110
第一节 影子银行的本质与特征	110
第二节 中国影子银行的构成与现状	117
第三节 影子银行面临的风险	130
第四节 影子银行的监管研究	142
第五章 中国保险业的发展与管理	151
第一节 中国当前的保险市场体系研究	151
第二节 保险业面临的系统性风险研究	165
第三节 保险行业发展的政府监管	174
第六章 证券市场的概述性研究	186
第一节 债券的发行与转让市场	186
第二节 股票的发行与转让市场	195

第三节	金融衍生品市场的基础性研究	203
第四节	我国证券交易的场外市场研究	215
第七章	新发展:互联网金融体系研究	222
第一节	互联网金融的崛起	222
第二节	互联网金融融资与保险	230
第三节	互联网金融的未来	243
参考文献		259

第一章 中国金融体系概述

金融体系是一个动态的体系,是由金融机构和监管协调机构通过法律、经济习惯等在一定经济体制中形成的。有效的金融体系可以促进经济的发展,对于中国这样一个经济发展潜力巨大的国家来说,构建现代化的金融体系,提升金融的国际竞争力,无疑是一项紧迫而又意义重大的任务。

第一节 中国金融体系的历史发展

1949 年以来,我国金融体系经历了从单一银行体系发展到建立以中央银行领导、专业银行为主体的体系,再发展到开放金融市场、银行商业化改革、各种金融机构并立的多元金融体系这一不平凡的过程。我国的金融体系发展主要经过了三个阶段。

一、“大一统”金融时期:1948—1979 年

1948 年 12 月 1 日,在合并解放区的华北银行、北海银行和西北农民银行的基础上,建立了中国人民银行,并于 1948 年 12 月 7 日发行人民币,这标志着新中国金融体制的诞生。

中华人民共和国成立后,以苏联金融模式为改革方向,接管官僚资本银行,改造民族资本金融业,取缔外国在华银行的特权,对私营民族资本采取赎买政策,并逐步通过国家资本主义形式对其进行社会主义改造。1952 年 12 月,全国统一的公私合营银行

成立,并随即全部纳入中国人民银行体系。

从1953—1979年,我国基本上实行的是由中国人民银行统揽一切金融业务的“大一统”金融体制。在这种体制下,中国人民银行既行使中央银行职能,又办理所有具体银行业务;既是金融行政管理机关,又是经营金融业务的经济实体。此时被称为我国单一银行体系阶段。

二、金融改革的起步阶段:1979—1993年

1979年,我国开始进入金融体系结构上的调整阶段。在此之前,我国实行的是高度集中的计划经济体制。在这种体制下,国内的金融市场处于一种封闭状态;市场上的利率既不能真实反映资金的价格,也不能反映资金的供求状况;中国人民银行是国内唯一的金融机构,它囊括了从中央银行到商业银行和其他金融机构的所有金融职能。在金融体系变迁的起步阶段中,金融体系的结构发生的变化主要表现在以下几方面。

(一)实行了金融机构的多元化

打破了传统高度集中的计划经济体制下的“大一统”组织结构,建立了二级银行体系的框架。设立了具有经济实体性质的独立经营的四大国有专业银行,即中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国人民建设银行。1986年,经国务院批准组建了综合性、股份制的交通银行,以后相继成立了中信实业银行、招商银行、中国光大银行、广东发展银行、深圳发展银行、福建兴业银行、华夏银行、上海浦东发展银行等一批全国性或区域性的商业银行。

与此同时,1979年10月,由国务院组建的综合经营金融贸易技术服务的中国国际信托投资公司成立,以后成立了中国光大国际信托投资公司、中国民族国际投资信托公司等,同期建立了中国人民保险公司;以后又成立了中国平安保险公司、中国太平洋

保险公司等。1987年,新中国第一家证券公司深圳特区证券公司成立,以后陆续成立了上海申银证券公司、万国证券公司、海通证券公司、华夏证券公司等多家证券公司,为1990年12月上海证券交易所成立、1991年4月深圳证券交易所正式开业奠定了基础。

这一时期初步形成了以中国人民银行为领导、四大国有专业银行为主体、其他银行和非银行金融机构并存和分工协作的多形式、多功能、多层次而又颇具中国特色的金融机构体系。

(二)逐步开放搞活金融市场

1979年后以开放搞活为目标的金融改革,必然意味着金融市场的孕育和发展。

1. 货币市场

1986—1988年,我国各地相继成立了有形的同业拆借资金市场,以商业票据代替挂账信用,大力推行商业票据信用,我国的票据贴现市场也随之而形成。此外,自1983年后,企业全部流动资金改由银行贷款供给,由于信贷规模控制难以满足企业短期资金的需求,进而导致企业短期融资券市场的产生。

2. 证券市场

1980年后,随着改革开放和现代化建设的全面铺开,我国恢复国债发行,发行量逐年增长。1988年4月,国家允许1985年、1986年发行的国库券正式上市,从根本上改变了国债市场“有行无市”的局面。同期,自1981年起,我国一部分企业开始采用以发行股票的方式筹集资金;1984年末和1985年初,我国企业的股份制改革开始起步;1987年后,企业股份制试点范围逐步扩大,股票市场也逐步得到发展;上海、深圳两家证券交易所成立以及证券登记公司等中介服务公司的建立,使较规范的二级市场在20世纪90年代初最终形成。此外,自1987年上海石化总厂发行3

年期债券开始,我国企业中长期债券市场也开始逐步形成。

3. 外汇市场

1980年10月,我国开始办理外汇调剂业务,标志着外汇市场的雏形显现。1986年,外汇调剂业务由中国银行移交给国家外汇管理局,开办了外商投资企业间的外汇调剂业务和国内企业留成外汇的额度调剂业务。1988年后,各省市都设立了外汇调剂中心,进一步扩大了外汇调剂范围。

(三)建立宏观金融调控体系

1979年后,伴随着金融机构体系的改革,在金融领域中如何协调、疏导、管理等问题日益突出,国务院于1983年9月决定由中国人民银行专门行使中央银行职能。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》,确定中国人民银行是国务院领导和管理全国金融事业的国家机关。作为国家中央银行,中国人民银行积极探索运用多种手段,不断健全金融宏观调控体系。

值得注意的是,1985年到1988年是我国建立市场金融体系的摸索阶段。该时期金融改革的典型特征是金融管制放松,金融深化速度加快。在这四年中,我国金融体系进行了一系列的创新安排,主要表现为:实现了金融体系创新,确定了中央银行体系的法定地位;进行组织体系变迁,大力发展多元化金融组织机构;金融管理体系向市场化迈进;建立和发展了金融市场体系。

由于国内经济发展对资金需求的不断增加、金融机构的多元化发展以及资金在金融机构和区域间的分布不均衡,这些都需要中国金融市场能够发挥资金配置的作用。因此,同业拆借市场、票据市场开始建立并全面启动。中国在这一阶段的金融改革中,取得了卓有成效的探索成果,为市场金融体系的发展奠定了基础。

1988—1993年间,由于原来的计划金融体系自我强化的缘

故,市场化改革步伐放缓。在这个时期,我国经济运行中出现了两次发展过热的现象,由于缺乏有效的运行机制,金融秩序混乱无序,导致宏观经济和金融发展被迫进行治理整顿。但与此同时,金融市场的发展却是卓有成效的,1990年12月和1991年4月分别成立了深圳证券交易所和上海证券交易所,为今后的金融市场发展以及经济的快速发展奠定了基础。

三、金融改革调整与充实阶段:1993年至今

1992年治理整顿结束后,我国金融改革力度不断加大,宏观经济发生了新的变化,从传统的短缺经济变为总量相对过剩、总需求相对不足的经济,因此,我国金融体系改革进入调整和充实阶段,实行了以调整和发展为主要内容的金融改革。

1992年邓小平南方谈话后,同年10月,中国共产党十四大确定把建立社会主义市场经济作为我国经济体制改革的目标。1993年12月,国务院发布了《关于金融体制改革的决定》,拉开了新一轮金融改革的帷幕。这一轮改革的主要内容有以下几点。

(一)中央银行职能的转变

1993年,国务院颁布了《关于金融体制改革的决定》,确定我国货币政策的最终目标为:“保持货币稳定,并以此促进经济增长”,这是对中国人民银行多年来实行的“稳定货币、发展经济”的双重政策目标的重大战略性突破。同时,中央银行货币政策的中介目标由控制信贷规模转向控制货币供应量和社会信用总量。1995年通过的《中国人民银行法》,用法律形式确定的货币政策工具主要是存款准备金、中央银行基准利率、再贴现、中央银行贷款、公开市场业务五种。自1998年底开始,中国人民银行按经济区划在全国设置九大跨省市的分行,彻底改变了我国几十年来按行政区划设置分支机构的框架,这对减少行政干预、推进区域经济和金融发展具有积极意义。

(二)国有银行的商业化改革

以现代商业银行作为国有独资银行的改革方向,是新一轮银行改革的主要内容。1994年,国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行先后建立,它既是国家政策合理配置资金和资源的强有力的工具,也是国有独资银行剥离政策性业务、专门从事商业性经营以有效配置资金和资源所需要的。政策性银行的建立,为国有银行的商业化改革创造了必要的条件。

1995年《商业银行法》颁布,在此前后,《担保法》《票据法》《贷款通则》《支付结算办法》等一系列法规条例的颁布实施,为国有银行的商业化改革提供了日趋完善的法律环境。

(三)外汇体制改革

从1994年4月1日起,我国外汇管理体制进行了重大改革,取消外汇留成制、外汇上缴制和用汇计划审批,实行外汇指定银行对国内企业的强制结售汇制。取消各省市外汇调剂中心,建立全国统一的银行间外汇交易市场,官方汇率和调剂市场汇率并轨,实现有管理的浮动汇率制。1996年1月,实行新的国际收支申报体系。同年6月,对外商投资企业实行意愿结售汇,外资银行同时成为外汇指定银行;同年12月,还实现了人民币经常项目的可兑换。对外资银行的引进和开放采取税收优惠和业务限制的双重政策,1997年先后在上海浦东新区、深圳特区批准少数外资银行试营人民币业务。1998年,增加试营人民币业务的外资银行数量,业务规模限制也由原来的3000万元扩大到1亿元。1999年,取消外资银行在国内增设分支机构的地域限制。沪、深两地经营人民币业务的外资银行继续增多,业务规模也进一步扩大。2005年7月21日,中央银行公布人民币汇率体制改革方案,其核心是人民币从过去的钉住单一美元而改为选择若干种主要货币,赋予相应的权重,组成一个货币篮子,以市场供求为基础,

参考一篮子货币计算人民币多边汇率指数的变化,对人民币汇率进行管理和调节,维护人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

同时期其他重要改革措施如下。

第一,1996年1月,全国银行同业拆借交易系统在上海正式联网,并按“自主自愿、平等互利、恪守信用、短期融通”的原则运行;拆借会员不断增多,除各商业银行总行、城市商业银行总行外,还包括四大国有银行的分行、试行人民币业务的外资银行等,1999年还允许证券公司等非银行金融机构进入全国一级拆借网络进行头寸拆借。

第二,1999年《证券法》的施行,为所有市场参与者创造了一个可靠的法律基础,并使投资者的利益得到有效保护,有利于证券市场健康、规范发展。

第三,为了适应中小企业、民营经济在整个国民经济中比重迅速上升的趋势,1995年7月国务院颁布《关于组建城市合作银行的通知》,1998年城市合作银行更名为地方性的商业银行。

第四,推动利率市场化改革。自1996年我国利率市场化进程正式启动以来,经过7年的发展,利率市场化改革稳步推进,并取得了阶段性进展。1996年6月1日,中国人民银行放开了银行间同业拆借利率。1997年6月,放开银行间债券回购利率。1998年,中国人民银行改革了贴现利率生成机制,贴现利率和转贴现利率在再贴现利率的基础上加点生成,在不超过同期贷款利率(含浮动)的前提下由商业银行自定。再贴现利率成为中央银行一项独立的货币政策工具。1999年10月,国债发行也开始采用市场招标形式,从而实现了银行间市场利率、国债和政策性金融债发行利率的市场化。同时还进行了大额长期存款利率的市场化尝试,1999年10月,中国人民银行批准中资商业银行法人对中资保险公司法人试办由双方协商确定利率的大额定期存款(最低起存金额为3000万元,期限在5年以上,不含5年),进行了存款利率改革的初步尝试。随着金融机构改革和利率市场化的稳步

推进,中国人民银行不断扩大金融机构的利率定价自主权,完善利率管理,并通过中央银行的间接调控,引导利率进一步发挥优化金融资源配置和调控宏观经济运行的作用。

第二节 中国金融体系的成就与内在缺陷

一、中国金融体系改革取得的成就

近几年来,我国金融改革的步伐明显加快,取得了显著的成绩,为金融机构提升竞争力、实现在竞争中发展创造了条件。金融改革取得的成绩和积累的经验,为金融市场进行深入变革积累了巨大的潜力。

(1)随着经济的发展,一些区域金融中心正在形成,区域金融中心的发展越来越对金融市场产生着重要的影响。2004年1月1日,中国人民银行再次扩大金融机构贷款利率浮动区间,提高贷款利率市场化程度,企业贷款利率最高上浮幅度扩大到70%,下浮幅度保持10%不变。在扩大金融机构人民币贷款利率浮动区间的同时,推出放开人民币各项贷款的计、结息方式和5年期以上贷款利率的上限等其他配套措施。

(2)加入WTO以来,我国在交易所市场和场外交易市场两个方向上均取得了重大改革成果。就资本市场而言,以沪、深证券交易所为代表的主板市场不断完善,从2005年开始,困扰我国资本市场多年的“股权分置”问题开始逐步解决,一级市场也实施了新股发行询价制度;同时,2004年,深圳证券交易所推出中小企业板块,“三板”市场和各地方产权交易市场也初步确立了其市场地位,已经初步形成了多层次的资本市场结构。就银行间市场而言,商业银行之间的本外币拆借、债券即期和远期交易、外汇即期和远期交易、黄金交易等子市场不断完善,影响力巨大。就衍生

产品市场而言,新的交易品种不断涌现,金融衍生品交易所即将建立,国内外市场之间的互动关系已经基本形成。

(3)混业经营已经初露端倪,商业银行业务创新的步伐不断加快,促使金融领域的竞争更加激烈,带动金融市场创新的发展加速。自 2003 年 11 月起,商业银行、农村信用社可以开办邮政储蓄协议存款(最低起存金额为 3000 万元,期限降为 3 年以上,不含 3 年)。

作为混业经营的一种变通形式,目前我国金融业经过自发或政策导向的结构调整,已经形成以中国光大集团、中信实业集团、中国平安保险集团等集银行、保险、证券期货、信托等金融子行业于一身的大型金融控股集团。自 2005 年开始,商业银行获准开设基金管理公司,将进一步推进金融控股集团的发展。

(4)随着金融改革的深入、金融业管制的逐步放开,农村商业银行、民营银行等新的银行逐步出现,还出现了一批金融性控股集团。随着农村信用社、城市商业银行的改革,银行等金融机构之间通过资本运作进行兼并重组,也是不可避免的。这将使我国金融业面临重新布局。

(5)人民币汇率机制改革取得重要进展。2005 年 7 月 21 日,中国人民银行宣布自即日起,人民币汇率制度进行重要改革,人民币实行在一篮子货币基础上的管理浮动汇率制度。

(6)积极推进境内外币利率市场化。2000 年 9 月,放开外币贷款利率和 300 万美元(含 300 万美元)以上的大额外币存款利率;300 万美元以下的小额外币存款利率仍由中国人民银行统一管理。2002 年 3 月,中国人民银行统一了中、外资金融机构外币利率管理政策,实现中、外资金融机构在外币利率政策上的公平待遇。2003 年 7 月,放开了英镑、瑞士法郎和加拿大元的外币小额存款利率管理,由商业银行自主确定。2003 年 11 月,对美元、日元、港币、欧元小额存款利率实行上限管理,商业银行可以根据国际金融市场的利率变化,在不超过上限的前提下自主确定。

(7)积极推进国有商业银行股改上市。随着世界经济的迅速发展与市场的日益成熟与完善,银行上市是极为普遍的现象。从数量和结构上看,在欧美及许多发展中国家的股票市场中,银行股均占有较大比重。但在我国,上市公司已逾千家,银行股却十分稀缺,这与我国银行业在国民经济中的地位难以相称。商业银行发展的滞后性已经成为制约中国经济发展的“瓶颈”之一。尤其是加入世贸组织后,银行业迫切需要通过上市来提高自身的经营规模与业绩,提高自身的竞争能力。

股份有限公司是现代企业制度变迁与发展的重要成果。自1987年交通银行恢复设立并成为中国第一家股份制金融机构以来,我国大力推进了金融机构的股份制建设和改造工作,并推动符合条件的股份制金融机构上市。

股份制改造不仅理顺了金融机构的产权关系、充实了金融机构资本,还为金融机构建立现代公司治理结构提供了现实的基础。

近年来,中国金融机构产权改革主要涉及金融机构明晰产权关系和产权结构调整两个方面。对金融机构的国有产权,除按行业性质由中国银监会、保监会、证监会实施对口管理之外,还于2005年成立中央汇金投资有限责任公司,代表国家对国有银行及国有证券公司的国有股行使股东权益。对城市信用社实施股份制改造,并在理顺产权关系的基础上合并组建了120多家城市商业银行。按照股权结构多样化和投资主体多元化原则,根据不同地区情况,对3万多家农村信用社进行股份制、股份合作制和完善合作制的试点,并将农村信用社管理工作逐步交地方政府负责。配合金融机构产权改革、股份制改造和监管架构的变革,金融机构在内部管理架构和内控制度建设等方面进行了探索,建立和完善了股东大会、董事会、监事会架构,部分金融机构还设立了独立董事和独立监事。

目前,大多数金融机构(尤其是上市金融机构),除按照有关规定聘请国际知名的会计师事务所进行定期审计并按照国际会