

 世纪改革丛书

丛书主编 韩继志

投资融资财税制度改革

分册主编
冯玉成
洪 岚

 中国人民大学出版社

世纪改革丛书

丛书主编 韩继志

投融资财税制度改革

 中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

投资融资财税制度改革/冯玉成, 洪岚主编

北京: 中国人民大学出版社, 1999

(世纪改革丛书/韩继志主编)

ISBN 7-300-03179-X/F·958

I. 投…

II. ①冯…②洪…

III. 投资-融资-财税-经济体制改革-中国

IV. F811.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 19109 号

世纪改革丛书

丛书主编 韩继志

投资融资财税制度改革

分册主编 冯玉成 洪 岚

出版发行: 中国人民大学出版社

(北京海淀路 157 号 邮编 100080)

发行部: 62514146 门市部: 62511369

总编室: 62511242 出版部: 62511239

E-mail: rendafx@263.net

经 销: 新华书店

印 刷: 涿州市星河印刷厂

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 12.375 插页 2

1999 年 7 月第 1 版 1999 年 7 月第 1 次印刷

字数: 246 000

定价: 19.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

忘情於世
知教訓
有我的時代
前充分地道

力大視野大
趙楚大觀移遷

牙光遠
家道年元月



总 序 ·

21 世纪，是知识经济的世纪，是机会与挑战并存的世纪。为了迎接挑战 and 谋求发展机遇，许多国家掀起了改革的浪潮，从亚洲到非洲，从北美到西欧，改革此起彼伏，接连不断。这是一股世界性的潮流，顺者昌，逆者难。

世纪之交，世界经济的全球化和区域化正在成为决定世界经济状况的重要因素。各国经济相互依赖，已发展到了必须将保护主权国家的经济安全列为最迫切问题的阶段。历史、文化、经济及社会政治制度的差异不应成为冲突或相互疏远的根源或理由，而应成为相互增益和相互完善的动力。21 世纪应该成为世界各国和地区的文明和传统兼容并蓄、共同繁荣的时代。

党的十一届三中全会以来的 20 年，我国的社会主义现代化建设取得了巨大成就，党的“十五大”又为今后的改革和发展指明了方向。在九届全国人大一次会议举行的记者招待会上，朱镕基总理把当前最迫切需要解决的、最富有挑战性的问题概括为“一个确保、三个到位、五项改革”，这是本届政府要完成的几件大事，成为上至中央政府、下至普通

百姓都十分关注的话题，因为这不仅仅关系到中国改革进程，关系到当前乃至今后相当时期国民经济的持续、稳步增长，更关系到我国人民生活水平和综合国力的提高。面对这样重要的课题，不仅需要政策的制定者、执行者、研究者的参与和关注，也需要社会各阶层人士的广泛关注和支持。

基于上述考虑，我们对世界主要国家的政府机构改革、粮食流通体制改革、国有企业改革、住房制度改革和投融资财税改革进行了选材，编写了这套丛书。在着手编写本套丛书时，社会上有关这方面的书籍已相当多了，省以上报刊发表的有关文章数以万计。有鉴于此，我们在编写时，力求有一定的新意，尽我们所能给读者一点新东西。在介绍国外经验和做法的基础上，横向对比，深入研究，从中揭示和总结出在改革中具有普遍意义的经验和发展趋势。在此基础上，总结了我国建国以来特别是改革开放以来的经验和教训，探索了有关方面改革的基本方向以及进一步推进改革的思路。

参加本套丛书编撰的有高级研究人员、博士等。这些人员来自财政部、建设部、农业部、中国人民银行、国务院发展研究中心、中国人民大学等中央机关部委和科研院所。

受时间和篇幅以及编者水平所限，本套丛书离读者的希望还会有差距，我们恳请读者批评指正。

韩继志

1999年4月30日

目 录

第一章 英国的金融制度	1
第一节 英国的银行制度.....	1
第二节 英国的金融市场.....	4
第三节 英国的货币政策	16
第二章 美国的金融制度	22
第一节 美国的银行制度	22
第二节 美国的金融市场	27
第三节 美国的金融管理机构	34
第四节 美国的货币政策	37
第三章 德国的金融制度	42
第一节 德国的银行制度	42
第二节 德国的金融市场	54
第三节 德国的货币政策	59
第四章 日本的金融制度	71
第一节 日本的银行制度	71
第二节 日本的金融市场	75
第三节 日本的货币政策	81

第五章 金融发展趋向	90
第一节 金融自由化、国际化和证券化	90
第二节 金融市场发展趋势	101
第三节 国际直接投资的发展趋势	109
第四节 金融创新层出不穷	113
第五节 金融监管的强化与金融的可持续发展	120
第六章 中国的金融制度与金融体制改革	125
第一节 改革的方向和总体设计	125
第二节 建立和发展多种形式的金融机构	128
第三节 中国人民银行的职能取向	136
第四节 完善金融市场体系	140
第五节 进一步完善中央银行宏观调控体系	144
第六节 外汇管理和外汇体制改革	151
第七节 扩大国际交往, 参与国际合作	156
第八节 金融业的对外开放	163
第九节 金融业的风险管理	168
第七章 联邦制国家的财税制度	179
第一节 美国的财税制度	179
第二节 德国的财税制度	192
第三节 澳大利亚的财税制度	205
第八章 单一制国家和地区的财税制度	221
第一节 法国的财税制度	221
第二节 英国的财税制度	232
第三节 日本的财税制度	235

第四节 韩国的财税制度·····	250
第五节 香港的财税制度·····	262
第九章 财税制度发展趋势·····	273
第一节 财政体制规范化·····	273
第二节 积极的财政政策·····	288
第三节 税制发展趋势·····	297
第四节 政府公共支出管理强化·····	303
第五节 规范和科学的转移支付制度·····	309
第十章 市场经济条件下的中国财税制度·····	314
第一节 中国财税制度改革历程·····	314
第二节 社会主义市场经济的财税观·····	329
第三节 中国财税制度的进一步完善·····	351
后记·····	388

第一章

英国的金融制度

第一节 英国的银行制度

英国在世界资本主义发展历史中，不仅资本原始积累和工业革命具有典型性，而且其银行制度对许多国家金融业的发展也有重要影响。

一、英格兰银行

英格兰银行是英国的中央银行。该行设立于 1694 年，最初是私人股份商业银行，经过不断的演变，于 1841 年后，逐渐成为现代资本主义式的中央银行，1946 年，收归国有，在各地设有分支机构。它的主要职责是协助政府制定货币政策，并付诸实施；以最后贷款人的身份，对其他银行进行监督。1979 年公布的《银行法》，对接受存款的管理及英格兰银行的权利作了详尽的规定。

英格兰银行的领导机构是董事会，它是最高决策机构，至少每周开会一次。董事会由总裁、副总裁及 16 名董事组

成，其成员由政府推荐，英女王任命，正副总裁任期为 5 年，董事为 4 年，轮流离任，每年 2 月底离任 4 人，董事必须是英国公民，且以 65 岁为限，但下院议员、政府部长以及在政府部门有工资职务者不能担任董事。

二、商业银行

英国的商业银行主要包括：

（一）清算银行。即一般所说的商业银行。清算银行经办一切银行业务，但贷款以短期为主。现共有 13 家，其中：伦敦 6 家，苏格兰 3 家，爱尔兰 4 家。只有这 13 家银行才能参加伦敦票据交换所办理票据交换，其他银行及金融机构必须通过它们才能进行票据清算。清算银行有着庞大的分支机构网，掌握着英国 80% 以上的企业和个人存款。

（二）商人银行。即承兑所。商人银行通常包括两类：（1）承兑所，主要经营远期汇票的承兑业务，只收取手续费；（2）发行所，除经营票据承兑外，兼营新股票的发行业务。

（三）贴现所。是英国的一种特殊金融机构。主要业务是对票据进行贴现，其资金来源主要是以票据作抵押向其他银行借入款项，如市场银根较紧，可向英格兰银行再贴现。

（四）外国银行。设在伦敦的外国银行比其他每一个国际金融中心都要多，英国对在其领土注册的外国银行开设分支机构没有限制。

三、其他金融机构

英国是世界上信用体系最发达国家之一。这些金融机构的分类难以划分清楚，主要的有：保险公司，以人寿保险公司实力最雄厚；信托投资银行，主要投资于公司证券上；国民储蓄银行和信托储蓄银行，是官方机构，储金主要投放在政府公债上；房屋互助协会，是一种非营利的互助机构，主要投资于私人住宅抵押贷款上；国民汇划体系，也即汇划银行，运用电子计算机进行支付和转账；此外有伦敦票据交换所、证券交易所，等等。

四、英国的海外银行

英国海外银行有两大集团，即麦加利（渣打）和汇丰银行，还有巴克莱、国民西敏士、米特兰、劳合四大清算银行。在国外分支机构约 200 多家，中央银行对英国银行在国外开设分支机构并无限制，只要求提交报告。

五、英国银行制度的特点

（一）建立一套比较完整和行之有效的金融体制，中央银行行使监督整个银行体系的权力，成为西方国家建立银行体系和管理金融的一个模式。

（二）在英国的银行体系中，有着大量的外国银行，这些银行集中在伦敦。伦敦是世界最早也是现在最主要的国际金融中心，又是重要的黄金、外汇市场和欧州货币市场，对外国银行和投资者有很大吸引力。英国对金融机构的设置和

金融市场管理，对西方不少国家金融市场的发展和管理具有重要影响。

(三) 商业银行一般都拥有较多的分支机构，银行资本也较集中，少数几家大商业银行在金融体系中占主导地位。

(四) 拥有不少专门从事票据贴现业务的商人银行和贴现公司。这是传统金融机构在现行金融体制中的痕迹。

第二节 英国的金融市场

英国的金融市场高度发达，在许多国际性金融市场中独占鳌头。它包括短期货币市场和长期的资本市场。早期的货币市场只有贴现市场，资本市场只指以伦敦证券交易所为中心的市场。50年代中后期，新兴的平行市场迅速发展，在伦敦，欧洲货币市场和欧洲资本市场也相继出现。由此，除英镑货币市场外，欧洲市场与之并行发展。1986年证券交易所的大改革，国际股票市场和伦敦交易所期权交易又得到相应发展。另外，作为世界最大外汇市场之一的伦敦外汇市场取得了长足发展，并设立了伦敦国际金融期货交易所。

一、英镑货币市场

英镑货币市场是经营短期英镑金融工具的市场，它由两种类型的货币市场组成：贴现市场和平行市场。

(一) 贴现市场。贴现市场又称一级市场、初级市场，是由伦敦贴现行创造的传统货币市场，是50年代以前英国

惟一的货币市场。贴现市场的形成，基于英国商业银行之间借贷业务的传统做法，也就是商业银行间既不能直接进行借贷也不能直接向英格兰银行借贷，银行间短期资金余缺调节要通过贴现行实现。银行把自己的超额储蓄贷给贴现行，贴现行则利用这些资金购买国库券、贴进商业票据以及投资于地方政府债券等。当银行需要补充自己的储备或发放贷款时，即向贴现行收回自己的贷款，贴现行再将其持有的证券在市场上变现，归还银行贷款，由此形成贴现市场。

贴现市场的交易对象很多，一般可划分为四大部分。其一是清算银行之间通过贴现行，贴现经纪人进行短期拆借的拆借市场。其二是国库券的发行和流通的国库券市场。其三是商业票据贴现或以之为担保品进行贷款的商业票据市场。其四是3个月以上至1年内到期的政府债券交易市场即短期政府债券市场。

参加贴现市场营运的贴现市场机构，主要是12家大型贴现行和12家小型贴行共同组成的贴现行协会。它们从零售性银行、批发性银行及其他非银行金融机构等借取活期、定期或固定期限的英镑资金，投资于国库券、商业票据、英国政府债券以及存款证，从而把主要作为最终贷款人的英格兰银行和合格银行联系在一起。英格兰银行参与贴现市场既可作为最终贷款人缓解资金紧缺，又可同时实施其货币政策。

(二) 英镑平行市场。英镑平行市场产生于50年代中期，是指没有贴现行作为交易中介的市场，这种市场资金的

融通主要采取存款的方式，并且没有英格兰银行作为最后贷款人的支持和它的直接干预。平行市场由一系列相对独立的市场构成，包括地方政府市场、银行同业市场、存款证市场、金融行市场、公司间市场等。

1. 银行拆借市场。银行拆借市场又称英镑拆借市场，这是英国最大、最重要的英镑平行市场。在该市场上，参与者主要包括清算银行、承兑行、贴现行以及外国银行在内的300多家银行金融机构，但也有一些非银行金融机构的资金供给者，如养老基金组织、保险公司、建筑社以及大型企业公司。该市场的实际借贷业务通常由经纪商安排，其借贷期限虽然在1天到5年之间，但大多数是隔夜或者不足3个月的短期交易，每笔交易金额至少为25万英镑。这个市场上的利率，即“伦敦拆借利率”，一般被公认为英国货币市场上的基准利率。银行拆借市场的主要作用是调节社会货币收支，指导整个金融市场利率的变动。

2. 地方政府市场。地方政府市场是最早出现的英镑平行市场。它是指地方政府向银行、非银行金融机构以及私人部门融通资金的市场，通常是银行、企业、保险公司以及大额货币持有人将资金存入地方政府专门开设的借款账户，供地方政府提取支用。政府为此项存款支付专门利息。属于平行市场的地方政府市场专指一年期以下的借款。地方政府在这个市场借不到资金时，还可向公共工程贷款委员会借款。这样后者实际上成为地方政府的最终贷款人。

3. 金融行市场。金融行市场是金融行通过吸收存款融

通货币资金的市场。该市场上的借款者为金融行或租购公司，贷款人为银行、其他金融机构、工商企业和个人。金融行市场上的存款大多数是定期的，期限为1个月~6个月。资金的筹措采用无担保的形式，所付的利率随各金融行的信用程度情况而不同，一般比银行同业市场利用率要高。

4. 公司贷款市场。公司贷款市场是公司之间融通资金的市场，它形成于1969年。当时，由于英国政府实行紧缩的货币政策，严格控制银行的贷款规模，迫使银行既难以对公司企业增加贷款数额，也不能对公司的存款提高利率。从而迫使公司之间互通资金余缺，公司间市场也就应运而生。在这个市场上，暂时有剩余资金的公司直接或通过货币经纪人撮合将资金贷给资金短缺的公司。贷款通常只给予英国最大的500家企业，贷款的最低金额为5万英镑，通常为25万英镑，利率略高于其他货币市场。

5. 存款证市场。存款证市场是指存款证的发行、交易市场。存款证是银行或其他金融机构收到一定数量的定期存款后所发行的定期存单。它是一种持票人证券，赋予持有者在某一具体日期收取一定金额的付款和利息的权利。存款证可以转让，而且流通市场极为活跃。

存款证的期限3个月~5年，半数以上为3个月期，期限1年以下的约占3/4。存款证的利率，初期是固定的。1978年之后，出现了可变利率或浮动利率，而且这种利率和伦敦银行同业拆借利率是相连结的。存款证无论是到期兑现还是到期前转让都无需扣税。

发行存款证的机构有承兑行、伦敦清算银行、英国海外银行和外国银行。存款证的流通市场的参加者包括银行、贴现行、承兑行、住房协会和货币经纪人，其交易多由经纪人安排，买卖双方很少直接接触，许多银行兼在发行市场和流通市场活动。

英国货币市场中的贴现市场和平行市场，原先基本是分离、联系较少的。60年代以来，英国政府采取了一系列政策促使英镑货币市场向一体化方向发展。清算银行参与银行同业市场，贴现行也积极进行存款证和地方政府债券的投资，并努力开拓与之相关的市场业务。进入80年代后，英镑货币市场更加向一体化方向发展。

二、欧洲市场

(一) 欧洲货币市场。欧洲货币市场是经营以外国通货标值的银行存款的市场。尽管它以欧洲货币命名，但实际上交易是以欧洲美元为主，其次是欧洲马克、欧洲日元、欧洲英镑和欧洲法郎等货币。欧洲货币市场基本上是一个银行同业市场，它的主要参加者是一些国际性的大银行和大商业银行的海外银行。其主要资金来源是存款，包括两种形式，一是通知存款，可随时发出通知提取；二是定期存款，最短为7天，最长达5年，多数存款期限为1个月和3个月，除一般存款外，欧洲货币市场上还有欧洲通货存款证。存款证可转让。其面额货币有美元、英镑、日元、港币、欧洲货币单位和特别提款权等。