



ZHONGGUO JINGJI TEQU
JINRONG KEXUE DAOLUN

主編 蔡水生 副主編 張魯軍 廖偉庭

河南人民出版社

责任编辑：辛发霖

中国经济特区金融科学导论

主 编 蔡木生

副主编 张鲁军 廖伟庭

河南人民出版社出版发行

广东农垦印刷厂内文印刷

广州彩印公司封面印刷

850×1168毫米 32开本 10.25印张 250千字

1989年1月第1版 1989年1月第1次印刷

印数1—6,000册

ISBN 7-215-00502-X/F·121

定 价：3.50元

序

盛慕杰

珠海经济特区金融学会于1988年6月23日至27日举行了第二次特区金融学术讨论会。本人有机会参与讨论会,聆听和拜读各专家、学者、教授、金融家的高论和大作,有助于我了解和学习珠海经济特区的金融经济情况。珠海经济特区金融学会将这次学术论文汇编成册,予以出版,供各方参考,作进一步的探讨。一再嘱余写一序言,盛情可感,特以为序。

就当前中国的金融状况而言,有三个突出问题:一为金融市场问题;二为银行企业化问题;三为中央银行宏观调控问题。这本书收集的论文,大体上反映了特区金融界在这三个问题上的研究成果。特别值得欣慰的是:特区金融研究部门能够合理借鉴国内外及港澳地区最新金融研究成果,努力探索既符合特区实际,又符合国际惯例的金融运行机制。这对于深化我国的金融体制改革,建立与外向型经济相适应的市场金融体制,加快特区及沿海开放地区的金融国际化进程,都是一件十分有意义的工作。

本书内容能够紧紧围绕特区金融体制改革的目标模式和行动方案,对特区金融国际化、融资方式市场化、融资渠道多样化、专业银行企业化、宏观调控间接化等金融理论与实践问题进行了大胆有益的探索。旨在通过金融微观基础再构造的理论构思。研究根植于价值规律基础上的社会主义市场经济体系和金融市场体系,为建立与外向型经济体制相适应的以间接调控为主体的特区金融体制提供了坚实的理论基础,这既是本书的最大特色,也是本书编著同仁的初衷。本人愿意借此作序的机会,来研究一下当前金融体制改革中的

几个主要问题，并就个人所见，略加论述。

一、金融市场问题

自1986年金融市场在全国范围广泛开展以来，各方面发表文章，举行学术讨论会，一时难以统计。但从理论与实践上看，仍有不少问题，有待进一步认识。

(一) 金融市场的种类要进一步明确

迄今为止，金融市场与资金市场名称的使用，缺乏严格的科学的界限，各方面不免从俗使用，未加深究。这对真正开拓金融市场是不利的。按金融市场是一个综合的概念，是一个大系统，在这个大系统下，一般分为五个中系统，即货币市场，资本金市场，外汇市场，黄金市场，金融性交易所。在每个中系统下，又有若干小系统。如货币市场，又称短期资金市场，一般以一年为限，其中又有同业拆款市场，承兑贴现市场，大面额可转让存单市场，商业本票市场。资本金市场又称长期资金市场，其中有发行市场，或称一级市场，或称初级市场；有流通市场，或称二级市场，或称次级市场，一般为证券交易所或称股票交易所。由于金融工具发行与流通情况上的差异，流通市场中又有柜台交易，三级市场、四级市场的名称。外汇市场，黄金市场虽无小系统，但市场技术性较复杂。金融性交易所基本上为主要农矿产品市场和工业初级产品市场。

有些金融市场的信用工具和交易标的物，有现货与期货之分，它是市场交易的基本形态或发展形态，从属于某一市场的而不是金融市场中的一个新的系统。

(二) 金融市场的发展，有待于大中小不同金融机构的建立

金融市场的发展，要有积累和储蓄的不断增加，而这依赖大中小金融机构的不同业务活动。目前银行家都领会到同业拆借是利用时间差，季节差，行业差，地区差，而不理解没有金融业本身的机构差，是不能充分发展上述四个差的优点的。目前金融机构表面上看似乎很多，实际上不外工商、农业、中国、建设、交通等行，

以及信托投资公司和信用合作社；特别是大中城市股份银行、侨资外资银行更少。货币市场的活动很多有赖于金融业本身的机构差，资本金市场的活动更有赖于众多的金融机构和金融资产的多样化。

中央银行对金融机构的政策，还带有很大的保守色彩，与整个的改革和开放政策似有相当大的距离。

（三）金融市场的开拓必需制定有关的法律

金融市场实际上是商品经济或货币经济的必然产物，某些工具是信用货币，某些工具是金融性交易标的物，它们是庞大的商品堆积的价值承担物。这些工具要有法律上的依据，交易要有法律上的保障，因此银行法、票据法、证券法、交易所法等有关法律，应尽快制定，方能推动金融市场正常的健康的开拓。

（四）金融市场的现状要有正确的估价

中国金融市场自开拓以来，已取得一定的成就，但尚未发挥其固有的作用，不能估价过高，否则难以正确发挥其潜能。以个人浅见，中国金融市场，目前尚处于萌芽状态，其理由如下：

1. 金融市场是随商品经济的发展而发展，商品经济是它的基础。1984年关于经济体制改革的决定中提出商品经济是不可逾越的阶段；十三大报告中又提出社会主义初级阶段的理论，证明目前中国正由产品经济向商品经济过渡。因此，金融市场只能处于萌芽状态。

2. 金融市场本身有一个成长的过程和规范化的操作。金融市场一般由简单到复杂，由低级到高级，由不完善到逐步规范化。目前中国货币市场仅有畸形的同业拆借，很少的票据承兑贴现；资本市场基本上属于点缴性质。外汇市场尚处于低级状态；黄金市场有无开放可能，尚难预料。

3. 金融市场中的同业拆借，尚无明确的界线。一般而言，同业拆借可分为同业拆款和同业借贷。同业拆款具有短期性、临时性、本市性的特点，为弥补存款准备金和交换往来户资金的不足，具

有救急不救穷的性质。而目前拆借时间较长,大多在一个月以上,用于弥补流动资金的不足,实际上同业拆款已变为同业借贷(即同业借款或同业放款)。另一方面,现在拆借款项,绝大部分为系统内资金调拨或融通的市场化,而非不同的金融机构之间拆借。故目前的同业拆借,实际上包括同业拆款、同业借贷、和系统内调拨融通的三种形态。

4. 金融市场中的信用工具尚未规范化。金融市场中买卖的工具,一般具有一定的规范。如同业拆款,拆入者应开出银行本票交与对方,拆出者应开出中央银行支票交与拆入者,然后拆入者将支票填具送银簿(或称解款簿)连同文票存入中央银行,以弥补所缺头寸。又如资本市场也缺乏正规化的国库券、公债券和具有一定格式的股票、债券。

二、银行企业化问题

关于银行企业化问题,从七五计划第54条中明确提出之后,银行企业化的进程,甚为迟缓。一度就储蓄所进行承包作为企业化的起步,后计划整个银行承包,以打开企业化的局面。1988年中国农业银行已进行银行承包的试点,是否真正能打开企业化的局面,目前尚难预料。银行企业化步伐所以迟缓,可以列举很多的内外原因,但基本原因是什么,各方面论述者尚少。本人认为主要有三方面的原因。

(一) 在理论上对专业银行的性质不明确

中国的专业银行自1979年中国农业银行从中国人民银行的母体中分离出来后,继之为中国银行;1984年中国人民银行专门行使中央银行职能后,中国工商银行实际上也是从中国人民银行孵化出来的。中国人民建设银行也从财政部分离出来。由于这种变化,先天上就形成一些问题。

1. 历史上的胎印,使专业银行只看到它的国家银行的面貌。解放以后,中国人民银行是大一统的银行,是社会主义中国的唯一的国

家银行，工商、农业、中国三行作为中国人民银行的职能部门有30多年的历史。一旦独立，从所有制上讲，是公有制的，是国家的银行；从旧痕迹上讲，遗传着行政化、机关化、官僚化的习性，先天上与企业化就对立的。不变革历史上的桎梏，企业化必然步履维艰。

2. 理论上的模糊，使专业银行看不到作为企业的本质。银行业本身是从工商业中分离出来的，为工商企业进行资金的收付、保管和融通，并进而从事投资等活动，成为特殊的企业，因此企业是它的本质。即使在过去作为中国人民银行的职能部门，亦没有丧失企业的本质。在社会主义条件下，正由于这一本质而承担了相应的行政职能。但企业职能是本原的，行政职能是派生的。专业银行一旦从中国人民银行分离出来，并进行业务交叉以后，在理论上和事实上即成为综合性的商业银行。如果仍从公有制出发，则是国家的银行，它们的地位并非国家银行。强调国家银行的地位，便淹没了它们的企业性质，势必难以迈出企业化的步伐。

8. 组织上的困绕，使专业银行的设立，缺乏作为企业的法律依据。如前所述，专业银行只是根据政府决定从中国人民银行分离出来的，并没有一定的法律条文加以明确规定，既无银行法的根据，亦缺乏各该专业银行条例的依据。行政决定只明确其为经济实体，银行暂行管理条例亦只提及设立条件和经营活动的主要方面，根本没有规定其组织形式。十三大报告虽说国营企业可采取股份制形式，但公司法至今未见公布。凡此，均使专业银行的企业化缺乏法律上的推动力。

（二）在职能上对专业银行的作用不明确

正由于在理论上对专业银行的性质不明确，也就带来在职能上对专业银行的作用不明确。专业银行是对广大的农工商企业进行联系的，因此，无论农业金融、工业金融、贸易金融、除固定资产投资贷款以外，均属于商业金融，即从事流动资金的周转和融通。正在这一点上，专业银行要把微观金融搞活。而目前论者颇有认为专业

银行亦承担宏观金融的任务，这就混淆了专业银行的性质和作用。当然，专业银行从事微观金融活动时，不能不考虑宏观金融的要求，不能不服从宏观金融的决策，但与承担宏观金融任务是根本不同的。故作用不明，即无明确的企业化方向。

(三)在业务上对专业银行的条块干预，妨碍了企业化的经营

专业银行由于历史上的胎印，在全国范围内形成一种高度集中的条条体系，但分支机构在地方上活动又不能不接受地方上的制约。因此条块的干预，专业银行很难做到自主经营、自负盈亏、独立自主的相对性较小。经济体制的模式，产品经济的模式，使专业银行跳不出条块的干预，而其结果，必然难以进行企业化的经营。

以上三个方面的问题不解决，专业银行的企业化进程，必然困难重重。

三、中央银行宏观调控问题

中央银行宏观调控问题，各方面已反复论述。有的学者认为，中国中央银行不具备调控机制，有的认为货币政策等工具不完备并缺乏运用的技巧和经验，有的认为财政政策、产业政策不能协调配合等等。本人认为这些看法，都说明了目前中央银行宏观调控上存在的问题。但本人认为中国中央银行作为国民经济的重要调节机构，不能发挥其作用，不在于上述三方面，而在于下面的根本原因：

(一)固定资产投资膨胀，总供求严重失衡

建国以来，基本上偏重于固定资产投资，国民经济长期处于总需求大于总供给的局面。马克思主义认为：固定资产投资是长期的从市场抽走生产资料和生活资料，而又不能于一年内补充抽走的物资，形成投入愈来愈多，而产出相对的愈来愈少。结果投入市场的对价物为货币，市场上较多的货币，追逐较少的物资，势必形成通货膨胀，物价上涨，工资增加。1987年全社会固定资产投资达3518.1亿元之多，中国人民银行固定资产投资贷款达1286亿元，对专业银行贷款达2600亿左右。中央银行即使有一套完整的货币政策工具和

传导机制，也无法发挥其调节机能。即使采取一些措施，国民经济各部门均有理由要求例外。1984年中国人民银行执行中央银行职能以来，正面临投资饥饿症的严重干扰。

（二）间接金融包袱愈背愈重，直接金融困难重重

1979年以来，财政不断出现赤字，对应拨企业的流动资金，无力承担。1983年政府决定流动资金由银行统一管理，这就形成企业吃专业银行和专业银行吃中央银行的资金大锅饭。中央银行无力应付，只好增发钞票。只有改变间接金融的模式，逐渐转向兼搞直接金融的模式，才能打破资金大锅饭，才有中央银行调控的基础。一说直接金融，不能不涉及股份制问题，而理论上受公有制的约束，政策上受到行政的压抑，观念上受到产品经济的阻碍，经验上受到某些国家过时政策的影响，中央银行调节机制正处于重重包围之中。

（三）银行体系、业务活动、利率水准，还没有摆脱产品经济的桎梏

中国的银行体制，除中央银行以外，基本上是四家高度垄断的银行，业务活动、利率水准还是为产品经济所决定。客观上形成一种保守的而又强大的抗力。1986年的银行管理暂行条例，也基本上反映了这一状况。外资银行在大中城市设立，由于过去中国是封闭型的经济，现在仍然受到限制。但在改革和开放的政策下，长此限制是不智的，应该采取限制消极因素和利用积极因素的统一，限制竞争和鼓励竞争的统一。因此，跨国的、大中小的多种金融机构的并存，多样化的金融业务活动，随着金融经济状况而变动的利率水准，在此基础上而形成的真正的金融市场，才使中央银行货币政策工具及传导机制发挥作用，才能使中央银行成为国民经济的重要调节机构，否则，中央银行非不为也，是不能为也。

以上为个人所见，或同于本论文集各专家所表达的意见，或有不同，或有补充。仅供国内专家学者的批评和指正，并作为本论文集的序言。

目 录

序	盛慕杰 (1)
---------	---------

第一编 建立特区商品经济新秩序

借鉴香港模式建立特区商品经济新秩序	蔡木生 (1)
-------------------------	---------

试论借鉴香港经验的几个问题	陈伯年 (8)
---------------------	---------

从香港金融业的成长过程看特区金融的

发展路向	张鲁军 陆平平 (12)
------------	--------------

论珠海经济特区向中国式的经济自由港

转化和发展	蔡木生 (19)
-------------	----------

珠海金融体制改革的回顾与前瞻	温添松 (28)
----------------------	----------

建立特区银行公会刍议	廖伟庭 (36)
------------------	----------

经济特区金融要在“特”字上大做文章	谭忠善 (41)
-------------------------	----------

第二编 特区金融的国际化道路

特区金融要逐步走向国际化	蔡木生 (47)
--------------------	----------

实施沿海发展战略与金融对策	李福臣 (57)
---------------------	----------

努力做好国际贸易结算工作适应“大进大出”

的需要	林崇铨 (65)
-----------	----------

珠海金融机构在港澳设立财务公司的迫切性

与可行性.....卢 涛 (74)

适应开放改革 拓展外汇业务.....卢灿森 (78)

对珠海特区银行外贸信贷业务多元化的探讨.....宁少云 (82)

谈谈珠海特区的汇率风险及其防范措施.....叶伟平 (87)

试论金融业如何促进特区经济朝外向型

战略转变.....黄裕雄 (92)

第三编 特区金融的微观基础再构造

特区银行企业化改革的内涵与外延.....廖伟庭 (96)

特区专业银行真正企业化须解决的

几个关键问题.....蔡木生 (102)

对专业银行企业化问题的再思考.....陆平平 (110)

发挥利率机能的一些设想.....王尊祐 (115)

流动资金管理体制深化改革探讨.....杨希天 (120)

专业银行企业化中的短期行为问题.....张耀区 (125)

深化特区建设银行改革的探索.....杜松根 (131)

第四编 特区金融市场的发展路向

破除狭义的市场论，金融市场才能

更上一层楼……………丘永诒 (136)

开拓珠海特区直接金融市场的总体设想……………蔡木生 (141)

关于珠海经济特区开拓证券市场问题……………胡庆堂 (152)

特区金融市场应加快开拓……………石祥纪 (157)

运用证券市场机制为发展特区经济服务……………湛广义 (163)

发展外向型经济 建立外向型的金融市场

——开拓经济特区金融市场

的思考……………陈锡古 彭洪森 (170)

建立特区长期资金市场初探……………陈光第 黄诚勤 (178)

论推行特区股份制及其股票市场的建立

和宏观调控问题……………刘亚健 (184)

实行投资证券化，推动特区外向型经济发展…梁华军 (194)

经济特区要完善短期资金市场有步骤

地开拓长期资金市场……………吴 平 (198)

同业拆借市场的现状及前景	林广雄 (206)
对拆借资金的一点浅见	王道秉 (212)
浅议珠海特区外汇市场	赵北斗 (215)
对珠海特区发行金融外汇	
债券的管见	阮智宏 林初文 (221)
建立中、长期资金市场与开拓特区“黄金	
市场”的探索	汪宏道 (225)
关于开拓珠海经济特区中长期资金市场的	
几点意见	陈金良 王建州 (230)
积极发展我市长期资金市场	包于黄 (235)
关于拓展广东金融市场的	
研究报告	丘永诒 梁穗征等 (241)

第五编 特区中央银行宏观调控模式与任务

论特区金融的宏观调控模式问题	蔡木生 (254)
特区中央银行运行机制研究报告	张鲁军 (264)

借鉴香港金融管理制度改善我国

金融宏观控制..... 丘永治 梁穗征 (271)

对我国投资膨胀的剖析与认识..... 王 涛 (278)

加快特区金融改革, 适应全局的改革和开放... 于纪渭 (285)

第六编 特区保险业及其它的发展构想

澳门居民外币存款逐年上升, 开设证券市场

条件未成熟..... 苏振辉 (292)

论如何提高保险企业的经济效益..... 谢伟雄 (296)

谈谈特区外向型乡镇企业的

资金决策..... 梁志荣 范锦文 (301)

谈支持外向型农业与相应对策..... 罗超群 (306)

后记..... (310)

第一编 建立特区商品经济新秩序

· 蔡 木 生 ·

借鉴香港模式 建立特区商品经济新秩序

自十三大决定我国沿海地区进一步开放以来，特区与沿海地区之间的开放度越来越小，这对特区的经济构造形成很大的挑战和压力。特区今后的发展导向应该是什么？我们认为，今后的经济特区应向更深的程度和更高层次推进，以借鉴香港经济模式（这里指的不是一国两制的模式，而是在中国共产党的领导下，坚持无产阶级专政，大胆借鉴香港管理经济与社会的法规和体制，以下简称香港模式），建立特区商品经济新秩序为导向，积极参与国际经济大循环。为此，必须对香港模式有较透明的认识，和有比较清晰的理论基础及工作对策。本文拟就此作些粗浅的探讨，以供参考。

一、香港模式的特征

香港，是目前世界范围内典型的自由港。经过一百多年自由港的建设，香港由原来一个没有资源的荒凉小岛演变成今日的国际贸易、金融、信息、航运、旅游中心，它的发展速度是非常惊人的。纵观香港发展和演变的历史，他们之所以有今日的成就，主要有以下三个客观的和人为的因素：第一，二次世界大战后，世界贸易长期大幅度上升和东南亚不稳定的局势，使香港经过长期经营形

建立特区商品经济新秩序

成良好的商品流通条件和投资环境；第二，我国政府对香港一贯实施的照顾和安定政策，亦是香港局势得到稳定，经济得以发展的重要因素；第三，香港政府明确地将香港经济的发展建立在将香港办成一个经济自由港的基础上，致力于使香港形成完全开放式的自由港。在这里，进出口贸易自由、不征关税、汇兑自由和投资经营自由。具体说来，有以下特征：①有一个良好投资环境。这个投资环境的核心，是使外资在这块地方能取得利润，并且是可观的利润；②无关税（烟酒除外），货币自由兑换、自由进出，无外汇管制，市场各种物资供应充裕；③陆、海、空运输发达，通讯现代化，信息灵通；④入息税和利得税率较低、稳定；⑤金融业发达，信贷简捷；⑥对私人工商业积极实行不干预政策或少干预政策，即使需要政府干预，也只是通过半官半民机构实行间接调控和干预，使香港有形贸易处于完全没有管制的状态；在处理商业关系上，享有高度自主权；⑦由劳动密集工业向科技密集工业发展；⑧各种法规具体细致和完整。由此，它带来了经济的高速发展，外来资本不断增加，成为世界贸易中心。这里的经营效益佳，经济生活较活，产品丰富，居民生活水平不断提高。

香港自由港的模式，是资本主义世界经济的历史产物，因而香港自由港是资本主义的代表作。他们的做法，我们虽然不能全部照搬，但在他们的做法里，有不少是可以为我们借鉴和吸收的。我们应该根据本国的国情和特区的实际情况，研究香港经济自由港的模式和借鉴他们有益的做法，建立适合我国国情的中国式的经济特区自由港。

二、借鉴香港模式的理论依据和客观条件

首先，从理论上说，在特区内建立香港式的经济自由港，虽然在马列经典著作中找不到这样的字眼，但从基本原理看，经济特区所走

的路子,是符合马列主义所提倡的实事求是的基本原理。正如《列宁选集》第3卷,第548页——549页中写道:“马克思既没有束缚自己的手脚,也没有束缚未来的社会主义革命活动家的手脚,他非常懂得在变革时会有怎样多的新问题发生,在变革进程中整个情况会怎样变化,在变革进程中整个情况会怎样频繁而剧烈地变化。”列宁的这一论断无疑告诉我们,无产阶级的革命者,就是要将马克思基本原理与各国的实践情况结合起来。对于这一点,应该这样看,前人未曾预见到的不等于后人不能干。我们也不能苛求马克思主义的经典著作能预见社会主义条件下的任何情况。根据这一点,列宁依据当时俄国的政治和经济形势,寻找自己的出路,建立无产阶级政权。这一原理,对指导我国在社会主义初级阶段中实施开放、改革政策,建设具有中国特色的社会主义有重大意义。当今,党中央提出开放、改革的理论依据是正确的,它充分体现中国无产阶级革命者有创造性地丰富和发展了马克思主义。我们在坚持四项基本原则前提下,进一步深化经济特区的改革,使它向高层次发展,办成“香港模式”的经济特区,无疑也是正确的和必要的。

其次,目前珠海特区的条件与香港当时发展经济自由港的条件相比,基本相似。如香港当时条件是国际形势动荡,特别是东南亚政局不稳,大量的游资涌入了香港,加上中国从50年代开始,对香港实施和平建设和稳定的政策等等。而特区当今也处在这些条件之中。1987年,美国宣布取消普惠制后,亚太地区的经贸关系开始变化,“四小龙”的出口贸易在更高层次开展剧烈竞争,加快了向其他发展中国家转移劳动密集型工业的进程,同时也进一步分散市场。加上中国实行高度开放政策,特别是党的十三大提出了“社会主义初级阶段”理论,在此同时又提出了沿海经济发展战略。1988年7月国务院发布了《国务院关于鼓励台湾同胞投资的规定》,推