

ZhongGuo JinRong Yunxing Yanjiu

# 中国金融 运行研究

童频 著

中国金融出版社

# 中国金融 运行研究

童频 著

中国金融出版社

责任编辑：王效端 杨慎容

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融运行研究/童频著. —北京：中国金融出版社，2000.11

ISBN 7-5049-2397-4

I. 中… II. 童… III. 金融事业—研究—中国  
IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 54043 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66081679 读者服务部：66070833 62529477

http: //www. chinafph. com

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 10

字数 287 千

版次 2000 年 11 月第 1 版

印次 2000 年 11 月第 1 次印刷

印数 1—4500

定价 26.00 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

谨以此书纪念终生教书育人的母亲；

她的纯粹、善良、宽厚和平淡，

将永远影响着我的<sub>人</sub>生。

## 我与《金融研究》

### (代序)

1997年2月，是《金融研究》创刊200期刊庆。受编辑部的委托，作为一名普通读者与作者，我欣然命笔，写下这篇短文，纪录下我与《金融研究》的交往与友情，表述了我对《金融研究》的关注与崇敬。《金融研究》是我从事经济理性思考的开端，是带领我迈入研究殿堂的良师益友。世纪之交，回顾和总结探索、研究心得时，特以此短文为序。

伴随着共和国经济体制改革的进程，《金融研究》迎来了第200期。作为一名金融工作者，此时此刻，想说的话太多太多。

我是偶然闯入《金融研究》的。1986年初夏，为了完成国家统计局的任务，刚出校门不久的我，运用在学校学习的数理技术和刚掌握的银行知识，以定性和定量相结合的方法，撰写了《七五时期我国城镇储蓄发展趋势预测》一文。在上交国家统计局之际，鬼使神差地向《金融研究》寄了一份，之后自己也忘了此事。使我意外的是，该文获中央、国家机关“优秀统计分析报告三等奖”。更令我惊奇的是，拙作竟被《金融研究》1987年第1期采用。手捧散发着油墨芳香的杂志，我激动异常，要知道，这毕竟是我的处女作呀！

回过头来再读该文，字里行间充满编辑的心血。《金融研究》没有忘记我，而是给了我太多的帮助和鼓励。不断的稿约，使我自觉不自觉地在工作之余走上了漫漫的创作道路。当然，为了感

激《金融研究》的知遇之恩，也是为了不辱在金融界最高理论权威上发表文章的使命，我阅读了大量的中外书刊，密切关注国民经济动态，深入解剖银行具体运作程序，废寝忘食、夜以继日地度过了一个又一个的不眠之夜。有时为一个观点的产生而欣喜若狂，有时为表述一个难题而苦苦求索。10年来，我的研究领域逐渐拓展，涉猎范围不断扩大，写作内容几乎包括金融的各个方面：国民经济预测、金融运行分析、中国金融体制设计、商业银行的经营管理、储蓄理论、金融统计，等等。令人欣慰的是，有关研究成果得到决策者的采纳、爱好者的收藏、社会的认同，为中国金融改革和发展做出了自己应有的贡献。从1987年开始，我相继在《金融研究》、《金融时报》、《经济研究》等全国性报刊发表学术论文60万字以上，曾分别获得中央、国家机关、中国金融学会、中国城市金融学会优秀金融论文一、二、三等奖。

10年创作最大的体会是：研究过程是一个不断学习、不断“充电”、不断提高的过程，是一个不断丰富、不断充实、不断完善自己的过程。可以说，没有《金融研究》，我就不可能读那么多的书，不可能涉及那么多的领域，不可能写那么多的文章，也不可能获得那么多荣誉。在此，我衷心感谢在《金融研究》编辑部工作的新老朋友，可以毫不夸张地说，我每篇文章的发表，都凝聚着他们的辛劳和汗水。我要向《金融研究》编辑部每一位默默奉献的朋友们表示崇高的谢意。

200期，它记录着中国金融改革和发展的光辉历程，是中国金融理论探索的历史丰碑。在中国经济市场化过程中，金融作为国家宏观调控的杠杆作用日益强化，我殷切地希望《金融研究》为中国经济健康发展在理论上做出不懈的探索。

祝《金融研究》百尺竿头、越办越好。

## 目 录

### 一、宏观经济研究

我国商业银行流动性管理的发展、制约因素及

|                        |        |
|------------------------|--------|
| 改进对策·····              | ( 3 )  |
| 关键是建立现代企业制度·····       | ( 21 ) |
| 开放市场条件下金融监管体系研究·····   | ( 27 ) |
| 论建立我国市场经济下的宏观调控机制····· | ( 39 ) |
| 对我国融资形式的几点看法·····      | ( 48 ) |
| 要重视利率杠杆的调控作用·····      | ( 58 ) |
| 努力平抑物价 稳步推进改革·····     | ( 62 ) |
| 中国金融调控存在的问题及改革思路·····  | ( 67 ) |
| 逐步改善贷款规模管理·····        | ( 77 ) |
| 我国融资方式存在的问题及解决途径·····  | ( 80 ) |

### 二、金融运行监测

|                          |         |
|--------------------------|---------|
| 也谈当前资金紧张问题·····          | ( 87 )  |
| 对当前金融工作中几个令人困惑问题的思考····· | ( 92 )  |
| 当前的金融形势与政策建议·····        | ( 106 ) |
| 1989 年资金营运的启示 ·····      | ( 111 ) |
| 对信贷大投放的反思·····           | ( 117 ) |
| 银根紧缩的误区与思路·····          | ( 123 ) |
| 对 1988 年资金形势的判断及对策 ····· | ( 138 ) |
| 工商企业流动资金贷款季节变动规律初探·····  | ( 154 ) |

### 三、国民储蓄分析

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| 稳定增加居民储蓄的构想·····          | (161) |
| 对中国居民储蓄的再思考·····          | (169) |
| 保值储蓄效应浅析·····             | (189) |
| 国民储蓄：趋势与对策·····           | (196) |
| 城镇储蓄的困境与出路·····           | (200) |
| “七五”期间我国城镇居民储蓄存款趋势预测····· | (215) |

### 四、统计信息设计

|                      |       |
|----------------------|-------|
| 信息不完全与中国当前的金融运行····· | (227) |
| 中国金融信息革命论·····       | (250) |
| 金融统计的疑虑与构思·····      | (257) |

### 五、访谈录

|                      |       |
|----------------------|-------|
| 用市场规则唤回国企的春天·····    | (271) |
| 实现金融良性运行的关键何在·····   | (278) |
| 国有商业银行走向市场的现实选择····· | (290) |
| 关于银行不良债权的谈话·····     | (297) |
| 怎样看待银行的不良资产·····     | (303) |

|         |       |
|---------|-------|
| 后记····· | (309) |
|---------|-------|



# **一、宏观经济研究**



## 我国商业银行流动性管理的发展、 制约因素及改进对策

本文系统地回顾了西方商业银行流动性管理演变过程，分析了我国商业银行流动性管理的特征及其制度背景，并提出了加强我国商业银行流动性管理的政策建议。商业银行经营管理的目标是实现效应性、安全性、流动性的有机统一，其中流动性是基础。世界各国金融风险首先表现为流动性不足，因此，流动性管理成为各国中央银行和商业银行监管的核心。本文共分为四部分。第一，国外商业银行流动性管理的演变及对我们的启示。流动性管理是商业银行经营管理的第一目标，资产管理、负债管理、资产负债综合管理代表商业银行流动性管理的三个阶段，是随着经济发展逐渐形成并不断变化的。第二，我国商业银行流动性管理的现状。从计划经济向市场经济模式转换过程中，我国银行在流动性管理方面没有经历真正意义上的资产管理、负债管理、资产负债综合管理阶段。第三，制约我国商业银行流动性管理的因素。一是内部缺乏加强流动性管理的动力机制，二是存在着严重的信息不对称，三是中央银行货币与监管政策的不一致制约着对商业银行流动性管理措施的实施，四是资本市场不健全、不发达，五是利率计划化。第四，对下一步商业银行流动性管理的几点思考。一是强化对流动性管理的认识，二是加快国有独资商业银行的体制改革，三是加强管理信息系统的建设，四是减少对商业银行经营管理的干扰，五是加快利率市场化进程，六是大力发展货币市场与资本市场。

商业银行的经营目标是实现效益性、安全性和流动性的有机统一，其中流动性目标是基础。流动性不足不仅限制效益最大化的实现，而且是不稳健的直接导火索。综观世界各国银行业风险和危机的发生，尽管背后的成因千差万别，但首先均表现为流动性不足。流动性不足往往引发挤兑现象的发生，加剧银行资金周转的困难，使银行更显脆弱。正因为如此，流动性管理成为各国商业银行和中央银行实施监控和管理的核心。

我国银行业对流动性管理的关注始自 90 年代中后期，随着中央银行一系列有关商业银行流动性文件和政策的出台，流动性管理逐渐提上商业银行经营管理的议事日程。但由于中央银行政策目标的不一致，商业银行流动性管理的自律机制和外部环境不健全，流动性管理尚未成为银行业监控和管理的核心，重视程度也不高，对流动性管理的认识目前还存在一些歧义和模糊认识，需要作进一步的探讨和辨识。本文试对国外商业银行流动性管理理论和策略的演变，以及我国银行业流动性监控和管理的发展作一番梳理，并对制约我国商业银行流动性管理的因素进行分析，以就教于学界同仁。

## 一、国外商业银行流动性管理策略的演变及其对我们的启示

银行的流动性又称流动能力，指银行满足客户提现和正当融资（主要是贷款）需求的能力。应该说，所有的企业包括工商企业在交易和经营管理中都会面临流动性问题，都需要从流动性角度对各种资产进行安排、搭配和管理，以期适时地偿还各项债务，满足各项支出需要。流动性管理对商业银行显得至关重要，主要基于两方面的原因：一是商业银行属高资产负债比率的企业，商业银行资产的形成主要靠负债支持，自有资本相对较少。

按巴塞尔协议的规定,商业银行资本充足率的最低限是8%,实践中大多数发展中国家一般不足8%,一些经济发达国家如美国,商业银行资本充足率相对高一些,但也不超过20%。换句话说,商业银行资产负债比率一般在80%以上,远远高于一般工商企业的资产负债比率。如此高的负债率使得商业银行的流动性风险更显突出,流动性管理的任务更为艰巨,意义也更显重要。二是商业银行是经营货币的特殊企业,管理着全社会的流动性,是流动性的储藏所。商业银行出现流动性不足,不仅直接影响银行本身的稳健,而且可能引发全社会流动性的不足,导致经济运行链条的中断和社会的混乱。正是由于商业银行流动性不足强烈的外部效应和社会效应,使得流动性管理成为商业银行内部经营和中央银行外部监管的核心,并得到全社会的关注。

从银行业的起源看,商业银行最初是由代理保管顾客金银的金匠和金商等发展而来,在保管过程中,金匠发现,为应付顾客的提款,并不需要保持十足的贵金属准备。由于不断有顾客前来要求保管金银,这些早期的银行家认识到,只要做好流动性的管理,完全可以从事放款业务,以赚取收益。可以说,商业银行从诞生那一天起,就主要从事和承担流动性管理的职能和任务,流动性管理的好坏直接制约着收益的高低,成为收益的最主要决定因素。

理论界普遍认为,国外商业银行流动性管理策略一般经历了资产管理、负债管理和资产负债综合管理三个阶段。在20世纪60年代以前,商业银行基本采取的是资产管理策略,通过加强对资产流动性的管理,来实现资产负债结构的平衡。资产管理策略在理论上经历了商业贷款理论(又称真实票据理论)、资产转换理论和预期收入理论三个阶段,在这三个阶段中,贷款发放的依据分别是短期商业性、可变现或变现成本较低、借款人有充分的预期收入或现金流量。实践中资产管理策略经常采用的方法主

要有资产集中法（把各种渠道的资金集中使用，根据流动性的高低渐次安排资产）和资产配置法（根据资金来源周转速度的不同相应安排不同资产）。

资产管理策略的一个显著特点是假定负债总量和结构是既定的或不以银行意志为转移的，银行流动性管理只能在资产结构上做文章。在一定意义上说，这种管理策略是消极和保守的，它限制了银行资产的增加和规模的扩张。当信贷市场从卖方市场发展为买方市场后，资产管理策略的弊端显得比较突出，这时更为积极、主动的负债管理策略成了银行家的最佳选择。

负债管理策略的显著特点是假定负债总量和结构是可以变化的或银行可以主动调节的，这时流动性管理不必依赖资产结构的合理搭配和有效组合，银行可以通过借入资金增加新的负债，而不是通过变现现有资产来满足客户的流动性需求和贷款需求。负债管理策略实际上假定资产结构是不变的或调整资产结构的成本是显在的，因此最优策略是吸引新的负债，进行资产扩张。如果说资产管理策略是靠存量调整来进行流动性管理的话，那么负债管理策略是靠增量变动进行流动性管理。负债管理策略的这种固有特点一方面推动了银行规模扩张，同时也导致银行潜在流动性风险的上升。由于存量的流动性不平衡问题没有得到根本解决，一旦经济形势逆转，流动性风险会凸现甚或放大。于是从 70 年代末开始，一种全新的流动性管理策略——资产负债综合管理成为商业银行的新宠，该策略强调随经济环境的变化，银行动态、双向调整资产和负债的结构，以实现流动性和效益性的有机统一。目前资产负债综合管理策略正处于发展和完善中。

关于流动性管理策略，国内理论界和实务界有一种不言自明的共识，一提流动性管理，必论资产负债综合管理，似乎资产负债综合管理是商业银行最高级的流动性管理策略，资产管理和负债管理都是失之片面的、低级的。实际上这是一种误解。资产管

理和负债管理只说明当时银行流动性管理的侧重点，并不意味着不对资产负债双方进行全面、对称的配置和管理。另外，撇开流动性管理策略实施的具体环境，空论孰高孰低，也缺乏客观性和科学态度。

从制度经济学的角度看，每一项有效制度和政策的发明都是交易费用和管理费用节约的产物。在 20 世纪 60 年代以前，商业银行之所以普遍采取资产管理策略，主要是由于当时非银行金融机构和资本市场不发达，银行在金融市场上处于绝对的垄断地位，银行存款成为居民和企业流动性和投资的最主要的渠道。由于在负债市场上不存在激烈的竞争，加之信贷市场总的来说是卖方市场，因此，对商业银行来说，问题主要是如何对资产尤其是对贷款进行流动性管理。可以说，由于当时金融发展的低层次导致了商业银行流动性管理的简化，商业银行只要根据被动负债的总量和结构（既定前提），安排和搭配好资产结构就可以实现流动性管理的目的，但这不等于说，资产管理就是片面地进行资产一方的管理，不强调资产负债结构的均衡。应该说，资产管理是当时金融发展阶段最经济、最优化的管理策略。

60 年代以后，由于非银行机构和资本市场的发展，金融企业和市场对资金来源的竞争日趋激烈，过去银行靠等客上门、被动负债，就可以满足业务的扩张，现在不灵了，必须主动、积极地参与负债领域的竞争。不仅如此，这一时期大多数国家对商业银行吸收的存款施加了最高利率限制，商业银行要增加资金来源，必须进行负债领域的创新。资本市场的发达在挤压商业银行负债市场的同时，也使商业银行资产流动性管理更为方便，操作手段明显增多，尤其是贷款的证券化减轻了资产管理的难度。正由于上述因素的影响，商业银行从自身生存和发展考虑，转而采取负债管理策略，通过发行大面额可转让存单、发放回购协议、从欧洲美元市场借款等满足客户的正常贷款需求，进行业务扩

张。负债管理也不是片面地对负债一方的管理，它同样是对资产负债结构的均衡管理，只是由于形势的变化（资产一方流动性管理逐渐简化、负债总量和结构的不稳定性加强）导致了商业银行流动性管理侧重点的变化。

70年代末以后，随着各国利率市场的放开，固定利率体制下的流动性管理策略逐渐不适应环境的需要。在利率市场化的条件下，为了吸收更多的存款，银行可以提高存款利率，但这样做的后果必然是提高贷款利率，结果又会丢失部分优质客户。由于利率市场化对商业银行资产、负债同时产生变动效应，商业银行必须对资产负债进行综合管理，以期实现效益性和流动性的有机统一。为了简化流动性管理的难度，商业银行流动性管理一般将重点放在利率敏感性资产和利率敏感性负债的缺口上，通过管理缺口，同时控制利率风险和流动性风险。

通过上述对国外商业银行流动性管理演变的回顾和分析，我们可以总结得到以下几点启示：

1. 流动性管理是商业银行经营管理的核心或第一位的目标，流动性目标的实现是效益性和安全性目标实现的基础。

2. 资产管理、负债管理、资产负债综合管理代表商业银行流动性管理的三个阶段，这三个阶段的交替和演变都是商业银行为适应外在经济环境的变化，主动进行的流动性管理方式或策略的创新。

3. 这三个管理策略本身无高低之分，对管理策略的评价必须与外在环境联系起来进行。最适应外在环境的策略是最优的策略，不存在泛泛的理论上最好的策略。

4. 资产管理和负债管理不是片面地对资产负债表其中一方的管理，不是不强调资产和负债结构的有效搭配和一致性管理。恰恰相反，在当时情况下，由于金融发展的低层次、不充分，负债或资产一方总量和结构相对稳定，管理相对简单，商业银行从



成本最小化的角度自然要进行侧重点的选择。

## 二、我国商业银行<sup>①</sup> 流动性管理的现状

套用国外商业银行流动性管理理论和发展阶段论来分析、判断我国商业银行流动性管理的历史演变和现状，我们常会感到头绪很多，无从下手。1994年，中国人民银行制定并下发了商业银行资产负债比例管理指标及有关规定，这意味着我国商业银行正式执行资产负债比例管理策略。我国商业银行资产负债比例管理策略与国外商业银行资产负债综合管理策略有何异同？现有的指标体系和管理办法是否能解决我国商业银行的流动性问题？如果不能，为加强和完善商业银行流动性管理，我们尚需要创造哪些外部和内部条件？诸如此类的问题，都需要我们研究和探索，但目前这方面的研究成果寥寥。

改革开放以前，我国没有独立的银行体制，更没有独立的商业银行体制，中央银行职能和商业银行职能集于中国人民银行一身，银行部门隶属于财政部门，主要职责是广泛吸收社会资金，为执行经济计划、促进国民经济增长服务。在这种体制和政策导向下，银行谈不上进行流动性管理，效益性、安全性也不是其经营目标。改革开放以后，随着国有独资商业银行从中央银行的分立、恢复和新建，以及一大批新兴商业银行的建立，由中央银行和商业银行共同组成、各司其责的双层银行体制逐步形成和完善。独立商业银行体制（至少是形式上）的建立，为流动性管理走上银行经营管理的前台提供了制度基础，也正是在这一新的体制下，流动性、安全性、效益性等问题开始引起国内理论界和银

---

<sup>①</sup> 本文对我国商业银行的分析在没有特别指明的地方，主要以国有独资商业银行为对象，原因是国有独资商业银行仍是我国商业银行的主体。