

探 究 中 国 金 融 业 之 发 展

机遇与挑战

OPPORTUNITY & GAUNTLET

主编：朱毅峰 王加春



经济科学出版社

Economic Science Press

机遇与挑战

——探究中国金融业之发展

主编 朱毅峰 王加春

经济科学出版社

责任编辑：刘殿和

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：董永亭

机遇与挑战

——探究中国金融业之发展

主编 朱毅峰 王加春

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

天津新华印刷一厂印装

690×990 16 开 22.5 印张 380000 字

2002 年 10 月第一版 2002 年 10 月第一次印刷

印数：0001—4500 册

ISBN 7-5058-3155-0/F·2518 定价：49.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

机遇与挑战 / 朱毅峰, 王加春主编. —北京: 经济科学出版社, 2002. 10

ISBN 7 - 5058 - 3155 - 0

I. 机… II. ①朱… ②王… III. 金融事业 - 经济发展 - 研究 - 中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 065245 号

前 言

随着我国加入 WTO，中国金融业将全面对外开放，外资金融机构正在以极快的速度进入中国金融市场，力争占领较大的市场份额，由此则会形成激烈的市场竞争，从而对中国金融业产生重大影响。一方面，对中国金融业的发展带来前所未有的机遇，促进中国金融体制改革的深化，加速中国金融业与国际金融接轨的步伐，有利于金融业的现代化，提升金融机构的核心竞争能力；另一方面，由于外资金融机构在资金、实力、治理结构、管理经验、人员素质等方面的优势，无疑将会冲击中国现有的金融业，影响中国金融业的发展，并使一部分不适应这种变化格局的金融机构处于困难境地。机遇与挑战并存，在这种情况下，中国金融业应如何抓住机遇，促进发展，又应怎样应付挑战，把冲击降到最低限度，这正是我们需要考虑的问题，这也是本书试图通过理论和实证分析加以解决的问题。

《机遇和挑战》一书从金融服务贸易自由化协议及我国的有关承诺着手，在剖析中国金融业现状的基础上，系统地分析了对中国金融业带来的重大机遇以及可能带来的金融风险，并对中国商业性金融机构带来冲击。本书在全面分析对金融业影响的同时，还分别探讨了对中国的银行业、证券业、保险业和政策性银行的影响。在探讨过程中，重点分析中国的银行业、证券业、保险业，其核心竞争力与西方发达国家的差异，形成这种市场竞争力不强的原因，并提出我国商业银行和证券保险机构提高核心竞争力的对策，以供决策人员和有关金融机构参考。

本书由朱毅峰教授、王加春研究员主编，吕宇、杨云岗、郭卫文博士参与编写。由于时间紧迫和水平有限，书中尚有不足之处，敬请广大读者批评指正。

作者

2002. 8. 14

目 录

第一篇 加入 WTO 对中国金融业带来的机遇和挑战

第一章 经济全球化和金融全球化	(1)
第一节 经济全球化	(1)
第二节 金融全球化	(3)
第二章 金融服务贸易自由化协议	(6)
第一节 WTO 中的金融服务贸易自由化协议	(6)
第二节 关于讨论中可能涉及的几个概念	(9)
第三章 加入 WTO 前的中国金融业初始状态剖析	(11)
第一节 中国金融业的开放历程和现状	(11)
第二节 中国金融业目前的自身状况分析	(12)
第三节 中国金融体系的国际竞争力描述	(16)
第四节 影响中国金融体系整体效率的症结	(24)
第四章 金融服务贸易自由化给中国金融业带来的机遇	(31)
第一节 金融服务贸易自由化对中国金融业发展带来重大机遇	(31)
第二节 为什么贸易保护不是实现政策目标的最佳方法	(35)
第五章 金融服务贸易自由化可能给中国金融和经济体系带来的 风险	(37)
第一节 金融风险以及金融风险与财政风险和国家经济安全 的关系	(37)



第二节	金融服务贸易自由化给中国金融业和中国经济可能带来的冲击与风险	(41)
-----	--------------------------------------	------

第六章 如何防范金融服务贸易自由化带来的风险 (46)

第一节	从政府职能的角度来分析可能防范风险的对策	(46)
第二节	从加强监管的角度来探求可能防范风险的对策	(52)
第三节	从提高我国金融机构竞争力角度考虑防范风险的对策	(55)

第二篇 中国金融市场主体的竞争力分析

第七章 引言——中国的承诺 (61)

第一节	加入 WTO 对金融服务贸易开放的要求	(61)
第二节	我国已经做出的银行业金融服务开放的承诺	(62)

第八章 中国商业银行业的市场结构和绩效分析 (64)

第一节	中国商业银行的构成	(64)
第二节	中国银行业的市场结构和绩效分析	(66)
第三节	中国银行整体效率低下的原因分析	(74)

第九章 金融服务自由化给中国商业银行带来的机遇和挑战 (77)

第一节	入世给我国银行业带来的机遇	(77)
第二节	中外资银行竞争的焦点	(79)

第十章 迎接金融服务自由化带来的挑战——如何提高中国商业银行的竞争力 (81)

第一节	关于商业银行经营的重心——从重视负债业务向重视资产业务转移	(81)
第二节	关于贷款投向与贷款质量控制	(82)
第三节	重视资产业务类型的创新	(84)
第四节	利用信息技术大力推进 E-finance 的发展	(91)

第十一章 中国关于开放保险市场的承诺 (94)

第十二章 中国保险产业的现状分析	(95)
第一节 中国保险市场的广阔发展前景	(95)
第二节 中国保险业的市场化改革和现状	(96)
第十三章 中国民族保险业的全球竞争力分析	(100)
第一节 中国保险业整体竞争力分析	(100)
第二节 中外保险资金运用分析	(102)
第十四章 WTO 与中国保险市场的开放	(108)
第一节 中国保险公司面临的机遇和挑战	(108)
第二节 中国保险市场开放的战略选择	(110)
第十五章 WTO 对中国证券市场开放的要求	(113)
第十六章 中国证券公司的现状和发展前景	(115)
第一节 中国证券公司的发展现状	(115)
第二节 中国证券公司有着广阔的发展前景	(120)
第十七章 全球范围内我国证券公司的竞争力分析	(121)
第一节 市场集中度和位次更替	(121)
第二节 规模经济效益分析	(125)
第三节 资产运用范围经济效益分析	(127)
第四节 资源配置分析	(130)
第五节 证券公司治理结构分析	(135)
第十八章 WTO 与中国证券市场的开放	(136)
第一节 WTO 的影响以及对中国证券公司可能带来的冲击	(136)
第二节 中国证券公司竞争力提高的对策研究	(140)

第三篇 加入 WTO 中国的财政政策和货币政策

第十九章 中国的财政政策与货币政策	(143)
第一节 政府的财政政策	(143)

第二节	中央银行的货币政策	(148)
第三节	改革开放以来的财政货币政策	(153)
第二十章	加入 WTO 对中国财政政策的影响及对策	(158)
第一节	加入 WTO 对中国财政政策的影响	(158)
第二节	对中国税收政策的影响及对策	(161)
第三节	加入 WTO 中国财政政策的调整	(166)
第二十一章	加入 WTO 对中国货币政策的影响及对策	(172)
第一节	中国货币政策的有效性及适应性	(172)
第二节	加入 WTO 对中国金融业的影响及对策	(177)
第三节	加入 WTO 对中国货币政策的影响	(181)
第四节	加入 WTO 中国货币政策的对策	(184)
第二十二章	加入 WTO 中国财政政策和货币政策的协调配合	(193)
第一节	财政政策和货币政策相互配合的必要性	(193)
第二节	现阶段财政政策和货币政策协调配合的问题	(196)
第三节	入世后财政政策与货币政策的协调	(201)

第四篇 财政在我国金融业中的监管作用

第二十三章	国外财政在金融业中的地位与监管	(206)
第一节	财政监管金融业的必要性和财政监管的内容	(206)
第二节	发达国家的财政与金融业运作的监管关系	(211)
第三节	新兴国家的财政在金融业中的地位	(225)
第二十四章	我国政府对商业银行的财政监管	(232)
第一节	加强财政监管, 防范金融业经营风险	(232)
第二节	商业银行的财务制度与财务政策	(235)
第三节	完善我国商业银行财政监管, 提高我国商业银行的国际竞争力	(251)
第二十五章	政府对保险业的财政财务监管	(259)

第一节	我国保险业的概况	(259)
第二节	财政对保险公司的财务监管	(263)
第二十六章	政府对证券业的财政财务监管	(271)
第一节	我国的证券市场	(271)
第二节	财政对证券公司的财务监管	(274)

第五篇 建立有中国特色的政策性银行

第二十七章	政策性银行在国外经济发展中的贡献	(285)
第一节	政策性银行在发达国家经济发展中的作用	(285)
第二节	政策性银行对新兴发展国家的贡献	(294)
第三节	国外政策性银行在经济发展中成功运作的条件	(300)
第二十八章	政策性银行在中国经济发展中的作用	(304)
第一节	我国的政策性银行的运行状况	(304)
第二节	政策性银行在我国经济发展中的作用	(315)
第三节	政策性银行在我国经济发展中的经验教训	(319)
第二十九章	加入 WTO 我国政策性银行的发展	(322)
第一节	我国的政策性银行在经营过程中的主要问题	(322)
第二节	加入 WTO 对我国政策性银行的影响	(326)
第三节	加快政策性银行的改革, 建立有中国特色的政策性 银行	(331)
第三十章	根据西部大开发战略建立西部开发银行	(334)
第一节	国家西部大开发战略	(335)
第二节	借鉴国际经验, 更好地实施西部大开发战略	(340)
第三节	依法组建西部开发银行, 全面支持西部经济的发展	(344)

第一篇

加入 WTO 对中国 金融业带来的机遇和挑战

第一章 经济全球化和金融全球化

如果说在过去的 20 年，中国的金融体系走的是一条金融市场化（金融深化）的轨迹，那么未来的 10 年或更多年，中国的金融体系将走上一条国际化的道路。在我们看来，金融运行固然是一个金融问题，但是在现代经济中，金融运行和实质经济的运行却越来越紧密的联系在一起。金融产生和发展的深厚根源，存在于实质经济的变迁之中。所以，首先正确认识全球实质经济当前发展的背景和趋势，是理解我国金融体系发展趋势的根基。

第一节 经济全球化

从全球实质经济运行方面来看，由于信息技术和新兴技术的发展，跨国界的计算机网络和信息高速公路将电视、电话、计算机连为一体。在这种信息化高速发展的基础上，资金、技术、人员在全球范围内更自由、更大规模的流动成为可能，从而使得一场以发达国家为主导，跨国公司为主要动力的世界范围内的产业结构调整成为可能。这就是我们经常提到的实质经济运行的全球化趋势。



在全球化的过程中，各国经济的相互依赖越来越深，阻碍资本、技术、人力等生产要素自由流动的壁垒不断减少。近 10 年来，在技术进步的推动下，经济全球化进程逐步加快，已经成为世界经济发展的主流，表现在以下几个方面。

首先是生产的全球化。表现为跨国公司在全球范围内通过对生产要素的优化组合，使企业成本达到最小化、利润达到最大化。作为全球化的主要推动力和载体，跨国公司近年来在国际经济活动中的表现尤其突出。据联合国贸发会议公布的数字，全球跨国公司目前有 6.3 万家，年销售额超过 14 万亿美元，近乎是全球出口的两倍。他们控制了近一半的全球产出，60% 的世界贸易，70% 的技术转让和 90% 的国际直接投资。2000 年，以跨国公司为主体的全球外国直接投资达到 1.1 万亿美元，而其中 2/3 又被用于跨国并购。

其次是贸易的全球化。体现在贸易额在世界生产总值的比重与日俱增。20 世纪 80 年代以来，全球贸易额的增长速度超过了世界经济的增长速度。1980 年全球贸易额约占世界总产值的 1/6，预计 2020 年将占一半左右。2000 年，全球商品贸易额已达 6.2 万亿美元，服务贸易额达到 1.4 万亿美元。

以全球化为特征的世界范围内的产业结构调整，大体上采取两种形式：一是发达国家通过跨国公司之间的相互交叉投资，企业兼并，在更大的经济规模基础上配置资源，开拓市场，更新技术，从而实现了发达国家间的技术和资金密集型产业的升级。这一过程主要始于 80 年代，那时外国投资的 95% 都是从发达国家流出，然后又由它们吸收整个 75% 的投资。交叉投资和兼并的结果，形成了许多诸如电讯、汽车等国际化程度很高的产业，形成了你中有我，我中有你的局面。二是发达国家把劳动和资源密集型的产业向发展中国家转移，特别是把这些产业，包括高技术产业中的劳动密集型生产环节向发展中国家转移。这一转移始于 80 年代，90 年代愈演愈烈，促使了 90 年代以来发展中国家在全球吸引外资总量的比例逐年上升。

经济全球化的趋势，是世界范围内生产力发展的内在要求和客观趋势。对发达国家来讲，随着技术进步和经济发展水平的提高，重新调整生产分工，进一步扩张市场规模，是不可避免的事情；对发展中国家来讲，历史上没有哪个国家，可以不通过扩大与海外的贸易、投资联系而发展壮大的。

这种趋势要求各个国家从全球产业结构调整的大背景下来考虑参与经

济全球化进程的总体战略，考虑如何在经济全球化进程中趋利避害，防范和化解风险。

但同时，也应该认识到，全球化跟市场经济一样，不会自动带来财富，只是给我们提供机会。所以关键的问题就是，一个国家如何利用这个机会。

第二节 金融全球化

伴随着经济的全球化，金融资本在全球也急剧扩张，市场交易量突飞猛进，各主要国际金融市场形成了时间上相互续接、价格上互相连动的交易网络。相比生产全球化，金融全球化的步伐迈得更快，覆盖面更宽，在几秒钟内就能实现成千上万亿美元的交易。2000年，全世界每天跨越国界的货币流通量平均为1.5万亿到2万亿美元，比10年前增加了10倍，是全球每天新增产出的700倍。

事实上，现代实质经济的运行必须依赖于金融服务的支持，并为金融的发展所推动。正是金融体系所提供的多样化的风险分散和风险管理服务，才使得现代经济全球化的发展趋势成为可能。同时，健康、稳定的金融体系也成为一国经济持续发展的保障。随着西方国家80年代以来的经济全球化、信息技术、金融自由化，以及融资证券化和金融创新等发展的推动，金融的全球化趋势便融为经济全球化的必然组成部分，并逐渐发展成为经济全球化的核心。

应该看到的是，金融运行除了依赖和推动实质经济的运行外，同时，又具有自身的发展规律，并在很大程度上独立于实质经济的运行。

从它自身发展规律来看，金融全球化主要表现在资本流动的全球化、金融市场的全球化、金融机构的全球化、金融监管和货币体系的全球化五个方面。

一是资本流动全球化。在二战后建立并维持到70年代初的布雷顿森林体系固定汇率体制下，国际资本流动是受严格控制的。在固定汇率制度于70年代初瓦解时，富裕的国家已开始解除对资本的控制，在80年代末和90年代初，许多发展中国家也开始开放其资本账户及相应的资本市场。进入80年代后，国际资本流动呈现不断加速和扩大的趋势。90年代以来，在经历了80年代末短暂的调整与喘息之后，国际资本流动再次表现出异常强劲的势头。在当今世界，每天都有大量资本在跨国界流动，上千

亿资金转瞬之间就可转移到世界的任何一个地方。国际资本流动也从发达国家之间的流动逐步转向发展中国家，尤其是新兴市场国家。

二是金融市场全球化。全球性金融市场的形成和发展，是国际资本流动的基础和载体。伦敦是欧洲货币市场的中心，也是全球性货币市场的典型代表。它目前仍保持着作为世界最大国际银行业中心的地位，国际业务总额的 1/5 以上集中在这里；1 200 多家金融机构设在这里；总额为 64 000 多亿美元的欧洲货币约有 1/3 在其银行账户上；它同时还是欧洲债券市场的发源地，65% 的欧洲债券初次发行在伦敦，2/3 的二级市场交易也在伦敦进行。

全球性资本市场包括银行中长期信贷市场和证券市场。国际证券市场由分布在世界各地大大小小的证券交易中心组成。世界十大证券交易中心为美国纽约、英国伦敦、日本东京、德国法兰克福、法国巴黎、瑞士苏黎世、卢森堡、中国香港及新加坡等。90 年代以来，外汇市场已成为世界上最富流动性的市场，也是全天候全球性市场。据国际清算银行（BIS）统计，全球外汇市场日平均交易量 1989 年为 5 900 亿美元，1992 年为 8 200 亿美元，1995 年就已经猛增至 11 900 亿美元，突破 10 000 亿美元。

三是金融机构的全球化。近年来，随着全球竞争的加剧和金融风险的增加，国际上许多大银行都把扩大规模、扩展业务以及提高效益和增强抗风险的能力作为发展战略，所以出现了全球性银行业合并和兼并的浪潮，使得超巨型跨国商业银行和投资银行不断涌现。如美国大通银行和化学银行的合并以及日本三菱银行和东京银行的合并。

四是金融协调和监管全球化。资本流动、货币体系、金融市场和金融机构的全球化必然要求有相应的国际金融协调、监管机构和机制，于是金融协调和监管的全球化便应运而生。众所周知，国际货币基金组织是典型的国际金融协调机构。成立于 1930 年的国际清算银行也是如此。由该机构发起拟定的《巴塞尔协议》及《有效银行监管的核心原则》，为越来越多的国家所接受，标志着全球统一的金融监管标准趋于形成。这里尤其值得指出的是，在国际金融协调、监管机构和机制的发展中，各国都试图扩大自己的利益和影响，从而正在形成一种国际金融政治。

五是货币体系全球化。全球贸易和资本流动的发展客观上要求国际货币体系发展的一体化。从历史发展看，国际货币体系经历了从金本位到 1945 年布雷顿森林体系，又从布雷顿森林体系解体到牙买加体系成立的过程。目前，美元在国际货币体系中仍占主导地位，它在国际贸易结算、外汇交易、国际债券净额、国际银行存款、发展中国家债务和官方外汇储

备中分别占 48%、42%、40%、46%、50.2% 和 65%。

综上所述，金融全球化是经济全球化的核心组成部分。正是金融全球化所带来的资本、机构、市场的全球化，才使得实质经济在全球范围内以最快的速度、最优化的配置资源、分散风险成为可能。但是，金融全球化同时又是相对独立的，并在很大程度上日益背离实质经济的全球运动。据统计，目前全世界的金融交易量大约是商品（服务）交易量的 25 倍；在巨额的国际资本流动中，只有 10% 与实质经济的运动（实质交易和投资）有关^①，越来越多的资本流动和外汇买卖，严重脱离生产和贸易活动。与实质经济运动无关的国际资本流动大多属于投机性资本流动，它们不仅无助于反而有悖于实质交易和投资的运动，并往往成为实质经济的不稳定和破坏性因素。

正是在这样的全球经济和金融运行背景下，中国的金融业迎来了自身发展中又一个关键而具挑战性的阶段——金融服务自由化协议下的中国金融体系发展国际化进程。

^① 费尔南德斯·德科西奥：《经济全球化——进步的因素》，载〔墨西哥〕《至上报》，1998-5-31。

第二章 金融服务贸易自由化协议

如前所述，在实质经济全球化的趋势中，金融服务也显示出高度的全球化趋势。正是在这一背景下，各国金融服务市场的开放逐渐被纳入了WTO谈判的体系之中。

具体了解WTO中金融服务自由化协议的特征和要求，是讨论金融服务自由化给中国金融业带来的机遇和挑战的前提。

第一节 WTO中的金融服务贸易自由化协议

（一）什么是金融服务

金融服务作为服务贸易的一大重要部门，是指一切保险、银行、证券、外汇、期货期权服务及有关的金融服务。具体的讲，根据《服务贸易总协定》（GATS）^①的定义，国际间的金融服务贸易是指以下四种模式的金融服务：

（1）跨境金融服务的提供（Cross-border supply），是指国外的金融机构可以向国内消费者提供金融服务。例如，当地的消费者可以向国外的金融机构申请贷款、购买证券和保险。

（2）境外金融消费的保障（Consumption abroad），是指一国的消费者可以在其他国家获得金融服务。例如，本地的消费者在国外旅游时可以享受国外的金融服务。

（3）金融分支机构的设立（Commercial presence）（有人译为商业存在），是指国外的银行或其他金融机构可以在本国设立分支机构并提供金融服务。

^① 《服务贸易总协定》第一条“范围和定义”2。

(4) 金融服务提供者的流动 (Movement of natural person), 是指一国的金融从业人员在其他国家提供金融服务时应该不受到限制。

(二) WTO 中的全球金融服务贸易自由化协议

1. 服务贸易总协定 (GATS) 谈判的目标和特点

在关贸总协定指导下的多边贸易谈判中引入服务条款是乌拉圭回合最重要的成果之一。服务领域的贸易和投资是由美国贸易代表团正式在 1982 年 11 月关贸总协定外长级会议上提出的。服务业在世界贸易中所占份额不断扩大, 这意味着实物贸易自由化应向服务贸易转换。乌拉圭回合将“服务”引入多边贸易协定正是认清了在不断发展壮大的世界经济体系中日渐重要的服务业贸易的及时之举^①。

乌拉圭回合的最后一轮谈判是在 1993 年 12 月结束的。100 多个国家于 1994 年 4 月 15 日签定了协议。服务业贸易总协定 (GATS) 作为乌拉圭回合成果不可分割的出现在协议中。

GATS 谈判的总目标在于: 最惠国待遇、国民待遇和透明化原则的确定。因为随着世界经济趋于全球化, 国家对服务的贸易和资本的流动越来越放开, 任何一项有关于此的多边规定都应该建立在广义的非歧视原则的基础上。这包含两层含义, 一方面指贸易伙伴之间的非歧视——最惠国待遇原则 (MFN), 同时还应有外国公司和本国公司之间的非歧视性原则——国民待遇原则。进而, 为了实现这种广义的非歧视性原则; 必须要求政府所采取的政策和措施的透明化。因此透明化、最惠国待遇和国民待遇原则就成为 GATS 多边谈判的三个主要目标。

同时, 需要强调的是, GATS 谈判的显著特点在于它一方面借鉴了《关税和贸易总协定》的主要内容, 但同时将一般义务和特定义务分开来规范。一般义务指成员方的所有服务部门必须履行的义务, 最重要的是我们刚刚提及的透明化和最惠国待遇等原则^②; 特定义务是制指不自动适用于所有服务部门的原则, 它是通过谈判由各成员方具体确定适用领域的原则。各成员方有权根据特定义务原则在其承诺表中决定列出哪些服务部门, 及维持哪些条件和限制。特定义务主要适用于市场准入和国民待遇两

^① 1994 年世界贸易总额达到 52 000 亿美元, 其中 11 300 亿美元来源于商务服务。

^② 见《服务贸易总协定》第二部分“一般责任和纪律”, 从第 2 条至第 15 条。