

本书由上海财经大学出版基金资助出版

2002 中国金融发展报告

陆世敏 戴国强 主编



A0967645

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2002 中国金融发展报告/陆世敏,戴国强主编. —上海:上海财经大学出版社,2002. 4

ISBN 7-81049-734-0/F · 626

I. 2… II. ①陆… ②戴… III. 金融事业-经济发展-中国-2002-研究报告 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 017813 号

□ 责任编辑 王联合 王 芳

□ 封面设计 周卫民

2002 ZHONGGUO JINRONG FAZHAN BAOGAO

2002 中国金融发展报告

陆世敏 戴国强 主编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海市印刷七厂一分厂印刷装订

2002 年 4 月第 1 版 2002 年 4 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 26.5 印张 447 千字

印数:0 001—2 000 定价:45.00 元

2002 中国金融发展报告

顾问: 龚浩成

课题组组长: 陆世敏 戴国强

各篇负责人:

- | | |
|----------------------------------|-----|
| 1. 导论:我国金融业如何适应 WTO 规则和 2002 年展望 | 戴国强 |
| 2. 中国货币市场的发展、分析和预测 | 陆世敏 |
| 3. 中国的利率市场化 | 胡维熊 |
| 4. 中国资本市场在调整和规范中发展 | 金德环 |
| 5. 面对“入世”的外汇市场和外汇管理 | 奚君羊 |
| 6. 中国商业银行的发展、创新和预测 | 赵晓菊 |
| 7. 中国保险市场分析与预测 | 许谨良 |
| 8. 2001 年货币政策回顾与 2002 年建议 | 陈学彬 |

参与撰写人员(排名不分先后):

霍文文	骆玉鼎	胡乃红	张 鹏	肖海燕	叶伟春
张 勇	吴许均	王正国	周德山	关志宇	赵 峰
周 维	郁桦君	李姗姗	张晓荣	廖士光	张锡麟
金 上	王勤滩	张生举	陈 刚	潘玉晶	万俊文
王雅婷	徐爱荣	毛小玉	赵 平	方 松	

前 言

《2002 中国金融发展报告》是上海财经大学金融学院各学科相关人员共同努力的成果,也是在新的一年里向关心和热爱中国金融事业的广大读者奉献的又一份薄礼。

2001 年中国金融业的发展变化日新月异:货币市场的建设成果累累,银行间债券市场和票据市场交易量增长迅猛,利率市场化改革稳步推进;2001 年作为中国资本市场的监管年,监管措施频频出台,市场在调整过程中趋于规范发展;2001 年外汇市场交易量增加,外汇管理日趋松动,正逐步为人民币的自由兑换创造条件;中国商业银行 2001 年在竞争中加强合作,不断推出新的业务品种,以在创新中求发展;2001 年中国保险市场的开放力度进一步加大,保险业在监管创新和业务创新中发展,《中华人民共和国保险法》正在修订中;同时,稳健的货币政策有效地推动了 2001 年中国经济的增长,货币政策工具的运用对中介变量影响的效应明显增强;等等。《2002 中国金融发展报告》在全面披露上述各方面变化的同时,还对其中主要的热点问题展开较为系统深入的评析,以期能为广大读者的进一步深入研究提供参考。

2001 年是中国正式加入世界贸易组织的一年,意味着中国金融业的改革开放进入了一个新的历史

时期,即由原来的市场开放阶段迈进运行规则开放的崭新阶段。中国金融的运行规则将和 WTO 国际规则接轨,这一方面使金融各领域感受到前所未有的困难和压力,另一方面也给我国金融业带来了难得的机遇和巨大的发展空间。《2002 中国金融发展报告》就上述各金融领域如何应对“入世”后的压力,如何抓住机遇、加快发展提出了相应的对策和建议,并在此基础上对 2002 年中国金融业的发展趋势展开预测。

本项目在研究和写作过程中得到下列各单位的大力支持和无私援助,它们是:中国人民银行有关司局、中国证监会有关部门、中国外汇交易中心、中国人民银行上海分行、中国保监会上海保监办、上海证券交易所、深圳证券交易所以及其他各银行、证券公司、保险公司和有关研究机构等,我们在此一并表示感谢!

中国金融业的改革、开放和发展是一项十分复杂的系统工程,各个金融领域的实践进程瞬息万变,内容极为丰富,我们只能挂一漏万,勾勒出一个大致的框架。同时由于我们水平有限,缺陷、错误难免,望有关专家、学者和广大读者不吝批评指正。

作 者

2002 年 2 月于上海财经大学

目 录

前言	(1)
----------	-----

1 导论:我国金融业如何适应 WTO 规则和 2002 年展望	(1)
---------------------------------------	-----

1.1 金融发展回顾与分析	(1)
1.1.1 2001 年中国金融发展回顾	(1)
1.1.2 2001 年货币市场的发展	(2)
1.1.3 2001 年资本市场的发展	(8)
1.1.4 货币市场与资本市场间的资金流动性	(12)
1.1.5 金融风险与金融监管	(17)
1.2 加入 WTO 对中国金融业的现实压力	(25)
1.2.1 加入 WTO 给银行业带来的压力	(26)
1.2.2 加入 WTO 给证券业带来的压力	(28)
1.2.3 加入 WTO 给保险业带来的压力	(33)
1.2.4 加入 WTO 给信托业带来的压力	(36)
1.2.5 加入 WTO 给租赁业带来的压力	(38)
1.2.6 加入 WTO 给中国金融业带来的其他压力	(41)
1.3 2002 年我国金融业发展展望	(42)
1.3.1 货币市场展望	(43)

1.3.2	金融创新浪潮下的衍生品市场展望	(54)
1.3.3	银行业展望	(58)
1.3.4	保险市场展望	(62)
1.3.5	资本市场展望	(63)

2 中国货币市场的发展、分析和预测

2.1	2001 年同业拆借和银行间债券市场发展综述	(67)
2.1.1	2001 年市场发展概况	(67)
2.1.2	同业拆借市场基本情况	(68)
2.1.3	回购交易的基本情况	(69)
2.1.4	现券交易的基本情况	(70)
2.1.5	机构融资和地区融资发展情况	(71)
2.2	2001 年银行间债券市场高速发展的原因分析	(73)
2.2.1	一级市场债券发行增加	(73)
2.2.2	市场建设成果累累	(75)
2.2.3	中央银行以公开市场业务为主要的货币政策工具	(78)
2.2.4	会员积极主动交易推动银行间债券市场的发展	(80)
2.3	2002 年同业拆借和银行间债券市场发展预测和建议	(83)
2.3.1	2002 年同业拆借和银行间债券市场发展预测	(83)
2.3.2	关于健全债券市场的两点构想	(85)
2.3.3	如何繁荣现券交易	(89)
2.3.4	市场需要货币市场基金	(92)
2.4	中国票据市场的发展、预测和建议	(94)
2.4.1	2001 年中国票据市场发展分析	(94)
2.4.2	2001 年中国票据市场发展中的突出矛盾和原因透视	(99)
2.4.3	2002 年中国票据市场发展预测和建议	(105)

3 中国的利率市场化

3.1	利率市场化的内涵与作用	(110)
3.1.1	利率市场化的内涵	(110)

3.1.2	利率市场化的作用	(111)
3.2	中国利率市场化的三个重要问题	(113)
3.2.1	现代企业制度的建立和国企改革	(113)
3.2.2	建立一个统一、规范的货币市场	(114)
3.2.3	中央银行通过间接货币工具对经济的宏观调控	(115)
3.3	中国利率市场化的推进	(117)
3.3.1	中国利率市场化的基本条件分析	(117)
3.3.2	中国利率市场化的逐步推进	(120)
3.4	中国利率市场化展望	(124)
3.4.1	利率市场化的基本构想	(125)
3.4.2	利率市场化改革的风险	(127)
3.4.3	健全管理机制,加强风险防范	(128)
4	中国资本市场在调整和规范中发展	(130)
4.1	中国资本市场回顾、分析和展望	(130)
4.1.1	2001 年:中国股票市场大调整	(130)
4.1.2	股票市场热点评述	(137)
4.1.3	证券监管思路的转变	(140)
4.1.4	2001 年中国债券市场发展情况分析	(141)
4.1.5	2001 年中国证券市场的创新发展	(150)
4.1.6	置入 WTO 框架中的中国证券业	(157)
4.1.7	2002 年中国证券市场发展预测	(162)
4.2	中国证券投资基金发展和预测	(168)
4.2.1	2001 年中国证券投资基金发展分析	(168)
4.2.2	2001 年中国证券投资基金绩效评价	(179)
4.3	证券市场监管	(202)
4.3.1	证券监管的指导思想和工作重点	(202)
4.3.2	健全法规体系	(204)
4.3.3	严肃查处违规案件	(219)

5	面对“入世”的外汇市场和外汇管理	(226)
5.1	2001 年外汇市场运行分析	(226)
5.1.1	外汇交易分析	(227)
5.1.2	汇率走势分析	(229)
5.1.3	背景分析	(232)
5.1.4	人民币汇率走势预测	(234)
5.2	外汇管理的新发展	(238)
5.2.1	B 股对本国个人投资者开放	(238)
5.2.2	允许企业在境外从事外汇套期保值业务	(239)
5.2.3	放宽对外币存贷款利率的限制	(239)
5.2.4	出国留学允许购买一定量的外汇	(240)
5.2.5	调整外币管理政策	(241)
5.2.6	放宽中资企业开立外汇结算账户的标准	(242)
5.3	“入世”对我国外汇管理的影响	(244)
5.4	外汇管理的发展展望	(248)
5.4.1	完善外汇管理的法律体系	(248)
5.4.2	从以直接管理为主转向以间接管理为主	(249)
5.4.3	不断提高人民币自由兑换的程度	(251)
5.4.4	建立和完善外汇收支统计分析、监测及预警体系	(253)
6	中国商业银行的发展、创新和预测	(256)
6.1	2001 年中国商业银行发展综述	(256)
6.2	商业银行信贷风险管理与资产业务的创新	(257)
6.2.1	商业银行信贷风险管理	(258)
6.2.2	商业银行票据业务拓展	(262)
6.2.3	零售业务的拓展与创新	(264)
6.3	商业银行中间业务的拓展和创新	(269)
6.3.1	商业银行中间业务发展的历史状况与制度环境	(269)

6.3.2	中间业务运作模式的创新	(272)
6.3.3	其他中间业务的拓展与创新	(280)
6.4	金融资产管理公司的运营与创新	(284)
6.4.1	金融资产管理公司不良资产处理的创新	(284)
6.4.2	金融资产管理公司的运营困难和展望	(288)
6.5	2002 年中国商业银行发展预测	(289)
6.5.1	加入 WTO 后中外银行竞争加剧及中资银行的对策	(289)
6.5.2	中间业务的发展趋势	(296)
6.5.3	金融机构之间的合作与联合	(301)
6.5.4	新资本协议(神圣条约)的研究与实施准备	(307)
7	中国保险市场分析与预测	(310)
7.1	2001 年中国保险市场回顾与 2002 年保费收入预测	(310)
7.1.1	2001 年中国保险市场回顾	(310)
7.1.2	中国保险市场需求潜力分析与预测	(326)
7.2	保险业与资本市场的互动	(332)
7.2.1	保险公司投资于资本市场	(332)
7.2.2	保险公司上市融资	(335)
7.2.3	投资连接保险产品	(338)
7.3	中国保险市场监管	(338)
7.3.1	混业经营对金融监管的挑战	(339)
7.3.2	保险信息披露制度	(341)
7.3.3	保险信用评级制度	(343)
7.4	保险公司偿付能力监管	(350)
7.4.1	监管保险公司偿付能力的必要性	(350)
7.4.2	我国现行规定及相关问题分析	(351)
7.5	银行保险	(353)
7.5.1	银行保险的内涵与作用	(354)
7.5.2	国内银行保险的现状制约因素	(355)
7.5.3	发展我国银行保险的对策	(357)

7.6	保险业务创新	(358)
7.6.1	网络保险	(358)
7.6.2	寿险市场业务创新	(361)
7.6.3	产险市场业务创新	(362)
7.7	“9.11”事件对保险业的影响	(365)
7.7.1	对航空险市场的影响	(365)
7.7.2	对寿险及意外险市场的影响	(366)
7.7.3	对财产和责任险市场的影响	(366)
7.7.4	对再保险市场的影响	(366)
7.7.5	对我国保险业的影响	(367)
7.8	加入 WTO 对中国保险业的影响和对策	(367)
7.8.1	中国保险业的“入世”承诺	(368)
7.8.2	“入世”对中国保险业的影响	(369)
7.8.3	我国保险业的对策	(371)
7.9	《中华人民共和国保险法》的修订	(374)
7.9.1	修订《保险法》的有关建议	(374)
7.9.2	《保险法》的修订原则	(374)
7.9.3	《保险法》的修订内容	(375)
8	2001 年货币政策回顾与 2002 年建议	(377)
8.1	2001 年宏观经济形势述评	(377)
8.1.1	经济运行总体平衡,增长逐季回落	(377)
8.1.2	工业生产增势减缓,效益增幅出现回落	(379)
8.1.3	消费品零售额保持适度快速增长,增幅比 2000 年略有提高	(379)
8.1.4	投资需求增长快速,有效地拉动了内需	(380)
8.1.5	进出口增幅双双回落,出口形势更加严峻	(381)
8.1.6	物价持续走低,通货紧缩压力依然存在	(383)
8.1.7	下岗职工人数减少,再就业率继续走低	(384)
8.1.8	财政收入增长速度加快,财政收支结余逐月增加	(384)
8.2	2001 年货币政策回顾	(385)

8.2.1	配合积极的财政政策,适度扩大货币供应量·····	(385)
8.2.2	运用信贷倾斜政策对经济结构进行适当调整,并支持资本 市场的发展 ·····	(386)
8.2.3	注意发挥利率杠杆的作用,为利率市场化打下基础·····	(386)
8.2.4	提高再贴现利率,规范票据市场的发展·····	(387)
8.2.5	加强金融监管,控制金融风险,保证金融稳定 ·····	(387)
8.2.6	兑现我国加入世贸组织的承诺,扩大金融对外开放·····	(387)
8.3	2001 年货币政策效应分析 ·····	(388)
8.3.1	对货币信贷运行中介变量的效应分析 ·····	(388)
8.3.2	货币政策工具对中介变量影响的效应分析 ·····	(392)
8.3.3	货币政策对目标变量影响的效应分析 ·····	(395)
8.4	2002 年宏观经济形势预测与货币政策建议 ·····	(397)
8.4.1	2002 年宏观经济形势预测 ·····	(397)
8.4.2	2002 年货币政策建议 ·····	(403)
参考文献 ·····		(408)

1 导论：我国金融业如何适应 WTO 规则和 2002 年展望

1.1 金融发展回顾与分析

1.1.1 2001 年中国金融发展回顾

2001 年,我国继续执行稳健的货币政策,中央银行适当增加货币供应量,加强窗口指导和对商业银行的监管,中国证监会和保监会也都加强了各自的行业监管并取得比较明显的成效。尽管对于中国的金融业来说,这是一个充满变数的一年,但中国的金融业仍在逐渐发展壮大。截至 2001 年底,我国的现金流量(M0)为 1.6 万亿元,增长 7.1%;狭义货币(M1)为 5.9 万亿元,增长 12.7%;广义货币(M2)余额为 15.8 万亿元,增长 14.4%。

从经济货币化的角度来看,2001 年我国的 $M0/GDP$ 为 0.166 8, $M1/GDP$ 为 0.625 5, $M2/GDP$ 为 1.647 1,而 2000 年以上三项指标分别为: 0.163 9、0.594 5、1.505 6。由此可见,我国经济的货币化程度还在不断

地深入。按照现代金融发展理论,在相对成熟的经济模式中,当货币化达到一定程度后,货币化进程便告结束, $M2/GDP$ 会在某个区间保持相对的稳定水平。一般来说,这个区间为 $1\sim 1.2$,但是,比较一下我们国家和国外其他国家经济货币化情况可知,发达国家的信用水平比较高,经济金融交易中的信用交易比重较大,因此其货币化程度相对也会较低,而我国目前的经济交易中信用交易的比重还不大,因此相对而言货币化程度较高也就可以理解了。

从经济金融化的角度来看,可以通过考察金融相关率指标。金融相关率(FIR),是指一国的全部金融资产存量与该国全部实物资产的比率,可以表示为全部金融资产价值和国内生产总值的比例,即 $FIR = (M2 + L + S)/GDP$ 。其中:L 为银行贷款,2001 年本、外币贷款共计折合人民币为 11.9 万亿元;S 为有价证券,包括股票、债券和相关证券的存量。2001 年,我国的 FIR 为 3.388 2。可见,我国目前的资产金融化水平较高(发达国家这一指标普遍为 3 左右),但是,从结构上来看,主要是由于贷款和 M2 的作用,这两者占了 65.3%,有价证券占 GDP 的比例仅为 34.7%。而美国在 1998 年,其有价证券和 GDP 之比就已达到 119%,是中国的 3 倍。可以看出,我国目前的融资结构仍然以间接融资为主,直接融资市场发展远远落后于间接融资市场。

从金融市场的结构来看,主要包括各种金融机构和金融市场的相对结构水平。表 1-1 是 2001 年各金融机构的金融资产结构。

从表 1-1 中我们可以看出,我国目前的金融市场中,国有金融企业占据了大多数市场份额,集聚了大多数的市场资金资源,银行业集中度仍然偏高。相对而言,中小金融机构的发展还很不完善。国有商业银行整体上仍然处于垄断地位,这极大地影响了资金合理配置,间接导致了高额的不良资产。

1.1.2 2001 年货币市场的发展

1.1.2.1 同业拆借市场

2001 年,全国银行间同业拆借成交量又创新高。截至 11 月底,拆借市场总计成交量为 7 205.35 亿元,同比上涨 25.80%,市场加权利率从 1 月的 2.614% 一路下滑到 11 月的 2.344%。从总体上看,2001 年同业拆借市场主要体现两个特点:一是机构之间资金流量有较大幅度的增加。国有独资商业银行仍是最大的资金融出方,而城市商业银行则是资金的

最大需求方。二是融资期限进一步缩短。2001 年同业市场中,隔夜拆借品种的比重同比上升了 4 个百分点,7 天品种的交易比重近 70%,同比上升了 6 个百分点,隔夜、7 天和 20 天三个短期品种的成交总和占交易总量的 93.46%。

表 1-1 2001 年各金融机构的金融资产结构 单位:亿元, %

	国家银行		其他银行		金融机构合计	
	数 额	占各类资产总额比	数 额	占各类资产总额比	数 额	占总资产比
各项存款	97 346.93	0.68	16 560.89	0.12	143 617.17	0.92
各项贷款	80 077.59	0.71	11 462.17	0.10	112 314.70	0.72
在国际金融机构资产	754.22	1.00	—	—	754.22	0.005
有价证券及投资	17 913.39	0.78	—	—	23 112.65	0.15
外汇占款	17 687.32	0.99	—	—	17 856.43	0.11
总资产	119 424.25	0.77	18 228.31	0.12	155 876.06	

注:本表统计口径:国家银行包括人民银行、政策性银行、国有独资商业银行、邮政储蓄机构。其他银行包括交通银行、中信实业银行、光大银行、华夏银行、民生银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、上海浦东发展银行、福建兴业银行、烟台住房银行。金融机构合计包括人民银行、政策性银行、国有独资商业银行、邮政储蓄机构、其他商业银行、城市商业银行、城市信用社、农村信用社、信托投资公司、财务公司、租赁公司。

从资产的结构来看,广义货币和银行信贷在金融资产负债总量中所占比例仍然过高,而股票、企业债等比例过低,不符合金融资产多样化要求。2001 年我国金融机构的存贷款分别占总资产的 92%和 72%,而美国只有 58.77%和 60.9%;有价证券占金融资产的 15%,而美国则为 22.8%。我国政府债,尤其是企业债占金融资产的比例同样过低。虽然由于经济发展阶段的不同,发展中国家不能直接与发达国家进行简单对比,但这种比较的本身至少说明了不同国家金融工具发展趋势性的差距。

2001 年银行间同业市场之所以呈现出成交量历史新高、加权利率持续下跌的局面,主要有以下两个方面的原因:

一方面是央行大力发展货币市场的政策有力地支持了市场的发展。2001 年,央行陆续出台了一系列支持货币市场发展的政策措施,新批准了一批会员入市。市场成员的增加和会员机构类别的丰富,提高了市场的活跃程度。此外,人民银行越来越多地依靠银行同业市场间接调控资金供给。2001 年人民银行通过回购交易和现券买断交易对银行间市场进行的调控进入了一个新阶段,数量增加,力度加强,银行间市场作为人民银行传导货币政策信息的渠道已经畅通多了。

另一方面是银行间市场资金持续供过于求,导致市场利率一路下滑。

2001 年银行间市场资金供给比较宽裕,而资金需求增幅不大,导致整个市场的利率持续走低。此外,为了配合积极财政政策的实施,从下半年开始,央行的货币政策方向明显转向宽松,而且力度逐步加大。同时,由于国际储备增加迅速,央行通过外汇占款向市场投放了大量基础货币,这也造成了银行间市场资金持续供过于求,导致市场利率一路下滑。

拆借市场目前还存在着一个主要问题,就是如何确定非银行金融机构的拆借行为,特别是证券公司等机构从商业银行融入短期资金是否应纳入拆借业务。从 2001 年的情况看,资本市场行情对银行间市场已经构成了一定影响。在股市大幅下挫、新股暂停发行的 9 月份和 10 月份,银行间市场出现了交易量萎缩。但两个市场的这种相关性仅仅表现在量的指标上,在价格指标上的相关性依旧非常微弱。从证券市场的长远发展来看,将证券公司的短期资金需求纳入拆借交易后,拆借利率就不再仅仅反映存款机构的准备金供求状况,资本市场的波动也直接反映在拆借市场的利率变化上,从而限制了中央银行以拆借利率作为操作目标的可能性,影响了货币政策操作的有效性。

目前我国拆借市场规模较小,但商业银行仍然保持了较高的超额准备金水平。这一现象与我国中央银行支付系统不够发达有着密切的关系。我国商业银行的法定准备金均由其总行在所在地人民银行集中交纳,而商业银行分支行又需要保留部分超额准备金以保证在当地的大额支付,这是导致商业银行超额储备较高的重要原因之一。由于超额准备水平较高,商业银行的财务负担就较高。为了减少商业银行的财务负担,人民银行仍对超额准备金付息。目前超额准备金的利率为 2.07%,这构成了拆借利率的下限。由于超额准备金利率较高,因此商业银行也缺乏减少超额准备金的动力,从而使同业拆借,特别是隔夜拆借的规模受到制约。

1.1.2.2 银行间债券市场

2001 年,银行间债券市场实现了新的飞跃。交易规模迅速扩大,参与者素质显著提高,监管更加成熟,市场建设措施陆续出台,市场功能明显体现。2001 年财政部、国家开发银行和中国进出口银行在银行间债市成功发行债券 39 期,计 4 748.53 亿元,同比增长 21.62%,全年债券发行投标总额 12 114.7 亿元,为发行量的 2.57 倍,反映出市场有很强的债券吸纳能力。

2001 年,银行间债券市场发展呈现出以下特点:

(1)二级市场交易规模不断增大,债券交易结算量突破4万亿元。2001年,银行间债券市场债券交易结算额达到40 940.53亿元,同比增长1.51倍。交易结算量的持续大幅增长说明市场参与者对市场的认识逐步加深,对市场的信任度和依赖性也在加大。

(2)债券回购继续保持了快速增长势头。银行间债券市场中,回购仍是主流交易品种,回购量和笔数同比增幅均在140%以上。单日回购首期结算量最大为515.89亿元/天,单笔结算量最大为100亿元/笔。与往年一样,年底回购继续呈现活跃放量的特点,11月首期回购结算量达5 000.35亿元,12月进一步上升,达5 884.27亿元,为历年单月回购结算量之最。

(3)市场利率持续下降。由于受货币供求变化和货币政策导向的影响,2001年,银行间债券市场月平均回购利率由1月的2.694%回落到12月的2.289%,下降40.5个基点。全年回购平均利率为2.495%,与上年相比下降10.9个基点。2001年上半年回购平均利率为2.450%,下半年为2.391%。下半年回购利率继续下降,一度降至12月份的2.289%。

(4)中小金融机构表现活跃。2001年全年城市商业银行持券量占托管总量不到13%,但其二级市场现券买入与卖出总量为754.03亿元,占全年总量的44.75%;国有独资商业银行持券量占托管总量的63.89%,而其二级市场现货买入与卖出总量为225.85亿元,仅占全年总量的13.40%,低于信用社的全年现券交易量(信用社债券持有量仅占托管总量的3.58%),国有商业银行现券卖出量也低于保险公司和证券投资基金。造成国有独资商业银行的持券量与其二级市场的交易量不相匹配的原因,可能是其现券持有量与其庞大的资产规模和充裕的资金相比仍然偏小,因此未顾及债券品种结构的优化组合,而一些中小金融机构已经先行一步。

(5)货币宏观调控作用增大。2001年,公开市场业务债券交易量大增。中央银行进行公开市场业务操作共54次,全年债券交易总量达16 781.42亿元。银行间债市的快速发展有利于人民银行利用其进行货币政策传导。

当然,货币市场在发展中也存在着一一些问题:

首先是缺乏经纪人和做市商,市场活跃程度不高。目前,我国银行间债券市场采用的是以询价交易为主的场外交易模式,因此,交易者获得交

