

教育部“九五”规划重点课题

内地 金融发展 与香港 金融

主 编 陈丽君
副主编 林 江

广东人民出版社



教育部“九五”规划重点课题

内地金融发展 与香港金融

主 编 陈丽君

副主编 林 江

广东人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

内地金融发展与香港金融/陈丽君主编. - 广州: 广东人民出版社, 2001.9

ISBN 7-218-03789-5

I. 内… II. 陈… III. ①金融-经济体制改革-研究-中国②国际金融-经济发展-研究-中国③国际金融-经济发展-研究-香港 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 032819 号

出版发行	广东人民出版社
经 销	广东新华发行集团股份有限公司
印 刷	广东北江中学印刷厂
开 本	850 毫米 × 1168 毫米 32 开本
印 张	12.25
字 数	280,000
版 次	2001 年 9 月第 1 版 2001 年 9 月第 1 次印刷
印 数	0, 001-2, 000 册
书 号	ISBN 7-218-03789-5/F·517
定 价	22.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

售书热线: (020) 83790667 83791084

前 言

1

本书为教育部“九五”规划重点课题“内地金融改革开放与维护香港国际金融中心地位研究”的最终成果。

一、内容简介

香港是一个国际金融中心，其不仅是外资银行云集的国际银行中心，且是全球第五大外汇交易中心、第七大股票交易中心、第五大金融衍生工具交易中心、第四大黄金交易市场，还是亚太区最大保险市场、亚洲第二大基金管理中心。但是 1997 年与 1998 年的亚洲金融风暴使香港金融体制中存在的问题暴露了出来。为稳定香港金融市场，特区政府



1998年8月动用1000亿港元进入股市托市，之后特区政府又推出了7项措施坚决维护港元与美元挂钩的联系汇率制度，并公布30项新措施，收紧证券及期货市场、杜绝造市。香港国际金融中心不仅有来自其内部体制的压力，且也面临周边国家和地区及国际金融高度发展等各方面的挑战，周边地区最主要的挑战者是新加坡，台北则是其潜在竞争对手。此外亚洲地区以至整个国际经济及金融的发展将对香港金融业构成挑战，同时也带来机遇。

香港国际金融中心地位能否保持和发展，取决于各种因素，最主要的内部因素之一是香港金融监管与管理体制是否能不断改进与完善。香港金融监管与管理体制有其优势与成功之处，但是问题也明显存在，如联系汇率制度就存在弊端，证券业体系存在内部不协调问题。内部监管问题解决得好与坏直接决定香港金融体系抵抗外部力量冲击的能力。最主要的外部因素则是中国内地因素，且中国内地因素已发展成为对香港国际金融中心地位起决定性作用的因素，即成为强有力的后盾支持作用因素。而中国内地金融业的改革开放对香港国际金融中心的作用又是最为直接的，因此作用也最大。目前内地金融业体制存在明显问题，为使内地金融市场尽快与国际金融接轨，金融改革与开放是必然趋势。内地金融改革将使内地金融体系不断完善，从而也将使内地金融制度与香港金融制度差别缩小，有利于香港金融业到内地发展业务及内地金融业到香港发展业务，这些均有利于香港国际金融中心地位的维持与发展。内地金融业的开放对香港国际金融业既有利也有弊。不利方面主要是使香港作为海外资金进入内地的中介地位受到削弱。但是内地金融业的开放对香港金融中心的影响利远大于弊，它将使香港银行、证券、保



险到内地设立分支机构的发展趋势大大加强，也将使内地公司到香港上市、发债等趋势加强，这些均将有力地推动香港国际金融中心发展。内地金融的改革开放还有利于内地与香港开展金融合作，而两地金融合作对于维护香港国际金融中心地位又具有重要意义。内地金融业的改革开放应当借鉴香港的经验，加快开放与改革步伐，使内地金融体系尽快与国际接轨，这反过来又有利于香港国际金融中心地位的维持。中国内地金融业的改革开放有利于香港国际金融中心地位的维持与发展，而内地金融改革开放又是不可逆转的历史趋势，因此香港国际金融中心地位前景乐观。

二、学术价值

该最终成果全面系统地研究了内地金融业的改革开放与维持香港国际金融中心地位的关系，这在学术界是少见的。且该成果在深入研究的基础上提出了不少具有新意的结论性观点：对香港国际金融中心地位影响最大的内部因素之一是其金融监管能否不断改进和完善，影响最大的外部因素且可说是决定性因素则是中国因素，中国内地金融改革开放又是最直接的决定因素；中国内地金融改革对香港金融业的影响基本是正面的、有利的，而内地金融开放对香港金融业的影响则有利也有不利，但有利的方面是主要的，不利的方面主要在于可能对香港作为外资进入内地的中介和桥梁地位不利；内地金融改革开放有利于内地与香港金融合作，从而有利于香港国际金融中心地位的维持与发展；内地金融改革与开放应借鉴香港经验加速内地金融与国际接轨；内地借鉴香港经验，有利于内地与香港金融制度相协调，从而有利于香港国际金融中心地位的维持；香港国际金融中心前景乐观。



因此该成果是内地与香港金融关系研究领域的一项突破，对于丰富两地金融关系理论具有意义。

该成果在深入研究的基础上，提出了许多建设性的对策建议。如提出了解决香港金融监管体系存在问题的对策建议，进一步改革内地金融体制的全面系统的对策建议，进一步开放内地金融市场的对策建议以及加强内地与香港金融合作和借鉴香港金融管理经验的全面系统的对策建议。这些建议针对性强，具有较强的可操作性，对于政府决策具有参考价值。

此课题主持人为中山大学港澳珠江三角洲研究中心陈丽君副教授。港澳珠江三角洲研究中心林江教授参与策划总内容。本书各章节具体撰写者为：

- 第一章 陈丽君副教授
 - 第二章 刘婵副教授（香港粤海集团研究人员）
 - 第三章 程静（中山大学港澳珠江三角洲研究中心研究生）、林江教授
 - 第四章 张继东（中山大学港澳珠江三角洲研究中心研究生）、陈丽君副教授
 - 第五章 黄晓东（中国人民银行广州分行营业管理部）
 - 第六章 陈丽君副教授
 - 第七章 曾清慧（中山大学港澳珠江三角洲研究中心研究生）、林江教授
 - 第八章 周运源（中山大学港澳珠江三角洲研究中心教授）
 - 第九章 谭湛明（广东社会科学联合会副研究员）
 - 第十章 刘婵副教授
- 本书全部内容由陈丽君副教授统稿。陈丽君副教授还与

林江教授一起对参与该成果研究及本书各章节撰写的研究生给予指导。该书的完成及出版得到不少同志支持。中山大学郑佩玉教授、郑天祥教授，暨南大学张元元教授，华南师范大学张恭德教授以及广东省社会科学院许隆研究员为本书提出了宝贵意见，中山大学港澳珠江三角洲研究中心研究生张继东、程静、陶斌焕为本书做了校对工作，并对本书的修改提出了宝贵的意见，在此，对他们给予的支持和帮助表示衷心的感谢。

编者

2001年6月



目 录

1

第一章 香港国际金融中心的现状与特征 ·····	1
第一节 金融中心的分类与国际金融中心的形成 ·····	1
一、金融中心的分类·····	2
二、国际金融中心的形成·····	4
第二节 香港银行业的国际化过程及特征 ·····	5
一、香港是名符其实的国际银行中心·····	6
二、香港是国际性存贷款中心·····	14
三、稳健的经营管理及高盈利水平·····	17
第三节 香港各金融市场的国际化过程及特征 ·····	18
一、香港是全球第五大外汇交易中心·····	18
二、香港债券和票据市场·····	21
三、香港是世界第七大股票交易中心·····	24
四、香港是世界第五大金融衍生工具交易中心·····	28
五、香港是亚洲第二大基金管理中心·····	32
六、香港是世界第四大黄金市场·····	33
七、香港是亚太地区最大的保险市场·····	35
第四节 香港国际金融中心的属性及形成模式 ·····	36
第二章 亚洲金融风暴对香港金融体系的冲击及影响 ·····	40
第一节 亚洲金融风暴冲击香港 ·····	41



一、东南亚金融风暴于 1997 年对香港的冲击·····	41
二、1998 年亚洲金融风暴及港府入市干预·····	53
第二节 对政府入市干预措施的基本评价·····	60
一、新货币机制有利于稳定港元，防范炒家·····	60
二、港府 30 项收紧证券及期货市场措施有利于 提高证券市场透明度·····	63
三、关于特区政府入市干预的争论·····	64

第三章 香港国际金融中心地位面临的挑战

和机遇·····	65
第一节 周边国家和地区的挑战·····	66
一、香港最主要的挑战者：新加坡·····	66
二、香港的潜在竞争对手：台北·····	82
第二节 亚洲经济与金融发展的挑战与机遇·····	86
一、建立亚洲债券市场对香港债券市场的影响·····	86
二、重建亚洲金融体系对香港银行业提出 的挑战·····	88
三、亚洲经济结构调整对香港金融业是一 机遇·····	88
第三节 国际经济与金融的挑战和机遇·····	89
一、国际经济一体化的挑战和机遇·····	89
二、国际金融发展的挑战和机遇·····	92
三、金融衍生工具的挑战和机遇·····	98
四、欧元对香港金融中心地位的影响·····	102
第四节 香港内部经济问题带来的挑战及机遇·····	107
一、香港经济衰退带来的影响与挑战·····	107
二、香港经济结构转型带来的影响·····	110



第四章 维护香港国际金融中心地位主要因素的分析 ·····	113
第一节 加强金融管理及监管，维护香港国际金融中心地位 ·····	114
一、香港金融管理及监管体系的优势与成功因素·····	114
二、香港金融管理及监管体制存在的问题·····	137
三、与维护香港国际金融中心有关的对策建议·····	142
第二节 中国内地因素对香港维护国际金融中心地位作用日益重要 ·····	150
一、强有力的经济后盾是国际金融中心发展的基本条件·····	151
二、中国内地在香港金融业起步和金融中心的形成中的作用·····	152
三、改革开放后，中国内地逐渐成为维护香港国际金融中心地位的最主要因素·····	156
第五章 中国内地金融体制存在问题及改革最新进展 ·····	163
第一节 中国外汇体制存在问题及改革新动向 ·····	164
一、中国外汇管理体制的现状·····	164
二、中国现行的外汇体制存在的问题·····	166
三、改革的建议、措施·····	171
第二节 中国银行体制存在问题及改革新动向 ·····	174
一、中国银行体制存在的问题·····	174
二、改革的建议、措施·····	180
第三节 中国金融市场存在问题及改革措施 ·····	183



一、中国金融市场存在的问题·····	184
二、改革的措施、建议·····	187
第四节 中国保险市场存在问题及改革措施 ·····	191
一、中国的保险市场存在的问题·····	192
二、改革的措施、建议·····	195
第五节 中央银行货币政策变化 ·····	198
一、扩张性货币政策的实行·····	199
二、经济实现“软着陆”，适度从紧货币政策 开始实施·····	199
三、实行适当的货币政策·····	201
第六章 中国内地金融业开放 ·····	203
第一节 内地银行业的开放 ·····	204
一、银行业开放的初始阶段（1979 - 1985 年）·····	204
二、准许在规定的城市经营外币业务（1985 - 1996 年）·····	206
三、开放人民币业务阶段（1996 年以后）·····	209
四、取消外商投资金融领域地域限制，扩大 经营范围·····	211
五、内地银行业向海外发展业务·····	212
六、开放银行业对内地银行业的影响以及 银行业开放的趋势·····	213
第二节 内地保险业对外开放 ·····	214
一、开放上海保险市场予外资保险公司·····	215
二、开放广州保险市场予外资保险公司·····	215
三、开放天津、深圳、重庆、大连保险市场予 外资保险公司·····	216



四、内地保险公司向海外扩展业务·····	217
五、内地保险业进一步开放措施及未来展望·····	218
第三节 内地外汇市场与资本证券市场开放·····	219
一、内地外汇市场的开放·····	219
二、内地资本市场的开放·····	222
三、内地外汇市场、资本市场开放前景展望·····	232
第四节 内地金融业开放取得的成绩·····	233
第七章 中国内地金融改革开放对香港国际金融中心	
地位的影响 ·····	235
第一节 中国内地金融改革有利于香港金融业·····	236
一、内地金融改革对香港金融业的直接影响·····	236
二、内地金融改革对香港金融业的间接影响·····	245
三、内地金融改革深入发展对香港金融业影响	
展望·····	248
第二节 内地金融业开放对巩固香港国际金融中心	
地位起关键作用·····	250
一、对香港金融业的整体影响·····	250
二、对香港各个金融子市场的促进作用·····	254
第三节 内地金融业开放对香港金融业的不利影响	
及前景展望·····	273
一、部分在港上市中资企业存在问题·····	273
二、内地金融业的开放使香港金融中介	
地位受影响·····	277
三、内地金融开放对香港金融业的影响	
利远大于弊·····	279



第四节 内地金融业改革开放中存在的不利于香港金融业的问题及建议·····	280
一、外汇交易方面少利用香港外汇市场的问题和建议·····	280
二、债市方面少利用香港债券市场的问题及建议·····	282
三、减少国际金融机构在历史问题上的损失，挽回信心·····	284
四、加大银行业务的开放，吸引外资处理商业银行不良资产·····	285
五、加快证券市场改革开放·····	286
六、尽快实施基金业开放·····	287

第八章 加强内地与香港的金融合作，维护香港国际金融中心地位····· 289

第一节 内地与香港的金融合作对维护香港国际金融中心地位的重要性·····	290
一、内地与香港的金融联系和合作，是凝聚中华民族的金融实力，参加国际金融市场的竞争，提高中国整体综合国力的重要选择·····	290
二、内地金融改革的进一步深化以及金融市场的进一步开放，为新时期加强内地与香港金融业的联系和合作，提供了重要的发展机遇·····	290
三、内地与香港的金融联系和合作，对香港继续保持国际金融中心地位颇具重要的作用·····	292
第二节 内地与香港金融机构的合作·····	294



一、金融机构的合作与“一国两制”的落实·····	294
二、优势互补，加强内地与香港金融机构的协调 运作·····	295
第三节 内地与香港金融市场的合作·····	296
一、外汇市场的合作·····	297
二、股票市场的合作·····	298
三、债券市场的合作·····	301
四、保险市场的合作·····	302
五、关于内地与香港资金拆借市场的合作·····	305
第四节 内地与香港金融业的监管和协调发展 问题·····	306
一、内地与香港在金融监管方面的合作·····	307
二、“一国两制”下内地与香港金融业的服务和 协作·····	308
第九章 借鉴香港经验，推动中国内地金融业 国际化·····	311
第一节 香港金融业发展的成功经验·····	312
一、建立完整的、功能齐全的金融市场体系·····	312
二、坚持实行完善独特的金融监管体制·····	313
三、制定监督严明的金融法制法规为香港金融业 的发展创造有利的环境·····	315
第二节 中国内地金融业发展的现状·····	316
一、冲破了“大财政、小银行”的格局，把银行从 财政的附属地位中解放出来，银行融资比重 逐年上升·····	316



二、货币化程度逐步提高，金融相关率逐渐增长·····	317
三、金融机构组织不断创新，建立了真正的中央银行·····	317
四、金融市场的成长发育渐具雏形·····	318
五、利率改革稳步推进·····	319
六、金融业国际化进程启动·····	319
七、金融法制逐渐完善·····	320
第三节 中国内地金融业发展存在的问题·····	320
一、中国内地金融机构数量增加很快，但金融组织结构不甚完善·····	320
二、中国内地金融机构的资产规模大大增加，但金融机构资产负债结构失调·····	321
三、中国内地金融资产的构成严重不合理·····	321
四、银行信贷资产质量低劣·····	322
五、20年来，中国内地经济的高速增长主要是靠货币的超量供应支撑的·····	322
六、内地利率调控体系仍存在许多问题，实际利率水平偏低，利率结构不合理，利率缺乏弹性·····	323
七、内地金融业的国际化程度低·····	323
八、现行的金融监管体制落后，金融法律制度不健全，有法不依，执法不严，违法不究，严重阻碍了经济的快速发展·····	324
第四节 中国内地金融业走向国际化的必要性和紧迫性·····	326



一、世界经济的全球化和国际化发展趋势，从根本上决定了一个国家或地区的对外开放及对外开放模式·····	327
二、金融业国际化已是当今各国经济对外开放的潮流·····	327
三、金融业国际化是引进外资、引进人才，促进经济发展的需要·····	328
四、金融业开展国际化经营，是中国内地金融业自身发展的需要·····	329
第五节 借鉴香港经验，推动内地金融业国际化的对策思考·····	330
一、借鉴香港经验，加快金融改革的步伐，为金融开放提供良好的环境和法律保障·····	330
二、借鉴香港金融自由化的经验，逐步完善内地金融自由化的次序·····	331
三、坚持发展和完善内地金融市场体系·····	332
四、借鉴香港经验，大力拓展海外业务·····	334
五、借鉴香港经验，继续积极稳妥地引进外资金融机构·····	334
六、加强金融法制建设，借鉴香港金融三级制的新规定，依法加强对内地金融机构和外资金融机构的监督，严格控制风险·····	335
七、借鉴香港经验，发展中国内地离岸金融市场·····	337