

THE

金融改革制胜之路

CHOICE AND CONTEMPLATION
ON THE FINANCE RESTRUCTURE PLAN OF CHINA

中国金融重组方案 的 选择与思考

杨 帆 • 著

经济管理出版社
ECONOMIC MANAGEMENT
PUBLISHING HOUSE

中国金融重组方案 的选择与思考

杨 帆 著

经济管理出版社

责任编辑 洪 林
技术编辑 晓 成
责任校对 平 实

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融重组方案的选择与思考/杨帆著. —北京:
经济管理出版社, 2002

ISBN 7-80162-419-X

I. 中... II. 杨... III. 金融体制—经济体制改革—研究—中国 IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 083162 号

中国金融重组方案的选择与思考

杨 帆 著

出版: 经济管理出版社

(北京市新街口六条红园胡同 8 号 邮编: 100035)

发行: 经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷: 北京银祥印刷厂

850×1168 毫米 1/32 10.5 印张 243 千字
2002 年 10 月第 1 版 2002 年 10 月北京第 1 次印刷
印数: 1—5000 册

ISBN 7-80162-419-X/F·403

定价: 25.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社发行部负责调换。

通讯地址: 北京阜外月坛北小街 2 号 邮编: 100836

联系电话: (010) 68022974

前 言

世纪之交，金融重组已成为经济深化改革的矛盾焦点。从中央到地方，从经济学家到老百姓，从金融职员到管理人员，从企业家到金融客户，无一不对此高度重视。迄今为止，全部金融重组都将目标锁定在摆脱困境、增强实力、谋求发展、鼓舞人心和切实可行的位置上。但世界上只有为数不多的重组可以实现以上目标。其原因不外乎是方案的主观判断与企业的客观实际差距较大，或者客观环境发生了较大变化。因此，金融重组必须注意各方面的平衡和协调，否则，必然加大操作风险，增加成功难度。

因此，宏观上对中国商业银行的外部压力和内部需求进行动态评估，微观上正确认识并把握中国商业银行一般重组的困难，系统把握和正确认识中国金融重组的客观现实，才能找到符合中国特色、操作性强，并且为各方面所接受而且可以尽快体现其效果的重组模式，才能奠定建立中国功能性金融重组模式的基础，理顺中国银行系统重组模式的总体思路。

正确的认识才能拉近思想与客观的距离，才能构造中国功能性金融重组模式的基本框架。天下没有一片树叶是相同的。默顿的“功能性重组理论”和国际上最新的“风险替代理论”是解决中国金融重组的主要理论支柱。但在中国土地上培育出来的树苗也有自己崭新的特色和全新的内容。它就是：以功能性重组为各银行连接的纽带，以机构网络整合和代理委托制为基础，建立功能性重组的技术平台，以超级银行控股集团公司为主要经营形式，对商业银行进行全方位、多层次功能性重组的模式。正是这

种新的模式及其内容才构成了中国金融机构功能性重组的具体实施方案，进而全面构筑崭新的金融体系功能性重组的经营和监管框架。

本书特别关注中国功能性金融重组模式的运行、操作、控制及其配套改革，尽量运用相关的数理方法，展望中国商业银行功能性重组模式操作运行的变化趋势，进一步论证模式存在的必然性、可行性和规模的合理性，同时对模式进行了初步的成本效应预测、成功要点分析、效应战略评估和不确定性研究，并指出了模式进一步运用的前景和方向。

本书所提出的功能性金融重组模式可能是一种比较现实的选择和走向成功的尝试，但也可能只是美好的梦想。信用与否并不是目的与追求。奉献出来如果能够给人以新的启发，帮助人们规避风险，有益于金融改革获得成功，那就是作者最大的慰藉和期盼！

ABSTRACT

At the beginning of this century, the finance restructure is the focal point of the domestic economical deeply reforming in China. Everyone has paid more attention on this area. The goal of the finance restructure now is focus on solving the real problems and developing deeply. In the world, there are few successful finance restructuring. Regarding the reasons of those is very simple: the goal of finance restructure object is far from the impersonality environment of the firm. However, the finance restructuring have to look sharp the balance and the other side.

Therefore, it is hard to estimate the exterior pressure and the interior demand of Chinese commerce bank, and recognize the difficulties of generally finance restructure in the China. Systematic holding and properly understanding the objective fact of the finance restructure in the China, it will have endowments found the model of finance restructure in the China. This model can be operated, can be accepted by all respects, can give expression to the effecting as quickly as possible, can establish the basis of the finance restructure in the China, can manage total plan of the finance system restructure of the China.

Only properly understanding will have pulled the distance from the idea to the objective, will structured the basic frame of the functional finance restructure in the China. All - round balancing and coordinating the relationship in all respects, all - round soiling the essence contents about the functional finance restructure, endow-

ments make the model which can be operated. but they have the new character and contents in Chinese land which is a link of all bank by functional finance restructure , a basis by completing the organization network and act for trusting system, building the technique flat - top of functional finance restructure , bank alliance main operate form will be set up by bank group, carrying business bank multi - story functional finance restructure. It is the new characteristic and contents that constitute specific operate scheme of functional finance restructure in the state business bank, shares bank and other middle - small business bank, and then build the newest frame of the functional finance system restructure that run and supervise in the China.

So the books unusually pay close attention to the revolution, operation, and set reform of the functional finance restructure of China. as for as possible apply with the relational method of count logic, to look ahead the change trend of functional finance restructure of business bank's mode in China, further proof the certainty, feasibility of the models, rationality of the scale, at the same time, carry the mode's out cost - benefit analysis, success main points analysis , effect strategy estimate in the future, point out the mode's foreground and direction in the further reform course of the economic system and finance system in the China . and it also points out the risks of the model.

It may be a reality choose and success attempt, or beautiful dream. I hope it can give someone a new inspires, to help somebody evade risks, to benefit with success of finance reform. That is my final purpose!

Key words: finance reform function restructure mode select

序一

厉以宁

入世以后，中国金融业会不会发生危机？我认为，目前不必担心国有商业银行不良资产比例较高，因为中国老百姓信任国家办的银行而不会考察银行不良资产占较高的比例；也不必担心农村信用社一半以上资不抵债，因为，影响中国金融大局的是城市金融而不是农村金融；还不必担心外资银行，规模大，实力雄厚，技术水平高，对我们形成冲击，因为中国的幅员广阔，人口众多，外资银行不可能一下子把摊子铺得那么大，把国内市场全占领了。真正应该担心的是，中国老百姓认定外资银行的服务项目多，服务态度好，服务质量高，并能替存款人保密。这将是外资银行的主要竞争力。所以外资银行进来后，将来开办了人民币存款业务，老百姓很可能把在国有商业银行到期的存款转移到外资银行去。如果中国的银行存款转移出去 1/3，就难保不出大问题！更何况外资银行可以混业经营，混业经营使服务项目增多，方便客户，这又是一大威胁。应把这些看成是当前中国金融业面临的严峻挑战。

怎么办？因此，我们必须迅速采取对策：

(1) 加快国有商业银行的股份制改造。不这样改革，银行和政府就不能真正分开；银行就不能按照商业银行的规律来办事；新的资本金就不容易介入；银行的技术改造也就等于一句空话。而且，银行不应该切块上市，中国金融改革应该走整体改制道路。这是因为，世界上银行业的趋势是合并，银行规模越大就越有竞争力。中国的商业银行本来规模就不大，如果再分拆上市，

规模小了，也就更没有竞争力。所以，商业银行的股份制改造应该分三步走。第一步是由国家独资改为多元投资主体的有限责任公司；第二步改为股份有限公司；第三步再改为上市公司。当然，这是就商业银行的基本业务即存、贷款业务而言的，不排除存、贷款以外的业务机构可以单独上市、先行上市。

(2) 混业经营是国际金融业的大势所趋。在中国，现行法律还不允许金融业混业经营。在这种条件下，我国可以建立金融控股集团，实行控股集团的混业经营和分账管理。目前，尽管光大、中信等控股集团还不很完善，但分账管理的做法是可行的，它可以在混业经营中筑起有效的防火墙，避免风险扩大。今后将根据人民代表们的意见修改现行法律。要知道，既然外资银行是混业经营的，中国的商业银行迟早也应走混业经营之路，这样才能实现公平的、有效的竞争。

(3) 相应地，国有独资保险公司也可以仿照国有独资商业银行的模式进行改革。保险公司提高竞争力的关键在于规模、信誉、服务产品的种类和服务质量的改进。

(4) 农村信用社够条件的，应仿照城市信用社改革模式改为农村商业银行（或称农村合作银行）。不要搞“一刀切”，条件成熟的才改。资本不足问题，可以吸纳民间资本介入。

(5) 现有的证券公司应当通过重组和新资本的注入，进行改革。应及早把现有大型证券公司扩展为实力雄厚的投资银行。

应当强调，中国金融业重组在促进国民经济增长中可以发挥更大作用。以上所说的国有独资商业银行改为股份制银行，国有独资保险公司仿照商业银行模式进行改革，农村信用社改革，证券公司改革等，都属于中国金融业重组范围。此外，金融业重组还应包括现有非国家独资的商业银行的改革和城市商业银行的进一步改革等。实现金融业的重组需要有一些前提：如发展中小银行，包括民营银行，他们可以作为参股方；又如，通过国有企业资产重组，建立

一批机制灵活的跨国公司,他们也是金融企业的可能的参股方;再如,大力发展投资基金,包括公募基金和私募基金;建立多层次的证券市场体系;促进社会保障基金入市等。我们要看到,中国金融业重组过程中还有更多实践中的问题应得到研究和解决。特别是,我们有很多情况与国外完全不同,困难会更多一些,所以照搬国外的方式去进行重组是不能奏效的。至今国内在这个方面还缺乏系统的研究,理论准备也不足。因此,正确认识并系统把握中国金融业重组的客观现实,找到符合中国特色、操作性强,并且可以为各方面所接受而且能尽快体现其效果的重组模式,就显得格外重要。

可喜的是,青年学者并在银行证券保险和监管机构工作多年的杨帆同志,在《中国金融重组方案的选择与思考》一书中,用“功能性重组”和“风险替代”理论,建立起中国金融功能性重组的模式,试图以此解决中国金融业重组现存的难题。他提出,可以把功能性重组作为各个银行连接的纽带,以机构网络整合和代理委托制为基础,建立功能性重组的技术平台,以超级银行控股集团公司为主要经营形式,对商业银行进行全方位、多层次的功能性重组。他建议的“控股公司混业管理、子公司分业经营;管理机构分业管理、监督机构混业监督”的重组模式,从新的角度设计出中国金融机构功能性重组的具体实施方案,构筑了一个新的金融体系功能性重组的经营和监管框架,从而为“三步走”方案规定了具体的落实措施和实施步骤。虽然这一方案和内容似乎较为“粗线条”,而且在资料数据有限的情况下,论证过程中还存在某些不足。但杨帆同志实际工作经验比较丰富,对金融业务的许多具体操作过程比较熟悉,所以他的研究成果中的独到见解是不可否认的。预料他的这本对中国金融业重组的研究和金融改革方案做出新的探讨的著作,将会引起人们进一步思考,从而为真正解决中国金融业重组问题做出贡献。

2002年10月25日

序二

陈建梁

“九五”时期，中国金融改革已经取得巨大成就。当前，金融体制的改革和金融风险的化解仍是当务之急。国有银行有可能发生流动性风险、经营性风险和道德风险，会危及银行的安全和社会稳定。因此，用金融重组的方式，提高国有银行资产质量和运行效率，是我国金融界多年来探索的重大课题。银行需要重组已是共识。问题是能否在较短的时间内对金融机构进行清产核资，并使清产核资后的结果达到国际评估的基本标准和国内外改制上市的基本要求？能否有效稳妥解决不良资产问题和解决加入世贸组织后的发展问题？这是衡量所有重组方案有无可操作性的关键。

所幸的是，杨帆用“功能重组”和“风险替代”理论，提出了我国金融改革的新视点，建立了中国金融功能性重组的模式，为找出一条中国金融改革的道路，建构中国国有商业银行、股份制商业银行和其他商业银行及其监管机构的重组方案，付出了艰苦的努力，取得了初步的成果。

在本书中，杨帆提出了功能性重组的总体思路；阐明了银行系统内部改革的布局 and 系统外配套改革的方向；提出了国有商业银行、其他商业银行、证券、保险机构及其监管机构功能性重组模式的具体实施方案。同时，运用了相关的数理方法，进一步论证功能性重组模式存在的可行性和规模的合理性；最后通过成本效应预测、成功要点分析和效应战略评估，进一步探索了功能性

重组模式的可选择性和运行的有效性。

杨帆在博士论文的基础上，写成了《中国金融重组方案的选择与思考》。其著作作为金融重组问题的讨论开辟了新视野，在理论和实践方面有所创新：一是提出了国有商业银行按专业化经营、分账管理的原则，分立重组为综合金融控股集团有限公司（法人）模式；股份制商业银行功能重组为金融百货集团公司（非法人）模式。二是提出了解决国有金融机构清产核资和处理不良资产的新思路 and 办法。三是提出用行政和市场混合重组的方式，解决国有金融机构快速重组的时间难题。四是提出功能性重组是一项金融系统工程，是系统的协调与平衡的模式。五是提出了在坚持分业经营和分业监管模式的基础上，建立“控股公司混业管理、子公司分业经营；立法机构分业管理、监督机构混业监督”的具有中国特色的“管监分理”重组模式。

杨帆同志 70 年代参加工作，1988 年获史学硕士，2001 年获金融博士，现在又在国际经济法领域从事博士后研究工作。本著作的撰写，体现了他具有艰苦的钻研精神、坚实的理论基础、系统的金融知识和丰富的实践经验。尽管本书所提出的理论和模式还有待于实践的检验，但我认为，其功能性重组的观点、模式和理论，渗透着严谨的科学精神和实践上的操作性，对推动我国金融重组的理论和实践将作出积极的贡献。

2002 年 10 月 25 日

导 论

1. 目的与意义

“九五”时期，中国金融改革已经取得巨大成就。但国企难以走出困境使人们不无忧虑，金融风险的化解更成为当务之急。关键时刻，国门洞开，我国加入世界贸易组织，海外银行就像巨大航空母舰乘万丈波涛汹涌而来。当规模大、资产质量好、信誉高的外资银行和规模大、资产质量差的国有银行以及资产质量虽好但规模太小的其他商业银行一起出现在人们面前之时，你手中的资金放在哪一家银行最安全？你一辈子的血汗如何把握？问题是一旦人们的心理发生倾斜，国有银行就可能发生“流动性风险”而出现挤提，整个银行体系就可能发生巨大金融风险，并且将危及社会的稳定与安全。因此，如果不进行重组，就不能提高国有银行资产质量，扩大中小商业银行规模，迅速解决发展问题，就难保某些银行不“土崩瓦解”。2002年“南京爱立信事件”已经给国内商业银行和客户敲响了警钟！

此时此刻，哪个金融机构的职员不关心自己未来的饭碗？哪个金融管理人员不关心自己的前途？哪个公民不关心自己银行存款的安全？哪个企业家不关心企业的发展？哪个政府官员和经济学家不关心金融改革和国家经济体制深化改革的成功？正因为如此，银行重组已成为国内上下左右高度重视的课题。布什政府也

说，银行改革是“最高国内特权”。^①

金融体制改革——已成为人们关注的热点和中国经济改革最大的难点。按国务院要求，2001年底各国金融机构已将各自的改革方案呈报国务院。而朱镕基总理则亲自抓课题的研究，为此成立了由温家宝副总理领导的9个改革专题研究小组，并决定由刘仲黎部长牵头国务院经济专题办公室专门负责金融改革方案的研究。^②但能否在较短的时间内对金融机构进行清产核资，使清产核资后的结果，达到国际评估业的基本标准和国内外改制上市的基本要求？能否有效稳妥解决不良资产问题和解决加入世贸组织后的发展？这是衡量任何重组方案有无可操作性的关键。因此，本书也冒昧提出一个很不成熟的功能性重组方案，并不揣浅薄大胆对各种方案提出自己的看法。所有这些都恭请广大读者批评指正。

2. 角度与方法

多年来，国内金融重组的研究只停留在“机构观点”的范畴，只把金融制度、金融市场、金融结构及运作看成是某种特定种类的组织机构运作的结果。因此，重组仍囿于危机金融机构的注资（再资本化）、债转股、重组、托管、关闭和破产。而对正常经营机构的重组，哪怕是已存在严重问题，并没有一个完整的、预先的、科学合理的重组模式，更没有全国性系统的整体重组方案。20世纪90年代以来，西方把银行重组理论推向了一个

① 《兼并、重组与公司控制》，（美）费雷德·威斯通等，经济科学出版社，1998年2月第一版，第74页。

② 参考《曹远征谈金融改革的七个基本问题》，《21世纪经济报道》，2001年11月26日。

新的高度，特别是美国金融学家默顿教授与博迪教授提出了“功能重组”^①（Functional Perspective）的理论，该理论认为，功能才是金融体系调整和改革的前提，重组时首先应该强调的是金融体系需要行使哪些经济功能，然后根据不同的经济功能来有效重组行使这些功能的机构与组织。这个理论在西方金融界的实践中运用甚广。中国金融体制改革应该研究通过重组制度及其基础结构来促使金融体系更有效地执行金融的基本功能，提高金融效率；应该根据市场运作的需要，重组创立新的、更高层次的金融机构来使市场产生的新的金融功能的需求，金融运作方式应该是多种金融功能的最佳组合；应该根据金融体系运作过程中所要解决的实际问题，对金融业务进行功能性重组，以追求风险和效益的最佳组合点；应该从功能重组的观点，重新确定中国金融改革的视界或基点，真正找出一条中国金融改革的道路。所以，以功能性重组为首的所有其他重组理论，是建立具有中国特色的商业银行重组模式，探讨国有商业银行、股份制商业银行和其他商业银行及其监管机构的重组方案的理论支柱，也是本书赖以研究的起点和基石。

3. 内容与安排

全书内容共分为三篇 12 章：

第一篇有 3 章，提出全球金融震荡对国内银行重组带来巨大的外部压力；提出经济发展和深层次改革，产生了亟待银行重组的内部需求，并指出中国商业银行功能性重组模式产生的客观依据和理论基础，着重研究了符合中国特色、操作性强，并能对各

^① 《西方主要金融重组理论述评》，辽宁经济信息网，2002 年 4 月 18 日；吴素萍《功能性金融监管的理论和框架》，《中信研究》1999 年第 5 期。

方面所接受而且可以尽快体现其效果的中国商业银行系统功能性重组模式的基本条件。

第二篇有 6 章，提出了中国商业银行功能性重组的总体思路和中国商业银行功能性重组模式。阐明了功能性重组体制外改革的方向和体制内改革的布局；提出了各国有商业银行、其他商业银行功能性重组的具体实施方案及其评价；^① 提出了中国保险机构、证券机构、其他金融机构和监管机构功能性重组模式。

第三篇有 3 章，主要提出了功能性重组模式的操作必须规范、运行必须协调、控制必须有度；同时运用了相关的数理方法，进一步论证功能性重组模式存在的可行性和规模的合理性；最后通过成本效应预测、成功要点分析和效应战略评估，进一步探索了功能性重组模式的可选择性和运行的有效性。

4. 创新和价值

本书第一个重要创新，是具体提出了中国商业银行应该以功能性重组为纽带，实现银行业务、清算、支付网络、技术和银行柜台机构网点崭新组合的模式，从而完善了中国商业银行整体重组的框架。本书第二个重要创新，是提出了国有商业银行应该按专业化经营、分账管理的原则，建立以纵向分立重组为主的、紧密锥型、超级银行综合金融控股集团有限公司（法人）模式；股份制商业银行应该以功能性重组为纽带，组成横向战略联盟的、松散型环状金融百货集团公司（非法人）模式。本书第三个重要创新，是提出用“风险替代理论”和“重组的共同保险效应”，扫除清产核资和解决不良资产的最大障碍；提出用行政和市场两种组合重组的方式，解决国有金融机构快速重组的时间难题，从

^① 《金融制度改革的新思路》，《21 世纪经济导报》，2001 年 3 月 23 日。

而为国有金融机构功能性重组提供了切实可行的操作手段。本书第四个重要创新，是提出中国金融机构功能性重组是一个整体的金融系统重组工程，为此提出了金融系统功能性重组模式是一个系统的协调与平衡的模式安排。本书第五个重要创新是，在坚持分业经营和分业监管模式的基础上，提出了“控股公司混业管理、子公司分业经营；立法机构分业管理、监督机构混业监督”的全新的中国特色的功能性重组“管监分理改革”模式。本书第六个重要创新是提出：①只有风险才能涵盖资本、知本和风险的投入，只有承担了风险，才能拥有所有权的观点；②金融改革必须迅速从体制外走向体制内；③按业务规模规范银行经营范围的标准；④应以“坏银行模式”取代资产管理公司；⑤提出了银企现金流“透明化”是解决不良资产的有效途径；⑥建立统一的信贷违约制裁自动化系统是建立诚信体制的根本环节；⑦银行重组的起点要从账户制度改革做起等观点和看法。