

银行变革前沿论丛④



渐进改革与金融转轨

JIAN JIN GAI GE YU JIN RONG ZHUAN GUI

■ 张兴胜 著 ■

 中国金融出版社

银行变革前沿论丛④



渐进改革与金融转轨

JIAN JIN GAI GE YU JIN RONG ZHUAN GUI

■ 张兴胜 著 ■

 中国金融出版社

责任编辑：刘小平 张翠华

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目(CIP)数据

渐进改革与金融转轨 (Jianjin Gaige yu Jinrong Zhuangui) / 张兴胜著. —北京: 中国金融出版社, 2007.6

(银行变革前沿论丛; 4)

ISBN 978-7-5049-4285-2

I. 渐… II. 张… III. 金融体制—经济体制改革—中国—文集
IV. F832.1-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 023664 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京冶金大业印刷有限公司

尺寸 160 毫米 × 220 毫米

印张 20.25

字数 246 千

版次 2007 年 6 月第 1 版

印次 2007 年 6 月第 1 次印刷

印数 1-3090

定价 30.00 元

ISBN 978-7-5049-4285-2/F · 3845

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

谨以本书献给我的父母、老师及关心中国
银行业变革发展的朋友们。

序

在中国市场化改革进程中，银行业的变革发展一直受到国内外学者及社会各界的广泛关注。这一方面是因为银行体系的稳健性和银行组织的竞争实力，被普遍视为关系中国经济安全及综合竞争实力的关键因素；另一方面，20世纪末以来接连发生的东南亚金融危机、南美金融震荡等，日益显现了金融改革及金融理论前沿问题研究的紧迫性。在比较研究全球先进银行变革发展轨迹的同时，参稽分析中国银行业的变革思路，是正在积极推进市场化改革的中国金融界一直关注的重大现实问题。张兴胜、陈志彪等著的这套“银行变革前沿论丛”，便是一套跟踪分析国际先进银行变革发展的轨迹，探讨中国银行业变革发展的热点问题的论著。与许多立足于艰深晦涩的理论思辨的论著相比，这套丛书视野开阔，联系实际，密切关注近年来中国银行业变革发展中的一系列现实问题和理论热点，展现了新时期青年银行研究专家强烈的职业使命感和广阔的分析视野，值得学界一读。

在从传统计划体制向社会主义市场经济转轨过程中，中国银行业的变革受社会经济发展态势、金融市场发展水平、金融开放及同业竞争态势等诸多因素的影响和制约，经历了艰辛的转轨探索，取得了丰硕的成果。21世纪以来，中国银行业进入了一个以体制创新、结构调整和技术跃升为主要内容的蜂聚性的变革创新的新阶段。工商银行、建设银行、中国银行等国有商业银行在历经财务重组、战略引资、公司治理改革及首次公开发行（IPO）等重大改革举措后，已展现出了显著的投资价值和巨大的发展潜力，赢得了境内外

投资者的热烈追捧。这些已站在新的历史起点的新兴国有股份制上市银行，按市值、一级资本等排序，均居于全球大型银行排名前20位，已成为中国资本市场的超级航母和跻身全球最大金融企业行列的新成员。

从全球银行业发展看，伴随着经济全球化步伐的加快及金融高科技的迅猛发展，全球银行业近年来正在经历显著而深刻的变革。中国银行业在积极推进体制改革的同时，正在迅速融入全球银行业变革的洪流，成为全球银行业变革创新队伍中引人瞩目的重要群体。从近期发展态势看，中国及全球银行业的变革走势至少包括以下几个方面：

一是在全球经济周期性波动频繁、同业竞争更趋激烈的大背景下，经营转型成为全球银行业共同关注的焦点问题。在预先分析经济发展及同业竞争趋势的基础上，主动调整经营结构，实现由传统商业信贷银行向综合化金融服务企业的转变，打造信贷利息收入、佣金和手续费收入、投资收益和交易利润多元互促的收益新格局，提高应对经济周期性波动风险的能力，成为各国银行业经营转型的主线。

二是随着经济全球化的发展及多层次金融市场的快速成长，在提升自主创新能力的基础上培育核心竞争力正日益成为银行增强竞争和发展实力的关键问题。银行客户群金融服务需求的多元化、复杂化，对各国银行业变革提出了全新的要求，加快银行业务、管理和技术创新步伐，着眼于提升核心业务的市场竞争优势、核心客户的综合服务水平和核心技术的自主创新能力，成为影响各国银行业市场竞争地位的关键。

三是随着信息资讯技术的快速发展，银行服务模式正在发生革命性的变化。网上银行、自助银行与经营网点结合，拓展了银行服务领域，正在深刻地影响和改变居民和企业的金融消费习惯。相应地，全球银行业的经营方式

也正由网点服务向多渠道综合服务、由产品销售向销售—分销相结合、由本土化、区域性经营向全球化运营转变。

四是随着风险计量、监测技术的发展及银行成本核算的精细化，推动风险和价值精细评估技术的快速发展已成为全球银行共同努力的方向。目前，客户及债项风险评估技术、客户价值评估技术及员工绩效实时评估技术，已被越来越多的银行视为关系银行竞争优势的核心管理技术，获得了突飞猛进的发展。在优化经济资本配置的基础上，加快银行风险价值（VaR）和经济增加值（EVA）的精细化核算，硬化资本、成本和风险约束，推动集约化经营，正日益成为各国银行业变革发展的重要主题。

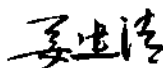
银行业是持续变革和创新的行业，顺应经济发展要求，在预判金融需求变化趋势及同业竞争走势的基础上，寻求“变革的价值”和创新优势，是银行业持续发展的基石。全球银行业变革发展的新态势，给处于新的历史起点的中国银行业提出了全新的变革和发展要求。以更为广阔的视野，擘画未来进一步创新发展的蓝图，成为新兴国有股份制银行的新使命。艰辛深入的研究，则是引领和推动银行业变革的重要动力。从各国银行业发展历史看，依托艰苦深入的理论研究和同业跟踪分析，引领业务发展和金融创新，是各国优秀银行的共同选择。

银行变革及相关理论问题的研究，既需要探赜烛幽的理论思辨，也需要结合银行改革实践的深入调查。张兴胜博士等著的这套“银行变革前沿论丛”涵容广泛，既包括对渐进改革中金融制度变迁的理论思考，又包括对改革热点问题的争鸣与商榷，还展示了经营管理中很有见地的思考和心得，从多个侧面展现了作者们对新世纪以来中国银行业变革发展进行研究思考的新成果，对大量问题的讨论颇富创见，并可以引起思考或争论。总之，对于关注、思

考中国银行业变革前沿问题的人们而言，这套闪烁着大量创新思想的火花、笔锋犀利的丛书，提出了许多银行变革研究的新论题，应当是非常富有吸引力的。

现代银行业的竞争犹如马拉松赛跑，需要一往无前的气概，更需要坚毅的信念和持续的努力。站在新的历史起点的中国银行业，正面临着进一步发展和跃升的历史性机遇。从未来发展前景看，正如世界经济论坛前亚洲事务总裁 Richter 教授等在《全球化的未来：亚洲公司的下一个挑战》（*Global Future: the Next Challenge for Asian Business*）一书中所指出的，目前中国优势企业的全球化竞争还“只是洪流的前兆，中国已不仅仅是全球经济增长的引擎和巨大的消费市场，而且将成为占据行业领导地位的全球优势竞争企业的渊藪”。在变革跃升的新征程中，中国银行业需要持续的理论探索和艰辛的研究积累，不断创造和实现“研究的价值”。我希望这套丛书的年轻的作者们，继续围绕中国银行业变革、创新的前沿问题，深入开展应用及理论研究，不断取得新的成果。

是为序。



2006 年 12 月 26 日

目 录

渐进改革与金融制度变迁

渐进改革中金融支持政策的形成逻辑.....	3
一、渐进改革中公有经济部门的资本形成困境.....	4
(一)公有经济部门的增长困境：隐性税收机制的崩溃.....	4
(二)公共部门赤字的膨胀.....	8
(三)“休克疗法”的出台：一个视角.....	11
二、居民部门的金融剩余动员.....	13
(一)居民部门的金融剩余增长.....	13
(二)两种动员途径.....	16
三、金融支持政策的形成.....	19
(一)两种金融动员形式.....	19
(二)金融支持政策的形成.....	22
四、结论.....	24

渐进改革中的金融支持政策及其效率损失.....	27
-------------------------	----

引言.....	27
一、金融管制与低成本金融剩余动员.....	29
(一)市场准入与金融组织管制.....	29
(二)存款利率管制.....	32

(三) 限制资产替代政策	33
二、 银行干预与倾斜支持	38
(一) 高准备金制度	38
(二) 信贷干预与控制	40
(三) 央行专项资金供给	42
(四) 差别化的贷款利率管制	47
三、 金融支持政策及其效应	49
(一) 金融支持政策及其增长效应	49
(二) 金融支持政策的结构效应	52
四、 金融支持政策的效率损失	61
五、 结论	66

中国经济转轨中的“金融租金” 69

引言	69
一、 转轨发展绩效、投资增长与货币供给	71
(一) 转轨国家的经济增长绩效：一个比较	71
(二) 公有经济部门的投资驱动	74
(三) 居民储蓄增长与货币供给	77
二、“金融租金”与租金分配效应	83
(一) 中国经济转轨中的“金融租金”：一个模型	83
(二) “将价格弄错”与限制替代存款资产政策	88
(三) 租金分配效应	90
三、 结论	96

双重目标约束与金融风险

国有银行双重目标约束下的代理人风险.....	101
------------------------	-----

一、国有银行的委托—代理关系及代理人风险.....	101
二、国有银行的双重目标约束及代理人风险的扩大.....	105
三、双重目标约束的根源.....	111

国有银行双重目标约束下的“体制性呆账”.....	115
--------------------------	-----

一、国有银行双重委托目标约束下的“体制性呆账”.....	115
二、体制性呆账的增长效应与结构效应.....	117
三、体制性呆账累积膨胀的风险.....	124
四、结论.....	130

证券投资基金的代理人风险及效率损失：一个理论分析.....	132
-------------------------------	-----

一、基金经营中的代理人风险.....	133
二、收益分成制的效率损失及管理人竞争困境.....	138
三、结论.....	143

企业改革与区域发展

国企内博弈格局变迁与“组织租金”分配.....	147
-------------------------	-----

一、企业行为的个体基础与组织租金.....	147
（一）企业行为的个体基础.....	147

(二) 企业“组织租金”	148
二、转型时期国有企业内博弈格局变迁	149
(一) 企业内博弈与组织租金的分配	149
(二) 转型时期国有企业内博弈格局的变迁	150
三、“经营者控制”危机	152
(一) 国有企业内博弈格局变迁的几个特殊性	152
(二) “经营者控制”危机	154
四、简短的结论	156

资本形成差距、产业分布与资金进入次序

——西部大开发及商业银行的策略选择	159
一、东西部资本形成差异与资金来源约束	160
(一) 东西部资本形成差异	160
(二) 资本来源约束	163
二、资金利润率差距、产业分工与制度成本	168
(一) 西部企业的融资困境	168
(二) 资金利润率差距	169
(三) 产业分工、税收倾斜和制度成本	170
(四) 一个思路	173
三、商业银行的策略选择	175
(一) 这些鼓吹金融支持的政策主张是否可行?	175
(二) 商业银行的策略选择	176

重点探索

商业银行信贷变化及其宏观影响	181
一、央行货币政策及金融机构资金来源变化	182
二、国有商业银行的信贷变化	186
(一) 信贷资金实际增长率变化	186
(二) 银行信贷资产、证券资产占比变化	188
(三) 信贷结构变化	190
(四) 银行信贷管理制度变化	193
三、商业银行信贷变化的原因	194
(一) 市场结构变化与信贷风险的扩大	194
(二) 银行不良资产累积及东南亚金融危机恐慌	196
四、商业银行信贷变化的宏观影响	197
(一) 对货币政策的影响	197
(二) 对启动内需的影响	199
(三) 对经济结构调整的影响	200
商业银行信息公开披露问题研究	202
一、商业银行信息公开披露	203
二、《新资本协议(草案)》有关银行信息披露的规定	205
(一) 《新资本协议(草案)》关于银行信息披露的整体思想	205
(二) 《新资本协议(草案)》对银行信息披露的6条建议	206
(三) 《新资本协议(草案)》对银行信息披露内容的具体要求	207
三、各国商业银行信息公开披露的要求与比较	209

（一）公开披露的内容要求	209
（二）公开披露的程序要求	210
（三）信息披露的监管、查阅要求	210
（四）违规惩罚规定	211
四、我国商业银行的信息公开披露	211
五、我国商业银行信息公开披露的规范化	217

金融合作与银行“脱媒化” 220

一、金融合作方兴未艾	220
二、金融合作的目标	222
三、合作应对银行“脱媒化”挑战	223

国有银行综合改革的基本问题 226

一、综合改革的实质及内容	226
二、综合改革中的几个战略抉择问题	229
（一）银行公司化改造的时机选择问题	229
（二）国有股权地位问题	230
（三）股份制银行的组织体系及上市准备	232
（四）国有商业银行综合改革中的风险防范	233

问题与思考

建设银行 IPO 及其相关问题 237

一、建行首次公开发行获得较大成功	237
二、建行本次发行成功的关键因素	238

三、 建行IPO后的相关问题.....	241
四、 对工商银行IPO的影响和启示.....	244
金融资产管理公司经营运作中的两个基本矛盾.....	247
一、 政策性收购与市场化经营的矛盾.....	248
二、 资产经营与社会信用体系建设的矛盾.....	252
我国住房消费信贷发展的问题与思路.....	257
一、 我国住房消费信贷的发展历程与前景.....	257
二、 住房消费信贷发展中存在的主要问题.....	259
三、 发展住房消费信贷的对策与思路.....	263
商业银行金融创新及其理实选择.....	267
一、 商业银行金融创新及其国际趋势.....	267
二、 我国商业银行金融创新的现状与问题.....	270
三、 我国商业银行加快金融创新的现实思路.....	273
商业银行个人金融业务：问题与思考.....	276
一、 商业银行的个人金融业务.....	277
二、 商业银行个人金融业务发展的现状.....	281
三、 商业银行个人金融业务发展中的主要问题.....	283
四、 发展个人金融业务的主要策略.....	285
后记.....	296

CONTENTS

Gradual reform and the changes of financial system

The development logic of financial support policy in gradual reform.....	3
I. Difficult position of public economic sector in capital forming.....	4
1. Difficult position of public economic sector's growth: the collapse of recessive tax mechanisms.....	4
2. Expansion of public economic sector deficit.....	8
3. A new perspective: the issue of "shock treatment".....	11
II. Mobilization of financial surplus among residents sector.....	13
1. The growth of financial surplus among residents sector.....	13
2. Two ways of mobilization.....	16
III. Formation of financial support policy.....	19
1. Two forms of financial mobilization.....	19
2. The formation of financial support policy.....	22
IV. Conclusion.....	24
Financial support policy and efficiency loss in gradual reform.....	27

Gradual reform and financial transition

Introduction.....	27
I. Financial control and mobilization of low cost financial surplus.....	29
1. Market permission and the financial organization control.....	29
2. Control of deposit interests.....	32
3. Policy of restricting deposit replacement	33
II. Financial interference and support.....	38
1. Provision policy and entrance management.....	38
2. Interference and control of credit.....	40
3. Supply of special loans from Peoples Bank of China.....	42
4. Differential control of loan interests.....	47
III. Financial support policy and its effect.....	49
1. Financial support policy and its growth effect.....	49
2. The construction effect of financial support policy.....	52
IV. The loss in efficiency of financial support policy.....	61
V. Conclusion.....	66
 “Financial rent” in China economic transformation.....	69
Introduction.....	69
I. Result of transformation, increase of investment and supply of money.....	71
1. Economic increase in transformation: a comparative study.....	71
2. Investment drive of public economic sector	74
3. Increase of residents deposit and monetary supply.....	77
II. “ Financial rent” and rent distribution effect.....	83