



中国社会科学院金融研究所

Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences



特华博士后科研工作站

Tehua Postdoctoral Programme

中国金融论丛

Thesis Series on China's Finance

2008

总编◎李 扬 李光荣
主编◎王 力 黄育华

Thesis Series
on
China's Finance



经济科学出版社
Economic Science Press



中国社会科学院金融研究所

Institute of Finance & Banking Chinese Academy of Social Sciences



特华博士后科研工作站

Tehua Postdoctoral Programme

7832-53 / 1

Thesis Series on China's Finance

中国金融论丛

(2008)

总 编 李 扬 李光荣
主 编 王 力 黄育华

经济科学出版社

责任编辑：吕 萍 于 源

责任校对：徐领弟 杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融论丛 (2008) / 王力, 黄育华主编. — 北京:
经济科学出版社, 2007. 12

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6734 - 5

I. 中… II. ①王…②黄… III. 金融 - 研究 - 中国 -
文集 IV. F832 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 180227 号

中国金融论丛 (2008)

总 编 李 扬 李光荣

主 编 王 力 黄育华

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 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

汉德鼎印刷厂印刷

海跃装订厂装订

787 × 1092 16 开 27 印张 440000 字

2007 年 12 月第一版 2007 年 12 月第一次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 978 - 7 - 5058 - 6734 - 5/F · 5995 定价：40.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

差距、风险、机遇

——参加达沃斯夏季大连论坛有感

始创于1971年的达沃斯论坛被视为经济界的奥林匹克盛会，是非官方的世界级经济最高级会议。2007年，达沃斯论坛首次从欧洲走到中国，从达沃斯来到大连，这让我们看到了中国经济在世界经济中举足轻重的地位，它的到来也令中国经济界为之振奋。2007年9月6~8日，我十分有幸参加了这次在大连举行的首届夏季达沃斯年会，聆听海内外政商名流对世界热点的思考与关注，和世界各地的新领军者进行了一次近距离的沟通交流，这三天的时间我想可以用弥足珍贵来形容。

此次参会让我充分感受到了“世界是平的”这一理念（《世界是平的》一书作者托马斯·弗里德曼也受邀参加了论坛）。当今世界已经被新技术和跨国资本碾成一块无边界的平地，达沃斯论坛更让人感受到地球的大社区概念。听不同语言、不同肤色的各地经济领军者对世界经济的三天热议，给我留下了三个最深刻感受：一是差距；二是风险；三是机遇。

差距感来自于视野的变化。在论坛的交流中，对照领先企业，检视自身不足，对比中我们的差距很快显现眼前。华安作为全国首家民营资本控股的保险公司，有我们自身的灵活优势，但也有着不容忽视的种种不足。当中国的新领军者们已经在思索如何加入引领世界潮流之列、提高国际竞争力之时，我们还在为摆脱红海、寻求华安生存之道苦苦探索。为此，我们在提前实现华安“双五计划”的前提下，在2007年提出了新的战略定位，要做一个有价值的保险企业，成为产险公司新发展模式的引领者。在

2008

中国金融论坛

这一战略指导下，我们开始着手建设华安连锁式营销服务部。我们看到，绝大多数同志已经积极地动起来了，各项准备工作也在有条不紊地推动中，但仍有极个别同志还对这项事业带有观望态度，我以为，之所以还在观望，是因为站的位置不对，还站在井底，没能越过井沿，看到外面的世界。

对于华安的事业，我们必须站在一个足够高的战略高度，只看短期利益，只低头看眼前的保险，只看每月的保费收入，就只会成为井底之蛙。随着中国经济地位的提高，中国的价值观、文化和政策对全世界的影响也日益增强，并逐渐加入世界领军者之列，而新中国成立后曾经停滞20年的中国保险业，原本就已经落在其他行业背后，在今天全球化给各国带来巨大机遇的时刻，我们如果还不能解放思想、从“路径依赖”的惯性中摆脱出来，那就只能是坐以待毙。换个角度看差距，也就意味着我们还有巨大的上升高度。正如会议主题“变化中的力量平衡”所言，世界经济是在不断的此消彼长的变化中实现平衡，今天来自中国、印度等国越来越多的成长型企业在论坛中的崭露头角让我们看到潜力的无穷力量，也让我们坚定了参与竞争的信心。

参加论坛的第二个感受是风险。近年来，几乎所有新兴发展中国家的的发展，首先受益于全球化带来的巨大贸易机会。全球化的发展让人类体会到地球村的生活，没有一个人、一个国家能置身于全球化潮流之外。华安作为一家金融机构，更不能置身在真空空间中谈我们的发展，我们需清醒认识到，全球化带来的还有全球性的风险，在今天全球经济一体化进程层层深入之时，我们观察经济风险的角度，也要超越中国本土的这960万平方公里，置身世界经济环境，全盘考量华安发展。

中国工商银行董事长姜建清在夏季达沃斯论坛上对风险的论述很有一番见地，他认为风险总会持续性地出现，就像一年四季，总会遇到坏天气。如今不同风险的层出不穷则表明，我们面临的最大的风险就是风险的不确定性。而在全球化发展背景下，这种风险危机的传播性也在加强。例如美国次贷危机，在发达国家发生，但很快就向其他发展中国家蔓延，包括中国。

达沃斯带来的不仅仅是一场“思想风暴”，也给中国企业搭建了一个

2008

中国金融论丛

走向世界的广阔平台，在这个世界级盛会上，中国企业家的灼灼风采也让世界为之喝彩。中国工商银行董事长姜建清、中国进出口银行董事长兼行长李若谷、中国银行的副行长朱民、伊利集团董事长兼总裁潘刚、中国远洋集团公司总裁魏家福、联想集团董事长杨元庆等等中国企业领军人物代表，以及联合国经济社会事务副秘书长沙祖康、证监会主席尚福林、银监会主席刘明康、科技部部长万钢、天津市市长戴相龙、西安市市长陈宝根等政府要员的个人魅力都让人们感受到中国的自信。

在这场解剖政经现实、预见发展未来、引导世界主流的经济论坛上，我们在看到面临的差距、风险的同时，也看到了机遇。在国门全面放开的今天，正处在工业化和城市化快速推进发展阶段的中国，有着日益增长的市场需求、丰富的劳动力资源、稳定的社会政治环境，以及一批通过改革创新成长起来的富有活力的企业，这些优秀条件都在吸引着外资的大量涌入，而中国企业家人也在苦练内功的同时，审时度势，抓住各方机遇，不断探索跨国企业的成功之道，与世界分享全球经济一体化带来的强有力的驱动力。

看到了机遇，或是说只把握了机遇还不行，我们面临的机遇有许多，但不一定都是我们能做的，必须发现和我们的核心竞争力相匹配的机遇，才能御风而上、运筹决胜。机遇的产生是主、客观相互作用的结果，华安这几年在外在压力与内在动力的共同“倒逼”下，走坚决彻底的规范经营道路，在努力把握行业风险同时，获得的成长也十分巨大。在今后的几年间，我们需更加提高华安的应对能力与核心竞争力，才能把握住机遇，乘势而上，实现我们的目标，成为引领财险销售模式革命的、有价值的保险企业。

论坛结束后，有媒体评价，在新的机遇和挑战面前，中国企业应该目光远大、勇于领军。我想，华安也应该勇于接受挑战，勇于与这群领军者看齐。

特华博士后科研工作站站长



2008

中国金融论坛

目

录

第一篇 综合经济篇

“特华金融论坛”2007 综述	特华博士后科研工作站 (3)
中国政府公共服务：基本价值取向与 综合绩效评估	陈昌盛 蔡跃洲 (18)
建立完善农村金融体系长效机制	陈国力 (29)
试论农民直接参与新农村建设	李志磊 (32)
农村金融匮乏分析及发展建议	李志磊 (37)
农村居民消费、流动性约束和消费信贷的实证研究	赵 霞 (42)
金融功能细分对区域经济竞争的启示 ——以青岛为例	王亚玲 韩广华 (51)
当代金融中心形成与发展的深刻原因解析	李玉萍 (57)
经济学理性的挑战与回应	刘明彦 (65)
单一货币政策无力抑制资产泡沫	刘明彦 (72)
经济全球化对国家利益的影响	郭宏宇 (80)
应对跨国公司购并中国企业的策略研究	李玉萍 (87)
中国企业跨国购并途径、趋势与问题分析	李玉萍 (97)
精准定位：奠定城市品牌化坚实基础 ——爱丁堡城市品牌定位经验剖析	刘彦平 (102)

2008

中国金融论坛

城市价值链与价值网络	刘彦平 (109)
企业经营单位战略选择研究	庄传礼 张梅梅 (116)

第二篇 银行管理篇

关于建立我国商业银行贷款定价体系的思考	陈 忠 (127)
我国商业银行贷款定价的难点与对策	陈 忠 (142)
关于城市商业银行风险贷款成因的另类思考	党均章 (145)
基于判别分析和 Logistic 回归分析的城市商业银行信用风险度量	
——基于某城市商业银行信贷数据的分析	党均章 (151)
美国中小商业银行信贷风险管理的经验对我国城市	
商业银行信贷风险管理的启示	党均章 (161)
城商行：在发展中前行	李连三 (167)
邮政储蓄银行服务农村市场的分析	李志磊 (175)
银信合作：私人银行服务的有效实现模式	李青云 (180)
聚焦：工行的“扩容效应”	
——资本市场的扩容调节与稳定发展	袁增霆 (190)
思考巴塞尔 II 之弱	刘明彦 (195)

第三篇 信托发展篇

公益信托发展的制约因素分析	李青云 (205)
论对个人财产转移信托的课税	李青云 (213)
信托型：我国私募股权基金的现实选择	李青云 (223)
流动性过剩催生信托发展新空间	孟 辉 (228)
私募股权投资信托产品设计应关注的几个问题	孟 辉 (231)
信托创新产品的定价机制与模型	许雄斌 (233)

信托创新的采纳与扩散机制	许雄斌 (249)
--------------------	-----------

第四篇 征信建设篇

征信系统在金融监管信息服务中的基础地位	田 泽 (267)
征信数据元标准：信用信息共享的助推器	田 泽 (271)
标准对促进我国征信业规范发展的重要作用	田 泽 (276)
地方信用体系建设相关立法比较研究	田 泽 (280)
信用信息共享：韩国征信业的助动力	田 泽 (286)
墨西哥征信业及其法律制度对我国的启示	田 泽 (294)
征信在中小企业融资中的作用：理论研究和相关证据	李连三 (301)

第五篇 财政税收篇

财政项目支出预算编制革新问题刍议 ... 王旭东 宫翔宇 郭晓雯	(313)
创新事业单位预算和财务管理模式探析	王旭东 (323)
构建基于和谐社会理念的农村社会事业	
财政支持政策体系	王旭东 郭晓雯 (329)
“以奖代补”是提升公共文化支出绩效的重要方法	
——以艺术表演团体演出场次、收入与	
财政补助挂钩办法为例	王旭东 郭晓雯 张敬申 (335)
青岛财政史：开篇	王亚玲 (342)
对中国国库集中支付制度改革思考	赵 霞 朱永亮 (347)
邯郸市发展循环经济的财政政策研究	赵 霞 (355)
基于区域经济协调发展对我国转移	
支付制度的思考	赵 霞 陈学志 (362)
资本收益税制：现状、借鉴与建议	李青云 (369)

2008

中国金融论丛

第六篇 证券市场篇

以市场化方式实现股市长久繁荣	李世朗 (377)
股票市场的不稳定与繁荣	袁增霆 (379)
信贷资产证券化为何曲高和寡	袁增霆 (385)
发展三板市场 促进企业技术创新	李玉萍 (390)
证券资产泡沫的成因与应对之道	陈国力 吉昱华 (395)
少数人的牛市：上涨行情中基金投资者行为研究	高清海 (407)
确定债券分类是证券市场当务之急	王亚玲 (414)
企业债市政债 桥归桥路归路	王亚玲 (420)

2008

中国
金融
论丛

第一篇

综

合

经

济

篇

“特华金融论坛” 2007 综述

特华博士后科研工作站

2007 年 1 月 28 日上午, 第九届“特华金融论坛”(2007) 在中国社会科学院学术报告厅成功召开。本届特华金融论坛由中国社会科学院金融研究所、中国保险监督管理委员会政策研究室与特华博士后科研工作站联合主办, 论坛主题是“坚持科学发展观, 做大做强中国保险业”, 论坛由中国社会科学院金融研究所副所长王国刚研究员主持。论坛主题发言人分别是中国保险监督管理委员会主席助理袁力研究员、特华财经研究所所长、特华博士后科研工作学术总指导李茂生研究员和中国社会科学院金融研究所副所长王国刚研究员。参加论坛的博士后指导专家有王茂林、王洛林、周道炯、吴小平、郑新立、田进、刘士余、戴根有、周道许、王建、何盛明、胡昭广、张东生、陈栋生、晋保平、潘晨光、贾建平、邹东涛、梁琪、赵玉海、何德旭、胡坚、马庆泉、赖小民、黄湘平、王一鸣、王铎、肖金成、刘力、王松奇、夏杰长、孙海泉、宣昌能、史建平、米建国等以及来自金融监管部门、国家部委、著名科研院校、经营机构和企业的各界嘉宾、特华博士后科研工作站的博士后共 150 多人。

论坛紧紧围绕“坚持科学发展观, 做大做强中国保险业”这一主题, 展开了深入热烈的讨论。其中, 王茂林、张东生、陈栋生、戴根有、周道许等做了评论发言。

现将主题发言人的主要演讲内容及评论发言综述如下:

袁力 (中国保险监督管理委员会主席助理):

今天论坛的主题是“坚持科学发展观, 做大做强中国保险业”, 以此为题, 结合自己这几年在保监会工作的实际和对保险工作的思考谈一点看法。

2008

中国金融论坛丛

有的人会问为什么保监会在“十一五”规划中明确地提出坚持科学发展观，又好又快地发展保险业，实现做大做强的战略目标，金融业还有没有需要做大做强的？我个人感觉，现在我们国家金融结构确实存在着一定的结构性问题，其中有一个环节以前没有得到各方面的高度重视，即大银行、小保险的结构。这恐怕是下一步我们着力要解决的一个问题，如何做大做强保险业？从保险业自身发展来看，就是发挥保险的功能作用，来满足群众和社会的需求，从而优化我们国家的金融结构，化解风险。下面我讲四个方面的问题：（1）在总量层面上，优化金融资产结构，促进金融资源合理配置；（2）在机构层面上，促进金融系统内部竞争，提高金融市场活力和金融效率；（3）在功能层面上，促进货币市场、资本市场协调发展；（4）在风险层面上，改善金融资源“错配”问题，降低金融系统风险。

关于在总量层面上，优化金融资产结构，促进金融资源合理配置问题。从发达国家金融市场发展历程来看，随着金融市场的发展，金融资产的总量要快速增长，增长的同时金融市场内部结构也在不断的发生变化。这一点表现出两个特征：第一，保险资产增幅明显快于银行资产增幅，保险资产在金融资产总量中的比重不断扩大；第二，金融市场逐步由银行主导向保险、证券等多种非银行机构共同主导发展。

我们看看西方七国集团 20 世纪 90 年代金融业发展情况。20 世纪 90 年代，保险公司资产总量达到 100 万亿美元，银行 250 亿美元，从增幅上看，这 10 年间银行资产增幅是 50 亿美元，是 50% 的增幅，保险达到 150%。我们再看看美国的情况，2000 年金融资产分布：商业银行占金融总资产的 32%，保险公司占 15%，养老基金占 25%，证券和其他金融机构大概占 28%。到了 2004 年，金融资产分布状况发生了一些变化，共同基金占的比例最大，接下来商业银行，保险公司资产由过去的 15%，增加到 22%。在总量层面上，金融资产快速增长，金融资产内部的结构发生深刻变化，保险资产的增长速度是比较快的。

再看看我们国家目前的情况。我们国家金融市场的发展、金融结构的演变，有以下几个特征：首先，主要的金融资产相对比重稳步变化；其次，不同类型的金融资产的增幅波动相差较大；第三，保险业总资产平均增速居于各类金融资产的首位；第四，保险正在全面、深入的介入金融资源配置的过程，并且成为金融运行中不可或缺而且难以替代的稳定因素。

2008

中国金融论丛

我们看看 2001~2005 年金融资产变化情况, 2001 年金融资产中其他的金融资产占比达到 97.7%, 保险只占 2.3%, 到 2006 年 9 月份, 保险资产已经从 2001 年 2.3% 提高到 4.2%, 这个变化是很快的。这些年银行类金融机构也在快速发展, 资产增幅年均达到 16%, 2005 年, 证券业是下降趋势, 现在情况发生了很大变化, 不同类型的金融机构资产增幅波动幅度很大。保险业年均资产增幅达到 34.8%。从总量层面看, 我们变化情况和国际上有很多相似的地方。

关于在机构层面上, 促进金融系统内部竞争, 提高金融市场活力和金融效率的问题。在机构层面, 金融系统中银行、证券、保险、信托、基金等机构在业务上应该说是相对独立的, 尽管他们可能都同属一家控股公司, 或者一个金融集团。但是在金融市场资源整体综合开发过程中, 这些金融机构之间越来越表现出较强的竞争关系, 这一点现在日益突出。银证保的市场在竞争金融资源方面, 随着产品边际的模糊, 金融产品的特征稍有变化, 可能就会对市场产生影响, 市场格局可能会发生变化。我们可以想像, 保险业之所以这几年有较快的发展, 得益于他在基本保障型产品之上加上了投资连接或者是分红类保险产品, 这类产品的快速发展, 有效地分解了银行的存款。最近基金热销同时也把一部分希望以投资为主的客户直接转移到证券市场。我们认为这几个金融市场之间存在着竞争关系, 这种竞争关系现在越来越明显。从国外金融业发展历程来看, 随着金融发展水平的不断提高, 金融机构种类增加, 规模扩大, 服务范围拓宽, 竞争的存在使金融市场整体运行效率得到提高。结论是: 这种竞争是有益的, 只要是规范的竞争, 能够合理的配制金融资源, 能够提高金融运行效率。我国目前金融市场以银行为主导, 保险机构数量这几年持续保持增加, 不但可以促进竞争, 还可以提高金融系统活力, 实现金融市场全面、协调发展。

目前我们国家有各类金融机构大概 39 000 家, 其中银行 1 250 家, 而保险公司连同中外合资的加一起只有 98 家, 可见, 保险机构数量和其他金融机构相比还是有很大差距。而且从目前情况看, 保险业竞争存在着产品同质化的问题, 仅靠低层次价格竞争, 所以希望有更多的有一定客户群定位的专业化、区域性保险公司发展起来。

关于在功能层面上, 促进货币市场、资本市场协调发展的问题。我们认为保险业做大做强有利于促进货币市场、资本市场协调发展。首先我们

2008

中国金融论坛

看看保险市场对货币市场的作用。长期以来我国居民储蓄率一直居高不下，平均达到45%左右，远远高于发达国家平均水平。西方国家是从资本主义、市场经济直接过渡过来的，我们国家是从传统的计划经济向市场经济转轨，按照计划经济的构架，保险的存在是全无必要的。因为所有的资产都归国家所有，在这种情况下，没有按照市场方式配置金融资源的手段，保险公司、保险市场发展不充分，所以，大家只有把钱都存在银行里。有一年央行做过一个调研，结论是46%的居民储蓄意愿是用于养老、医疗和教育。这说明由于我们国家的保险市场不发达，大家存钱防老防病。而在市场经济比较发达的国家，在保险市场和保险功能发挥作用比较好的国家，这部分功能是由保险来承担的。现在我们国家银行体系有巨额存贷差。一方面老百姓存款源源不断地来，另外一方面随着宏观调控力度加大，加上国有商业银行改制、上市，各家银行都加快了结构调整，主要是发展零售和中间业务，同时强化了风险的管理，存贷差会进一步加大。如果保险业发展好了，可以发挥一定的作用。

在功能层面上，发展保险市场对货币市场的影响体现在以下四个方面：第一，有助于稳定人们对未来生活的心理预期，刺激储蓄转化为消费和投资，降低储蓄率。如果一个家庭为了养老在银行里存两万块钱，如果大病保险切实能够满足居民的保障需求，可能不用存两万块钱，拿出一两千块钱作保费就可以使全家得到同等比例的保障，甚至于更高。有了养老保险，有了医疗保险，他可以把自己未来的生活预期和未来可能遇到的不确定风险通过少量确定的保费固定下来，这样消费意愿就能够增强。第二，有利于丰富金融市场的金融产品，为客户提供更多可供选择的金融工具，同时也可以合理地分流储蓄存款。第三，有助于改善金融资产大量集中于银行体系的状况，提高金融系统的稳定性。第四，有助于发挥保险市场主体在利率形成机制中的作用，畅通货币政策传导机制，提高货币政策有效性。

保险市场对资本市场的发展也起着重要作用。首先，能够为证券市场提供长期稳定的资金来源，能够促进资本市场稳定发展。其次，有利于培育和发展机构投资者，引导资本市场的价值投资和长期投资，优化投资者结构，改善上市公司治理结构。成熟市场的经验表明，保险公司等机构投资者是上市公司治理改善和资本市场发展的重要推动力量。

我们再看看我们国家的情况。我们一直讲直接融资和间接融资始终处

2008

中国金融论丛

于失衡状态，间接融资的比重过高，导致企业融资成本增加，负债率居高不下，使得金融风险集中在银行。银行贷款占比最高，大概 78% 的融资都靠银行贷款，股票、国债比例非常小。我们再看看保险业的情况，到 2006 年底保险资金运用的余额已经达到 17 785.4 亿元，保险公司持有各类债券余额已经达到 11 472.5 亿元，保险公司直接和间接投资资本市场已经成为国内债券市场的第二大机构投资者和股票市场的重要机构投资者，有利地支持了资本市场的稳定发展。现在保险公司通过直接投资股票市场，通过间接投资证券投资基金，余额已经达到了 1 800 亿元，在这种情况下完全可以称之为资本市场重要的机构投资者。

关于在风险层面上，改善金融资源“错配”问题，降低金融系统风险的问题。在风险层面上，由于金融结构的问题，现在在金融发展过程中存在着很多风险。首先，银行业目前存在着金融资金流动性严重过剩的问题，主要表现在存贷期限的不匹配，带来流动性风险。银行五年期以下存款占 82.9%，银行中长期贷款占到贷款余额的 44.9%，而且主要投资于基础设施、房地产等。我们看看保险，保险资金，特别是寿险基金具有长期性和稳定性的特征，资金的期限一般在五年以上，有的甚至达到 20 年、30 年。投资趋向这些年开始改观，原来大部分存在银行，现在逐步拓宽了渠道，改变了过去长钱短用的局面。如果把保险资金配制到中长期投资品种中，比如说国家基础设施建设等领域，不但可以改善银行和保险资产负债匹配的问题，降低金融系统流动性风险，还可以为经济发展提供长期、稳定的资金支持。保险业如果能够实现又好又快发展，达到做大做强目标，有利于优化我国的金融结构，有利于满足经济和社会发展的需要。同时，也有利于防范可能出现的金融风险。

李茂生（北京特华财经研究所所长、特华博士后科研工作站学术总指导）：

关于做大做强中国保险业，我谈几点认识：

1. 中国保险业做大做强问题的提出。随着经济的发展和社会的进步，保险业越来越重要。尽管改革开放以来，我国保险业发展较快，但目前的保险业仍与国民经济、社会发展和人民生活的需要不相适应，即使在金融业内部，保险业与银行业、证券业“三分天下”那也还是很遥远的事情。说“三足鼎立”现在保险业这一“足”还微不足道。到 2005 年，全国保

2008

中国金融论坛