

求索

—— 经济改革问题探讨

QIU SUO

JingJi GaiGe WenTi TanTao

史建平 主 编
王胜春 副主编



海洋出版社

求索——经济改革问题探讨

主 编 史建平

副主编 王胜春

海洋出版社

2005 年 · 北京

图书在版编目(CIP)数据

求索:经济改革问题探讨/史建平主编. —北京:海洋出版社,2005.3
ISBN 7—5027—6302—3

I. 求… II. 史… III. 经济体制改革—研究—中国—文集 IV. F121—53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 016951 号

策划编辑 申果元 林 琳
责任编辑 张 荣
责任印刷 严国晋

海洋出版社 出版发行

<http://www.oceanpress.com.cn>

(100081 北京市海淀区大慧寺路 8 号)

天津蓟县宏图印务有限公司印刷 新华书店发行所经销

2005 年 3 月第 1 版 2005 年 3 月北京第 1 次印刷

开本: 787mm×1092mm 印张: 24.625

字数: 600 千字 印数: 1~800 册

定价: 60.00 元

海洋版图书印、装错误可随时退换

前 言

经济学是一门软科学,还是一门硬科学,在理论界长期以来都达不成共识,不仅仅是包括了数学、物理、化学、医学等自然科学在内的理论界,即使是经济学界自身也是如此。有些经济学家认为经济学研究的客体是客观存在的,研究的方法已经非常科学化了,研究的结果在人类经济活动的诸多领域都显示着功效,经济学不仅仅是硬科学,而且是威力强大的硬科学,它正构建着自己的庞大的帝国。而另一些学者则不以为然,因为经济学所研究的对象不能实验、不能重复,很多成果无法复制、推广,一地、一事、一景、一策,经济学研究的诸多成果都无法验证其惟一性,经济学更多的是艺术,而不是科学,更不是硬科学。

虽然如此的争论已经在长达百年的历史中都没有休止过,但经济学作为问题导向型的研究活动却是为大家所认可的。无论是历史上那本著名的“献给国王和王后的政治经济学”,还是改写历史的“凯恩斯革命”,由现实问题而引出的问题研究始终是经济学的主流。正因为如此,经济学的研究格外重视源于实践的难题;经济理论的突破口,也常常来自于真实的经济活动。收录在本文集中的论文基本上都是来源于实践的体会与反思。

仅从作者们的选材看,当前经济活动的多层次性就可见一斑:既有宏观层面的制度问题,也有微观层面的业务、技术问题;既有国内经济活动的难点,又有涉外经济活动的热点。从大家关注的话题看,既有现在比较热门的公司治理结构方面的研究,又有网上银行、证券化等现实问题的争论。由于论文作者来自不同的工作单位,有的来自金融业的监管机构,有的来自各银行、各证券公司,有的来自企业、中介机构,还有的来自教学、科研机构,所以对于同样的问题会有不同立场、不同的视角、不同的观点、不同的分析和不同的结论。但正是这种多视角、多方向的研究开拓了我们的视野,展示了经济活动的复杂性。

在实务界从事具体操作的同志之所以如此关注各种各样的理论问题,我想可能主要缘于中国经济的特殊性。与世界各国的经济运行相比,中国经济至少有五个方面的特殊性:首先,中国正在从原来的计划经济向市场经济转轨。在过去的计划经济体制下,中国形成了一套包罗万象的资源控制和配置体系。而现在,这套体制要彻底打破,重新构建,新体制要萌芽、发育、成形,旧体制要消亡、反复、挣扎,二者在转变、摩擦、冲突中向我们提出许多新问题;其次,中国是一个发展中国家。虽然各发展中国家的经济发展路径各不相同,但我们会面临和其他国家一样的诸多问题,如二元结构问题、农民进城问题、城市化问题、国民收入分配等,从中我们可以得到启示与借鉴,但又必须面对我国自己的实际情况;第三,中国正从封闭经济转向开放经济。虽然我们的进出口增长已经使我们成为世界上对外依存度最高的国家之一,但汇率的自由化、资本的进出、人口和技术的流动限制、关税水平等问题使我们要逐步摸索与积累开放条件下的经济运行规律,也包括政府的重新定位和改革;第四,我们还要面对过剩经济带来的挑战。十年前,我们还是短缺经济,但现在

已经完全不同了。在这种状态下,失业、生产力过剩、消费不足都是我们以前闻所未闻的;第五,中国是个大国。世界上成功的大国经济有几个?全球范围内大国经济的缺乏使成功的大国经济更成为稀缺的参照标准,中国不可能仅靠减少管制、发展一个产业、建设一个市场等单一措施就解决发展中需要解决的所有问题。

复杂、特殊、难度大,所以就更有魅力,更有挑战性,也更有意思。希望有更多理论能指导中国的实践,也希望有更多的实践者提出并考虑理论性的问题。

目 次

关于人民币存贷款利率市场化改革的思考·····	马 赛(1)
金融全球化对中国金融业的影响·····	尚朝军(4)
我国金融制度缺陷探究·····	李宪铎 卞 氏(7)
浅谈我国如何鼓励金融创新 ·····	何 郁(13)
浅析利率市场化改革对商业银行的影响及对策 ·····	史爱红(16)
浅谈金融创新在银行中的应用 ·····	段永红(21)
浅议资产评估在银行经营管理中的作用 ·····	侯新苗(25)
宏观调控中商业银行压缩不良贷款存在的困难及政策建议 ·····	邢 进(28)
试论利率市场化的条件 ·····	潘冬华(31)
我国企业并购的动因及现状分析 ·····	王 岩(34)
我国体育消费问题研究 ·····	宋 巧(37)
我国中小企业融资难的原因及对策分析 ·····	郭海蒂(41)
中小企业如何获得银行信贷支持 ·····	刘凯剑(44)
中国积极财政政策浅析 ·····	林 立(47)
中国银行业对公业务竞争力调查 ·····	王翠荣(51)
中小企业融资障碍与出路浅析 ·····	傅琴娜(56)
关于经济生态的几点思考 ·····	王胜春(60)
对中国外汇管理体制的研究 ·····	马 欣(64)
刍议关系营销 ·····	安彩霞(67)
国际营销活动中的渠道决策 ·····	杜宏菊(71)
浅析中国国有商业银行营销策略及机制创新 ·····	张明静(75)
浅议品牌关系管理的优越性 ·····	李冬梅(79)
CDR 的发展及国有商业银行的机遇 ·····	蒋 键(83)
保理业务探讨 ·····	程秋敏(87)
不断优化中间业务 挖掘新的利润增长点 ·····	陈 晓(90)
充分发挥进出口银行在政府对外经济援助工作中的作用 ·····	孙桂英(95)
深化我国政策性银行改革之对策·····	李忠元(100)
对银行卡产品发展趋势的探讨·····	向 为(104)
关于国内股份制商业银行开展国内保理业务的若干思考·····	史馨宇(108)
关于银行业务大集中的讨论·····	马 赛(112)
论商业银行国际结算业务中的金融创新——融资匹配·····	王 岩(115)
浅论商业银行个人外汇结构性存款业务·····	唐 洋(118)
浅谈我国网络银行的现状和发展·····	马 欣(121)
浅议商业银行中间业务发展与创新·····	史爱红(124)

商业银行发展中间业务的分析与建议·····	李 颖(129)
商业银行消费信贷风险的防范·····	尚朝军(132)
网络银行的发展对我国银行业的启示·····	韩 啸(135)
对我国上市公司关联交易现状的思考·····	张玉虎(139)
论股权分置对中国证券市场的影响·····	张素芳(143)
如何在国有企业改制过程中实施 ESOP ·····	杜亚晶(146)
宏观调控下的民营经济·····	郭海蒂(151)
跨国公司在华的转让定价避税黑洞与控制·····	安彩霞(154)
对战略成本管理的几点认识·····	傅琴娜(158)
加强成本管理 提高经济效益·····	范 明(163)
加强企业财务风险管理·····	汪杰东(167)
企业财务报表的辨析·····	徐明金(171)
浅论财务杠杆的作用及影响因素·····	蔡晓羽(174)
浅谈财务管理的改革与创新·····	侯立志(178)
联合库存管理模式在企业中的应用·····	张晓红(181)
通过现金流量表判断企业经营状况·····	卢 欣(184)
应收账款的控制与管理·····	杜宏菊(188)
应收账款管理浅议·····	魏玉兰(192)
企业成本管理的弊端及对策分析·····	汪杰东(196)
“以股抵债”对中国证券市场的影响分析·····	王启军 卢兴前(199)
浅析资产评估在市场经济中的地位和作用·····	侯立志(203)
城市基础设施建设过程中的土地期权融资方法研究·····	李德峰(206)
次级债券发行前景分析·····	邹 琦(210)
股市需要大盘蓝筹·····	林 立(214)
关于保险资金入市的几点思考·····	罗丽丽(218)
企业长期筹资途径比较研究·····	王 焱(221)
浅述我国彩电生产企业现状、问题及出路 ·····	王 峥(223)
浅议国内银行的个人理财业务·····	唐 洋(227)
试论商业银行个人理财业务·····	李 颖(230)
我国 QFII 制度初探 ·····	徐 迅(233)
试述我国证券公司风险管理的基础建设·····	何 郁(237)
我国住房抵押贷款证券化的可行性研究·····	熊素锋(239)
以房贷证券化带动资产证券化·····	范 明(243)
中国证券市场面临的主要问题及其根源·····	黄耀辉(247)
资产证券化对我国银行业的意义及实践障碍·····	王启军(249)
自由现金流构造组合策略及检验·····	蔡晓羽(253)
二手房按揭贷款的风险及防范·····	徐明金(257)
风险投资家与创业企业之间的利益保障和制衡机制·····	魏玉兰(259)

浅谈投资银行的发展趋势及其特点·····	段永红(263)
风险投资与会计假设·····	李冬梅(267)
商业银行风险管理文化及其塑造·····	陈 晓(271)
试论新时期我国证券公司面临的风险及其管理措施·····	黄耀辉(275)
我国风险投资退出渠道研究·····	林 蕾(277)
我国商业银行房地产贷款风险分析与防范·····	张明静(281)
关于国内股份制商业银行开展商人银行业务的思考·····	史馨宇(285)
国有商业银行分配制度改革刍议·····	韩 啸(288)
试谈我国商业银行的组织架构改革·····	卢 欣(292)
浅析 ERP 的实施准备 ·····	刘凯剑(295)
四大国有商业银行规模经济的实证分析·····	王翠荣(299)
再造银行核心系统 提高综合业务竞争实力·····	向 为(303)
中国商业银行进行现代化重组的理论初探·····	蒋 健(307)
国有企业资本结构与企业治理效率·····	张王虎(312)
浅论基金管理人的道德风险及内部治理结构·····	欧 武(316)
审计委员会——完善上市公司内部治理的重要环节·····	熊素锋(320)
国有金融机构监事会制度的实践与建议·····	吴月轮(323)
对商业银行推行 ISO9000 标准的思考 ·····	王 旭(327)
推进年薪制应稳步而行·····	张 宁(330)
我国建立完善的公司治理结构主要问题及解决措施·····	杜雅晶(333)
个人携带人民币出入境限额调整问题研究·····	刘治国(337)
也谈人民币汇率取向·····	张素芳(340)
我国出口信贷机构目前主要问题及有关对策建议·····	王 峥(344)
吸引外资政策的探讨——优惠政策与国民待遇的选择·····	朱 佳(348)
费率市场化是保险业改革的必然·····	潘冬华(352)
北京地区市场硬币流通情况的调查报告·····	刘治国(355)
探讨写字楼“一卡通”的市场适应性·····	林 蕾(359)
建立多重协调机制 推进我国反洗钱工作·····	郭田勇(362)
关于独立董事现状的思考·····	罗丽丽(365)
监管当局应加强对网上银行的监管力度·····	邢 进(369)
浅析国有企业管理者激励机制·····	张 宁(372)
试论金融犯罪的基本特征及其预防·····	邹 琦(375)
信用证欺诈原因和方式简析·····	欧 武(380)
浅议现代企业制度下我国内部审计·····	张 琦(383)

关于人民币存贷款利率市场化改革的思考

中信实业银行信息技术部 马 赛

利率市场化是一国金融体系市场化发育程度的重要标志。作为一个脱胎于传统计划经济体制下的发展中国家,我国的利率市场化具体表现为:中央银行对金融市场实行利率管制的松紧程度。回顾利率市场化的改革历程,我国对若干金融领域已经放开了利率管制,如在债券发行市场引入了招投标竞价机制,在银行间的市场、票据融资以及保险公司协定存款、外汇贷款、大额外汇存单等业务领域实行了市场定价,人民币存贷款利率市场化也相继提上了金融改革的议事日程。

人民币存贷款利率市场化改革,必须要从我国国情出发,本着循序渐进、有的放矢的原则,一方面在适当的时机、适当的区域内以适当的方式放松利率管制,发挥利率引导社会资金流动、调节资金供求关系的杠杆作用,优化社会资金配置格局,提高信贷市场运行效率。另一方面要充分注意利率市场化进程中的系统性风险,加强货币政策制定与银行监管、金融安全的政策协调,由于利率风险的波及范围较广,银行体系的利率风险会表现在流动性、盈利性和安全性风险等多个方面,不同类型金融机构对利率风险的承受能力亦有所不同。一般地讲,中小型金融机构由于资产规模小、筹资能力差,更多的体现为流动性风险;大型金融机构由于资产负债期限匹配不当往往导致利率风险敞口较大,利率波动对财务收支和经营利润的影响大,更多的体现为盈利性风险。

人民币存贷款利率市场化改革的路径选择和方案设计,必须要以协调处理好以上两方面的关系为出发点,现提出以下几点改革设想。

1. 在保持商业银行贷款利率下限保护价的同时,适当放开对中小企业贷款利率浮动上限的政策管制,可考虑在部分地区进行取消贷款利率浮动上限的试点工作。

我国仍实行较为严格的贷款利率上限管制,贷款利率上浮幅度最高不超过 30%,按目前一年期贷款基准利率 5.31%(剔除营业税后为 4.99%)计算,上浮幅度最高为 1.59 个百分点,即贷款利率最高上限为 6.9%(剔除营业税后为 6.49%)。之所以要求放开对中小企业贷款利率浮动的上限管制,是因为贷款利率作为对筹资成本和客户信贷风险溢价的补偿,由于受贷款利率上限管制政策的约束,使商业银行只能对贷款风险损失率低于一定水平的低风险客户群进行融资,难以根据风险收益率评价来进行各层次客户群体的细分,或即使有丰富客户群的营销思路,也因利率管制政策的约束而难以变成现实的市场行为。无论国有商业银行、股份制商业银行还是地方性城市商业银行,贷款目标客户的趋同,市场营销定位的狭窄,已成为当前信贷市场运行中的显著特征和突出问题。

由于低风险客户群往往集中在系统大户、上市公司等行业性优势企业,其现金流量充足、融资手段丰富,且是众多金融机构竞争的焦点,对贷款融资的有效需求量有限。现行

的利率管制政策在某种程度上造成了特定条件下的“有效贷款需求”不足,社会资金配置的结构性矛盾突出,一方面是商业银行存差资金量迅速增加,银行间市场和债券发行市场的资金供大于求,大量资金头寸回流人行准备金账户造成流动性过于宽松;另一方面中小企业融资困难,县域经济资金较为短缺,民营经济发展缺乏足够的资金支持。我国尚是一个处于工业化阶段的发展中国家,“信贷通道”的障碍和资金的结构性失衡,使我们很难从总量上对资金供求形势做出判断,货币政策的有效性面临挑战,放松银根,由于货币政策传导机制的“梗阻”现象,只会造成大量的基础货币供应囤积于商业银行的备付金账户;下调利率,由于社会信用环境较差和商业银行对贷款质量的关注,加之信贷风险损失难以通过贷款利率定价的市场行为来弥补,商业银行尤其是国有商业银行贷款投放的积极性难以提高。

信贷管理机制的完善和信贷风险管理水平的提高,有利于商业银行防范市场化定价环境下的信贷风险,避免为追求过高的利息收入而放松对客户信贷风险控制的短期行为,从而为放开贷款利率的上限管制创造了有利条件。在逐步放开贷款利率上浮幅度的同时,如由30%扩大至50%或100%,对于东南沿海部分民营经济较发达、社会信用环境较好和银行业管理水平较高的地区,如浙江、福建、深圳等省市,可考虑进行取消贷款利率浮动上限的试点工作,这有利于抑制“地下钱庄”等不规范的融资行为,提高当地金融机构贷款营销的积极性,从而为利率市场化改革进行有益的探索,待经验成熟后再进一步扩大试点范围。

2. 对定期存款利率实行类似现行同业存放利率的定价方式,即在规定的利率上限的情况下,允许商业银行在上限水平以下的范围内自主报价。

由于活期储蓄主要承担了居民日常交易备付金的功能,其增长水平相对稳定,定期储蓄是带动居民储蓄存款增长的主要原因,也应成为货币政策调控的主要对象。近年来我国银行体系存差资金量迅速扩大,为存款利率市场化改革提供了较为宽松的资金形势。对定期存款利率只规定上限,一方面有利于存差较大的商业银行通过下调定期存款利率报价,来主动调整负债期限结构和资金边际效用,因为根据现行的利率水平,半年期存款利率(1.89%)与存放央行利率持平,即使不考虑筹资费用分摊的因素,存差行定期存款利率差倒挂、资金运用边际效益递减的现象已十分突出。另一方面,在人行利率政策调整的基础上,商业银行通过调低定期存款利率的报价水平,可以进一步调整居民、企业的即期消费和远期消费的机会成本,有利于提高货币政策传导效率,促进定期存款向生产、消费和投资领域的分流。

对定期存款利率实行上限管制是必要的,因其是防范银行体系流动性风险和盈利性风险的政策保障。从流动性风险角度看,由于定期存款是商业银行可用资金的主要来源,对于资金自给率较低或资金基本平衡的商业银行来讲,可以通过按照人行利率上限水平的报价,来维持存款市场份额或提高筹资能力,从而保证贷款投放和资产配置的资金需求;对于存差资金量大的商业银行,可以根据自身的资金承受能力,通过对不同期限、不同额度的定期存款利率报价来主动调整利率风险缺口。从盈利性风险角度看,定期存款利息支出是影响商业银行筹资成本的主要因素,通过规定利率上限,尽可能避免商业银行“高息揽存”、恶性竞争的再度上演;与贷款利率下限相对应,可以为商业银行体系提供必

要的存贷款利差,避免商业银行为追求短期规模扩张而忽视了财务承受能力。

3. 适应利率市场化和利率风险管理的需要,丰富存贷款产品的价格属性和利率特征,适当放开对存贷款计息方式的政策性规定。

我国的利率管制不仅体现在对存贷款利率水平的限制上,也表现为对存贷款计息方式进行了若干政策性规定。政策性利率调整和计息方式的政策性规定交织在一起,使我国商业银行的利率风险带有明显的政策性特征。1996年5月份以来,人行先后8次下调人民币存贷款利率,按照我国计息方式的规定,对中长期贷款利率实行一年一定,对定期存款实行合同利率,即在存续期内按照起存日的合同利率执行,由于定期存款在商业银行资金来源中占比较大,定期存款实支利率的下降较人行基准利率调整存在着明显的滞后效应,由此导致存款实支利率的下降幅度要慢于贷款实收利率的降幅,即贷款实收利率的下降斜率要快于存款实支利率,存贷款实际利差缺口收窄,对商业银行经营效益产生了较大的负面影响。

目前我国对存贷款计息方式的规定基本上延续了20世纪80年代以来的作法,计划经济管制的色彩较浓,已难以适应金融市场发展和商业银行利率风险管理的内在需要。面临着加入WTO后金融市场对外开放的历史性挑战,解除对存贷款计息的刚性规定、避免政策性的利率风险不对称是十分必要的,应借鉴国际惯例,引入成熟的存贷款产品定价方式,通过金融创新来丰富存贷款的利率特征,如对中长期贷款可以实行固定利率,对定期存款可以实行不同时段的浮动利率等,给商业银行和客户更多可以选择的金融工具,满足各方面规避利率风险的市场需求,把利率市场化改革向纵深推进。

金融全球化对中国金融业的影响

中国工商银行数据中心(北京) 尚朝军

在全球经济飞速发展的同时,金融全球化的浪潮也正席卷世界,形成了引人注目的经济景观和潮流。金融全球化在为世界经济的发展带来了活力的同时,也对各国特别是发展中国家的金融安全形成严峻的挑战。中国的金融业正处于重要的转型时期,此时我们该如何进行金融体制的塑造,最大限度地利用金融全球化的机遇,并将金融风险控制到最小,这是一个非常紧迫的现实问题。

一、金融全球化的特点及其影响

(一)金融全球化的特点

金融全球化是指金融主体所从事的金融活动在全球范围内不断扩展和深化的过程。它主要表现为这样几个特点:①发达国家及跨国金融机构在金融全球化进程中处于主导地位。②信息技术的发展,为金融全球化提供了技术通道,金融市场的同质性进一步提高。③金融创新层出不穷。在金融创新的推动下,一方面融资证券化趋势大大加强,另一方面也带来了新的金融风险 and 不确定性。④金融资本规模不断扩大,短期游资与长期资本并存,应该说长期资本的投入有利于一国经济的稳定和发展,而短期游资的逐利和投机,则易引发一国的金融动荡。

(二)金融全球化对发展中国家的影响

金融全球化在对各国经济和金融的影响中,同时具有正负两种效应。在这里我们着重分析它对发展中国家的双重影响。对发展中国家而言,金融全球化的正效应体现为:①金融全球化有利于发展中国家从国际市场引入外资,这在一定程度上弥补了其经济发展的资金缺口,并带动了技术的扩散和人力资源的交流。②金融全球化有利于发展中国家学习发达国家金融运作的先进经验,提高自身的金融效率。③金融全球化还提高了国内外金融业间的竞争程度,迫使发展中国家金融机构利用金融创新减少交易成本,提高运作效率。

金融全球化对发展中国家的负效应主要表现在:①金融全球化使发展中国家民族金融业的生存面临巨大压力,如果外国金融机构大规模进入,金融体系遭受冲击将是不可避免的。②金融全球化为国际游资制造风险提供了条件,加之目前国际上尚未对投机资本提供必要的约束机制,容易引发严重的金融动荡。③金融全球化加剧了发展中国家经济的泡沫化程度。在巨量资金的支撑下,证券、房地产市场逐渐脱离了经济发展的基本面而飚升,并逐步演变为泡沫经济。④金融全球化给发展中国家的金融监管和调控带来严峻挑战。国际上许多金融资源被无序、过度开发,金融投机性凸显。这既给发展中国家金融

监管与调控带来严峻的挑战,也削弱了其货币政策的调控力度。

二、中国金融业当前存在的主要问题

(一)金融业整体缺乏竞争力

从银行业看,主要表现为资产质量恶化,资本严重不足,收益急剧下滑。银行的资产质量是决定其竞争力的关键因素,在这种情况下,随着资本市场和证券业的对外开放,以国内现有证券经营机构的实力,是无法与其比肩相争的,所面临的压力可想而知。

(二)金融创新乏陈

与发达国家相比,我国的金融创新还很落后,且存在两大问题:①金融创新过于依赖政府。由于我国的金融机构还不是真正的企业,金融创新主要依靠政府和金融主管当局,表现为一个自上而下的强制性过程。②在有限的金融创新中,各领域进展失衡。显然金融创新的不平衡性和行政主导降低了金融资源的效率,削弱了中国金融机构的创新竞争力。

(三)中国金融业的监管存在突出问题

国有银行还不是真正意义上的银行,在追逐利润的动机、风险控制及产权问题上,尚未达到市场经济的要求。如果这些问题不能最终解决,金融业仍然不按商业法则运营,在同具有综合实力优势的发达国家金融机构竞争中就难以获胜。

从外部监管看,首先表现为金融法规建设滞后。我国金融监管长期依靠由上而下的行政管理,法律手段极为缺乏。其次监管体制尚未理顺。这主要表现为:①证券监督权力分散。证监会、财政部、央行、“发改委”在内的各个部门以及地方政府都对市场拥有较强的干预能力。②监管部门缺少评价考核金融机构市场风险的标准,对异常金融变动缺乏及时的预警定位和风险处理。再次对外资监管准备不足。我们须对少数外资金融机构为逐利而利用监管缺陷违规操作的可能性保持相当的警惕。另外一旦资本账户开放,国际短期游资定会大量进入,金融监管就会变得更加复杂,而目前我国金融的对外监管手段和法律法规都很不完善。因此,当务之急是如何建立起一套规范科学的金融监管体制,对外资金融机构和短期游资进行动态监管,防范所可能产生的金融风险。

三、中国金融业的应对策略

(一)培育真正的市场主体和竞争体制,形成与开放环境相适应的竞争能力

首先,国有银行要建立国家控股的多元化产权制度。建立国家控股的多元化产权制度,必须从外部治理和内部治理两个方向入手。

1. 外部治理。从我国国情看,国企改革和政府行为是与国有银行产权制度改革密切相关的外部条件。外部治理就是要解决好这两个方面的问题。①国有企业必须尽早建立现代企业制度。必须从整体上把握国企改革和金融体制改革的内在联系,遵循产权清晰、权责明确的要求,加快建立公司法人治理结构。②必须切实转变政府职能。当务之急必须加快政府职能的转变,将工作重心逐步转向培育市场竞争机制和竞争能力、维持金融秩序、鼓励金融创新、加大监管力度的轨道上来,让市场机制在金融资源配置中发挥基础性的作用,政府充分运用货币政策工具从宏观对金融运行进行调节。

2. 内部治理。首先,对国有银行内部进行治理,建立国家控股的商业银行,为此我们要加快国有银行产权重组进程,充分吸纳社会不同的投资主体,在国家控股的前提下,建立公司法人产权制度。其次,积极发展民间金融机构,构建金融业竞争体制,可通过组建产权明确、内部风险约束机制完善的股份制民营银行,来专事为民营经济和中小企业的融资提供服务。第三,培育金融业规模竞争力,主要通过两个途径:一个是股市融资,一个是资产重组。股市融资主要是凭借股权来融通资本。资产重组主要指对现有证券机构的一种资源整合。

(二)加快金融创新

针对目前中国金融创新所面临的主要问题,应着力做好以下几方面的工作:首先,要加快政府金融管理职能的转变。政府要创造公平竞争的体制环境,消除歧视性政策,放宽市场进入标准,按照统一的市场监管原则鼓励各类金融机构展开充分竞争,鼓励合法金融创新。其次,打造金融创新的微观基础,选准创新的突破口。必须加快国有金融机构产权制度的改革步伐,通过建立以市场为导向的激励与约束机制,形成金融创新的微观基础。当前金融机构的创新突破口应主要围绕金融工具、金融业务和金融电子化展开。

(三)加强对金融业的综合监管

金融业的综合监管是内部约束和外部约束的有机统一。首先要加强对金融业的内部约束。

1. 完善金融机构的内部监控机制。金融机构需建立有效的内部监督系统,确立内部监控的检查评估机制、风险业务评价机制以及对内部违规行为的披露惩处机制。

2. 进行金融业行业自律建设。加强金融业的自律建设,对可能出现的风险和违规行为的预防与处理。其次加强对金融业的外部约束,加强法律法规制度建设,完善金融立法。强化金融执法。金融监管当局要强化金融执法的力度,严格执行市场准入、市场交易和市场退出的相关法规,建设良好的金融运行软环境。

3. 建立风险预警和危机处理机制。①要实行资产负债比例管理,重视资金的安全性、流动性和盈利性,确保银行的清偿力;②要提高呆账准备金比率,充实风险准备金;③建立存款保险制度。保护存款人的利益,维护金融体系的稳定;④建立国家专门的金融危机防范机构,统一权限,协调行动,以便在危机发生时高效率地解决问题;⑤完善援救性措施。对遇到临时清偿困难的金融机构应提供紧急资金援助。

综上所述,我们认为金融全球化不仅为中国金融业的飞速发展提供了难得的机遇,也提供了有益的警示,提醒我们应该谨慎设计中国金融体制,只有这样中国金融业才能在金融全球化的进程中趋利避害,实现自身利益的最大化。

我国金融制度缺陷探究

中央财经大学 李宪铎 卞 民

一、金融制度内涵及其重要性

新制度经济学将制度定义为人类设计的一种制约,用以把人与人之间的相互作用系统化,它由正式规则(如法律、产权制度、个别契约)和非正式规则(如价值观念、伦理道德、社会惯例)以及它们的实施特征构成。制度安排可视为制度的具体化,是支配经济单位之间可能合作与竞争的方式的一种安排。制度变迁可以被理解为一种效益更高的制度对另一种制度的替代过程。

新制度经济学认为制度对市场秩序的影响是通过如下功能来具体体现的。制度的首要功能是为人们在广泛的社会分工中实现合作创造条件,合作能够给社会带来稳定的秩序和效率;其次,制度能够抑制人的机会主义行为倾向,而人们的机会主义倾向是市场秩序混乱的重要原因;另外,制度提供激励机制,可以鼓励市场中各种组织和个人自觉遵守规则和维护市场秩序;制度还为节约交易费用提供了有效途径,交易费用的节约正是市场秩序稳定和谐的重要标志。这表明合理有效的制度安排对市场秩序起着决定性作用。

金融制度包含着金融的组织体系、金融机构的市场的各种规则和惯例、金融机构的组织构造和内部控制以及金融监管和金融调控等非常广泛的内容。货币、信用、银行、证券、保险、金融市场、金融监管等相关金融制度安排,都是顺应经济发展的需要而产生,并极大推动了经济发展。回顾经济发展的历史,金融推动经济发展正是通过金融制度的安排和变迁来实现的,几乎每一轮新的经济增长,总是伴随着新一轮的金融制度创新。这些相关制度安排,不论是自愿性安排还是政府性安排,或最初是自愿性安排后来成了政府性安排,都已经成为支配金融活动主体行为的规则,成为金融市场有序运行的基本保障。良好的金融制度安排是保证金融安全和金融效率的重要前提和条件。

二、我国金融制度现状

改革开放以来,中国的金融体系对改革开放以来的经济增长起到了重要作用,并且随着经济发展的进程,我国金融领域经历了一场由市场金融制度替代计划金融制度的制度变迁过程,对金融体系的调整和金融制度的改革取得了巨大的成就。目前已经具备了市场金融制度的“外壳”,但仍然存在金融体系脆弱,金融市场秩序混乱,金融风险扩展,金融效率低下,金融运行中的深层次矛盾仍未得到有效解决等问题。以下着重就当前引致我国金融失序的金融制度内在缺陷问题展开分析。

(一)金融组织制度

目前我国已初步建立起以中央银行为核心、商业银行为主体,包括政策性银行和证券、保险、信托等非银行机构在内的金融组织体系,然而现行的组织架构依然不合理。主要表现为:其一,整个金融组织结构呈现出一种寡头垄断格局,银行业资产占金融机构总资产的大部分,国有商业银行资产占银行业资产的绝大部分,民有金融产权比例极其微弱;其二,大多数金融机构还是传统金融生产力的代表,他们的业务范围、运作方式大都局限于传统金融领域。那些能够推动企业重组、并购的投资银行,对中小企业发展起扶持作用的风险投资机构,规范的金融经纪商、信用评估等中介机构和有效发挥自我监督作用的行业自律机构仍然缺乏。这样的金融组织体系格局,不仅不利于形成公平有序竞争的良好秩序,而且难以消除金融深化改革的惰性。

我国金融机构普遍存在着产权制度缺陷,有效的公司治理结构和风险内控制度无法真正构建,特别是国有独资金融机构,一方面缺乏对内部人控制的有效监督制约机制,另一方面是政府有关部门的行政过度干预和部门保护主义的存在,致使内部人决策时更多注重眼前的现实利益或个人的升迁机会,而忽视或低估风险成本。在当前强调金融机构商业化改革和企业化经营的背景下,在利益获取和风险承担不对称时,金融机构经营者的指导思想中往往是内在逐利性冲动占据主导,从而经营者行为失范,产生不计成本的无序竞争和违规经营问题,例如,银行之间存款大战和争夺一些中间业务大战,不但加大了银行经营成本和风险,而且还扰乱了金融秩序,打击了规范经营的金融机构,使诚实经营者受损。

(二)金融市场制度

由于经济发展初期阶段的第一推动力是资金,所以银行信贷市场、股票市场、资金拆借市场、国债市场相继建立起来了,初步形成了较完善的货币市场体系与资本市场体系。但是,转轨时期资金计划供给制的特征使企业一直具有“免费资本幻觉”,这一幻觉由信贷市场一直延伸到资本市场,使意图推进现代企业制度建设的股份制改造变成了国企“圈钱”、“脱困”的工具。这样,整个金融市场就变成了政府的“钱袋子”,使得金融业替代了部分的财政和税收制度的功能,支付了中国改革的成本,造就了“在财政下降的同时保持价格水平稳定与高金融增长”的市场化次序的“中国之谜”。由于整个改革过程呈现“企业领着金融走”的明显特征,使得金融市场只能被动适应企业融资需要,无法发挥金融在现代经济中主导配置资源和进行风险管理、监督企业运行、传递经济信息等多种功能,导致了货币市场、资本市场、保险市场的发展深度远远不足。

由于这种对金融市场制度设计的定位,使得中国金融市场制度呈现出不少缺陷。一是市场结构失衡,表现为重资本市场而轻货币市场,资本市场中重股票市场而轻债券市场,股票市场流通中重场内市场而轻场外市场。二是金融工具品种较少,创新不足,且结构不合理。货币市场工具相对短缺,特别是商业票据和短期债券发行量较小;资本市场工具中的股票结构问题有,能够上市流通的股票较少,大量非上市股票没有流通渠道,上市公司的流通股本占总股本比重过低;债券结构中,国债占比过高,企业债券占比极低,地方政府债券和商业性金融债券缺位。三是利率管制尚未解除,利率市场化改革进程较为缓慢,削弱了利率在金融市场上的调节作用。四是金融市场功能扭曲,有些原本旨在推进现

代企业制度建设的股份制改革甚至异化为国企圈钱脱困的工具,而金融市场作为现代经济中配置资源、进行风险管理、监督企业运行、传递经济信息等多种功能都无法有效发挥。

金融市场存在的种种问题,使得金融产品和服务供给对社会金融需求的满足程度较低,当经济主体难以通过正常渠道满足投融资需求时,就强化了企业和政府千方百计到股市变相圈钱的冲动,加大了对国有商业银行的融资压力,甚至往往出现行为扭曲,如逃废银行债务、企业债务链久结难解、民间高利贷和地下钱庄禁而不止、欺诈性私募资本猖獗等。迫于融资困境中的地方政府加大了对金融机构的干预,甚至通过行政指令、摊派手段达到融资目的。金融市场结构失衡,还难免出现投机盛行、庄家炒作,股价波动异常,而由于国家股、法人股不能流通,流通市场过小为恶庄操纵市场提供了可能。这些都极大影响了金融市场的稳定性,扰乱了金融秩序,从而减低了金融运作效率,加大了金融风险。

(三)金融监管体系

20世纪90年代中期以前,我国的金融监管体系基本上处于缺位状态,鉴于90年代初出现的较为严重的金融混乱,中央政府强化了中国人民银行的监管职能,于90年代末基本建成了“分业经营、分业监管”的模式。目前“一行三会”的监管框架固然从理论上说有其合理性并发挥着一定的积极作用,但也面临着一些矛盾和困境,主要是多头监管体系与监管的重复和脱节。

当代经济发展对金融活动多元化的要求使分业经营的思路受到冲击,并且在中国加入WTO后混业经营成为全球大趋势的情况下,金融控股公司和金融集团开始形成,分业监管的防线难以巩固。三大监管主体分支机构设置规则和权限不同,进行统一的属地协调比较困难,监管重复和监管脱节现象不可避免,而监管成本增大和监管低效却显而易见。我国金融监管制度不完善还突出地表现在金融法律制度存在不少缺陷:一是政策文件和规章较多,法律较少,现有的规章之间有些内容重复,有些自相矛盾;二是对金融业改革发展的分析研究不足,立法理念上更多地体现出强化管制的观念,禁止性的规定较多,引导性和鼓励性条文较少;三是法律规章可操作性较差,一些政策性文件又经常影响法律的实施效力;四是法律责任制度不合理,对金融市场各类违法者的法律责任界定不明确,过于宽松的弹性惩治制度,使违法者的违法成本很低,起不到应有的惩罚、威慑、禁止或剥夺再犯的作用;五是监管制度的实施机制不健全,金融监管的公共基础设施、技术和方法相对落后,高级监管人才严重不足,监管当局的现场检查存在一定程度的“运动式”偏好而不是定期地按照一定工作流程去进行现场检查。

有效的金融监管是维护金融秩序的重要保证。金融监管制度存在缺陷,各类违法违规行得不到应有的惩罚,那么,金融欺诈、造假、违约、操纵市场、恶性竞争等不良行为就得不到有效遏制,金融寻租腐败就会愈演愈烈,股市中就会充斥着不合格的上市公司,广大投资者的权益就得不到保护。金融监管失控引致的金融失序,对我国金融发展的稳定性将构成严重的威胁。

(四)金融调控体系

由于金融改革的相对滞后,致使国有金融机构仍呈现出行政指令高敏感性、市场指令低敏感性和绝对信贷市场份额相匹配的典型特征。于是,在近些年货币政策手段向间接调控的转变过程中,仍大量使用了行政干预,使得对货币政策的使用缺少应有的稳定性,