

特区

金融工作思考

TEOU JINRONG GONGZUO SIKAO

厦门经济特区金融学会 编

本书汇集了48篇优秀调研论文，这些论文涵盖了货币政策、金融改革、外汇管理、金融服务等多方面内容，不少观点不仅颇有新意，而且还有一定的深度。



 中国金融出版社

特区金融工作思考

厦门经济特区金融学会 编



中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏
责任校对：孙 蕊
责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

特区金融工作思考 (Tequ Jinrong Gongzuo Sikao) / 厦门经济特区金融学会编. —北京：中国金融出版社，2008. 4
ISBN 978 - 7 - 5049 - 4613 - 3

I. 特… II. 厦… III. 经济特区—金融体制—经济体制—改革—厦门市—文集 IV. F832.757.3 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 020057 号

出版 **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 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 19.75

字数 363 千

版次 2008 年 4 月第 1 版

印次 2008 年 4 月第 1 次印刷

定价 45.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4613 - 3/F. 4173

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前 言

金融是现代经济体系的核心。目前，我国正处在向市场经济转轨的过渡时期，金融无论是对社会资源的基础性配置，还是对社会经济的宏观调控和维护国家经济安全，都具有十分重要的意义。

厦门市是我国改革开放的“综合试验田”之一，开放度较高，新情况和新问题比较多，因而在金融改革和发展中所面临的形势也更为复杂，任务更加繁重，特别是当国家宏观调控进入新一轮周期后，金融业肩负的使命更加重大。为了完成新时期的艰巨任务、破解金融改革发展面临的新问题，厦门金融业迫切需要深入贯彻落实科学发展观，密切关注金融理论研究前沿，紧紧把握国际、国内金融发展趋向，围绕与厦门金融改革发展联系最密切的重大理论和现实问题进行系统、深入和全面的研究，及时提出完善宏观调控、深化金融改革、扩大金融开放、加快金融发展的新思路和新对策。

近两年来，厦门经济特区金融学会（以下简称学会）第六届理事会在厦门市民政局社团办和厦门市社会科学联合会指导下，在中国金融学会和中国人民银行厦门市中心支行党委的领导下，在各团体会员单位及有关部门的大力支持下，树立和落实科学发展观，紧紧围绕经济、金融中心工作，紧密联系特区改革实际，本着贴近会员单位、贴近金融业务、贴近政府经济工作重点的方针，以组织和推动各会员单位学习研究有关经济、金融理论和方针政策，加强金融调研，不断提高基层金融工作者的理论水平和业务能力，发展特区金融事业，促进厦门特区经济持续、快速和健康发展为己任，使特区金融科研迎来了新的春天。近年来，学会进一步加强了组织建设，在健全机构、充实人员、整章建制等方面做了大量基础性工作，使团体会员单位扩大到 34 家，较好地发挥了信息集散地的功能；通过召开理论研讨会、座谈会、学术讲座、优秀论文评选、编辑出版优秀论文集、组织培训和考察交流等多种形式，努力搭建交流平台、拓宽会员视野；通过开展中心课题研究，积极为地方政府经济决策献策，较好地发挥了理论先导作用。学会的各项工作获得了广泛认可，近两年来，学会先后被评为厦门市“社科工作先进集体”、厦门市“先进民间组织”和福建省金融学会“学会工作先进集体”。

作为中国人民银行基层行，中国人民银行厦门市中心支行积极发挥学会作为群众性社团组织和人才济济的优势，于2006年提出了“研究立行、服务兴行、创新强行”的工作思路，加强了对本行和金融系统调研工作的指导，加大了对辖区金融重点、热点、难点问题和対台特色研究力度。与此同时，在中国人民银行厦门市中心支行的组织推动下，学会也根据不同时期的工作重点，确立中心课题研究制度，把各会员单位分散搞研究的方式转变为由学会统一“命题作文”，集中力量有针对性地开展调查研究。这一做法得到了各会员单位的支持，并取得了明显成效。两年来，学会紧扣经济中心工作，结合国内外经济、金融形势和特区改革实际，高屋建瓴地提出了多个中心课题任务，如针对市政府关于新一轮跨越式发展的战略部署，于2006年组织开展了“如何运用金融手段支持特区经济发展”的主题征文活动；针对金融改革和发展中出现的新情况和中国人民银行总行关于开展特色课题研究的要求，于2007年开展“金融工作大家谈”和“対台金融研究”两项主题征文活动。由于课题具有很强的现实意义，因而得到了会员单位的积极响应、踊跃参与。学会共收到各会员单位提交的论文近150篇，其中不乏有分量、有新意的论文。如《台资企业金融需求与内地金融服务匹配性问题研究》被中国人民银行总行有关刊物采用；《日本和中国台湾地区资产价格泡沫与我国目前资产价格上涨形势的比较与启示》获得了中国人民银行总行金融稳定局张新局长和张健华副局长的高度评价。此外，学会还围绕上述课题举办了相关的研讨活动。通过主题征文和研讨活动，涌现了一批既熟悉业务，又擅长理论研究的人才，这在一定程度上反映了厦门市金融系统不仅具有扎实、深入的研究作风，而且具备较强的调查研究能力，这也正说明，学会理事会提出的“学会要努力营造学术气氛，建立培养造就人才的摇篮”这一工作目标已初显成效。

为了充分展示厦门市金融工作者辛勤劳动取得的科研成果，同时也为广大金融理论和实际工作者提供相互交流、学习的平台，以此推动厦门市金融调研和科研工作的深入开展，我们将学会征集的部分优秀调研论文汇编成册，这些论文涵盖了货币政策、金融改革、外汇管理、金融服务等多方面内容，不少观点不仅颇有新意，而且有一定的深度。当然，由于入选文章的作者大都是金融机构的实际工作者，其研究视野和理论水平具有一定局限性，加上汇编时间较紧，难免有一些疏漏之处，在此，敬请读者给予批评指正。

最后需要指出的是，在本书出版过程中，学会秘书长郑卫国同志做了许多承上启下的组织策划和协调落实工作，副秘书长余淑英同志为本书的出版做了大量

细致的文章采编整理和具体联络工作；此外，在本书的审稿工作中也倾注了许多同志的心血和智慧，他们是黄涛、梁志瑾、于宏凯、阮峥、杜洋、潘望春、林晓慧、张志杰、陈萍、邓姗、丁洁、林志伟、陈园蜜等。同时，本书在出版过程中得到了中国金融出版社的大力支持，在此，一并致以衷心的感谢。

厦门经济特区金融学会
2007年10月

目 录

金融理论篇

日本和中国台湾地区资产价格泡沫与我国目前资产价格上涨形势的比较与启示 (中国人民银行厦门市中心支行课题组)	3
积极发展地方直接融资 缓解银行体系流动性过剩 (中国人民银行厦门市中心支行 王晓明)	13
股价泡沫、金融稳定与货币政策:一个文献综述 (中国人民银行厦门市中心支行 余文建 于宏凯)	19
略论货币政策效应的制约因素及对策建议 (中国人民银行厦门市中心支行 施海松)	27
基于 Logistic 模型的个人信用评分体系研究 (中国人民银行厦门市中心支行 余文建 沈益昌 杜洋)	35
浅析我国征信立法中信息主体合法权益的保护问题 (中国人民银行厦门市中心支行 郑卫国 周超 沈益昌)	43
关于中国农业发展银行支持农村经济发展的探讨 (中国农业发展银行厦门市分行 陈丽珍)	50
关于设立房地产发展基金的思考 (中国人民银行厦门市中心支行 庄伟明)	56
机遇与挑战并存 ——《中华人民共和国物权法》的实施对厦门市金融业的影响与对策建议 (中国人民银行厦门市中心支行课题组)	60
浅议《中华人民共和国物权法》对商业银行贷款业务的影响 (东亚银行(中国)有限公司厦门分行 尹李燕)	66
浅析土地增值税对银行抵押品价值评估的影响 (中国工商银行股份有限公司厦门市分行 郑世荣 黄淑荣 郭晓云) ...	70
浅谈网上银行风险防范 (中国农业银行厦门市分行 陈卫东)	76

金融实践篇

农村金融的制度安排须考虑微观实际

（中国人民银行厦门市中心支行 王晓明） 83

我国农村民间金融的发展现状和治理对策

（中信银行厦门分行 黄顺通 范睿岚） 90

中国台湾地区“卡债”风波的启示

——信用卡圈地式发展存在的隐忧应引起关注

（中国人民银行厦门市中心支行 陈萍 黄燕芳） 97

浅谈银行和信托公司合作开展信贷资产转让信托业务

（厦门国际信托投资有限公司 周亮） 103

警惕房价高涨下的信贷风险

（中国工商银行股份有限公司厦门市分行 林文英） 108

以和谐的金融生态服务海峡西岸经济区建设

（厦门国际银行 黄若尔） 113

如何利用金融手段促进厦门地方经济发展

（中国光大银行厦门分行 温跃华） 122

建设海峡西岸经济区重要中心城市要促进海峡两岸保险业合作交流

（中国平安财产保险股份有限公司厦门分公司 廉卫） 125

绿色信贷，我们能做什么

（国家开发银行厦门代表处 唐娟） 129

开发性金融对中小企业融资的支持

（国家开发银行厦门代表处 范维文） 133

浅谈如何加强农村信用社对厦门“三农”的金融支持

（厦门市农村信用合作联社 卢燕燕） 137

浅谈银行业小企业授信业务

（厦门国际银行 张颖） 143

金融监管篇

国家金融审计与银行现场检查的比较和启示

（中国银行业监督管理委员会厦门监管局 王勇） 151

积极发挥市场约束作用 切实提高银行业监管有效性 (中国银行业监督管理委员会厦门监管局 谢玲玲)	157
以自律和服务作双翼 构建全能型银行业协会 ——我国银行业协会的现状与发展路径选择 (中国银行业监督管理委员会厦门监管局课题组)	164
银行卡诈骗犯罪形势分析及防控对策 (中国银行业监督管理委员会厦门监管局课题组)	172
我国香港地区银行业收费问题的思考与启示 (中国银行业监督管理委员会厦门监管局 王靖琳)	176
理解“流程银行”:理论、实践与思考 (中国银行业监督管理委员会厦门监管局 吴静鸣 孙友杰)	182
银团贷款缘何推而不广 ——厦门市银团贷款的调查与分析 (中国银行业监督管理委员会厦门监管局课题组)	189
关于厦门银行业信息科技风险监管的思考及建议 (中国银行业监督管理委员会厦门监管局课题组)	195
关于促进保险专业中介机构健康发展的几点思考 (中国保险监督管理委员会厦门监管局 黄楠)	200
保险业失信现象分析及治理对策建议 (中国保险监督管理委员会厦门监管局 涂东阳)	207
浅析保险业在厦门市社会保障体系建设中发挥的积极作用 (中国保险监督管理委员会厦门监管局 吴继春)	215

外汇管理篇

厦台跨境资金流动频繁 两岸经济合作前景远大 (中国人民银行厦门市中心支行 汪肇炜 许丹青)	223
国际收支统计核查工作中的“望、闻、问、切” (中国人民银行厦门市中心支行 蓝昕)	229
浅析我国汇率改革及人民币升值的成因及影响 (中国银行股份有限公司厦门市分行 徐宏沛)	232
浅析人民币加速升值对商业银行的影响及其对策 (汇丰银行(中国)有限公司厦门市分行 潘云浩)	240

金融服务篇

台资企业金融需求与内地金融服务匹配性问题研究 (中国人民银行厦门市中心支行 王晓明)	247
论我国商业银行网点的战略转型 (中国人民银行厦门市中心支行 余淑英)	252
让国内保理业务在厦门如花盛开 (中国光大银行厦门分行 廖崇文)	257
商业银行管理会计系统实施问题及思考 (中信银行厦门分行 黄顺通)	263
构建和谐社会对进一步发展商业保险的要求 (中国平安财产保险股份有限公司厦门分公司 朱冬仙)	269
提高服务质量 提升客户满意度 (中国太平洋财产保险股份有限公司厦门分公司 马焱)	276
国际运输单据与货权控制关系研究 (中国出口信用保险公司厦门分公司 王冬)	279

其 他 篇

中国银行业发展的十二大趋势 (中国建设银行股份有限公司厦门市分行 生柳荣)	287
我国商业银行品牌建设探析 (中国建设银行股份有限公司厦门市分行 陈勇鹏 林炜斌)	296



金融理论篇

日本和中国台湾地区资产价格泡沫与 我国目前资产价格上涨形势的 比较与启示

中国人民银行厦门市中心支行课题组*

历史上曾发生过多次著名的泡沫事件,如郁金香泡沫、南海股票泡沫、1929年美国股市泡沫、1997年中国香港红筹股泡沫、20世纪90年代末期美国互联网泡沫等。同处东亚的日本和中国台湾地区在20世纪80年代也发生了严重的资产价格泡沫,股价与房价急剧飙升。但自1989年5月,日本银行不断调高官定利率,货币政策由宽松转向紧缩,此后日本资产价格泡沫迅速破灭;中国台湾受日本股市下跌和货币当局加息的影响,股市泡沫也走向破灭。日本和中国台湾的资产价格泡沫破灭给日本和中国台湾经济带来了深刻影响。特别是在日本,银行产生了巨大不良债权、设备过剩、房地产过剩、劳动力过剩、财富急剧萎缩,经济进入长达十几年的萧条期。

对比之下,我国目前资产价格持续快速大幅上涨的现象与20世纪80年代日本、中国台湾资产泡沫现象有众多相似之处。2003年以来,国内房地产价格节节攀高,2006~2007年以来,中国A股市场也持续快速走高,引发了国内对是否存在资产价格泡沫的争论。近期,中国证监会内部评估报告认为我国股市存在一定泡沫,但并不是全面的,而是结构性的,证券业协会联合两大交易所的调研报告也认为当前股市存在结构性泡沫。对当前我国房市、股市是否存在泡沫以及存在多大的泡沫存而不论,但资产价格的快速上涨已是不争的事实,日本与中国台湾的前车之鉴值得我们警惕与思考。

一、日本、中国台湾资产泡沫与我国目前资产价格上涨形势的比较

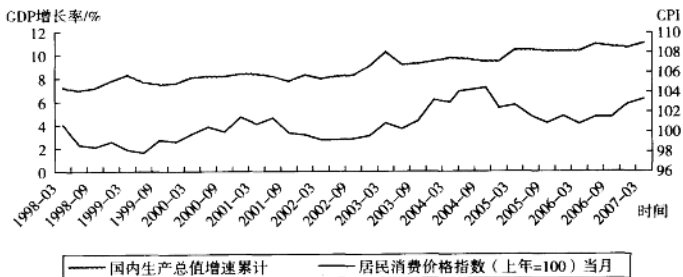
(一) 宏观经济环境比较

1. 经济保持良好增长。日本和中国台湾在产生资产泡沫之前经济形势良好,基本保持低通货膨胀、高增长,民众对经济增长预期非常乐观。日本在1956~

* 课题组组长:王晓明;执笔人:潘望春、杜洋、刘雅珣;课题组成员:李世荣、梁志瑾、肖维、陶文立、潘望春、杜洋、刘雅珣。

1973 年经济增长平均达到 9.3%，进入 80 年代，日本产品向海外扩张，不断挤占美国产品市场，日本综合实力显著提高，但同时国内物价水平并没有显著提高。而中国台湾在 60 年代实行工业化后，经济快速起飞，1976 年人均 GDP 达到 1 000 美元，1985 年达到 3 000 美元，1993 年达到 10 000 美元，岛内物价基本保持稳定，通货膨胀率不高。1984~1988 年，消费物价指数年增量只有一个月高于 3%，其他均在 3% 以下的水平，直到 1989 年才出现上升。

我国近年也是如此，经济持续保持低通货膨胀、高增长。按照可比价计算，2000 年以来，我国 GDP 增长率始终保持在 8% 以上，居民消费物价指数在 2004 年达到 103.9 的峰值（见图 1）。



资料来源：中经网、中国经济统计数据库。

图 1 1998 年 3 月至 2007 年 3 月中国 GDP 增速和 CPI 比较

2. 国际贸易顺差和汇率制度改革推动本币升值。日本、中国台湾在长期出口导向战略下，20 世纪 80 年代贸易顺差规模持续扩大，本币面临巨大升值压力，并先后对汇率制度进行了改革，推动了本币进入长期升值周期。日本从 1983 年开始成为世界第一大贸易顺差国，1985 年日本在“广场协议”的压力下实行自由浮动汇率制，开始了日元的升值步伐，从 1 美元兑 239 日元起步，到 1987 年年底达 1 美元兑 121 日元，即两年升值近 50%。同期，中国台湾国际的收支顺差也持续增长，1987 年外汇储备达 767 亿美元，是 1980 年的 35 倍。新台币自 1985 年 8 月起不断升值，由 1 美元兑 40.55 元新台币一直上升到 1987 年年底的 1 美元兑 28.55 元新台币，升值幅度达 29.60%。1987 年 8 月，台湾放开外汇管制，1989 年 4 月开始实行自由浮动汇率制，新台币继续升值。本币的升值预期吸引了大量游资进入，货币当局被动投放货币，导致经济体内流动性过剩，流动性过剩又集中体现在股市和楼市上。

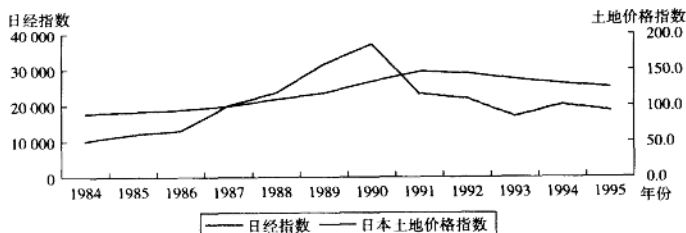
可见，日本和中国台湾在资产价格大幅上涨的同时都经历了这样一个过程：出口导向型经济→贸易顺差→本币升值压力和预期→汇率制度改革→本币升值。

国内目前也正在经历这一历程。截至 2007 年 3 月,国内外外汇储备达 12 020.31 亿美元,人民币自 2005 年 7 月实行以市场供求为基础、参考“一篮子”货币进行调节、有管理的浮动汇率制度以来,已累计升值约 8.53% (含汇改时升值 2%)。

3. 以银行为主体的金融体系。中国、日本和中国台湾,都具有典型的东方文化传统和高储蓄习俗,在经济改革过程中都尝试在以银行为主体的金融体系内逐步发展资本市场,由于股票市场发展初期规模相对偏小,银行仍占绝对主导地位。但随着经济增长,居民财富增加,这些财富由于投资工具缺乏而累积在银行,当股市赚钱效应显现,巨额居民银行存款逐渐转化为对股票资产的真实需求。例如,1986 年年底,中国台湾居民存款为 8 569 亿元新台币,而股票总市值才 5 480 亿元新台币,前者是后者的 1.56 倍;截至 2005 年年末,国内居民储蓄存款为 14.71 万亿元人民币,而股票总市值仅 3.24 万亿元人民币。

(二) 表现形式比较

1. 资产价格持续快速大幅上涨且涨幅远远超过同期经济增长幅度。在本币升值预期、宽松货币政策的作用下,大量资金源源不断进入,期间,日本和中国台湾股市、房市表现都非常出色,远远超出同期经济增长速度。1985~1989 年,日经指数年均升幅达 49.27%;日本大城市土地价格也加速上升,1985~1990 年,日本六大城市的土地价格平均上涨了 3.90 倍 (见图 2),但是同期日本经济增长基本保持在 4% 左右,仅 1986 年达到 6.20%。根据中金公司对日本股市的研究发现,日本企业利润增长和股市攀升两者存在显著的相关性,企业利润增长略领先股市增长。但是在 1985~1987 年却出现了明显的偏离,企业利润增长由于日元升值带来的萧条而大幅减缓,但指数却并没有因此下调反而依然大幅攀升。再观察中国台湾,其加权指数从 1985 年的 636 点开始启动上涨,至



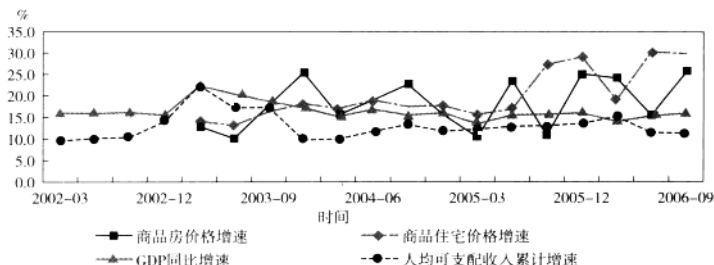
注: 日经指数取每年最后一个月第一个交易日收盘指数。

资料来源: 雅虎中国 <http://www.yahoo.com.cn>, The Japan Real Estate Institute.

图 2 1984~1995 年日本泡沫前后股指与土地价格指数走势图

1990年2月28日,创下11 983.461点的历史新高,涨幅高达17.84倍;房地产价格也出现狂涨,在1987~1989年的短短3年内,房价上涨了182%,而同期中国台湾经济增长分别仅为12.70%、7.80%和8.20%。

2003年以来,我国房地产市场经历了快速上涨时期,而股市在2006年特别是2007年以来也以惊人的速度迅速上涨,远远超过同期经济基本面的增速。由于房地产市场具有较强的区域性,我们以厦门为例,从图3可以看出,厦门市房价增速特别是商品住宅价格增速远远高出同期地区生产总值和居民可支配收入的增速,即使受国家宏观调控影响,在2006年5月前后增速有所下降,但随后又快速反弹,继续维持高速增长。此外,从图4可以看出,2005年汇率形成机制改革后,人民币不断升值,尽管经济总体保持持续平稳增长,但是股票指数却加速上扬。

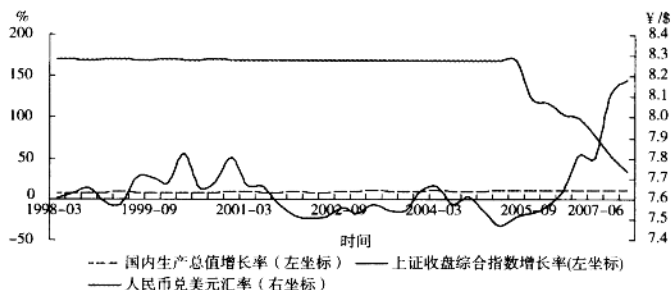


资料来源:厦门统计信息网 <http://www.stats-xm.gov.cn>, 厦门市国土资源与房产管理局 <http://www.xmtfj.gov.cn>。

图3 2002年3月至2006年9月厦门市GDP、人均可支配收入、房价增速变化情况

2. 在股市赚钱效应带动下个人投资者数量大幅增加。日本、中国台湾在资产价格泡沫膨胀时个人投资者数量均大幅增加。根据东京证券交易所的统计,1970~1989年,尽管个人投资者所占股份份额大幅减少,但个人投资者的数量却在大幅增加,特别是在1985年以后,即泡沫开始显著膨胀的时期。而中国台湾在1986年股市展现赚钱效应后,对投资者吸引力大大增强,投资者开始蜂拥入市,1987年新增户数为16万户,增长了34%,1988年年底开户数猛增到160.60万户,增长了153%,到1990年年底达到503万户,占当时中国台湾15岁以上人口的1/3,总人口约1/4。

相似的是,当前我国大量个人投资者也正在蜂拥进入A股市场并渐渐成为目前市场的主导力量。据报道,2006年11月、12月,两市资金九成以上来自机构。但截至2007年4月末,A股市场存量资金达到9 800亿元人民币,其中4月



资料来源：中经网，中国经济统计数据库。

图4 1998年3月至2007年6月中国GDP、股票指数与汇率变化情况

份新流入的资金中，个人资金与机构资金比例达2:1。同时，基金、QFII与保险三大机构在2007年3月底持有的A股市值占沪深A股总市值的13.59%，较2007年2月底下降2.27%。

3. 股票市场浓厚的投机氛围。无论在日本还是我国台湾地区，泡沫期间，投机盛行，股价价值过高、波动性大都是股市的显著特点之一。日本和我国台湾地区股市在泡沫期间整体市盈率一度达到70倍左右，我国台湾地区金融股的市盈率甚至达到158倍，远远超出成熟市场正常市盈率的水平。此外，根据中金公司对日本与我国台湾地区股市的研究可以看出，当时两个股市的日收益波动率（以60日标准差计算）都非常大，特别是我国台湾地区在泡沫的顶峰时期，日波动率高达4%。

近期我国A股市场市盈率逐渐走高，截至2007年2月底，沪市A股市场市盈率为44.32倍，尚低于日本和我国台湾地区泡沫期间和2000年中国股市的市盈率，但是，A股市场投机氛围却有所增加。从换手率看，2005年以来，我国换手率总体呈上升趋势，到2006年12月已接近历史最高水平（见图5）；从市场秩序看，各种所谓的内幕消息此起彼伏；从个股交易看，部分股票（如杭萧钢构、银星能源、ST股等）交易缺乏理性，炒作之风盛行。

4. 银行资金大量流向房地产行业。随着金融管制的放松，20世纪80年代日本银行业面临更激烈的竞争，而房地产和建筑公司等开发机构正需要大量资金进行土地投机。各商业银行为了在竞争日益激烈的金融市场上占据一定份额，银行大量向土地投机融资，引发了土地投机的热潮，造成银行的土地抵押贷款余额急剧膨胀，导致在泡沫经济破灭后形成大量不良债权。据统计，1984年，房地产抵押贷款在日本全国银行的贷款总额中所占的比例为17%，以后比例逐年增加，