

ZHONGGUO JINRONG ZHIDU CHONGGOU YANJIU

中国金融制度

重构研究

胡炳志 著

人民出版社

ZHONGGUO JINRONG ZHIDU CHONGGOU YANJIU

中国金融制度 重构研究

胡炳志 著

人 民 大 学 出 版 社

策划编辑:陈 登

责任编辑:陈 登

责任校对:唐桂珍

图书在版编目(CIP)数据

中国金融制度重构研究/胡炳志著.

-北京:人民出版社,2003.4

ISBN 7-01-003904-6

I. 中… II. 胡… III. 金融体制-研究-中国 IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 022951 号

中国金融制度重构研究

ZHONGGUO JINRONG ZHIDU CHONGGOU YANJIU

胡炳志 著

人民出版社 出版发行
(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

新华出版社印刷厂印刷 新华书店经销

2003 年 4 月第 1 版 2003 年 4 月北京第 1 次印刷

开本:850 毫米×1168 毫米 1/32 印张:9.75

字数:229 千字 印数:1-3,000 册

ISBN 7-01-003904-6 定价:18.50 元

前 言

本书以“中国金融制度重构研究”为题。强调中国金融制度要进行大的变革，即对构成金融制度的三个层次进行关联性的重大改革。本书对金融制度的定义是：“金融制度是一个国家通过法律、规章制度和货币政策等形式所确定的金融体系结构，以及组成这一体系的各要素之间的职责分工、相互关系及其各自的行为规则。”并进一步将金融制度分为三个层次：（1）金融制度的最上层是法律、规章制度和货币政策，即一般意义上的金融活动和金融交易规则。它将抑制可能出现的任意行为和机会主义的行为，使金融活动和金融交易在一定程度上变得可以预见。（2）金融制度的中间层是金融体系的构成，包括金融机构和监管机构。从形式上看，金融制度是一种外在制度，是被自上而下强加和执行的。但金融制度本身又具有内在制度的某些特征，即金融制度在某种意义上是由金融活动主体的行为规范合成的。（3）金融制度的基础层是金融活动和金融交易参与者的行为。参与者的行为在很大程度上要受最上层的规则的约束；但反过来，参与者的行为又会影晌整个金融体系的相互关系，并进一步影响规则的制定与修改。因此可以说，金融制度实际是由金融活动和金融交易的参与者共同确定的。

全文除引论外共分八章。

引论首先论述了进行金融制度重构研究所考虑五个背景。接着对本书的研究目的、研究方法及理论创新等作了说明。

作为建立有效金融制度的理论起点，考虑到银行在整个金融

业中举足轻重的地位，并以广义的银行业的有效结构和竞争模式作为研究对象，第一章以“银行业有效结构和竞争模式”为主线展开。通过对“结构—行为—绩效模式”、“可竞争市场模式”以及银行业沉淀成本的分析，得出如下结论：（1）即使一个行业市场结构是合理的，可竞争结构并不因此一定是有效结构；（2）不能绝对地认为：在一个完全可竞争的市场上，潜在竞争者的威胁迫使垄断者以降价方式将其超额利润转移给消费者，以维护其垄断地位；（3）在没有沉淀成本的时候，价格和产量可作为战略武器加以运用，由此产生有利于潜在进入者的价格战或产量战周期和协议周期的交替。（4）无论如何，在没有进入壁垒和沉淀成本的情况下的竞争机制还是优于存在竞争壁垒的竞争机制。并进一步作出总结：传统的有效结构和完全竞争本身并不重要，重要的是使社会福利最大化的产量和价格。因此，行业结构形态和竞争模式本身也是不重要的，只要能够产生与有效结构和完全竞争相同的结论，就是现实的有效结构和竞争模式。由此依据沉淀成本大小的子市场，决定金融监管的强度。值得注意的是，被理论上认定为合理的市场结构并不一定是有效结构，因此，对合理结构进行适度的管制是必要的。

在金融制度中，银行制度是核心。实际上，分业经营和混业经营的关键是金融机构的活动范围，而银行的经营活动范围起决定性作用。因此，第二章主要从银行制度的演变出发，对金融制度进行了理论分析。

分业经营制度的产生有其历史原因，但是，在纯粹商业银行面临生存危机、金融创新实际上已突破了分业经营的界限、分业经营限制商业银行的国际竞争力等因素的作用下，分业经营的金融制度已逐渐成为落后、低效的金融制度。但是，建立有效的金融制度需要发达的金融体系和金融市场，也就需要市场机制和市

场体系的进一步完善。有了完善的市场体系与市场规则，市场机制的作用才会发挥出来，有效金融制度才能建立，或者说银行制度演变才能顺利进行。

在中国重构有效的金融制度，离不开中国金融的现实基础。本书的第三章分析中国金融体制的现状及其形成的历史过程。综合来看，中国金融体制改革路径有如下几个基本特征：（1）金融改革的滞后性；（2）中国金融改革的过程是基层金融创新与中央政府管制的博弈过程；（3）金融创新与改革空间宽松程度的顺周期性。

第四章是关于有效金融制度的选择，即关于建立市场经济条件下的中国金融制度的构想。通过分析指出：建立有效的金融制度，就必须扬弃分业经营模式。但笔者认为混业经营并不是一个准确的说法，人们习惯于把混业经营制度作为分业经营制度的对立面来对待，其实，在所谓的混业经营制度下，依然会有一些金融机构将其业务限定在一定范围内，但金融机构可以跨越分业经营的限制，依据自身的战略目标，确定其经营范围。因此，笔者认为替代分业经营模式的是兼业经营模式：即金融法规允许金融机构在整个金融领域经营业务，但一个金融机构实际经营的业务范围，由金融机构根据自身情况向金融监管部门申请确定。进一步说，即使法律不再限定金融机构必须分业经营，仍然会有一些金融机构出于自身的考虑而坚持专业化经营，而更多的金融机构可能在以某项业务为主的基础上，进行多元化经营，只有少数的金融机构经营全面的金融业务。可以断言，这样一种兼业经营的金融制度将比现在的金融制度有效。

在兼业制度之下，如何保证金融体系的安全与效率呢？应树立两个观念：第一，放松管制，加强监管。第二，金融安全通过效率的提高来实现，而效率的提高则通过竞争来实现。正如本书

第一章的分析，有效竞争并不需要传统的完全竞争，而可以在有效金融监管和潜在竞争的威胁之下形成。

将证券市场作为稳定、有序、高效运作的金融体系的一部分，第五章探讨中国证券市场在体制转轨的特殊背景下规范化发展的问题。

第六章专题研究政策性银行问题。组建政策性银行，是分离政策性金融与商业性金融，解决国家专业银行身兼两类业务问题的关键，它对于割断政策性贷款与基础货币的直接联系，保证中国人民银行调控基础货币的主动性，对于理顺财政与中国人民银行的关系，对于切实转换专业银行的经营机制，使其成为真正的商业银行，对于构建适应社会主义市场经济需要的金融组织体系和金融体制，都有着不可低估的作用。

第七章在对存款保险制度的理论基础进行简单分析的基础上，比较了几个有代表性国家的存款保险制度，并提出存款保险制度在中国的功能定位：中国存款保险制度的功能目标，虽然应该考虑对中小存款人利益的保护，也要考虑金融体系的稳定，但最根本的应该定位于稳定存款人的信心。也就是说，存款保险既不过分强调对存款人利益的保护，也不过分强调对银行机构生存的保护，其重要目的是在个别银行发生支付困难时，避免其他正常经营的银行会受到存款人的挤兑，从而起到对金融体系的稳定作用，进而也从根本上保护了存款人的长远利益。

第八章主要从金融监管的必要性与基本原则、金融监管与金融效率及其金融监管本身的效率和重构中国金融监管制度的思路三个方面研究金融监管问题。

增强金融系统的稳定性是金融监管的核心问题。金融系统的内在不稳定性 and 伴生的巨大风险性，不仅说明了金融监管的必要性，而且要求金融监管当局必须采取所有可能的措施和方法，改

变金融机构的脆弱性，增强金融主体行为的理性，降低金融资产价格的波动性，防范和减少金融体系风险的产生和积累，保证整个金融系统的稳定。金融体系的内在风险可从四个方面加以说明：即金融体系内在脆弱的特征、金融机构的内在脆弱性、金融主体行为的有限理性和金融资产价格的内在波动性。

通过实施金融监管，要达到如下效果：建立金融机构经营的安全网，增强人们对金融稳定的信心；采取措施减少败德行为，增强市场行为主体的理性；加强金融监管以限制银行承担过度的风险；强化信息披露，减少信息不对称的负面影响，以增强金融机构经营的透明度；开展金融监管的国际合作以建立国际金融的安全保障体系；采取综合监管措施，降低金融资产的波动性。

对比金融监管的国际趋势，可以从中得到以下几点启示：（1）提高合并监管的能力。（2）促进商业银行完善内部控制制度。（3）改进对商业银行的评估体系。（4）进一步解决商业银行的不良资产问题。

金融监管犹如一把“双刃剑”，一方面通过金融监管可以减少金融系统的风险，保持金融机构的稳定，提高金融运行效率。但另一方面，如果监管不当，或者监管过度，将加大监管成本，降低金融市场效率，阻碍金融业的发展。金融监管并非监管程度越严格越好。合适的金融监管程度是促进金融业健康有序发展的保障。

进入 20 世纪 90 年代以来，金融深化使金融监管面临着巨大危机。首先，金融深化使金融监管者相对于金融机构的信息劣势暴露得更加明显，而信息劣势使监管者降低了杜绝金融机构逆选择和道德风险的能力。其次，金融深化可能产生特殊风险：监管者的监管动力不足，从而使监管动机发生变异。第三，金融深化加大了金融监管的成本。第四，金融深化中出现了“监管悖论”，

使金融监管与其安全、公平、效率的目标越来越背离。

在金融深化背景下，为维护金融体系稳定，应将市场惩戒和金融监管有机结合起来，并最大限度地发挥市场惩戒的作用；而金融监管的作用则在于增强市场惩戒的有效性和金融市场的有效性。在金融深化背景下排斥市场惩戒机制，金融监管难以有效地控制金融体系的风险及危机。

我国分业监管体制于 1998 年最终确立，目前的金融监管已暴露出三个方面的问题：相应的法律及规章制度不健全、金融监管存在真空、现有金融监管机构人员素质和监管手段跟不上全面监管的需要。总体来看，我国金融监管的主要缺陷在于：我国的金融监管只是一种权力监管，而不是权威监管。所谓权威监管是指金融监管当局不仅具有监管的权力，而且其监管措施具有技术合理性、符合技术指标的内在规定性。权威监管的政策目标能够内化金融机构的行为。

笔者关于金融监管制度重构的基本思路是：权力监管向权威监管转变。为此，可从三个方面转变现行金融监管制度：从金融监管的基础着手、改善金融监管环境、完善金融监管体系和手段。

最后，笔者提出了将金融监管、存款保险制度和市场惩戒机制三者有机地结合起来，建立金融安全与效率的三维维系机制。

目 录

前言	1
导论	1
第一节 研究背景	1
一、背景之一：全球金融自由化改革	1
二、背景之二：全球金融创新浪潮	3
三、背景之三：不断推进的全球金融一体化	5
四、背景之四：市场经济的内在属性	7
五、背景之五：中国加入 WTO	10
第二节 有关本书研究的几个问题	11
一、本书的研究目的	11
二、本书的研究思路	12
三、研究方法 with 理论创新	13
四、两点特别说明	15
第一章 有效金融制度的理论起点	
——银行业有效结构和竞争模式	16
第一节 传统竞争模式及其局限性	16
一、结构—行为—绩效模式	16
二、规模效益递增和银行业的破坏性竞争分析	21
第二节 沉淀成本与银行业竞争分析	23
一、银行业沉淀成本分析	24
二、银行业可竞争性假设的适当性	28

三、沉淀成本与非完全竞争	33
第三节 银行业有效结构与监管法则	37
一、银行业有效结构的重新定位	37
二、金融管制与金融监管的定位	37
第二章 金融制度的理论分析	41
第一节 金融制度概述	41
一、金融与金融制度	41
二、金融制度的分类问题	45
三、金融制度与银行制度	49
四、有效金融制度的衡量标准	50
五、建立金融制度的一般原则	52
第二节 分业经营制度的确立	56
一、分业经营制度确立的历史回顾	56
二、分业经营制度确立的理论依据	62
三、分业经营制度的理论缺陷	63
第三节 混业经营制度的重新确立	65
一、混业经营制度回归的初步分析	65
二、混业经营制度回归的理论根源	73
三、混业经营制度的优势	75
第四节 建立有效金融制度的金融市场条件	78
一、金融市场的功能与有效性问题	78
二、金融市场的功能实现的条件	81
第三章 金融制度选择的现实起点	
——关于中国金融体制的现状分析	87
第一节 中国金融市场的诞生与发展	87
一、中国金融改革的简要历史	87
二、中国金融体制变革的原因	93

三、中国金融体制变革路径的基本特征	97
第二节 中国金融体制的特征分析	101
一、中国金融体系的基本构造	101
二、中国资金流动和融资结构	102
三、中国金融市场结构与国有银行行为特征	107
四、中国资本市场的效率分析	109
第三节 中国的财政政策与货币政策问题	117
一、中国财政政策与货币政策配合的历史回顾	117
二、财政政策与货币政策的配合模式	127
三、中国财政政策与货币政策的配合效果	133
第四章 有效金融制度的选择	
——关于建立中国金融制度的构想	136
第一节 金融制度的选择	136
一、兼业经营制度的确立	136
二、兼业经营制度的安全与效率	140
三、货币政策的运用	141
第二节 过渡时期的合作制度	145
一、银行与证券的合作	145
二、银行与保险的合作	149
三、证券与保险的合作	151
第三节 兼业经营制度下的金融体系构造	154
一、构造竞争性金融体系	154
二、改善金融市场竞争环境	160
三、确立宏观金融调控模式	163
第五章 影响有效金融制度建立的重要因素之一	
——证券市场问题研究	169
第一节 证券市场的功能及其规范化要求	169

一、证券市场的功能	170
二、证券市场规范化的涵义与内容	173
三、形成证券市场的效率机制	175
第二节 证券市场结构的合理化	177
一、企业股权融资与债券融资结构的合理化	177
二、证券市场的层次性	180
三、创业板市场的功能定位	180
第三节 关于证券市场发展的几个重要问题	186
一、信息披露问题	186
二、股票市场的所谓“庄家”问题	187
三、银行资金进入股票市场的问题	189
第六章 影响有效金融制度建立的重要因素之二	
——政策性银行问题研究	190
第一节 政策性银行的一般理论分析	190
一、资源配置中的市场失灵	190
二、市场失灵的理论解释	195
三、矫正市场失灵的办法	199
四、政策性金融机构的特点	203
五、政策性银行的产权结构和资本来源	207
第二节 中国政策性银行发展中面临的主要问题	209
一、政策性银行的利益目标问题	209
二、政策性银行的经营目标问题	211
三、政策性银行在经营中存在的几个具体问题	214
第三节 中国政策性银行改革和发展的设想	216
一、改善和完善政策性银行的组织体系	216
二、政策性银行业务的政策性特征	219
三、政策性银行的外部关系	222

四、政策性银行的产权结构·····	225
第七章 影响有效金融制度建立的重要因素之三	
——存款保险制度研究·····	227
第一节 存款保险制度的理论基础·····	227
一、银行的缺陷·····	227
二、存款保险制度的功能·····	230
第二节 几个典型国家存款保险制度的概况·····	231
一、北美存款保险制度·····	232
二、西欧存款保险制度·····	232
三、日本存款保险制度·····	233
四、发展中国家的存款保险制度·····	233
第三节 存款保险制度的国际借鉴及功能定位·····	234
一、各国存款保险制度的共同经验与存在的问题·····	234
二、关于中国建立存款保险制度的政策建议·····	236
第八章 有效金融制度的保证	
——兼业经营制度下的金融监管·····	239
第一节 金融监管的必要性与基本原则·····	239
一、金融市场化对金融监管的要求·····	239
二、现代金融体系内在风险与金融监管·····	240
三、实施金融监管的预期效果·····	248
四、金融监管的国际原则与中国的金融监管·····	251
第二节 金融监管与金融效率以及金融监管	
本身的效率·····	258
一、金融监管与金融效率的一般分析·····	258
二、金融深化过程中的金融监管危机分析·····	260
三、排斥市场惩戒机制的金融监管的缺陷分析·····	263
四、运用市场惩戒机制提升金融监管效率·····	267

五、市场惩戒机制的实践效果及其对中国的 借鉴意义·····	271
第三节 重构中国金融监管制度的思路·····	274
一、中国现行金融监管制度的缺陷·····	274
二、从金融监管的基础着手·····	276
三、金融监管环境的改善·····	278
四、金融监管体系和手段的完善·····	281
五、建立金融安全与效率的三维维系机制·····	285
参考文献·····	287
后记·····	295

导 论

本书以“中国金融制度重构研究”为题。为什么是“重构”而不是“改革”？笔者的考虑是强调中国金融制度要进行大的变革，即对构成金融制度的三个层次^①进行关联性的重大改革。进行这一研究，首先基于下述五个背景的考虑。

第一节 研究背景

一、背景之一：全球金融自由化改革

金融自由化主要表现在资本流动自由化、经营范围自由化和交易价格条件自由化等方面。

资本流动自由化的措施主要包括放松对货币使用范围的限制，放松或解除外汇管制，允许外汇自由兑换，允许资本跨国流动，开放国内金融市场，建立离岸金融市场等等。这些措施的实施拆除了隔离各国金融市场的屏障，使国内金融市场更加开放，促进了跨货币跨国境交易的快速增长。例如，英国于1979年10月取消了外汇管制；德国在1981年3月修改了有关金融法规，居民向非居民出售短期资本市场票据和固定利率有价证券的所有限制均被取消；对金融管制一向颇为严格的法国也不甘落后地在1984年同美、英、德一起取消了对居民课征的利息收入预扣税。

^① 三个层次见第二章第一节。

经营范围自由化，主要表现为放宽对各类金融机构在营业范围、业务对象和机构设置地域等方面的限制，允许业务交叉，打破金融机构的专业化分工，取消妨碍金融机构经营决策自由的信贷控制和投资管制等。在这方面，许多国家对银行和非银行金融机构业务种类限制的逐步放松最为突出。在英国、加拿大、澳大利亚，商业银行可购买或建立债券公司并从事相关业务。1999年美国通过了《金融服务现代化法》，银行、证券、保险三业之间的传统壁垒被突破，各类金融机构之间业务相互交叉与渗透不断加剧。这一系列变革意味着我们应该对分业经营制度重新进行评价和取舍。

交易价格条件自由化，则主要表现在放松对汇率、利率的管制，以及放松对其他金融交易价格条件如金融服务收费、佣金等的限制，允许利率、汇率的自由浮动和收费标准的自由决定。20世纪70年代以前，许多国家都把保持适当的利率和汇率水平作为重要的货币政策目标，许多隔离性限制也都是为此而设的。70年代浮动汇率制的普遍实行，使汇率自由化得以实现。80年代，各国又开始逐步取消对利率的各种管制。利率和汇率自由化的发展，促进了资本在金融市场间的自由流动，并缩小了各国金融市场之间的利率与汇率差异，加速了全球金融市场向着金融资产价格一致化的方向发展。

值得注意的是，科技进步一直是金融自由化的推动力，以微电子技术和广泛运用为核心的新技术革命，对金融体制产生了深远的影响，表现在：（1）新技术如资金调拨系统的使用，降低了资本成本，加速了全球金融一体化的进程，促进了金融自由化向纵深发展；（2）远距离通讯技术的发明，信息传播的加速，减少了传统业务的收益，加剧了价格竞争，促使金融机构进行金融创新，以新的业务形式换取经营自由；（3）计算与信息处