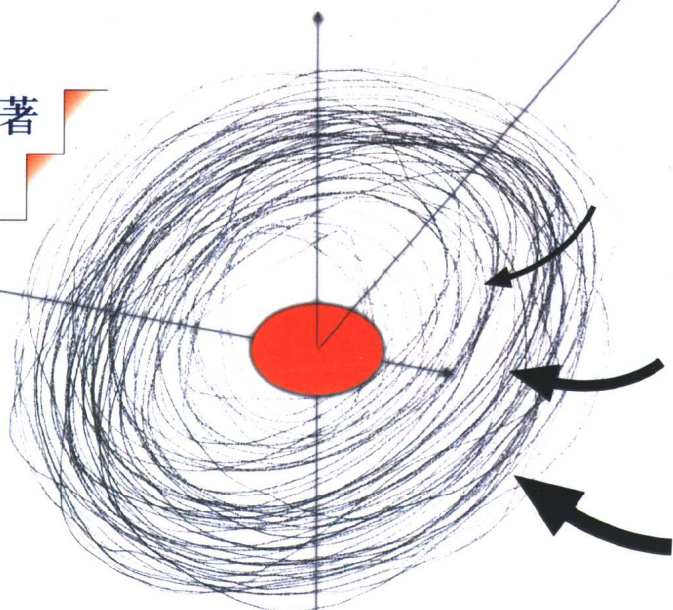
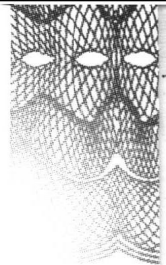


# 危机意识 与金融改革

徐滇庆 著





# 危机意识 与金融改革

徐 滇 庆 著

吴 敬 琰 序

刘 吉 序

机 械 工 业 出 版 社

唤起危机意识  
促进金融改革  
开放民营银行  
防范金融危机

1  
:  
-  
e  
1

## 图书在版编目 (CIP) 数据

危机意识与金融改革/徐滇庆著. —北京: 机械工业出版社, 2003.5

ISBN 7-111-12122-8

I. 危… II. 徐… III. 金融体制-经济体制改革-研究-中国 IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 036080 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策 划: 联智传播 责任编辑: 王 艳 版式设计: 霍永明

封面设计: 毛雨设计室 责任印制: 闫 焱 责任校对: 程俊巧

北京京丰印刷厂印刷 · 新华书店北京发行所发行

2003 年 9 月第 1 版 · 第 1 次印刷

1000mm × 1400mm B5 · 10.5 印张 · 1 插页 · 264 千字

0 001—4 000 册

定价: 29.80 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

本社购书热线电话 (010) 68993821、88379646

封面无防伪标均为盗版

## 内容简介

研究危机意识的最终目的是防范金融危机。本书一开篇就提出了金融危机的巨大危害，目的在于唤起危机意识，促进金融改革。在分析了加入世界贸易组织对中国金融的巨大冲击，并总结了我国成功回避亚洲金融风暴的经验之后，作者提出开放民营银行防范金融危机的观点。紧接着，作者在进一步重点分析了在俄罗斯、泰国、马来西亚、印度尼西亚及韩国发生的金融危机之后，发现事前缺乏危机意识，导致面对危机时措施失当，放大了本来就危害巨大的金融危机。这进一步强调了危机意识的重要性。就我国现今金融改革中的重头戏——国有银行改革中出现的种种问题，目前最热门的国有商业银行上市及银行风险与金融监管，作者提出了自己的建议。毫无疑问，深化金融改革重点在于开辟第二战场开放民营银行，引入市场竞争机制。作者作为民营金融研究的权威，在此贡献出了自己以往的研究成果。概括来说，树立危机意识，打破垄断，提高竞争能力是我们金融改革的当务之急。

# 徐 滇 庆

加拿大西安大略大学休伦学院经济系终身教授

北京大学中国经济研究中心兼职教授

长城金融研究所所长

第九届中国留美学者经济学会会长

1945年生于昆明

1990年获美国匹兹堡大学经济学博士学位。

徐教授还同时担任

西安交通大学

中山大学

华中理工大学

云南大学

东北财经大学

江西财经大学兼职教授。

策 划： 联智传播

责任编辑：王 艳

装帧设计



## 前言

1997年金融风暴横扫亚洲，给经济学家提出了一个课题：为什么在几乎没有预警信号的情况下突然爆发了金融危机？为什么金融风暴有这样强的传染性，可以在很短的时间内从一个国家传递到另一个国家？为此，我和于宗先教授一起在1998年组织了亚洲十个国家和地区的经济学家，花了一年多时间完成了一项研究课题《从危机走向复苏》。我们在统一的框架下分别探讨了亚洲金融风暴对本国（地区）的冲击以及各国政府的对策，特别注意研究了导致金融危机的原因。为了组织协调这个项目，我亲身考察访问了有关的亚洲国家和地区，会见了许多著名的经济学家和金融家，搜集了大量的第一手资料。<sup>①</sup>在调查研究中，我深深地为金融风暴的破坏力而感到震惊，为中国能够成功地回避金融风暴而感到庆幸。与此同时，我也更加担心中国能否预防下一次金融风暴的袭击。

金融危机是可以预见的。通常许多政府官员和经济学者喜欢用国内生产总值增长率（GDP）、通货膨胀率、外汇储备、投资和消费增长率等指标来衡量一个国家的宏观经济状态，这些指标都很重要，但是实践证明，不能依靠它们来预测金融危机。往往金融危机就爆发在这些宏观经济指标都非常理想的国家中。就像我们不能仅仅用一个运动员的奔跑速度来推测其心脏是否健康一样。GDP增长率

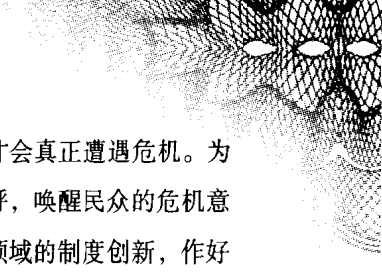
① 非常感谢支持这项研究的许多研究基金和国际金融组织，例如，喜马拉雅基金、加拿大科学基金（SSHRC）、世界银行、亚洲开发银行等。在研究过程中还得到了许多经济学家的大力支持，在此深表谢意。



等宏观经济指标并不能说明一个国家的金融体制是否健康和  
安全。许多亚洲国家吃了金融风暴的亏，就是因为他们  
沉醉于过去辉煌的经济成长业绩，忽视了对金融体制的改  
革。说到底是因为他们缺乏危机意识，没有在金融风暴袭  
击之前做好必要的防范。

在中国加入 WTO 之后，许多人都非常关心入世会对  
中国经济产生什么冲击。中国经济最薄弱的环节在哪里？  
汽车业、电信业和农业叫得很凶，好像狼就要来了。可  
是，仔细研究之后发现，入世对这些产业的冲击完全在可  
以控制的范围之内，不值得大惊小怪。要判断一个行业的  
竞争力，最简单也是最有效的办法是看看其市场竞争开放  
程度。市场竞争越激烈的部门，其整体竞争力越强。目  
前，垄断程度最高的行业是金融业，竞争能力最差的行业  
是金融业，入世以后被冲击最严重的部门也是金融业。可  
见，惟独金融业自我感觉特别良好。在入世以后，国有银  
行必将逐步失去对金融业的垄断，然而时至今日还没有做  
好迎接挑战的准备。许多人认识到了这个挑战的严重性，  
积极呼吁对国有银行的改革。可是好多年过去了，国有银  
行的改革仍然不尽如人意，金融业的危险似乎越来越大。  
在这种情况下，许多经济学家认识到要防范入世之后的金  
融风险，必须要加速国有银行的改革。而推进金融改革的  
关键在于打破国有银行的垄断，从根本上改善金融业的竞  
争环境。修修补补的小改小革无济于事，我们需要的是制  
度创新。为此，许多经济学家不约而同地提出了创办民营  
银行的建议。

2000年7月9日，一群著名的经济学家聚集在西安成  
立了长城金融研究所，全面开始探索有关民营银行的制度  
创新。恰好在这个时候我有一年学术假，使得我能够全力  
以赴投人民营银行的研究。在参与民营银行试点的过程中  
我获益匪浅，学到了许多知识。在实践中我更加体会到这




样一条真理：没有危机意识的民族才会真正遭遇危机。为了防范金融危机，我们需要大声疾呼，唤醒民众的危机意识。只有这样才能有效地促进金融领域的制度创新，作好应对国际金融竞争的准备。我在2001年4月主编了《金融改革，路在何方，民营银行200问》一书，全面地总结了长城金融研究所专家们有关民营银行的研究成果。这本书出版之后引起了许多读者的关注，将民营银行的研究和试点工作推向了一个新的阶段。

随着金融改革的进展，我觉得非常有必要深入探讨金融危机的由来，呼唤金融危机意识，于是在2001年12月写好了本书的第一稿。随后，我到北京、广州、深圳、上海、西安、浙江、辽宁、江苏等地调查研究，获得了许多第一手资料。在此期间我写了一些论文，应邀在各地作了一些讲演，其中的主要部分被不断地充实进本书。特别是在2002年11月之后，如何实现对内开放金融领域成为一个热门话题。在研究过程中我和朋友们相互切磋，研究涉及的内容不断深入。我尽量把最新的成果和信息包括进本书。可以断定，如果不把本书送交出版的话，肯定还会不断地补充、增删。由于本人水平所限，目前这个版本虽然几经修改，其中失误之处在所难免。文中有不当之处还祈望读者不吝赐教。

衷心感谢北京大学中国经济研究中心、中山大学岭南学院、香港科技大学、国务院发展研究中心、中国社会科学院等的大力支持，衷心感谢周小川、王岐山、王梦奎、刘国光、刘吉、吴敬琏、董辅弼等领导和前辈的关怀指教；衷心感谢林毅夫、易纲、谢平、樊纲、汤敏、茅于軾、张曙光、曹远征、张维迎、陈平、郑玉歆、郑国汉、雷鼎铭、李稻葵、巴曙松等朋友们的协作和帮助。本书中有许多观点溯源于他们的著作或者得益于和他们的讨论。没有他们的支持与帮助，无论如何我也不可能在这样短的





时间内完成这本书的写作。当然，文中出现的谬误都应当由我个人负责。

衷心感谢亚洲开发银行驻华代表处的首席代表布鲁斯的大力支持和财务赞助。

衷心感谢加拿大西安大略大学（University of Western Ontario, Huron College）的校长 Paul Davenport、副校长 David Bevan、院长 Trish Fulton 以及经济系的同事们提供的支持和帮助。

特别要感谢我的夫人关克勤在本书撰写、打印、校对过程中所做的大量工作，正是由于她的努力和支持使得我能够有足够的时间和精力投入本书的写作。

研究危机意识的最终目的是防范金融危机。这个题目非常敏感。然而，中国人世以后，不论我们愿意还是不愿意，我们都必须要面对来自于外部的金融挑战。树立危机意识、打破垄断、提高竞争能力是我们金融改革的当务之急。希望这本书能够为唤起危机意识作出一定的贡献。



**徐滇庆**

2002年11月28日

于加拿大伦敦市西安大略大学

# 目录

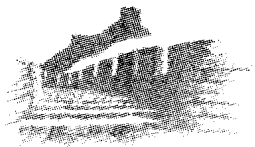
## 前言

### 第1章 金融危机是心腹大患

- 003 1.1 居安思危防范金融危机
- 006 1.2 银行业改革避重就轻,缺乏新意
- 007 1.3 警惕从一个极端跳到另一个极端
- 008 1.4 WTO的贡献
- 009 1.5 两种改革方案
- 011 1.6 唤起金融危机意识,促进金融改革

### 第2章 入世对中国产业的冲击

- 015 2.1 入世对失业率的影响
  - 015 2.1.1 国际贸易与就业环境
  - 016 2.1.2 定量分析入世对就业的冲击
  - 018 2.1.3 可计算一般均衡分析
- 022 2.2 入世对农业的冲击
  - 022 2.2.1 中美柑橘在时间上的互补
  - 023 2.2.2 供过于求压低了国际市场小麦价格
  - 024 2.2.3 中国生产小麦不具备比较优势
  - 025 2.2.4 进口美国小麦不会损害中国农民的利益
  - 027 2.2.5 进口农产品与国家安全
- 029 2.3 入世与外资垄断
  - 029 2.3.1 会不会出现外资企业的垄断?
  - 029 2.3.2 三种类型的垄断
  - 031 2.3.3 为什么政府要授权垄断?
  - 031 2.3.4 规模经济并不能保证外资企业取得垄断地位
  - 034 2.3.5 重视教育和开发研究,争夺知识产权
  - 035 2.3.6 入世绝对不会导致外资垄断
- 036 2.4 入世与产业升级
- 039 2.5 入世之后究竟谁是狼



### 第3章 入世后最大的忧患

- 047 3.1 优质客户流失导致国有银行严重亏损
- 048 3.2 存款分流导致信用危机
- 050 3.3 大量丧失中间结算、批发和零售业务
- 050 3.4 业务骨干流失,遭遇强大的人才竞争压力



### 第4章 为什么中国能够回避亚洲金融风暴

- 059 4.1 分析金融风险的基本理论架构
- 062 4.2 决定外汇市场的主要变量分析
  - 062 4.2.1 国际储备和经常项目结余(FR + NX)
  - 064 4.2.2 债务结构与外债(FD)
  - 070 4.2.3 中国的外资流入(NL)
  - 072 4.2.4 资本外流分析(KO)
  - 076 4.2.5 外国投机资本(SD)
  - 077 4.2.6 外部冲击的放大作用( $\alpha$ )
- 078 4.3 中国金融体系的安全程度
- 079 4.4 时过境迁,防火墙已经不复存在



### 第5章 开放民营银行的难点和风险

- 085 5.1 开放民营银行的难点
- 086 5.2 邻国的教训值得注意
- 087 5.3 俄罗斯教训
- 088 5.4 印尼教训
- 089 5.5 韩国教训
- 090 5.6 泰国教训

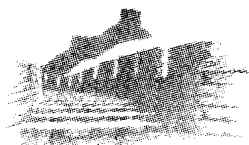


## 第6章 泰国金融风暴与危机意识

- 095 6.1 毫无危机意识的金融自由化
- 095 6.1.1 针对资金短缺采取的改革措施
- 096 6.1.2 加速开放资本项目
- 097 6.1.3 泰国的经济起飞
- 098 6.2 落后于开放步伐的金融体系
- 099 6.3 外资吹起了泡沫经济
- 101 6.4 缺乏危机意识加剧了泡沫经济
- 101 6.4.1 房地产膨胀
- 101 6.4.2 股市狂热
- 102 6.4.3 超前消费
- 102 6.4.4 超额放贷
- 102 6.4.5 债台高筑
- 103 6.4.6 抑制了实质性产业的发展
- 105 6.5 惨烈的汇率保卫战
- 105 6.5.1 山雨欲来风满楼
- 105 6.5.2 缺乏危机意识的既得利益集团
- 106 6.5.3 为时已晚,无力回天
- 109 6.6 泰国金融风暴的危机处理
- 110 6.7 损失惨重,刻骨铭心
- 112 6.8 泰国金融风暴的教训

## 第7章 印尼金融风暴与危机意识

- 117 7.1 印尼的金融风暴
- 117 7.1.1 毁灭性的打击
- 118 7.1.2 外因还是内因
- 119 7.1.3 令人骄傲的宏观经济指标
- 120 7.1.4 能否用宏观经济指标来判断金融危机?
- 122 7.1.5 金融危机是可以预见的
- 123 7.2 泡沫经济是金融危机的前导
- 123 7.2.1 股市和房地产市场的泡沫
- 124 7.2.2 外资流入吹大了泡沫经济
- 124 7.2.3 不切合实际的发展策略
- 125 7.3 危机征兆——巨额外债与经常项目赤字
- 125 7.3.1 外债——危机导火线
- 127 7.3.2 经常项目赤字——为危机火上浇油
- 128 7.4 脆弱的银行体制是危机之源
- 128 7.4.1 印尼国有银行弊病丛生
- 130 7.4.2 泡沫经济导致银行过度扩张
- 130 7.4.3 印尼民营银行先天不足
- 132 7.4.4 危险的对外金融开放
- 133 7.4.5 金融系统的腐败与混乱
- 133 7.5 最糟糕的危机处理
- 138 7.6 印尼金融危机的教训



## 第8章 韩国金融风暴与危机意识

- 143 8.1 韩国金融风暴有没有征兆
- 143 8.1.1 值得夸耀的宏观经济指标
- 146 8.1.2 高债务率与银行不良贷款
- 148 8.1.3 为什么没有预警信号
- 149 8.1.4 盲目乐观,贻误时机
- 151 8.2 韩国的新重商主义发展模式
- 151 8.2.1 韩国的经济发展战略
- 151 8.2.2 举债扩张,扭曲企业行为
- 152 8.2.3 扭曲的企业行为掩盖了危机信号
- 153 8.2.4 银行行为的扭曲
- 154 8.2.5 寻租与官员贪污腐败
- 154 8.2.6 雪崩式企业破产
- 155 8.2.7 金融崩溃
- 156 8.3 危机来自于金融监管的失误
- 156 8.3.1 韩国政府的金融监管
- 157 8.3.2 银行的金融监管
- 158 8.3.3 企业自身的金融监管
- 159 8.3.4 对外开放过程中的金融监管
- 161 8.4 亡羊补牢,改革金融体制
- 161 8.4.1 韩国金融改革的主要措施
- 163 8.4.2 改革的难点

## 第9章 马来西亚金融风暴与危机意识

- 167 9.1 马来西亚金融危机的征兆
- 167 9.1.1 无可挑剔的宏观经济指标
- 168 9.1.2 出乎意料的马来西亚金融风暴
- 169 9.1.3 金融危机的预警指标
- 170 9.2 马来西亚的泡沫经济
- 170 9.2.1 马来西亚政府指导下的产业政策
- 171 9.2.2 大量外资流入马来西亚
- 171 9.2.3 超前消费和经济项目赤字
- 173 9.2.4 超额放贷
- 173 9.2.5 房地产市场超常繁荣
- 174 9.2.6 股市恶性膨胀
- 175 9.3 金融风暴的罪魁祸首
- 175 9.3.1 泡沫经济趋于崩溃
- 176 9.3.2 谁是金融危机的罪魁祸首
- 177 9.3.3 要不要对外开放金融
- 178 9.3.4 金融风暴的放大倍数
- 180 9.4 马来西亚的金融危机处理
- 180 9.4.1 危机处理的紧急对策
- 183 9.4.2 危机处理不当的沉重代价



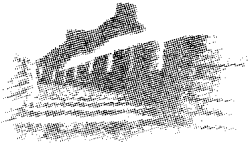
## 第10章 国有银行改革的难点

- |     |                              |
|-----|------------------------------|
| 187 | 10.1 难啃的硬骨头                  |
| 188 | 10.2 究竟有多少不良贷款               |
| 193 | 10.3 出现不良贷款的原因               |
| 193 | 10.3.1 不良贷款的由来               |
| 193 | 10.3.2 政企不分是造成银行业巨额不良贷款的重要原因 |
| 194 | 10.3.3 国有企业亏损使不良贷款与日俱增       |
| 197 | 10.3.4 加剧国有银行不良贷款的体制缺陷       |
| 199 | 10.4 中国金融系统的不良贷款与亚洲邻国的异同     |
| 201 | 10.5 如何消化国有商业银行的不良贷款         |
| 202 | 10.5.1 银行自身注销不良贷款            |
| 204 | 10.5.2 财政拨款注销不良贷款            |
| 205 | 10.5.3 资产重组化解不良贷款            |
| 206 | 10.5.4 “剥离”银行不良资产            |
| 209 | 10.5.5 “疯狂”处置不良资产            |
| 211 | 10.5.6 处置不良贷款,一动不如一静         |
| 213 | 10.6 金融信誉风险                  |
| 215 | 10.7 国有银行改革的症结               |
| 215 | 10.7.1 政企不分使得金融改革难以推进        |
| 216 | 10.7.2 如何挑选金融机构负责人           |



## 第11章 国有银行上市热

- |     |                       |
|-----|-----------------------|
| 221 | 11.1 国有商业银行的上市热       |
| 222 | 11.2 国有商业银行资本充足率严重不足  |
| 224 | 11.3 赤字连年,有心无力        |
| 225 | 11.4 隐性债务,触目惊心        |
| 229 | 11.5 银行上市的基本条件        |
| 230 | 11.6 国有商业银行上市应当缓行     |
| 232 | 11.7 国有商业银行切块上市       |
| 234 | 11.8 如何提高国有商业银行的资本充足率 |



## 第12章 银行风险与金融监管

239	12.1 银行风险
240	12.2 金融监管的目的
243	12.3 金融监管机构的独立性
244	12.4 金融监管的多元化
247	12.5 加强金融监管的力度
250	12.6 信息真实性风险
254	12.7 金融腐败风险
254	12.7.1 金融业的寻租现象
255	12.7.2 金融监管机构的利益与成本
257	12.7.3 发挥市场机制提高金融监管的效率



## 第13章 打通中小企业融资渠道

261	13.1 不能歧视民营中小企业
263	13.2 银行流动性的三个理论
264	13.3 为什么中小企业融资难
265	13.4 社区信用制度是解决信息不对称的途径
270	13.5 社区银行与民营银行
272	13.6 银行存差与中小企业融资渠道障碍
278	13.7 为什么中央的指令贯彻不下去
280	13.8 开放民营银行,打通中小企业融资渠道



## 第14章 金融市场竞争机制

285	14.1 中国经济改革的成功经验
286	14.2 决定国际竞争力的三个要素
288	14.3 竞争力的来源
291	14.4 国有银行系统内的竞争
292	14.5 股份制银行没有改变竞争格局
294	14.6 中小银行和大银行的竞争





## 第15章 开放民营银行 深化金融改革

299	15.1 加快开放民营银行的步伐
299	15.1.1 民营银行代表了历史发展潮流
300	15.1.2 最大的风险是因为害怕风险而裹足不前
301	15.1.3 开放民营银行的速度取决于金融创新的进展
303	15.1.4 民营银行的准入法规
303	15.1.5 民营银行的监管法规
305	15.1.6 民营银行的破产法规
306	15.1.7 存款保险制度
307	15.2 金融改革的第二战场
307	15.2.1 金融改革突破口的选择
309	15.2.2 城市商业银行和农村信用社改革的难度
311	15.2.3 在金融改革第二战场上的公平竞争
313	15.3 金融业的产权改革
313	15.3.1 银行产权改革无可回避
314	15.3.2 产权结构与现代企业治理机制
315	15.3.3 实现金融现代企业制度的难关
316	15.3.4 银行业产权改革应当从开放民营银行开始
317	15.3.5 不要一厢情愿,打错了算盘
318	15.4 金融改革的战略部署
318	15.4.1 民营银行和国有商业银行的战略调整
319	15.4.2 抓紧试点,总结经验,有例可循

### 参考文献



# 第一章

## 金融危机是 心腹大患



### 摘要

在中国各个行业中，金融业垄断性最强、最没有竞争能力。中国加入 WTO 之后，受冲击最严重的也必然是金融行业。

金融体系的问题是“心腹大患”。

当前金融改革只有两条路：

第一，在对外开放之前实现对内开放，

组建一些民营银行；

第二，在继续维持国有银行对国内金融市场垄断的情况下

修修补补。在中国加入 WTO 五年之后，

外资银行将进入国内金融市场，国有银行的垄断特权肯定是保不住了。要不然是我们通过创建民营银行，主动来打破金融垄断，

要不然等着外资银行进来，被动地打破垄断。

第一种办法是渐进式改革，第二种办法最大的好处就是可以拖上一段时间。

实际上，拖延战术最终将导致非常激进的改革。

拖延战术把中国的金融体制放在非常危险的境地。

在未来某一个时刻，

国有银行将突然面对非常强大的竞争对手，距离金融危机也就不远了。面对重要的决策时一

定要有危机意识，要好好研究谋划才能成功。历史早已

反复证明，遭遇危机的往往是那些没有危机意识的民族。“拖字诀”看

来似乎没有得罪什么人，可是，拖来拖去就会错过时机，拖垮我们的民族金融业的

长城。而另一个方面，如果没有充分研究和准备就贸然推动国有商业银行改革，很可能把金融改革引入歧途。