



金融发展：

接轨与前景

J

inrong Fazhan

Jiegui Yu Qianjing

● 杨有振 侯西鸿等 著



中国金融出版社

金融发展：接轨与前景

杨有振 侯西鸿等 著



中国金融出版社

责任编辑：古炳鸿 张慧莲

责任校对：李俊英

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

金融发展：接轨与前景/杨有振等著. —北京：中国金融出版社，2002.8

ISBN 7 - 5049 - 2897 - 6

I. 金… II. 杨… III. 金融事业—经济发展—中国
IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 087614 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 华正印刷厂

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 14.125

字数 366 千

版次 2002 年 8 月第 1 版

印次 2002 年 8 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 25.00 元

如出现印装错误本社负责调换

序 言

多哈会议的 8 分钟，为中国长达 15 年的复关、加入世界贸易组织谈判，画上了圆满的句号，中国如愿以偿成为世界贸易组织成员国。

中国加入世界贸易组织，焦点非金融业莫属：一方面是因为金融体系是一国经济中最核心、最敏感也最为复杂的部分，往往“牵一发而动全身”；另一方面在于，同其他行业相比，中国金融业垄断成分较重，竞争力较弱。结果加入世界贸易组织最艰苦的谈判发生在金融业开放领域，加入世界贸易组织后受冲击较大的也是金融业。

目前中国正处于加入世界贸易组织后的初期，事先人们对金融业所面临的机遇和挑战的种种分析和预言，正在被迅速变化中的实践所检验——有些情况是原先预料到的，有些情况则属于原先估计不足，还有的情况是新出现的。

在加入世界贸易组织对金融业改革开放和稳定发展的影响中——哪些是短期的，哪些是长期的；哪些是表层的，哪些是潜在的；哪些是比较确定的，哪些是不大确定的……对于这些林林总总的问题，非常有必要作出实证性的全面估计和判断。本书正是这种尝试的结果。

中国复关、加入世界贸易组织谈判持续了 15 年，其间中国从计划经济转向市场经济，从完全封闭走向全面开放，是历经改革阵痛的 15 年，更是创造累累硕果的 15 年；如果我们把目光投向国门之外，会发现同时也是世界彻底改变了面貌的 15 年——全球化浪潮滚滚而来，开始涤荡世界每一个角落。

世界经济发展史表明，一国金融体系的成熟程度与其开放程度密切相关，许多现存金融制度的形成和发展，更离不开对外开放的经济环境。自 20 世纪中期开始，先是发达国家，继而是大多数发展中国家，先后都对本国的金融体系进行了自由化和国际化改革，由此汇聚成汹涌澎湃的金融全球化潮流。

中国金融业对外开放走的是一条渐进性开放的道路，实践证明，这一模式是成功的。以加入世界贸易组织为契机，开放的步伐明显加快了，但是加入世界贸易组织并没有产生同改革开放相反或者相悖的问题，只是使这一进程按国际规则加速进行了。从“按现状承诺”到“预先承诺”，表明中国金融业融入世界金融体系的坚定信心。从时间表来看，大致可以判断金融业的过渡期是 5 年。自然，这是极具挑战性的 5 年。我们不能期望在短短 5 年内解决所有的问题，但 5 年内中国金融业必将发生积极的变化。中国政府已经多次郑重声明，中国作为一个负责任的大国，将全面、严格地履行加入世界贸易组织协议中的各项承诺。现实观察有效地验证了

这一点，中国正为此进行多方面的努力，大量富有成效的工作一直在进行之中，而履行加入世界贸易组织承诺正好可以作为对内建设信用关系、对外保持和提高国际形象的手段。

加入世界贸易组织将成为中国金融业发展史上一个重要的里程碑，其战略性意义，不仅在于对外开放程度的扩大，更将从根本上改变沿袭已久的体制转轨和市场化改革模式。从“以改革带动开放”到“以开放推动改革”，意味着金融业发展战略层面的变更。自此以后，金融业的改革开放，将更多地体现与世界双向互动的一面，制度规则将与世界规则接轨和融合——在强调中国特色的同时，更带有全球化时代的特征，成为有国际规则可循、有国际惯例参照的改革开放，从而奠定金融业稳定和发展的崭新的制度环境。

由于中国金融改革的任务远远没有完成，金融业未来发展中还存在着一定程度的瓶颈约束。突破这些瓶颈约束，需要智慧和远见，需要胆略与勇气，更需要焕发制度创新的魅力。从现有的金融状态，到世界贸易组织体制下的良性循环，关键是一个竞争性金融秩序的建立，由此决定了中国金融业未来发展的前景。

概而言之，加入世界贸易组织对金融业的影响总体上来说是利大于弊，是机遇大于挑战。但是这种机遇是蕴藏在挑战中的机遇，只有我们采取进取性的应对策略，积极应对各方面的挑战，才谈得上机遇。由此而

来，多哈会议上的一锤定音，对中国金融业发展来说，是一条崭新的起跑线。

作 者

2002年6月于太原

目 录

1 世界贸易组织及其金融规则	1
1.1 世界贸易组织概述	1
1.1.1 从关贸总协定到世界贸易组织	2
1.1.2 世界贸易组织的地位	3
1.1.3 世界贸易组织的宗旨和职能	3
1.1.4 世界贸易组织的机构设置	6
1.1.5 世界贸易组织的基本原则	7
1.1.6 世界贸易组织对发展中国家的优惠安排	10
1.2 服务贸易总协定	18
1.2.1 服务贸易与服务贸易总协定	18
1.2.2 协定形成和各成员的立场	19
1.2.3 基本宗旨和主要内容	22
1.2.4 基本原则和一般义务	24
1.2.5 具体承诺与逐步自由化	28
1.3 金融服务协议	29
1.3.1 形成背景和过程	29
1.3.2 全球金融服务协议	32
1.3.3 对发展中国家的保护措施	33
1.3.4 金融服务协议的局限性	36
1.4 世界贸易组织与世界金融服务业开放	37
1.4.1 世界金融服务业的开放状况	37
1.4.2 金融服务贸易的主要壁垒	39

1.4.3	金融服务贸易开放的制度性安排	45
2	中国加入世界贸易组织与金融业对外开放	48
2.1	改革背景下的开放	48
2.1.1	由浅入深的三个阶段	49
2.1.2	开放是手段不是目的	55
2.1.3	开放路径的渐进性	58
2.2	预先承诺和过渡期安排	62
2.2.1	谈判历程和金融开放的砝码	62
2.2.2	预先承诺	68
2.2.3	过渡期安排	70
2.3	金融开放的效率和风险	76
2.3.1	对金融运行机制的影响	76
2.3.2	金融资源配置功能的变化	78
2.3.3	金融风险在开放中的扩大效应	81
2.4	金融开放的次序和节奏	83
2.4.1	金融开放的次序把握	83
2.4.2	金融开放的节奏控制	87
3	金融管理体系改革取向	89
3.1	分业经营、分业监管	89
3.1.1	对金融分业、混业的理解	89
3.1.2	分业经营和分业监管体制的产生与发展	90
3.1.3	中国金融分业经营和分业监管模式	95
3.2	金融混业经营趋势与监管的革新	96
3.2.1	金融混业经营的动因	97
3.2.2	混业经营的本质	100

3.2.3	混业经营的原则	102
3.2.4	混业经营模式的选择	102
3.2.5	混业经营与分类监管新体系的构建	103
3.3	货币政策委员会与金融监管联席会议	108
3.3.1	中国货币政策运行机制的改革	109
3.3.2	货币政策委员会	112
3.3.3	金融监管联席会议	114
3.4	中国金融管理体系的改革	115
3.4.1	金融管理体系改革成果	115
3.4.2	金融经营体系改革方向	120
3.4.3	金融管理体系改革方向	123
4	机遇和挑战：银行业	131
4.1	世界贸易组织规则与中国开放承诺	131
4.1.1	市场准入	131
4.1.2	国民待遇	133
4.1.3	中国银行业开放承诺	135
4.2	中国银行业开放的法制环境	136
4.2.1	对外资银行市场准入的规定	137
4.2.2	对外资银行国民待遇的规定	138
4.3	中国银行业的机遇和挑战	141
4.3.1	中资银行的优势和劣势	141
4.3.2	加入世界贸易组织给中国银行业带来的机遇	142
4.3.3	中资银行面临的挑战	144
4.3.4	外资银行与中资银行的竞争焦点	146
4.4	中资银行应对挑战的策略选择	150
4.4.1	实施适度保护政策	151

4.4.2	国有商业银行的重构与转型	152
4.4.3	股份制商业银行的改革	163
4.4.4	促进政策性银行良性运行	165
4.4.5	完善对银行业的有效监管	167
5	机遇和挑战：保险业	171
5.1	中国保险业发展现状	171
5.1.1	市场规模迅速扩大	172
5.1.2	多元化市场格局初步形成	175
5.1.3	保险中介体系初步构建	177
5.1.4	法规制度和监管日臻完善	178
5.2	世界贸易组织规则与中国保险业开放承诺	180
5.2.1	世界贸易组织框架下保险业适用规则	180
5.2.2	国际间保险服务的主要提供方式	184
5.2.3	中国保险业开放承诺	186
5.3	加入世界贸易组织对中国保险业的挑战	189
5.3.1	保险业发展过程中存在的问题	189
5.3.2	中资保险业面临的挑战	193
5.4	保险业的改革与发展	199
5.4.1	外资保险机构进入中国市场的障碍	199
5.4.2	加入世界贸易组织为中国保险业带来的 发展机遇	203
5.4.3	中资保险业进一步改革发展的对策	205
6	机遇和挑战：证券业	215
6.1	蓬勃发展的国际证券业	215
6.1.1	金融管制逐步放松	215

6.1.2	资本市场创新不断深化	217
6.1.3	市场融资证券化	218
6.1.4	国际资本流动新动向	219
6.1.5	投资银行业异军突起	220
6.1.6	区域证券市场一体化趋势	223
6.2	加入世界贸易组织承诺与证券业开放	226
6.2.1	中国证券业开放现状	226
6.2.2	中国证券业开放承诺	227
6.2.3	证券业国际通行规则	228
6.3	证券业面临的机遇和挑战	237
6.3.1	证券业开放的正负效应	237
6.3.2	证券业开放后面临的压力	241
6.3.3	证券业迎接挑战的困难	243
6.4	规则约束下证券业的改革和发展	248
6.4.1	经营战略调整和经营机制转变	248
6.4.2	发行制度市场化改革与国有股减持	251
6.4.3	证券市场结构的完善	254
6.4.4	中介机构体系的健全	255
7	金融市场的发展和完善	258
7.1	货币市场现状及其改革难点	258
7.1.1	货币市场发展现状	258
7.1.2	货币市场的缺陷与改革难点	264
7.2	货币市场的改革和发展	267
7.2.1	积极稳妥地推进利率市场化改革	268
7.2.2	开发货币市场交易工具	269
7.2.3	完善银行间债券市场	270

7.2.4	积极推动票据市场发展	272
7.2.5	积极推进银行同业拆借市场发展	274
7.2.6	完善公开市场业务操作工具体系	275
7.3	资本市场现状及其缺陷	276
7.3.1	资本市场发展现状	277
7.3.2	资本市场存在的缺陷	279
7.4	资本市场发展机遇和改革出路	286
7.4.1	区域资本市场发展机遇	286
7.4.2	资本市场改革出路	289
8	金融改革绩效与次优策略	299
8.1	金融改革绩效判断	299
8.1.1	金融改革的起始条件	300
8.1.2	金融改革的历史性脉络	303
8.1.3	金融体系的深刻变化	308
8.2	经济金融化与金融结构优化	311
8.2.1	经济金融化程度显著提高	311
8.2.2	金融结构不断优化	315
8.3	渐进性金融改革的中国版本	318
8.3.1	金融自由化潮流的微弱影响	319
8.3.2	从金融抑制到“新兴市场综合症”	321
8.3.3	转轨中的阳关道与独木桥	325
8.3.4	渐进性金融制度变迁的特征	327
8.4	金融改革次优选择的经验支持	333
8.4.1	次优选择理论的生命力	333
8.4.2	增量改革的“利益替代”	334
8.4.3	宏观调控间接化和分业监管	335

8.4.4	金融机构模糊产权和规模扩张	336
8.4.5	不良资产处置与债转股	337
9	全球化、脆弱性的外部环境	340
9.1	全球化理念及其悖论	340
9.1.1	全球化理念	341
9.1.2	全球化的“现代性”危机	343
9.1.3	“全球化悖论”和“悖论之悖论”	345
9.1.4	全球化与多极化	348
9.2	金融为什么全球化	353
9.2.1	金融为什么要全球化	353
9.2.2	金融为什么会全球化	359
9.3	金融全球化的典型版本	362
9.3.1	亚洲奇迹及其诠释	363
9.3.2	亚洲金融危机诊断	364
9.3.3	危机之后的生机	373
9.4	中国金融业发展的外在于压力	375
9.4.1	国际货币体系的内在缺陷	376
9.4.2	全球金融体系的脆弱性	377
9.4.3	双刃剑、脆弱性与外在于压力	379
10	规则变更后的稳定和发展	382
10.1	规则变更的内涵	382
10.1.1	“以加入世界贸易组织为契机”体现的 变化	383
10.1.2	制度环境与游戏规则的变化	386
10.1.3	“以开放推动改革”的战略转变	389

10.2 瓶颈约束与制度创新的魅力	393
10.2.1 制约金融业发展的瓶颈因素	394
10.2.2 金融制度创新的边际条件	401
10.2.3 焕发制度创新的魅力	403
10.3 金融稳定和金融安全	409
10.3.1 保持金融稳定	409
10.3.2 维护金融安全	413
10.3.3 保护国家金融主权和经济主权	416
10.4 竞争性金融秩序和前景展望	417
10.4.1 产业集中度与竞争性秩序	417
10.4.2 适度保护与竞争力提升	420
10.4.3 转轨、接轨和前景展望	422
主要参考文献	426
后记	434

1 世界贸易组织及其金融规则

世贸组织是世界贸易组织 (World Trade Organization) 的中文简称, 英文简称为 WTO。世界贸易组织有“经济联合国”之称, 是对各缔约方之间的贸易关系提供体制性框架并负责监督实施的国际组织。1995 年 12 月, 世界贸易组织取代关贸总协定担负起调整国际经济和贸易秩序的重大历史使命。《服务贸易总协定》作为世界贸易组织重要的协定之一, 于 1995 年 1 月 1 日正式生效, 它首次确立了有关服务贸易的规则和多边框架, 使世界服务贸易得以在透明和渐进自由化的条件下发展, 是管理世界服务贸易的基本规则。《服务贸易总协定》框架下的金融服务协议, 将全球金融服务贸易纳入了多边贸易体系, 为全球金融服务自由化奠定了坚实的基础。世界金融服务业的开放, 是从金融服务贸易开始的。金融服务内容的广泛和复杂性, 决定了金融服务贸易壁垒具有多样性, 而国别或地区政治和经济环境的差异, 使世界金融服务贸易壁垒的内在关系更加复杂。

1.1 世界贸易组织概述

世界贸易组织是对各缔约方之间的贸易关系提供体制性框架并负责监督其实施的国际组织, 其目标是“建立一个完整的、更有活力和持久的多边贸易体系, 包括关税与贸易总协定、以往贸易自由化努力的成果和乌拉圭多边贸易谈判的所有成果”^①。

^① 世界贸易组织可以简单地表述为致力于监督世界贸易和使世界贸易自由化的国际组织。

1.1.1 从关贸总协定到世界贸易组织

世界贸易组织与国际货币基金组织（IMF）和世界银行（WB），并称世界经济的三大支柱。世界贸易组织现有成员 143 个，另有约 30 个国家和地区正在申请加入，总部设在瑞士日内瓦。世界贸易组织是世界上最大的多边贸易组织，其成员的贸易量占世界贸易的 95% 以上。

世界贸易组织的前身是 1947 年创立的关税与贸易总协定（General Agreement on Tariffs and Trade，简称“关贸总协定”或 GATT）。早在乌拉圭回合谈判^①之初，参加方就认识到在旧的关贸总协定框架内难以对服务贸易等议题进行谈判，有必要建立一个正式的多边贸易组织。1990 年 12 月，关贸总协定成员国布鲁塞尔部长会议正式决定成立“多边贸易组织”。1991 年 12 月，关贸总协定形成了一份“关于建立多边贸易组织协定草案”。1993 年 12 月 15 日乌拉圭回合谈判结束时，根据美国的提议，“多边贸易组织”更名为“世界贸易组织”。1994 年 4 月 15 日，在马拉喀什部长会议上，正式通过了“关于建立世界贸易组织协议”，决定该协议在 1995 年 1 月 1 日或以后尽快生效。

关贸总协定在同世界贸易组织并行了 1 年以后，于 1995 年 12 月正式退出历史舞台，世界贸易组织取代关贸总协定担负起了调整国际经济和贸易秩序的重大历史使命。1994 年 12 月 31 日前加入关贸总协定的国家和地区，在接受了一揽子乌拉圭回合谈判协议后，成为世界贸易组织的创始缔约方。关贸总协定只适用于商品货物贸易，而世界贸易组织涵盖货物贸易、服务贸易以及

^① 关贸总协定共主持了八轮多边贸易谈判，持续时间最长的一轮是乌拉圭回合谈判，该回合从 1986 年开始，前后长达 7 年半之久，其重要成果之一就是创立了世界贸易组织。