

2003-2004



# 国际金融报告

华庆山 主编

中国银行国际金融研究所主办



经济科学出版社

2013-2014



# 国际金融报告

2013-2014

中国金融出版社  
CHINA FINANCIAL PRESS

# 2003—2004 国际金融危机报告

华庆山 主编

中国银行国际金融研究所主办

经济科学出版社

责任编辑：赵兰芳 刘爱华

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

## 2003—2004 国际金融报告

华庆山 主编

中国银行国际金融研究所主办

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www.esp.com.cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@esp.com.cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京毕诚彩印厂印刷

河北三河新路装订厂装订

787×1092 16 开 20.5 印张 500000 字

2004 年 4 月第一版 2004 年 4 月第一次印刷

印数：0001—3500 册

ISBN 7-5058-3903-9/F·3181 定价：55.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

## 编委会名单

主 编：华庆山

副主编：麦国平 刘丽京

编 委：麦国平 刘丽京 王元龙 黄金老 刘墨海

撰稿人：（按姓氏拼音排序）

巴曙松	陈 颖	陈德伟	丁朝宇	丁剑平
鄂志寰	耿 群	顾春华	管 涛	郭红珍
黄金老	姜 晏	李建华	李小娟	李雨时
林 琳	刘 涛	刘 伟	刘丽京	吕 宇
马 欣	马雪莲	麦国平	倪建民	牛播坤
彭俊明	沈 超	王 飞	王 蕾	王建民
王勤淮	王胜邦	王欣然	王秀玉	王元龙
温 彬	肖 滔	邢毓静	徐 琼	徐则荣
徐振东	杨 宜	易宪容	于 影	袁跃东
曾 超	张 峰	张 颖	张朝阳	张礼卿
张生举	张陶伟	张志慧	章 彪	只秀英
钟 任				

总 纂：王元龙 黄金老

# 目 录

---

## 第一部分 总论

- 全球金融稳健发展
- 中国金融迅速增长 /3

## 第二部分 国际金融市场

- 国际外汇市场 /13
- 国际货币市场 /19
- 国际信贷市场 /26
- 国际债券市场 /33
- 国际股票市场 /39
- 国际黄金市场 /45
- 国际金融衍生品市场 /51

## 第三部分 国际金融机构

- 国际金融组织的发展 /59
- 区域金融组织的发展 /65

## 第四部分 区域金融

- 美国金融 /75
- 加拿大金融 /81
- 欧元区金融 /86
- 英国金融 /91
- 日本金融 /96

东南亚金融	/102
拉美金融	/108
俄罗斯金融	/113
非洲金融	/119
中国香港金融	/124
中国澳门金融	/129
中国台湾金融	/135

## 第五部分 中国的对外金融

中国的国际收支	/143
中国的外汇储备	/149
中国的外汇市场	/154
中国官方的对外金融交往	/160
中国的资本项目开放	/163
中国的对外贸易	/170
中国的利用外资	/175

## 第六部分 国际金融专题分析

全球商业银行的新发展	/183
全球投资银行的新发展	/190
国际银行业重组与上市的经验与启示	/197
德国银行业的困境和重组	/204
波兰银行业重组与发展的实践及对我国的启示	/210
香港银行业并购与重组的现状与绩效	/217
中国国有商业银行改革及展望	/222
当前在华外资银行的核心业务分析	/229
当前在华外资银行的分销渠道战略分析	/236
核心竞争力理论与银行业核心竞争力分析	/246
香港人民币市场分析	/252
人民币国际化问题探讨	/260
美元贬值对全球及中国经济的影响分析	/265
美国基金丑闻的制度分析及其演变	/270

货币内生性与货币政策有效性:

实证分析和政策含义 /278

实际汇率研究的过去、现在与未来 /285

## 第七部分 附录

2003 年国际金融统计 /295

2003 年国际金融十大新闻 /302

2003 年国际金融大事记 /306



第一部分



总 论



# 全球金融稳健发展 中国金融迅速增长

---

2003年以来，世界经济复苏态势落定，尤其是进入下半年之后，以美国为首的发达经济体加快了复苏速度，国际市场上投资者的信心开始恢复，世界经济显示出增长态势。2003年的全球金融板块进一步调整：一是国际股票市场大幅反弹，在全球经济复苏调整的带动下，国际货币市场、国际信贷市场、国际债券市场、国际黄金市场、国际衍生品市场都呈现出不同程度的看好趋势。二是美元等强货币持续贬值，欧元等弱货币走强。三是全球经济整体性向好，各经济体都出现复苏迹象，但仍存在一些不利因素的影响。

2003年，中国面对复杂多变的国际环境，战胜非典型肺炎疫情和其他严重自然灾害的冲击，经济总体发展态势良好，达到9.1%的GDP增长率。中国对外金融状况基本良好：对外贸易总额快速增长，而由于进口的快速增长，导致我国贸易顺差进一步缩小；利用外资增长速度大幅减缓；外汇储备继续保持快速增长；外汇储备仍将继续增加，但增长势头有可能放缓。与此同时，以完善市场化的汇率形成机制改革，实施更富弹性的汇率制度为主要内容的汇率制度改革已势在必行。

## 一、世界经济复苏态势落定，全球金融市场反弹迅速

2003年，国际外汇市场汇率变动的主线是美元持续贬值。美元的下跌表现为普遍的、持续的、大幅的下跌。其中，截至2003年12月31日收盘，美元兑英镑和欧元的跌幅分别为10.80%和19.84%，兑澳元和加元的跌幅为34%和17.54%，兑瑞士法郎和兑日元的跌幅较小，分别为10.2%和9.63%。整体来看，美元兑英镑和欧元的下跌是多种因素综合作用的结果，而美元兑澳元和加元的下跌则主要是受到利差增大的影响，瑞士法郎兑美元的上扬有其特殊之处——主要受到其“风险避风港”作用的支撑。

2003年，受全球经济不景气和伊拉克战争的影响，货币市场

动荡不定，表现差强人意。除国际跨境同业拆借市场保持了较好的增势外，各主要经济体内部同业拆借市场规模缩小，整个短期票据市场持续收缩，形势进一步黯淡。全球货币市场利率水平处于历史低点，主要经济体普遍采取了极为宽松的货币政策。

2003 年国际信贷市场整体行情在稳定中小幅增长，但结构化的差异比较明显，出现了一些趋势性的特点。在部门投向上，对公司和其他非银行借款者的信贷规模不断增长，但对银行同业的信贷不甚稳定。在资金运用形式上，国际银行投资债券的偏好日益强化，尤其是对非银行部门的授信形式更是如此；以传统贷款形式的融资规模却在相对缩小。另外，近期新兴市场国家国际资金的净头寸状况主要由是否取回国际存款来决定，这在以前并未出现。

2003 年以来，世界经济复苏的迹象越来越明显，尤其是进入下半年之后，以美国为首的经济复苏加快了速度，投资者的信心开始恢复。国际债券市场在持续的牛市之后，下半年受利率触底的影响形势发生逆转，但总体而言发行活动十分活跃。预计 2004 年债券市场收益率将是上升趋势，发行量将有所下降。

2003 年下半年，美元继续贬值，企业盈利改善，企业投资开始升温，国际主要股市一举扭转连续 3 年下跌趋势而大幅反弹，股市投资回报远好于债券市场投资。

2003 年世界黄金市场走过了一个跌宕起伏的年份。国际金价开盘（现货，下文同）347.8 美元/盎司，收盘 415.4 美元/盎司，全年升幅达 19.4%。2003 年国际金价的这一升幅，在 2002 年国际金价上升 24.68%（2002 年开盘 278.95 美元/盎司，收盘 347.8 美元/盎司）的基础上生成，格外引起黄金市场投资者的关注。

2003 年上半年，国际经济受伊拉克战争等问题的影响，阴晴不定；业界对美国、日本和欧洲这三大经济主体能否走出经济衰退问题的看法产生了巨大分歧，反映为金融市场的剧烈波动。到 2003 年下半年，国际政治局势趋于和缓，全球经济复苏的信念被广泛接受，金融市场交易活跃。在这样的背景下，国际金融衍生品市场保持了增长的态势，不论是金融交易所还是 OTC 市场，都推出了许多新的合约，进一步完善了金融衍生品市场的产品结构。

2003 年美国经济的内需扩大、投资增加以及美元持续贬值对出口的刺激下实现了强劲复苏，第三季度 GDP 增长达 8.2%，达到近 20 年来最高的季度涨幅。利率保持在历史性低点，美国联邦基金利率达到 1% 的历史性低点，物价稳定。金融机构尤其是银行业利润水平上涨，股票市场创造出过去 4 年以来的最好业绩，首次实现全年度上扬。

2003 年仍然是欧元区经济从 20 世纪末期的泡沫破灭到下一个增长到来的过渡年份，经济在谷底挣扎，乏善可陈，使 2000 年欧盟里斯本峰会确定的到 2010 年将欧洲建成“世界上最具有竞争力和活力的知识经济体”的目标显得“路漫漫其修远兮”。纵观 2003 年，欧元区经济呈现前低后高的态势。下半年，在降息、伊拉克战争不确定性基本消除、外部需求转强等有利因素的刺激下，经济顶住了欧元大幅升值对出口造成的不利影响，出现了一些复苏的迹象。金融市场表现尤为明显，股票价格大幅上扬，企业债券溢价（bond spread）持续收窄。

2003 年日本经济有了较为明显的复苏，主要归功于多年来企业内部的改革和外部经济环境的改善尤其是美国和中国经济的强劲增长。但是，日本经济仍然面临较大的问题。失业率依然居高不下、通货紧缩问题没有真正得到解决、消费者支出疲软、银行业不良资

产仍然偏高等，都是日本经济在复苏过程中存在的严重问题。

2003年上半年爆发的伊拉克战争给英国经济带来了短暂负面效应，主要表现在服务业受到很大程度的冲击。但这一不确定因素仅持续了较短的时间，未对整个经济造成重大影响。战后英国经济恢复了较为平稳的发展。全年实际GDP的增长率达到2.1%，是近几年的最好水平。

2003年俄罗斯经济长期以来依赖出口的情况有所改变，经济的增长更加借助于投资和消费的增加。全年GDP实现上涨7.3%的高水平。由于美元的贬值，卢布相对升值。全年保持相对宽松的货币政策，并继续进行金融系统的改革。由于整体经济环境的好转，穆迪公司也提升了俄罗斯的信用等级。本年，轰动俄罗斯经济界的重大事件是俄罗斯大金融寡头霍多尔科夫斯基被捕，这对未来俄罗斯金融的发展将产生深远的影响。

2003年东南亚各国经济在世界主要国家尤其是美国和中国经济强劲增长的带动下，扩大内需、增加投资最终实现了大幅回升。为实现地区经济的增长，各国相继采取宽松的货币和财政政策，增加了货币供应量，不同程度上也降低了市场利率。物价保持相对稳定，部分国家汇率有所上升。随着经济的复苏，资本市场尤其是股票市场实现大幅上扬。

2003年，拉美地区告别了经济衰退和金融动荡的主旋律，长达5年的经济增长停滞状态也被打破——拉美经济终于走出严冬，区内大部分地区出现试探性复苏的势头，并且这种势头日趋稳定。根据国际货币基金组织的预测，2003年拉美地区有望实现1.1%的经济增长率。但在不同的国家和地区，复苏势头十分不均衡，经济增长率还有很大的差别。部分国家中，政治的不确定性仍然对经济复苏存在非常大的威胁。

2003年，香港经济呈V形反弹，股市先下后上，大幅反弹，银行业走出低谷，港汇则自9月下旬以来持续呈强。而在新的一年里，预计香港经济增长会进一步加快；股市可能会有所调整后健康发展；银行业盈利增长将有望加快；港元强势也会有所回调。

回归4年来，澳门经济改变了回归前连续4年负增长的局面，逐步走上了稳步增长的轨道，从2000年开始已经连续3年正增长。回顾2003年澳门总体经济表现，上半年爆发的“非典”疫情虽然对经济增长造成了一定的负面影响，但并没有改变总体经济向好的走势，下半年在外围环境好转以及澳门本身有利因素的带动下，全年经济仍保持了较高的增长速度。

## 二、中国经济快速增长，对外金融发展态势良好

2003年对中国来说是不寻常的一年，我国经济面对复杂多变的国际环境，战胜非典型肺炎疫情和其他严重自然灾害的冲击，经济总体发展态势良好，达到9.1%的GDP增长率。

2003年我国国际收支总体运行状况良好，国际收支总体呈现大幅顺差，尽管受贸易顺差减小的影响我国经常项目顺差有所减少，但是2003年经常项目与资本和金融项目依然保持双顺差格局，外汇储备大幅增加，人民币汇率继续保持基本稳定。

2003年我国对外贸易的增长速度远远高于预期。进出口双双突破4000亿美元大关，全年对外贸易总额达8512.1亿美元，比上年净增2304亿美元，增长37.1%，为1980年

以来增速最快的一年。其中，出口 4 383.7 亿美元，增长 34.6%；进口 4 128.4 亿美元，增长 39.9%。贸易顺差 255.4 亿美元，较上年减少 48.84 亿美元，同比下降 16.1%。

2003 年我国对外贸易的高速增长，是多种因素共同作用的结果：随着发达国家新一轮产业结构调整 and 转移的进程继续深化，国际制造业、特别是一些技术含量和附加价值较高的信息产业向我国转移的步伐加快，为我国对外贸易总量的迅速扩张提供了有力的支撑，同时世界经济和国内市场消费需求逐步好转，为进出口快速增长奠定了重要的需求基础；我国各级政府按世贸组织规则对进出口贸易发展继续实施支持和鼓励措施，我国加入世贸组织的积极效应进一步显现，新的外贸增长点不断形成。

展望 2004 年，我国对外贸易发展的外部和内部环境将继续有所改善。据国际权威机构预测，2004 年世界经济的年增长率将超过 4%，世界贸易增长率将达 5%~7%，明显高于 2003 年。国际资本流动趋向活跃，全球跨国直接投资将止跌回稳，有可能出现温和复苏。这意味着世界市场对我国出口产品的需求将继续增长。我国经济将继续保持较快增长势头，为对外贸易发展奠定较雄厚的物质基础。同时，内需不足问题仍未从根本上得到解决，从而使对企业出口的“挤压效应”继续存在。此外，随着产业结构调整升级，我国企业的劳动生产率逐步提高，将进一步增强我国出口产品的国际竞争力。

但是，我们也必须看到，在 2004 年我国对外贸易发展的外部和内部条件方面，存在着诸多不利因素。从外部国际环境看，发达国家经济复苏的基础尚不稳固，国际政治局势动荡对经济发展带来的负面影响愈益加大。国际贸易保护主义进一步抬头，对国际贸易的正常发展形成障碍。而国内环境更不容乐观，首先，部分出口产品退税率调低，将增加出口企业成本，削弱我国部分出口产品的国际竞争力，从而对出口贸易的发展带来一定程度的负面影响。其次，随着发达国家经济逐步回升，国际资本的流向将重新回到以发达国家为主的格局，从而使我国吸收外商直接投资的增长势头受阻。2004 年外商对我国直接投资的增长速度将有所减缓，从而减低投资带动贸易效应。最后，2003 年对外贸易高速增长造成进出口基数偏高，大大增加了 2004 年进出口增速保持较高水平的难度。由于上述种种不利因素的存在，2004 年我国对外贸易将保持平稳发展态势，进出口贸易、特别是出口增速将明显回落，贸易顺差将进一步减低。

2003 年，我国利用外资状况与良好的经济发展态势形成了巨大的反差，利用外资增长速度大幅减缓，全年实际利用外商直接投资 535.05 亿美元，仅比 2002 年增长 1.44%，增幅大大低于上年的 12.51%，也明显低于 570 亿美元的官方预期，引起了人们的高度关注。

导致 2003 年我国利用外资增长明显放慢的因素是多方面的：“非典”的爆发使外国投资者信心一度受到影响，造成实际外资金额到位率下降；外资实际到位金额统计口径的变化也是导致实际利用外资下降的主要原因；在全球外商直接投资总量持续大幅下降的情况下，我国吸收外资在高基位上继续扩大规模的空间有限；全球经济复苏，外商直接投资流向有所改变，在全球跨国投资持续下降的情况下，世界各国和地区吸引外资竞争加剧，分流了部分原本流向我国的国际资本；人民币汇率升值的争论与传言增加了外商投资决策中的不确定因素；从我国国内环境看，传统工业领域如机械、化工、轻工等吸引外资的主要部门由于产能过剩，发展有限，外商投资增长的难度加大，加上我国仍然面临有效需求不足的问题，市场趋于饱和，影响了外商投资。

展望 2004 年,影响我国利用外资增长的制约因素在增加,我国利用外资将面临较为困难的局面:如果亚洲的禽流感疫情未能得到控制,必然对旅游和商业活动造成负面影响,各种投资洽谈活动将面临着被取消或推迟的可能。台资在我国内地利用外资中占有十分重要的地位,受到两岸间紧张局势的影响,2003 年台湾地区对内地投资下降 14.96%,如果事态进一步恶化,台湾地区对内地投资将进一步下降,从而影响内地利用外资的稳定增长。此外,2004 年开始实施出口退税机制改革,降低了部分产品的出口退税率,加大了企业成本,一些跨国公司可能放缓对中国产业转移的步伐。尽管如此,2004 年我国对外商投资的基本吸引力没有改变,将继续推动我国利用外资稳定增长。在加入世贸组织、经济高速增长、世界制造业大转移和稳定安全等诸多有利因素,将在今后相当一段时期内继续发挥促进外商投资的作用,2004 年我国利用外资的前景基本乐观。

2004 年,我国的外商直接投资在结构上将表现出以下特点:一是利用外资的质量将继续提高。服务业投资增长继续快于第一产业和第二产业的平均增长水平,而在制造业中机械设备、生产材料等资本密集型行业投资增长速度仍然将保持较高水平。二是随着我国吸引外商投资法律不断完善,政策透明度越来越高,硬件设施日趋改善,外商在我国设立企业和运营方面遇到的障碍都在减少,独资企业实际投资额的比重将继续提高。三是中西部地区实际利用外资的比重可能略有提高。四是来自东亚地区投资的增长仍将超过其他地区或国家。五是引进外资的形式将更加多样化,除了原有对外借款、直接投资等形式外,还会采用收购、兼并、投资基金和证券投资等多种新的方式。跨国公司的大型项目和通过并购方式实现的直接投资项目会明显增加。

2003 年,由于资本流入大幅增加,致使我国资本和金融项目出现了较大顺差,进而导致国际收支顺差。资本流入呈现出的特点是:我国外债规模继续增加,规模控制在合理范围内,外债结构合理;金融机构外汇资金摆布出现了方向性调整,减少境外资产,提高境外资产流动性,外汇资金表现为净流入;海外上市公司的资本金结汇和合格境外机构投资者(QFII)投资资金结汇进一步带来资本流入;外贸企业出于应对 2004 年降低出口退税政策而作出的提前出口收汇和结汇,人民币汇率升值预期影响,个人和企业的外汇存款结汇大幅增加。

2003 年我国银行间外汇市场继续了 2002 年的增长势头,市场成交量再次突破历史记录,达到 1 511.31 亿美元,日均成交量 6.02 亿美元,与 2002 年相比增长了 54.26%。外汇供大于求差额扩大,外汇储备增幅和增速创历史新高。

2003 年年底我国外汇储备超过 4 000 亿美元,如果考虑外汇储备向中国银行和中国建设银行注资 450 亿美元的因素,外汇储备的增幅和增速均创出历史记录。我国外汇储备的快速增长,主要得益于我国经济的良好表现和受汇率、利率价格信号的市场力量影响。2003 年,市场形成了几乎一边倒的升值预期,各界对人民币的信心空前高涨。与此同时,尽管人民币利率仍处于近 20 多年来的最低水平,但由于美联储为刺激经济复苏和防范通货紧缩风险,坚持实行低利率政策,美元利率处于战后以来的最低水平,且低于人民币的利率。由于人民币存贷款利率高于美元,加上市场预期人民币升值,市场主体开始增持人民币资产和外币负债,减持外币资产和人民币负债,结汇积极性普遍提高,而持汇和购汇的积极性大大减弱。2004 年我国的外汇储备仍将继续增加,但增长势头有可能放缓。

从长期来看,国际收支总体平衡状况(也就是外汇储备资产的增减)取决于经常项目

和直接投资净流入情况，但短期受其他形式的资本流动影响较大。在现实中，跨境资金流动的期限已经很难区分。如果当地市场环境好，短期资金也可能会本地滞留的较长时间；反之，长期资金也可能立即流出。因此，各国防范资本流动冲击，不是看资金的长短期性质，而是关注资金的集中度和规模。当前应该警惕的是，一旦将来利率和汇率预期发生改变，现在大量流入的资金就有可能转为流出。如果将来出现集中流出的情形，就会使外汇储备或者人民币汇率出现大起大落的变化，进而影响实体经济运行和金融稳定。所以，防资本流动冲击必须从流入开始。我们必须居安思危，转变外汇流入越多越好的观念，调整“宽进严出”的管理体制，及时采取有效措施，引导外汇资金合理、有序流动。

人民币利率市场化的进展和国际利率水平、结构的调整将成为影响我国外汇资金供求的最重要的短期因素。一旦国际市场利率水平出现调整，我国资金流入的状况可能出现逆转。从外汇市场的历史演变来看，国内人民币存贷款利率、外汇存贷款利率水平之间的差额一直是在短期内影响外汇资金流动的重要因素。2003年，由于人民币存贷款利率和美元存贷款利率的结构问题，国内有关经济主体采取了“资产人民币化、负债美元化”的资产负债管理方式，强化了外汇市场供大于求的格局，推动了人民币升值压力的累积，升值压力又进一步推动外汇资金的流入和结汇。不过，值得注意的是，如果发达国家普遍上调利率，有可能引发我国非直接投资资金流入逆转，为我国资本和金融项目的外汇管理带来一定的难度。

2003年，人民币再度成为世界关注的焦点，国内外关于人民币汇率政策调整的讨论和人民币对外币值重估的呼声不绝于耳。对于人民币，争论目前汇率水平的高低并无实质性的意义，关键要进一步完善市场化的汇率形成机制。目前各方形成了基本共识，即我国需要通过改革实施更富弹性的汇率制度，包括：推动外汇供给的市场化，从强制结售汇制过渡到意愿结售汇；逐步放开外汇需求，放松资本项目管制；以及改变央行对市场的调控方式、幅度和频率等。

毫无疑问，改革汇率形成机制是一个渐进的过程，需要时间，因为其中触及人民币价值基础，关系到国内金融体系的安全与稳定，涉及与国有银行体制改革的次序问题。面对动荡的外部环境，作为一个处于积累阶段的发展中国家，力求稳定，加紧自身的改革与发展，保持货币、汇率机制的相对稳定是恰当的选择。随着缓解人民币升值压力的政策措施逐步到位，以及市场对中国政府保持人民币汇率相对稳定态度的逐渐认同，一些投机性资本将逐渐淡出；加之2004年我国出口增速可能出现明显回落，贸易平衡状况可能出现较大变化，预计2004年下半年人民币升值的压力将在很大程度上得到缓解。

2003年中国银行业的改革与发展获得了重大进展，以党的十六届三中全会通过《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》为重要标志，中国银行业的改革、特别是国有商业银行的改革进入了一个具有阶段实质性进展的新阶段。2003年我国推出了一系列改革措施，不仅为国有商业银行改革创造条件，而且更着力于从制度层面为银行业、特别是国有商业银行健康发展营造良好的外部环境。金融改革取得重大突破，新的金融管理体制确立，2003年4月28日中国银监会正式挂牌成立，这是加强金融监管，进一步防范化解风险，维护国家金融安全和金融机构稳健运行的一项重要举措；制定和修改金融法规，为银行业改革提供法律支持和保障，《中国人民银行法修正案草案》、《商业银行法修正案草案》和《银行业监督管理法草案》三大银行法草案在人大通过；加快推进



利率市场化步伐，促进银行业的市场化改革；促进改革的措施频频出台，诸如利用发行次级债券为商业银行补充资本金，放宽外资机构入股上限、为国有商业银行引进战略投资者作铺垫。

实践已经充分证明，银行业的改革不可能单兵推进而获得成功，对国有商业银行来说不仅需要自身的综合化改革，而且也需要与整个金融改革共同推进。2004年国有商业银行改革将与整个金融改革共同推进。随着已推出的一系列重大改革政策效应的显现，2004年国有商业银行改革的宏观环境将更加趋向良好，改革将大幅度提速。展望2004年国有商业银行改革的重点，主要包括继续降低不良资产、建立良好的公司治理结构、实施银行再造、重塑银行企业文化。国务院已决定中国银行和中国建设银行实施股份制改造试点，特别强调实施股份制改造的核心是要将其办成真正的商业银行。国家补充资本金为国有商业银行的股份制改造提供了重要的外部条件，国有商业银行要以此为契机，加快内部改革，转变观念、转变机制，通过产权多元化和上市，建立和完善金融产权结构和公司治理结构，走向良性循环和可持续发展，成为具有国际竞争力的现代化商业银行。

麦图平