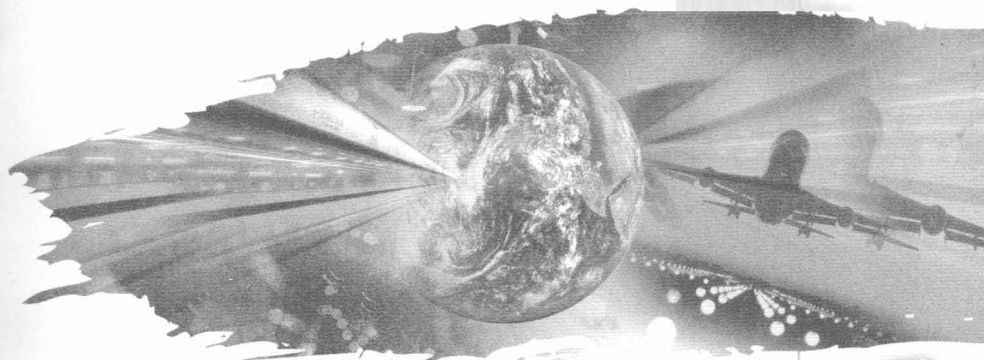


评 说 中 国 经



周小川

转轨中的风险应对

◇周小川 著

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

转轨中的风险应对/周小川著. —广州: 广东经济出版社, 2001.9

(评说中国经济丛书/刘国光主编)

ISBN 7-80677-049-6

I. 转… II. 周… III. 经济体制改革—研究—中国
IV. F121

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 061347 号

出版发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	东莞新丰印刷有限公司 (东莞市凤岗镇天堂围乡)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	10 2 插页
字数	250 000 字
版次	2001 年 9 月第 1 版
印次	2001 年 9 月第 1 次
印数	1~5 000 册
书号	ISBN 7-80677-049-6 / F·576
定价	25.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

销售热线: 发行部 [020] 83794694 83790316 邮政编码: 510100

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

·版权所有 翻印必究·

与新世纪中国经济对话

总策划心语

在告别 20 世纪的时候，我们以异常自豪的心情，为中国经济取得的辉煌成就而欢呼，为社会主义现代化建设的第二步战略目标顺利实现而欣喜。

雄关漫道，在进入 21 世纪的时候，我们满怀希冀、充满信心，跨上了向第三步战略目标迈进的新征程。

新征程是中国经济发展史上里程碑。困难与希望同在，机遇与挑战并存！步入 21 世纪的中国经济体制转轨如何完成？市场经济的微观基础如何完善？财政政策、宏观调控如何与时俱进？资本市场如何健康发展？随着中国经济的行进，这些现实问题将横亘在前进的路上。

理论的意义就在于对实践的指导作用，先进的理论更是具有穿越时空的前瞻价值。正是因此，我们策划组织了这套“评说中国经济丛书”。

与新世纪中国经济对话

该丛书由著名经济学家、原全国人大常委会、中国社科院特邀顾问刘国光先生担纲主编，由中国经济界、政府经济决策部门的经济学家分别撰著。在理论层面上，这些经济学家以其深厚的理论功底和经济学素养，深邃的经济学智慧及理论创新的巨大勇气，兼收并蓄，条分缕析，既有对中国经济宏观层面的分析，又对中国经济的微观运行进行了具体阐述，全方位展示了这些经济学家在工经商贸、财政金融、企业管理等诸领域的理论成果及深刻见解。这些成果及见解反映了这些经济学家站在世界及中国经济学发展前沿的独到眼光及理论创新，在一定程度上代表了中国经济学界的理论水平及进展状况。在实践层面上，本丛书的作者不仅是经济学大家，更是经济改革、发展的实践家。其中有原国务院研究室主任桂世镛、国务院发展研究中心主任王梦奎、原中国体改委副主任高尚全、中国证监会主席周小川等。这些颇具权威的经济学家以开阔的思路，站在经济全球

与新世纪中国经济对话

一体化、科技革命及中国深化改革、扩大开放的时代背景下，把握中国经济的脉动，纵横捭阖，探幽阐微，既有对中国改革开放20年的实践经验的总结，又有对现实经济热点的透视、难点的剖析，更为突出的是作者浓墨重彩，科学地提出了解决中国经济现实问题的对策建议，前瞻性地指明了中国经济的未来走势。

“评说中国经济丛书”拟分两批推出，第一批出版的书目包括：

1. 王梦奎：《我看中国经济》；
2. 刘国光：《中国经济运行与发展》；
3. 周小川：《转轨中的风险应对》；
4. 桂世镛：《世纪之交的中国经济》；
5. 高尚全：《论体制创新》。

中国经济改革与发展每一次卓有成效的推进，无不是与中国经济学家的理论贡献密切相关；每一个负有历史使命感的经济学家，又无不在时时刻刻思索着中国经济的问题。评说中国经济，我们与经济学家一起展望着中国经济的美好未来！

与
新
世
纪
中
国
经
济
对
话

我们相信，本次隆重推出的“评说中国经济丛书”，对于经济实践部门判断和把握中国经济发展趋势，科学有效地进行经济决策；对于学术界严肃认真地研究中国经济发展进程中出现的新问题、新理论和新政策，拓宽研究的思维和视野，关注中国经济的现实问题；对于经济类专业的学生及所有对中国经济问题有兴趣的人们了解中国现实的重大经济问题，理解政府经济政策，提高经济理论素养，均具有极大的参考价值。

丘克军

2001年9月8日

总序

回顾 20 世纪的最后十年，中国经济无论是体制还是增长方式，抑或结构方面都是最具深刻变化的十年。

在告别 20 世纪的时候，中国已胜利实现了现代化建设分三步走的前两步战略目标，使国民生活水平在总体上达到了小康。中国经济发展巨大成就的取得，无疑是在一个安定团结的政治局面前提下进行理论创新、体制创新和科技创新的结果。

20 世纪的最后十年也是中国经济运行与发展变化最为复杂的十年，1992 年明确地提出建立社会主义市场经济体制后，在强制性与诱致性结合的制度变迁导引下，中国经济开始了新一轮的启动，这一年 GDP 增长率高达 14.1%。当意识到经济增长的持续升温，特别是刚起步还不规范的证券市场和过度投机的房地产市场引发的对资金需求的高度扩张和货币的超量发行，使高速的经济增长实际上存在着严重的泡沫成分，潜在的通货膨胀压力也全面释放出来的情况下，中国政府从 1993 年开始果断地对过

总序

热的经济实行加强和完善宏观调控，并获得1996~1997年初“软着陆”的成功。事后看来，1993~1996年的宏观调控是非常必要而且相当及时的，它的有效性得到了包括国际社会在内充分肯定。然而，始料不及的是，自1997年下半年开始，宏观经济只经历了短暂的均衡之后，紧接着又在外部冲击和内部制约的条件下，陷入了持续几年的另一种类型的宏观总量非均衡——总需求小于总供给——状态。由于中国经济一直都是以短缺为特征，对1997年开始显现出来的供大于需和通货紧缩现象，最初即使在经济理论界也并未引起多少人的关注，整个宏观调控政策取向的主调依然是“适度从紧”。直到1998年中期，对宏观经济中的“通货紧缩”趋势和“有效需求不足”问题才在理论界和决策层形成了普遍的判断和共识。为什么“软着陆”后的中国经济增长却仍在逐季放慢？中国“通货紧缩”的主要成因是什么？应该如何选择解决“通货紧缩”和“有效需求不足”问题的政策？所有这些问题均已引起了学术界广泛而深入的探讨，并且存在激烈的争论。

总序

尽管世纪之交的中国经济在积极财政政策和其他一系列政策的作用下出现了重大的转机：(1) 国民经济稳步快速增长，通货紧缩的趋势得到有效遏制；(2) 社会投资需求和消费需求逐步回升；(3) 国有企业改革与发展取得明显进展，三年脱困目标基本实现，现代企业制度逐步建立；(4) 经济结构调整稳步推进，经济增长质量和效益不断提高；(5) 人民生活继续改善，科技教育和各项社会事业有了长足进展；(6) 体制改革和市场经济秩序建设的步伐显著加快。但是，必须承认的客观事实是，有效需求正常增长的机制尚未完全形成，经济回升的基础并不稳固，经济增长和经济发展仍将面临许多新的挑战，并继续受到一些深层次矛盾的制约。因此，步入 21 世纪的中国经济如何完成体制转轨？如何完善市场经济的微观基础？如何加强宏观调控和完善市场秩序？等等，这无疑都是我们需要深入探讨的重大课题。

“评说中国经济丛书”正是因应理论与实践发展需要而编撰的一套全面总结中国经济改革与发展经验的丛书。她从多层面反映了国内一

总序

批著名经济学家对近年来中国经济改革与发展过程中出现的新热点、新理论、新政策深入思考和探索的成果。

中国经济改革与发展的前景是乐观的。但每一个发展阶段都有其亟待解决的甚至是棘手的社会经济问题。每一个经济学家，都在直接或间接地以自己特有的认识和方式回答时代发展所提出的问题。我们期待，丛书的出版能够进一步引发对中国经济改革与发展问题严肃和深入的探讨。

刘国光

2001年8月

第一章 银行改革

中国银行体系的不良资产问题 (1)

- 中国金融体系的不良资产问题只是中国金融体系以及中国金融改革中的一个问题
- 解决不良资产是需要国民经济拿出一定资源
- 不良资产形成的原因
- 中国金融改革应做的三个课题

国有商业银行如何充实资本 (16)

- 资本充实率的标准和意义
- 以中国建设银行为例看资本充实率的缺口
- 力求资本充实率达标的选择
- 大型商业银行是否需保持单一国有制?
- 国有商业银行在资本市场公开上市的可能性

不断深化改革 创新业务品种 保持我行

零售业务的竞争力 (27)

- 加入 WTO 进程的加快, 给商业银行的业务发展带来显著的竞争压力

目 录

- 对客户进行分类、分组分析，提供不同的服务和策略，逐步扩大巩固优秀的特殊客户群
- 关于以网络为基础的分销系统的概念
- 注重成本分析，树立效益观念
- 增强人力资源，改革激励机制

提高银行竞争力 迎接加入 WTO 的挑战 …… (44)

- 加入 WTO 对中国金融业的挑战
- 中国商业银行与发达国家存在的差距
- 提高银行竞争力的对策

第二章 不良资产回收与企业重组

关于企业重组的有关概念 …… (58)

- 关于公司治理结构
- 关于破产法，主要是破产法涉及到的破产重组及清算问题
- 为什么银行有助于企业的重组

目
录

- 关于债转股的几个问题 (63)
- 债转股的概念、动机和运作
 - 中国国情与债转股
 - 债转股对银行体制提出的思考
 - 关于道德风险问题
- 处置银行不良资产的三个问题 (82)
- 中国应事先考虑对不良资产的最终损失部分如何兜底的问题
 - 如将不良资产转移给分立的资产管理公司，而又拿不出令人信服的处置方案，则近似于“将尘土扫到地毯之下”
 - 剥离后的银行能否真正持久变为“好银行”，尚取决于银行业和国有企业的一系列改革
- 决心处理银行不良资产及征途中的陷阱 (85)
- 处理不良资产应该具备的前提条件
 - 前提条件不足的表现及其成因
 - 中国建设银行正在进行的改革以及面临的制约因素
 - 渐进式改革的成本与征途中的陷阱

目 录

第三章 亚洲金融风波

亚洲金融风波的认识与对策问答 (103)

- 问：亚洲金融风波有哪些可汲取的教训？
- 问：可考虑哪些对策？
- 有人认为，中国 1994 年外汇体制改革将人民币先贬值 50%，导致亚洲不得不轮番贬值。最近，泰国、马来西亚等国终于挺不住了，对否？
- 中国出口竞争力提高较快，是否依靠贬值？是否对周边国家带来压力？
- 在金融风波之中，中国能否保持出口竞争力？是否需要尽快贬值？有何别的对策？
- 如何看待中国的外汇储备数量？

在瑞士信贷第一波士顿主办的香港会议上的讲话 (114)

- 经济金融形势概述
- 中国会不会出现金融危机？
- 亚洲金融危机对中国国际收支和人民币汇率的影响

目
录

- 面对金融危机：我们做了些什么？
- 支持企业改革：我们还将做什么？

关于国际收支与外汇储备的几个问题 …………… (121)

- 国际收支与外汇储备的国际趋势
- 外汇储备经营目标的设定
- 关于投资力度的问题
- 关于投资的工具问题
- 外汇管理中的其他问题

亚洲金融危机与中国外汇管理制度的变迁 … (135)

- 外汇体制改革的成功是中国得以免受亚洲金融风暴冲击的一个重要原因
- 当前中国外汇管理制度的特点

第四章 公司治理结构

经济学中的微观制度概念 …………… (144)

- 区分监管 (supervision) 与督导 (governance)

目 录

- 信任委托 (fiduciary) 与委托代理
(principal - agent)
- 经营权同所有权相分离以及内部人
控制 (insider' s control)
- 公司持股人 (shareholders) 与公司
利益持有人 (stakeholders)
- 控股公司 (holding company)
- 积极的投资者 (active investors) 和
消极的投资者 (passive investors)
- 再谈 supervision 和 governance

关于债转股后的公司治理结构的建议 (157)

- 实行债转股后, 重点国有企业的所有权及
其连带的法人治理结构会出现两种情况
- 对债转股后的公司治理结构的建议

推进上市公司治理结构的改进 (159)

- 公司治理结构这个题目在中国还是一个比
较新的题目, 从概念、原则到水准, 是在
改革特别是 90 年代中后期才逐步建立起
来的