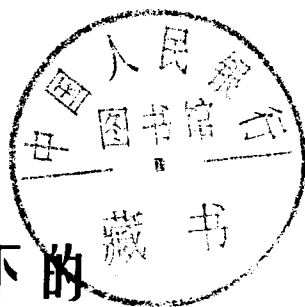


“一国两制”下的 货币金融比较研究

王佩真 主 编
贺 培 副主编



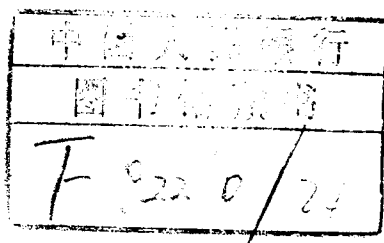
中国财政经济出版社



“一国两制”下的 货币金融比较研究

主 编 王佩真

副主编 贺 培



Z0029184

中国财政经济出版社

3466/23

图书在版编目 (CIP) 数据

“一国两制”下的货币金融比较研究/王佩真主编. - 北京:
中国财政经济出版社, 1999

ISBN 7-5005-4367-0

I. 一… II. 王… III. ①货币政策-对比研究-中国、香港
②金融政策-对比研究-中国、香港 IV. F822.0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 62336 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@dr.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京东城大佛寺东街 8 号 邮政编码: 100010

发行处电话: 64033095 财经书店电话: 64033436

财经图书发行中心电话: 82626429 82626430 (传真)

涿州市新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 17.125 印张 407 000 字

1999 年 11 月第 1 版 1999 年 11 月涿州第 1 次印刷

印数: 1-500 定价: 30.00 元

ISBN 7-5005-4367-0/F·3959

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

□ 前 言

20 世纪末期，香港终于回归祖国，一百多年来中华民族所蒙受的耻辱终于得以洗雪。在“一国两制”的总方针指引下，实行港人治港，从而使香港开启了发展的新纪元。“一国两制”这一超凡政治构想的实现，为澳门的回归、实现祖国大陆与台湾的统一开创了先河，使统一大业向前迈进了举世瞩目的一步，对世界各民族间的和睦相处、抑制分裂起到了示范作用，必将对中国与世界的未来产生深远影响。

香港自古以来即属于中国。出于历史原因，香港走上了资本主义发展道路；新中国成立后内地则实行社会主义制度，两地的经济和金融体制亦有很大差异。但由于经济与金融活动具有“通四海达三江”的特性，加之两地间同宗

同族、唇齿相依的天然联系，使内地与香港间的经济和金融往来从未因政治制度的不同而被随之割断。香港实行高度自由、开放的经济制度，是重要的国际金融中心，被誉为“璀璨的东方明珠”；内地经过改革开放二十年的建设，国民经济快速发展，综合国力日益增强，国际政治、经济地位日益提高。香港的回归，无疑为两地经济和金融的互补、合作与共同发展带来无限的机遇。

“一国两制”之下两地经济金融的合作与共同发展，意味着中国这一巨大市场将更加开放；将进一步促进世界经济的一体化；将对世界经济发展发挥重要作用。与此同时，“一国两制”之下两种不同的经济与金融体制的运行以及由此而产生的一系列问题需要进一步深入探索、研究。

有鉴于此，我们承担了由国家教育部和财政部立项的课题《“一国两制”下的金融体制与运行机制》的研究工作。课题组全体成员不辞辛劳，经过历时两年半的考察、调研、论证，在内地与香港有关部门的大力协助和支持下，终于完成了此项研究。我们在“一国两制”的政治框架下，根据国、内外环境的现状及变化趋势，将分析、论证的重点置于两地的经济体制、金融组织体系构成、货币制度、金融市场体系、利率、汇率、外汇储备、投资往来、货币政策、金融法规与监管等领域，从历史和现实的角度进行对比分析，提出了两地经济金融的合作与发展战略，并以本书《“一国两制”下的货

币金融比较研究》作为本项课题的最终研究成果。该书所涉及主要内容如下：

——在阐释了内地与香港在各自经济制度之下的几个主要发展阶段的基础上，论证了香港经济发展与国际及内地因素的重要相关性；阐述了保持香港经济繁荣与稳定的重大意义；归纳了可供内地借鉴的香港经营管理经验。

——分析了两地间的金融组织体系构成状况，就两地金融机构体系的所有制构成、金融机构的规模、金融机构的资产负债结构以及两地金融机构的开放度等进行了比较研究，论证了两地金融组织体系对各自金融业发展的影响、金融机构体系的特点及差异，以及内地对香港金融产业发展经验的借鉴。

——论述了同一渊源的两种货币和货币制度的沿革与发展，认为“一国两制”下两种货币、货币制度的共存是最佳选择，是世界货币制度发展史上的创举；从而提出消除障碍、促进两地货币和金融稳定与发展的政策主张。

——对两地间的金融市场体系、机构及运作进行了分析比较，认为两地金融市场存在着不可分割的互动关系：香港金融市场对内地金融市场发展具有推动作用，而香港金融市场的发展离不开内地经济的增长和金融市场的成熟。此外，就两地共同防范金融市场风险问题，提出了需要建立由宏观、中观和微观层面构成的风险防范机制的政策建议。

——研究、论证了“一国两制”下两地的利率、汇率和外汇储备问题。在利率方面，认为不同体制下利率的形成及作用有所差异，并在对两地利率作用进行比较的基础上，探讨了两地利率机制的相互影响及利率政策的协调与配合。在汇率方面，分析了两地汇率制度的演变及具体内容，并依此提出探索两地汇率政策及汇率制度的改进思路。在外汇储备方面，着重论述了外汇储备规模的确定，以及内地对香港外汇储备管理经验的借鉴。

——探讨了在开放经济条件下两地利用外资的问题。多国多方资本对两地的经济发展和社会进步具有极为重要的影响，尤其是改革开放以来，两地的投资往来已成为两地经济相互依存发展的重要内容之一。针对两地投资往来中存在的缺陷与问题，指出相互投资应向更高层次拓展，并需共同防范海外投资风险。

——就“一国两制”下的货币政策问题进行了论证，对两地货币政策调控的体系、目标及操作手段进行了比较；并根据国际货币体系的发展趋势提出了中国货币政策取向，指出两地应共同抵御金融风暴对货币政策的冲击。

——分析、对比了两地金融法规与金融监管的内容与范围，着重介绍了香港银行业监管的特色与成效，并归纳、总结了内地可资借鉴的香港金融监管经验与做法。

——分别介绍了香港及内地金融产业的现代化发展

现状；描绘了金融业发展的现代化趋势及其内涵；指出重视知识资产、重视创造性人才、具有超前意识、探索新的管理风格等是实现金融现代化的重要启示。

这一课题由我主持，《“一国两制”下的货币金融比较研究》一书亦由我主编，贺培任副主编。全书由十二章构成，参著者为（以姓氏笔划为序）：王佩真（第一、五、九章）；王凯（第八章）；史建平（第六章）；宁霞（第二章）、李健（第三章）；贺培（第十章）；胡冰、钟秀茹（第四章）；黄金老（第七、十二章）；潘金生（第十一章）。贺培同志对课题的运作及本书的写作做了大量组织工作，并协助我对全书进行了总纂及文字修订、润色。此外，我们得到了许多专家和领导的帮助与支持：国家邮政局邮政储汇局陶礼明局长、国务院港澳事务办公室研究所副所长陈多研究员、中国银行港澳管理处经济研究部卿先中研究员等对课题的研究范围与重点提出了中肯及建设性的意见；中央财经大学党委书记李保仁教授、中央财经大学金融系主任陈传鑫教授对本课题的顺利进展提供了多方面的帮助；香港《经济与法律》杂志社社长兼总编陈应夏先生及其夫人、中国银行港澳管理处曾达礼副总经理等对课题组赴港调研给予了大力协助并提供了诸多便利；中国工商银行总行的陈忠先生、深圳国泰君安证券公司的陈业茂先生参与了本课题的调研和写作；中国建设银行总行的胡波飞女士参与了本书的文字修订。在此，我谨向他们及所有帮助过我们的朋友们致以深深的谢意。

鉴于《“一国两制”下的金融体制与运行机制》是一项探索性的课题，尚无充足、完整的理论与实践经验可资借鉴，我们的调研、分析、论证难免“挂一漏万”，一些所谓的“敏感问题”亦难以回避，如有疏漏及谬误，敬请读者不吝赐教。

王佩真

1999年6月于北京

目 录

第一章 中国内地与香港地区经济合作 与发展战略·····	(1)
第一节 内地与香港金融运行的国 际环境·····	(1)
第二节 内地与香港金融体系概览···	(13)
第三节 内地与香港经济金融运行 的合作与互补·····	(16)
第四节 内地与香港经济金融的互 补共荣与基本准则的恪守···	(24)
第五节 中华金融经济的兴起与世 界经济发展·····	(27)

第二章 中国内地与香港地区经济体制 比较·····	(30)
第一节 “一国两制”下两地经济 关系的规范化·····	(31)
第二节 建设有中国特色的社会主	

义市场经济·····	(33)
第三节 香港经济发展的四个阶段·····	(38)
第四节 影响香港经济的内外因素·····	(43)
第五节 值得内地借鉴的香港经营管理经验·····	(54)

第三章 中国内地与香港地区金融组织体系的构成比较··	(57)
第一节 内地金融机构体系的构成·····	(58)
第二节 香港金融机构体系的构成·····	(77)
第三节 内地与香港金融机构体系比较·····	(101)

第四章 中国内地与香港地区金融市场体系、结构与运作 比较·····	(118)
第一节 香港金融市场体系、结构与运行特征·····	(119)
第二节 内地金融市场体系的运行特征及发展趋势··	(130)
第三节 内地与香港金融市场的互动关系·····	(134)
第四节 内地与香港需共同防范证券市场风险·····	(138)

第五章 同一渊源的两货币制度的沿革与发展·····	(161)
第一节 香港货币制度的演变历程·····	(162)
第二节 内地货币制度的沿革·····	(169)
第三节 “一国两制”下两种货币及货币制度的共 存·····	(174)
第四节 对香港货币制度中联系汇率制的评价·····	(180)
第五节 关于货币替代问题的探讨·····	(187)

第六章	“一国两制”下的利率问题	(193)
第一节	两种体制下的利率形成机制比较	(194)
第二节	两种体制下利率作用的比较	(199)
第三节	内地与香港利率政策的协调与配合	(207)

第七章	“一国两制”下的汇率问题	(213)
第一节	香港的汇率制度	(214)
第二节	新时期两种汇率制度的改进	(227)

第八章	“一国两制”下的外汇储备问题	(262)
第一节	内地与香港外汇储备的历史沿革	(262)
第二节	内地与香港外汇储备规模分析	(274)
第三节	香港外汇储备运用对内地的借鉴	(289)

第九章	“一国两制”下的货币政策问题	(309)
第一节	货币政策理论与国际经验比较	(309)
第二节	改革开放以来内地货币政策效应与发展	(316)
第三节	香港货币政策的特点与发展	(330)
第四节	内地与香港金融调控政策的不同点	(336)
第五节	两地需共同抵御金融风暴对货币政策的冲击	(340)
第六节	国际货币体系演变与中国货币政策取向	(346)

第十章 中国内地与香港地区的投资合作·····	(354)
第一节 内地与香港的外来投资·····	(355)
第二节 香港对内地的投资·····	(384)
第三节 中资企业在香港的投资·····	(397)
第四节 两地投资合作的发展趋向·····	(405)

第十一章 中国内地与香港地区金融法规与金融监管比 较·····	(427)
第一节 内地的金融法规建设·····	(428)
第二节 中国人民银行对金融业的监管·····	(439)
第三节 香港银行业的法规建设·····	(455)
第四节 香港的银行业监管·····	(468)
第五节 香港银行业法规建设与金融监管对内地的借 鉴·····	(483)

第十二章 中国内地与香港地区金融业的现代化发展·····	(495)
第一节 国际金融业发展的现代化趋势·····	(496)
第二节 香港金融现代化览要·····	(506)
第三节 内地金融业的现代化发展·····	(518)



第一章

中国内地与香港地区 经济合作与发展战略

香港回归祖国后，在“一国两制”的基本政治制度下，有必要从战略角度对两地货币金融运行所处的国际环境、两地合作的基本构架及应遵守的基本准则、中华经济金融的兴起对世界经济发挥的重要作用，以及两地携手共同防范世界性金融风险等问题进行深入探讨。

第一节 内地与香港金融 运行的国际环境

中国内地与香港面临的是世界经济金融一体化和多极化并存的色彩斑斓的世界经济。

一、世界经济金融一体化的发展趋势

这里讲的世界经济一体化并非指不分政治、主权国家差异的一体化,而是指各国间的经济金融相互联系和相互依赖日趋加深的经济态势。对一体化概念的理解目前有许多种,如“地理的终结”论、“无边界的世界”论等。英国的大卫·亨德森认为,国家或区域经济随着时间的推移,趋向更为一体化的程度,分别可以从两个因素和三条道路进行阐释。两个因素分别是指技术因素和政治因素;三条道路是指跨国界交易的三条途径,分别是:(1)货币和服务的国际化;(2)资本的国际流动;(3)跨边界人员的流动。一般来说,当区域内跨国界的交易成本下降时,一体化的潜在可能性会增大。现实的情况是经济国际化不仅包括货币、资本和人员的自由流动,还包括产业资本国际化、金融经济国际化等趋势。

(一) 各国贸易纷纷向全球化发展

第二次世界大战后,国际贸易空前发展。据统计,二战前贸易额最高年份(1927年)只有700亿美元,而战后国际贸易的发展速度令这一水平相形见绌。1950年世界出口总值为611亿美元,1960年为1280亿美元,1970年为2984亿美元,1980年为19946.7亿美元,1990年为32000亿美元。1996年已增至51000亿美元,其出口总值相当于1950年的80多倍。尤其是90年代以来,国际贸易的发展速度更远远高于世界产出的增长速度。据WTO 1997年年报记录,1990—1996年,世界商品出口的增长率达6.0%,而世界GDP只以每年1.5%的速度增长。随着世界各国经济对外往来日益频繁,国际贸易占国民生产总值的比重越来越大。1997年世界进出口总额突破12万亿美元,在世界GDP中的比重由1985年的29.8%上升到目前的36%。于是,为争夺世界市场的竞争也就日趋激烈。

国际贸易的迅速发展加强了国与国之间的经济联系和相互依存。主要表现在：第一，工业生产迅速发展，国际分工发生了变化，在战前工业国和农业国的分工基础上，由于技术发展的不平衡，形成了技术密集型产业与劳动密集型产业的分工。第二，国际贸易地区分布发生了变化，突出的是发达国家与发展中国家之间的贸易地位不平等。发达国家凭借自己在国际市场上的垄断地位，以压低原料、燃料等初级产品的收购价格，抬高制成品出口价格的手段，与发展中国家进行不平等交换。从1952年到1990年，发达国家出口商品的价格上升了12.9%，而发展中国家出口商品价格指数下降了6%，并呈现出不断下降的趋势。第三，战后主要资本主义国家力量格局发生了显著变化，虽然美国仍居世界贸易霸主地位，但70年代后来自日本、西欧诸国的强劲竞争压力，牵制了美国的贸易扩张，在世界版图上逐渐形成了美、日、欧三大贸易强国地区。

（二）生产呈国际性组合，国际生产一体化趋势日趋明朗

现代通讯、信息技术的发展，极大地降低了跨国经营的成本，而世界经济日益一体化的趋势，推动了跨国公司以空前规模和速度发展起来。跨国公司的最初定义是指那些离开母国到其他国家进行生产、销售等一系列经营活动的企业，产生于本世纪初。最早如德国的拜耳公司、英、荷的壳牌石油公司、美国的胜家公司、瑞士的雀巢食品公司、美国的美孚石油公司等，这些首先跨出国门到国外进行生产的企业，虽然比国内企业更加接近销售市场、原料产地、廉价的劳工，但毕竟承担了很大的风险。一方面，由于本世纪初通讯信息技术的落后，使管理成本相当高昂；另一方面，因东道国投资环境、政治经济的变化带来的风险远远高于国内投资。因此，战前的跨国投资带有自发性，还受许多因素的限制，数目和规模都不大。直至第二次世界大战之后，

伴随着科技的进步，跨国公司才蓬勃发展起来。先是美国在全世界范围内开展有跨国直接投资，接着西欧国家和日本也积极参与跨国经营。一些国家的跨国公司以所谓的国际性协作生产为由，其产品供应整个世界市场，通过合资或独资的跨国公司在境外投资设厂，实现其技术垄断和市场垄断。跨国公司发展非常迅速，其境外直接投资额以令人吃惊的速度增长，1985年跨国公司的境外投资额为6000亿美元左右，1995年达到约2.5万亿美元，1997年达到3.5万亿美元。至今，跨国公司已成为经济全球化的主要推动力。至1997年底，全球共有跨国公司53000家，拥有45万家国外分支机构，其出口额达2万亿美元，占世界出口总额的1/3之强。

战后跨国公司迅猛发展的直接原因在于：第一，科技进步促进生产力的空前发展与国内现有市场的矛盾促使大垄断企业向国外扩充市场。如美国国内汽车销售量每年最多不超过1000万辆，而美国三大汽车公司拥有生产能力远远超过国内市场需求。第二，新兴工业部门突起，推动国内分工向国际分工领域发展。在科学技术日新月异、生产力迅速提高的推动下，各国垄断组织已不能满足通过国际贸易发挥自己的优势，而需通过所谓国际分工推广自身优势，以实现其对投资国的技术垄断。第三，跨国公司的大量涌现与某些国家试图实现新殖民主义有关。

（三）非投资跨国经营活动发展迅速

发达国家除直接进行跨国投资实现其国际生产外，还通过非投资跨国经营活动，如以分包、许可和特许贸易进入境外商品劳务市场，获得生产要素，扩大国际生产规模和范围。据统计，1992年，在广义国际化生产领域，国际市场全球销售额高达7万亿美元。美国是最大的受益国，如总部设在美国的跨国公司境外商品和劳务及其它非投资销售收入中，五分之四来自境外分支