



双赢丛书 主编●张幼文 伍贻康

浴火重生： 人世后 中国金融的结构变革

干杏娣

徐明棋等著

上海社会科学院出版社
高等教育出版社



双赢丛书 主编●张幼文 伍贻康

浴火重生： 人世后 中国金融的结构变革

干杏娣 等著
徐明棋

上海社会科学院出版社
高等教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

浴火重生:入世后中国金融的结构变革/干杏娣,徐明棋著.—上海:上海社会科学院出版社,2000.12

(双赢丛书)

ISBN 7-80618-810-X

I.浴... II.①干...②徐... III.经济一体化—影响—金融—中国 IV.F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 80717 号

书 名	浴火重生:入世后中国金融的结构变革	特约编辑	谷 融
丛 书	“双赢丛书”	责任编辑	田 林
主 编	张幼文 伍贻康	封面设计	闵 敏
作 者	干杏娣 徐明棋等		

出版发行	上海社会科学院出版社	高等教育出版社
社 址	上海市淮海中路 622 弄 7 号	北京市东城区沙滩后街 55 号
邮 编	200020	100009
电 话	021-63875741	021-62587650
传 真	021-63875741	021-62551530
网 址		http://www.hep.edu.cn
印 刷	上海新文印刷厂	
印 数	0001—4000	
开 本	850×1168 1/32	版 次 2001 年 1 月第 1 版
印 张	8.25	印 次 2001 年 1 月第 1 次
字 数	210 千字	插 页 2
书 号	ISBN 7-80618-810-X/F·469	定 价 17.00 元

凡购买上海社会科学院出版社与高等教育出版社合作出版的图书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请在所购图书销售部门联系调换。

版权所有 侵权必究

本书撰稿人名单：

- | | |
|------|-----|
| 第一章 | 徐明棋 |
| 第二章 | 徐明棋 |
| 第三章 | 徐明棋 |
| 第四章 | 徐明棋 |
| 第五章 | 程定华 |
| 第六章 | 程定华 |
| 第七章 | 程定华 |
| 第八章 | 傅建设 |
| 第九章 | 傅建设 |
| 第十章 | 傅建设 |
| 第十一章 | 干杏娣 |
| 第十二章 | 干杏娣 |
| 第十三章 | 干杏娣 |
| 第十四章 | 干杏娣 |

FA100/13

总 序

在经济全球化进程中看“双赢”

1999年11月15日,中美两国达成关于中国加入WTO的协议。至此,中国加入WTO道路上最困难的一道障碍终于被突破。从媒体报道到名人演讲、从双方谈判代表到最高领导人,众口一词称这一结果是中美两国的“双赢”。

“双赢”(win-win)一词是博弈理论(game theory)中的专业术语,指对博弈双方都有利的行动与结果。用博弈论的术语说,是“两人非零和博弈”(two person non zero-sum game)中的某一种状态。在这种状态下双方获利未必完全相等,但它不是双方两败俱伤,也不同于“两人零和博弈”(two person zero-sum game)或“全赢全输”(win-lose)博弈。与博弈理论一样,“双赢”策略主要应用于经济、军事和国际关系等各方面,尤其是谈判场合。

中美之间的“双赢”,不仅是就双方在此前谈判基础上各自作了一定的让步从而双方获得一定的利益而言的,而且包含了更为广泛的意义。对美国来说,更多地获得了中国这一巨大且迅速发展的市场,跨越了进入中国一些重要部门的贸易投资障碍,从

而获得了直接而显著的商业利益；对中国来说，则不仅获得了美国这个更稳定的市场，而且还利用“入世”为国内经济改革和一些产业的发展创造了新的动力，有利于更多地参与国际分工与合作，并更快地推进中国的现代化进程。

其实，“双赢”岂止只是中美协议的特征，它也是中国与欧盟和其他各世贸组织成员方协议的特征。在某种意义上，“双赢”一词概括了中国“入世”所有双边谈判的特征，概括了中国“入世”谈判的整个进程和目标，概括了中国“入世”对中国与整个世界的意义。世界获得了中国这个潜力最大甚至未来某一天规模也最大的中国市场，获得了中国进一步改革开放、接受国际规范的承诺，而中国获得了世贸 130 多个成员普遍的市场开放和国际贸易中基本的平等地位和权利，也有利于抓住经济全球化所提供的机遇，其中首先表现为 WTO 新一轮谈判的决策参与权。中国需要 WTO，WTO 也需要中国，中国领导人一再提醒自己的谈判伙伴这一道理。今天，中国赢得了世界，世界也赢得了中国。

“双赢”是过去，是今天，也是未来；是智慧，是远见，也是战略。

“双赢”是理解中国“入世”与融入经济全球化进程性质和目的的关键。

近 200 年前，一位经济学家指出，任何一个国家，不论它的生产力高或低，都能通过国际贸易获益，因为分工使强者更好发挥了强项，使弱者有效避免了弱项。这就是经典的“比较优势原理”。这一原理是“双赢”规律的最早揭示。20 世纪 80 年代中国开放之初曾经为这一理论的有效性进行过大讨论。有幸的是，在实事求是思想路线的指引下，中国学者不仅主张必须抛弃“开放就会受帝国主义掠夺”的陈腐观念，而且从贸易互利的原理中得出了开放在贸易、投资与发展等各方面全面互利的结论。20 多年来，中国不仅以贸易分工实现了“双赢”，而且在广泛的资源配置和要素流动

中实现了“双赢”；不仅实现了自己工业化和进入世界市场的跨越，而且为先进国家实现经济和产业结构进步提供了机会；不仅利用世界市场实现了人类经济发展史上罕见的腾飞，而且以巨大的市场和持续的高增长回报了世界。中国 20 多年来开放的实践是“双赢”的生动证明。诚然，“入世”要求中国开放市场，从产品、投资到服务，从关税、管理到制度，这一切似乎都是中国直接的“付出”，而中国间接的、长远的和无形的“获得”却不那么直观。其实，并不需要用抽象深奥的经济学理论来计算未来中国之所得，只用过去 20 年的现实去理解这种“双赢”也许更为有力。在人们对“入世”影响尚存疑虑乃至困惑的时候，“双赢”提供了最简捷也是最周全的思路。

中国“入世”的“双赢”，也是当今全球经济规律和国际经济关系的一个典型。在世界合作共处、竞争发展的今天，在国与国之间、在企业与企业之间，从宏观到微观，“双赢”已在越来越多的场合成为协调竞争所遵循的原则和追求的目标。当今世界市场竞争日益激化，但竞争不一定遵循你赢必然我输，我赢必要你输的简单规则。你死我活、非赢即输只是一种传统的狭隘观点和思维程式。在竞争时代人们需要树立一种共同培育市场即“把蛋糕做大”的互利合作的“双赢”理念。世界市场是一个竞争的市场，但竞争不是竞赛，不是一定要分出胜负的。在异常激烈的市场竞争中有不少情况是优胜劣汰、弱肉强食和“赢家通吃”，但在更多的情况下则是以竞争机制创造新的机遇，也创造更多的胜者。当然，“双赢”决不是否定和取消竞争，相反是在协调合作基础上展开更高级的竞争。正因为这样，“双赢”不是竞争的结束，而是新的竞争的开始。

“双赢”是把握中国“入世”对策和经济全球化发展战略的关键。

伴随着 14 年之久的中国“入世”谈判，“入世”对策的研究早已不再是一个新鲜话题。从企业生存战略到产业发展战略，对策研



究已经不仅分析深入而且涉及广泛。毫无疑问，面对强大的外来竞争压力，中国需要直面接受挑战。但是，我们必须承认一个现实，那就是在某些方面中国确实不如外国。然而，我们必须采取这样的战略：在复杂而激烈的国际竞争中，不仅要有不畏强手的勇气，而且要有善于取胜的智慧。在正确的战略下，“双赢”将是多层面的。

第一，“双赢”是企业的“双赢”。在扩大开放的条件下，要求每一个企业都以拼死竞争求得生存为战略未必是最好的战略，这些企业可能真的生存下来了，但是其付出的代价必大得惊人。应充分认识和掌握企业“兴衰成败”的规律，“打得赢就打，打不赢就走”，在一地倒闭的企业可以在另一地重新崛起。

第二，“双赢”是产业的“双赢”。“入世”以后国内许多产业都会制定出有效的竞争发展战略，但是，每一个产业都维持发展的战略对整个国家来说肯定不是最好的战略。“入世”是中国扩大和深化国际分工的一场大的跨越，必然是各个不同的产业有进有退。在一些部门退了，在另一些部门则更多地进了。中国垮了一批无优势的产业，崛起了另一批有优势或潜在优势的产业，这样才可能使整个国家在新的国际分工中占据有利地位，并获得最大的效益。外商在一些部门赢了，中国则在另一些部门赢了，表面上看我国的有些部门衰落了，但与此同时另一些部门却发展兴盛了，尤其是从整体上看整个国家进步了。

第三，“双赢”也是要素的“双赢”。不同的、广义的生产要素，从劳动、资本、技术，一直到市场、管理、资源，要素禀赋决定了产业结构，也决定了未来一个时期中国产业发展中要素结构的特征。全球化是要素组合的全球化，其结果也是各种要素的优化配置和充分利用。外商的要素在中国赢了利，中国的要素也利用了外商的要素从无法赢利转为赢利。



简言之,多层面的“双赢”就是国家在战略整体上的胜利,也许我们可以说,国家更正确有效的发展战略来自于“双赢”思维的运用。这里要顺便指出的是,“双赢”就是“双赢”,不必再节外生枝了。学术界有人提出“要谋求这样的双赢,即力争获得同等比例的利益”。我们认为,国际范围无论是什么层面的“双赢”,都很难有统一标准尺度,很难用天平衡量评定。因此,提出“对半式”或“同等比例”就难有实际意义,更无操作的可能性,反而把“双赢”概念复杂化,这对理论和现实的探讨研究都是无补于事的。

用“双赢”作为战略基点对一个发展中国家显得尤其重要。弱者在强手如云的国际市场中开展竞争,有所得必有所失,有所进必有所退,有所利必有所弊。世上难有十全十美的事,尤其是在与他方交往竞争中更是如此。赢利、得益、实现既定目标,保全自己,发展自己的目标往往是通过“双赢”的过程来实现的。近几年国际企业间并购盛行,跨国公司战略联盟大量形成,是企业与市场中“双赢”的新体现。“双赢”是必要和适时妥协的表现内容和实现形式,是弱者与强者打交道时的基本方针和理想目标。弱者只有不断地通过“双赢”保护自己,才能发展自己,一步步地实实在在地向前迈进。

“双赢”是全球化进程中认识当代国际经济关系特点和处理国际问题策略的核心。

加入 WTO 使中国进一步融入国际社会。中国不仅是一个大国,而且要真正成为一个强国;不仅在经济上举足轻重,而且应当在国际事务中发挥更大的作用。因此,中国需要具有对待和处理国际事务的新的理念。经济全球化正在迅速向前推进,中国将日益深入地参与其中,并发挥应有的作用。中国提出了建立国际经济新秩序的目标,并为此进行了不懈的努力。在当前和未来的国际经济合作和制度建设中,中国是发展中国家,也将代表发展中国家利益。显然,未来的国际经济体系应是世界各国利益的协调,尤



其是发展中国家与发达国家之间的“双赢”。发展中国家与发达国家将相互提供商业机会，并共同建立一个稳定、有效的国际经济体系。未来的国际经济新秩序，应该是也只能是一个“双赢”（这里或可以称之为“共赢”）的结构。在错综复杂的国际关系形势下，外交与国际经贸活动的一条重要原则，发展国际关系都要遵循的一个基本原则，就是尊重和符合双方的根本利益和长远利益，做到对双方都有利。“双赢”是竞争和合作的结果，但也常常是妥协的结果，在越来越多的场合要获得“双赢”必须妥协，只有实行合理的必要的妥协才可能实现“双赢”。在当今国际竞争日趋激烈的年代，妥协几乎成了一切国际协议达成的前提条件。“双赢”意味着在国际关系、国际交往和国际谈判中任何一个国家不以他国为敌，不以损害他国利益为宗旨，以互利合作，共同发展作为国际关系的原则，通过协调利益达成国际协议，体现和实现“双赢”。毫无疑问，“双赢”排斥强权和霸权。只有坚决反对强权并与之进行坚决的斗争，才可能实现真正的“双赢”。当今强权政治和霸权主义还继续存在，它不会自动退出历史舞台。发展中国家在与发达国家打交道中必须充分警惕。“双赢”是国际间开展平等相互尊重的对话和谈判所必须遵循的基本目标和重要原则，也是建立国际政治经济新秩序的基本目标和重要原则。总而言之，从当前世界经济政治发展和经济全球化加速发展的趋势来看，人类正面临越来越严峻、越来越广泛的深层次和全方位的挑战，这些挑战事关人类的生存和发展，需要从观念更新和战略调整的高度来重新研究对策。“双赢”无疑是一项重要的有利于为各国所普遍接受的符合人类长远根本利益的基本原则。

跨过 WTO 的门槛以后，需要我们以一种新的思维理念去适应新的环境，以一种新的战略策略去赢得新的挑战，以一种新的行动方式去实现新的目标。在这一过程中，“双赢”将会有更高更普

遍的意义,将会被赋予更多更新的内涵。

本套丛书是我们所 2000 年的重点项目,是我所科研人员的集体成果。《世纪洪流:千年回合与经济全球化走向》分析了中国“入世”的国际经济背景,从经济全球化这一历史大趋势的层面上研究了当代世界经济的基本特点和基本走向。《跨越时空:入世后中国改革开放的新阶段》是对“入世”后中国经济的宏观分析,研究了中国经济将实现的历史性进步。《重构优势:入世后中国外贸的国际竞争力》是对“入世”后中国经济的中观分析,从产业层面上研究了中国的发展与在国际分工中的地位。《同场竞技:入世后的跨国公司与中国企业》是对“入世”后中国经济的微观分析,从市场主体即企业层面分析了未来的竞争格局与企业对策。《浴火重生:入世后中国金融的结构变革》是对金融这一最重要最敏感领域的具体研究,分析了在承受严峻挑战下的中国金融业的发展前景。《国际规则:入世后的中国法律对策》一书,从法律对策这一既特殊又具有普遍性的角度研究了我国将面临的各种新问题及应采取的对策。《强国之路:入世后中国的国际经济新秩序战略》从国际关系的战略高度,研究了中国未来发展的一些重大国际战略问题,从而把“入世”与更广泛的中国国际地位和对外战略问题相联系,提出了中国成为世界强国的发展道路。本所科研人员为本丛书的完成作了很大的努力,上海社会科学院出版社、高等教育出版社的同志为丛书的及时出版付出了辛勤的劳动,在此表示衷心的感谢!作为该丛书的负责人,我们应当对其考虑不周和存在的不足之处负责。

张幼文 伍贻康

2000 年 11 月

于上海社会科学院世界经济研究所



中国加入世贸组织以后面临的最大挑战恐怕是在金融服务领域，这不仅是因为中国的金融业目前开放程度很低，面对外部竞争的准备起步较晚，而且还因为整个中国金融业至今仍在很大程度上保留了计划经济体制的残余，尚未真正按市场经济的原则运行。中国金融体制改革相对于整个经济体制而言，显现出一种滞后性，而这种滞后性的最集中表现就是广义金融结构仍然处在较低的发展阶段上，金融资产结构、主体结构、市场结构乃至金融工具形式都远远不能满足不断深化的中国市场经济体制改革的需要。入世会推动中国的改革和发展，对中国金融业而言，会提供更多的发展动力和机会，也是不言而喻的。但是，中国金融业面临的挑战也将是严峻的，因为这意味着中国的金融业不仅需要按照市场体制的要求进行重组，而且还需适应开放型市场经济的要求，建立与之相适应的开放型金融运行机制，去面对来自外部世界的竞争。这对于中国的金融业而言，无异于跳跃式地向前跃进，其难度和风险是可想而知的。

根据金融发展理论,任何发展总是表现为金融结构的进步和变革,因此,中国入世后对中国金融业带来的挑战和发展机遇都将会集中地表现在中国金融结构的变革上。考察入世后中国金融结构变革的原因、可能变革的方向和程度,就显得十分必要,它对我国的金融发展不仅具有理论指导作用,而且将会具有很现实的政策含义。正是从这一思考出发,我们几个从事国际金融理论与实务研究的学者选择了“入世后中国金融结构变革”这一课题作为本书的题目和核心内容展开讨论。我们期望通过我们的研究和讨论,比较具体地描绘出中国入世后金融体制和金融业将面临哪些挑战,中国的金融结构目前有哪些特征,入世后中国金融业各个具体的行业将会有哪些发展机遇,我们应该作出哪些政策调整和具体努力来迎接挑战等问题,而不只是作一般的规范性的论述。

本书共分为四个部分共十四章,第一部分四章着重从理论上论证了中国入世与金融结构变革的关系,其理论逻辑是金融结构的发展受市场深化和信用关系深化的制约,市场深化和信用关系深化是由市场经济发展内在规律推动的历史进程,每当市场深化有了新的推进之后,信用关系也会随之深化,而建立在一定信用关系基础之上的金融结构也会发生相应的变革。作者在论证了市场深化一般规律之后,阐明了市场深化与金融结构变革的相互关系,然后进一步证明中国加入世贸组织是中国市场进一步深化的表现形式,因而中国加入世贸组织后必然会引起中国金融结构的重组。根据这一思路,作者还考察了入世将影响中国金融结构变革的具体途径。

第二部分三章主要结合中国金融结构的现状和特点考察了入世后金融结构变革的可能性和途径。作者按照戈德斯密斯的金融发展理论考察了中国金融资产相对比率的变化情况,作者认为改革开放以来中国金融资产的总量增加很快,金融机构的多样性也

有很大发展,这一方面说明中国金融发展速度很快,另一方面我们不得不看到这种发展是在政府的主导下实现的。金融结构形式的变化并未获得相应市场机制发展的支撑。因此,入世后随着金融市场机制的完善,中国金融结构将获得新的发展动力,中国的角色将会得到重塑,中国金融发展水平将会获得极大的提高。

第三部分三章着重围绕着金融结构的核心载体——金融工具结构的变化进行了研究。作者从中国金融服务业开放程度的考察入手,论证了开放程度提高后,金融工具发展的几个途径。通过技术转移和扩散,通过竞争和示范等效应,中国金融工具的种类在入世后会大大增多,总量会迅速增加。在金融工具发展过程中,有两大类金融工具将会获得尤其迅速的发展,一类是为中小企业融资提供服务的金融工具,另一类是金融衍生工具。作者对这两类工具在入世后将会获得迅速发展的原因和前景作了专门的考察,并提出了相应的政策建议。

第四部分四章集中考察了入世后中国建设开放型金融结构的必然性和战略选择。作者认为中国加入世贸组织,意味着中国进入全面建设开放型经济的新阶段。中国的金融结构将会向开放型的结构转变。在论述了这种转变的内部和外部动力之后,作者从银行、保险、证券等各行业开放的角度探讨了金融结构变革的前景,论述了开放型金融在结构上的特点。作者还结合人民币资本项目自由兑换、中国资本市场的国际化及建立上海国际金融中心与开放型金融结构的关系作了论述,并对如何实现这一系列的开放目标提出相应的对策建议。

全书的总体框架按照理论与实践相结合的原则,将落脚点放在中国的金融业如何迎接入世挑战,如何抓住历史性的机遇实现跳跃式发展这一基本思考上。但是,本书又不只是一种对策性的研究,而是在大量的实证和理论推导基础上研究中国金融结构变

革的规律，并力图在这些基础上探讨可行的中国金融发展战略和策略。入世对中国金融体制和中国金融业带来了前所未有的挑战，正视这些挑战，我们才能在把握金融发展规律的基础上作好充分的准备去迎接挑战。本书全部的研究结果就是要证明，沐浴过全面开放这一严峻烈火的考验，中国的金融结构将会变得更健全壮实，而建立在健全金融结构基础之上的整个中国金融体制一定会变得更有效率、更加稳定，从而将为新世纪中国经济持续的高速发展提供更完善的服务和动力。



总 序	1
前 言	1
第一章 人世与市场深化	1
第一节 市场深化的理论描述	2
一、市场深化的涵义	2
二、市场深化的表现	3
三、市场深化的度量	7
第二节 入世与市场深化的关系	10
一、改革开放与市场深化	10
二、入世对市场深化的作用	11
第三节 中国改革开放与市场深化的 阶段性特征	13
一、改革开放启动阶段	13
二、走向市场经济的过渡阶段	14
三、全面建设市场经济的阶段	15
四、市场深化的新阶段	16
第二章 人世与中国金融结构重组	18
第一节 金融结构变化的一般规律	18
一、金融结构的涵义	18

二、金融结构与金融深化的关系	19
三、金融结构与金融体系的关系	20
第二节 市场深化、信用深化与金融结构 变化	22
一、信用深化与市场深化的关系	22
二、信用深化与金融重构的关系	27
第三节 入世对中国金融结构变革的理论意义	29
一、入世是中国金融结构变革进入新阶段的标志	30
二、入世是顺应世界金融市场一体化的战略选择	30
三、入世是中国建立市场经济型金融结构的契机	31
第三章 人世与国际金融结构的传递	33
第一节 金融深化、金融发展和金融结构的国际传递	34
一、金融结构的国际传递与金融发展的涵义	34
二、金融结构的国际传递与金融深化的涵义	35
第二节 市场一体化条件下国际金融传递机制的增强	36
一、市场一体化条件下的国际金融传递	36
二、国际金融危机的传递	39
第三节 金融危机传递与金融结构传递的关系	42
一、金融结构差异的缩小是金融危机传递的前提	42
二、与金融结构相关的金融政策的趋同是金融危机 传递的助推器	45
三、金融工具的引进是金融危机传递的载体	46
四、危机的传递进一步促进了金融结构的趋同	49
第四节 入世后中国金融结构受传递机制影响的 可能性	51
一、入世后外资金融结构的进入会打通国际金融的 传递渠道	51