

迈入21

世纪的中国经济

第三辑

李玉书 阮凤英 主编



中国财政经济出版社

迈入 21 世纪的中国经济

第 三 辑

李玉书 阮凤英 主编

61048
11

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

迈入 21 世纪的中国经济. 第三辑/李玉书, 阮凤英主编.
—北京: 中国财政经济出版社, 2001.5

ISBN 7-5005-5083-9

I. 迈… II. ①李… ②阮… III. ①经济发展趋势—研究—中国②金融体制—经济体制改革—研究—中国③财政管理体制—经济体制改革—研究—中国 IV. F123.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 14097 号

中国财政经济出版社出版

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

E-mail: cfeph@drc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850×1168 毫米 32 开 13.375 印张 319 000 字

2001 年 4 月第 1 版 2001 年 4 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3500 定价: 22.00 元

ISBN 7-5005-5083-9/F·4541

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

目 录

1. 经济全球化与中国金融体制的改革	(1)
1.1 经济全球化的发展及其特点	(1)
1.2 金融自由化是经济全球化发展的必然趋势	(4)
1.3 加快中国金融体制改革的重点问题	(8)
1.4 防范金融风险的对策	(42)
2. 振兴财政的机制障碍与制度创新	(48)
2.1 目标选择与效果评判	(48)
2.2 我国财政现状及存在的问题	(58)
2.3 机制障碍及制度根源	(66)
2.4 现代理财思想的确立：民主理财与法治理财 ...	(75)
2.5 调控有力：财政政策体系的完善	(80)
2.6 科学规范：财政体制改革的深化	(84)
2.7 财政支出公共化取向与制度塑造	(89)
2.8 建立统一稳定的财政收入增长机制	(95)
2.9 建立财政风险防范预警机制	(100)
2.10 构建新的财政监督体系	(101)
3. 中国对外贸易的发展趋势和政策取向	(103)
3.1 中国对外贸易发展的内部状况分析	(104)
3.2 中国对外贸易发展的外部环境分析	(110)
3.3 中国对外贸易的发展趋势	(116)
3.4 发展我国对外贸易的政策措施	(124)

4. 新世纪中国资产评估业面临的挑战	(137)
4.1 中国资产评估业发展与管理回顾	(138)
4.2 中国资产评估业亟需正本清源	(148)
4.3 中国资产评估业如何迎接 21 世纪的挑战	(157)
5. 中国城乡居民收入分配差距变化的实证分析	(173)
5.1 中国收入分配的变化趋势和特点	(173)
5.2 收入差距变动的实证分析	(178)
5.3 如何看待我国目前的收入差距	(200)
6. 外商对华直接投资的趋势及其政策选择	(205)
6.1 FDIC 发展轨迹及阶段性特点	(206)
6.2 FDIC 供需状态分析	(210)
6.3 FDIC 供需影响变量变化趋势	(214)
6.4 FDIC 规模的增长潜力及其趋势	(225)
6.5 FDIC 政策框架与现状	(230)
6.6 中国政府的政策抉择	(233)
7. 新型国有资产监管体制	(247)
7.1 引论	(248)
7.2 专司制	(256)
7.3 托管制	(263)
7.4 均衡制	(265)
7.5 监理制	(269)
7.6 监理师与有关人员的区别	(279)
8. 从中国东部地区看小城镇财政建设	(291)
8.1 东部地区小城镇发展的趋势	(291)
8.2 中国东部小城镇发展的基本类型	(295)
8.3 小城镇财政建设势在必行	(299)
8.4 21 世纪小城镇财政建设目标和政策选择	(309)

9. 市场经济与中国保险业的发展	(320)
9.1 经济转轨与保险业	(321)
9.2 社会保障制度改革与商业人身保险	(329)
9.3 寿险产品的重心将向与投资收益相连的非传统 产品转移	(341)
9.4 社会发展与保险中介业	(350)
9.5 世界经济一体化、金融自由化潮流与我国分业 经营制度下的全方位风险管理和投资服务	(365)
10. 中国开设股票指数期货的可行性分析和对策	(373)
10.1 股票指数期货交易的产生与发展	(374)
10.2 股票指数期货的功能及交易特征	(382)
10.3 股票指数期货的运作规则及定价	(390)
10.4 我国发展股票指数期货的必要性	(393)
10.5 如何估价开设股票指数期货交易的负面效应	(400)
10.6 我国发展股票指数期货的可行性分析	(407)
10.7 我国开设股票指数期货交易的政策建议	(412)
后 记	(420)

1. 经济全球化与中国 金融体制的改革

21 世纪世界经济的重要特征是经济全球化，即资本、劳动力、技术、信息等在全球自由流动，各国的经济、区域的经济不可避免地连接在一起，某一国家或某一区域的经济问题不仅影响到自身，而且通过贸易、投资等方式迅速传导到另一国家或另一区域。金融作为现代经济的核心，金融全球化正在以 24 小时不间断的金融市场为中介，通过资本的流动将整个世界连接起来；金融自由化催促各国放松金融管制，大量使用衍生金融工具，从而金融风险加大且起伏不停。面对世界经济全球化、金融自由化的形势，面对加入 WTO 的机遇和挑战，中国金融体制的改革显然是迫在眉睫。本文试从这一思路研究中国金融体制改革的重点问题，即利率市场化问题；金融体系的改革问题，尤其是国有商业银行的产权制度改革问题；均衡发展金融市场问题，重点研究货币市场和资本市场协调发展问题；金融效率和金融创新、金融监督等问题；针对金融业的特殊性、脆弱性提出如何防范金融自由化进程中的金融风险。

1.1 经济全球化的发展及其特点

经济全球化是当今世界经济发展的潮流。这个潮流是从 20

世纪六七十年代以后一步步发展起来的。其形成主要源自四大因素的影响：一是发达国家为了摆脱经济衰退和危机的困扰，主张放松国家之间的经济管制，打破各种保护主义壁垒；发展中国家为了加快本国经济发展，纷纷开放市场、实行外向型发展战略。二是 20 世纪 70 年代布雷顿森林体系解体以后，国际货币体系出现多元化发展趋势，国际间资本的流动性大大增强，为经济全球化助了一臂之力。三是跨国公司经济实力迅速扩张，其投资和贸易活动将世界各国的经济更紧密地联系在一起，国际分工深化和贸易网络扩展进一步把全球经济编织成一个整体。四是以信息技术为中心的新技术革命，缩短了时空距离，刷新了经济联系方式，加快了经济全球化进程。

90 年代以来，经济全球化呈现出新的特点：

一是以微电子技术为基础的信息技术革命以及国际互联网络的形成，正在把世界经济融合成以全球为一体的“网络经济”，在加快传统经济运行速度的同时，产生了一些跨越国界的新型经济运行方式，如电子货币、网络购物和支付。网络的发展使资本可以灵活地在世界范围流动，不仅使贸易方式发生变化，而且对企业组织方式产生影响，并将彻底改变就业方式。西方发达国家服务领域的劳务成本已占总成本的 80%，制造业工人已下降到职工总数的 10% 左右，知识工人正在成为劳动力队伍的主体。

二是在全球竞争的大环境下，无论发达国家还是发展中国家，都充分认识到科技进步对经济发展所起的关键性作用，并积极依靠科技进步致力于本国的经济结构改革。美国经过近 10 年的结构调整，计算机、电信技术的应用和发展大大提高了劳动生产率，带动了航空航天、新材料、生物工程、环保等新兴产业的发展，国际竞争力明显增强，重新确立了在全球经济中不可动摇的领先地位。日本的经济改革也把重点放在创造新产业上，以彻

底改变经济的高成本结构。欧盟于 1994 年通过《第四个科技发展和研究框架计划》后，几大高新技术合作开发项目进展顺利。新兴的发展中国家也都在进行结构调整和经济改革。韩国自 1990 年开始高新技术产值年均增长率达 19%，到 2000 年，这部分产值占工业产值的比重将提高到 32.7%。新加坡提出“第二次工业革命”的方针，把信息技术、航空航天技术、生物工程和新材料等高技术作为发展重点。其他国家也纷纷采取措施，促进高新技术产业化的发展。

三是随着世界经济一体化进程的加快，发展中国家正逐渐融入世界金融体系。一个国家、一个地区的金融危机往往引发世界范围的金融动荡，甚至会动摇现有的国际货币体系。泰国货币危机导致东南亚外汇市场动荡，泰、菲、印尼、马来西亚货币在 3 个月内贬值幅度均超过 40%。世界主要股市经过长时间的“牛市”后，发生了近 10 年来最严重的巨幅震荡，形成全球范围内的“股灾”。全球股市的急剧波动，又反过来对外汇市场造成冲击。

四是在全球经济一体、风险一体日益加强的趋势下，防范和化解灾难性的金融动荡已成为世界各国共同面临的一个严峻挑战。各国为寻求金融业的高效与安全，在内部金融改革和监管力度方面又有新的进展。美国已颁布法案取消银行、证券及保险公司长期分业经营的管制；日本、韩国先后提出有关金融的法律、法规修正案。发达国家的金融监管正在逐步走向一体化，中央银行的作用日益加强，应付频频出现的金融风潮的能力有所提高。在保持经济健康发展的同时，加强对全球金融机构的全面监管，严格限制金融投机活动，制定适合各国乃至全球经济发展的规章制度，是世界各国的迫切需要。

五是随着经济国际化的发展，各国之间相互影响和相互依赖的程度日益加深，经济技术合作，特别是高新技术的合作已经成

为加强国与国之间关系的重要方面。全球范围内的公司兼并，已成为世界经济的一个鲜明的标志。兼并风刮遍了世界重要的经济行业，如飞机制造、汽车生产、银行、保险、金融服务、以至于最新的信息产业；这一势头不仅有一国内部公司的联合，更多的则为跨国、跨地区的兼并。在新形势下的兼并已有明显不同于过去的特点。兼并不是传统意义上的简单收购，“大鱼吃小鱼”上规模，搞扩张。近年的兼并更主要体现在资本、产品、服务等各方面的结构优化，其目的是综合实力的加强。因此，方式也多种多样，“小鱼吃大鱼”、“收购与反收购”已屡见不鲜，在银行和保险等金融服务领域则表现得最为充分。

六是世界经济正向着区域化集团化方向迅速发展。1997年6月欧盟首脑会议就修改《马约》达成了《阿姆斯特丹条约》，并通过了有关欧元稳定的法律性框架文件；美洲一些国家确定自1998年3月开始进行自由贸易区谈判，以最终实现在2005年创立自由贸易区的目标；南亚7国决定排除贸易壁垒，扩大经济合作，将建立南亚自由贸易区的期限提前至2001年。亚太经合组织、亚欧会议等正在将各方经贸合作的共识转化为合作的实际行动。

1.2 金融自由化是经济全球化发展的必然趋势

金融自由化是世界经济全球化发展的必然趋势。金融自由化是指一国或一地区的金融体制从现存的诸多行政限制下解放出来，使得金融机构能够自由地开展各类业务活动，其重要内容就是放松金融管制。自80年代中期以来，席卷西方各国的金融自由化浪潮给世界金融业带来了深刻的变化，金融自由化已日趋成

为一种世界性潮流。

1.2.1 金融自由化的动因

金融自由化的外部动因源于全球化，即主要是指“二战”以后，特别是最近二三十年来，由于科学技术的发展，由于市场经济体制的全球扩展，还由于多元文化精神在人类进一步形成共识而推动起来的。从经济活动来看，已经或正在迅速的、大规模的、超越民族国家隶属的行政疆界和自然地理的区域疆界，日益密切地相互交流、相互依存、相互求索、相互利用、相互制约的发展趋势、运行状态和演化过程。金融自由化的内因，主要源于处于世界经济全球化大趋势下的一些国家，由于金融市场开放度较低，相关制度、规则等未与国际接轨，不利于吸引外资，不利于金融业的竞争，严重影响市场经济的发展而采取放松金融管制的政策、措施。如，长期以来，日本金融市场开放程度比较低，特别是最近几年，日本经济回升缓慢，使越来越多的人对东京市场失去了信心。许多外国公司纷纷迁出日本，前往费用相对低廉、开放程度较高的新加坡等地，东京市场面临日益萎缩的局面。在这种情况下，日本政府下决心对日本的金融体制进行改革，使之与国际标准接轨。日金融体制的彻底改革包括三个基本原则：自由化原则，建立自由竞争，市场机制优先的市场；公开化原则，实行信息公开制度，建立一个透明和可信的市场，保护投资者的利益；全球化原则，建立与全球化相适应的法律体系、会计体系、税收体制和监管体制、资本市场、外汇体制及保险业务改革等，目标是实现完全的自由化。根据这些原则，日本通过放宽对金融业的限制，扩大银行、证券和保险业的经营范围，促使间接融资向直接融资转换，促进金融业的竞争和发展，阻止了东京金融市场的持续萎缩，恢复东京国际金融中心的地位。日本

政府准备到 2001 年，将东京建成与美国的纽约和英国的伦敦一样高度开放和自由的市场。

我国台湾地区金融自由化也有其内在动因。在台湾地区，公营银行为民营银行的 4 倍，公营银行在其结构上占绝对优势；其存放款额占全部金融机构存放款额的三分之二，这一市场占有率一直保持了几十年。由于受有关法规及行政的严重束缚，其经营活动守旧，经营效率低下，平均营业利润不及民营银行的三分之一，极大地阻碍了台湾地区银行业的发展。同时台湾地区的地下金融活动猖獗，因金融系统融资渠道不畅，一些银行甚至拒绝接受存款，使大量游资充斥市场，无法满足民间投资需求，加之银行利率低下，官方对金融活动的民营机构开业管制过严，使得地下借贷市场应运而生，给正常的经济生活造成很大冲击。正是在这样的背景下，台湾当局采取了一系列措施，全面推行金融自由化。放松金融管制，推行金融自由化主要包括：放松利率管制、放松外汇管制、实施银行民营、整理黑市银行等。台湾地区的金融自由化，给台湾经济、社会带来了深刻的影响，主要是：有助于减少庞大的外汇储备；有利于提高金融活动效率；有利于抑制股票投机，使其股市更加成熟；有助于台湾角逐亚洲国际金融中心。

1.2.2 金融业迈向金融自由化的主要特征

随着金融自由化的发展，各国传统上对金融业所实施的严格限制已经或正在放松，尤其是银行业务电子化的发展和国际经济环境的变化，加剧了银行业之间的竞争，这种竞争不仅表现在传统业务的相互争夺上，而且还表现在经营管理水平、金融产品创新以及服务手段多样化和灵活、快捷、方便等方面。未来金融业在兼并合并持续发展中将具有以下特征：

(1) 银行业务国际化。随着金融自由化和国际银行业跨国兼并的发展,银行业务国际化的趋势日趋加强,特别是在地区市场被分割完毕后,为了寻求新的业务增长点,有必要开辟新的市场,而原有国际金融中心规模的不断扩大,新兴金融市场的不断兴起和发展,为银行业的国际化发展提供了必不可少的条件。银行业务将重点向资本密集的市场如传统的欧、美、日三大市场和新发展起来的南美、亚太等新兴市场发展。

(2) 全能型银行将占主导地位。在全球金融业的兼并与合并过程中,投资银行业务成为新的利润增长点。而投资银行的咨询业务在很大程度上依赖于与客户的关系而不是产品,建立这种关系需要花费很大的精力和较长的时间,而投资银行通过与商业银行的兼并与合并就成了比较有效的较为快捷的途径之一。商业银行业务与投资银行业务的日益结合,将加大全能型银行在银行业中的比例,全能型银行将逐渐占据主导地位。

(3) 新型金融业务方兴未艾。随着金融自由化的发展,商业银行业务呈现以下发展趋势:①金融业务证券化。银行成为国际债券市场上的重要借款人,在大多数国家里,银行持有的长期有价证券大大增加;②金融业务表外化。资产负债表外业务对商业银行越来越重要,表外业务收入在其总收入中的比重提高;③金融业务组合化。商业银行为适应市场经济发展需要,纷纷将存款、债券、贷款、信托、投资、保险等传统工具的要害优化组合,以满足不同客户的特定需要。既保持了传统银行业务的特点,又具备了金融服务和竞争的新优势。

(4) 高科技技术将金融业联成一体。电子技术进入了经济的所有领域,它既使世界经济产生了质的飞跃,也使金融业步入了崭新的阶段。电子技术全面创新了金融业务和管理,即未来的银行将以高科技为先导,以成本小、效率高的各种电子私人服务银

行网络为主，逐步减少分行数目。在电子化趋势中，商业银行利用电子计算机进行信贷评估和决策，并开展财务管理、咨询、代理应收账款、资金融通等业务的创新。

(5) 金融市场全球一体化。与世界经济一体化相适应，投资的多元化和国际化，逐步淡化了金融业务的地域概念。新技术连接了世界各地的金融市场和交易所，银行业和证券市场业务加快了全球一体化的进程。

1.3 加快中国金融体制改革的重点问题

一个国家的金融体制决定于其经济体制，经济体制的变革必然影响及金融体制的变革。但经济体制、金融体制均决定于其经济基础，有什么样的经济基础，决定着什么样的经济体制和金融体制。在经济全球化，金融自由化发达的市场经济中，必然要求与其相适应的金融体制。

中国长期以来实行中央集权的计划经济，对外闭关自守，在这种体制下，几千年的文明古国与其发展成就形成显明反差。改革开放仅仅 20 年，中国的经济发生了翻天覆地的变化，为世人瞩目、赞叹！然而，知识经济、信息经济的发展敦促中国加速向市场经济转轨，金融体制要加大改革开放的步伐。

中国金融体制的变革涉及金融机构、金融业务及其运行机制的方方面面，我认为当前最关键的改革有以下几个方面：

1.3.1 利率市场化

自 20 世纪 70 年代以来，在市场经济发达国家出现了金融自

由化的潮流，利率市场化是其重要内容。利率市场化既是市场经济发展的必然结果，也是实现金融宏观调控间接化的基础和前提条件。在我国，金融体制改革不断深化，已使整个经济运行机制有了质的改观。然而，金融体制改革中最关键的环节——利率市场化改革却迟迟不能迈开步伐，与世界上大多数国家相反，我国将利率市场化改革放在最后而不是最前，这可能是源于具有中国特色的渐进式改革方案。但是，这与我国经济市场化和“入世”的进程相比是远远滞后了。

利率市场化是适应中央银行货币政策改革的需要。货币政策对经济的调节表现为对短期利率的调节，短期利率的升降引起国民经济运行的偏紧或偏松；并且短期利率变化也影响长期利率，并通过影响长期利率而影响资本市场的运作从而实现对经济长期走势的调节。因此，合理的、灵活可变的利率体系是中央银行调节短期利率，从而调节整个经济运行的重要前提条件。但是，我国目前尚不存在一个理想的利率体系，国家仍主要沿用传统的计划经济条件下的直接调控方式进行利率管理，确定各个档次的利率水平，导致货币政策传导机制不灵，使利率调节滞后于经济的发展。

利率市场化是消除现行利率双轨制带来的种种弊端的需要。纵观我国利率机制的历史和运行现状，虽然在特定的时期对我国经济发展起到了促进作用，但随着金融体制改革之深化、金融市场的逐步完善，其弊端日益显露。最突出的表现就是迄今为止，在我国尚未建立一个由资金供求关系状况决定、并自动调节资金供求关系的统一的市场利率机制，具体来说就是利率的双轨制运行。利率双轨制运作存在着种种弊端：利率双轨制运作刺激资金需求膨胀，使国家的宏观金融难以控制；利率的双轨制运作影响企业约束机制的形成，导致信贷资金使用效益低下。双轨制下，

人为的低利率，一方面，缺乏与企业经济和企业经营效果的直接联系，形不成对企业的约束力，助长企业不注重自身的资金积累而长期依赖国家银行的资金供给；另一方面不能发挥优胜劣汰的功能，效益不好的企业可长期吃银行资金的“大锅饭”，大量信贷资金长期占压甚至形成“呆账”，信贷资金使用效益不断下降，严重影响社会经济效益的提高；利率的双轨制运行阻碍合理利率结构和体系的形成，使投资者风险加大，金融产品质量下降。

随着我国社会主义市场经济体制的建立和完善，继续实行强烈的金融抑制和严格的利率管制，已不再具有保护和促进经济发展与金融稳定的作用，不利于资金流向的合理化，不利于货币政策传导机制的有效运行。改革现行利率体制，实行利率市场化势在必行。

利率市场化就是国家控制基准利率，其他利率基本放开，由市场决定，形成在社会资金供求中以基准利率为轴心的、多元的、有弹性的和能充分体现市场供求及资金稀缺程度的利率管理系统。就利率市场化改革的实质来看，其应当具备三个方面的基本条件：

(1) 利率市场化改革要求国家和中央银行主要以经济手段间接作用利率机制，放弃主要靠行政手段和强制力量来直接规定和调控利率的做法，使利率的变动与物价涨落幅度、资金供求和稀缺程度相适应。利率放开，完全由市场决定，利率水平有可能大幅度上升，企业成本将加大，从而会在一定程度上推动通货膨胀。一些国家的经验显示，在利率全面放开后，都有一个时期的汇率、利率和价格的波动。我国货币政策应能及时灵活调整，以适应这种变化。

(2) 利率市场化改革要求有较高的利率弹性，对储蓄、投资及社会总需求与总供给有充分灵敏的调节功能。在市场经济条件

下，利率对社会经济的影响主要是通过资金的借贷者和储蓄者来发挥作用，因而，储蓄、投资及社会总需求与总供给对利率变动所能作出的反应程度及灵活程度，决定着利率有无弹性，这是整个利率市场化改革的关键。而当前我国的利率机制缺乏弹性，不能有效地对储蓄、投资及社会总需求与总供给进行调节。就利率对储蓄调节来说，由于大多数城乡居民收入水平低下，恩格尔系数较高，加之金融工具单一，经济转轨时期我国利率弹性一直较小。就利率对投资的调节来说，利率弹性也小。影响投资利率弹性的因素主要有两个：投资主体的产权关系状况；金融对资源利用效率的影响状况。当前我国的投资主体在产权关系上清晰度较差，利益机制和风险机制不够健全，这样利率对投资的弹性也就比较低。

(3) 利率市场化要求有一个发达的金融市场。利率市场化能够活跃金融交易，促进金融创新，从而丰富金融市场的内涵。而发达的金融市场是利率市场化的基础。加入 WTO 将使我国国内市场与国际市场的界线日益模糊，并会使我国很快地融入国际市场之中。当今国际市场体系尤其是各发达国家的市场已发展得相当完备，而我国的市场体系发育先天不足，这要求我们加紧各类市场的建设。尤其是市场体系重要组成部分的金融市场的健全完善就显得必要而迫切。

利率改革应该是一个长期的系统工程，是不可能在短期内完成的，因此对利率市场化应有渐进的步骤。根据对利率市场化的艰巨性和长期性的认识，我国利率市场化可以从战略上分为三个阶段。

第一阶段。这一阶段主要是展开对利率市场化的宣传和研究，提高全社会尤其是企业界对利率市场化的认同度，为利率市场化做好思想准备；逐步消除利率管制下的存贷利率倒挂现象；