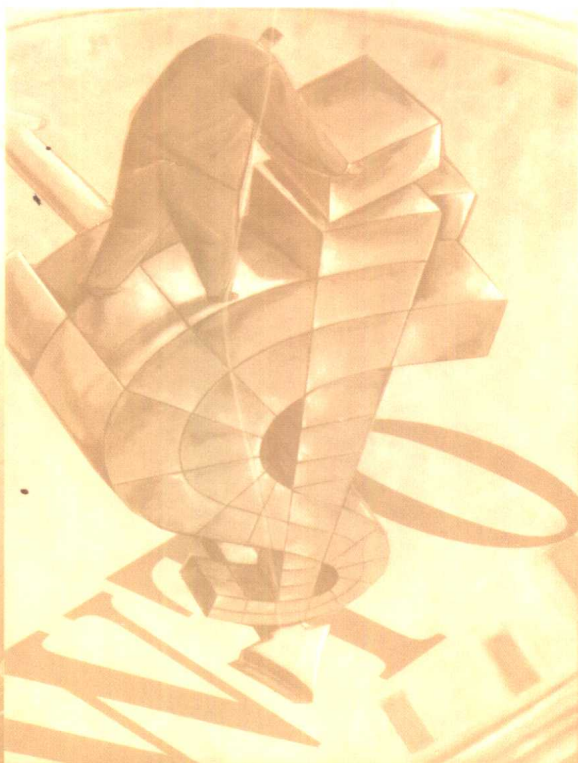


入世与经济金融丛书

RUSHI YU JINRONG CHUANGXIN

入世与金融创新

● 闻岳春 蔡建春 高翔 著



世界图书出版公司

人类文明经典系列

WORLD AND FINANCIAL INNOVATION

人世与金融创新

——从传统到现代——



（中国金融出版社）

入世与经济金融丛书

入世与金融创新

闻岳春 蔡建春 高翔 著

世界图书出版公司
上海·西安·北京·广州

人世与经济金融丛书

人世与金融创新

闻岳春 蔡建春 高翔 著

上海 世界图书出版公司 出版发行

上海市武定路 555 号

邮政编码 200040

上海竟成印刷厂印刷

各地新华书店经销

开本:850×1168 1/32 印张:7.25 字数:191000

2000 年 9 月第 1 版 2000 年 9 月第 1 次印刷

印数:1—6 000

ISBN 7-5062-4682-1/F·39

全套定价:48.00 元(共 4 册,每册 12.00 元)

目 录

第一章 WTO 的“金融游戏规则”知多少？	1
第一节 引言	1
第二节 《服务贸易总协定》——国际服务贸易的 “游戏规则”	6
第三节 《金融服务协议》——国际金融服务贸易 的“游戏规则”	20
第二章 金融创新的发展轨迹	31
第一节 明明白白我的心——创新与金融创新的 内涵	31
第二节 潮起又潮落——当代金融创新	33
第三节 他山之石——发展中国家的金融创新	50
第三章 面对 WTO 的中国金融业：亟待创新	56
第一节 中国金融有“缝”？	56
第二节 中国金融业将受到“狼”的冲击？	59
第三节 中国金融业创新：分业还是混业？	71
第四章 银行业创新：学会与“狼”共舞	84
第一节 风风雨雨曲折路——中国银行业的发展 历程	84

第二节	揭开庐山真面目——外资银行在我国的 发展现状	89
第三节	让我欢喜让我忧——中外资银行的竞争 力比较	92
第四节	一柄双刃剑——加入 WTO 带给银行业的 挑战与机遇	99
第五节	与“狼”共舞——中国银行业的应对策略	107
第五章	证券期货业创新:春天来了?	117
第一节	风雨欲来——中国证券业写真.....	117
第二节	良机再现——中国证券业创新.....	128
第三节	十载辛酸路——期货市场发展历程与现存 问题.....	138
第四节	春天还会远吗?——WTO 对期货业的影响 及应对策略.....	144
第六章	保险业创新:谁主沉浮?	160
第一节	中国保险业:一个将长成巨人的婴儿	160
第二节	WTO:一个老掉牙的新话题.....	167
第三节	21 世纪:保险业创新的时代	183
第七章	金融创新:如何直面?	193
第一节	政府部门:打下入世第一桩	193
第二节	金融主管当局:任重而道远	200
第三节	公司企业:锦上添花还是落井下石?	208

第四节 家庭投资者：喜忧交加巧应对？	216
后 记	223

第一章 WTO 的“金融游戏规则”知多少？

第一节 引言

一、有志者，事竟成——中国“入世”大局已定

中国能否加入 WTO(世界贸易组织)已经成为国际社会关注的焦点。目前中国经济自由化程度无论在货物、服务还是投资等方面均远远超过印度、巴西、阿根廷等 WTO 成员国，不让中国加入 WTO，对国际社会无疑是一个极大的讽刺。国际上许多有识之士都纷纷为中国入世大声疾呼。世贸组织前总干事鲁杰罗每逢重要场合必讲中国加入 WTO 的重要意义，并把“中国需要世贸组织，世贸组织更需要中国”的观点广为传播。他曾认为使中国在 1999 年内加入世贸组织是该组织的重要目标，这对多边贸易体制的未来是至关重要的。世贸组织副总干事金喆寿也认为，世贸组织没有中国的参加将对国际贸易体制和各成员国对华双边贸易产生不利影响，为完成中国入世谈判，有关国家需要拿出“强烈的政治意愿、决心和远见”。然而，就是这样一个众望所归的问题，却由于少数发达国家的政治偏见而止步不前。中国从 1986 年至今 14 年的“复关”和“入世”谈判已演变成一场似乎遥遥无期的持久战，“黑发人都已等成了白发人”，旷日持久的拖延战何时才能结束？

幸运的是,在有关国家领导人的大力推动下,在全国人民和全世界爱好和平和发展的友好人士的积极支持下,中国的入世谈判终于在 1999 年秋天——一个收获的季节——取得了突破性进展。北京时间 1999 年 11 月 15 日 3 时 52 分,这对中国来说是一个历史性时刻。在历经 13 年漫长谈判和等待之后,中美双方终于在那天签署了关于中国加入 WTO 的双边协议,中国外经贸部长石广生和美国贸易谈判代表巴尔舍夫斯基分别在协议上签了字。在协议签署之后,中国外经贸部二楼大厅响起了一阵热烈的掌声,石广生部长和美国贸易代表巴尔舍夫斯基以及其他所有谈判成员都纷纷拿起酒杯,相互祝贺。全世界都在关注这一庄严的时刻。中美双边谈判是中国入世谈判的关键所在。美国作为世贸组织最主要的缔约国之一,也是世界上现存惟一的超级大国,在世贸组织中拥有重要的地位和影响力,中国 14 年“复关”和“入世”谈判未果,其中美国是个主要环节。如今,中美双方已就中国入世达成双边协议,这无疑为中国入世扫清了主要障碍,在某种程度上也意味着中国入世大局已定。中国与欧盟及其他尚未达成双边协议的国家之间的谈判已在 2000 年初紧张积极地进行,5 月 19 日中国与欧盟最终签署双边协议。中国入世前景一片光明。

二、机遇和挑战共存——“入世”对中国金融业将形成冲击

“没有规矩,不成方圆”,世贸组织有其特有的“游戏规则”。如果中国一旦加入 WTO,就必须遵循其游戏规则,在享受权利的同时也必须履行义务。

从 1986 年 9 月服务贸易被正式列为新一轮多边贸易谈判议题以来,世贸组织前身即关贸总协定各缔约国一直在为服务贸易的谈判而努力,几经波折,终于在 1993 年 12 月 15 日的乌拉圭回合最终谈判中达成《服务贸易总协定》,并于 1994 年 4 月 15 日在马拉喀什正式签署。作为服务贸易的一项重要内容,金融服务贸易也同样适用于总协定中的基本原则和主要内容,而且由于金融服务的特殊性,总协定中还通过附录对其加以特别说明,但当时仅仅提供了一些基本原则和谈判框架,尚未就金融服务形成最终协议。此后经过世贸组织的继续努力,一直到 1997 年 12 月,永久性的全球金融服务协议才最终达成,包括美国、欧盟、日本在内的 102 个世贸组织成员在协议中做出了自己的承诺。该协议被认为是多边贸易体制中具有历史意义的重要文件,它将全球 95% 以上的金融服务贸易纳入其管辖范围,涉及高达数以万亿计的证券资产、银行存贷款和保险费。因而,中国一旦加入 WTO,以上服务贸易的“游戏规则”以及金融服务“游戏规则”无疑将会对中国金融业产生巨大影响,其中的机遇和挑战无处不在。

为此,我国金融保险业的开放将按《服务贸易总协定》的扩大市场准入、最惠国待遇和国民待遇等原则,逐步实施自由化改革。金融保险业的开放并不是全面开放,无任何限制的,而是逐步地、分地域、分业务范围开放。我国金融保险市场开放后,会对原有体制各方面产生深远的影响。外资机构的引进,为中国经济注入了活力,同时也开辟了新的利用外资渠道,缓和我国资金尤其是外汇资金短缺的矛盾;另外,外资机构的引进,在一定程度上也打破了我国国内金融业的高度垄断局面,老百姓存钱买保险可选择的机会也多了;企业的融资渠道也进

一步拓展了。并且,外资金金融机构的营业成绩也对国内金融业产生刺激和示范效应,有助于国内金融机构学习外资金金融机构的经营技术、融资技术及内部监控机制,改善经营管理。

但是,正如“天上掉下馅饼”的事可遇不可求,由于金融业是经济活动中最敏感和最具影响力的领域,金融开放既加速了我国经济和金融参与国际竞争按照国际规则和市场机制运行的转轨进程,也使我国金融业面临巨大挑战。首先,外资金金融机构的进入对我国的金融监管机构提出了更高的要求,外资金金融机构多年的经营经验积累下来的规避政策管制及其他的不良行为,给宏观金融监控增加了难度。其次,我国银行业体制的市场化改革仍有待进一步深化,四大国有银行仍然占有全国银行资产的90%以上,国际竞争力有待加强。第三,国内银行普遍存在不良贷款,国家计划将这部分债务以折价或证券化的方式出售,但此过程也许将要花费数年甚至更长时间加以消化。改革我国银行系统,是政府允许外国金融机构完全进入本国市场,而不致引发国内金融危机的重要先决条件。第四,金融保险业在我国的行业对外开放序列中一直处于较后的位置,对开放后的国际金融竞争环境有一个适应过程,而外资银行在长期残酷的市场竞争中已经建立了一套严密的业务经营管理制度,形成了完善的竞争策略和手段,所以一旦全面开放人民币业务,将对国内银行业的业务经营形成较大的竞争压力。还有,在人才竞争方面,加入世贸组织后,外资银行将突破地域和数量的限制,在中国广大地域设立分支机构,对国内管理和人才的需求将很旺盛,其良好的培训机制、优厚的报酬以及科学公平的人才管理方式必将吸引大批国内银行界的管理和专业人才。

三、知己知彼,积极主动进行金融创新

面对困难,逃避和固步自封都是懦夫行为。入世后中国金融业固然面临巨大冲击,但历经 20 年的经济金融体制改革,我国的金融业已经具备较强的应对能力,诚如“打铁先需自身硬”,提高自身素质,方能在竞争中立于不败之地。提高自身素质的关键无疑是根据 WTO 服务贸易和金融服务“游戏规则”进行主动的金融创新。因此,中国的金融业首先必须做好两方面的准备工作:一方面,知己知彼,百战不殆。我们首先必须了解服务贸易和金融服务总协定的游戏规则以及对手的报价,才能做到有的放矢,制定切实可行的对策。鉴于此,我们应该仔细研究和分析《服务贸易总协定》和《金融服务协议》,了解和掌握金融服务贸易的基本原则、总体框架以及各国的具体承诺,然后对照我国金融业的现状,找出其中的差距和不足,真正做到“知己”。另一方面,在了解和掌握游戏规则、对手的报价以及我们的差距的基础上,做好三项工作。其一,提出符合中国国情的金融业逐步开放的、分行业、分阶段的具体承诺;其二,在加入 WTO 以前以及加入 WTO 后适用于发展中国家的缓冲期内,进行“积极主动的金融创新”,提高金融业的国际竞争能力和适应能力,练好“内功”;其三,中国一旦加入 WTO 后,应积极参与国际金融服务多边谈判,充分发挥规则制订人的作用,使将来的金融游戏规则更加有利于中国金融业的健康持续发展。

在这两方面的准备工作中,前者无疑是前提和基础,而后者则是手段和途径,两者是有机统一的,都体现了积极主动性。特别需要强调的是,“积极主动的金融创新”是这一系统工

程的中心枢纽。它是一种全面创新,不仅包括银行、证券、期货、保险及外汇交易等各金融行业的创新,也涉及到政府部门、金融主管当局、一般公司企业和家庭投资者等各个层次的创新。因此,它既是决定中国金融业能否抓住机遇、迎接挑战的先决条件,也是金融逐步国际化、自由化的主要内容,“一举定乾坤”,我们务必对此加以重视。

第二节 《服务贸易总协定》——国际 服务贸易的“游戏规则”

一、长江后浪推前浪——全球服务贸易迅猛发展

要分析全球的服务贸易,首先必须搞清楚服务贸易的具体含义。按照 WTO 的界定,服务贸易主要包括四个方面:其一,无需千里迢迢,不必跋山涉水,只需从一国境内向另一国境内提供服务,如电信服务、因特网等;其二,消费者主动出击,卖主耐心等待,即一成员方在境内向任何其他成员方的消费者提供服务,如旅游服务、留学;其三,消费者坐享其成,供给方“上门”服务,即一成员国在另一方境内通过商业实体的介入提供服务,如跨国银行服务;其四,与第三方面较为相似,唯一的差别在于一成员国以自然人的存在方式在其他成员国境内提供服务,如国际咨询服务。另外,世贸组织还根据服务的性质把服务业分为 11 个部门:商业服务、通信服务、建筑及有关工程服务、销售服务、教育服务、环境服务、金融服务、健康与社会服务、与旅游有关的服务、文化与体育服务以及运输服务等。

全球服务业的迅猛发展是 20 世纪经济发展的主要特点之一。70 年代以后,随着科学技术的进步,产业结构软化的发展和全球经济生活国际化的推进,服务贸易呈现出前所未有的发展态势,成为当今世界经济推进器。当前,服务贸易的发展呈现出下列特征:

1. 服务贸易发展迅速,规模日益扩大。20 世纪 80 年代以来,服务贸易发展迅速,成为国际经贸联系中最活跃的部分。服务贸易迅猛发展,首先表现为服务贸易的绝对额不断增加,占国际贸易的份额不断上升。国际服务贸易总额从 1970 年的 640 亿美元增至 1995 年的 1.23 万亿美元,占当年国际贸易额的 20% 左右;其次表现为服务贸易的增长速度除个别年份外一般远远超过同期世界经济的增长速度和货物贸易的增长速度。据统计,1979—1983 年全球服务贸易的年平均增长速度达 9.7%,几乎是国际货物贸易增长率的 2 倍,1982—1992 年世界服务出口总值增长了 147%,而同期商品出口总值仅增长了 114%,世界经济年平均增长率仅为 2.9%,1995 年服务贸易总值比上一年增长了 14%,保持了较高的增长速度。

2. 服务贸易领域不断扩大,结构不断优化。随着经济的发展和科技进步的广泛展开,服务贸易领域有了开拓性的扩展,在传统服务行业提供的产品继续增长的同时,一些新兴服务行业产品不断充实到服务贸易中。近年来与先进科技和物质生产结合最紧密的金融、保险、通信服务、数据处理、技术服务、咨询、广告等项目的服务贸易发展迅速,远远快于传统项目的服务贸易;服务贸易的部门结构已从劳动密集型的服务行业(如旅游、销售服务等)为主转向以资本密集型的服务行

业(如运输、电信、金融等)为主,并开始向知识密集型服务行业(如专业服务、计算机软件、数据处理等)为主转变;通信和信息技术在国际服务贸易中的广泛应用,把一系列国家经济命脉、主权、安全的关键领域也引入了国际交换;生产性服务在国际服务贸易中上升为主体,已成为国际化大生产的必要条件。

3. 服务贸易发展不平衡。首先,表现为发达国家和发展中国家服务贸易发展不平衡。发达国家的服务业发达,在服务贸易中处于绝对优势,而发展中国家的服务业则属于幼稚行业,除了在劳动密集型的建筑、承包工程、旅游和运输等传统项目上有一定优势外,其他行业则较落后,在服务贸易中处于次要地位。1994年,美国、法国、英国、德国、日本、意大利、西班牙、荷兰、比利时、奥地利等10国服务出口占国际服务出口总额的62.2%,进口占国际服务进口总额的60%。同年,进入国际服务出口前20名的发展中国家或地区只有中国香港、新加坡、韩国、墨西哥、中国台北,合起来只占国际服务出口总额的10%。进入国际服务进口前20名的国家或地区只有中国台北、韩国、中国香港、泰国、沙特阿拉伯,合在一起只占国际服务进口总额的8.6%,其次,表现为发达国家内部服务贸易发展不平衡,服务行业发展也不平衡。美国是当今国际服务贸易的最大国家,美国通过国际运输、国际旅游、金融和专业服务获取了大量国际服务贸易顺差,对美国的经济发展、国内就业、国民生产总值产生了巨大影响,对改善美国在国际贸易中的地位,恢复其国际竞争力起了重要作用。日本是战后迅速崛起的经济强国,货物贸易连年顺差,但与其货物贸易在国际贸易中的地位相比,日本的服务贸易则相对落后,是最大的服务

贸易逆差国。其三,表现为发展中国家内部服务贸易发展不平衡。新兴工业化国家和地区的服务贸易发展速度快,服务贸易较发达,其他国家则较落后,但无论是何种国家都已认识到服务贸易的重要性,都正在大力发展本国的服务贸易;近年来随着经济发展水平的提高,一些技术、经济实力较强的发展中国家也开始发展技术层次较高的服务出口。印度凭借科技力量,近年来已发展成为世界上一个十分重要的计算机软件出口国,甚至连一些国际性的计算机大公司也向印度购买软件。一些发展中国家利用其丰富的自然资源和人力资源大力发展国际旅游业,取得较好的效益;还有一些发展中国家利用其地理和时差的优势,发展境外金融业务,如巴林、开曼群岛、巴哈马群岛等都已成为重要的国际金融中心。

服务贸易的迅速崛起,导致了服务贸易多边贸易体制的产生和发展。乌拉圭回合中服务贸易的多边谈判以及最后签署的《服务贸易总协定》标志着服务贸易国际多边体制的建立,它确立了有关服务贸易规则的多边框架,以此将促进当代世界经济和服务贸易的蓬勃发展。

二、揭开庐山真面目——《服务贸易总协定》的主要内容和基本原则

(一)《服务贸易总协定》(GATS)框架

1995年1月1日正式生效的《服务贸易总协定》由以下三部分组成:

1. 适用于所有成员的基本义务的协定,即《服务贸易总协定》条款。

2. 作为《服务贸易总协定》的有机组成部分,涉及各服务部门的特定问题和供应方式的附件,以及关于最惠国待遇豁免的附件。

3. 根据《服务贸易总协定》的规定应附在《服务贸易总协定》之后、并成为其主要组成部分的具体承诺。

除了上述3个主要部分外,还有9项决议,包括部长决定和金融服务承诺谅解书,以及四项组织机构决定和一项关于服务贸易与环境的决定。它们都是《服务贸易总协定》的组成部分。

《服务贸易总协定》的实质性内容包括6部分、29个具体条款及8个附件。

“序言”确定了各成员参加及缔结《服务贸易总协定》的目标、宗旨及总原则。

第一部分(第一条)确定了《服务贸易总协定》的适用范围及服务贸易的定义。

第二部分(第二条至第十五条)规定了各成员的普遍义务与原则。

第三部分(第十六条至第十八条)规定各成员服务部门开放的具体承诺义务。

第四部分(第十九条至第二十一条)规定各成员,尤其是发展中国家服务贸易逐步自由化的原则及权力。

第五部分(第二十二条至第二十六条)为组织机构条款。

第六部分(第二十七条至第二十九条)为最后条款。

八个附件是:

1. 关于最惠国待遇豁免的附件;
2. 关于根据本协定自然人移动提供服务的附件;