

中国加速 **转**型时期的

Zhongguo jiasu zhuanxing shiqidi jinrong fazhan

金融发展

● 熊国平 / 著

江西人民出版社

金融发展

● 熊国平 / 著

中国加速



型时期的

图书在版编目 (CIP) 数据

中国加速转型时期的金融发展/熊国平著. —南昌:
江西人民出版社, 2005. 12

ISBN 7 - 210 - 03298 - 3

I. 中... II. 熊... III. 金融事业 - 经济发展 - 研究 - 中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 145111 号

中国加速转型时期的金融发展

熊国平著

江西人民出版社出版发行

南昌市红星印刷有限公司印刷 新华书店经销

2005 年 12 月第 1 版 2005 年 12 月第 1 次印刷

开本: 850 毫米 × 1168 毫米 1/32 印张: 10.375

字数: 240 千 印数: 1 - 1000 册

ISBN 7 - 210 - 03298 - 3/F·534 定价: 20.00 元

江西人民出版社 地址: 南昌市三经路 47 号附 1 号
邮政编码: 330006 传真: 6898827 电话: 6898893(发行部)

E-mail: jxpph@163.net web@jxpph.com

(赣人版图书凡属印刷、装订错误, 请随时向承印厂调换)



熊国平 笔名桥夕。

男，汉族，1965年9月生，江西南昌人。经济学博士。现在江西省政府办公厅工作。先后在国家核心刊物和地方报刊杂志上发表过经济、政治论文，小说、诗歌、散文、报告文学等作品。

内容提要

本书坚持科学的发展观，在系统总结国内外经济金融发展理论的基础上，深入分析了我国进入经济加快增长阶段，处在经济发展与自然资源等诸多矛盾的多发期所存在的经济粗放增长等问题。较为详细地论述了目前我国以银行为主导的金融体系可能产生金融压制，导致中国加速转型时期出现再度逆转的投资缺口和资源配制扭曲，致使经济陷入“增长陷阱”等问题。着重阐述了在加速转型时期应该如何加快银行业改革开放步伐，应该采取什么样的货币、利率、汇率政策，怎样确保金融安全等问题。全书就如何加快我国金融发展提出了富有创新价值和可操作的观点。

责任编辑 / 小月 / 李仁

封面设计 / 陈忱 / 张萌 / 梅墙

版式设计 / 王玲云

目 录

1. 导 言	1
1.1 问题的提出	1
1.2 基本思路和逻辑框架	3
1.3 创新之处	8

◆
目
录

2. 金融发展与经济增长理论综述	9
------------------	---

对有关金融发展、金融发展与经济增长关系等理论研究进行了总结和归纳,分析了金融体系、金融政策在发挥资源配置功能,促进经济增长方式转变中所起的作用。提出了我国在加速转型时期,金融体系如何发展及金融政策取向等问题。

2.1 关于金融发展	9
2.2 关于金融发展与经济增长	26
2.3 有待进一步解决的问题	35

3. 经济增长方式转变与金融发展	36
------------------	----

在分析我国进入经济加速增长时期的基础上,详细论述了我国经济存在粗放增长的具体体现和原因,阐述了加快经济增长方式转变的特殊意义。同时,在对转变经济增长方式的国际

实践进行分析的基础上,对我国金融发展提出了新的要求。

3.1 经济运行的周期性波动分析	36
3.2 经济增长的特征、问题和原由	49
3.3 警惕经济“增长陷阱”	77
3.4 经济增长方式转变的特殊意义	86
3.5 转变经济增长方式的国际考察	91
3.6 对金融发展的要求:提高资源配置效率, 实现可持续发展	97

4. 转变经济增长方式面临的挑战:金融发展水平

与资本形成效率不高 101

概要分析中国加速转型金融发展取得的成绩和存在的问题,阐述了影响金融发展制度因素。对我国转型时期存在的金融抑制程度进行了动态描述;对资金供求态势和存在的资金缺口以及可能导致的投资压抑进行了分析;提出了加速转型时期中国金融发展必须重点解决的问题。

4.1 金融发展水平分析	101
4.2 银行业的市场结构	113
4.3 商业银行盈利性实证分析	121
4.4 影响我国金融发展的制度因素分析	130
4.5 加速转型时期的资本形成情况分析	139
4.6 金融抑制及在中国的表现	151

5. 金融发展的重点与难点:商业银行改革和

农村金融发展 161

分析中国加速转型时期金融在改革、创新、开放三位一体平台上推进市场化、国际化的内涵。详细论述当前金融

发展的重点和难点,以促进金融资源在区域和城乡合理流动,提高资源配置效率。	
5.1 中国国有商业银行改革	163
5.2 加快构建对外开放的银行业竞争体系	173
5.3 改革开放进程中的银行结构创新——银行 并购与重组	177
5.4 加快发展商业银行中间业务	184
5.5 改革难点:农村金融发展	192
6. 金融政策取向	208
鉴于我国银行主导型金融的发展实际,从狭义的金融政策角度,分析我国加速转型时期促进经济增长的金融政策即货币政策取向。详细阐述了加速转型时期我国应该采取的货币、利率、汇率等政策。	
6.1 金融政策目标	208
6.2 适度金融约束:理论及其在我 国加速转型时期的适用性	213
6.3 加速转型时期中国货币政策选择	218
6.4 加速转型时期中国货币供应量分析	229
6.5 利率渐进市场化——利率适度控制	241
6.6 汇率管制渐进市场化——有管理的浮动汇率	256
7. 金融安全与风险防范	269
在分析我国金融安全现状的基础上,提出了影响金融安全的新的理论解释。详细分析了加速转型时期我国存在的体制性和开放性风险的成因和表现。最后在借鉴国外经验的基础上,提出我国加速转型时期防范金融风险的举措。	

7.1 金融安全概论	270
7.2 金融安全现状	279
7.3 金融风险生成机制分析	280
7.4 金融风险防范	297
 参考文献	 317
 后 记	 326

1 导 言

1.1

问题的提出

◆
导
言

20 世纪 80 年代末,包括前苏联、东欧国家和中国在内的 30 多个国家开始了从中央计划经济体制向现代市场经济体制的转型,这场涉及多达 15 亿人口的重大变革吸引了全世界学者的目光,他们用最前沿的理论成果从不同侧面对这一理论加以研究,催生了一门新的学科——转型经济学。洪银兴曾把国内外对转型经济的研究分为两个阶段,第一阶段是原先的计划经济国家已经进行的自由化、市场化的改革;第二阶段是在 1995 年开始的以追求经济稳定和经济增长为内容的改革。^① 也就是说,转型经济正在从关注体制转型转而关注经济增长与经济发展,也即将转型经济学的研究目标放在如何进一步促进经济增长和经济发展。于是在这个一般层面上,转型经济学与发展经济学融为一体,很多学者便将转型中

^① 洪银兴: 在经济稳定增长中实现转型[J]. 经济社会体制比较, 1997 年第 5 期.

的国家视作发展中国家的一个特殊群体来加以研究。事实上一些发展经济学家已经在转型经济的研究上做出了重大贡献,作为转型经济研究一个重要分支的金融发展理论从发展经济学的角度论述了转型国家进行金融深化改革,从而为解决制约经济发展的金融体系不平衡提供了理论依据。^①

作为最大的发展中国家,我国虽早已从战略层面确立了发展是第一要务的思想,但由于转轨时期特殊的体制机制环境,体现在政策制定和实施操作层面,追赶先进的迫切性和短期增长的现实性相互交织,往往迫使发展被推到不恰当的位置,造成经济增长的速度与质量的不相称,经济社会发展不协调。而世界经济一体化的浪潮又在冲击着中国业已对外开放的大门,中国要勇跃潮头,需要综合实力的强大。这就说明中国的经济发展到了一个需要更切合实际的理论指导的历史阶段,从战略上突出经济增长质量的重要性已成为中国 21 世纪头 20 年的历史任务。而大量的研究表明,金融发展与经济增长之间存在显著的正相关关系,金融体系的结构和功能,决定了金融发展的速度和水平;没有良好的金融体系,长期的经济增长与发展必然受到损害。于是催生了新的发展理论——科学发展观,要求经济社会全面协调可持续发展。因此,在科学发展观指导下加快经济金融发展,确保金融经济安全,便成为现实而必然的选择。

从我国经济发展的趋势来看,转型经济既不可逆转也不可重复,对转型经济的研究意义非常重大。我国从计划经济向市场经济的转型进程包括三个部分:起点——计划经济、终点——市场经济以及两者之间的过渡阶段。这就使得我们对转型经济问题的研究,既要关注其起点和终点,更要关注其过

^① 孙易宇. 转型经济学向何处去[J]. 经济学家. 2004 第 3 期.

渡的途径,既要对经济发展的现状有一个正确的估计,对经济发展趋势有一个准确的把握和判断,更要兼顾和处理发展阶段的特殊性,将三个方面有机结合在一起,从而为我国经济金融发展找到一个准确的发展方向和有效的发展途径。从这个意义上说,现实已为经济金融理论的创新孕育了良好的土壤。

1.2

基本思路和逻辑框架

改革开放以来,随着市场取向改革的推进和市场经济体制的建立,我国开始了真正和全面意义上的“经济发展实践”。其阶段性特征表现为:既出现了其他国家在相应发展阶段所表现的高速增长;也不可避免地出现了带有“赶超”发生的特殊“偏好”,如片面追求 GDP 增长的数量、经济社会发展失衡等现象。所以形成这种局面,主要原因在于没有形成良好的经济增长与经济发展机制。我国已进入加快发展阶段,处在可以紧紧抓住并充分利用的战略机遇期,既要防止经济大起大落,保持经济快速增长;更要加快经济结构调整,转变经济增长方式,切实提高经济增长的质量和水平。

但发展经济学的复出,源于增长理论的重大突破和对于农业的重新认识,决定了其立足于对人力资本作用的认可和肯定,实际上则是建立在具有比较完善的市场机制的假设之上。处在加速转型时期的中国,作为传统的发展要素组合方式的指令性计划逐渐废除,但期望中的市场机制并没有及时自动形成,造成的结果是:不仅严重缺乏某些生产要素,更重要的是缺乏适当的生产要素组合方式,以致于现有的生产要

素难以转化为现实的生产力,因而转轨时期经济发展的关键在于形成适当的生产要素组合方式,而形成适当的生产要素组合方式的关键在于融资体系方面有所突破,使分散的资金能够有效集中起来并及时转化为资本,从而发挥其组合其他生产要素形成现实生产力的作用。

金融是现代经济的核心,其作用机制为:金融→影响储蓄、投资→影响资金的流量结构→影响生产要素分配结构→影响资金存量结构→影响产业和消费结构→影响经济增长。金融发展水平如何,在一定程度上决定和制约着经济发展的进程和速度。改革开放以来,我国金融组织有了一定的发展,新的金融体系正在建立,金融监管基本框架初步形成。但由于历史和现实的种种原因,金融业面临的问题和积累的矛盾比较多,如金融结构不合理,效率不高,致使货币传导机制不畅等,总体上相对滞后于经济改革与发展。由于金融发展相对滞后,没有很好发挥合理配置资源的作用,致使经济需求结构与供给结构不均衡,影响经济增长方式转变和经济结构调整,甚至可能导致经济陷入“增长陷阱”。因此,加快金融改革、开放和创新步伐,成为我国完善社会主义市场经济理论,加快经济增长方式转变阶段所面临的最重要、最关键的问题之一。这就是说,金融业发展不仅是我国经济发展和产业竞争力提高的重要支撑因素,也是其本身产业结构长期优化升级的重要内容。

目前我国虽然已经按照市场经济要求,初步建立了包括商业银行和资本市场在内的金融体系,但金融市场主导型金融系统和银行主导型金融系统之间到底哪种设计更加有效并

没有理论上的明确答案。^① 可以说市场主导型金融系统与银行主导型系统各有优劣,银行主导型金融系统在减少跨期风险方面是最好的制度,而在对新产业的融资支持方面,金融市场具有优越性,二者之间相互补充而不是相互替代的。^② 从国家发展的一般趋势看,当一个国家的经济越来越发达时,其金融系统趋于出现以金融市场为导向(Market-oriented)的特征。^③ 由于资本市场制度建立的长期性特征,以及我国国家信用特征方面和传统上对信贷手段的依赖,发展银行信贷而不是资本市场融资具有一定的比较优势,且重要的是发达国家已反复证明资本市场的不完善性。因此,在相当长一段时期内,我国将仍然是以银行业为主的金融体系。

对于从传统体制向现代市场经济体制演进的银行来说,加速转型时期,其发展目标不仅仅是一个在制度规范条件下,在分析对手基础上确立竞争策略的过程,更是根据外部环境的变化,进行自我转变的过程。随着我国市场经济的不断发展,我国银行业面临着国内同行的激烈竞争,如果不进行制度变迁或营销方式的转换,不根据外部环境的变化及时调整自己的内部组织和市场结构,既不能起到应有的储蓄——投资转化功能,促进资源合理配置;也不能提高自身绩效,很有可能被市场淘汰。随着经济全球化的不断深入,各国之间的市场割裂状态逐步改变,中国的金融服务市场要纳入全球市场中,中国银行业必须面对国外同行的挑战,实力雄厚的跨国银

① 参见 Anjan V. Thankor. 金融系统设计:一个概览[M]. 北京奥尔多投资研究中心,奥尔多投资评论第1卷第2辑,中国财政经济出版社,2002.

② [美]富兰克林·艾伦、道格拉斯·盖尔. 比较金融系统(中译本)[M]. 中国人民大学出版社,2002.

③ 参见 Asli Demirguc-Kunt & Ross Levine. 银行主导型与市场主导型金融系统:跨国比较[M]. 北京奥尔多投资研究中心主编,金融系统演变考察,奥尔多投资评论第1卷第2辑,中国财政经济出版社,2002.

行在内部制度、管理手段、营销策略、市场经验等方面都具有优势,如果中国银行业不按照国际规则迎接全球化的竞争与挑战,也将逐渐丧失自己的市场份额,直至走向衰败。基于这一判断,中国加速转型时期必须在金融改革、创新、开放的“平台上”,加快银行业市场化、国际化步伐。从中国银行改革来讲,中国银行的发展不仅包括结构、工具等规模数量的扩张,以及金融相关比率的快速上升,更包括分工的发展和组织结构的优化,是规模增长、质量和效益提高的有机统一,改革的基础是结构合理化。因此,充分发挥市场机制的作用,构架有效竞争目标模式的银行业,便成为金融改革的首要任务。从银行制度创新来讲,由于整体经济体制渐进改革模式的限制与约束,我国银行制度变迁必须采取渐进式的改革办法,但必须改变“重增量,轻存量;重体制外,轻体制内”的倾向,改变金融制度滞后经济制度变迁的状况,坚持以吸纳性创新和需求适应性为主,以增强金融机构创新供给能力为基点,尽量按市场化的办法进行新的金融制度安排。从银行开放来说,银行业国际化是经济国际化发展的必然结果,随着银行市场化进程的加快,我国银行业必须积极参与国际竞争与合作,尽快实现自己的国际化目标。而银行业市场化、国际化的关键是,必须站在合理配置资源的高度,正确处理银行发展与城乡经济、区域经济、对内对外开放、乃至与整个经济社会的关系,逐渐解决金融发展的“二元”(或说不均衡为妥)状态,促进我国经济社会全面协调可持续发展。

由于金融政策影响金融资源的配置方式,同时也影响我国金融改革、创新和开放即总体发展进程,加速转型时期,中国必须根据经济社会发展实际,积极慎重地实施金融政策。基于我国当前和今后一个时期内仍以银行业为主的金融体系这一实际,必须依据货币政策的特性,总结货币政策实践,科

学运用货币政策工具,疏通货币传导机制,确保货币政策有效。首先必须积极慎重地选择金融政策目标,尽可能地优化各目标间的搭配和组合。由于金融政策目标之间存在着矛盾和冲突,必然增加金融政策搭配的难度以及调节的复杂性。考虑加速转型时期,中国既面临通货膨胀,又面临通货紧缩的两难,因此必须实行稳健的货币政策。在此基础上,选择利率、汇率、货币供应量作为货币政策的中介目标。根据长期政策依据简单规则,而短期调整依靠相机抉择,简单规则与相机抉择相结合的原则,采取以货币供应量和信贷量增长与经济增长相适应为基本政策目标的货币政策目标;同时按照“适度金融约束”的原则,积极推进利率、汇率制度渐进自由化改革。

由于金融改革、创新和开放步伐加快,我国经济金融化趋势日益明显,伴随着经济的高速增长,金融配置资源的功能和效率大大得到了提高,金融进一步成为经济运行的核心。而金融特有的派生功能、虚拟功能也发展到极至,由此加大了现代经济体系的不稳定性。国际社会的历次金融危机表明,一国金融体系的稳健程度同经济金融不稳定程度成反比,金融体系的稳健程度直接决定着经济社会的安全程度,金融安全与主权已成为各国国家经济安全与主权的重要组成部分。而加速转型时期危及金融安全的主要因素乃是金融体制性和开放性风险。因此,必须加强金融监管,搞好金融风险防范。

1.3

创新之处

本书的创新或新意之处在于:(1)全面分析了当前中国经济增长与金融发展中存在的问题,联系科学发展观,系统地提出了加速转型时期金融发展的实质,就是通过加快资本形成,在国内、国外、区域、城乡之间合理配置资源,促进经济增长方式转变。(2)详细分析了我国经济周期的波动特征,在分析我国经济运行短周期波动特征时,首次运用工业生产流动资金代替存货增加作为分析对象;在分析经济运行的中长周期波动特征时,运用第二产业增加值代替第二产业和第三产业增加值之和作为分析对象,取得了令人信服的效果。(3)经大量实证分析和理论研究,发现中国加速转型时期引进外资和信贷扩张有可能导致经济掉进“增长陷阱”,大胆提出了利率适度控制的“适度金融约束”的观点。(4)对我国转型时期的货币需求进行了实证研究,建立了可行的货币需求模型。(5)对加速转型时期金融风险的成因进行了新的探索,提出加速转型时期经济发展的不确定性会导致盲目扩张的信贷资金成为新的不良资产等。

本书运用的研究方法是:坚持理论与实践相结合,所学知识与从事工作相结合的指导思想,采用范式与实证分析相结合的方式,采用最新的数据和典型材料,进行纵向、横向的比较分析与前景展望。