

2006

中国金融发展报告

——金融开放与金融安全

上海财经大学现代金融研究中心
上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社

2006

中国金融发展报告

——金融开放与金融安全

中国金融出版社


本书由上海财经大学出版基金资助出版

2006

中国金融发展报告

——金融开放与金融安全

上海财经大学现代金融研究中心
上海财经大学金融学院

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2006 中国金融发展报告——金融开放与金融安全/上海财经大学现代金融研究中心、上海财经大学金融学院编. —上海:上海财经大学出版社,2006.5

ISBN 7-81098-635-X/F·585

I. 2… II. ①上…②上… III. 金融事业-经济发展-研究报告-中国-2006 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 035827 号

- 责任编辑 宋澄宇 耿云
- 封面设计 周卫民

2006 ZHONGGUO JINRONG FAZHAN BAOGAO

2006 中国金融发展报告

——金融开放与金融安全

上海财经大学现代金融研究中心

上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海叶大装订厂装订

2006 年 5 月第 1 版 2006 年 5 月第 1 次印刷

787mm×960mm 1/16 37.5 印张 633 千字

印数:0 001—2 400 定价:65.00 元

2006 中国金融发展报告

——金融开放与金融安全

总顾问：戴国强

课题领导小组(按姓氏笔画为序)：

丁剑平 刘莉亚 谈儒勇 曹 啸 栗 芳

参加编写人员(按姓氏笔画为序)：

丁剑平	丁桂菊	马丽姗	王元龙	王旭明
尹 超	卢 凯	史丹丹	叶伟春	冯高翔
朱昆鹏	刘莉亚	许谨良	孙天琦	张 建
张征征	张韶华	杨步青	李 宏	李 洁
李 曜	李胜利	李华民	李欣霞	连建辉
沈国兵	陆 昕	陈 静	陈 露	陈灿德
范坤祥	金德环	赵桂芹	赵敏俊	夏爱学
顾锋娟	徐 凯	高晓红	高耀松	谈儒勇
黄海洋	曹 啸	常海波	梁志坚	葛兆强
栗 芳	戴国强			

前 言

对于中国而言,2006年是关键一年:既是“十一五”的开局之年,也是“入世”5年过渡期的最后一年。这一年,中国金融运行面临着前所未有的机遇和相当严峻的挑战。本年度的金融发展报告将“开放”与“安全”并列作为主题,统领各篇,旨在表明中国金融经过改革开放以来二十多年的洗礼,已经上了一个新台阶:既要紧随世界潮流,作为发展中大国,在国际分工中发挥至关重要的作用;也要在融入世界的过程中,确保自身的利益不受损害,特别是金融安全得到切实维护。开放与安全的关系是辩证统一的,确保安全需要适度的开放,而且安全作为一个概念也会随着开放的推进而在内涵及表现形式上发生变化。进入2006年底,5年的过渡期将结束,中国金融将迎来全面开放的时代,在此情势下,如何应对因此而来的挑战,如何将机遇转化为真实的生产力,特别是在确保金融安全的前提下使中国金融再一次接受更加全面的洗礼,将金融业做强,从而支持中国的可持续发展,是十分紧迫与重要的课题。

上海财经大学现代金融研究中心于2005年11月25~26日主办了“中国金融改革与风险防范国际研讨会”。该会议围绕改革与风险,重点探讨中国金融存在的问题及解决路径。与会专家的主要观点刊登在《当代财经》2006年第1期上。通过大会主会场的主题发言及各分会场的分组讨论,着重就国有商业银行的改革方向与路径选择、资本市场发展症结及出路以及人民币汇率机制等问题进行研讨。

上海财经大学金融学院和现代金融研究中心的部分教师及研究生自2005年开始就对我国金融开放与金融安全问题进行了深入研究,所取得的研究成果部分被收录入本报告。我们力求使本报告涉及我国金融的各方面,并且期望能跟踪学术前沿,有所发现和争鸣。

本报告实行分篇负责制,动员各方力量,组织撰写。本报告由五篇组成,各篇的内容自成一体,而且相互印证,具有逻辑一致性。具体来说,各篇的主要内容如下:

第一篇为“总论”,为全书打下基调。以“中国金融开放的回顾与展望”、“入世后我国金融业对外开放的标志性举措”、“金融开放与上海国际金融中心建设:国际经验的反思与借鉴”、“金融开放与我国金融安全问题”为序编排本篇的内容体系。“构建和谐社会”理念体现在金融领域,就是实现开放与安全的协调统一。和谐就是要营造一种金融生态环境,在这种环境下,各种金融机构、各种金融衍生品、各种创新方式“百花齐放、百家争鸣”,金融体系是有效率的,成为实体经济的助推器。金融开放是指一国取消对于资本跨国流动的种种限制,在中国,金融开放还包括吸引外资以及减少外国金融机构在本国市场运作的区别性待遇。金融开放不仅是我国的“入世”承诺,也是我国金融经济发展的需要,更是经济全球化趋势下的一种政策选择。金融开放会给我国带来金融安全问题。

第二篇为“银行篇”,分析在开放形势下商业银行的困境和安全防范对策。我国产业结构正处于剧烈变动的时期,而在产业结构剧烈调整期间,专注于存、贷款业务的传统银行通常出现亏损增加、倒闭事件频繁的现象。随着人民币升值和汇率形成机制的改革,出口导向行业将受到相当大的冲击。国际原油价格的步步攀升、外汇储备的激增使得物价难以控制,中国经济运行的不确定性因素在不断增加。2005年,国内银行面临着比较严峻的“盈利困境”,盈利空间遭受多重挤压。存款增长率的快速上升和贷款增长率的相对低位,使中国银行体系的存差不断扩大,银行流动性相对过剩问题日渐突出。由于许多行业的产能已经过剩,并可能日趋严重,银行面临着较大的信用风险。在目前的“宽货币,紧信贷”现象下,大量资金涌入银行间债券市场,使银行的收益下降。本篇还分析了舆论对国内银行纷纷引进境外战略投资者与海外上市现象的质疑。这些质疑主要是认为金融业过度引入外资,容易造成中国经济控制权的丧失,危及国家金融安全;作为高利润行业的金融业引进战略投资者和国内银行争取海外上市,实际上是将巨额财富拱手送到境外;等等。本篇对这些质

疑进行了回击：中国银行业改革迫在眉睫，以外部力量倒逼内部改革是可行而且有效的；国有商业银行改革的方向是要加快与国际接轨，并发挥一定的国际影响力，境外投资者的加盟似乎更能体现这一含义。何况采取的是“一行一策”，模式多样化，更多的银行特别是股份制商业银行和众多的城市商业银行的股改或上市完全可以基于实际情况，做出符合自身利益最大化的理性选择。

第三篇为“资本市场篇”，以中国资本市场的制度建设为主线，分中国资本市场的开放与体制改革、资本市场产品创新与微观机制变革、证券投资基金的发展与市场稳定，以及机构投资者的行为特征与发展现状四部分内容展开了较为深入的分析。主要讨论了中国资本市场从封闭到开放的必由之路、加入WTO后中国资本市场的开放与改革路径、与资本市场开放相配套的体制改革，以及资本市场管制、开放与稳定的目标取向等。此外，从产品创新与微机制变革两个层面对2005年中国资本市场的创新成就进行了回顾。

第四篇为“保险篇”，首先回顾了2005年中国保险业对外资开放的历程。无论是中国保险公司的境外上市，还是外资保险公司数目的增加，或国外战略投资者的加盟，都印证了中国保险业正逐步走向国际化。中国保险业是率先向外资开放的金融业。在国际化的背景下，中国保险业应采取什么样的安全防范措施，才能确保自身稳健、可持续发展？这是一个十分紧迫而重要的问题。

第五篇为“汇率篇”，首先对2005年7月21日人民币汇改进行了客观评价，并探讨了此后的人民币汇率形成问题。本篇认为，人民币汇率制度改革所坚持的“主动性、可控性和渐进性”原则符合国情。主动性，就是主要根据中国自身改革和发展的需要，决定汇率改革的方式、内容和时机。汇率改革要充分考虑到宏观经济稳定、经济增长和就业的影响。可控性，就是人民币汇率的变化要在宏观管理上能够控制得住，既要推进改革，又不能失去控制，以避免出现金融市场动荡和经济剧烈波动。渐进性，就是根据市场变化，充分考虑各方的承受能力，有步骤地推进改革。本篇不仅从宏观层面分析了外汇储备激增所蕴含的风险、资本项目开放过程中的博弈；还从微观层面讨论了如何提高汇市的效率，并用利率平价理论，从实证的角度分析了中国汇市发展的症结所在；更探讨了人民币作为区域性结算货币的可行性。

由于时间仓促，加上编写者的能力有限，有些章节的内容未能完全展

□

4

2006
中国金融发展报告

开。特别是各篇的负责人(按篇的顺序依次为谈儒勇、曹啸、刘莉亚、粟芳和丁剑平)在组织上可能欠缺经验,导致疏漏甚至错误,恳请读者指正并加以谅解。

丁剑平

2006年3月

目 录

前言	(1)
----------	-------

第一篇 总论

1 中国金融开放的回顾与展望	(3)
1.1 引言	(3)
1.2 中国金融开放的历程	(4)
1.2.1 以利用外资为主旨的初期开放阶段 (1979~1985 年)	(4)
1.2.2 围绕乌拉圭回合的“按现状承诺”开放阶段 (1986~1993 年)	(6)
1.2.3 加入 WTO 的准备阶段(1994~2000 年)	(9)
1.2.4 履行承诺逐步开放阶段(2001 年至今)	(15)
1.3 中国金融业发展前景展望	(18)
1.3.1 近期目标——资本项目开放	(19)
1.3.2 中期目标——人民币国际化	(25)
1.3.3 远期目标——世界金融强国和国际金融中心	(25)



2	加入 WTO 后我国金融业对外开放的标志性举措	(27)
2.1	引言	(27)
2.2	银行业	(28)
2.2.1	公布银行业对外开放时间表	(28)
2.2.2	中银香港 IPO 上市	(29)
2.2.3	交通银行、浦东发展银行等获准开办离岸银行业务	(30)
2.2.4	国家开发银行发行美元债券	(31)
2.2.5	发布《境外金融机构投资入股中资金融机构 管理办法》	(32)
2.2.6	中国银行发行次级债券	(32)
2.2.7	中国建设银行香港上市	(33)
2.3	保险业	(34)
2.3.1	加入 WTO 后保险业的开放承诺	(34)
2.3.2	中国出口信用保险公司揭牌运营	(35)
2.3.3	中国人寿在港、美两地成功上市	(35)
2.4	证券业	(36)
2.4.1	证券业对外开放承诺	(36)
2.4.2	我国首家中外合作基金管理公司获准筹建	(37)
2.4.3	首家中外合资证券公司成立	(38)
2.4.4	国内首只 ETF 推出	(38)
2.5	非银行金融机构	(39)
2.5.1	加入 WTO 的开放承诺	(39)
2.5.2	中外合作资产管理公司获批准	(40)
2.5.3	我国批准首家外资汽车金融公司	(40)
2.5.4	银监会批准首家货币经纪公司开业	(41)
2.6	债券、货币及外汇市场	(42)
2.6.1	央行授权中银(香港)为香港银行个人人民币 业务清算行	(42)
2.6.2	人民币升值	(42)
2.6.3	我国银行间债券市场引入首家境外机构投资者	(43)
2.6.4	国际多边金融机构首次获准在华发行人民币债券	(44)

2.6.5	中国进出口银行首次在境内发行美元浮息债券	(44)
2.6.6	联合资信评估有限公司发布我国首只资产证券化 项目评论报告	(45)
2.6.7	利率市场化迈出实质性步伐	(46)
2.7	资本市场	(47)
2.7.1	发布《合格境外机构投资者境内证券投资外汇管理 暂行规定》	(47)
2.7.2	中资企业海外上市	(48)
2.7.3	积极推进境外投资外汇管理方式改革	(50)
2.8	国际交流合作	(51)
2.8.1	中国人民银行参与设计和筹备亚洲债券基金	(51)
2.8.2	银监会与美国货币监理署签署双边 监管合作文件	(52)
2.8.3	中国与世界最大期货交易所开展合作	(53)
2.8.4	中国证监会国际顾问委员会成立	(54)
2.9	小结	(54)
3	上海国际金融中心建设:国际经验的反思与借鉴	(56)
3.1	概述	(56)
3.2	国际经验的反思	(59)
3.2.1	慎用新加坡、香港的经验	(59)
3.2.2	伦敦、新加坡、巴林等资金供给推动模式 不可移植到上海	(59)
3.2.3	离岸金融中心并非必须跨越的门槛	(61)
3.3	国际经验的借鉴	(63)
3.3.1	以金融产品创新为抓手,推动人民币 产品中心的建成	(63)
3.3.2	以浦东综合配套改革为契机,引导外资金融机构进驻	(65)
3.3.3	以国内经济为依托,提高上海中心金融的辐射能力	(67)
3.4	小结	(68)



4	金融开放与我国金融安全问题	(69)
4.1	金融开放下的金融安全理论	(70)
4.1.1	金融安全的概念与表现	(70)
4.1.2	影响我国金融安全的主要因素	(73)
4.2	金融开放与我国的金融安全	(77)
4.2.1	金融开放与金融安全的相关性	(77)
4.2.2	发展中国家金融开放对我国金融安全的启示	(78)
4.2.3	金融开放对我国金融安全的影响分析	(82)
4.3	金融开放过程中确保金融安全的对策建议	(87)
4.3.1	保持稳定的宏观经济环境	(87)
4.3.2	稳步推进金融体制改革,发挥市场机制作用	(87)
4.3.3	完善金融监控制度,建立安全预警网络	(88)
4.3.4	牢固树立危机意识,加快法制建设进程	(88)
4.3.5	加强国际协调合作,建立全球金融安全网络	(89)

第二篇 银行篇

5	开放中的中国银行业:2005年回顾与2006年展望	(93)
5.1	中国银行业2005年经营发展回顾	(93)
5.1.1	银行盈利空间遭受多重挤压	(94)
5.1.2	银行流动性相对过剩问题日渐突出	(96)
5.1.3	银行运行陷于多重风险压力之中	(97)
5.1.4	加快推进经营战略转型成为银行业的 共识和一致行动	(100)
5.1.5	银行股改上市工作稳步推进	(101)
5.1.6	银行业市场对外开放纵深推进	(104)
5.2	2006年中国银行业经营发展展望	(110)
5.2.1	2006年我国银行业将面临的三大挑战	(110)
5.2.2	2006年中国银行业经营发展的基本态势	(113)

5.3	政策建议	(115)
6	金融开放、金融管制与金融安全	(118)
6.1	金融开放与金融管制	(119)
6.1.1	中国对外资银行的开放	(120)
6.1.2	金融安全现状分析	(121)
6.1.3	金融危机传染机制与发展中国家	(123)
6.1.4	国际规则与金融监管	(124)
6.2	经济开放对中国金融管制的基本要求	(127)
6.2.1	金融混业经营的趋势对金融管制的要求	(127)
6.2.2	金融全球化对金融管制的影响	(130)
6.2.3	中国金融安全背景发生了制度性变迁	(132)
6.3	保护金融主权是中国金融发展的根本需要	(135)
6.3.1	发展中国家正面对金融安全的严重压力	(135)
6.3.2	中国原有的金融安全体系亟待提升	(136)
6.3.3	应采取各种手段强化金融安全,维护金融主权	(139)
7	外资银行进入效应研究述评	(140)
7.1	引言	(140)
7.2	关于外资银行进入效应的理论研究	(141)
7.2.1	经济增长效应	(141)
7.2.2	经济稳定性效应	(143)
7.3	关于外资银行进入效应的实证研究	(144)
7.3.1	外资银行进入与东道国银行业效率	(144)
7.3.2	外资银行进入与东道国信贷资金流向	(146)
7.3.3	外资银行进入与东道国经济稳定性	(148)
7.3.4	国内关于外资银行进入效应的研究	(148)
7.4	结论与研究展望	(149)



8	最后贷款人制度:香港经验及其启示	(150)
8.1	香港金融管理局的 LLR 角色	(150)
8.2	香港金融管理局行使 LLR 角色的情况	(157)
8.3	内地地方政府动用公共资源对地方法人类金融机构风险的积极化解	(160)
8.4	香港金融管理局 LLR 角色的有关安排对我们的借鉴意义	(163)
9	开放条件下中国信贷人权利保护的 legal 评价	(171)
9.1	信贷人权利保护法律规范综述	(171)
9.2	法律政策层面上信贷人的权利差异	(172)
9.2.1	二元化金融结构下民间信贷人权利保护现状	(172)
9.2.2	正式信贷人之间的权利差异	(174)
9.3	中国担保法律现状与动产抵押的发展	(175)
9.3.1	动产抵押物范围太窄	(175)
9.3.2	信贷实践普遍偏好不动产抵押,忽视动产担保融资功能	(178)
9.3.3	所有权保留、让与担保、未来取得物抵押及集合抵押方面的立法空白	(180)
9.3.4	担保创设、转让成本高,存在不完全契约现象	(181)
9.3.5	动产抵押成立原则不统一	(182)
9.3.6	抵押、质押登记机构多元化,登记程序繁琐	(184)
9.3.7	优先权与有担保债权受偿顺序不明晰	(186)
9.3.8	担保物执行成本高,效果差	(190)
9.4	国外动产担保交易法律制度及立法模式	(191)
9.4.1	动产担保立法模式选择	(191)
9.4.2	统一动产担保法律制度的国际趋势	(192)
9.5	有关建议与对策	(193)
9.5.1	扩大担保物范围,打破对动产抵押的限制,适时出台《动产担保交易法》	(194)

9.5.2	明确契约自由、当事人意思自治原则	(194)
9.5.3	建立全国统一的动产抵押登记系统	(195)
9.5.4	明确动产担保受偿顺位规则	(196)
9.5.5	简化司法程序,提高动产抵押权实现效率	(196)
10	效率、市场势力与我国银行并购问题研究 ——兼论中小银行发展的路径选择	(197)
10.1	效率与市场势力之争	(198)
10.2	威廉姆森并购福利权衡模型及关于并购绩效研究 的新进展	(199)
10.3	我国银行业市场结构的二重性与中小银行并购 的市场势力效应	(202)
10.3.1	我国银行业市场结构的二重性	(202)
10.3.2	银行并购后的价格形成问题	(205)
10.3.3	银行并购的帕累托改进绩效	(206)
10.4	中小银行并购的效率改进型收益预期	(206)
10.5	结论	(208)
11	中国国有商业银行改革中公司治理结构的变化: 从“股东至上”到“共同治理”	(210)
11.1	引言	(211)
11.2	从“股东至上”到“利益相关者至上”:现代企业理论 与国际上公司治理实践的发展	(212)
11.3	中国国有商业银行的“股东至上主义”传统:基于无限责任 的逻辑及其绩效	(214)
11.4	强化监管与“债权人至上主义”走不出的困境:身份冲突 与有效监控的缺失	(217)
11.5	问题的解决:“共同治理”模式与现有部分政策 的重新检讨	(221)
11.5.1	股东主体的明确与所有者结构的改善	(221)
11.5.2	存款人利益的实现与监管机构的治理	(222)

11.5.3	经营者及银行员工的激励约束与治理参与	(223)
11.5.4	国家无限责任的退出与存款保险制度	(224)
11.6	几点结论性综述	(225)
12	认清外资进入的影响,加快我国金融改革	(226)
12.1	外资进入我国的现状分析	(226)
12.1.1	外资进入我国的直接投资渠道分析	(226)
12.1.2	外资进入我国的金融投资渠道分析	(228)
12.1.3	外资进入我国的其他渠道分析	(229)
12.2	外资进入对我国金融改革的挑战	(229)
12.3	关于加快我国金融改革的一些想法	(230)
13	寡头均衡、绩效改善与金融稳定	
	——中国银行业结构变迁的政策取向	(233)
13.1	相关文献及评述	(234)
13.2	中国银行业市场集中度与微观绩效	(235)
13.2.1	比较静态分析	(235)
13.2.2	纵向动态分析	(237)
13.3	存款货币银行机构数量与微观绩效	(238)
13.3.1	法人机构数量与竞争程度	(238)
13.3.2	分支机构增量与行业竞争态势	(240)
13.4	“竞争程度提高与微观绩效恶化悖论”探源	(240)
13.4.1	费用偏好侵蚀微观绩效	(241)
13.4.2	竞争目标差异与绩效退化	(242)
13.4.3	国有银行合谋性垄断与中小银行竞争并存 的双轨格局	(243)
13.4.4	利率管制问题	(243)
13.5	银行业高集中度的合理性分析	(244)
13.5.1	生产成本最小化的比较分析哲学	(244)
13.5.2	可竞争性市场理论支撑	(245)
13.5.3	竞争程度与组织绩效之间正相关的其他干扰因素	(246)