

# 见 证 中国 金融

纵有中国金融历史的脉络分析，横有世界金融的比较思考。以真实的新闻故事、鲜明的新闻观点为骨干元素，以入世后中国金融业五年缓冲期为时间节点，掀开中国金融业空前绝后的历史一页。

康燕◎著

中国人民银行行长周小川作序

第一部全景式解析当代中国金融业改革的大型财经透视式专著

曾经轰动海内外的大型政论式专著——《解读上海》作者的又一殚精之作

 中国金融出版社

# 见证中国金融

康 燕 ◎ 著



中国金融出版社

责任编辑：刘小平

责任校对：潘 洁

责任印制：程建国

## 图书在版编目 (CIP) 数据

见证中国金融 (Jianzheng Zhongguo Jinrong) / 康燕著. — 北京:  
中国金融出版社, 2006. 5

ISBN 7 - 5049 - 4030 - 5

I. 见… II. 康… III. 金融事业—研究—中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 039613 号

出版

发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 26.5

字数 366 千

版次 2006 年 6 月第 1 版

印次 2006 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—10090

定价 52.00 元

如出现印装错误本社负责调换

# 序

在中国金融体制改革进程中，我们一直在持续地学习、思索、领悟邓小平同志“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活”这一科学论断。我们深刻认识到，中国金融体制改革的任务，就是要在党中央、国务院正确领导下，从理论上揭示金融在现代经济中的作用机理与运作规律，科学准确地认识和回答金融为什么是现代经济的核心；从实践中探索出将金融搞好搞活的目标、任务与路径。中国金融体制改革是建立社会主义市场经济体制改革的重要组成部分，亦是在这一大背景、大环境中进行的，环环相扣、稳步推进，是理论与实践不断深化、不断飞跃的过程。

回顾历史，大体可以将中国金融体制改革分为四个阶段。第一阶段（1993 年以前）主要是实现金融机构的多样化、职能专业化。

在这一改革阶段，成功实现了人民银行的中央银行业务与商业（专业）银行业务的分离，确立了人民银行作为中央银行的地位、职能等基本架构。传统计划经济体制下形成的大一统的金融体制不复存在。这一阶段结束和下一阶段开始的重要标志是1993年发布的《国务院关于金融体制改革的决定》（国发〔1993〕91号）。第二阶段（1993年~1997年），在我国确立社会主义市场经济体制改革目标的大背景下，这一阶段基本完成了国家专业银行体制改革，实现政策性业务与商业性业务分离，成立政策性银行，明确要把国家专业银行办成国有商业银行。发展股份制商业银行和城市合作银行。汇率并轨，实行单一的、以市场供求为基础的、有管理的浮动汇率制度。重视金融法制建设，1995年，“五法一决定”相继出台。经过这一阶段的改革，金融机构体系进一步丰富，市场意识、竞争意识、法制意识得以树立，货币市场、股票市场、债券市场、外汇市场等金融市场初步建立。1997年7月，亚洲金融危机的爆发，进一步促进我们深入思考和研究我国金融体制存在的问题，加快推动了中国金融改革的进程。1997年11月，党中央、国务院召开了建国以来第一次全国金融工作会议，研究部署深化金融改革、整顿金融秩序、防范金融风险工作。随后下发的中发〔1997〕19号文件，标志着我国金融体制改革进入新的阶段。第三阶段（1997~2002年），采取积极有效的措施，妥善化解了农村基金会和城市信用社、信托投资公司等地方性金融机构因历史原因形成的支付风险。建立资产管理公司，推动国有独资重点金融机构的商业化改革，补充资本金，剥离不良资产，推行贷款质量五级分类。连续推出一系列银行、证券、保险领域的改革措施。取消了对商业银行贷款实行规模管理的调控方式。2002年初，党中央、国务院召开第二次全国金融工作会议，对进一步加强金融监管、深化金融企业改革、改进金融服务、整顿

金融秩序、防范和化解金融风险、维护国家金融安全等方面做出新的部署。明确提出必须按照现代企业制度的要求，把银行等金融机构办成现代金融企业，推进国有独资商业银行的综合改革和股份制改造，完善法人治理结构，条件成熟的可以上市。随后下发的中发〔2002〕5号文件，标志着我国金融改革进入了攻坚阶段。第四阶段（2002年以来），党的十六大提出了全面建设小康社会的战略目标，党的十六届三中全会做出了关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定。党中央、国务院审时度势，对深化金融体制改革做出一系列战略部署。包括：对国有商业银行实行股份制改造、改革人民币汇率形成机制、大力改革和发展资本市场、提高金融业对外开放水平等。至此，金融改革进入落实科学发展观、统筹协调发展、改革的新阶段。

当前金融改革开始触及金融体制许多深层次的矛盾，改革涉及面之广、力度之大、难度之高，前所未有，引人瞩目。

一是加快国有商业银行股份制改造。国有独资商业银行是我国金融业的主体，多年来在支持国有企业改革、支持经济建设和发展、落实宏观调控措施、维护金融与社会稳定方面发挥了重要作用，但也积累了严重风险，突出表现为不良资产比例高、资本金严重不足、缺乏规范的公司治理结构和严格的内控机制、竞争力与服务效率不高。2003年，党中央、国务院决定对国有独资商业银行实施股份制改造，并选择中国银行和建设银行进行试点。经国务院批准，2003年12月30日，中央汇金投资有限公司代表国家分别向两家试点银行注资225亿美元。中国银行于2004年8月26日整体改制为股份有限公司，中国建设银行于2004年9月21日整体改制为股份有限公司。在总结两家试点银行股份制改造做法与经验的基础上，中国工商银行的股份制改革方案经党中央、国务院同意，于2005年4月20

日正式实施。这三家试点银行均按照公平、公正、公开的原则和按照高级经理层→董事会→股东大会的决策程序选择战略投资者。交通银行于2005年6月在香港成功上市。建设银行于2005年10月27日在香港成功上市，中国银行和工商银行亦将于今年在香港上市。截至2005年年末，中国工商银行、中国银行、中国建设银行的资本充足率分别达到9.98%、10.4%和13.46%，不良贷款的比例分别下降到4.43%、4.58%和3.8%，初步建立了现代公司治理结构。下一步要紧紧抓住完善公司治理、加强内部风险控制、切实转变经营机制这条主线，不断深入改革，任务十分艰巨。

二是推动债券市场发展。债券市场和股票市场共同组成资本市场的两个轮子，债券市场的发展程度是一个国家金融市场发展程度的重要标志。从我国资本市场的现状来看，这两个轮子转得比较慢，转得也不太协调，间接融资的比重始终居高不下，长期以来把直接融资简单地理解为股票融资，忽略了债券融资，公司债市场发展滞后。我国金融市场融资结构的不合理，使整个金融体系隐含了相当大的风险，很可能给社会经济发展带来比较严重的后果。党的十六届三中全会通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》指出，要扩大直接融资，建立多层次资本市场体系，积极拓展债券市场，大力发展机构投资者。因此，在这一轮改革中，我们除了努力解决制约股票市场发展的根本性问题之外，还下大力气发展债券市场。坚持把产品创新、管理创新作为工作的突破口，依靠市场主体的积极性和创造性，遵循产品创新和市场建设的客观规律，积极推动债券市场产品创新，通过丰富市场产品序列来深化债券市场功能，推动债券市场整体健康、快速发展。在银行间市场相继推出了商业银行次级债券、短期融资券、信贷资产支持证券（ABS）和个人住房抵押贷款支持证券（MBS）等债券品种。城市商

业银行、基金、保险公司及国际金融机构在内的市场参与者的不断加入为债市的活跃注入了发展动力。国际金融公司、亚洲开发银行发行的人民币债券—熊猫债券的诞生，是国际金融机构在我国境内首次发行人民币债券。债券发行主体范围的扩大，进一步促进了债券市场的深化和金融市场的对外开放程度。但是，在今后金融改革中，如何加快发展资本市场仍然是一项十分紧迫的任务，就发展债券市场来讲，我们必须按照债券市场管理的通用规则，对产品发行、信息披露、信用评级、定价机制、买卖转让、登记托管等方面加快改革和规范。

三是完善金融生态建设。借用生物学术语，金融生态描述的是金融企业所处的生存环境。它有两个层面。一个是全局和宏观层面，包括法律环境、监管环境和监督环境。法律环境包括立法和执法环境。法律方面的问题直接影响到我国金融生态环境。从立法上看，目前我国已经有《商业银行法》、《保险法》、《证券法》、《票据法》、《担保法》以及其它的法规规章等。下一步金融改革中，要更加注重完善与《破产法》和与贷款欺诈相关的法律的立法和执法，这几部法律对维护正常的金融生态环境具有重要作用。金融生态的另一个层面是微观层面，包括社会信用体系、会计与审计准则、中介服务体系、企业改革进展以及银企关系等方面的内容。在下一轮金融改革中，应在社会诚信体系建设、企业微观机制改造等方面进一步有所突破，完善金融生态环境建设，促进金融体制改革的整体推进。

四是深化人民币汇率形成机制改革。人民币汇率形成机制改革是完善社会主义市场经济体制，充分发挥市场在资源配置中的基础性作用、充分利用“两个市场、两种资源”的内在要求，是当前及今后经济金融体制改革的重要内容。党的十六届三中全会决议明确提出要“完善人民币汇率形成机制，保持人民币汇率在合理、均衡

水平上的基本稳定”。经过精心准备，周密部署，经国务院批准，自2005年7月21日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。对这一重大改革，我们始终坚持主动性、可控性、渐进性的原则。在改革时机的选择上，始终坚持独立自主、高度负责的态度，坚持从我国的根本利益和经济社会发展的现实出发，选择适合我国国情的汇率制度和汇率政策。近年来，我国积极推进金融体制改革，特别是大力推进金融企业的微观机制改革，从根本上构建我国金融稳定的长效机制。国有商业银行股份制改革、农村信用社改革试点、证券公司风险处置等取得实质性进展。外汇管理逐步放宽，外汇市场深度和广度不断拓展，外汇交易品种大幅度增加，远期结售汇等为企业规避汇率风险的工具已逐步推广。外汇储备的大幅增加为汇率形成机制的改革提供了宽松的条件。世界经济运行平稳，也为汇率形成机制改革的推进创造了比较适宜的国际金融市场环境。

这次人民币汇率改革之最大特色在于汇率形成机制的变化，即实行以市场供求为基础的、参考一篮子货币进行调节的、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率不再单一盯住美元，而是按照我国对外经济发展的实际情况，选择若干种主要货币，依据贸易、外商直接投资和外债来源比重等因素分别赋予不同的权重，组成一个货币篮子。同时，根据国内外经济金融形势，以市场供求为基础，参考一篮子货币计算人民币多边汇率指数变化，对人民币汇率进行管理和调节，维护人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

总体而言，经过多年持续不断的努力和探索，我国的金融改革与发展取得了前所未有的巨大成就，但是我们必须清醒地认识到探索与社会主义市场经济相适应的改革之路还很长，金融改革的任务还很艰巨、复杂和紧迫，我们任何时候都不能沾沾自喜和骄傲自满。

我们必须进一步落实科学发展观，认真总结多年来金融改革的经验，科学分析和把握世界经济金融的发展动态，针对我国经济金融运行中的突出问题和需要，加快金融体制改革的步伐，鼓励金融创新，全面提高金融业对外开放的水平。

历史可以预知未来，只有善于总结才能勇于开拓。当前的改革实践同样也需要等待未来时间的检验。《见证中国金融》的作者康燕同志担任《国际金融报》社社长期间，积累了大量的采访资料，以其职业的立场与视角，对中国金融改革进行了解读。希望有更多的业内人士深入观察中国金融业改革进程，从不同角度回顾、总结、反思中国金融业发展历程，更好地探索、推进中国金融业的改革、发展和开放，全面落实科学发展观，共建和谐社会。

中国人民银行行长

周小川

2006年5月

# 写在前面

勇气，有时是被责任逼出来的。

2003年初春，我被人民日报社任命为国际金融报社社长。

在过去的记者生涯中，自己更多关注的是城市改革等问题，从未关注过金融领域，准确地说，缺少关注的机会和激情。

我不知道，自己会否喜欢金融、认识金融，并且涵养出对她的热爱。

但我知道，积极地走进金融，已是一份工作责任，更是一份事业机缘。

在随后的近千个日子里，我不仅饱尝了艰辛的工作磨砺，更饱览了一个异彩纷呈的世界。

那是一个如果不曾经历，你永远无法感知她的神奇的世界。

那是一个如果不曾用心，你永远无法觅寻她的真谛的世界。

她，就是金融的世界。

从陌生到熟悉，由兴味索然到真情满怀，可以说，金融刷新了我的知识界面，改写了我的创作志向。

5年前，当我写毕《解读上海》时，一个更为明确的写作计划便在脑际萌生。我立志把更多的精力挪给“上海官员”和“上海百姓”，砌成从宏观到中观到微观的“读城系列”，从而了却一个记者对正在崛起的一座国际化大都市何以“惊世一跃”的立体追问。

一直守着那样一种观念：人生应该直面的问题是，当你被赋予一种责任时，你是否完成了这份责任所要求你完成的事情？

我深感——因为金融，我必须放弃些什么；

我深知——因为金融，我必须肩起些什么。

因工作而产生责任，因责任而产生兴趣，因兴趣而产生激情，因激情而难以释怀——真实记录一场金融改革，真情描述一个历史时段，于我，已是自己对自己的另一种人生安排。

我已经无法平静，因为铺展在我眼前的，是一卷波澜壮阔的金融改革史诗；

我已经无法回避，因为人类历史上又一场金融革命，正发生在我身边。

作为记者，我们应该用自己的方式，投身这场革命。

那就是：给未来珍藏一笔财富，给后人留下一份记忆。

勇气，有时是被责任逼出来的。

康健

2006年5月

# 目 录

序 001

写在前面 001

引子 001

## 第一章 世纪对话

第一节 开启转折之门 007

第二节 力肩大国责任 020

第三节 直面市场挑战 036

第四节 冷暖国际舞台 047

第五节 携手同步未来 063

## 第二章 庄严践诺

第一节 挣脱桎梏 政府接力破题 079

第二节 十年不辍 构建体系框架 089

- 第三节 一份试卷 考出两项创新/102
- 第四节 体制告别 并非始于今天/119
- 第五节 市场力量 验证银行良莠/130

### 第三章 智闯险区

- 第一节 图政策之变 显政府睿智/147
- 第二节 抓历史机遇 写机构新篇/159
- 第三节 聚全球财富 创基金新业/172
- 第四节 求系统均衡 助债券提速/179
- 第五节 推立法建制 塑期货形象/186

### 第四章 平步世界

- 第一节 把历史文脉 夯发展基础/199
- 第二节 跨改革障碍 踏国际旅程/208
- 第三节 开多元渠道 保资金升值/220
- 第四节 强保险功能 促社会进步/232
- 第五节 诚信诚可贵 服务责更重/242

### 第五章 创新命题

- 第一节 微观金融监管 攸关宏观调控/255
- 第二节 三驾并行马车 探路监管独立/267
- 第三节 管事如何适度 能力建设先行/279
- 第四节 管人怎样适当 重在健全制度/290
- 第五节 把控虚拟效应 创造实体奇迹/304

第六节 必经信息之途 融入国际金融/315

## 第六章 城市梦想

第一节 上海，聚力金融中心/329

第二节 第六城市群，二次飞跃力在哪里/343

第三节 中国，应该有几个金融中心/359

第四节 模式选择，哪种力量更重要/370

第五节 融入金融，将是中国孩子的常态生活/382

附录/395

后记/403

# 引子

两个多世纪前，因为经济总量位居世界第一，一个东方大国曾经那么地受人尊崇。

我们并不依恋那时，但是，我们不能忘记往日的辉煌。

特别是，往日的辉煌何以创造。

特别是，往日的辉煌何以陨落。

人类不断地创造辉煌，辉煌也在不断的流转中，让世界上所有的民族永不放弃、永恒期待。

从辉煌到辉煌，从一个民族到另一个民族，世界在你追我赶中一天天长大。

也在两个多世纪前，一场工业革命让一个西方岛国成为领航世界经济的舵手。

一位西方哲人认为，这是东西方之间的一场决斗，这场决斗让一个东方式的辉煌渐渐陨落，使一个西方式的辉煌冉冉升起。

马克思对这个结局的经典感叹令人过目不忘，“这真是任何诗人想也不敢想的一种奇异的对联式悲歌”。

英国工业革命过去了，但是，世人对它的解读却总在进行中——关于它的成功动因，关于它的历史作用。

瓦特与蒸汽机的故事世人尽知，但是，却少有人知道，与这个故事同期上演的，还有另一个故事，故事的主角叫金融。

从某种意义上来说，瓦特故事之所以如此生动，是因为科学发明开始有了产权保护，科学发明之所以能够被广泛应用，是因为融资渠道开始被逐步拓宽。

这个被许多学人誉为“金融革命”的历史故事，最终推动了英国数百年的经济巨变。

今天，几乎没有一个人不知道银行，但是，银行是从哪里来的呢？

银行，正是与公元 1500 年意大利经济鼎立世界并生的。那时，意大利的实际人均 GDP 位居世界榜首。其经济的背后，是世界上最早建立的金融体制。

同样因为在金融体制建设上的作为，紧随意大利，荷兰开始了它领先世界 200 余年的经济发展过程。

英国之后，领跑世界经济的“魔棒”，一直握在美国人的手中。调度美国这根“魔棒”的，依然是完善而强大的金融。

撩开日本经济的“面纱”，也可以清楚地看到，金融体制的兴衰深刻影响着日本经济的起伏。

意大利、荷兰、英国、美国、日本，国家不同，影响它们经济的一个因素却是共同的，那就是：金融。