

吉林大学“东北亚区域政治、经济、历史与社会发展”
“十五”期间“211 工程”重点学科建设项目系列著作

朱显平 邹向阳 ◆ 著

转轨时期的俄罗斯金融市场研究

——区域经济干预理论的实践

ZGSQDELSJRSCYJ

吉林人民出版社

该成果得到吉林大学跨学科研究项目资助
(项目号 2005KXK007)

转轨时期的俄罗斯 金融市场研究 ——区域经济干预理论的实践

朱显平 邹向阳 著

吉林人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

转轨时期的俄罗斯金融市场研究——区域经济干预理论的实践/朱显平、邹向阳
著. —长春:吉林人民出版社,2006.5

ISBN 7-206-05003-4

I. 转… II. 朱… III. 金融市场—研究—俄罗斯

IV. F835.125

中国版本图书馆CIP数据核字(2006)第048834号

转轨时期的俄罗斯金融市场研究——区域经济干预理论的实践

著 者:朱显平 邹向阳

责任编辑:关 静 封面设计:晓 峰 责任校对:魏 彬

吉林人民出版社出版 发行(中国·长春人民大街7548号 邮政编码:130022)

网 址:www.jlpph.com 电 话:0431-5378028

全国新华书店经销

印 刷:长春市华艺印刷有限公司

开 本:880mm×1230mm 1/32

印 张:11.875 字 数:340千字

标准书号:ISBN 7-206-05003-4

版 次:2006年5月第1版 印 次:2006年5月第1次印刷

印 数:1-2000册 定 价:24.00元

如发现印装质量问题,影响阅读,请与印刷厂联系调换。

作者简介

朱显平,1954年生,教授,博士生导师,一等功臣,吉林省劳动模范,国家特殊津贴获得者,吉林省有突出贡献的中青年专业技术人才,吉林省首批拔尖创新人才。现任国家“985工程”项目吉林大学东北亚研究与东北振兴哲学社会科学创新基地主任、教育部哲学社会科学重点研究基地吉林大学东北亚研究中心副主任、吉林大学东北亚研究院副院长。系吉林大学区域经济学学科学术带头人。

2000年以来,出版专著5部,发表论文(科研报告)50余篇,获省部级奖5项。

邹向阳(1970—),男,四川南充人,于1995、2000年分别获得吉林大学理学学士、经济学硕士。现为吉林大学东北亚研究院教师,在读经济学博士。主要研究领域为城市经济、区域经济和世界经济,同时承担城市经济学、国际经济学等多门研究生课程教学工作。已发表论文10多篇,主持或参与国家、省、校课题多项。

吉林大学“东北亚区域政治、经济、历史 和社会发展”“十五”期间“211 工程” 重点学科建设项目系列著作

- 中国东北振兴与东北亚区域合作研究 王胜今、吴昊 主编
- 东北亚区域经济发展与合作机制创新研究 李玉潭、陈志恒、殷立春 著
- 东北亚区域能源合作研究 朱显平、李天籽 著
- 东北亚区域交通物流合作研究 赵儒煜、李晗斌 著
- 东北亚区域贸易合作研究 张宝仁、张慧智 著
- 东北亚区域金融合作研究 庞德良、张建政 著
- 东北亚区域劳务合作研究 于潇 著
- 图们江地区跨国经济合作研究 王胜今、于潇 主编
- 转轨时期的俄罗斯金融市场研究
- 区域经济干预理论的实践 朱显平、邹向阳 著
- 东北亚地区安全战略研究 黄凤志、高科、肖晞 著
- 中国东北亚地缘战略研究 刘雪莲、许琳 著
- 日本国家战略与东北亚外交 沈海涛、张玉国、巴殿君 著
- 俄罗斯东北亚政策研究
- 地缘政治与国家关系 刘清才 主编

- | | |
|------------------------|---------------|
| 东北亚史 | 刘德斌 主编 |
| 东北、内蒙古地区古代人类的种族类型与 DNA | 朱 泓 主编 |
| 19 世纪中日知识分子比较研究 | 陈景彦 著 |
| 18 - 19 世纪俄国城市化研究 | 张广翔 著 |
| 论国民素质与和谐社会 | 王胜今、王国强、林盛中 著 |
| 战后美国产业结构演变及与欧盟比较研究 | 景跃军 著 |

总 序

献给读者的这套由 19 部专著构成的系列著作，是吉林大学“十五”“211 工程”重点学科建设项目——东北亚区域政治、经济、历史与社会发展的标志性成果。

20 世纪 90 年代以来，世界政治经济格局出现了许多新变化。经济全球化和区域经济一体化已经成为当前世界经济发展的最主要两大趋势：一方面，随着冷战体制和东西方两大阵营对垒的终结，经济全球化日趋增强；另一方面，随着各国越来越重视区域合作在维护地区和平与促进地区共同繁荣方面的重要作用，各种区域合作组织不断建立，区域经济一体化的进程日趋加快。

冷战体制结束以来，东北亚地区局势出现了缓和。包括中国、朝鲜、韩国、蒙古、俄罗斯、日本在内的东北亚各国间关系，不论是在政治领域还是在经济领域都得到了很大发展，以有关国家地方政府间合作为主的东北亚区域合作也取得了一定的进展。然而，与世界其它许多地区相比，东北亚地区的区域合作仍处于较低水平上，主要领域的合作没有取得根本性突破，深化合作还面临着许多严峻挑战。影响东北亚区域合作的因素主要包括以下几个方面：第一，由于该地区在冷战时期是大国矛盾的焦点地区，冷战体制后遗留问题较多，受冷战思维影响较严重，不仅地区内各国之间还没有完全确立互信机制，而且区域外的大国不断插手东北亚事务，进一步加剧了地区局势的紧张气氛；第二，该地区一些国家之间存在着复杂的领土、领海争端，并且这种争端已经成为影响有关国家间正常关系和地区稳定的重要因素；第三，日本的右翼势力极力否认对外侵

略的历史罪行和给周边国家造成的历史灾难，甚至美化其侵略行为，结果招致深受其侵略灾难的各国人民的强烈反对，并且已经成为阻碍有关国家双边关系发展和多边合作的最主要障碍之一；第四，该地区各国经济发展水平差距悬殊，多种社会经济制度并存，历史文化传统复杂多样，各国间相互尊重与认同的基础还较为薄弱。在这种背景下，为了有效维护东北亚地区和平与稳定、推动区域合作不断走向深入、克服发展中存在的各种问题，学术界必须加深理论研究，这是一代学人的历史责任，也是我们出版这套系列著作的目的所在。

朝鲜、韩国、蒙古、俄罗斯、日本都是中国的周边国家，发展与这些国家的双边关系和维护地区和平与稳定是中国的一贯外交政策。为了创造良好的国际环境，实现中华民族的伟大复兴与和平崛起，党的十六大明确提出了“与邻为善、以邻为伴”的发展与周边国家关系的基本原则，并确立了“富邻、睦邻、安邻”的基本政策取向。上述基本原则和政策取向为我国全面发展与东北亚地区周边国家的双边关系和参与区域合作提供了有利的政策环境。近年来，我国实施了振兴东北等老工业基地的战略。中国东北振兴与东北亚区域合作之间存在着密切的互动关系：一方面，中国东北老工业基地的振兴，需要以东北亚地区和平稳定的国际环境为保障，有效地参与东北亚区域合作是实现中国东北振兴的重要途径；另一方面，中国实施东北老工业基地振兴战略为东北亚区域合作提供了前所未有的新机遇。在这种情况下，迫切需要学术界对东北亚地区的政治、经济、历史与文化问题展开多学科的综合研究，这不仅有助于从理论上深入研究东北亚地区各种历史与现实问题，而且也为我国发展与周边国家双边关系和推动东北亚区域合作提供理论支持和决策依据。

吉林大学对东北亚问题的研究具有较长的历史。自 20 世纪 60 年代以来，就先后成立了有关日本、朝鲜、韩国及前苏联问题的专

门研究机构。为了适应经济全球化和区域经济一体化迅速发展的需要，加强对东北亚地区国际问题多学科、多领域的研究，1988 年成立了东北亚研究中心；为了进一步发挥已有优势和充分体现特色，加强综合研究，1994 年在原东北亚研究中心的基础上，成立了实体性研究机构——东北亚研究院，并确立了对东北亚地区政治、经济、历史、文化、人口与资源环境等问题开展多学科、交叉性、综合性研究；1997 年，由东北亚研究院牵头的“东北亚区域经济、历史与社会发展”项目，被国家批准为“九五”期间“211 工程”重点学科建设项目；1999 年吉林大学东北亚研究院首批入选教育部普通高等学校人文社会科学重点研究基地；2004 年，以东北亚研究院为主联合相关学科，又被国家列入“985 二期工程”——东北亚研究与东北振兴哲学社会科学创新基地。

在“九五”“211 工程”重点学科建设项目圆满完成并顺利通过验收之后，2001 年吉林大学“东北亚区域政治、经济、历史与社会发展”，被国家批准为“十五”期间“211 工程”重点学科建设项目。五年来，在国家有关部门和学校的支持下，东北亚问题研究又取得了一批重要成果，其中在项目团队的共同努力下完成的这套“211 工程”重点学科建设项目系列著作，就是其代表性成果之一。这套系列著作的研究涵盖了政治学、经济学、历史学、国际关系学、人口学等多个学科领域，是国内迄今为止有关东北亚问题涉猎的范围最广、规模最大的系列性最新研究成果，也是对国际问题开展多学科交叉研究的一种有益探索。希望这套系列著作的出版能够把东北亚问题的研究推向一个新阶段。

由于我们的水平有限，书中的论述如有不妥之处，诚恳地希望读者不吝指正。

王胜今

2006 年 3 月 16 日

前 言

本书的主要内容，是研究从20世纪80年代后期开始的废除计划经济体制到21世纪初的市场经济体制初步确立的特定历史时期内，俄罗斯国内的金融市场的培育和完善的过程及其特点和启示。

俄罗斯金融市场问题既是世界经济的研究对象，又是过渡经济学和金融学的研究范畴。在学科交叉融合日益紧密和发展的今天，是否可以开阔视野，从区域经济学的角度进行思考和探索：将俄罗斯国内作为一个特定的独立区域^①，研究转轨时期政府为了实现稳定化的社会经济政策目标，对这个区域的经济运行进行的有目的干预极其效果。为此，本书尝试性地提出了俄罗斯金融市场培育同区域干预理论实践的联系，目的是打破传统学科的封闭、孤立和局限，促进学科的交叉融合，尝试将俄罗斯作为世界体系的一个区域层次，融合政府干预经济的观点理论与区域经济中的政府干预理论以及其他理论的应用，扩展广义区域经济研究的领域，探索理论经济学同区域经济学的研究方法上的结合。

我们认为，俄罗斯金融市场按资本借贷期的长短可以分成短期金融市场和长期金融市场，前者包括短期借贷市场（存款市场、放款市场、贴现市场）和外汇市场，后者包括证券市场。这种界定和划分更符合俄罗斯转轨时期金融市场的实际。转轨时期的俄罗斯金融市场的建立和发展带有政府干预的明显痕迹，深受俄罗斯政府的改革政策总体目标的制约和影响。金融市场上的行为主体是金融企

① 区域一词源于拉丁语 regio，指国家、边区、地区。

业，金融企业改革成为影响金融市场的—个决定性因素。

从俄罗斯市场经济发育过程看，俄罗斯金融体制的改革和金融市场的发展处于优先地位。金融市场上行为主体——信贷企业（商业银行和非银行信贷机构）^①的体制改革是俄罗斯转轨时期速度最快、变化最大的。金融市场及其行为主体的变革从不同层面反映了俄罗斯转轨时期经济运行的特点，为我们提供了许多有益的启示和借鉴。

转轨初期，在货币主义理论和国际组织的指导下，俄罗斯确定了经济转轨的任务。主导思想是：改善资源的配置效率、营造竞争环境，需要通过价格自由化来实现；为价格自由制度发挥功能提供保证的是宏观经济稳定；经济的宏观稳定是完成其他任务的重要基础和前提条件。俄罗斯经济改革的主要政策是稳定化政策和结构调整政策。转轨时期俄罗斯金融市场的培育、金融政策的制定、银行体制的改革、金融危机的发生，均受到政府稳定化政策总体目标的制约和影响。

转轨过程中，金融市场行为主体的体制改革十分关键。俄罗斯金融改革的一个主要内容是转变中央银行的地位和职能。中央银行作为宏观经济调控的主体，具有独立地位，同时，中央银行与政府的关系、货币当局与财政部门的关系，又制约着中央银行。俄罗斯商业银行体制的建立和发展受国际金融发展趋势和俄罗斯激进转轨方式的影响，迎合了经济自由化和私有化的需要。俄罗斯政府和中

① 俄罗斯的法律和政府的正式文件中没有“商业银行”这个概念，代之以“信贷机构”。俄罗斯信贷机构的定义是：在获得中央银行经营许可的条件下以盈利为主要目的、有权从事银行业务的法人。银行的定义是：从事下列综合银行业务的信贷机构：吸收自然人和法人的存款，以自己的名义或依靠自己在返还、收费和有期限的前提下分配这些资金，开设和经营自然人和法人的账户。非银行信贷机构是指有权从事某些单项银行业务的信贷机构。这里，作者将“商业银行”和“非银行信贷机构”统称为“信贷企业”。同时，根据不同情况使用了“商业银行”和“信贷机构”的概念。

央银行对信贷企业的经营进行的监督和管理反映出转轨经济的特点。转轨时期，在急剧转轨和金融自由化的条件下，俄罗斯商业银行的经营行为不同于通常市场经济条件下的银行经营，在银行的资本和资本构成、银行负债及结构、资产运作及赢利等各个方面，都暴露出特殊性、畸形性、多变性和投机性。这些无疑对金融市场的正常运转产生了负面影响。

金融货币政策对稳定金融市场，具有特别重要的意义。不稳定性是转轨经济的一个特点，影响着国民经济的健康发展，并影响通货膨胀预期和国内投资环境等。转轨初期，俄罗斯的紧缩货币政策，曾在一定的时期、一定的条件下发挥了稳定金融市场和国内经济的作用，同时也积蓄了不稳定因素。货币政策是为国家总体发展目标服务的，经济危机前的俄罗斯社会经济的总体目标是实现经济的宏观稳定，从这个意义上讲，紧缩货币政策是实现经济宏观稳定的客观选择。对俄罗斯的金融货币政策及其效果，理论界的评价并非一至。1998年的金融危机暴露出货币政策和金融市场改革的弱点，给我们很大启示。

经济转轨以来，俄罗斯金融市场和国民经济发展一直受通货膨胀、卢布贬值、财政赤字、国家债务的困扰，发生多次金融危机，1998年的金融危机对社会-经济的影响最大，是历次危机的发展和深化。危机引起了俄罗斯政府和理论界对多年推行的宏观优先的稳定化政策的反思，包括对转轨时期货币主义理论的实用性、国家在经济发展中的调控作用、宏观稳定与发展生产的关系等问题的重新认识。危机后，俄罗斯调整了金融政策，加强了金融市场上的法律规范，对银行体系和金融资本进行了重组。俄罗斯银行体系重新得到恢复和发展，但金融市场的体制、环境、政策等问题仍然有待进一步解决。

俄罗斯的借贷市场正在完善。对于建立在总体经济平衡模式基础上的新古典主义理论来说，由计划经济向市场经济过渡，是从一

种平衡状态向另一种平衡状态过渡。转轨经济的特点恰恰是不稳定性和不平衡性。在这种条件下,用平衡的观点分析俄罗斯的信贷和信贷关系是不合适的。用进化经济的观点则可以分析在计划经济条件下的信贷和信贷关系如何向市场经济方式转化的。行政方法确定的贷款利率同市场经济的供求方式确定的利率有很大差别,适合市场经济的信贷关系的形成是一个长期的过程,是一个新旧交替和信贷本质逐渐变化的过程。因此,研究俄罗斯转轨时期的借贷市场,特别借贷市场关系的形成、发展和表现出的特点,具有重要意义。

研究转轨时期俄罗斯借贷市场的一个不可避免的问题是国际债务问题。通过举借国际债务(外债)来弥补国内投资的缺口,同时吸收发达国家的科技和管理经验,是发展中和转轨国家经济发展的重要条件之一。但是,如果处理不当,有引发债务危机的可能。俄罗斯的巨额外债的重组与清偿引人注目。经过多年来的探索和实践,俄罗斯的国际债务已基本步入良性发展轨道。由于外债本身所具有的生产要素与逐利资本的双重属性,其在中国社会经济发展中所起的作用也不可避免地具有双重性,俄在外债实践中的种种失误和外债自身的某些弊端,并不能抹煞其所发挥的扩大投资、弥补赤字、推动社会经济发展等积极作用。因此,只有认识到这一点,才能正确理解外债对俄罗斯经济发展的作用。中俄两国都积累了巨额外债,都面临着如何有效利用外债加速本国转轨进程的共同课题。深入研究俄罗斯的外债问题,尤其是巨额外债的成因及其解决途径,对中国外债事业的健康发展无疑具有积极的借鉴意义。

资本市场的发展取决于商品和服务市场的发展。因此,俄罗斯资本市场的最后形成需要较长的时间。转轨经济的特点是市场经济的各种成分处在转化、形成和发展阶段,其特征是缺乏稳定性。转轨经济中的俄罗斯资本市场表现了这种特征。与贷款起同样作用的另一个产生利润的资本运动的重要形式是有价证券。转轨经济的证券市场与发达国家的证券市场有明显不同,1998年前,国家有价证

券占据了市场的主导位置。有价证券的行市对银行利率的依赖性决定了信贷市场同有价证券市场的密切关系，同时也为俄罗斯中央银行通过调节贴现率来调节有价证券的行市提供了可能。

俄罗斯外汇市场的形成是一个复杂的过程。计划经济时期，国家严格监督进出口业务，分配外汇资源，不可能有外汇市场。俄罗斯转轨时期的一个主要任务是建立外汇市场，实现本国货币的可自由兑换。同时，通过外汇市场俄罗斯政府实施外汇政策。外汇政策的经济内涵通过外汇政策的各种要素和具体手段体现，主要是外汇行市（价格）、外汇的可还原性等。转轨时期，激进改革政策的缺陷是只注意到需求，忽视了商品和服务的供给，即生产方面。这种政策影响到外汇政策。货币和货币交换是联系宏观经济和微观经济之间的纽带。商品和服务价格的变化直接影响货币的购买力，而市场经济中的微观经济均衡的现实不是孤立的。没有金融的稳定，外汇政策是难以奏效的。危机后，俄罗斯缩小国内的卢布自由兑换范围，当然，取消卢布的可兑换性同样是不可取的，会对外贸和生产产生不利影响。

90年代，俄罗斯出现了金融资本同工业资本迅速融合的趋势，表现为俄罗斯金融工业集团的崛起和发展。作为计划经济向市场经济转轨的产物，俄罗斯的金融工业集团具有资本主义国家垄断组织的一般性，同时，在集团产权关系、经营和管理方面表现出转轨经济的特点。按所有权归属、管理模式、企业结构、经营方式及政企关系、银企关系等，俄罗斯金融工业集团可以分成若干种不同类型。通过对不同类型的金融工业集团的分析，深入研究和正确认识现代俄罗斯金融工业集团产生的社会基础、发展的内在动因以及未来趋势，有助于深刻理解和正确把握金融工业集团的性质和作用，及其产生的影响。

国内可供参考的相关资料有限，俄罗斯国内的各种统计数据也有很大差异，缺乏一致性，甚至国际货币基金组织、俄罗斯中央银

行、俄罗斯联邦统计委员会和一些著名研究机构对某些基础数据的统计也有出入。为保证科学性、可信性和可利用性，作为论据，作者利用了大量的原始资料和调查统计数据，对俄罗斯不同权威机构的不同数据，做了分析和处理，以便更接近事实、更有说服力。为此，近年来，利用各种机会，曾先后数十次赴俄罗斯调研。这里要感谢俄罗斯学者谢尔盖·阿列克萨什科先生，在他担任俄罗斯专家研究所执行所长期间，我们开始了学术交流和科研合作，此后他曾先后担任了俄罗斯财政部副部长、俄罗斯中央银行第一副行长等政府要职，却一直未放弃同我们的科研合作，先后5次来华讲学，提供了大量的第一手资料，并合著了《俄罗斯转轨经济政策研究》一书（2000年由吉林人民出版社出版）。

写作过程中，得到了王胜今教授的悉心指教。他的观点、角度和思维方式常给人以耳目一新的感觉和意想不到的启发。在写作的最初的框架设计和整体思路方面，王胜今教授提出了具体建议，受益匪浅。拙著的完成得益于许多国内专家学者的热情帮助，在此一并表示感谢。

为节省篇幅，对常识性和一般性的相关理论，未展开赘述。对作者已发表的科研成果中的资料，一般不再加注释。研究成果难免出现疏忽遗漏和不妥之处，恳切希望得到专家学者的建议和指正，以便在今后的研究中修正。

目 录

前 言	(1)
第一章 金融市场建立前的俄罗斯金融	(1)
第一节 战时共产主义时期的银行和货币	(1)
第二节 新经济政策时期金融体系的恢复	(5)
第三节 计划经济时期的金融体制	(11)
第四节 金融管理体制的改革和二级银行的建立	(17)
第二章 转轨初期的稳定化政策与金融市场的培育	(26)
第一节 80 年代苏联的经济改革	(27)
第二节 俄罗斯激进改革的指导思想	(32)
第三节 改革方针的调整	(36)
第四节 金融市场的培育	(42)
第三章 金融市场的行为主体——银行	(50)
第一节 金融市场上中央银行地位和职能的转变	(50)
第二节 俄罗斯中央银行的主要任务	(56)
第三节 金融市场上的俄罗斯商业银行	(66)
第四节 商业银行体系的建立和发展	(73)
第五节 商业银行发展的特点和制约因素	(79)
第六节 商业银行经营的投机性	(90)

转轨时期的俄罗斯金融市场研究

第四章 货币政策与金融市场稳定	(108)
第一节 货币紧缩政策	(108)
第二节 俄罗斯货币政策工具的特点和效果	(114)
第三节 货币政策对金融市场稳定的作用	(123)
第五章 金融市场危机和银行体系重组	(138)
第一节 1998 年的金融市场危机	(138)
第二节 危机后俄罗斯的银行体系重组	(152)
第三节 金融市场上银行体系的调整	(172)
第六章 转轨时期的借贷市场	(179)
第一节 借贷市场与信贷关系	(180)
第二节 俄罗斯的借贷市场	(183)
第三节 银行间的信贷关系	(189)
第七章 国际信贷市场上的俄罗斯	
——俄罗斯外债问题研究	(200)
第一节 俄罗斯国际债务的产生及动因	(202)
第二节 俄罗斯国际债务的结构	(214)
第三节 俄罗斯国际债务对国内经济的影响	(220)
第四节 俄罗斯外债政策的调整	(225)
第八章 资本市场与证券市场	(236)
第一节 资本市场	(236)
第二节 有价证券市场	(240)
第三节 证券市场的运作及投机性	(252)
第四节 危机后国家有价证券的重组	(259)