

金融 与 金融 创新发展



JINRONG CHUANGXIN YU JINRONG FAZHAN

许崇正 计承江 张天保 刘卫星 谢利克/等著



中国财政经济出版社

金融创新与金融发展

许崇正 计承江 谢利克等著
张天保 刘卫星

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融创新与金融发展/许崇正等著. —北京: 中国财政经济出版社, 2004.6

ISBN 7-5005-7300-6

I. 金… II. 许… III. ①金融创新-研究-中国
②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 (2004) 第 046197 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph@cec.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

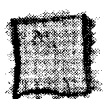
850 × 1168 毫米 32 开 10.75 印张 255 000 字

2004 年 7 月第 1 版 2004 年 7 月北京第 1 次印刷

印数: 1—1 000 定价: 28.00 元

ISBN 7-5005-7300-6/F·6374

(图书出现印装问题, 本社负责调换)



目 录

中央银行在全面建设小康社会中大有作为	计承江 (1)
国有商业银行化解不良资产的理性思考	张天保 (20)
城市化建设与金融支持战略研究	张天保 (35)
关于中国农业银行进行股份制改造的研究报告 ...	谢利克等 (52)
论国有商业银行组织结构再造	李凤霞 (63)
国有独资商业银行股份制改造研究	刘卫星 刘晨曦 (73)
试论消费信贷机制的建立与完善	段超良 (127)
外汇资金置换人民币资金现象解析及启示	陶为群 (141)
论中国的股票市场与货币政策传导	许崇正 (151)
论保险基金加快进入资本市场	许崇正 (180)
对我国建立贷款转让市场有关问题的思考	李华超 (201)
构建科学的商业银行业绩评价体系	阮正忠 (213)
商业银行零售银行业务的创新与发展研究	陈林峰 (223)
县域农村金融服务体系设置的构想	黄 伟 黄来成 (240)
浅谈如何健全我国商业银行会计内部控制工作	孔晓铭 顾 昕 吴 昊 王 浩 (247)

中

央银行在全面建设 小康社会中大有所为

党的十六大描绘了我国全面建设小康社会的宏伟蓝图，提出了在本世纪第一个 20 年国民经济发展的宏伟目标。作为处于现代经济核心地位的金融，在全面推进小康社会的发展中的作用是显而易见的。金融是全面推进小康社会建设的助推器，是全面推进小康社会建设资金投入的主渠道。其作用的巨大，无需赘述。然而，作为深化金融体制改革后的中央银行在金融监管职能分离出去后，在小康社会建设中的作用如何？极受关注，议论较多；对分离金融监管职能后进一步强化货币政策的职能，很多同志缺乏正确的认识。为了澄清模糊认识，进一步发挥中央银行在我国经济建设中的作用，积极支持金融体制改革，本文就中央银行的职能作用进行深入分析后认为：中央银行代

表国家制定和实施金融政策，是国民经济发展中最重要的两大宏观经济调控部门之一，货币政策工具的灵活运用、完善高效的金融服务、稳健运行的金融体系，对金融领域乃至整个经济领域的活动进行控制、调节，对于促进国民经济持续快速增长、推进小康社会建设，起着至关重要的作用。其基本观点是，中央银行在全面建设小康社会中大有作为。

一、中央银行在促进经济增长和经济结构调整中大有作为

全面建设小康社会的首要目标是要保持国民经济的持续、快速、健康发展。“依法制定和实施货币政策”，促进货币政策目标“保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长”的实现，是中央银行的法定职责。1998年以来，中央银行紧密结合中国经济发展实际，坚持货币政策的稳健原则，不断完善货币政策工具，加强与财政政策的协调配合。实现了货币政策由直接调控向间接调控的转变，提高了货币政策效能，使货币政策在促进经济增长和经济结构调整中发挥了重大的作用。在当前全面建设小康社会的新形势下，通过灵活运用货币政策工具，在促进经济增长和经济结构调整、全面建设小康社会中将会发挥更加突出的作用。

1. 通过加大窗口指导力度，为全面建设小康社会筹集资金。全面建设小康社会经济目标的实现需要持续不断的巨额资金投入，而在当前我国直接融资机制不健全和不完善的情况下，金融企业的贷款投入在满足社会经济建设资金需求中仍占主导地位。以2002年为例，当年2.4万亿元社会融资总额中，金融企业贷款1.9万亿元，占80.2%，债券融资占15.8%，股票融资仅占4%。在支持金融企业加大信贷投入方面，中央银行发挥着其他任何部门都无法替代的作用。一是中央银行能够通过灵活运用货币政策工具，强化窗口指导，增强金融企业贷款投放能力，引导



金融企业加强资金运用，加大贷款营销力度，增加贷款投放，满足有效资金需求，促进国民经济快速健康发展。“实施稳健的货币政策”是党中央、国务院的既定方针，中央银行在实践中，能够通过降低法定存款准备金率、扩大存贷款利差、增加对商业银行再贷款支持等措施，支持金融企业盘活资金存量、扩大贷款增量，通过货币政策利益传导机制，增强金融企业扩大贷款投放的内在动力；二是中央银行通过制定指导性信贷增量计划、信贷政策、窗口指导意见等政策工具和措施，督促金融企业增加贷款投放，发挥中央银行对宏观经济发展前景良好预期的引导作用，改善企业边际投资收益预期，增加投资；鼓励居民消费，扩大内需，增加社会有效需求。

2. 通过制定行业信贷政策，促进经济结构调整。中央银行可针对国民经济发展整体状况和国际经济、科技发展趋势，制定有区别的行业信贷政策和指导意见，鼓励金融企业加大行业信贷支持力度，促进该行业的快速发展，充分发挥金融的资金资源在国民经济发展中的市场资源的基础配置作用。如制定高科技企业、工业园区、农业、环保等行业信贷鼓励政策，促进行业发展，强化国民经济快速健康发展基础。最近，根据我国房地产部分地区出现过热的苗头和结构不合理的现象，为防范金融风险，中央银行制发了《关于进一步加强房地产信贷业务管理的通知》，从八个方面全面规范了房地产信贷业务，对房地产业震动很大，受到广大消费者的热烈欢迎，为我国房地产业长久健康发展将奠定坚实的基础。

3. 通过适时调剂资金余缺，确保经济稳定健康运行。国民经济总量与结构平衡及各行业、各地区、社会各阶层协调发展是社会经济健康发展的重要前提和基础。一旦总量、结构失调或国民经济的某个行业、地区、社会阶层发展严重失衡，都会对整个



国民经济健康发展带来较大的负面影响。中央银行以资金余缺调剂为核心，在协调国民经济总量、结构及行业、地区、社会阶层的协调发展中，能够发挥重大作用。一是中央银行能够调节社会总需求及结构。在社会资金较少、出现通货紧缩苗头时，中央银行通过回购中央银行票据、增加对金融企业贷款、降低法定存款准备金率和利率、公开市场操作买入国债、增加外汇储备等措施，增加基础货币投放，增加社会资金量，增加需求量，改善需求结构。在社会资金较多，出现通货膨胀苗头时，中央银行通过发行中央银行票据、减少对金融企业贷款、提高法定存款准备金率和利率、公开市场操作卖出国债、减少外汇储备等措施，增加基础货币回笼，减少社会资金量，降低需求量，调整需求结构；二是通过制定中小企业信贷指导意见，解决中小企业贷款难问题；开展创建信用乡镇、信用村，推广农户小额信用贷款，解决农民贷款难问题，增加农民收入；制定“五小”企业贷款准入限制，促进资源利用、减轻环境污染；适时制定房地产行业信贷政策，防止房地产泡沫，促进房地产业健康发展，降低金融企业贷款风险。在全面建设小康社会进程中，中央银行通过制定有区别的信贷政策及指导意见，对促进国民经济健康发展，将会发挥更大的作用。

4. 通过反映经济金融信息，为领导决策服务。金融信息是现代经济信息的核心，中央银行经济金融信息是整个社会信息的中心，综合反映社会经济各方面发展现状和趋势。中央银行可以充分利用货币政策前导指标体系、效应指标体系和国库统计等统计体系的金融信息，分析社会经济活动情况，通过金融活动中存在的问题分析社会经济活动中的突出问题，在此基础上提出建设性建议，为领导决策服务，在金融是现代经济核心的今天，尤为重要。



二、中央银行在发挥利率杠杆作用中大有作为

利率市场是社会主义市场的重要组成部分。利率是主要的货币政策工具之一，是国民经济的主要调控杠杆，对优化金融市场、合理高效配置金融资源、促进经济增长起着重要的作用。运用利率杠杆对宏观经济实施调控是中央银行的法定职责。经过多年改革，目前我国已初步形成了以中央银行存贷款利率为基准利率，银行利率、非银行金融机构利率、债券利率、金融市场利率并存的多元化的利率体系，为国民经济健康发展作出了重大贡献。党的十六大明确提出“稳步推进利率市场化改革，优化金融资源配置”的要求，中央银行通过不断推进利率改革、完善社会主义市场经济体系、减轻企业负担，加快建立由市场供求决定金融机构存、贷款利率水平的利率形成机制，通过运用货币政策工具调控和引导市场利率，使市场机制在金融资源配置中发挥主导作用，深入推进小康社会建设。

1. 通过推进利率市场化，完善社会主义市场经济体制。利率市场化是中央银行货币政策工具市场化的重要组成部分，是促进社会主义市场经济体制完善的重要方面。中央银行稳步推进利率市场化改革，按照利率改革“先外币、后本币，先农村、后城市，先贷款、后存款”的既定方案，稳步加快贷款利率市场化进程，建立以中央银行再贴现率为基础利率的市场利率形成机制，进一步完善中央银行间接调控体系，最大限度地发挥利率的杠杆作用，央行任重道远。目前，外币存贷款利率改革出台后，各方面运作较好，反映平静，为下一步利率改革建立了良好的开端。在人民币利率改革中，为减少社会震动，应采取小幅调整，分步实施的步骤，积极稳妥地推进利率市场化进程，完善社会主义市场经济体制和间接调控机制。



2. 通过发挥利率杠杆, 促进社会资源优化配置。利率是资金的价格。中央银行通过利率市场化改革和市场利率体系建设, 发挥利率在资金资源配置中的核心作用, 促进产业结构调整, 加大有效信贷投入。中央银行利用社会微观经济主体的趋利性和对利润最大化的追求, 通过灵活调整利率结构和利差水平, 促使金融机构按照资金运用中风险与收益的均衡理论, 促进金融机构科学调整资产负债结构, 增加可用资金量, 增强信贷投放能力, 加大对鼓励行业及地区的信贷营销力度; 同时, 降低企业投资鼓励行业和地区的融资成本, 通过盈利预期, 引导企业增加投资, 发挥利率优化资源配置作用。做到优胜劣汰, 促进资源优化配置, 可以减少行政干预, 通过利率促进产业结构的调整。

3. 通过降低存贷款利率, 调节社会财富再分配, 促进共同富裕。利率是社会存量财富和增量财富再分配的重要手段之一, 中央银行利用利率杠杆, 使利率在社会资金和财富在社会各阶层分配中起重要作用。中央银行通过下调存贷款利率, 制定中低收入者或弱势群体低利率政策, 降低利息支出, 支持中低收入者或弱势群体生产、生活需求, 可以促进共同富裕。近期中央银行出台的房地产信贷管理办法, 对居民第一套住房实行优惠利率, 对第二套住房和商业用房不实行优惠利率, 即是良好例证。

三、中央银行在促进农村经济发展中大有作为

全面建设小康社会宏伟目标的实现, 关键在农村, 重点在农村, 最繁重、最艰巨的任务也在农村。农村是否稳定、农业能否稳定发展、农民是否增收, 决定着我国全面建设小康社会的总进程。农村稳定、农业发展、农民增收的关键是加大对农业投入, 在财政支持能力有限的条件下, 加大金融投入的空间较大, 现阶段中央银行在引导加大农业投入、促进农村商品流通和农村交通



通讯的发展中作用较大。

1. 通过货币政策导向，实现加大对农业的信贷投入。农业稳定发展的根本在于加大资金的投入，增加农业投入中央银行货币政策能够发挥重要作用。在农业投入资金量大、政府投资有限、利润低、对市场资金吸引力低的情况下，中央银行能够通过货币政策工具操作，把尽可能多的资金配置到农村、农业上。近年来，央行在加强政策调控、健全农村金融服务体系、通过推广农户小额信用贷款、发放支农再贷款、利率优惠等多种政策，引导金融机构增加对农业的信贷投入、促进农村经济发展和农民增收，加大对“三农”的支持，发挥了重要作用。首先，中央银行通过增加支农专项再贷款，增加信贷资金来源，支持农村信用社增加农业贷款投入，满足农户生产及投资方面的合理资金需求；其次，强化支农再贷款监督管理，确保支农再贷款的支农效果；第三，通过利率政策、再贷款政策引导农村信用社调整信贷结构，大力支持农村产业结构调整，支持当地优势农产品和特色农产品生产，支持农业产业化，为农村开拓增收渠道；第四，强化“窗口指导”，引导农村信用社开办农户小额信用贷款和农户联保贷款，解决农民贷款难问题，促进农民增收；第五，推进农村利率市场化改革，通过利率杠杆作用调节农村资金的供求关系，扩大资金来源，增加支农信贷投放能力。

2. 通过改善、理顺农村结算体系，促进农村商品生产，丰富市场供应。疏通农村结算渠道，支持农村信用社提供便利快捷的结算服务，是中央银行支持农村经济发展的一项重要职责。此外，中央银行通过增加农村地区货币供应，加强货币知识宣传，加大打击贩用假币力度，维护农村地区货币秩序；通过引导和规范民间借贷行为，打击高利贷活动，维护良好的信贷秩序；强化农村信用社联社结算体系建设，疏通结算渠道，促进农村商品流



通，推动农村社会、经济、金融的稳定和发展。

3. 通过再贷款和窗口指导，支持农村基础设施建设。农村落后的重要因素之一是交通闭塞、电力缺乏、通讯落后。近年来，各级政府加大了对农村交通、电力、通讯的投资。在农村交通、电力、通讯等建设中国债和财政资金投入是有限的，主要靠政策性银行、商业银行和农村信用社的贷款支持。中央银行通过增加再贷款和窗口指导，支持政策性银行、商业银行和农村信用社扩大贷款能力，满足流动性资金需求，支持改善农村交通、通讯落后状况，促进农村经济发展。同时，中央银行能够通过为投入农村交通、通讯建设的国债、财政资金提供良好的服务，支持农村交通、通讯业发展。

四、中央银行在维护社会稳定中大有作为

金融兴旺，则经济繁荣，社会稳定发展；金融出现风险，则经济发生震荡，社会陷入混乱。中央银行作为“政府的银行、银行的银行、发行的银行”在维护社会稳定上肩负着义不容辞的责任。在全面建设小康社会进程中，检验中央银行工作的根本标准，就是有利于社会稳定，有利于加快全面建设小康社会的步伐，最终有利于社会发展进步。

1. 通过贯彻实施稳健货币政策，促进社会长期稳定。小康社会建设需要稳定的社会环境。金融稳定事关经济增长和社会稳定的大局。货币的稳定是社会稳定的重要基础和主要标志，同时是促进经济稳健发展的重要手段。中央银行坚持和积极贯彻稳健货币政策，通过加大货币信贷投入，促进生产发展，实现充分就业，走共同富裕的路子，使广大人民群众安居乐业，有利于社会稳定和长治久安。

2. 通过加大金融安全管理，实现金融稳健运行。金融体系



的稳健运行，对促进社会稳定有重大促进作用。中央银行通过货币发行、资金管理、支付清算体系等加大对金融安全的管理力度，可以减少金融案件发案率，促进金融业稳定健康运行，维护存款人的利益。近几年来实践证明，金融业自身稳定运行尤为重要，因金融业自身风险造成挤兑支付风险时有发生，教训非常深刻。通过央行职责履行，指导金融企业强化资金安全、结算安全、案件防范工作，对确保社会稳定意义重大。

3. 通过“最后贷款人”行为，维护金融稳定和国家经济安全。当金融业风险暴露，出现挤兑风波，必须要中央银行救助，履行“最后贷款人”的职责，是化解金融风险最有效的手段，亦是其他任何手段也替代不了的。最近几年在清理整顿中小金融机构、农村合作基金会的过程中，中央银行发放了大量的再贷款保兑付，维护了存款人利益，有效避免了对金融体系的冲击。总体上看，我国银行业存在着一定的风险，“最后贷款人”作为保护存款人利益、稳定金融体系的最主要事后救助者，对促进稳定将继续发挥无以替代的功能。此外，央行作为汇兑管理机关，在维护国家经济安全方面也将发挥巨大的作用。我国实行的是有管理的浮动汇率制度以及资本项目管制，在保持我国货币政策独立性、促进经济持续增长的同时，所以能成功避免了亚洲金融危机的冲击，赢得世人的称赞，央行功不可没。加入 WTO，我国将进一步融入全球经济，客观上加快了人民币可兑换的进程，同时所带来的风险也在加大。为此，中央银行作为外汇汇兑管制的实施机关，按照整体渐进、分步实施的原则，改进资本项目管制的方式和效率，完善人民币汇率的形成机制，稳步推进人民币的可兑换，谨慎放开资本项目依法加强外汇管理，加强国际收支的监测和预警，打击外汇领域的违法犯罪行为，确保经济安全和金融稳定，央行责任重大。

五、中央银行在提高财政资金使用效益中大有作为

中央银行是“政府的银行”，承担着经理国库的重要职责，央行可以站在国家的立场上，代表国家对财政资金依法管理，防止财政资金使用中固有的地方倾向，兼顾国家和地方的既得利益，惟有央行可以办到。央行通过对在财政资金收支的统计分析、监督用途，可以提高财政资金的使用效益，实现增收节支，使有限的财政资金在全面建设小康社会中发挥更大的作用。

1. 通过财政资金收支统计分析，促进财政资金使用效益提高。央行在经理国库业务过程中，通过办理预算收入报解、入库、库款支拨业务，能够准确了解财政资金收支的准确数据情况，及时上报，有利于中央全面、准确了解财政收支情况。同时，按照国家法律法规监督财政资金使用，促使财政部门合法、合规使用资金，为国家财政收支起到了把关守口的作用。

2. 通过监督财政资金的使用投向，实现政府投资意图。中央银行履行公共财政的管理和监督职能，实现公共资金控制权、使用权和监督权分离，促使政府财政部门资金使用的规范化、公开化、透明化，体现公共财政代表公共利益的理念，监督国库支拨资金去向，实现政府投资意图。

3. 通过推行财政国库单一账户，促进财政资金高效运行。中央银行国库资金现代化收支清算和会计核算体系建设，构建了直达、畅通的支付清算渠道，加快了预算收入报解、入库速度，缩短库款支拨的到账时间，提高国库资金使用效率。财税库行之间联网系统，大大提高了财政资金使用效益。通过积极推行财政国库单一账户核算，可以减少财政资金分配过程中间歇浪费，同时也有利于财政部门加强监督，以最大限度提高财政资金使用效益。我国在相当长的一段时间很难改变财政资金紧缺的矛盾，推



行单一账户，是实现财政资金最佳效用的有效手段，解决拖欠职工工资的有效措施，况且国外发达国家也普遍推行这种管理方式。目前，央行与财政部门一道以国库集中收付为主要形式的现代国库管理制度改革正在全面推行，效果不断显现。

4. 通过组织做好国债发行，促进财政收支平衡。中央银行通过“代理财政部门向各金融机构组织发行、兑付国债和其他政府债券”，筹集国家建设资金，为平衡财政收支实施积极的财政政策履行职责，在我国经济发展中作出了积极贡献。为促进国债资金的发行，中央银行一方面支持商业银行购买国债；另一方面发展国债市场，完善国债筹资功能，使国债在全面建设小康社会发挥更大的作用。使积极的财政政策和稳健的货币政策相互补充、相互作用。

六、中央银行在组织货币流通中大有作为

货币是社会经济运行的血脉，是联系社会、经济关系“桥梁和纽带”。发行货币是中央银行最原始、最基本的职能。中央银行作为“发行的银行”，代表国家向社会提供流通和支付手段，管理人民币流通，并承担保持币值稳定，促进经济增长的职责，责任重大，作用突出。货币币值的稳定与否，货币交换方便与否，对我国全面建设小康社会影响重大。

1. 通过合理组织货币供应，促进商品流通和交换的发展。中央银行通过加强发行基金调拨，保证现金供应，方便商品交换，是促进经济发展保持社会经济健康运行的重要条件。随着经济规模的快速扩张，全社会对现金的需求量在相当长的时期内仍呈绝对增长的态势，特别是在广大农村地区现金仍然是促进商品流通的主要手段。人民银行通过加强对货币运行状况的分析，按照“适当集中、合理摆布、灵活调度”的原则，加强发行基金调



拨，合理调剂券别结构，从总量与结构上满足全社会商品流通的需要，促进社会总需求的增长。

2. 通过强化货币管理，有效打击假币犯罪活动。中央银行通过进一步加大打击制贩假币犯罪活动力度，维护正常的货币流通秩序，促进社会经济金融秩序稳定。目前，我国市场流通中假币数量比例虽然较低，但其数量却逐年增加，给人民群众的生产生活带来严重影响，持续下去必将影响全面建设小康社会的进程。中央银行反假币工作任务十分艰巨。当前要切实动员全社会的力量，加大反假币的宣传力度、打击力度，要从代表人民群众根本利益的高度来认识，采取切实措施。中央银行要把反假币作为稳定经济、金融秩序，防范和化解金融风险的重要工作来抓，建立完善的反假货币法律和工作体系，加强部门协调，查源头、堵流通，维护广大人民群众利益，以实际工作来实现“三个代表”重要思想。

3. 通过组织残损币回收销毁，提高人民币整洁、信誉。通过提高流通中货币整洁度，解决流通货币净化问题，提高人民币的货币信誉度，在巩固大面额人民币整洁度实现“七成新”的基础上，中央银行加强对商业银行残损人民币回收工作的指导、检查和监督，重点抓好 10 元以下小面额残损人民币的回收、销毁工作，促进流通中小面额人民币整洁度有明显改观；实现人民币单一版别流通，缩短人民币混版流通时间，切实维护人民币信誉。

七、中央银行在促进外经贸发展中大有作为

对外经济贸易是国民经济的重要组成部分，发展对外经贸是建设小康社会的一项重要指标。中央银行作为国家外汇管理机关，在全面贯彻党的十六大提出的坚持“引进来、走出去”，全



面提高对外开放水平”的战略中作用重大。提供一个开放有序的外汇管理环境，对于充分利用国际、国内两个市场，优化资源配置，拓展发展空间，以开放促改革、促发展尤为重要。

1. 通过深化外汇管理体制改革，促进我国对外改革开放。外汇管理是国民经济宏观管理的重要组成部分，是中央银行发挥货币政策效应的重要手段。外汇管理工作与宏观领域的各项工作始终是相辅相成的，外汇管理体制改革与金融、外贸、投融资体制改革也是互为条件、相互促进的。在 20 世纪 90 年代以来，外汇管理体制改革不断深化，取得了巨大的成绩，对我国的对外开放、经济发展和抵御金融危机都发挥了非常重要的作用。面对全面建设小康社会和全面提高对外开放水平的新形势，必须深化外汇管理体制改革，加快职能转换，支持外贸企业实施市场多元化战略，提高出口商品和服务的竞争力，千方百计扩大出口。重点是深化外汇账户管理制度改革，放宽企业的开户条件，方便企业用汇。积极培育和发展外汇市场机制，减少对外汇收支活动的行政干预，增加市场交易主体和交易品种，增加交易机制的灵活性，提高外汇市场的资源配置效率。鼓励支持有比较优势的各种所有制企业对外投资，带动商品和劳务出口。

2. 通过逐步放松资本项目的外汇管制，营造良好的外商投资环境。为加入 WTO 后我国更有效地利用国内、国际两个市场、两种资源提供外汇管理条件，要继续推进外资的账户管理方式改革，扩大境内机构的资本项目账户开设主体，扩展资本项目专用外汇账户的外汇使用范围。对上级部门批准的资本项下放松管制的项目，进行分类，逐项评估，在确保国家经济安全的前提下，放松汇兑管制。对暂时不能放松管制的项目，改革管理方式，逐步从行政手段过渡到依托市场进行管制，通过提高资本流动的成本来约束资本投资行为，并逐步完善预测预警机制，在可预测、