



中国金融 改革、发展与国际化

曹凤岐 主编



经济科学出版社

中国金融改革、发展 与国际化

曹凤岐 主编

经济科学出版社

1999·北京

责任编辑:齐伟娜
责任校对:杨晓莹
版式设计:代小卫
技术编辑:姬建辉

中国金融改革、发展与国际化

曹凤岐 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@public2.east.net.cn

(版权所有 翻印必究)

社址:北京海淀区万泉河路 66 号 邮编:100086

出版部电话:62630591 发行部电话:62568485

中国铁道出版社印刷厂印刷

河北三佳装订厂装订

850×1168 毫米 32 开 14.25 印张 360000 字

1999 年 11 月第一版 1999 年 11 月第一次印刷

印数:0001—4000 册

ISBN 7-5058-1922-4/F·1378 定价:22.20 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

中国金融改革、发展与国际化

主 编：曹凤岐

参加编写人员(按姓氏笔画为序)：

于凤坤	于鸿君	王 永	孔 宁
孙祁祥	庄乾志	李礼辉	张 南
邵东亚	赵云安	贾春新	黄卫中
曹凤岐			

前 言

从1978年到现在，中国金融体制改革已经经过了20个年头。20年来，中国金融改革成绩斐然，金融市场发展迅速，金融体系发生了根本性的变化。

第一，建立了中央银行体制，并趋于完善。初步建立了直接调控与间接调控相结合的金融调控体系。1983年以前，中国人民银行既执行中央银行职能，又执行专业银行职能；既进行宏观调控，又从事普通贷款业务，很不适应经济和金融发展的需要。1983年9月专门行使中央银行职能后，开始运用国际上通用的货币政策工具来控制货币供应量，调节信贷规模与结构，监测和管理金融市场，维护金融秩序。从1984年以来，已经多次调整法定存款准备率，多次调整利率，开展了再贴现和公开市场业务。由控制信贷规模逐步转到控制货币供应量，新的货币政策工具已进入实质性运作阶段。这标志着我国中央银行将主要运用市场方式调控金融。

第二，以商业银行为主体，多种金融机构并存的金融体系已经形成。在金融体制改革以前，我国基本上只有一家银行即中国人民银行。经过十几年的改革，一个金融机构种类比较齐全的金融组织体系已经基本建立起来。除了原来的中国工商银行、中国农业银行、中国银

行和中国建设银行四大国有商业银行外，已建立了交通银行、中信实业银行、光大银行和华夏银行等全国性商业银行，招商银行、深圳发展银行、福建兴业银行、上海浦东发展银行等区域性股份制商业银行，还建立了中国进出口银行、国家开发银行、中国农业发展银行三家政策性银行，初步完成了政策性金融和商业性金融的分离。中国第一家民办银行——中国民生银行已挂牌营业几年。在城市信用合作社的基础上组建城市合作银行的工作正在有条不紊地展开。我国的非银行金融机构得到了长足发展，保险体制发生了很大变化，中国人民保险公司已改组为保险集团公司，下设财产保险、人寿保险和再保险公司，平安保险公司、太平洋保险公司等股份制保险公司已营业多年，近几年又设立了几家财产和人寿保险公司，美国友邦等外国保险公司已在我国安家落户。保险业由国家垄断的局面已被打破，保险市场已初步形成。我国目前有 5 万多个农村信用合作社，4000 多个城市信用合作社，300 多家信托投资公司，近百家证券公司和几十家企业集团的财务公司。此外，欧美及港、澳、台等国家和地区纷纷在我国境内设立金融机构，其中包括银行、投资公司、财务公司、保险公司、证券公司、信用卡公司等，到 1998 年底，在华外资金融机构代表处 544 家，外资营业性金融机构 178 家，其中外国银行分行 153 家。我国已允许部分进入中国境内的外资银行从事人民币业务。我国在境外金融机构也有了相当大的发展。到 1998 年底，在境外设立金融机构的总数达到 500 多家（包括银行的海外分支机构）。我

国已经形成了多元化、多样化的金融机构体系。

第三，国有商业银行的改革取得突破性进展。中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国建设银行在政策性业务划分出去以后，加快了向商业银行转化的步伐，开始实施资产负债比例管理和风险管理。资产结构已向多样化发展，贷款质量有所提高，国有商业银行成为真正独立自主、自负盈亏、自我约束、自我发展的金融企业已为期不远。

第四，金融市场和证券市场迅速发展。从1985年开始，银行之间的同业拆借市场开始起步，以1990年上海证券交易所和深圳证券交易所成立为标志，证券市场迅速崛起，证券市场已进入稳步发展、适当加快的阶段。到1998年底，有825家公司上市交易，总发行股本2345.36亿元，其中流通股740亿元，总市值19505.65亿元。到1999年7月底，上市公司已达到900家，股市开户数达到4000万户。投资基金市场也得到了较快发展，期货市场正在试验之中。

第五，外汇体制改革成效显著。1994年实现了汇率并轨后，形成了以市场供求为基础的有管理的浮动汇率体制，已初步形成了外汇市场。人民币汇率稳定，外汇储备大幅度增加，1998年底达到1450亿美元。1996年在部分地区试行外商投资企业纳入银行结算售汇体系，同时放宽了中国居民因私出国购汇的限额。已经实现经常项下的人民币可兑换，正在探讨人民币在资本项下可兑换的途径和步骤。

第六，比较健全的金融法律体系已建立起来。1995

年以来相继公布了《中国人民银行法》、《商业银行法》、《保险法》。1998年12月底人大常委会通过了《中华人民共和国证券法》(以下简称《证券法》),并于1999年7月1日开始实施。加之中国人民银行职能到位,证券、保险管理机构逐步健全,一个以法律为依据、集中统一管理 with 自律管理相结合的金融证券监管体系正在形成。

第七,金融管理正在走向现代化。近些年来,一批学历高、掌握现代管理技术的人员,进入金融证券行业,使干部职工队伍的素质得到很大提高。电子技术得到广泛应用,实现存款通存通兑,信用卡使用越来越普遍,汇兑、结算、金融证券交易网络化,信息传播迅速。资金周转时间大大缩短,费用降低,风险控制能力加强。

第八,中国金融国际化进程加快。近些年来,我国对外多次发行国际债券,对外发行股票,包括B股、H股、N股等,还准备到其他国家和地区发行股票,逐步引进境外投资基金。在这个过程中使中国金融市场逐渐融入国际金融市场中,逐步和国际接轨。随着中国金融市场对外开放的扩大、外资金融机构进入中国、香港和澳门的回归、上海金融中心地位的恢复和发展,中国金融走向国际化是历史的必然。

我国将继续深化金融改革,大力发展金融产业,加快金融市场化 and 国际化步伐。要发展适应市场需要的货币政策工具,建立以间接调控为主的金融调控体系。按照国家产业政策制定信贷政策,完善信贷资金的有效配置。加大对金融组织的改革力度,我国国有商业银行将

逐步变成有限责任公司形式的国有独资商业银行。按照稳步发展、适当加快的原则，积极培育和规范金融市场，逐步完善包括货币市场、资本市场、证券市场、外汇市场和保险市场在内的金融市场体系。

中国金融改革虽然取得了很大成绩，但是还任重道远。我们的金融体系还不够健全，金融市场还不够发达，不能满足经济发展的需要。中国金融市场化与国际化的过程，是金融创新的过程。在这个过程中，有很多我们不熟悉的东西，需要不断地学习，不断地探索，不断地追求。不仅要向书本学习，还要向实际学习，要学习国外的先进经验。中国改革与发展，中国金融市场化 and 国际化过程中，提出许多新的问题需要我们去研究解决。

我们本着勇于探索、不断创新、大胆实践的精神，组织一些专家学者（包括教授、副教授、博士和硕士）对中国金融发展过程中的一些问题尤其是金融市场化与国际化中的一些问题进行了深入认真的研究。本书比较全面地回顾了中国金融改革的历史，研究了中国商业银行市场化与国际化环境、条件及风险防范与管理问题，同时研究了中国非银行金融机构的发展与规范，中国证券市场、保险市场的发展，探讨了中国货币化与金融深化问题，中国的利率改革、汇率改革及人民币自由兑换问题，还研究了金融监管问题。我们主要从总体上对中国金融改革与发展进行研究，同时也结合大的经济与金融环境来进行研究，提出一些解决问题的方法、步骤、建议与对策。还研究了金融发展中的一些新问题，包括

资产证券化和前两年发生的东南亚金融危机对中国金融改革的影响及中国的资金流量问题。通过我们的研究，对中国金融的市场化与国际化有理论与实际的意义，这是我们所期望的。

本书在写作过程中得到了日本中岛和平财团的资助、佐和隆光教授和高阪章教授的帮助。

曹凤岐

1999年7月

目 录

第一章 中国金融改革、发展的基本回顾	1
1.1 中国金融改革的基本回顾	1
1.1.1 金融体系不断健全和完善	1
1.1.2 建立了多层次的金融市场体系	4
1.1.3 初步建立了间接调控为主的金融宏观调整体系	6
1.1.4 外汇体制改革取得了很大进展	8
1.1.5 金融法制化建设取得了很大成绩	10
1.2 中国金融发展状况分析与评价	11
1.2.1 现代银行体系的发育	11
1.2.2 金融市场发育状况分析	13
1.2.3 保险市场发展状况分析	15
1.2.4 分业经营与分业监管体制的形成	17
1.3 中国金融国际化回顾与展望	19
1.3.1 中国引进外资金融机构的状况	19
1.3.2 中国银行业国际化状况	21
1.3.3 中国证券市场国际化状况	23
1.3.4 中国保险业国际化	23
1.3.5 国际资本流动	24
1.4 中国金融发展展望	24
1.4.1 中国将进一步推进金融自由化进程	24
1.4.2 防范和化解金融风险	25
1.4.3 防范和化解金融风险的对策	26
1.4.4 中国金融改革的重心和发展方向	29

第二章 中国银行业改革模式与发展战略研究	33
2.1 中国银行改革和发展的基本回顾	33
2.1.1 中国银行业制度变迁的历史进程	33
2.1.2 中国国有银行的制度特征	36
2.2 中国银行业改革模式研究	37
2.2.1 国有银行与现代商业银行运作模式的差异分析	38
2.2.2 国有银行改革的模式比较	41
2.2.3 国有银行改革的模式选择与政策思路	44
2.3 深化国有商业银行体制改革的几个问题	48
2.3.1 关于不良信贷资产问题	48
2.3.2 关于国有商业银行的组织体系问题	50
2.3.3 关于国有银行向商业银行转轨的外部环境问题	51
2.4 国有商业银行发展战略选择	54
2.4.1 中国商业银行发展的战略思考	54
2.4.2 战略规划与实施策略	56
2.4.3 将产权制度改革作为推进发展的战略重点	58
2.4.4 现实区位市场战略选择	58
2.4.5 以经济效益为中心,促进国有商业银行的稳健发展	61
第三章 中国国有商业银行的风险控制研究	65
3.1 商业银行与风险管理	65
3.1.1 风险、风险管理释义	65
3.1.2 风险管理的重要性	66
3.2 中国商业银行的风险现状分析	71
3.2.1 银行风险类型及特点	71
3.2.2 风险成因探究	77
3.3 国有商业银行信用风险失控辨析	79
3.3.1 影响国有商业银行信用风险控制的外部因素	79
3.3.2 国有商业银行信用风险控制的机制障碍	82
3.4 国有商业银行信用风险控制机制设计	84
3.4.1 改变国有商业银行的经营环境	85
3.4.2 建立有利于激励与约束的运行管理机制	86

3.4.3 国有商业银行业务创新和经营市场化	92
第四章 中国银行业国际化发展研究	97
4.1 必要性分析	97
4.1.1 银行国际化的内容界定	97
4.1.2 中国商业银行国际化的必要性	101
4.2 中国银行业国际化的滞后性分析	103
4.2.1 经济国际化与银行国际化——宏观分析	103
4.2.2 国际化与制度转轨的比较——微观条件	105
4.2.3 关于中国银行业国际化的评估结论	106
4.3 中国银行业国际化环境评估	106
4.3.1 综合环境评估	106
4.3.2 全球银行业市场特征评估	107
4.3.3 中国银行业国际化的内部条件	109
4.3.4 中国银行业国际化的制约因素分析	110
4.4 中国银行业国际化发展战略	112
4.4.1 中国银行业国际化的渐进式特征分析	113
4.4.2 中国银行业国际化的地域扩展战略	115
4.4.3 银行国际化的组织战略调整	119
4.4.4 银行国际化的业务拓展战略	123
4.4.5 构建适应银行国际化的金融监控体系	126
4.5 银行业国际化应该处理好四个方面的关系	133
4.5.1 正确认识中国商业银行市场化与国际化的关系	134
4.5.2 正确认识国有大银行国际化与民营中小银行国际化的 关系	136
4.5.3 正确认识中国银行国际化与引进外资银行的关系	136
4.5.4 正确认识银行国际化发展与加强银行监管的关系	137
第五章 中国非银行金融机构的发展	139
5.1 证券公司的发展与规范	139
5.1.1 证券公司的发展概况	139
5.1.2 我国证券公司的发展现状	141
5.1.3 我国证券公司的发展方向	142

5.2 信托投资公司的发展与规范	148
5.2.1 我国信托业的发展概况	148
5.2.2 我国信托业存在的问题	150
5.2.3 信托业的规范发展	152
5.3 金融租赁公司的发展与规范	157
5.3.1 金融租赁公司发展概况	157
5.3.2 我国租赁业发展中存在的问题	158
5.3.3 我国租赁业的规范发展	161
第六章 中国证券市场的发展与国际化	165
6.1 中国证券市场的基本回顾	165
6.1.1 市场规模取得了较大的发展	165
6.1.2 中介机构和投资者队伍迅速扩大	167
6.1.3 证券市场的技术和交易基础设施迅速发展	167
6.1.4 全国统一的证券市场法规制度体系初步形成	168
6.1.5 全国性的证券监管体系初步形成	168
6.1.6 市场功能逐渐发挥,在国民经济中的地位逐渐提高	169
6.2 我国证券市场发展的主要作用	169
6.2.1 筹集资金,支持和促进国民经济发展	169
6.2.2 有助于国有企业转换经营机制,推动国有企业改革	170
6.2.3 优化资源配置,促进产业结构调整	170
6.2.4 促进市场经济体系的发展	171
6.3 我国证券市场国际化的发展状况	172
6.3.1 证券市场国际化是我国利用外资的重要方式	172
6.3.2 我国利用国际证券市场筹资的主要形式	177
6.3.3 我国国际证券筹资的条件和程序	182
6.3.4 境外上市外资股的发行条件和审批程序	184
6.3.5 境内上市外资股的发行条件和审批程序	187
6.4 证券市场国际化的监管和规范	190
6.4.1 国际市场筹资必须加强监管与规范	190
6.4.2 上市公司的规范运作是证券市场国际化的基本前提	192
6.5 中国证券市场国际化的展望与探讨	194

6.5.1 我国短期不能对外开放证券市场·····	194
6.5.2 证券市场国际化面临的现实问题·····	195
6.5.3 积极、稳妥地推进证券市场的国际化·····	197
第七章 中国保险业的发展与国际化·····	201
7.1 经济发展与市场化改革催生的中国保险业·····	202
7.1.1 中国保险业的发展历程及其阶段·····	202
7.1.2 中国保险业发展的内在动因·····	205
7.2 促进中国保险业发展的潜在有利因素·····	210
7.2.1 保险需求将随着经济的发展而迅速提高·····	210
7.2.2 保险需求将伴随着体制变迁而得到迅速提高·····	212
7.2.3 保险需求将伴随着人口状况的变化而迅速提高·····	213
7.2.4 保险需求将伴随着家庭结构的变化而迅速提高·····	215
7.3 中国保险业发展过程中的内在矛盾及其成因·····	216
7.3.1 风险总量增大与消费者风险及保险意识滞后的矛盾·····	216
7.3.2 风险种类繁多与险种单一的矛盾·····	217
7.3.3 寿险的强投资需求与弱资本市场的矛盾·····	219
7.3.4 业务迅速扩张与人才匮乏的矛盾·····	222
7.3.5 市场的多元化发展与监管力量薄弱的矛盾·····	224
7.4 中国保险业发展所面临的国际国内挑战·····	226
7.5 世界保险业的发展潮流及其经济背景·····	228
7.5.1 全球一体化与自由化·····	229
7.5.2 保险业的横向扩展·····	229
7.5.3 变革与创新浪潮·····	231
7.6 世纪之交中国保险业发展的主题·····	233
第八章 中国的货币化与金融深化·····	242
8.1 中国金融深化程度的判断·····	242
8.1.1 金融深化理论·····	242
8.1.2 货币化理论与中国的货币化·····	243
8.1.3 中国的金融机构发展·····	248
8.1.4 中国的利率与汇率·····	249
8.2 中国金融增长的原因分析·····	251

8.2.1 中国金融增长与经济自由化	251
8.2.2 金融增长与财富分配	253
8.2.3 银行不良资产与 M_2 /GDP	254
8.3 中国金融自由化的效应分析	256
8.3.1 中国金融自由化过程中的储蓄增长	256
8.3.2 金融自由化的投资效应、就业效应与收入效应	257
8.3.3 金融深化进程与资源配置效率	261
第九章 中国的利率市场化	265
9.1 中国利率市场化进程中的利率调整	265
9.1.1 中国利率市场化的起点	265
9.1.2 1978~1996 年间银行利率的调整	266
9.1.3 1996 年以后银行利率的调整	272
9.2 利率放开与市场利率的形成	275
9.2.1 同业拆借市场利率的放开	275
9.2.2 国债市场利率的放开	276
9.2.3 市场利率与黑市利率	277
9.2.4 全面放开利率的可能性	278
9.3 利率市场化的步骤选择	278
9.3.1 经济市场化的顺序	279
9.3.2 以往的利率放开顺序	279
9.3.3 利率进一步市场化的步骤选择	280
第十章 资产证券化在中国的可行性研究	285
10.1 中国资产证券化的意义	285
10.1.1 缓解资金供求矛盾	285
10.1.2 对降低银行系统风险的贡献	285
10.1.3 解决企业信用不足和融资需求大的矛盾	288
10.1.4 对解决中国企业间“三角债”的贡献	288
10.1.5 对启动国内消费的贡献	289
10.1.6 对基础建设投资的贡献	289
10.1.7 为投资者提供新的投资渠道	290
10.2 资产证券化在中国的可行性分析	291

10.2.1 资产证券化在中国的可行性	291
10.2.2 资产证券化在中国推行的难点	296
10.3 资产证券化在中国的主攻方向	306
10.3.1 试验地区的选择	306
10.3.2 试验品种的选择	309
10.3.3 信用评级与金融担保体系的建设	310
10.3.4 改革法律、税务、管理体制	312
第十一章 中国外汇体制改革及人民币国际化	314
11.1 中国的外汇体制：渐进的改革与有序的开放	314
11.1.1 中国外汇体制改革的历程	314
11.1.2 中国外汇体制改革取得的成效	319
11.1.3 中国外汇体制改革存在的问题	321
11.1.4 中国外汇体制改革的发展方向	323
11.2 人民币可自由兑换问题研究	325
11.2.1 货币经常项目的自由兑换	325
11.2.2 资本项目的自由兑换	330
11.3 人民币国际化问题研究	337
11.3.1 人民币国际化的含义	337
11.3.2 人民币国际化的条件	339
11.3.3 人民币国际化的经济影响	342
11.3.4 货币国际化的模式	344
11.3.5 人民币国际化的道路	346
第十二章 亚洲金融危机与中国的资金循环	350
12.1 实体经济与金融经济的变动依存关系	351
12.1.1 GDP 与货币供给 (M_2) 的变化	351
12.1.2 投资储蓄与资金余缺分析	356
12.1.3 资金余缺与国际收支平衡	358
12.2 非金融部门的资金盈余或不足分析	364
12.2.1 居民部门	365
12.2.2 非金融企业部门	367
12.2.3 政府部门	369