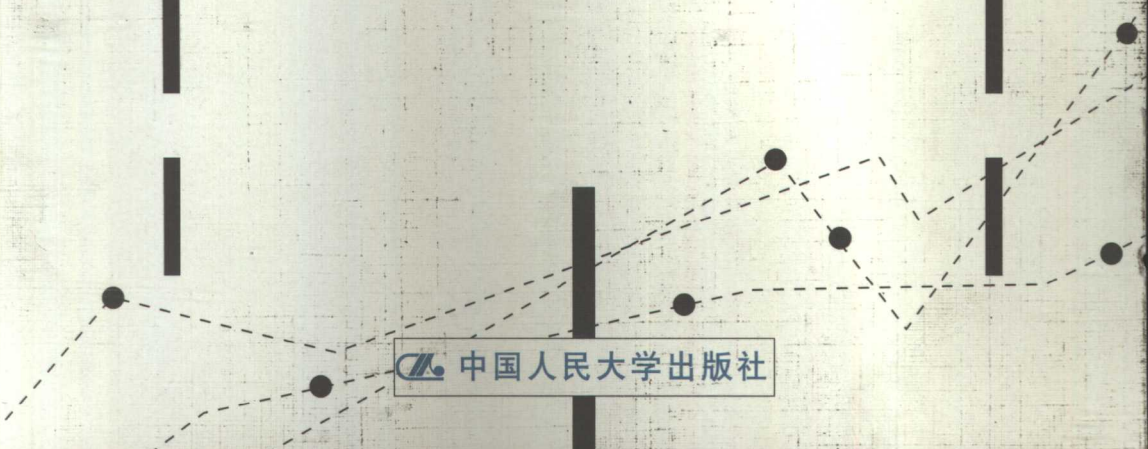




中国人民大学
金融与证券研究所
中国资本市场研究报告
(2002)

吴晓求 主笔

中国金融 大趋势： 银证合作



 中国人民大学出版社



中国人民大学
金融与证券研究所
中国资本市场研究报告
(2002)

吴晓求 主笔

中国金融 大趋势： 银证合作

图书在版编目 (CIP) 数据

中国人民大学金融与证券研究所中国资本市场研究报告 (2002)

中国金融大趋势: 银证合作/吴晓求主笔

北京: 中国人民大学出版社, 2002

ISBN 7-300-04063-2/F·1248

I. 中…

II. 吴…

III. ①商业银行-经济合作-研究②证券交易所-经济合作-研究

IV. F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 015848 号

中国人民大学金融与证券研究所

中国资本市场研究报告 (2002)

中国金融大趋势: 银证合作

吴晓求 主笔

出版发行: 中国人民大学出版社

(北京中关村大街 31 号 邮编 100080)

邮购部: 62515351 门市部: 62514148

总编室: 62511242 出版部: 62511239

E-mail: rendafx@public3.bta.net.cn

经 销: 新华书店

印 刷: 中国人民大学印刷厂

开本: 787×1092 毫米 1/16 印张: 39.5 插页 2

2002 年 4 月第 1 版 2002 年 4 月第 1 次印刷

字数: 625 000

定价: 78.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

学术指导

黄 达 刘鸿儒 纪宝成
陈 共 王传纶 周升业

作者名单

主笔 吴晓求

执笔 (按姓氏笔画排序)

方 芳 孔 燕 亓丕华 王 敏 王 爽 叶 林 冯 巍
邓 维 庄毓敏 许 荣 许凌艳 匡小平 李风云 李永森
李向科 李 悦 吴 江 宋清华 吴 珊 应惟伟 应展宇
张 凡 金明哲 赵锡军 季冬生 陈启清 夏令武 桂荷发
袁致才 梅 君 黄金老 崔 勇 郭 露 董安生 焦瑾璞
谭荣华 操仲春 魏建华 瞿 强

统纂修改 瞿 强 庄毓敏 桂荷发 许 荣

参加讨论 (按姓氏笔画排序)

王小彬 王明夫 牛 锐 杭 宇 刘伟杰 刘 洪 刘中文
庄 园 闫晓彤 张柱宏 李宝敏 李 林 吴 珊 杜 飞
汪勇强 周新长 周丽娟 庞 红 赵 亮 岳朝龙 邵志强
赵启越 武 绘 饶 晓 欧燊平 夏有力 夏 元 梅夏英
彭剑锋 韩 戎 熊建江 潘兴来

版式编辑 吴 江 孙文玲 王淑杰 赵振玲

编务支持 田晓琪 许多多 毛宏灵 梁桂英 万 晴
岳 杰 王跃峰 秦晶晶 汪 森

特别鸣谢

本研究报告得到了国家社科重点研究基地“中国人民大学中国财政金融政策研究中心”的课题资助和中国银河证券有限责任公司、中国民生银行、中国证券报社、野村证券株式会社、泰阳证券有限责任公司、金新信托投资股份有限公司等单位的协助,特此鸣谢。

Academic Advisors

HuangDa Liu Hongru Ji Baocheng
ChenGong Wang Chuanlun Zhou Shengye

Contributors

Chief Editor Wu Xiaoqiu

Writers

FangFang KongYan Qi Peihua WangMin Wang Shuang YeLin FengWei
DengWei Zhuang Yumin XuRong Xu Lingyan Kuang Xiaoping Li Fengyun
Li Yongsen Li Xiangke LiYue WuJiang Song Qinghua WuShan Ying
Weiwei
Ying Zhanyu ZhangFan Jin Mingzhe Zhao Xijun Ji Dongsheng Chen Qiqing
Xia Lingwu Gui Hefa Yuan Zhicai MeiJun Huang Jinlao CuiYong GuLu
Dong Ansheng Jiao Jinpu Tan Ronghua Cao Zhongchun Wei Jianhua
QuQing

General Resiver

Qu Qiang Zhuang Yumin Gui Hefa Xu Rong

Discussion participants

Wang Xiaobin Wang Mingfu NiuRui HangYu Liu Wejje LiuHong
Liu Zhongwen ZhuangYuan Yan Xiaotong Zhang Zhuhong Li Baomin
Liling WuShan DuFei Wang Yongqiang Zhou Xinchang Zhou Lijuan
PangHong ZhaoLiang Yue Chaolong Shao Zhiqiang Zhao Qiyue WuHui
RaoXiao Ou Senping Xia Youli XiaYuan Mei Xiayin Peng Jianfeng
HanRong Xiong Jianjiang Pan Xinglai

Design Editors

WuJiang Sun Wenlin Wang Shujie Zhao Zhenling

Editing Support

Tian Xiaoqi Xu Duoduo Mao Hongling Liang Guiying WanQing
YueJie Wang Yuefeng Qin Jingjing WangMiao

Special notes and acknowledgment

This report sponsored by the China Financial Policy Center, Renmin University, China Galaxy Securities Company, China MinSheng Bank, China Securities Daily, Nomura Securities Company, TaiYang Securities Company, JinXin Trust & Investment Company.

出版说明

本研究报告是中国人民大学金融与证券研究所 (FSI) 一年一度关于中国资本市场的例行研究报告。该报告曾作为 2002 年元月 19 日在北京举行的“第六届中国资本市场论坛”的两个主题报告之一。“第六届中国资本市场论坛”的主题是：“中国金融大趋势：开放与国际化·银证合作”。

本研究报告由中国人民大学金融与证券研究所 (FSI) 所长吴晓求教授主笔, FSI 的专家们共同撰写。它是国家重点社科基地项目“现代金融体系中的资本市场”系列研究成果的主要组成部分。在本研究报告的研究、撰写、讨论和修改中, 得到了黄达、董辅礪、纪宝成、程天权、吴晓灵、姜建清、汪建熙、朱利、冯惠玲、陈共、王传纶、胡乃武、周升业、杜厚文、杨凯生、魏杰、谢平、韩志国、孙杰、董文标、陈乃进、竹内大介、曹凤岐、刘慧勇、王大用、王国刚、陈淮、贝多广、石小敏、马庆泉、夏立平、王连洲、王广谦、王松奇、詹向阳、朱民、林义相、刘纪鹏、汤世生、洪崎、施光耀、刘郎、刘志强、川畑保、岳志明、汤敏、周春生、刘李胜、高培勇、贺耀敏、郝立新、吴潜涛、关伟等专家不同形式的支持和帮助; 得到了国家社科重点研究基地“中国人民大学中国财政金融政策研究中心”的项目资助; 得到了中国人民大学、中国金融学会、中国银行业协会、中国证券业协会的顾问指导; 得到了中国银河证券有限责任公司、中国民生银行、中国证券报社、野村证券株式会社、泰阳证券有限责任公司、金新信托投资股份有限公司等金融机构的帮助; 本报告的出版得到了中国人民大学出版社的大力支持。对上述单位和个人, 我们深表谢意。

FSI 所长助理瞿强博士和 FSI 研究总部主任庄毓敏教授协助吴晓求教授参加了本报告的修改工作, 瞿强博士负责英文的审校工作。

本报告代表了主笔人和 FSI 对中国银证合作所持的主要观点。

Publishing Description

This report is the annual report on China capital market development by Finance and Securities Institute (FSI), Renmin University, Presented on the Sixth China Capital Market Forum: Grand Trend of China Financial Industry: Openess and Cooperation between Commercial Banks and Securities Firms.

This report is chief-authored by Professor Wu Xiaoqiu, director of FSI, and cooperated by exporters in FSI. It's one of a serial research of State Key Social Science Research Center Project "Capital Markets in Modern Financial System". Many professors and exporters provided supports and comments to this report, they are HuangDa, Dong Furen, Ji Baocheng, Cheng Tianquan, Wu Xiaoling, Jiang Jianqing, Wang Jianxi, ZhuLi, Feng Huiling, ChengGong, Wang Chuanlun, Hu Naiwu, Zhou Shengye, Du Houwen, Yang Kaisheng, WeiJie, XiePing, Han Zhiguo, SunJie, Dong Wenbiao, Cheng Naijin, Takeuchi, Cao Fengqi, Liu Huiyong, Wang Dayoug, Wang Guogang, ChengHuai, Bei Duoguang, Shi Xiaoming, Ma Qingquan, Xia Liping, Wang Lianzhou, Wang Guangqian, Wang Songqi, Zhan Xiangyang, ZhuMin, Ling Yixiang, Liu Jipeng, Tang Shisheng, HongQi, Shi Guangyao, LiuLang, Liu Zhiqiang, Kawahada, Yue Zhimin, TangMin, Zhou Chunsheng, Liu Lisheng, Gao Peiyong, He Yaoming, Hao Lixing, Wu Qiantao, Guan Wei. The report sponsored by State Key Social Science Research Center, "China Financial policy Research Center", and academically supported by Renmin University, China Financial Society, China Bankers Association, China Securities Association; supported by China Galaxy Securities Company, China MinSheng Bank, China Securities Daily, Nomura Securities Company, Taiyang Securities Company, Jing Xin Securities Company, and Renmin University Press

House. We are deeply grateful for all of their support.

Dr. Qu Qing and Zhuang Yumin helped Professor Wu Xiaoqiu to revise the report.

This report represents our views on the corporation between commercial banks and capital markets in China.

核心观点

有越来越多的迹象表明，金融的内部结构正在发生深刻的变革。这种变革的主要动力来自于资本市场的不断成长。资本市场的发展在推动金融结构变革的同时，也为整个金融体系创造了新的业务平台和利润增长点。

中国资本市场虽然在近几年内得到了快速发展，但由于其微观基础、体制环境和运行模式等原因，其潜在的发展性危机日益严重。创新，已经成为中国资本市场最重要的生命要素。

中国的商业银行，在其传统的规则范围内，已经走到了尽头。其惟一的出路就是市场化的改革。这其中，最重要的就是要与资本市场对接。

没有银行体系的业务转型和资产结构的调整，资本市场不可能深化，因而也难以有持续性发展；工具设计和业务创新如果不与资本市场对接，银行体系就会失去竞争力而日渐衰弱。所以，在中国，银证合作既是中国资本市场克服发展性危机的必然选择，又是中国商业银行提升竞争力的内在要求。

本研究报告所持有的银证合作的观点，决非提倡简单的混业经营，更不是单纯地主张银行仅为资本市场提供融资服务，而是倡导一种资源共享、功能互补的合作，其最终的目标和结果是提升中国金融体系的整体竞争力，推动金融的市场化进程。

Views in summary

Financial structure is changing dramatically, which can be observed from many aspects. The forces promote this change come from the development of capital markets, which provided the financial system with a variety of new business and sources of profit.

Although China capital market growth rapidly in recent years, its potential crisis become clear due to the weakness of micro-bases, outside system and operation pattern. Innovation is of crucial importance for the further development of China capital markets.

On the other hand, China commercial banks system is facing severe difficulties in its traditional framework. Its only one choice is to presume market-oriented reform, especially to cooperate with capital markets.

Capital markets can not growth further and sustainably without the business lines changing and assets structure adjustment. Banking system will lost its competeness and becoming much weaker without innovation in instruments and business. The cooperation between commercial banks and securities is one of the must choice for China capital market to overcome its potential crisis, and the internal requirement for commercial banks to enhance its competeness as well.

The views expressed in this report cannot be simply concluded as universal banking system, neither that commercial should provide financing services for capital markets. What we suggested is a kind of reciprocal cooperation pattern between commercial banks and capital markets, which will enhance the over all competeness and promote the market deepening of China financial system.

目 录

总 论

银证合作——中国金融大趋势	(3)
---------------------	-------

分 论

分论之一 金融体系：比较与演变	(19)
分论之二 金融的市场化趋势与中国金融的结构性变革	(52)
分论之三 中国资本市场的发展与潜在危机	(71)
分论之四 中国商业银行的运行特征、困境及其出路	(87)
分论之五 银证合作：资金互动性分析	(112)
分论之六 银证合作：工具的复合性与业务的交叉性	(153)
分论之七 银证合作：信贷资产证券化	(200)
分论之八 银证合作：建立统一的技术平台	(229)
分论之九 银证合作：货币政策目标体系的调整	(254)
分论之十 金融控股公司：银证合作的主导组织形式	(299)
分论之十一 银证合作：中国金融法律体系的调整 与完善	(324)

证券市场

基本分析 2001—2002 年中国证券市场总体走势分析	(347)
技术分析 2001 年沪深股票市场技术分析报告 ——兼谈在沪深股票市场中有关技术分析 方法的两个问题	(377)

政策分析

政策分析之一 2001 年中国资本市场政策评析	(405)
-------------------------------	-------

政策分析之二	2001—2002 年中国货币政策的评析及 展望.....	(437)
政策分析之三	2001 年中国财政政策回顾与近期财政 政策趋势展望.....	(453)
		
附录一	2001 年中国证券市场大事记	(471)
附录二	专家、学者在“第六届（2002 年度）中国资本 市场论坛”上的发言摘要.....	(492)
附录三	2001 年沪市股票交易数据一览表	(562)
附录四	2001 年深市股票交易数据一览表	(594)



总

论

银证合作——中国金融大趋势

摘 要

如何从根本上实现中国金融体系的升级,全面提升中国金融体系的竞争力,是目前中国应该着力解决的问题。要实现这个目标,中国需要构建一个以发达资本市场为核心,包括健全商业银行体系在内的完整意义上的现代金融体系。

资本市场作为现代金融体系中最具活力的要素,要充分发挥其核心的作用,从而推动金融体系的升级和金融竞争力的提升,需要金融体系内部的合作、融合和沟通。同时,当前中国资本市场和商业银行隐藏的重大发展危机也对银证合作提出了迫切的现实需求。

因此,银证合作是提升我国金融体系竞争力、提高我国金融市场化程度、顺应资本市场和商业银行自身发展需要的必然趋势。

未来中国的银证合作应从以下几个层面展开:

- 第一个层面:在建立风险防火墙的前提下建立适当的资金管道,实现银行与资本市场的资金互动。
- 第二个层面:工具的复合性或跨市场性以及业务的交叉。
- 第三个层面:通过资本市场的平台,推进商业银行信贷资产的证券化。
- 第四个层面:金融机构组织架构和运行模式的改变。

此外,银证合作还将对金融技术、金融信息化、货币政策以及金融法律体系等产生深远的影响。银证合作正是通过这种广泛而深远的影响,进而推进金融结构的变革,推动传统金融向现代金融的演进的。

需要强调的是，我们所提倡的银证合作决非简单的混业经营，也不是简单的银行为资本市场提供融资的活动，而是一种资源共享、功能互补的合作，最终的目标或结果是提升中国金融体系的整体竞争力，推进金融的市场化进程。

只有站在金融能力升级的高度来认识和理解银证合作，才能真正把握中国金融大趋势。

Grand Trend of China Finance: Cooperation Between Banking and Capital Market

How to enhance the efficiency and improve the competitiveness of China finance system is an important task for us. To reach this goal, we should build a modern finance system that focuses on an advanced capital market and includes a sound commercial bank system as well.

Capital market, the most dynamic element in the modern finance system, plays an essential role in financial system. This, however, needs the cooperation, integration and communication in the financial system. At the same time, the great risk hidden in the development of commercial banks and capital market also poses an urgent demand for the cooperation between them.

Consequently, the cooperation between commercial banks and capital market is the inevitable trend to enhance the competitiveness of financial system, promote finance marketization level and meet their development needs respectively.

The cooperation between commercial banks and capital market should be carried out from four points:

First, build proper fund channels on the premise of the risk avoidance wall to realize the fund interaction between commercial banks and capital market.

Second, design compound and cross-market financial instruments and take cross-industry trading.

Third, push forward the securitization of commercial banks' cred-