

我国金融体制改革 若干热点问题探索

陈建林 主编

· 1

广西民族出版社

95
F832.1
33
2

121.1.14

我国金融体制改革 若干热点问题探索

主 编：陈建林
副 主 编：卢同成 屈宝林 叶志军
参编人员：陈建林 卢同成 屈宝林
叶志军 申卫国 徐 伟
朱 疆 袁柏南 张学武
刘 琦



3 0133 6016 3

广西民族出版社



C

223707

(桂)新登字02号

我国金融体制改革若干热点问题探索

陈建林主编

广西民族出版社出版发行

广西财经学校印刷厂印刷

开本787×1092 1/32 6印张 123千字

1994年9月第1版 1994年9月第1次印刷

印数：1—1000册

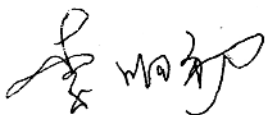
ISBN 7-5363-2877-X/F·54 定价：5.20元

序 言

我国金融体制改革已经走过了不平凡的十五年。在改革之前，我国实行高度集中的计划经济体制，商品经济不发展，与不发展的商品经济相适应的金融事业也处于停滞不前的局面。人民银行没有单独行使中央银行的职能，为数有限的专业银行履行的职能基本上是资金分配。党的十一届三中全会以后，商品经济在我国得到了进一步的发展，1983年9月，中国人民银行单独行使中央银行的职能以后，我国金融事业有了新的发展。1984年下半年的银行信用失控和1985年上半年的银行信用紧缩给我国经济生活带来的影响，向人们显示了货币、信用、银行在当代社会经济生活中的作用，告诉人们，在当代商品经济发展成为信用经济的条件下，需要充分发挥银行的作用，通过利用货币信用等经济杠杆，促进国民经济的协调发展，控制商品经济的正常运行。党的十四届三中全会以后，我国的经济体制改革迈出了重要的一步，实行的是社会主义的市场经济，显然，原有的金融体制已远不能适应市场经济发展的需要，这就要求我们建立与之相适应的金融新体制，因而，我国的金融体制改革已被提到一个前所未有的高度来加以认识。目前，金融体改工作已进入关键时期，我国广大金融理论工作者和实际工作者给予了极大的关注，有不少同志从我国实际情况出发，进行了有益的探索 and 尝试。陈建林同志主编的这一本书，对当今我国金融体改工作

中的重大理论和实践问题进行了系统、深入地探索，提出了许多新观点、新方法，这些理论观点和方法对促进我国金融体制改革的顺利进行，无疑具有十分重要的意义。

随着我国社会主义市场经济的逐步完善，金融体制改革要不断深化和创新，正是为了今后的继续完善和创新，这本书把我国金融体改的基本难点、基本思路、基本操作描述了出来。俗话说，“万事开头难，好的开头便是成功的一半”，这本书正是做了初步的开拓性工作，但要达到改革的目标，我们面临的任务是十分繁重的，困难也很多。但我们相信，只要坚定信心，按照国务院、人行总行关于金融体改的部署，经广大金融工作者的努力，走有中国特色的金融体制改革路子，脚踏实地、因地制宜地学习和运用金融体制改革的经验，不断发展、创新，金融体制改革的目标就一定能够顺利实现。



一九九四年八月于南宁

目 录

第一章 论人民币的国际化走向	(1)
一、人民币汇率的演变过程.....	(1)
二、新汇制及其对国民经济的影响.....	(5)
三、汇改目标：实现人民币的自由兑换.....	(12)
四、人民币的最终走向——国际化.....	(19)
第二章 关于人民银行分支行职能转换问题的思考	(24)
一、职能转换是深化金融体制改革的必然要求.....	(25)
二、注重配套改革，创造良好环境.....	(28)
三、职能转换过程中困难与挑战共存.....	(31)
四、积极探索，努力实践.....	(36)
第三章 中央银行对金融业的监督与管理	(55)
一、中央银行对金融业监督管理的产生与发展.....	(55)
二、金融业监督管理的目的.....	(56)
三、金融监督管理的基本原则.....	(58)
四、银行监督管理的主要措施.....	(60)
五、我国人民银行金融监管特点.....	(71)
六、我国人民银行金融监管的几个问题.....	(76)
第四章 中国人民银行货币政策的新法宝——公开 市场政策	(88)
一、公开市场政策的形成及意义.....	(89)

二、公开市场活动的目的·····	(90)
三、公开市场活动的分类以及目标·····	(91)
四、公开市场活动所必需的金融条件·····	(92)
五、公开市场政策的影响·····	(94)
六、公开市场活动相对于其他政策手段的优点·····	(95)
七、公开市场活动的局限性·····	(97)
八、美国公开市场活动简介·····	(98)
九、中国公开市场业务改革·····	(100)
第五章 我国经济发展中的利率改革·····	(104)
一、对1979年以来利率改革的评价·····	(104)
二、利率理论的认识误区与辩证思考·····	(107)
三、我国的利率管理体制述评·····	(114)
四、我国利率管理体制改革的构想·····	(122)
第六章 通货膨胀成因及其治理的货币政策选择·····	(130)
一、改革以来历次通货膨胀的回顾·····	(130)
二、对通货膨胀成因的分析·····	(133)
三、治理通货膨胀的货币政策·····	(141)
第七章 建立适应社会主义市场经济的金融体制·····	(149)
一、社会主义市场经济的演变和特征·····	(149)
二、社会主义市场经济与金融体制·····	(156)
三、我国金融体制改革的回顾与评价·····	(159)
四、现代信贷制度是按照资金供给制 原则建立的·····	(163)
五、建立适应社会主义市场经济的金融体制·····	(165)

第一章 论人民币的国际化走向

1994年1月1日，我国开始正式实施新的外汇管理体制，这是我国外汇体制改革的一次大跨越，具有十分重要的意义。那么，这次汇改的历史背景是什么？汇改对我国经济发展的影响如何？人民币将来如何发展？本文从人民币汇率的演变过程分析开始，试图对上述问题作出较为圆满的回答。

一、人民币汇率的演变过程

人民币于1948年12月1日问世以来，已经历了40多个春秋。在这近半个世纪的发展过程中，人民币经历了固定汇率制、钉住汇率制和浮动汇率制，由多重汇率逐渐过渡到单一汇率。具体说来，其发展过程大致可以划分为七个时期。

第一时期（1949年—1952年）

该时期汇率决定的原则是保证出口商获得5%—10%的利润，同时照顾侨汇。由于这一时期的物价波动剧烈，人民币对外汇率也很不稳定，从起初1美元兑80元人民币，上升到1950年3月1日1美元兑42000元人民币。1951年5月又降到1美元兑22380元人民币。

第二时期（1953年—1972年）

这一时期由于国内物价稳定，资本主义国家普遍采用固

定汇率，因而人民币也实行了固定汇率制。1955年我国实行币制改革，按照10000：1将旧人民币改为新版人民币，汇率为1美元兑2.4618元人民币，这一汇率一直稳定到1971年美元币值下调时，人民币汇率才相应上调。

在这一时期的对外贸易中还采用过人民币计价。1967年11月18日，即广交会第三天，英镑突然贬值14.3%，当时我方商品大都以英镑报价，在事先无充分准备的情况下，要及时对交易会上几万种商品调价相当困难，另外，我国当时外汇储备也主要是英镑，因而这次事件使我国受到重大损失。为了维护我国的利益，保障出口收汇安全，从1968年春开始，我们对港、澳的出口贸易中试用人民币计价，1970年推广到欧、日、美和其它地区。具体办法是：外商先用外汇购买人民币，然后再用人民币偿还我方货款。由于人民币币值稳定，因而采用这种办法确实对出口收汇起到保值作用。

但后来发现，采用这种办法，实际上把风险转嫁给了外商，并增加了外商的交易程序，外商不一定同意，即使同意也可能要在其它方面对价付价，因而实际上这种方法不利于我方出口。1973年西方实行浮动汇率制以后，人民币在出口贸易中使用越来越少，最后到70年代末基本上退出了我国对外贸易领域。从这一事例中可以看出，70年代人民币之所以没有扩大其用途，根本原因在于：人民币不是可自由兑换货币，其使用不如西方可自由兑换货币方便。

第三时期（1973年—1980年）

这一时期，由于美元危机，西方普遍采用浮动汇率制，人民币实行钉住制汇率，所谓钉住制是一种钉住特别提款权

以外的货币篮子的体制。在这一时期，由于人民币汇价高估（从1971年1月到1980年11月人民币对美元汇价上涨32.6%）严重妨碍了我国商品的出口，为了改变这一状况，使人民币汇率的决定较为科学，采用了“一篮子货币”定值的计算方法。

第四时期（1981年—1984年）

人民币汇率在第三个时期存在这样问题：贸易上，出口换汇成本高于官方牌价，如70年代末，出口换汇成本约为1美元=2.5元人民币，官方牌价为1美元=1.5元人民币，非贸易上，牌价汇率高于中美两国消费物价之比。如70年代末，中美两国消费物价之比为1美元=0.8元人民币。

为同时照顾贸易外汇收支和非贸易收支，我国对贸易收支采取内部结算价制度，即公开牌价仍是1美元=1.5元人民币，而贸易外汇则按1美元=2.8元人民币进行计算。

但这一汇率制仍然存在问题，在我国计划经济体制下，由于国内外物价脱节，使得进口商品成本往往高于国内售价，而出口换汇成本又高于外汇牌价，因而造成进口亏损，出口也亏损的局面。另外，在国际经济交往中，由于各国都认为我国实行的是双重汇制，属于外汇倾销行为。美国商人甚至向美国商务部投诉我国在搞外汇倾销。国际货币基金组织也一再建议我国取消内部结算价，所有这些都使我国在对外经济交往中处于不利地位。

从以上四个时期看出，由于我国经济封闭于世界经济，我国物价与世界物价脱节，我国带有贴补性质的商品价格不反映其真实价值，因而人民币汇价一直要么外贸亏损，要么使

非贸易亏损。到了后来，更演化为进口亏损、出口亏损，非贸易也亏损的局面。为了改变这种情况，在改革外贸体制的同时，从1985年开始，我国对人民币汇价也进行了大规模的调整。

第五时期（1985年—1991年）

这一时期恢复单一汇率制，人民币汇率多次发生大幅下调。1985年1月1日，官方牌价与内部结算价合一，汇率为1美元=2.8元人民币，1985年10月30日，人民币贬值至1美元=3.2元人民币，1986年7月5日，人民币再贬15.8%成为1美元=3.72元人民币，但由于人民币币值持续下降，我国国际收支恶化，1989年12月5日，人民币贬值27.2%，1美元=4.71元人民币，一年后，1991年11月17日，人民币再次下调9.57%，达1美元=5.2元人民币。

我国外汇调剂市场也于这一时期发展了起来。外汇调剂市场最先出现于1980年，主要进行外汇额度的买卖。1987年以后，在全国各地设立了专门从事外汇调剂的中心。外汇交易以外汇调剂价为准。因此，虽然1985年取消了内部结算价，但又在使用外汇调剂价，实际上实行的仍然是多重汇率制。

第六时期（1991年—1994年）

1991年4月9日至1994年1月1日，这一时期是人民币汇率不定期微调阶段。其调整特点是：人民币汇率有升有降，升与降只能维持几天时间，但总趋势是逐渐地、小幅度地下调。这就意味着人民币汇率从固定汇率和钉住汇率制开

始走向有弹性的浮动汇率制。

综合以上六个时期，可以看出，人民币汇价总的来说是不合理的。其根源在于：以前我们实行的计划经济扭曲了物价。因而直到1994年之前，我们一直在一个简单问题上发生争论——人民币汇价到底是高还是低？按市场供求和出口换汇成本决定的汇率看，人民币应贬值。但按购买力平价看，人民币却应升值。之所以发生这么大的偏差，原因在于我国的商品价格没有真正反映其价值和供求关系。1992年召开的党的十四大提出，我国要建立社会主义市场经济体制，要“复关”，从客观上要求理顺价格关系，要求汇率反映市场供求。中国经济与世界经济并轨，呼唤着人民币的自由兑换。

第七时期（1994年至今）

1994年1月1日，我国实现汇率并轨，实行以市场供求为基础，单一的、有管理的浮动汇率制。人民币对美元的汇价大致在1美元=8.7元人民币的水平。

二、新汇制及其对国民经济的影响

党的十四届三中全会于1993年11月14日通过的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》中明确指出：“改革外汇管理体制，建立以市场为基础的有管理的浮动汇率制度和统一规范的外汇市场。逐步使人民币成为可兑换的货币。”当前的外汇体制改革只是实现人民币自由兑换的第一步措施，以后还需要不断的深化与完善。当然，这次实行汇率统一也是人民币实现自由兑换的最基本前提，是

人民币走向国际化的基础。

(一) 外汇体制改革方案的主要内容及其实施情况评述

从上述人民币汇率的演变过程可以看出，随着我国改革开放的进行，经济实力和对外贸易的发展，过去那种高度集中、行政计划管理的外汇体制已越来越不能适应了，尤其是随着社会主义市场经济体制目标模式的确立和对外开放的进一步扩大，原来的外汇体制更加不能满足新形势的需要。为此，从1994年开始，我国外汇体制又向前迈出一大步，实施新的改革方案，主要内容是：实现汇率并轨，实行以市场供求为基础、单一的、有管理的浮动汇率制；实行银行结汇、售汇制，取消外汇留成和上缴；建立银行间的外汇交易市场，改进汇率形成机制；禁止外币在境内计价、结算和流通；取消外汇收支的指令性计划；国家主要运用经济、法律手段实现对外汇和国际收支的宏观调控。与以往相比，这次改革从内容上有重大突破，即是结束长期以来多重汇率并存的局面，实行单一的有管理的浮动汇率制。同时，这次改革考虑了现实实际情况与可能的条件，既符合经济发展的客观要求，又有较坚实的运行基础。

这次汇制改革，从表面上看，好象来得有点突然。其实不然，人们的预期心理早就知道会有这一天，早就盼望这一天。正因为如此，这次汇改出台以后，并没有出现一些人预测的那样会出现外汇市场的大动荡。从各调剂中心返回来的情况表明，外汇市场非但没有出现恐慌，反而表现得很平静很平稳。这说明，在经历了15年的改革开放的大背景下出台的汇制改革，人们已有足够的心理承受能力。

值得一提的是，汇率并轨对外汇黑市交易起了很好的抑制作用。据中国银行反映，汇率并轨后，由于银行汇率基本接近市场供求价，个人前来抛售外汇的人比以前明显减少。银行楼前的“套汇”者也明显减少了。外汇黑市交易再也没有以前那样“生意兴隆”了。

汇制改革，受影响最大的是外贸企业。首先，国家免除了外贸企业每年无偿上缴和微偿上缴的外汇任务，为外贸企业减轻了负担。其次，汇制改革后，企业用汇的环境宽松了，用汇自主权扩大了，因而可以加快外贸企业人民币资金周转，提高了外贸企业的竞争能力。再次，汇率并轨，实行单一汇率使所有企业站在同一起跑线上，为企业营造了一个公平竞争的环境。

我国这次汇制改革在港澳各界也引起广泛关注。港澳金融界、实业界、贸易界人士多表示赞成、欢迎和支持。

上面这些“面”上的情况表明，由于这次汇制改革把握的时机非常有利，因此，汇制改革受到了社会各界的普遍欢迎，新汇制的初步运行表现得很稳健，可以说，汇制改革已走出了成功的第一步。

但是，新汇制的运行也反映了一些问题，主要有以下几方面：第一，由于这次汇改方案仍比较原则，具体操作细则没有配套出台，银行和企业两头在具体事务上都感到不易操作；第二，新旧体制衔接工作在个别方面显得有点紊乱；第三，银行在具体操作细则和服务质量方面没有跟上。

（二）外汇体制改革对进出口贸易的影响

这次外汇体制改革对进出口业务的影响最大、最为直

接。改革开放后，对外贸易在国民经济中的地位日益重要，因此对其影响也特别大。总的来看，既有好的影响，也有不好的影响，利大于弊，先谈有利的一面：

1、实现汇率并轨，实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率，有利于发挥汇率对进出口贸易的自动调节作用，改善目前的巨额贸易逆差状况。

与原先的双轨汇率相比，单一的、有管理的浮动汇率更好地反映了外汇供求，反映外贸企业的换汇成本。譬如在我国目前进口大于出口，出现巨额贸易逆差的情况下，在外汇市场上，必然是对外汇的供给少、需求大，这就会促使外汇价格的上扬，而外汇价格的上扬又会起到鼓励出口、抑制进口，从而改善贸易逆差的作用。另外，我们的浮动汇率是有管理的浮动汇率，外汇指定银行在对客户买卖外汇时，其汇率只能在中国人民银行公布的基准汇率的基础上在规定的幅度内上下浮动，在目前出现巨额贸易逆差的情况下，国家在选定基准汇率时肯定要持应有利于鼓励外贸出口，又不过分抑制进口，同时要兼顾吸引外商投资和增加非贸易收汇的原则。还有最直接的一点就是，实现汇率并轨，意味着人民币牌价汇率贬值到市场调剂汇率的水平。这样，从总体上看是人民币的一种贬值，这对于增强出口竞争力，抑制进口有利。

一般而言，某国货币贬值将促进该国出口增加，进口减少。但汇率对外贸的影响效果有一段时间滞后，甚至在汇率调整的初期，还有可能有相反的效果。汇率对外贸影响的曲线，犹如字母丁的下端，出口增长速度的变化规律，常常是先低后高。根据月度数据分析，我国丁曲线效应的滞后期大

约为半年左右。因此，1994年上半年我国进出口总体形势将与1993年类似，出口增长不会太多，进口仍呈高速之势。到下半年时，进口速度将会减慢，出口呈增速之势。据近20年来的数据测算，我国出口汇率弹性系数为0.23，即人民币贬值1%，出口增长0.23%；进口汇率弹性系数为-0.65，即人民币贬值1%，进口下降0.65%。因此1994年出口将增长3.5%左右，进口比1993年下降8%左右。

2、外汇体制改革，有利于促进外贸企业加速转换经营机制，改进出口行为，改善贸易条件，提高出口创汇的质量和整体能力。

在这次外汇管理体制改革前，很多企业承担着创汇的指令性计划任务，各类外贸企业须向国家无偿上缴20%，有偿上缴30%，向地方政府上缴10%的外汇额度。同时国家给外贸出口企业以多种优惠予以补偿，致使不少外贸企业为了完成出口创汇任务，不顾成本，竞相压价倾销，以致造成出口越多，亏损越多，国家财政负担越重的情况。

这次外汇管理体制改革后，出口企业不再承担出口创汇的指令性计划任务，也不用上缴外汇额度了，负担没有了，国家给予的各种优惠也随之取消，国内外贸企业与三资企业站在了同一条起跑线上，可以平等竞争了，这就迫使外贸企业必须加速转换经营机制，要时刻考虑经济效益这个中心了。这样，企业必须改进自己的出口行为，不能再不顾成本压价竞销了，而是要在上好项目、生产俏产品上下功夫，必然促使一批外贸企业自觉地合理横向联合，一致对外，争取最大的利益，外贸企业出口行为的改进，可以改善我国的贸易条件，提高出口创汇的质量和整体能力。

3、实行结汇、售汇制度，有助于出口企业改善经济效益，可以激发出口企业创汇的积极性。

一是企业免了牌价卖汇的损失。二是实行结、售汇制度，外汇管理手续大为简化，可以加速外贸企业的资金周转，提高外贸企业的资金使用效益。另外，现行的结、售汇制度，充分照顾了出口企业生产进口用汇需要。出口企业可以按创汇额的50%在外汇指定银行设立台帐，在台帐内用汇不用审批。因此，出口创汇越多，用汇就越方便，这就刺激了企业的出口创汇积极性。

4、汇率并轨后，有利于吸引外商投资。汇率并轨后，外商投资企业的股本将会相应增加，投资品价值也相应提高。一定程度上可以吸引外商投资，有利于“三资”企业的发展。

5、汇率并轨，实行单一汇率是国际金融与国际贸易的方向和惯例。实现汇率并轨，实行单一的、有管理的浮动汇率，为我国加入关贸总协定创造条件。

不利的因素主要有两点：

1、进口用汇条件的放松，可能使进口更难控制，促使贸易逆差进一步扩大。实行售汇制后，企业用汇的条件放松了，企业只要持有规定的有效凭证，就可以用人民币到外汇指定银行去办理兑付。在目前企业普遍预期经济高速增长的情况下，对进口的需求必定是居高不下，这样，进口用汇条件的放松，很可能会造成进口的大幅度增长，促使贸易逆差的进一步扩大。

2、汇率并轨后，外贸企业汇率风险加大，因为浮动汇率是以求求为基础的，必然会有波动，有时幅度还较大，因