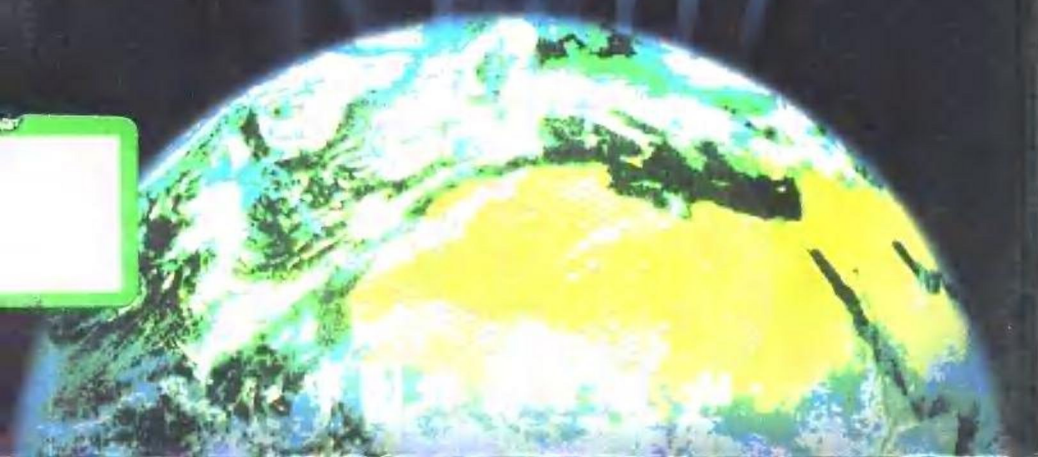


RMB 人民币

迈向国际化的道路

李长江·著



99
F822
8
Z

人民币：迈向国际化的道路

李长江 著

XAK84/26

中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

人民币:迈向国际化的道路/李长江著. —北京:中国物资出版社,1998. 11

(21 世纪的中国)

ISBN 7-5047-1267-1

I. 人… II. 李… III. 人民币(元)-作用-世界货币-远景
IV. F822. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 30462 号

中国物资出版社出版发行

(北京市西城区月坛北街 25 号 邮编 100834)

新华书店经销

北京市白河印刷厂印刷

开本:850×1168 毫米 1/32 印张:8.25 字数 228 千字

1998 年 11 月第 1 版 1998 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 7-5047-1267-1/F·0576

印数:0001—5100 册

定价:22.80 元

目 录

第一章 人民币迈向国际化的背景分析	(1)
一、历史的必然:国际国内经济的新发展	(1)
二、机遇和挑战:国际金融机构的进入	(8)
三、竞争与策略:我国金融业国际化的现状与实力分析	(23)
第二章 人民币国际化的突破口:人民币自由兑换	(34)
一、人民币自由兑换的内涵与实现条件	(34)
二、从国际视角看人民币可兑换改革	(46)
三、实现人民币可兑换对我国经济金融的影响	(56)
四、经常项目可兑换对货币政策的挑战及其解决思路	(61)
第三章 人民币国际化的中枢系统:国际金融中心	(68)
一、国际金融中心的形成条件与现状	(69)
二、国际金融中心的内涵与功能定位	(98)
第四章 人民币国际化的新视点:离岸金融市场的创立	(109)
一、创建我国离岸金融市场的可行性分析	(110)
二、从国际经验看我国离岸金融市场的模式选择	(121)
三、建立和发展离岸金融市场的战略意义	(129)
第五章 人民币国际化的新角儿:中国证券市场	(133)
一、我国证券市场国际化的必然趋势和有利条件	(133)

二、我国证券市场国际化过程中存在的现实障碍及对策	(139)
三、我国证券市场国际化的模式及步骤	(148)
第六章 中国金融能否晴空万里:面临的问题与风险防范 ...	(167)
一、问题的提出:宏观调控中的危险倾向	(167)
二、天空飘着朵朵乌云:金融业中的现实困难	(176)
三、防范金融风险的思考与对策	(181)
第七章 推进我国金融国际化的战略构想	(207)
一、国际金融发展态势	(207)
二、我国金融国际化的战略选择	(216)
三、实现金融市场国际化的对策选择	(230)
结束语 面向新世纪的中国经济金融	(242)
一、全球经济格局的新变化	(242)
二、面向新世纪的中国经济	(244)
三、构筑完善的金融体系	(246)
后 记	(258)

第一章

人民币迈向国际化的背景分析

一国经济在开放到一定程度后,就需要有更纵深的开放,唯有如此才能打破已经形成的稳态,使整体经济再上一个台阶。而在这一切开放因素中,金融领域是最活跃最富于创造力的,所以金融国际化是一个国家经济发展战略中的重要一环。随着世界经济一体化进程加快,金融国际化浪潮席卷全球。为适应世界经济发展潮流,把国民经济逐步纳入世界经济的运行轨道,必须加快我国银行业国际化的进程。因此,中国金融业的国际化已是大势所趋。同时,也意味着我国金融体系将面临国际化的机遇和挑战。

一、历史的必然:国际国内经济的新发展

1985 年颁布的《经济特区外资银行、中外合资银行管理条例》,标志着我国金融对外开放正式起步。我国政府这一称得上实质性的态度转变的背后,隐藏着国际大局势改变以及中国经济体制改革向纵深发展这一深刻背景。

首先,从国际环境来看。从 70 年代起,世界银行国际化开始进入了一个新的发展阶段,80 年代至 90 年代初期,银行国际化的浪潮更加迅猛。具体表现在:

1. 十余年来世界性的金融自由化浪潮愈演愈烈,金融自由化的具体内容是汇率、利率自由化、资本流动的自由化以及银行业分业管理制度的逐步废除,它鼓励金融市场的竞争性,减少银行间的资金流动的障碍,以达到资源配置更优化的目的,同时为金融企业提供更多的盈利机会,极大地推动金融资产的形成,为金融企业提供更广阔的空间,分业管理制的逐步废除为金融企业提供了更灵活的经营手段,为商业银行在盈利性、安全性之间的平衡选择提供条件。

2. 全球经济的日趋一体化以及保护主义暂时消退,人为的市场分割与企业家的保守态度容易导致经济陷入高价格、高利润、市场狭窄,缺乏竞争、低资本周转的恶性循环,一体化内部共同大市场的建立可以提供自由的竞争环境,迫使各类企业转向规模经营,为此西欧在 1992 年建立欧盟,从深度和广度扩大市场容量,加大开放度,美国经济在克林顿经济学的指导下也走出了长期的低迷和徘徊不前的局面,以更新的姿态加入到一体化组织中来,一体化的发展要求企业有全球化经营的意识,提高竞争能力,进行规模扩张,1995 年在发达国家内部又发生了工商、金融领域的兼并高潮,这些历史性的发展无疑直接激励着世界金融企业改革传统的金融手段,鼓励经营形式多样化和锐意进取,开拓新市场,更为重要的是,1995 年 7 月 26 日《全球金融服务协议》在日内瓦达成,协议的中心内容是签定方必须为外来的金融保险机构在本国设立经营机构及其它的经营活动提供必要的方便条件,该协议的达成是乌拉圭回合谈判的延续和发展,直接加速了全球金融一体化进程。

3. 发展海外分支机构,壮大海外资产。西方发达国家、亚洲和拉美的新兴工业化国家的大银行,为了进一步扩张势力,纷纷在世界各地、各个国家广设分支机构,甚至建立了一些非金融性质的分支机构。如美国花旗银行在 65 个国家和地区设立了 135 个分行,法国巴黎国民银行拥有 96 家附属银行和子公司,在近 80 个国家和地区设立了 369 个分支机构等。据报道,1992 年世界排名前 200 家大银行中,海外资产平均比例达 36% 的银行有 25 家,达 27% 的银行有 50

家,达 19%的有 100 家,而且越是大银行,海外资产比例越高,海外业务量就越大。

4. 放宽政策,吸引外资银行。银行国际化并不仅仅意味着本国银行走出国门,同时还包括放宽政策,吸引外资银行到本国来,以带动本国银行业的国际化。如印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国等亚洲新兴工业化国家,放宽了外国银行在本国营业的限制,解除了对银行的利率限制,还向外国银行开放了本国证券业务,对外资银行有很强的吸引力,从而带动了这些国家银行的国际化。

5. 在世界银行国际化迅猛发展的基础上,跨国集团银行异军突起。从 80 年代起,日本银行业的海外扩张加剧,渐渐形成了以日本著名大银行为代表的一批跨国集团银行,以产业资本和金融资本融合为主,通过人事参与、资金供应和控股等方式,控制集团内部企业的经营和发展。这些集团银行由于能直接控制一批大型的工商企业,提高了集团的整体素质,在国际竞争中,较那些以传统的信贷关系保持银企联系的银行处于优势,生命力极强。据报道,1983 年~1989 年,日本集团银行的资产从 4570 亿美元猛增到 19672 亿美元,增幅达 330%,占整个国际银行业资产的 38.3%;而同期美国的银行资产从 6080 亿美元增加到 7274 亿美元,增幅仅 19.6%,占整个国际银行业资产的比重仅 14%。

第二,我国银行业的国际化势在必行。进入 90 年代后,由于东亚经济持续增长,资本投资回报率高,世界经济发展的重心正逐渐向亚洲转移。据国际货币基金组织发表的《国际资本市场》年度报告显示,1990~1994 年间,亚洲地区发展中国家净资本流入从 256 亿美元激增为 734 亿美元。经济重心的转移,国际资本的大量流入迫切需要这些地区的银行业实行国际化经营。改革开放的我国近十年来取得的重大成就,以及给予外商投资的优惠政策,都引起了国际银行家们的密切注意,这无疑是我国银行业国际化的良好契机。同时,乌拉圭回合达成的《服务贸易总协定》及金融附属协议,对金融服务作出了规范,如市场准入、最惠国待遇、国民待遇和透明度原则等,其实质

就是要求双向的金融开放。尽管发展中国家享有一些特殊待遇，但金融的开放与竞争是不可避免的。1995年7月26日，在世贸组织主持下又达成了全球多边金融服务贸易协议，进一步规范了金融服务业的市场准入问题。这一切都要求我国加快金融国际化，特别是银行业国际化的进程。

第三，银行业国际化是发展社会主义市场经济的客观要求。市场经济是开放经济，是没有国界的。实现与世界市场经济接轨的唯一途径就是实施改革开放政策，走国际化经营之路。自从麦金农·罗纳德和爱德华·肖分别发表了其专著《经济发展中的货币与资本》与《经济发展中的金融深化》以来，理论界基本上形成了这样的共识：金融对经济增长与发展可以产生巨大的影响，金融的深化有利于发展中国家的经济增长、就业及国民经济的独立性。根据戈德史密斯创造的测量一国金融发展水平的数量指标——金融相关率FIR(1)来衡量，经过改革开放十幾年来的发展，我国的金融相关率正在不断提高，而银行业国际化正是金融深化的重要内容。

第四，我国金融事业的发展也要求银行业国际化。一方面，引进外国银行的分支机构或在国外设立本国银行的分支机构，这本身就促进了金融业的发展。而且，随着不断“请进来”、“走出去”，银行业可以通过扩展信托、房地产、外汇买卖和离岸金融等业务，使整个金融业更加繁荣。另一方面，动态地看，银行业国际化有利于国内银行面对竞争压力而不断创新发展，促进金融业整体管理水平的提高。我国银行业国际化的一个明显现象是外资银行的“入侵”，国内银行面对装备精良的外资银行，必须产生一种危机感，为求生存发展，只有改善管理，改进服务质量，提高技术水平，不断进行金融创新。再进一步讲，银行业国际化的发展还能起到深化我国金融体制改革，完善金融市场的作用。《国务院关于金融体制改革的决定》提出了“把人民银行办成真正的中央银行，把国有专业银行办成真正的国有商业银行”的改革目标，银行业国际化可以加快这一改革的步伐。

第五,银行业国际化能够促进国内企业的发展。主要表现在以下三个方面:第一,为企业融资提供方便。外资银行的引进,为国内企业提供资金融通和其他服务,使企业资金来源多样化。到1995年6月底,在华外资金融机构放款余额为98.1亿美元,其中放款的92.5%在境内;存款余额为25.7亿美元,其中境外存款占26.3%;外资银行通过联行往来净调入资金73.9亿美元。这些都表明外资银行在引进外资方面确实发挥了积极作用,在一定程度上弥补了国内生产建设资金不足的缺口。同时,银行业国际化的发展使我国银行的国际融资能力增强,在向国内企业提供贷款方面也有了更大的余地。第二,降低企业筹资成本。外资银行的引进,使我国能以较低利率筹措国际资金,降低国际筹资成本,从而增强了我国企业尤其是外向型企业的出口竞争能力和创汇能力。第三,增加了中外经济合作与贸易的机会。我国商品、资本、劳务和生产的国际化,要求与之相适应的金融支持和金融服务。银行业国际化有利于扩大我国国际贸易与投资的规模,推动我国经济的进一步对外开放。

总之,九十年代中国经济发展目标实质性的改变使得体制各方面必须改变过去以适应新形势的发展,这一内在因素的形成来自于全球大气候和中央政府大刀阔斧的革新,以单一供求关系为基础的有管理的浮动汇率,从人民币经济项目下有条件兑换到自由兑换的制度转变,国民待遇的给予以吸引更多的外国跨国公司,都要求有一个井然有序但又富有竞争性和挑战性的金融机制,以实现在不同经济形势下的优化经营和金融创新,强化金融机构的现代化;通过资金流动的相对自由提供更大的刺激以提高国内金融体系的结构质量,打开资金流动和提高投资效率的渠道,这种渠道对加速经济增长和现代化经济发展是必不可少的,这种种目标并非仅靠目前封闭的半垄断性的金融体系所能达到的。

我国银行业在改革开放中虽然发展较快,但金融改革不够深化,在金融国际化大背景下显得步履艰难。只有加深对银行业国际化紧迫性的认识,才能加快我国银行业国际化的进程。

1. 加快银行国际化是适应我国对外经贸发展的需要。目前,我国全方位的开放格局已经形成。具体表现在以下三个方面:第一,进出口贸易高速增长。据统计,1994年,我国进出口总额达2367亿美元,在世界贸易中的名次跃居第11位,并且继续保持高速增长的势头。第二,资本输入输出规模不断扩大。从1979~1993年,我国引进外资1356亿美元,输出资本(对外直接投资)累计达50多亿美元,海外生产性企业近4000个,遍布130多个国家和地区。这些海外生产企业的后续流动资金来源要么靠自办的金融机构,要么靠别的金融机构给予融资上的支持。而对大多数海外企业来说,只能靠后者。第三,我国对外经济技术援助和对外承包工程与劳务合作也迅速发展。1994年,我国与64个国家新签订了援助协议,在16个国家新签订对外承包工程与劳务合同1.5万份,合同金额65.3亿美元。我国商品、资本、劳务和生产的快速国际化有力地推动了我国的经济增长,极大地提高了我国的国际地位,同时也必然要求我国金融机构提供与之相适应的金融支持和金融服务。因此,以资金融通和媒介商品流通为己任的金融机构——银行的国际化已不可避免。它有利于我国国际贸易和国际投资的发展,能够有效地为我国提供国际清偿手段,促进我国对外开放的扩大。

2. 加快银行国际化有利于金融体制改革,带动我国银行向国际标准靠拢。我国金融国际化进程,将会改变多年来金融半封闭状态。银行国际化一方面要把我国银行打出去,实行跨国经营,广设分支机构,提高在国际市场上的知名度,增强自身实力;另一方面要吸引外资银行进入我国,扩大对外开放,学习国外银行的先进管理经验,向国际标准看齐,使我国银行更接近国际水平。

3. 加快银行业国际化是在激烈的竞争环境中求生存和发展的需要。随着我国对外开放的进一步扩大,我国形成了以商业银行为主体,多种金融机构包括外资金融机构并存的格局,金融领域中的竞争愈来愈激烈。这种竞争不仅表现在银行之间,间接金融与直接金融之间,还表现在国内金融机构与国外金融机构之间的竞争。虽然

目前国外金融机构在我国设立的分支机构的数目和业务范围非常有限，并且我国的金融机构在很大程度上是在保护下运作的，但不远的将来，当我国加入世界贸易组织和实现人民币自由兑换后，国内金融与国外金融将从分离趋向溶合，国外金融机构将与我国金融机构在平等条件下开展业务，我国的金融机构将面临激烈的竞争。因此，我国银行业要想在国内、国际竞争中立于不败之地，并进一步发展，作为一种防御兼进攻性的战略措施，国际化是一条必要的途径。

除中国经济自身发展对外资金融机构的需要外，目前国际的政治、经济环境也迫使已经返回国际经济舞台的中国，必须对外开放金融业，让外资金融机构进来。乌拉圭回合谈判中达成的服务贸易协议对金融服务贸易的规范，同货物贸易一样也涉及市场准入、国民待遇、透明度、最惠国待遇和发展中国家的特殊待遇等五个问题。市场准入就是要求各参加国开放本国金融业和金融市场，尽可能地允许各方相互自由地进入其领土并贯彻非歧视原则；国民待遇就是对于非居民金融服务机构在该国境内的业务活动，应给予与本国金融服务业相同的待遇；透明度就是各缔约国应公布能影响金融服务贸易的有关法律、行政性措施和规则等；最惠国待遇主要涉及购买公共机构所提供的服务，即每一参加方给予任何其他参加方的服务或服务提供者的待遇，应立即无条件地以不低于这样的待遇给予其他任何签约方的服务供应者；发展中国家的特殊待遇是指：允许发展中国家针对自身的特殊需要，确定金融服务业发展的国内政策目标，发达国家有义务帮助发展中国家提高业务水平和竞争力，并优先提供发达国家的市场信息，允许发展中国家对服务贸易提供行业补贴，允许发展中国家根据其经济发展水平，适当开放行业和市场，逐步实现服务贸易的自由化。中国一旦获准加入世界贸易组织(WTO)，服务贸易协议的这些基本原则就必须遵守，在中国金融机构便利地打入国际金融市场的同时，外资金融机构进入中国也就成了不可阻挡趋势，中国能做的除加强自身竞争力外只能利用那些有

限的发展中国家特权。

二、机遇和挑战：国际金融机构的进入

(一)中国外资金融机构的现状

引进外资金融机构是中国改革开放的重要举措。早在改革开放初期，一些具有战略眼光的海外金融界人士就看好中国金融市场，迈进了中国大门。1979年，中国改革开放刚刚起步，日本输出入银行就在北京成立代表处，成为第一个抢占中国金融“滩头”的外资金融机构；1982年，第一家境外银行分行即香港南洋商业银行深圳分行正式成立；1985年，第一家中外合资银行即厦门国际银行诞生。1993年，美国最大的商业银行花旗银行率先将其中国区部从香港迁至上海。经过十多年的发展，中国引进的外资金融机构已初具规模。据报道，截止1995年7月底，全球共有33个国家和地区的金融机构在中国20个城市设立了代表处417个；有14个国家和地区的金融机构在中国14个城市设立了133家营业机构，其中外资银行114家，外商独资银行5家，中外合资银行5家，独资财务公司1家，合资财务公司4家，外资保险公司分公司4家。它们的地区分布是：上海38家，深圳26家，广州13家，天津11家，厦门、大连各10家，珠海、海口、汕头各4家，宁波、青岛、福州、北京各3家，南京1家。在114家分行中，按母行来源国分，香港12家银行在我国设立了25家分行，日本14家银行设立了27家分行，英国2家银行设立了13家分行，法国4家银行设立了13家分行，新加坡3家银行设立了7家分行，美国4家银行设立了6家分行，加拿大3家银行设立了3家分行，德国3家银行设立了4家分行，荷兰2家银行设立了4家分行，泰国、澳大利亚、葡萄牙和瑞士各设立了1家分行。就中国外资金融机构本身发展的现状而言，有如下特点：

1. 外资金融机构形式逐渐多样化。从代表处到分行、总行；从独资到合资；从银行金融机构到非银行金融机构（财务公司、保险公

司),形成一定规模的外资金融机构体系。

2. 外资金融机构的设置由特区向沿海、内地延伸。如最初外资银行营业性机构设立仅限于特区,1990年扩大至上海,1992年又扩大至大连、天津、青岛、南京、宁波、福州、广州等沿海开放城市。1994年我国进一步开放设置区域,允许条件较好的内陆城市引进外资金融机构。

3. 在外资金融机构数量不断增加的同时,质量也不断提高。我国引进的外资金融机构数量与引进速度不亚于某些亚洲国家。在国际上有影响的大银行都在我国设立分支机构。如在经济特区和上海的外资金融机构大多是世界前50名的跨国大银行,而且它们的经济规模也不断扩大。至1995年3月底,我国已开业的外资银行的资产额达140亿美元,比1994年同期增加40%。

4. 外资金融机构管理由分散走向集中。这主要体现在我国对外资金融机构管理法律文件的不断健全上。1985年4月我国颁布了《经济特区外资银行、中外合资银行业务管理的若干暂行规定》;1990年9月颁布了《上海外资金融机构、中外合资金融机构管理办法》;1994年2月颁布了《中华人民共和国外资金融机构管理条例》;特别是1995年国家制订和公布了《中国人民银行法》、《商业银行法》、《票据法》、《保险法》,金融法规进一步配套和完善。中国金融市场法制步代加快,为外资金融机构的运作提供了法律保障。

中国引进外资银行的基本概况

据来自中国人民银行的信息,1995年我国金融对外开放取得新的进展,外资银行在华业务保持高速增长。1995年,中国人民银行共批准18家外资银行、2家外资保险公司和1家中外合资投资银行、82家外资金融机构的代表处。截止到1995年底,我国共批准了137家营业性外资金融机构;其中117家为外资银行分行,5家中外合资银行,5家独资银行,5家合(独)资财务公司,4家外资保险公司和1家中外合资投资银行。此外,外资金融机构在华设立的代表处也达到519个,涉及30多个国家和地区。

中国金融业对外开放的地域不断扩大。最初，外资银行营业性机构的设立仅限于特区，1990年扩大至上海，1992年起又扩大至大连、天津、青岛、南京、宁波、福州、广州等13个沿海、沿江城市。1995年，国务院又批准了北京、石家庄、武汉、西安、成都、重庆、杭州、合肥、沈阳、昆明和苏州等11个内地城市可以设立营业性外资金融机构。目前已有4家外国银行经批准在北京设立了分行。

外资银行不仅大量进驻中国，而且，借助中国经济稳定快速发展的大好时机，积极开展在华业务，获利颇丰。据中国人民银行的统计，截止到1995年11月底，外资银行和外资财务公司的总资产已达183.3亿美元，贷款余额达到120.5亿美元，存款余额为30亿美元，税后利润达1.5亿美元。另据报道，同期已开业的外资银行的总资产达到171.9亿美元，外汇贷款余额116.6亿美元，其中境内放款占91.6%，中长期贷款占51.9%，对外资企业的放款余额占71%。此外，赢利高、风险小的中间业务，特别是国际结算业务备受青睐。

从外资银行进入中国金融市场的情况来看，目前已有33家国际性大银行在上海设立了机构，有21家外国银行在深圳设立了分行。1992年2月，上海发行电真空B股，境外银行及证券机构承担了境外的发行承销工作，并参与了B股交易的结算交割及分发红利的有关业务。1993年，境外银行还参与了中国H股股票的发行和上市工作。到现在为止，上海证交所已有30多家海外银行和券商获得证交所B股席位，可直接参加B股交易。另外，为了促进中国B股市场进一步走向世界，美国花旗银行和纽约银行帮助二纺机、氯碱、轮胎B股利用ADR方式在美国上市交易。但至今为止，外资银行还没有进入中国证券市场的主力市场即A股市场。此外，在中国的外汇交易市场上，截止到1995年5月5日，中国外汇交易中心的350家会员银行中，外资银行占了28%，但由于对外资银行还没有开放人民币业务，外资银行用于结算、结汇的人民币限额为5亿元，外资银行在外汇交易市场中的规模和作用还比较有限。

(二)中国金融对外开放的可行性分析

中国作为一个发展中大国,尽管完全开放金融领域有难度,但实施有步骤地开放,是完全可以的。

第一,中国自身的金融业有了相当实力,特别是竞争的實力,不必担心外资金融机构会挤垮国有银行等金融机构,相反倒可能出现“鲶鱼效应”。改革开放以来中国的金融体制发生了非常大的变化,特别是1994年全面推开的金融市场化,使国内金融实力大为增长,形成了以工、农、中、建、交五大行为核心和以中信、光大、华夏、招商、民生、华侨等一系列商业银行为外围的商业银行体系,金融保险业、信托业、租赁业也加快了市场化过程,这就使中国金融摆脱了不堪一击的境地。所以,尽管近年外资金融机构频叩中国的大门或者有些已经登堂入室,但对中国金融业并未构成真正的威胁。相反,由于对外资金融机构开放力度、时机、方式等方面的不力,倒使这种真正威胁来自内部。

如众所知,长期封闭的传统经济体制,使中国的银行业萎缩到了“出纳”的地位,保险业停办,信托业、租赁业没有。就是在这样一种背景下,通过孢子裂变的方式产生了各司其职的中国工商银行、中国农业银行、中国银行和中国人民建设银行,其后又成立了一些准国有银行(如中信实业银行、光大银行等)。从一些局部和表层看,中国金融业的大体框架已经矗立在经济体系之中,已经担当起服务整体经济的重任。但若从更深层次看,金融主体成份仍过于单一且缺乏活力。如果用鲶鱼效应来说明的话,国有金融机构就如同中国市场经济网中的沙丁鱼,既有经济价值又有社会价值,但由于它太缺乏竞争、缺乏来自外界的威胁,安份地呆在船舱中,极容易死掉。所以,我们总是为装沙丁鱼的船舱注氧、保温、赶着它们游动,所费成本极高但仍难免船到岸时鱼大部死掉了。其实,中国的国有企业(包括国有金融机构)的顽症就是“沙丁鱼症候”,国有金融机构拥有全国金融界一流的人才、一流的设备、健全的网络和最大份额的市场占有率,是何等庞

大的沙丁鱼群。或许正因如此，国有金融机构进取乏力，才需要引进一条或几条不安份的鲶鱼，来挑起争端，增加恐惧，开展竞争。可见，在中国金融发展到今天这样的程度，必须引进外资金融机构，才有助于解决中国金融自身的问题。当然，在“沙丁鱼”舱中放的“鲶鱼”必须有严格限制，这个标准就是“沙丁鱼”的承受能力，否则“沙丁鱼”也会因运动过度而死亡。

关于在中国金融领域引进“鲶鱼”，现实中已经在尝试。如中国几千万家企业面临着巨额的资产债务重组，而几家国有银行都不做投资银行业务，即使一直顶着投资银行业务帽子的中国投资银行，实际做的也都是商业银行业务。这么多“沙丁鱼”都没有抢滩投资银行业务的积极性，于是产生了中国国际金融有限公司这条“鲶鱼”。中国国际金融有限公司是第一家执投资银行业务许可证的中外合资银行，它由中国、美国、新加坡和香港五家金融机构和投资机构合资组建，其中中国建设银行股份占 42.5%，美国摩根士丹利国际公司股份占 35%，中国经济技术投资公司、新加坡政府投资公司和香港名利集团各占 7.5% 股份。五家股东总资本超过 35000 亿美元。该公司注册资本 1 亿美元，主要业务为中国境内外股票证券承销、自营和自理买卖，基金的发起和管理，直接投资，企业重组、兼并和收购，项目融资，外汇买卖，外汇资产管理和同业拆借等。尽管这条“鲶鱼”的效应还没有完全发挥出来，但种种迹象表明：中国的金融业从一边倒争商业银行业务转到争投资银行业务了，从被动等政策保护转到寻求发展和壮大自己了。有些国有金融机构不仅变成一条较为活跃的“沙丁鱼”，而且要转变成其他船舱的“鲶鱼”。如中国银行积极开拓国内业务和传统国际业务，使其 500 家分支机构遍布欧、亚、美洲。

第二，快速增长时期的中国经济需要更多的外国资本来弥补国内资本缺口，而有步骤地引进外商直接投资不失为一个较好的方式。从国际金融市场借入资金，要以一国未来的国际收支顺差为前提，否则就会发生债务危机。中国目前已经进入偿债高峰，每年需要支付的外债本息近 200 亿美元，而每年的国际贸易顺差不过 100 多亿美元，