

2002-2003



国际金融报告

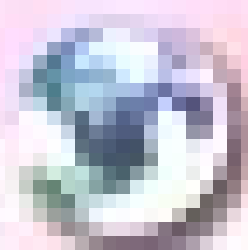
刘明康 主编

中国银行国际金融研究所主办



经济科学出版社

2002-2003



国际金融报告

2002-2003

中国金融出版社
2002-2003

2002—2003 国际金 融 报 告

刘明康 主编

中国银行国际金融研究所主办

经济科学出版社

责任编辑：赵兰芳 刘爱华

责任校对：董蔚挺

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

2002—2003 国际金融报告

刘明康 主编

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

天宇星印刷厂印刷

德利装订厂装订

787×1092 16 开 21 印张 400000 字

2003 年 3 月第一版 2003 年 3 月第一次印刷

印数：0001—3500 册

ISBN 7-5058-3416-9/F·2759 定价：57.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

2002~2003 国际金融报告 / 刘明康主编. —北京: 经济科学出版社, 2003.3

ISBN 7-5058-3416-9

I .2… II .刘… III . 国际金融—研究报告—2002
~2003 IV .F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 009295 号

编委会名单

主 编：刘明康

副主编：华庆山 麦国平 刘丽京

编 委：麦国平 刘丽京 王元龙 黄金老 刘墨海

撰稿人：（以姓氏笔画为序）

马 欣	方 明	牛 鸿	王 飞	王 蕾
王元龙	王建民	王勤淮	只秀英	亓丕华
刘 克	刘 慧	刘丽京	刘利刚	严 劲
吴 麟	吴静静	张 伟	张 悦	张 颖
张兆杰	张志慧	张陶伟	李 璠	李凤云
李建华	李雨时	陆晓明	陈 来	陈之为
陈昌华	陈炳才	麦国平	宗 良	郑艳文
郝红梅	钟 任	钧 明	徐 忠	徐立邦
徐振东	袁跃东	高德胜	崔 磊	曹小敏
章 彰	符文佳	鄂志寰	阎海亭	黄小军
黄金老	彭俊明	蒋 峰	管 涛	翟东升

总 纂：王元龙 黄金老 鄂志寰

14J39/06

目 录

第一部分 总论

全球金融呈现板块调整
中国对外金融稳健发展 /3

第二部分 国际金融市场

国际外汇市场 /13
国际货币市场 /19
国际信贷市场 /26
国际债券市场 /34
国际股票市场 /40
国际金融衍生品市场 /43

第三部分 区域金融

美国金融 /51
欧盟金融 /57
英国金融 /63
日本金融 /68
东南亚金融 /73
拉美金融 /79
俄罗斯金融 /85
中国香港金融 /91
中国澳门金融 /96
中国台湾金融 /100

第四部分 中国的对外金融

中国国际收支	/109
中国外汇储备	/115
中国外汇市场	/121
中国官方的对外金融交往	/126
中国与主要国际金融组织	/130
中国资本项目开放	/136
中国对外贸易	/142
中国吸收外商投资回顾和展望	/148

第五部分 国际金融专题分析

2002 年世界经济回顾与 2003 年展望	/155
现行国际货币体系的缺陷和改革方向	/161
亚洲货币合作的前景与障碍	/166
欧元诞生以来的国际资本市场 结构及欧元前景	/174
金融全球化下的跨境证券投资	/181
国际货币变动与国际资本流动	/187
布什经济班子调整与美国 经济政策走向	/192
强势美元政策：由来及未来	/196
人民币汇率：制度选择与改革操作	/201
中国能否仅靠增长来解决 不良贷款问题	/208
当前国有商业银行的改革重点	/212
审慎银行监管在我国的应用价值 及其主要方面	/217
国有银行进行 ISO9000 质量体系 认证的利弊分析	/221
金融控股公司的海外发展与我国实践	/226
对英国 TSB 银行再造的分析	/232
从汇丰的并购战略看中资银行的 国际化之路	/238
面向未来的欧元实时网络清算 系统——RTGS ^{plus}	/244
巴塞尔新资本协议对国际银行业信用风险 管理的影响	/249

美国银团贷款市场的新发展	/255
黄金价格变动趋势与投资价值分析	/259
美国上市公司财务欺诈： 根源、危害及治理	/266
试论对中国上市公司反收购 行为的规制	/274
行为金融学——金融理论领域的 新突破	/283

第六部分 附 录

2002 年国际金融统计	/293
2002 年国际金融十大新闻	/300
2002 年国际金融大事记	/305

第一部分



总

论

全球金融呈现板块调整 中国对外金融稳健发展

2002年上半年,世界经济一度出现复苏迹象,但下半年形势突变,世界经济未能真正摆脱衰退。2002年的全球金融板块调整特征愈益明显:一是国际股票市场全线大跌,但国际货币市场、国际债券市场、国际信贷市场、国际金融衍生品市场却都有不同程度的“好”行情;二是股票、风险投资等直接融资受挫,银行信贷等间接融资重拾风光;三是美元等强货币走跌,欧元等弱货币走强;四是美国等强势金融体遭困,东南亚等弱势金融体逞强。

2002年的中国经济出人意料地获得了8%的高增长率,出口强劲成为最大的意外。中国的对外金融呈现一派繁荣景象:经常项目及资本项目双顺差扩大、吸收的外商直接投资(FDI)名列世界前茅、国际储备再上台阶、人民币汇率坚挺。由此,也大大提高了中国的国际金融地位,世界越来越认真倾听中国的声音。伴随着中国对外金融稳健发展,以开放促改革的局面初步形成。

一、国际金融市场板块激荡,区域金融稳定,东南亚地区领先

2002年,全球货币市场缓慢增长。同业拆借市场和跨境短期票据市场略有回升,境内商业票据市场形势进一步黯淡。2002年6月底,银行间同业拆借债权达到39253亿美元。到9月底,跨国商业票据未清偿存量达到2852亿美元,较2001年同期增长了约438亿美元。国际货币市场利率继续走低。2002年11月6日,美国联邦储备委员会(以下简称美联储)联邦基金利率再降50个基点至1.25%,贴现率降至0.75%。12月5日,欧洲央行下调其主导利率50个基点,再贴现利率降至1.75%。日本货币市场利率呈现一种向零回归的趋势,如9月,货币市场的无担保隔夜拆借月均利率为0.067%。惟独英国仍然维持了4%的官方回购利率未变。2003年货币市场利率可能仍将保持目前的低势,以待经济的进一步复苏。在减税等财政政策的支持下,美联储不太可能再度降息;若经

济复苏的较好,不排除年中加息以防止通胀的可能;欧元区经济复苏迟缓,因此有可能在2003年上半年再度降息,但由于其通胀目标的限制,也可能维持利率不变;日本利率已接近于零,故其只能进一步扩大货币投放;英国经济形势不错,降息的可能性很小。

2002年,国际外汇市场上,主要货币汇率的波动性较大,持续的下跌和反弹同时存在。最为突出的走势特征是美元强势的终结和欧元突破1平价。美元连续多年的强势在2002年发生了反转,美元贸易加权指数在2002年全年的下跌幅度达到13.2%,表明美元兑其他各种货币全面走弱。美元兑日元由2002年1月1日的131.56下跌至12月31日的118.74,跌幅为9.79%;欧元兑美元由0.8890上升至1.0496,美元相对跌幅为17.88%;英镑兑美元由1.4544上升至1.6110,美元相对跌幅为10.79%。企业丑闻导致的信心危机、美国股市大幅下滑、与其他经济体的利差继续保持甚至扩大、资金流动逆转等综合因素导致美元强势的终结。2002年7月15日,欧元兑美元汇价首次收复了1.00的平价水平;之后,欧元便于0.97~1.00区间窄幅波动,并于11月6日再次突破1.00价位;而且,直到2002年底仍远远维持在此价位上方。在缺乏有说服力的强劲欧洲经济数据情况下,无疑主要是投资者对美元资产的信心危机导致了欧元惊人的升速。2002年,日本中央银行多次干预汇市,年初曾有较大幅度贬值,后又上升,全年波幅较小。2002年的这种汇率区间震荡以及突破走势给外汇交易提供了不逊于股、债投资的获利机会,使得外汇交易逐渐从股票和债券的阴影中走出,外汇市场重受青睐。展望2003年,高利率货币将受青睐,美元汇率继续走低;欧元整体走势仍会偏好;日元仍将主要在120~130区间波动。

2002年,国际信贷市场自第二季度起,一改增速放缓的颓势,增长日趋稳定,跨国信贷年度增长率回升到4.5%。国际清算银行(BIS)报告银行的跨国债权的头寸6月达到了12.5万亿美元。但日本银行信贷活动的缩减和德国银行跨境放贷增长减慢,干扰了稳定增长的趋势。流入的国际信贷资金,新兴市场国家整体减少,尤以巴西、阿根廷严重,但韩国、墨西哥则有大幅增加。国际银行对新兴市场国家债务的货币结构持续由美元向欧元转移。国际银团贷款市场整体情况平稳,国际原生贷款需求仍然不旺。能源部门的公司是国际银团贷款市场的最大客户。

2002年,国际债券净发行量萎缩,前三季度累计为8258亿美元,而2001年同期为10982亿美元。国际债券市场交易量增加,前三季度,仅美国国债的日均交易量就高达3614亿美元,高于2001年的2979亿美元。2002年前三季度,债券投资组合流向欧元区规模增加,由2001年同期的328亿欧元增加到498亿欧元。国际债券市场低风险债券价格上涨、收益率大幅下降,波动性上升,由此累积了巨额资本利得;高风险债券风险溢价上升,与低风险债券的利差拉大。高评级债券尤其是低风险的政府债券投资平均回报率在2002年继续高于股票投资平均回报率。预计2003年,美国2年期和10年期国债收益率将分别在1.45%~2.90%和3.45%~4.90%区间内波动。德国2年期和10年期国债收益率将分别在2.65%~3.60%和3.80%~5.00%区间内波动。日本2年期和10年期国债收益率将分别在0.005%~0.009%和0.85%~1.50%区间内波动。

2002年,国际股票市场上,主要股市连续第三年下跌,股市投资回报大大逊色于债券市场投资。全年道·琼斯指数下挫1679.87点,跌幅16.76%;纳斯达克指数下跌614.89点,跌幅31.53%;德国DAX30指数跌幅43.94%、法国CAC40指数跌幅

33.75%、英国金融时报指数跌幅 24.84%；日本日经指数跌幅 18.63%。欧洲股市跌幅大于美国，主要是由于欧洲上市公司中电信行业公司比例要高于美国，而电信行业投资过剩，泡沫严重。2002 年，美国股市市值大幅缩水 2.84 万亿美元，全年约有 1.2 万亿美元撤出股市。展望 2003 年，由于经济复苏、地缘政治风险减弱和公司盈利状况改善，主要股市有望温和回升。

2002 年，国际金融衍生品市场稳定增长，原因在于全球金融市场剧烈波动。到 2002 年 6 月末，场外交易（OTC）市场的衍生品交易，未结清合约的名义总金额估计为 128 万亿美元，比 2001 年 12 月末增长了 15%。到 2002 年第三季度末，交易所交易的衍生品交易额达到了 523 万亿美元；利率衍生产品仍然增长最快，到 2002 年第三季度末，总交易额为 474.5 万亿美元；股指衍生产品交易额急剧上升 17.4 万亿美元。五个最活跃的短期利率期货合约的交易占到了 2002 年上半年交易所交易市场全球交易的 95%。展望 2003 年，在全球经济复苏前景不乐观、金融市场大幅波动的形势下，金融衍生产品市场将继续保持稳定的扩张。

2002 年，美国经济快速复苏后因复苏基础不稳而呈现大起大落态势，增速大幅放缓。前三季度增长分别为 5.0%、1.3%、4.0%，全年可望取得 2% 左右的增长。美国金融风光不再，股市、汇市双双下跌。但美国的银行业经受了考验，而且起到了支持美国经济的中流砥柱作用。美国银行业在 2002 年的资产负债状况和业绩表现出人意的优良，甚至好于 1995~2000 年美国健康时期。股票价值降幅远远低于其他行业，而收入增长却远远领先于其他行业包括证券和投资银行业。2002 年 1~9 月，美国银行业的资产收益率为 1.37%、股本回报率为 14.90%。

2002 年，欧元区经济在美国经济复苏的带动下也一度好转，然而好景不长。前三季度增长分别为 1.7%、1.2% 和 1.3%，全年可望取得 1% 左右的增长。欧元区金融的新亮点，除了欧元现钞平稳进入流通和欧元汇率跃过平价外，欧元区金融市场的一体化又有新的进展。欧盟金融一体化的政策战略分别体现在风险资本行动计划（RCAP）、金融服务行动计划（FSAP）和拉姆法路西报告之上。在欧元走强的影响下，欧元区债券市场相对繁荣，银行借贷市场也发挥着重要的融资作用。欧盟 14 国所有银行 2002 年 6 月末较 2001 年末贷款余额增加了 3846 亿美元。

2002 年，英国金融同样是股市大跌。与美国不同的是巨大的房屋抵押负债使英国金融面对潜在压力。英国房屋抵押贷款负债水平已经超过其 GDP 的 60%，成为欧洲国家中房屋抵押负债率占 GDP 比率最高的国家。

2002 年，日本经济在前三季度增长分别为 0.2%、3.8% 和 3.2%，但第四季度增长微弱，全年将为零增长，通货紧缩问题继续恶化。日本金融仍然深陷泥沼。日本银行业的不良资产问题仍然极为严重。截至 2002 年 3 月底，日本民间金融机构持有的不良资产为 52.4 万亿日元，比上年同期增加 9.5 万亿日元。截至 2002 年 9 月，日本全国银行的贷款余额为 426.7760 万亿日元，比上年同期下降 5.3%，是 1954 年开始该项统计以来的最大降幅。这主要是减少对企业的贷款，增加对个人贷款的结果。从账面来看，日本大多数商业银行预计将实现全年盈利。但相当大程度上得益于坏账冲销额的减少。2002 年 10 月，日本政府公布了比竹中平藏 10 月中旬提出的大大倒退的坏账处置方案初稿，希望到 2005 年 3 月将银行的坏账减少一半。日本政府还要求各商业银行要在 2004 年 9 月底前，出售

5 万亿日元的企业股票。目前看来,未来几年的日本金融依然困难重重。

2002 年,拉美再次暴发金融动荡,阿根廷、乌拉圭和巴西均发生严重的金融动荡。受金融动荡和经济衰退的影响,投资者纷纷将资金撤离拉美地区,拉美各国货币兑美元汇率全线下跌。2002 年 2 月 11 日,阿根廷比索汇率自由浮动,到第三季度末比索兑美元贬值幅度已达 73%;6 月 20 日,乌拉圭比索汇率自由浮动,到第三季度末比索兑美元贬值幅度已达 30%。以拉美国家为主的西半球新兴市场国家筹资金额也从 2001 年的 539 亿美元下降至 2002 年的 251 亿美元。2003 年,对拉美地区而言仍将是充满挑战的一年:通货膨胀率攀升、流入巴西的资本大幅减少、严格的财政预算约束。

2002 年,俄罗斯经济增长 4%,已是连续 4 年稳步上升。经过 2 年多的清理整顿,俄政府对银行的强行重组到 2001 年上半年结束。共 250 家有问题的银行被清盘,其他银行经过重新注资及相互间或联合或兼并,银行的数量大大减少,银行体系的稳定性逐步提高。2002 年,全球 1000 家银行排名中,俄罗斯的银行增加到 13 家。但俄罗斯的银行投机性投资高于生产性投资,且主要依赖经济中的原料部门,金融犯罪也仍然猖獗,银行还难以稳健发展。放宽外汇管制成为俄罗斯 2002 年金融改革的另一个亮点。

2002 年,东南亚经济摆脱了低迷状态,实现了稳步增长,金融状况得到迅速改善。东南亚 5 个主要经济体已有了充足的外汇储备应付短期外债,汇率风险已经极大地降低了。主要货币兑美元的汇率上涨了 15%~20%。东南亚不少股指逆市上扬。截至 2002 年 6 月 28 日,泰国证交所指数上涨至 389.10 点,半年涨幅为 28.1%。由于发达国家的经济震荡,2002 年 1~6 月,泰国、新加坡、马来西亚、菲律宾、印度尼西亚和越南的外国直接投资流入大约在 65 亿美元左右,比上年同期减少近 60%。2002 年 1 月 1 日,东盟自由贸易区得以正式启动,计划“在 2002 年之前将产品关税降至 5% 以下”。

2002 年,中国香港金融表现欠佳。港股基本跟随美股走势,在上半年达到高位后,一路下滑,于 10 月 10 日跌至年内谷底;之后反弹,12 月初升至 10227 点水平。年末收市为 9321 点,同 2001 年 12 月 31 日的 11397 点相比,全年下跌 18.2%。香港银行业前 11 个月存款下跌 2.5%,贷款总额收缩;信用卡打销呆账升至第三季度的 12.4%,但整体不良贷款比率降至第三季度的 4.13%;前三季度银行业的税前利润为零增长。香港银行业利率一减再减,已经减无可减。展望 2003 年,虽然预计香港的 GDP 实际增长率将加快至 2.8%,通货紧缩将收窄至 1.5%,名义 GDP 正增长,但估计银行业的表现仍难乐观。

2002 年,中国澳门总体经济发展趋势向好,上半年经济增长率已达 7%,预计全年经济增长率可达到 5%~6%。银行业的经营环境有了改善,截至 2002 年 9 月底,含本地及境外业绩计算的银行各类存款总额为 1105.75 亿元,比上年底增长 3.73%;全澳银行放款总余额为 496.97 亿元,比上年底增长 0.18%;银行业整体的税前及调整前盈利为 6.61 亿元,较 2001 年同期增长 4.24%。但截至 2002 年 11 月,澳门的通货紧缩率为 2.78%,经济发展的不确定性很大。

2002 年,中国台湾预计全年经济增长为 3.27%,金融形势依旧严峻。银行坏账一直居高,到 2002 年 9 月底,全体金融机构的呆坏账比率由 3 月底的 8.3%降为 7.1%,呆坏账金额首次降至 1 万亿元新台币以下(9987 亿元新台币)。信用紧缩,金融机构投资与贷款增长率一路走低,11 月份呈现 3.5% 的负增长。股市涨少跌多,基本上在 4500 点左右

调整。汇市先升后贬，曾贬到 1 美元兑 35 新台币的价位。台湾当局继续推动金融改革，但进展不顺，争议甚多，农村基层金融改革受挫。2002 年，海峡两岸金融业的交流与合作有较大发展，中国内地已分别批准台湾 7 家银行和 12 家台湾证券公司在内地设立办事处。到年底，两岸主要商业银行基本上实现了“密押交换”与直接通汇等业务。

二、中国对外金融稳健发展，以开放促改革的局面初步形成

2002 年是我国加入世界贸易组织的第一年。尽管国内外曾有对 2002 年中国经济发展的种种忧虑，然而 2002 年我国经济总体发展良好，达到 8% 的 GDP 增长率。

2002 年，我国国际收支状况良好，全年经常项目、资本和金融项目仍将呈现“双顺差”的态势。经常项目顺差增长的主要原因是对外贸易保持了强劲增长。根据海关统计，2002 年我国外贸进出口总值 6207.9 亿美元，比上年增长 21.8%；其中出口 3255.7 亿美元，增长 22.3%；进口 2952.2 亿美元，增长 21.2%；累计实现贸易顺差 303.5 亿美元，比上年增加 78 亿美元。特别是出口商品结构的改善和国际竞争力的加强，是我国出口能够保持增长的重要原因；加工贸易进口增长扭转了上年的颓势，表明其出口在今后一段时期中仍有较大的出口潜力；外商投资企业和集体、民营企业成为推动出口增长的主要力量。在服务贸易方面，我国加入世界贸易组织后对外开放的行业、领域逐步扩大，使全年服务贸易收支规模保持了快速增长。

展望 2003 年，我国对外贸易发展的国内外环境尽管存在着许多不确定因素和不利条件，但从总体来看，2003 年世界经济和贸易的发展形势要好于 2002 年，我国经济在 2003 年也将继续保持较好的增长势头。党的十六大在重大理论方面的突破和创新，将推动经济体制改革向更深层次发展，清除制约经济发展的体制性障碍，进一步改善经济发展的环境；连续几年扩大内需的实践，中央政府积累了较丰富的宏观调控经验，各种调控手段的运用日趋成熟，为经济稳定、持续增长提供了有效的政策基础；加入世界贸易组织进一步扩大我国经济的市场规模，充分利用国际市场和资源，实现国内资源的优化配置，提高经济发展的质量和效益；外商直接投资的带动贸易效应将进一步显现。因此，2003 年我国对外贸易继续保持较高增长速度是有一定基础的。但是，也必须充分认识到，由于我国对外贸易 2002 年的增长基数较高，在 2003 年继续保持将近 20% 的增长速度有相当难度。

2002 年我国资本和金融项目顺差增长的主要原因是吸收外商投资继续保持全面增长，实际使用外资金额 527.43 亿美元，增长 12.51%，我国在世界吸收外商直接投资中独占鳌头。截至 2002 年底，全国累计批准设立外商投资企业 42.4196 万家，合同外资金额 8280.6 亿美元，实际使用外资金额 4479.66 亿美元。我国吸引外国来华直接投资保持快速增长一方面是由于我国经济结构的不断改善和对外开放地区和领域的不断扩大，吸引了大量世界各国的新增投资；另一方面是在我国利用外资政策环境不断完善以及经济保持高速发展的情况下，外国投资人的信心不断增强，整体收益逐步提高，进而扩大了在华投资规模。研究表明，外商在华投资企业税收总体贡献已超过其对 GDP 的贡献，对我国净出口贡献已由负转正。外商投资企业对我国经济增长的积极贡献正向多层面扩展。

2003 年，发达国家经济前景和国内政策调整将继续成为影响跨国投资流向的主要力量。从总体上来看，我国吸收外资面临着有利的国际形势，但世界经济的发展仍然充满变

数,复苏基础并不稳固,全球经济活动急剧萎缩的可能性仍然存在。这种不确定性促使跨国公司减少在海外的直接投资,行动更加审慎;与此同时,外资优惠政策的国际竞争也在不断加剧。所以,对未来我国吸收外资所面临的国际环境不能过分乐观。从国内看,加入世界贸易组织对我国的影响是一个长期的过程,政策的调整、市场的开放需要制度、体制和人才等要素的长期积累,外国投资效应的发挥也需要一个过程。因此,近期内我国吸收外资再度陷入衰退或大规模增长的可能性都不大。今后几年,我国吸收外商投资将进入一个相对长的稳定增长期

在经常和资本金融项目双顺差的推动下,我国储备资产快速增长,2002年末,国家外汇储备余额达2864亿美元,比上年末增长34.9%,增长幅度比上年提高了6.8个百分点。全年外汇储备累计增加742亿美元,比上年多增276亿美元。在世界经济低迷的背景下,外汇储备持续增加,对我国产生了众多的积极影响:增强了国内外对我国经济前景和人民币稳定的信心,吸引更多的外商来华投资;提高了我国对外清偿能力;有利于我国稳健货币政策的执行,缓解国内通货紧缩的压力;有利于奠定改革开放和经济结构调整的物质基础。尽管保持巨额外汇储备需要支付一定成本,如存在机会成本和储备投资经营风险、削弱中央银行投放基础货币的主动性等。但是,我国持有外汇储备的收益是更为主要的,特别是在当前国际金融环境下,是应付各种突发事件的保证,是我国经济的持续、健康发展所必需的物质保障。

2002年,我国银行间外汇市场继续保持了2001年的增长势头,市场成交量再次突破历史纪录,达到971.9亿美元,与此同时,人民币汇率继续保持稳定。展望2003年,我国外汇市场面临着新的挑战,外汇长期供大于求,使中央银行调控面临压力,人民币面临升值的压力,但人民币汇率仍将保持相对稳定。由于我国资本账户尚未完全开放,人民币汇率的形成基本上是受到经常账户外汇供求的影响,在资本管制和中央银行对外汇市场的干预下,保证了人民币汇率的稳定。

但是,我国国际收支顺差持续扩大,在理论上对人民币汇率产生的升值压力仍不容忽视;现阶段美元利率较低,人民币和美元利差缩小,吸引大量外国资本投资国内资产,也对人民币汇率形成一定的升值压力。需要注意的是,当前我国采取的是盯住美元的管理浮动汇率制度,随着国际市场上美元走势的不确定性加剧,以及我国资本账户开放的进展,人民币汇率面临的升值压力将会加剧,要求人民币汇率反映经济基本面实际情况的压力也会加剧。因此,在政策取向上可考虑逐步扩大人民币对美元的波动幅度,或者适度调整目前的汇率决定机制,采取人民币盯住一揽子货币而不是单一货币的汇率机制。

改革与开放从来都是相辅相成、相互促进的,如果说前一个时期我国在很大程度上是改革促进了开放,而我国加入世界贸易组织后则开放将大大促进改革。中国的金融改革开放在2002年取得了令人瞩目的长足进展。

2002年我国履行加入世界贸易组织时的承诺,逐步放开对外资银行客户服务、地域和币种业务的限制。在对外资银行正式开放了上海、深圳、天津、大连4个城市人民币业务的基础上,2002年12月1日,我国对外资银行进一步开放了广州、珠海、青岛、南京、武汉5个城市的人民币业务。迄今为止,获准经营人民币业务的外资银行总数已达53家。截至2002年10月底,外资银行在华营业性机构达到181家,其中外国银行分行147家;在华外资银行资产总额为379.65亿美元,负债总额为337.97亿美元。其中,人