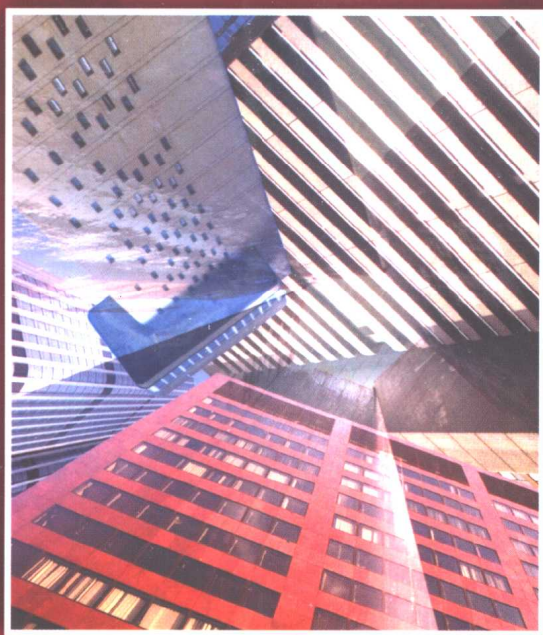


中国金融前沿 问题研究 (2003)

主 编 彭志坚
副主编 徐联初 时文朝



 中国金融出版社

中国金融前沿问题研究

(2003)

主 编	彭志坚			
副主编	徐联初	时文朝		
编 委	罗光协	邓亚平	李 斌	
	陈松林	王小平		

 中国金融出版社

责任编辑：王海晔

责任校对：潘 洁

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融前沿问题研究 (2003) / 彭志坚主编. — 北京：中国金融出版社，2003.9

ISBN 7 - 5049 - 3125 - X

I. 中… II. 彭… III. 金融—研究—中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 063237 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 160 毫米 × 230 毫米

印张 38.5

字数 570 千

版次 2003 年 9 月第 1 版

印次 2003 年 9 月第 1 次印刷

印数 1—4000

定价 46.00 元

如出现印装错误本社负责调换

序 言

中国金融正经历着一场任务艰巨而又充满希望的调整改革。为了跟踪金融改革历程，洞悉货币运行动态，优化金融资源配置，正确履行央行职能，中国人民银行武汉分行充分挖掘理论和实际部门的智力资源，大力开展多种方式的调研活动。武汉分行自成立以来，共组织辖内人民银行系统干部和高校研究人员对 70 多个重点课题进行了研究，取得了丰硕的成果，提出了许多新思想、新观点、新思路，无论是对金融理论创新还是金融实践的推进都具有一定的积极作用。

本书是从武汉分行 2002 年组织招标的重点研究课题中精选的获奖报告。这些研究报告聚焦几大金融实践前沿问题：

第一，加入世界贸易组织后我国货币政策传导机制变化问题研究。主要针对货币政策微观传导机制与政策效率问题、加入世界贸易组织对我国货币政策影响的相关问题以及中国货币政策的国际影响等问题进行了探索和研究。

第二，金融资源配置效率问题研究。主要是对我国居民金融资产多元化变化趋势及对策、货币市场与资本市场相关性问题、企业融资效率问题进行了多视角的实证研究。

第三, 金融改革实践问题研究。主要是对我国加入世界贸易组织后, 国有商业银行内控制度变革问题、中外银行差距与我国银行业管理革命问题、农村金融体制改革与发展问题进行了深层次的个案研究。

第四, 金融监管及其他实践前沿问题研究。主要是对货币政策和金融监管的关系问题、基层商业银行中间业务发展及监管问题、完善信用制度与改善金融环境等问题进行了全方位的研究。

本书立求突出以下主要特点:

第一, 前沿性。立足实践, 把握动态。研究报告主要是由第一线金融研究人员以第一手丰富数据信息资源为基础, 对金融资源配置和政策传导进行深入分析, 形成系列研究报告, 具有分析思路清晰、观点鲜明、把握金融实践前沿发展趋势的特色。

第二, 深入性。宏观着眼, 微观入手。研究货币政策、金融市场、体制改革等实践前沿出现的新情况、新问题, 并以图表形式直观反映金融数据随时间变化的趋势。对多个指标进行相关性分析, 从而揭示金融运行的内在联系。

第三, 探索性。由点到面, 深入剖析。既有对切入点的深入分析, 又有对金融市场运行问题的广泛研究, 实现了深度和广度的有机结合。研究报告对业界争论较多、影响范围较广、持续时间较长的焦点问题, 进行专门的分析, 阐述问题的来源与发展现状, 探索问题本质之所在。

《中国金融前沿问题研究 (2003)》一书是中国人民银行武汉分行《中国金融前沿问题研究》系列丛书的第三辑。第一辑出版以后, 不仅成为有关部门进行经济金融研究的

有价值的参考依据，而且成为理论研究者、高等财经院校及相关部门的重要参考资料，受到了一定的好评，也激励我们将此项研究不断深入下去。尽管本辑仍然会存在不足，但读者一定能够看到我们的新努力、新探索和新成果。

胡克坚

二〇〇三年七月十日

目 录

序言.....	1
---------	---

第一篇 货币政策传导机制问题研究

加入世界贸易组织后我国货币政策传导机制变化问题研究 中南财经政法大学新华金融保险学院课题组	3
货币政策二次传导主客观因素分析 中国人民银行武汉分行营业管理部课题组	18
江西省货币政策传导效果及原因分析 中国人民银行南昌中心支行课题组	27
加入世界贸易组织后货币政策传导前瞻：渐进的利率传导之路 中国人民银行株洲市中心支行课题组	41
货币政策微观传导机制与政策效率研究：加入世界贸易组织后的新现象 中国人民银行上饶市中心支行课题组	59
我国货币传导机制的变化、效应及对策研究 江西财经大学财政金融学院课题组	71
中国货币政策微观传导机制分析	

——兼论加入世界贸易组织对我国货币政策的影响及对策 武汉大学商学院课题组	83
中国货币政策的国际影响研究 ——基于汇率政策的分析 国家外汇管理局湖北省分局课题组	92
我国加入世界贸易组织后货币政策传导机制变化问题研究 中南财经政法大学新华金融保险学院课题组	104
中央银行货币政策运用实效分析 中国人民银行武汉分行科技处课题组	113
人民币区域国际化对货币政策的影响研究 武汉大学课题组	129

第二篇 金融资源配置问题研究

我国居民金融资产多元化变化趋势及对策研究 华中科技大学课题组	145
居民金融资产多元化变化趋势与金融创新相关研究 中国人民银行武汉分行营业管理部课题组	158
我国居民金融资产多元化趋势的实证研究 中南财经政法大学新华金融保险学院课题组	175
货币市场与资本市场相关问题研究 湖北经济学院课题组	185
资本市场与货币市场相互支持问题研究 中国人民银行鄂州市中心支行课题组	201
增长点与金融资源配置：张家界旅游业与金融效率案例研究 中国人民银行张家界市中心支行课题组	211

县域经济中农业产业化金融支持研究	
中国人民银行湘潭市中心支行与湘潭大学商学院	
联合课题组	222
县域小企业融资问题实证研究：衡阳个案	
中国人民银行衡阳市中心支行课题组	234
当前中小企业融资渠道及结构问题实证分析	
中国人民银行武汉分行课题组	244
小企业融资问题实证案例研究	
中国人民银行上饶市中心支行课题组	259
小企业融资问题研究	
中国人民银行襄樊市中心支行课题组	267
欠发达地区小企业融资问题研究	
中国人民银行吉安市中心支行课题组	275
信贷投放中的非均衡性选择	
——对荆门市小企业融资问题的个案研究	
中国人民银行荆门市中心支行课题组	283
两极分化的融资悖论：招商引资与常规金融	
资金供给的非均衡性	
中国人民银行赣州市中心支行课题组	292
地区经济增长与地区银行不良资产变动的数量关系分析	
中国人民银行武汉分行建设银行监管处课题组	303
论农户小额信用贷款与县域经济发展	
中国人民银行武汉分行合作金融监管处课题组	316
农村信用社金融产品替补趋势研究	
——兼论农村信用社金融服务再定位问题	
中国人民银行宜春市中心支行课题组	327

加快湖南工业化 支持国有大中型工业企业的发展 ——对湖南省 300 户国有大中型工业监测企业发展 现状的调查与思考 中国人民银行长沙中心支行调统处课题组	336
国有独资商业银行不良贷款资产证券化研究 江西金融职工大学课题组	345
资产证券化: 化解我国银行剩余不良资产的新途径 中国人民银行宜昌市中心支行课题组	358
我国银行资产证券化问题研究 华中农业大学经贸学院课题组	367
改善对大型骨干企业金融服务的案例研究 中国人民银行鹰潭市中心支行课题组	382

第三篇 金融改革问题研究

加入世界贸易组织后国有商业银行的差距在哪里 中国人民银行孝感市中心支行课题组	395
市场化取向与供给主导的农村金融发展模式: 芦溪个案研究 中国人民银行萍乡市中心支行课题组	405
贫困地区农村经济与农村金融发展问题个案研究 中国人民银行湘西州中心支行课题组	417
西部地区县域农村经济金融发展问题研究 中国人民银行恩施州中心支行课题组	427
中外银行管理差距与我国银行业管理革命研究 湖南大学金融学院课题组	438

对互联网时代“新金融”发展的战略思考 湖南大学金融学院课题组	447
农村经济与农村金融发展问题个案研究 ——对岳阳市农村经济金融发展问题的调查分析 中国人民银行岳阳市中心支行课题组	455
农村金融体制与县域经济发展问题实证研究 中国人民银行咸宁市中心支行课题组	463
农村金融服务体系相关问题研究 中国人民银行平江县支行课题组	475
欠发达地区农村经济与农村金融发展问题个案研究 中国人民银行黄冈市中心支行课题组	486
加入世界贸易组织后我国国有商业银行内控制度变革 问题研究 江西金融职工大学课题组	498
农业和农村经济与农村金融发展问题个案研究 中国人民银行永州市中心支行课题组	508
农村金融体制改革应适应农村经济的发展 ——对湖南浏阳市的个案研究 中国人民银行长沙中心支行合作金融监管处课题组	519
农村金融支持农村经济发展问题研究 中国人民银行九江市中心支行课题组	528

第四篇 金融监管及其他问题研究

货币政策和金融监管的关系研究 ——兼论我国银行监管组织架构的改革 中国人民银行武汉分行银行管理处课题组	539
---	-----

基层商业银行中间业务发展及监管实证分析	
中国人民银行十堰市中心支行课题组	551
开放经济条件下中央银行人力资源开发问题研究	
中国人民银行武汉分行人教处课题组	562
基层商业银行中间业务发展及其监管研究	
湖南大学与中国人民银行长沙中心支行联合课题组	573
完善信用制度 改善经济环境	
——关于建立健全湖南省社会信用征信体系的研究报告	
中国人民银行长沙中心支行课题组	584
成本约束与理性选择	
——关于中国人民银行分行营业管理部何去何从	
问题的调查与思考	
中国人民银行武汉分行营业管理部课题组	595

第一篇

货币政策传导机制 问题研究

加入世界贸易组织后我国货币政策传导机制变化问题研究

中南财经政法大学新华金融保险学院课题组

一、我国货币政策传导机制的实证分析

货币政策作用的发挥离不开货币政策传导机制。工业化国家货币政策的传导机制通常都是以市场化利率为前提,以相对完善的资本市场与货币市场为基础,并且借助于各个金融市场之间金融产品价格的协调变化,使得不同市场中的资金流、信息流可以顺畅地融合在一起。我国货币政策传导机制主要倚重信贷和利率途径,与此同时,证券市场和外汇市场在货币政策传导中的作用越来越大。总的来说,我国货币政策传导的各种机制都发挥了积极的作用,但都在一定程度上存在传导不畅的问题,需要加以疏导。

(一) 信贷市场是我国货币政策传导的主要渠道,但贷款使用效率较低

在我国,信贷传导机制的作用比较突出,信贷市场是我国货币政策传导的主要渠道。我国的金融体系是典型的银行主导型金融体系,银行贷款仍然是企业最主要的资金来源。1991—2001年,我国金融机构各项贷款增加额为107 072.9亿元,而同期企业股票筹资额仅为7 727.5亿元,金融机构贷款增加额是企业股票筹资额的13.86倍。由此可见,我国企业的资金主要来源于金融机构贷款,其中主要是商业银行贷款,股票筹资在企业资金来源中的比重虽然有所提高,但在整个企业资金来源中所占的份额仍远低于金融机构贷款。

近年来,中国人民银行在调控信贷市场方面频繁出台了一系

列政策措施,其力度之大、范围之广,历史上从未有过,目的是促使商业银行多贷,企业多借。20世纪90年代以来,金融机构的贷款增长率远远高于GDP增长率,甚至超过了GDP增长率与通货膨胀率之和(见图1),1996年以来每年新增贷款都在1万亿元以上。

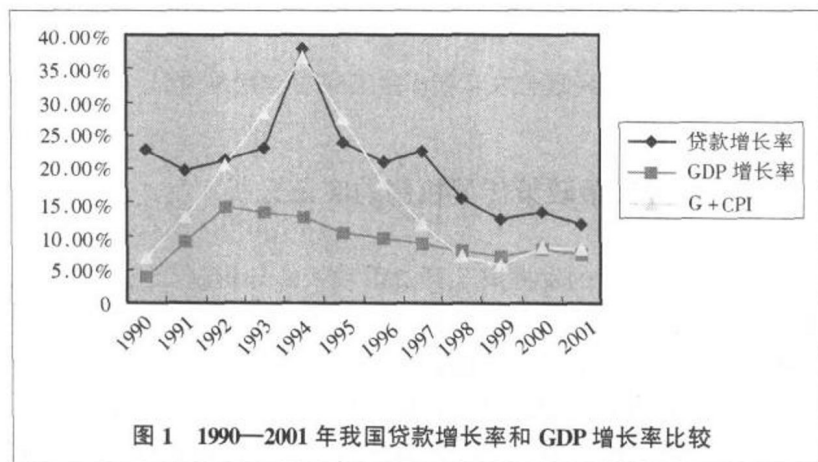


图1 1990—2001年我国贷款增长率和GDP增长率比较

对我国社会上流行的商业银行“惜贷”的说法要有一个全面的认识,不能人云亦云。在市场经济条件下,企业的信贷需求是否得到满足,是判断商业银行是否“惜贷”的一个重要标准。但在我国市场经济不发达且不完善、绝大部分企业还不是真正的市场主体的情况下,我们对企业的信贷需求应该有一个客观的分析。企业的信贷需求可以分为正常的信贷需求和非正常的信贷需求。正常的信贷需求是合理的信贷需求,是有偿还能力的信贷需求;非正常的信贷需求是不合理的信贷需求,是没有偿还能力的信贷需求,甚至是借钱时就没有想到今后要还的信贷需求。相对这种非正常的信贷需求而言,银行的信贷供给是有限的、不足的,或者说是紧缩的。对这种非正常的信贷需求,银行不可能满足,也不应该满足。看银行是否“惜贷”,不应看这种非正常的信贷需求是否得到满足,而只能看正常、合理的信贷需求是否得到了满足。我们的看法是,我国企业正常的信贷需求绝大部分得到了满足,因此,我国银行“惜贷”问题并不突出。

过去相当长的时期,我国商业银行的风险意识比较淡薄,贷款实行粗放式经营,竞相发放贷款,甚至以贷谋私,结果造成大量不良贷款。现在,银行的风险意识大大增强了,贷款管理更加严密,发放贷款趋于谨慎。如果“惜贷”是指银行贷款比以往更加谨慎,那么我们要说银行“惜贷”是好事,是一种进步,说明我国商业银行越来越像真正的银行,我们没有理由批评商业银行审慎放贷的行为。从这个意义上讲,商业银行“惜贷”是正常的。当然,银行贷款谨慎并不是不贷款。银行不贷款,就等于商店不卖商品,由此而造成的不良后果与不良贷款的后果一样严重。而且,只要银行发放贷款,就必须面临贷款风险,如果银行因缺乏贷款的激励机制,害怕承担正常的贷款风险,在有资金供给能力的情况下拒绝满足企业正常合理的贷款需求,这种“惜贷”行为于银行、于企业、于社会都是有害的。

尽管信贷市场是我国货币政策传导的主要渠道,但总体来看,我国信贷市场传导货币政策的效率或有效性并不高。贷款的使用效率不高、流失严重,有相当一部分贷款没有进入实体经济;商业银行超额准备较多,信贷政策对实体经济增长的促进作用不够大,货币政策在信贷市场的传导中遇到了来自商业银行和微观经济主体的障碍。从商业银行来看,信贷过度集中问题比较突出,商业银行贷款明显向少数优势行业、大型企业和大城市集中,大量的中小企业得不到信贷资金的支持,从而导致信贷供求矛盾突出,在一定程度上扭曲了中央银行货币政策的意图,阻碍了货币政策的传导,使得中央银行货币政策的调节效应大打折扣。同时,商业银行对贷款用途控制不严,影响了货币政策向实体经济的传导。从微观经济主体来看,企业是货币政策传导的最终环节,而我国企业对货币政策信号的反应迟钝和配合不力,影响了货币政策的传导效果。

(二) 利率下调产生了多方面的积极效果,但储蓄、投资的利率弹性不大

1996年以来,通过连续8次降息,我国一年期存款利率为1.98%,扣除利息税后的收益率仅为1.584%,为新中国成立以来的历史最低水平;一年期贷款利率为5.31%,只略高于20世