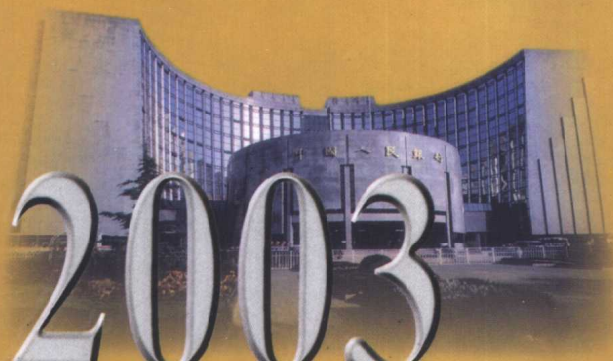




2003

中国金融发展报告

上海财经大学金融学院
上海财经大学现代金融研究中心

上海财经大学出版社

本书由上海财经大学出版基金资助出版

2003

中国金融发展报告

上海财经大学金融学院
上海财经大学现代金融研究中心

上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2003 中国金融发展报告/上海财经大学金融学院,上海财经大学现代金融研究中心编. —上海:上海财经大学出版社,2003.6

ISBN 7-81049-909-2/F·788

I. 2… II. ①上… ②上… III. 金融事业-经济发展-中国-2003-研究报告 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 037425 号

□ 责任编辑 徐超 王芳

□ 封面设计 周卫民

2003ZHONGGUO JINRONG FAZHAN BAOGAO

2003 中国金融发展报告

上海财经大学金融学院

上海财经大学现代金融研究中心

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海市印刷七厂一分厂印刷装订

2003 年 6 月第 1 版 2003 年 6 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 35.25 印张 595 千字

印数:0 001—2 200 定价:70.00 元

2003 中国金融发展报告

课题组顾问：龚浩成

课题负责人：金德环 赵晓菊

各篇负责人：

- | | |
|----------------------|-----|
| 1. 2002 年中国金融发展的总体分析 | 戴国强 |
| 2. 中国商业银行的发展、改革与重组 | 赵晓菊 |
| 3. 中国保险市场和保险业并购 | 许谨良 |
| 4. 中国证券业发展、重组与政策分析 | 金德环 |
| 5. 中国信托租赁业购并、重组及政策分析 | 陆世敏 |
| 6. 中国金融合业经营与跨国购并趋势分析 | 金德环 |
| 7. 中国货币政策分析与展望 | 尚华娟 |

参与编写人员(按姓氏笔画为序)：

王 丽	王 凯	王雅婷	李 鹏	扬 华	邹 平
刘清娟	汪 洋	汪北强	张秦华	陈誉国	罗 军
周继忠	赵沂蒙	费玉娥	顾 静	徐永林	徐光亚
徐爱荣	徐晓萍	韩其恒	栗 芳	魏成钢	

12月31日/01

前 言

《2003 中国金融发展报告》即将付梓,上海财经大学金融学院和现代金融研究中心衷心希望本书的出版能为广大金融经济工作者的理论研究和实务工作及其相关管理部门的决策提供有价值的信息和建议。

2002 年的中国金融业经历了不平凡的一年。金融机构存、贷款增加较多,贷款结构继续改善,不良贷款比例进一步下降;同业拆借市场获得进一步发展,人民银行操作的影响力扩大;银行间债券市场交易结算颇为活跃,债券单边交易结算量又迈上新台阶;票据市场建设有了新突破,在不断完善中国货币市场、促使银行资产多元化、改善央行调控等各方面发挥了重要作用。国债市场上半年在降息以及股市调整的基础上走出了一轮波澜壮阔的大行情,债券市场的融资功能进一步完善;下半年由于长期国债的收益率不断走低,导致国债品种的收益率曲线出现了较大幅度的调整。

2002 年我国股票市场大幅度调整,证券业亏损面扩大;证券市场进入全方位开放新阶段,对外开放步伐加快;停止国有股减持与非流通股全流通的大讨论;机构投资者加快组建但收益不佳;资本市场与货币市场加快融通。期货市场再度成为热点。我国保险业对外开放加速,保险市场主体不断增多,保费大幅增加。中资保险公司加紧苦练内功,加强自身建设;外资保险进中有“退”,“退”中有进,形成中外保险机构共赢的局面。

目 录

前 言	(1)
-----	-------

1 2002 年中国金融发展的总体分析	(1)
---------------------	-------

1.1 中国金融业的现状及其面临的挑战	(2)
---------------------	-------

1.1.1 2002 年中国金融发展综述	(2)
----------------------	-------

1.1.2 2002 年货币市场的发展	(3)
---------------------	-------

1.1.3 2002 年资本市场的发展	(8)
---------------------	-------

1.1.4 2002 年其他市场的发展	(12)
---------------------	------

1.1.5 利率市场化与汇率制度改革	(13)
--------------------	------

1.2 人世对中国金融业的影响及国内金融业新动向	(17)
--------------------------	------

1.2.1 对银行业影响	(17)
--------------	------

1.2.2 对证券业影响	(21)
--------------	------

1.2.3 对保险业影响	(24)
--------------	------

1.2.4 对监管的影响	(26)
--------------	------

1.2.5 金融业并购初显端倪	(28)
-----------------	------

1.3 中国金融业改革的深化对行业规模与结构的影响	(29)
---------------------------	------

1.3.1 中国金融体制改革的方向及其深化	(29)
-----------------------	------



1.3.2	金融业改革的深化对行业规模与结构的影响·····	(33)
1.4	中国金融业购并重组的必然性及其发展趋势·····	(37)
1.4.1	中国金融业购并重组的必然性·····	(37)
1.4.2	中国金融业购并重组的发展趋势·····	(40)
1.5	国际金融业购并重组的实践与效果评述·····	(44)
1.5.1	汇丰路径·····	(45)
1.5.2	东京三菱银行合并案——消除坏账的尝试·····	(47)
1.5.3	花旗集团案例——美国的全能银行·····	(50)
1.5.4	摩根迪恩威特——大脑与肌肉的结合·····	(52)
1.6	中国金融政策的效应评估及其调整·····	(53)
1.6.1	2002 年货币政策评述·····	(53)
1.6.2	2002 年银行监管评述·····	(61)
1.6.3	金融营销观念开始冲击国内金融机构·····	(62)
1.6.4	财政支付制度全面改革与金融宏观调控的相互协调问题 ·····	(63)
	参考文献·····	(66)
	ENGLISH ABSTRACT·····	(68)

2 中国商业银行的发展、改革与重组····· (71)

2.1	2002 年我国商业银行发展的总体情况·····	(72)
2.1.1	存贷款业务的开展情况·····	(72)
2.1.2	中间业务的开展情况·····	(74)
2.1.3	金融创新·····	(77)
2.1.4	不良资产的处置·····	(79)
2.1.5	内部治理结构和股份制的改造·····	(80)
2.1.6	中外资银行相关数据·····	(82)
2.2	2002 年我国银行业热点透视·····	(83)

2.2.1	部分外资银行全面开展人民币业务	(83)
2.2.2	关于爱立信“倒戈”	(87)
2.2.3	由花旗银行收费引起的对银行收费问题的关注	(89)
2.2.4	金卡工程的全面启动	(95)
2.2.5	关于商业银行的改造上市	(101)
2.2.6	我国商业银行的不良资产处置	(106)
2.2.7	中银香港上市	(115)
2.2.8	我国商业银行的金融创新	(117)
2.3	对我国银行业 2002 年发展的总结	(119)
2.3.1	市场份额没有明显变化	(119)
2.3.2	经营理念带来冲击	(119)
2.3.3	中资银行直面挑战	(120)
2.4	对我国商业银行 2003 年的预期和展望	(120)
2.4.1	国有商业银行上市的步伐将会加快	(120)
2.4.2	中小银行的发展将以重组为重点	(124)
2.4.3	外资银行的竞争策略将以兼并和收购为重点	(128)
2.4.4	中间业务收费势在必行,中间业务将迅速发展	(133)
2.4.5	网络银行将在创新中发展	(138)
2.4.6	住房、汽车金融将成为热点,信用卡市场将成为竞争的焦点	(140)
2.4.7	金融资产管理公司进一步向投资银行转化	(144)
	参考文献	(148)
	ENGLISH ABSTRACT	(149)

3 中国保险市场和保险业并购 (153)

3.1	2002 年中国保险市场回顾	(153)
3.1.1	保费收入进一步增长	(155)
3.1.2	市场供给主体多元化	(162)
3.1.3	保险市场制度建设大大加强	(168)

3.1.4	保险的创新和改革	(173)
3.1.5	保险公司体制改革	(185)
3.2	保险业并购的现状与政策分析	(188)
3.2.1	国际保险业的并购浪潮	(188)
3.2.2	国际保险业并购的背景与特征	(190)
3.2.3	中国保险业的资本运作	(193)
3.2.4	并购的战略意义及策略	(206)
	附录:2002 年保险业大事记	(215)
	ENGLISH ABSTRACT	(218)
4	中国证券业发展、重组与政策分析	(232)
4.1	中国证券业发展现状	(232)
4.1.1	中国证券市场发展现状	(232)
4.1.2	中国证券经营机构发展现状	(234)
4.1.3	中国基金业发展现状	(237)
4.1.4	中国证券业发展中的矛盾与难点	(241)
4.2	“入世”以后证券业面临的机遇与挑战	(242)
4.2.1	中国“入世”与证券业开放进程	(242)
4.2.2	证券业对外开放现状评析	(243)
4.2.3	中国证券业应对挑战的策略分析	(246)
4.3	面对国际竞争的實力比较与措施选择	(247)
4.3.1	中外证券经营机构比较	(247)
4.3.2	重组与购并是做大、做强中国证券业的必由之路	(256)
4.4	中国证券业重组、购并现状与环境评估	(260)
4.4.1	中国证券业的重组与购并现状	(260)
4.4.2	中国证券业重组与购并的环境评估	(264)

4.5	中国基金业重组、购并现状及政策选择·····	(267)
4.5.1	中外基金业比较与重组、购并的必要性·····	(267)
4.5.2	中国证券投资基金重组、购并的现状·····	(272)
4.5.3	证券投资基金重组、购并的政策分析与政策调整·····	(278)
4.6	中国证券业重组、购并政策导向及效应分析·····	(279)
4.6.1	证券业重组、购并政策导向·····	(279)
4.6.2	证券业重组、购并政策效应分析·····	(285)
4.7	中国证券业重组、购并的实现目标与政策调整·····	(288)
4.7.1	重组、购并的目标·····	(288)
4.7.2	重组、购并的政策调整·····	(296)
	参考文献·····	(299)
	ENGLISH ABSTRACT·····	(301)

5 中国信托租赁业购并、重组及政策分析 ····· (315)

5.1	中国现代信托业的发展历程·····	(316)
5.1.1	中国信托业的起源·····	(316)
5.1.2	中国信托业的恢复·····	(316)
5.1.3	中国信托业的五次整顿·····	(317)
5.2	2002年信托投资业的动态·····	(323)
5.2.1	规范信托业的法律构架基本建立·····	(323)
5.2.2	信托公司的信托产品创新不断·····	(326)
5.2.3	信托业的第五次整顿基本完成·····	(328)
5.2.4	国家对信托业的规范、约束加强·····	(330)
5.2.5	信托投资公司区域集中的趋势加强·····	(331)
5.3	中国信托业存在的问题及对策·····	(332)
5.3.1	信托业目前存在的问题·····	(332)
5.3.2	信托业发展的对策·····	(337)

5.4	2003 年信托业的展望	(344)
5.4.1	2003 年信托业有良好的发展前景	(344)
5.4.2	2003 年资金信托业务仍会成为信托经营的热点	(346)
5.4.3	信托风险的防范将得到更大的重视	(348)
5.5	中国现代租赁业的基本状况	(350)
5.5.1	中国租赁业机构的三种类型	(351)
5.5.2	中国租赁业发展的三个阶段	(352)
5.5.3	2002 年中国租赁业动态	(356)
5.6	中国租赁业存在问题分析	(360)
5.6.1	租赁立法尚不健全	(360)
5.6.2	租赁业的行业管理缺乏统一的归口管理	(360)
5.6.3	缺乏扶持租赁业发展的财政税收政策	(362)
5.6.4	租赁公司普遍面临过大的租赁信用风险	(362)
5.6.5	理论研究滞后,人员素质有待提高	(363)
5.7	中国租赁业的发展对策	(363)
5.7.1	改变重财产所有权、轻使用权的传统财产价值观念	(364)
5.7.2	全面认识现代租赁对经济发展的功能作用	(364)
5.7.3	确保履行租赁合同的安全信用体系	(366)
5.7.4	解决租赁公司的资金来源问题	(366)
5.7.5	健全和完善租赁立法	(366)
5.7.6	政府的优惠政策是现代租赁业发展的外部保证	(367)
5.7.7	加强理论研究,培养现代租赁人才	(369)
5.7.8	积极开展信托与租赁的合作	(369)
	参考文献	(373)
	ENGLISH ABSTRACT	(374)

6 中国金融混业经营与跨国购并趋势分析

6.1	中国金融分业经营现状与两难选择	(380)
-----	-----------------------	-------

6.1.1	中国金融业经营制度现状与特点	(380)
6.1.2	中国金融业分业与混业经营的矛盾分析	(383)
6.2	现行中国金融业两种经营方式比较分析	(387)
6.2.1	分业经营是中国金融业的主流经营方式	(387)
6.2.2	混业经营是中国金融业的发展趋势	(389)
6.3	国外金融业不同混业经营方式比较分析	(394)
6.3.1	国外金融业混业经营模式	(394)
6.3.2	国外金融机构实行混业经营的绩效评估	(396)
6.4	中国金融业混业经营模式的选择	(400)
6.4.1	中国金融业混业经营的理论基础	(400)
6.4.2	中国金融业混业经营的现实基础	(406)
6.4.3	中国金融业混业经营模式选择	(413)
6.4.4	金融控股公司的实现方式	(422)
6.4.5	中国金融业混业经营的风险控制	(425)
6.5	金融业的混业经营与购并、重组	(429)
6.5.1	近些年来世界范围内金融业的混业经营与购并、重组的历史 演进	(429)
6.5.2	混业经营和购并、重组的背景分析	(432)
6.5.3	国外购并、重组对中国混业经营的启示	(433)
6.6	中国金融业的跨国购并与重组	(434)
6.6.1	近些年来中国金融业的跨国购并与重组案例	(434)
6.6.2	中国金融业混业经营与购并、重组的背景分析	(436)
6.6.3	中国金融业跨国购并与重组的趋势预测	(437)
6.7	中国金融业混业经营与购并、重组的政策建议	(438)
6.7.1	政策面应逐步推进混业经营,鼓励购并、重组	(438)
6.7.2	中国金融业混业经营与购并、重组的监管模式选择	(440)
	ENGLISH ABSTRACT	(456)

7 中国货币政策分析与展望 (478)

7.1 2002 年宏观经济运行分析 (478)

7.1.1 经济良性循环, 国民收入稳步增长 (479)

7.1.2 投资需求快速增加, 有力地拉动了内需 (482)

7.1.3 出口迅猛增长, 有效地推动了总需求 (484)

7.1.4 消费需求增长平缓, 制约了有效需求 (488)

7.1.5 物价持续下跌, 通货紧缩压力增大 (491)

7.1.6 失业率上升, 就业压力增大 (493)

7.2 2002 年金融与货币政策运行分析 (495)

7.2.1 适应经济增长, 适度扩大货币供应量 (495)

7.2.2 扩大信贷规模, 调整信贷结构 (498)

7.2.3 降低存、贷款利率, 居民储蓄存款继续增长 (502)

7.2.4 基础货币适度增长, 金融机构流动性基本正常 (505)

7.2.5 加大公开市场业务操作力度, 为利率市场化创造条件 (506)

7.2.6 扩大存、贷款利率浮动幅度, 稳步推进利率市场化改革 (510)

7.2.7 加强金融监管, 防范金融风险 (511)

7.3 中国货币政策效果分析 (514)

7.3.1 中国货币政策最终目标的有效性分析 (514)

7.3.2 货币供应量目标的有效性分析 (517)

7.3.3 同业拆借利率目标的有效性分析 (523)

7.3.4 资本市场传导的有效性分析 (527)

7.3.5 投资渠道传导的有效性分析 (529)

7.3.6 消费渠道传导的有效性分析 (531)

7.4 中国货币政策的预测与展望 (534)

7.4.1 2003 年国内生产总值增长率的预测 (534)

7.4.2 物价上涨率和货币供应量(M1)增长率的预测 (535)

7.4.3 物价上涨率和货币供应量(M2)增长率的预测 (538)

7.4.4 2003 年货币政策的建议	(540)
7.4.5 2003 年货币政策的展望	(542)
参考文献.....	(543)
ENGLISH ABSTRACT	(544)

1 2002 年中国金融发展的 总体分析

2002 年是中国加入 WTO 的第一年,随着金融业对外开放的深入,中国金融业的经营环境、经营方式和竞争格局正经历着巨大的变化,外资金融机构的业务经验和中资金融机构丰富的客户资源的结合,将是中外资金融机构合作的现实基础。中国金融机构结构现状的不合理以及面对来自外资金融机构的竞争压力决定了行业内的购并会成为今后长期内值得关注的现象。金融企业的购并目前在中国还仅仅是揭开了序幕,随着中国金融业改革步伐的加快和金融业对外开放的扩大,金融行业的整合和重组也将在更广、更深的层面上进行。

本章分析了中国金融业购并重组的现实背景,并对国外金融业购并的模式和经验作了总结。在关注金融业购并这一问题的同时,本章对于我国金融发展的现状以及 2002 年经济与金融政策的执行情况也作了全面的回顾,并对 2003 年我国货币政策的走势进行了初步预测,同时对财政政策和货币政策协调方面的某些制度失衡进行了剖析,以期对我国金融业购并的理解提供一个更宽的环境和政策背景。

1.1 中国金融业的现状及其面临的挑战

1.1.1 2002 年中国金融发展综述

2002 年,我国国民经济持续快速增长,全年国内生产总值达到 10.2 万多亿元,比上年增长 8.0%。消费需求稳定,投资快速增长,进出口贸易和利用外资都好于预期;第一、第二、第三产业同步增长,工农业生产运行正常。

2002 年,中国人民银行继续执行稳健的货币政策,积极支持和引导商业银行加强贷款营销,加大对经济增长的支持力度。

金融机构存、贷款增加较多,贷款结构继续改善,不良贷款比例进一步下降。12 月末,全部金融机构本外币各项存款余额为 18.3 万亿元,比上年末增长 18.1%,全年累计增加 2.9 万亿元,比上年多增加 7 983 亿元。人民币各项存款余额为 17.1 万亿元,比上年末增长 18.9%,增幅比上年加快了 2.9 个百分点,全年累计增加 2.8 万亿元,比上年多增 7 631 亿元。其中,企业存款余额为 6.0 万亿元,比上年末增长 16.3%,全年累计增加 9 535 亿元,比上年多增加 2 295 亿元。城乡居民储蓄存款余额为 8.7 万亿元,比上年末增长 17.8%,增幅比上年末提高 3.1 个百分点,全年累计增加 1.3 万亿元,比上年多增 3 775 亿元。外汇各项存款余额为 1 507 亿美元,比上年末增长 7.5%,全年累计增加 107 亿美元,比上年多增加 43 亿美元。其中,企事业单位存款余额为 516 亿美元,比上年末增长 3.7%;储蓄存款余额为 894 亿美元,比上年末增长 9.4%。

2002 年,金融机构人民币贷款增加 18 475 亿元,同比多增 6 036 亿元;外汇贷款增加 91 亿美元,同比多增 150 亿美元(去年同比为下降 59 亿美元);年末金融机构本外币贷款余额合计 14 万亿元,增加 19 228 亿元,同比多增 7 277 亿元。贷款质量明显提高,金融机构不良贷款继续保持余额和比例“双下降”的良好态势。12 月末,金融机构不良贷款余额(一逾两呆)比年初减少 951 亿元;不良贷款率比年初下降 4.5 个百分点。

12 月末,广义货币 M2 余额为 18.5 万亿元,比上年末增长 16.8%,增幅比上年末加快了 2.4 个百分点;狭义货币供应量(M1)余额为 7.1 万亿元,比上年末增长 16.8%,增幅比上年末加快了 4.1 个百分点;市场货币流通量(M0)余额为 1.7 万亿元,比上年末增长 10.1%,增幅比上年末

加快了3个百分点。全年累计投放现金1 589亿元,比上年多投放现金553亿元。从总体来看,2002年各层次货币供应量增速都呈逐月加快趋势,M2和M1的增长幅度均高于2002年国内生产总值增长幅度8.8个百分点,适应了经济发展的需要;引人注目的是,中央银行于2002年大量采取正回购及现券买断操作,在抵消外汇占款使基础货币过量投放的同时,对货币市场利率的影响明显增强。

2002年是我国加入世界贸易组织的第一年,我国国际收支形势总体较好。截至2002年12月末,国家外汇储备余额达2 864亿美元,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。年末,人民币汇率为1美元兑8.277 3元人民币,与上年末基本持平,人民币汇率继续保持稳定。

各金融子市场健康运行,发展较快。银行间同业拆借市场和银行间债券市场交易活跃,月加权平均利率基本平稳,上半年小幅下降,下半年又略有回升。票据市场规模继续扩大。股票市场交易平淡,筹资额减少。外汇市场交易量明显增加。10月底全国黄金交易市场新成立以来,运行平稳,交易量逐渐放大。2002年,金融市场对促进金融平稳运行和经济增长发挥了重要作用。

1.1.2 2002年货币市场的发展

1.1.2.1 同业拆借市场

2002年全国同业拆借市场在2001年发展的基础上又获得了进一步发展。2002年拆借市场总计成交1.21万亿元,较上年上涨近五成。同业拆借市场交易量的迅速增加表明其在货币市场中的短期融资功能不断加强。

从市场利率走势看,同业拆借利率在年初小幅上扬之后,一路走低,在年中稳定在1.9%的最低点,9月后由于联通新股发行,拆借市场交易量猛增,拆借日加权利率也明显上升。随着交易恢复正常水平,10月份后,日加权利率也在震荡之中走出了稳重上行的趋势(见图1-1)。

从市场参与主体看,国有商业银行和其他商业银行仍扮演资金拆出的主要角色,证券公司及基金和其他金融机构则为主要的资金拆入方。中国农业银行交易量在拆借市场和回购市场中均排名第一。拆借市场交易量排名的2~5位依次为国家开发银行、中国建设银行、中国工商银行和国泰君安证券股份有限公司,回购市场交易量排名2~5的依次为中国工商银行、中国建设银行、中国银行和交通银行。