

专著 出版资助项目
ZIZHU XIANGMU

ZHUANZHU

中国金融业发展及效率研究

庞如超 著

ZHUANZHU

西北工业大学出版社

河北省社会科学基金项目

中国金融业发展及效率研究

庞如超 著

西北工业大学出版社

【内容简介】 本书通过构建计量模型,从国际视角对金融业发展与经济增长进行了实证分析;运用数据包络分析方法对我国财产保险公司运营效率进行了考察;从股票市场资本配置功能的角度出发,对沪深股市和香港股市的资本配置效率进行了比较分析;基于资金配置理论,对银行信贷资金的区域配置状况进行了考察;最后,通过差异量化指标,以河北省为例对我国金融业发展的区域差异进行了分析。

图书在版编目(CIP)数据

中国金融业发展及效率研究/庞如超著. —西安:西北工业大学出版社,2014.1

ISBN 978-7-5612-3912-4

I. ①中… II. ①庞… III. ①金融事业—经济发展—研究—中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 012911 号

出版发行:西北工业大学出版社

通信地址:西安市友谊西路 127 号 邮编:710072

电话:(029)88493844 88491757

网址:www.nwpup.com

印刷者:陕西宝石兰印务有限责任公司

开本:850 mm×1 168 mm 1/32

印张:8.5

字数:207 千字

版次:2014 年 4 月第 1 版 2014 年 4 月第 1 次印刷

定价:28.00 元

前 言

本书是按 2013 年河北省社会科学基金项目(项目编号: HB13JJ086)的最终研究成果编写的。经过课题组共同努力,在金融类统计数据的深入挖掘、分析和处理的基础,基本厘清了我国银行业、证券业和保险业的发展状况。

本书基于金融业与经济发展的关系理论,对我国金融业的发展进行了梳理,通过构建计量模型从国际视角对金融业发展与经济增长进行了分析。金融业发展整体上促进了经济发展,对经济增长的影响还存在一定的局限性,发展与规范金融服务业,对发展中国家尤为重要。运用数据包络分析方法(DEA)对我国财产保险公司进行了研究,相比外资财产保险公司,中资财产保险公司在技术效率及规模效率上有着很大的优势,而在纯技术效率方面,外资公司明显高于中资公司。从股票市场资本配置功能的角度出发,对沪深股市和香港股市的资本配置效率进行了比较研究。我国沪深股票市场资本配置效率低下,与香港股票市场相差很大,大量资金被配置到投资回报率低的行业或地区,存在着较严重的资金错配现象;股票市场的资本配置状况与国家的产业政策和产业调整相关性较大,股票市场配置资源的市场机制受到抑制。银行业作为我国最主要融资渠道,其信贷资金的区域配置对我国经济发展起着重要作用,现阶段全国范围内信贷资金仍然主要流向东部发达地区,而中西部地区的部分省份信贷资金的增速有所放缓。随着银行业市场化进程不断推进,其自主行为的市场化和逐利性,势必会使东部与中西部地区省份之间的信贷资金失衡状况进一步加剧。最后,通过差异量化指标,以河北省为例对我国金融业发展

的区域差异进行了分析,结果表明河北省金融定发展区域差异较明显,对经济增长有着直接的影响。目前,我国的市场化金融体制尚未完成,金融领域内还存在诸多问题,中国金融业也不可避免地要融入金融全球化的浪潮中,只有不断进行金融创新,才能提高我国金融机构的国际竞争力,也才能维护我国的金融安全和稳定。

本书对国内外相关文献进行了全面梳理,并对相关计量模型进行了考证,对相关经济数据进行了整理与挖掘,进行了大量的实证模型检验和分析。课题组成员精诚合作,顺利完成了研究任务。

庞如超作为课题负责人,设计了研究方案,撰写并修订了全部书稿;课题组成员刘凤茹、宋继革、冯香人和王炳章负责数据和资料的搜集和整理工作。本书在数据统计和资料搜集方面得到了中国人民银行台州支行魏博文先生、中国人民保险公司河北分公司何永嘉先生和中国信达资产管理公司河北分公司张春姘女士的大力支持,在此表示衷心感谢。

鉴于水平有限,书中难免存在不当之处,敬请读者批评指正。

庞如超

2014年1月

目 录

第 1 章 中国金融业发展概述	1
1.1 中国金融业概况	1
1.2 中国金融业发展现状	9
1.3 金融业在经济增长中的作用	21
第 2 章 金融业发展与经济增长	26
2.1 经济增长与金融业发展指标设计的理论分析	26
2.2 指标体系设计原则和指标选择	30
2.3 金融发展在经济增长中的作用:基于国际视角 的实证检验	40
2.4 中国金融体系未来发展的政策建议	68
第 3 章 中国股票市场资金配置效率比较研究	72
3.1 股票市场资本配置效率的内涵及界定	72
3.2 香港股票市场资本配置效率实证分析	77
3.3 沪深股票市场资本配置效率实证分析	89
3.4 沪深股票市场资本配置效率的影响因素分析	110
3.5 完善我国股票市场的政策建议	118
第 4 章 中国财产保险公司效率研究	121
4.1 保险公司效率的内涵及分类	122
4.2 基于 DEA 的中国财产保险公司效率的测算	124

4.3	中国财产保险公司效率分析	144
4.4	中国财产保险公司效率的影响因素分析及提高途径.....	157
第5章 中国银行信贷资金区域配置研究.....		168
5.1	中国信贷资金区域化配置的发展	168
5.2	中国信贷资金配置失衡的实证研究	176
5.3	中国银行信贷资金合理化配置的政策选择	185
第6章 中国区域金融发展差异研究——以河北省为例.....		190
6.1	河北省与发达省份金融发展比较研究	190
6.2	河北省区域金融发展的差异分析	197
6.3	河北省金融业发展的政策建议	223
第7章 中国金融业发展与创新.....		228
7.1	金融创新的必要性	228
7.2	中美金融创新的现状比较	231
7.3	中国金融创新存在的问题	245
7.4	中国金融创新的路径选择	249
参考文献.....		254

第1章 中国金融业发展概述

改革开放以来,我国金融业在改革创新中不断发展壮大,金融机构和从业人员数量大幅增加,金融规模明显扩大。各种不同性质的银行机构遍布全国,承担着吸收存款、发放贷款的职能,保险机构从小到大、证券机构从无到有呈现出快速发展势头,初步形成了银行、证券、保险等功能比较齐全的金融机构体系。金融业的不断发展壮大在优化资源配置、支持经济改革、促进经济平稳快速发展和维护社会稳定方面发挥了重要作用。

1.1 中国金融业概况

1.1.1 金融业分类

金融业是指经营金融商品的特殊行业,包括银行业、保险业、信托业、证券业和租赁业。金融业具有指标性、垄断性、高风险性、效益依赖性和高负债经营性的特点。指标性是指金融的指标数据从各个角度反映了国民经济的整体和个体状况,金融业是国民经济发展的晴雨表。垄断性是指金融业是政府严格控制的行业,未经中央银行审批,任何单位和个人都不允许开设金融机构。单位和个人,任何经营决策的失误都可能导致“多米诺骨牌效应”。效益依赖性是指金融效益取决于国民经济总体效益,受政策影响很大。高负债经营性是相对于一般工商企业而言的,其自有资金比率较低。

我国的金融业主要包括银行业、保险业、证券业和信托业、租

赁业、典当业、财务公司、邮政储蓄等其他金融机构。

1. 银行业

根据《中华人民共和国银行业监督管理法》(2003年12月),我国银行业金融机构是指“在中华人民共和国境内设立的商业银行、城市信用合作社、农村信用合作社等吸收公众存款的金融机构以及政策性银行”。^①

中华人民共和国成立后,经过几次改革,目前已形成了以中央银行、银行业监管机构、政策性银行、商业银行和其他金融机构为主体的银行体系。中国人民银行是中国的中央银行,在国务院领导下,制定和执行货币政策,防范和化解金融风险,维护金融稳定,提供金融服务;中国银行业监督管理委员会是银行业监管机构,负责对银行类金融机构进行监管;政策性银行是由政府发起、出资成立,为贯彻和配合政府特定经济政策和意图而进行融资和信用活动的机构;商业银行一般是指吸收存款、发放贷款和从事其他中间业务的盈利性机构,包括国有独资商业银行、股份制商业银行和城市商业银行,以及住房储蓄银行、外资银行、合资银行。共同组成我国银行体系的其他金融机构还包括信用合作机构、金融资产管理公司、信托投资公司、财务公司、租赁公司等。

2. 保险业

保险业是指将通过契约形式集中起来的资金,用以补偿被保险人的经济利益的行业。

保险是指投保人根据合同约定,向保险人支付保险费,保险人对于合同约定的可能发生的事故因其发生而造成的财产损失承担赔偿责任保险金责任,或者当被保险人死亡、伤残和达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金责任的行为。

^① 《CEI中国待业发展报告(2004)银行业》国家信息中心中国经济信息网,2005年3月第1版。

(1)根据保险政策或经营目的的不同,可以将保险分为社会保险和商业保险。

(2)根据保险的业务类型,可以将保险公司分为人寿保险公司和非人寿保险公司两大类。

(3)根据保险公司是否是初级的,可以将保险公司分为直接保险公司和再保险公司,前者面向投保人。

(4)根据业务组织的法律形式,可以将保险公司分为国有独资保险公司、股份制保险公司、相互保险公司、个人保险组织(如英国的劳合社等)、合作保险公司和行业自保组织等。

3. 证券业

证券业是从事证券发行和交易服务的专门行业。它是证券市场的基本组成要素之一,主要经营活动是沟通证券需求者和供给者之间的联系,并为双方证券交易提供服务,促使证券发行与流通高效地进行,并维持证券市场的运转秩序。证券业主要由证券交易所、证券公司、证券协会及金融机构组成。

证券是用来证明券票持有人享有的某种特定权益的凭证。如股票、债券、本票、汇票、支票、保险单、存款单、借据、提货单等各种票证单据都是证券。按其性质不同,证券可以分为有价证券和凭证证券两大类。有价证券又可分为三种:①资本证券,如股票、债券等;②货币证券,包括银行券、票据、支票等;③财物证券,如货运单、提单、栈单等。凭证证券则为无价证券,包括存款单、借据、收据等。

4. 其他金融业

(1)信托业。信托,是指委托人基于对受托人的信任;将其财产权委托给受托人,由受托人按委托人的意愿以自己的名义,为受益人的利益或者特定目的,进行管理或者处分的行为。而资金信托,准确地说,是“集合资金信托”,它的发起设立类似于基金。信托企业以代人理财为主要内容,以受托人身份经营信托投资业务

的金融企业。

我国信托业主要包括信托投资、信托咨询及国际信托投资。在以“银、证、信、保”为四大支柱的现代金融体系中,信托业以其独特的功能和某些业务方面的特有优势,成为金融体系中一个不可或缺的组成部分。

(2)租赁业。我国的金融租赁业是指经中国人民银行批准以提供融资租赁业务为主的非银行金融机构。而融资租赁业务,是指出租人根据承租人对出卖人、租赁物的选择,向出卖人购买租赁物件,提供给承租人使用,向承租人收取租金的交易,它以出租人保留租赁物的所有权和收取租金为条件,使承租人在租赁合同期内对租赁物取得占有、使用和受益的权利。

(3)典当业。典当业,是中国乃至世界历史上最古老的金融行业,是现代银行业的雏形和源头。所谓典当,即是指当用户将其动产、财产权利作为当物抵押或者将其房地产作为当物抵押给典当业,交付一定比例费用,取得当金,并在约定期限内支付当金利息、偿还当金、赎回当物的行为。

确切地说,典当业本质上从事的是一种金融行业。随着市场经济的日益发展,企业和个人对资金融通的需求也越来越迫切。许多人在有融资需求时,往往只想到银行,但不一定能够如愿以偿地贷到款。而典当行正可以部分地解决小额资金的融通问题。典当与银行这两个不同的融资渠道,可以起到互相补充的积极作用。

(4)财务公司。财务公司又称金融公司,是企业技术改造、新产品开发及产品销售提供金融服务,以中长期金融业务为主的非银行机构。各国的名称不同,业务内容也有差异。但多数是商业银行的附属机构,主要吸收存款。中国的财务公司不是商业银行的附属机构,是隶属于大型集团的非银行金融机构。

中国的财务公司都是由企业集团内部集资组建的,其宗旨和任务是为本企业集团内部各企业筹资和融通资金,促进其技术改

造和技术进步。企业集团财务公司是中国企业体制改革和金融体制改革的产物。国家为了增强国有大中型企业的活力,盘活企业内部资金,增强企业集团的融资能力,支持企业集团的发展,促进产业结构和产品结构的调整,以及探索具有中国特色的产业资本与金融资本相结合的道路,于1987年批准成立了中国第一家企业集团财务公司,即东风汽车工业集团财务公司。此后,根据国务院1991年71号文件的决定,一些大型企业集团也相继建立了财务公司。

(5)基金业。基金有广义和狭义之分,从广义上说,基金是指为了某种目的而设立的具有一定数量的资金。例如,信托投资基金、单位信托基金、公积金、保险基金、退休基金、各种基金会的基金。在现有的证券市场中的基金,包括封闭式基金和开放式基金,具有收益性功能和增值潜能的特点。从会计角度透析,基金是一个狭义的概念,意指具有特定目的和用途的资金。因为政府和事业单位的出资者不要求投资回报和投资收回,但要求按法律规定或出资者的意愿把资金用在指定的用途上,而形成了基金。

根据基金单位是否可增加或赎回,可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金不上市交易(这要看情况),一般通过银行申购和赎回,基金规模不固定;封闭式基金有固定的存续期,期间基金规模固定,一般在证券交易场所上市交易,投资者通过二级市场买卖基金。

根据组织形态的不同,可分为公司型基金和契约型基金。通过发行基金股份成立投资基金公司的形式设立的,通常称为公司型基金;由基金管理人、基金托管人和投资人三方通过基金契约设立的,通常称为契约型基金。目前我国的证券投资基金均为契约型基金。

根据投资风险与收益的不同,可分为成长型、收入型和平衡型基金。

根据投资对象的不同,可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金等。

1.1.2 我国金融业的发展改革历程

我国的金融业始创于革命根据地。最早的金融机构是第一次国内革命战争时期在广东、湖南、江西、湖北等地的农村信用合作社,以及1926年12月在湖南衡山柴山洲特区由农民协会创办的柴山洲特区第一农民银行。随着革命战争的发展,各革命根据地纷纷建立起农村信用合作社和银行。1948年12月1日,中国人民银行在河北省石家庄市成立。中华人民共和国成立后,革命根据地和解放区的银行逐步并入中国人民银行。政府没收了国民党的官僚资本银行,并对私营金融业进行了社会主义金融业改造,在此基础上建立起了高度集中统一的国家银行体系。同时,政府在广大农村地区,发动和组织农民建立了大批集体性质的农村信用合作社,并使它们发挥了国家银行在农村基层机构的作用。高度集中的“大一统”国家银行体系与众多的农村信用合作社相结合是20世纪50至70年代中国金融业的最显著特点。从1979年起,中国开始对金融业进行体制改革。中国人民银行摆脱了具体的工商信贷业务,开始行使中央银行的职能;国家专业银行逐一成立;保险公司重新成立,并大力发展国内外业务;股份制综合性银行和地区性银行开始建立;信托投资机构大量发展;租赁公司、财务公司、城市信用合作社、合作银行、证券公司、证券交易所、资信评估公司、中外合资银行、外资银行等都得到一定程度的发展,形成一个以专业银行为主体、中央银行为核心、各种银行和非银行金融机构并存的现代金融体系。

1. 1978—1984年,改革开放初期的金融业改革发展历程和成就

1978年12月,中国金融改革开放拉开大幕。这段时间的发展成果包括中央银行制度框架基本确立,主要国有商业银行基本

成型,资本市场上股票开始发行,保险业开始恢复,适应新时期改革开放要求的金融体系初显雏形。

这段时间的主要标志性事件如下:①1979年,中国人民银行开办中短期设备贷款,打破了只允许银行发放流动资金贷款的老框框。②1979年3月根据《关于恢复中国农业银行的通知》,中国农业银行重新恢复成立。③1979年3月,决定将中国银行从中国人民银行中分离出去,作为国家指定的外汇专业银行,统一经营和集中管理全国的外汇业务。国家外汇管理局同时设立。④1979年10月,第一家信托投资公司——中国国际信托投资公司——成立,揭开了信托业发展的序幕。

1983年9月,国务院颁布《关于中国人民银行专门行使中央银行职能的决定》,中央银行制度框架初步确立。该决定同时规定“成立中国工商银行,承办原来由中国人民银行办理的工商信贷和储蓄业务”。从1984年1月1日起,中国人民银行不再办理针对企业和个人的信贷业务,成为专门从事金融管理、制定和实施货币政策的政府机构。同时新设中国工商银行,中国人民银行过去承担的工商信贷和储蓄业务由中国工商银行专业经营。至此,中央银行制度的基本框架初步确立。

1984年11月14日,经中国人民银行上海分行批准,上海飞乐音响股份有限公司公开向社会发行不偿还的股票。这是中国改革开放后第一张真正意义上的股票,标志着改革开放后的中国揭开了资本市场的神秘面纱。

2. 1985—2001年,金融业的改革发展历程和成就

这段时期的发展体现在,金融开始向法制化发展,金融体系更加完善,中国人民银行领导下的商业银行的职能开始逐渐明晰,业务范围开始扩大,银行金融机构开始建立,资本市场开始发展,股票交易、期货贸易等陆续规范。这使金融体系更加适应市场经济需求,并为推动经济高速发展奠定了基础。

1985年1月1日,实行“统一计划,划分资金,实贷实存,相互融通”的信贷资金管理体制。1986年1月,国务院发布《中华人民共和国银行管理暂行条例》,中国银行业监管向法制化方向迈出了重要的一步。1986年7月,中国人民银行颁布《城市信用合作社管理暂行规定》。城市信用合作社的发展从此步入正轨。1986—1988年的3年间,我国的城市信用合作社规模迅速壮大,构成了我国城市信用合作社现行体制的基本框架。

1990年11月,第一家证券交易所——上海证券交易所——成立,自此,中国证券市场的发展开始了崭新的篇章。1992年10月,国务院证券委员会(简称国务院证券委)成立;同年10月底,中国证券监督管理委员会(简称证监会)宣告成立。国务院证券委和证监会的成立迈出了我国金融业“分业经营、分业监管”的第一步,标志着中国证券市场统一监管体制开始形成。

1993年12月,国务院颁布《关于金融体制改革的决定》,明确了中国人民银行制定并实施货币政策和实施金融监管的两大职能,并明确提出要把我国的专业银行办成真正的商业银行。至此,专业银行的发展正式定位于商业银行。

1994年3至4月,三大政策性银行成立,标志着政策性银行体系基本框架建立。1995年是金融体系法制化的一年,标志着金融监管进入了一个新的历史时期,开始向法制化、规范化迈进。1996年7月,全国农村金融体制改革工作会议召开,农村金融体制改革开启。1996年9月起,全国5万多个农村信用合作社和2400多个县联社逐步与中国农业银行顺利脱钩。1998年11月,中国保险监督管理委员会(简称保监会)成立,这是保险监管体制的重大改革,标志着我国保险监管机制和分业管理体制得到进一步完善。1999年5月,上海期货交易所正式成立。1999年7月,《中华人民共和国证券法》正式实施,这对资本市场发展起到巨大作用。

3. 2002 年至今,加入世界贸易组织后的金融发展历程及成就

2001 年 12 月,中国正式加入世界贸易组织,金融业改革步伐加快,并正式分步骤对外开放。2003 年 3 月 10 日《关于国务院机构改革方案的决定》,批准国务院成立中国银行业监督管理委员会(简称银监会)。至此,中国金融监管“一行三会”的格局形成。

中央银行在三次变革后,实现了货币政策与银行监管职能的分离,同时,银监会、证监会和保监会全方位覆盖银行、证券、保险三大市场,分工明确、互相协调的金融分工监管体制形成,中国金融业改革发展进入一个新纪元。2003 年 12 月,中央汇金公司成立,从而明晰了国有银行产权,完善公司治理结构,督促银行落实各项改革措施,建立起新的国有银行的运行机制。2004 年 2 月,《中华人民共和国银行业监督管理法》正式颁布实施。2004 年 2 月,香港特别行政区正式开展人民币业务。2004 年 6 月,《中华人民共和国证券投资基金法》正式颁布实施。自 2005 年 7 月 21 日起,我国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元,形成更富弹性的人民币汇率机制;2006 年 2 月底中国外汇储备达 8 537 亿美元,首次超过日本,跃居世界第一。2008 年 12 月 16 日,国家开发银行股份有限公司挂牌,我国政策性银行改革取得重大进展。

1.2 中国金融业发展现状

1.2.1 银行业发展现状

截至 2010 年年底,我国银行业金融机构共有法人机构 3 769 家,营业网点 19.3 万个,从业人员 299.1 万人。其中,政策性银行 3 家,国有大型商业银行(工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行)5 家,邮政储蓄银行 1 家,股份制商业银行 12 家,城

市商业银行 147 家,农村商业银行 85 家,农村合作银行 223 家,农村信用社 2 646 家,金融资产管理公司 4 家,外资法人金融机构 40 家,信托公司 63 家,企业集团财务公司 107 家,金融租赁公司 17 家,货币经纪公司 4 家,汽车金融公司 13 家,村镇银行 396 家。截至 2010 年年末,我国银行业总资产高达 95.3 万亿元,同比增长 18.6%,是 1978 年的 195 倍,年均增长 19.2%。^①

1. 现代银行体系基本确立

我国银行业从原来只有中国人民银行一家,发展到已拥有数千家法人性质的银行业金融机构。既有商业银行,又有政策性银行;既有大型商业银行,又有中小商业银行;既有主要服务于城市的城市信用社、城市商业银行,又有主要服务于农村的农村信用社、农村商业银行和合作银行;既有传统意义上的银行业金融机构,又有如村镇银行、贷款公司和农村资金互助社等新型银行业金融机构;既有中资银行业金融机构,又有外资银行业金融机构。银行业机构提供的金融服务也不断丰富和完善,从简单的存、贷、汇业务,到现在多样化、个性化的金融服务,传统银行业务模式发生重大转变,金融超市功能开始逐步显现。与 30 年前相比,我国银行业组织体系更加健全,机构种类更加丰富,市场竞争更加充分,服务功能更加完善。

2. 银行业整体竞争力显著提升

(1)经营规模迅速扩大。自改革开放以来,我国商业银行一方面通过强化资本管理、调整资产结构以及适度控制风险资产的增长速度达到节约资本使用的目的,另一方面则通过股份制改革上市、定向增发、发行债券(次级债和混合资本债)、引入战略投资者等方式广开增资之门。银行业金融机构资产总量快速增加,截至 2010 年 6 月末,银行业金融机构资产总额为 87.2 万亿元,负债总

^① 数据来源:《中国金融统计年鉴》。