



大国策

通向大国之路的中国金融发展战略

杨会春 杨凤婴 编著



为中国策
为国是谋

人民日报出版社

為中國策
為國是謀

大国策

通向大国之路的中国金融发展战略

杨会春 杨凤婴 编著

人民日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

大国策：通向大国之路的中国金融发展战略/杨会春，杨凤婴编著. —北京：人民日报出版社，2009. 8

ISBN 978 - 7 - 80208 - 936 - 5

I. 大… II. ①杨…②杨… III. 金融事业 - 经济发展战略 - 研究 - 中国
IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 145456 号

书 名：大国策：通向大国之路的中国金融发展战略

出 版 人：董 伟

编 著：杨会春 杨凤婴

责任编辑：林 海 蒋菊平

出版发行：人民日报出版社

社 址：北京金台西路 2 号

邮政编码：100733

发行热线：(010) 65369527 65369512 65369509 65369510

邮购热线：(010) 65369530

编辑热线：(010) 65369514

网 址：www. peopledailypress. com

经 销：新华书店

印 刷：北京市梦宇印务有限公司

开 本：16

字 数：190 千字

印 张：16. 75

印 次：2009 年 8 月第 1 版 2009 年 8 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978 - 7 - 80208 - 936 - 5

定 价：39. 80 元

绪 论

在国际金融危机下推进 中国经济金融平稳较快发展

美国次贷危机引发的金融危机,从局部发展到全球,从发达国家传导到新兴市场国家,从金融领域蔓延到实体经济领域,给世界各国经济发展和人民生活带来严重影响。这场国际金融危机,波及范围之广、影响程度之深、冲击强度之大,都远远超出人们的预想,它使世界经济陷入 20 世纪大萧条以来最困难的境地。

在严酷的金融危机面前,人们不由得进一步思考:这场罕见的金融危机究竟是怎样发生的?其深刻根源是什么?给世界经济发展和人民生活带来哪些影响?国际金融业需要汲取哪些教训?给各国金融发展战略和政策措施带来哪些警示?对于我们这样一个发展中的大国来说,究竟怎样在国际金融危机中继续推进金融和经济平稳快速发展?所有这些,都是我们需要深入思考的重大课题。

第一,美国金融危机的深刻根源之一,是其经济发展方式问题,过度超前消费和经济过度虚拟化的发展方式难以为继,只有全面认识和正确处理储蓄和消费、虚拟经济和实体经济的关系,才能实现经济平稳发展。

这场金融危机是由美国次贷危机引发的。所谓次贷危机,简言之,是指缺乏支付能力而信用程度又低的人在买了住房之后,无力偿还抵押贷款所引发的一种金融问题。美国金融危机的导火索是房地产泡沫

的破灭,而美国房地产泡沫的催生与破灭,除货币政策失当、金融衍生品过多、金融监管疏失等直接原因外,过度超前消费和经济过度虚拟化,才是其深层原因。

美国的消费模式是靠借债超前消费,一旦借债过度,这种消费模式就容易导致储蓄与消费关系严重失衡进而加大信贷风险,引发金融危机。根据经济学基本理论,消费增长对于经济增长具有平稳、可持续的拉动作用,但消费增长需要一定规模的储蓄做支撑。储蓄和消费只有保持平衡的、协调的关系,经济才能稳定、持续地发展。从储蓄与投资的关系看,储蓄是投资资金的源泉,而投资则是从储蓄转化而来的。在收入既定的条件下,消费和储蓄存在此消彼长的矛盾关系,即若要增加消费,就会相应减少储蓄;若要增加储蓄,则须降低当前的消费水平。因此,从这个意义上说,对可支配收入中消费和储蓄比例的选择,实际是对现期消费和未来消费的跨期选择,其目的在于追求各期消费总效用的最大化。而从根本上说,储蓄和消费关系的实质又是生产和消费的关系。储蓄和消费的关系是否协调,对经济运行将产生全局性影响,并通过供求关系及物价波动显示出来。在储蓄不足的情况下过度消费,必然损害经济的健康运行。

这场国际金融危机爆发的深刻根源,还在于虚拟经济严重脱离实体经济而过度膨胀。目前全球虚拟经济的总规模已经大大超过了实体经济。2000年底全球虚拟经济的总量已达160万亿美元,其中股票市值和债券余额约为65万亿美元,金融衍生工具柜台交易余额约为95万亿美元,而当年各国国民生产总值的总和只有约30万亿美元,即虚拟经济的规模已相当于实体经济的5倍。全世界虚拟资本日平均流动量高达1.5万亿美元以上,大约是世界日平均实际贸易额的50倍,就是说世界上每天流动的资金中只有2%真正用在国际贸易上,其他的都是在金融市场中进行以钱生钱的活动。^①这就极易产生虚拟经济的泡沫化。因此,必须正确认识虚拟经济与实体经济的关系,充分估量虚拟经济在

^①吕连生:《虚拟经济与实体经济关系再审》,载2009年2月2日《安徽日报》。

推动实体经济发展的同时又可能造成实体经济内在的不稳定性,始终把实体经济作为整个经济发展的立足点,虚拟经济的发展必须以实体经济为依托,否则就可能造成资产的严重泡沫化,导致灾难性后果。

在现代市场经济条件下,房地产具有很多虚拟经济特征,特别是与实体经济严重脱离,房地产就很容易产生严重的泡沫风险。20世纪80年代开始,美国进行大规模的产业结构调整,把大量实体制造业转移到拉美和东南亚,而把美国本土打造成贸易、航运和金融等服务业中心。随着信息技术的迅速进步、金融自由化程度的提高,以及经济全球化的发展,虚拟资本的流动速度越来越快。2002年Nasdaq网络泡沫破灭后,美国原本可以借助信息技术实现生产力的飞跃,但美国却把它作为虚拟资本投机的工具,继续推动实体经济虚拟化、虚拟经济泡沫化,利用美元的储备货币地位,美元不受约束的发行,美国无限度的信用扩张,美国人长期超出其财富创造能力的消费增长,乃是这次金融危机的深刻根源之一。

第二,美国金融危机的深刻根源之二,是其经济制度和运行机制问题,追求市场过度自由化的新自由主义经济政策和经济体制,缺乏必要的政府宏观调控而违背市场经济运行规律,只有正确认识和处理市场机制与宏观调控的关系,才能实现市场经济的平稳运行。

美国次贷危机引发金融危机,从经济运行角度看,乃是对于金融创新的监管疏失从而导致金融体系运行的灾难性后果。一般说来,金融创新是当今银行业发展的客观要求,是银行业规避风险,有效提高国际竞争力,促进银行业发展的必然选择。但金融创新必须要在金融监管下稳步推进。金融创新和监管是辩证统一的关系。既要考虑到金融创新的可行性、有益性,也要充分估计到它的风险性,在严格的金融监管下稳步推进金融创新。只有这样,才能实现市场经济的平稳运行。

这场国际金融危机引人深思的是,一方面,中国银行业传统的金融产品和服务手段,越来越无法适应发展的新要求,金融创新势在必行,面对越来越严峻的挑战,我国银行业只有奋起直追,不断改革和创新,才能在新的竞争环境中生存、发展和壮大;另一方面,我国银行业必须

按照市场经济规律的要求,正确认识和处理金融创新与金融监管的关系,在金融监管下稳步推进金融创新,否则只会带来灾难性后果。金融监管必须严格,同时金融监管也必须随着市场的发展而不断调整和优化。现代金融体系的监管应该更多地强化功能监管和事前监管。这场金融危机告诫人们,面对日益繁复的、频繁的市场创新和日益复杂的创新产品,那种单纯依赖信息披露来保护投资者利益的做法,已经远远不够。同时由于金融体系中相互传导的原因,监管者如果只关注一个产品表面上的风险,也已经不能奏效。针对这些变化,监管体系有必要从过去强调针对机构进行监管的模式向功能监管模式过渡,即对各类金融机构的同类型的业务进行统一监管和统一标准的监管,以减少监管的盲区,提高监管的效率。此外,进一步加强监管体系的协调和优化也非常重要。现代金融监管体系要能够快速有效地应对市场中出现的种种问题,加强协作,提升监管效率,共同防范风险。在金融市场的激烈竞争环境中,现代金融监管体系要能够不断地对规则进行修改和补充,实现金融市场制度和金融监管体系的不断优化。这次金融危机引发全球金融市场剧烈动荡,就在一定程度上推动全球的金融监管机构开始重新思考和审视资产证券化产品、衍生品市场监管和协同监管等一系列问题。

2009年2月2日,国务院总理温家宝在英国剑桥大学发表的题为《用发展的眼光看中国》的演讲中指出,这场百年一遇的金融危机,留给世人的思考是沉重的。它警示人们,对现行的经济体制和经济理论,应该进行深刻的反思。中国曾长期实行高度集中的计划经济,把计划看成是绝对的,束缚了生产力的发展。这场金融危机使我们看到,市场也不是万能的,一味放任自由,势必引起经济秩序的混乱和社会分配的不公,最终受到惩罚。真正的市场化改革,决不会把市场机制与国家宏观调控对立起来。既要发挥市场这只看不见的手的作用,又要发挥政府和社会监管这只看得见的手的作用。两手都要硬,两手同时发挥作用,才能实现按照市场规律配置资源,也才能使资源配置合理、协调、公平、可持续。国际金融危机再次告诉人们,不受监管的市场经济是多么可

怕。从20世纪90年代以来,一些经济体疏于监管,一些金融机构受利益驱动,利用数十倍的金融杠杆进行超额融资,在获取高额利润的同时,把巨大的风险留给整个世界。这充分说明,不受管理的市场经济是注定行不通的。因此,必须处理好金融创新与金融监管的关系、虚拟经济与实体经济的关系、储蓄与消费的关系。

第三,美国金融危机的深刻根源之三,是国际经济金融秩序问题,美国主导的国际经贸结构和国际金融体系,主要体现和维护发达国家的利益,缺乏包容性、公正性,只有打破这种旧秩序,建立公平、公正、包容、有序的国际经济金融新秩序,才能实现世界经济的共同发展。

现行国际金融体系由于自身内在原因而带来全球金融失衡。在以往二三十年的发展中,金融超越实体经济的发展水平和合理需求,凭空实现自我扩大,过度超前的金融工具,失去真实的交易背景,特别是在容量有限的金融市场中,放大波动幅度,在一定的条件下,形成了对真实经济供需关系的扭曲,从而导致金融规模与经济失衡。此其一。在金融发展过程中,挣脱了金融监管的各种金融衍生工具,搅得整个金融市场秩序如一团乱麻,金融创新活跃程度与金融监管效力极不协调,导致金融创新与金融监管的失衡。此其二。在上述两个环节严重失衡的情况下,单一以收益为目标的公司治理机制酿成了风险审核标准的放松、价格投机行为的盛行,导致金融机构自身收益风险的失衡,此其三。正是这三种失衡的原因,才使这一次国际金融危机不可避免。

这场金融危机表明,现行的全球经济管理机制无法避免全球金融失衡,必须建立公平、公正、包容、有序的国际金融新秩序。目前的全球金融体系基本上是发达国家建立起来的,主要体现了发达国家的利益,也更有利于维护发达国家的利益。1971年美元停止兑换黄金之后,由于20世纪70年代美国实体经济仍然十分强大,当时美国GDP占世界GDP的47%,其中制造业占其GDP比例还在21%以上,因此美元的霸主地位依然维持下来。

联合国主管经济与社会事务的副秘书长沙祖康指出,将美元作为

全球的主要储备货币以及发达国家掌控主要国际经济机构是导致全球金融失衡的重要原因。沙祖康在世界银行和国际货币基金年会书面发言中说,布雷顿体系以及经合组织等国际机构由发达国家掌控,发达国家所出台的政策只寄望于本国的政策调整,缺乏通盘考虑,很多措施仅停留在挽救单个金融公司的层面上,这些政策只能是暂时的修补,却不能带来一个透明的全球机制,以协调政策制定,提供管理和对金融的监督。现行的全球经济管理机制无法避免全球金融失衡,对于国际金融体系中的体制性问题,需要系统性的解决方案。国际货币和金融体系的改革已经迫在眉睫,其根本目标是建立一个实现包容性和公平性并具有高信用和高效率的世界经济管理机制。当今发展中国家在世界经济体中的权重已经大大增加,逐渐成为世界经济体系中的净债权国,并努力推动建立一个规范的公正的债权体系。

可以说,这场金融危机充分暴露了现有国际金融体系和治理结构的缺陷。必须加快主要国际金融组织治理结构改革,建立合理的全球金融救助机制,增强履行职责的能力。增加发展中国家在国际金融组织中的发言权和代表性,积极发挥其在维护国际和地区金融稳定等方面的作用。鼓励区域货币金融合作,充分发挥地区资金救助机制作用。稳步推进国际货币体系多元化。加强国际金融监管合作,防范金融风险积聚和扩散,切实保护发展中国家利益,促进世界经济共同发展。

第四,这场金融危机对中国经济也造成较大冲击,在严峻挑战面前,我们要把扩大国内有效需求特别是消费需求作为促进经济增长的基本立足点,采取有利于保持经济平稳增长、促进结构调整的政策措施,为维护国际金融稳定、促进世界经济发展贡献自己的力量。

这场国际金融危机对中国经济也造成较大冲击,我们正面临严峻挑战。主要表现在:外部需求明显收缩,部分行业产能过剩,企业生产经营困难,城镇失业人员增多,经济增长下行的压力明显加大。在严峻挑战面前,我们及时调整宏观经济政策取向,果断实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,迅速出台扩大国内需求的十项措施,陆续制定和实施一系列政策,形成了系统完整的促进经济平稳较快发展的一揽

子计划,已经并正在实践中取得积极效果。

首先,经济向上提升潜力大。中国是一个发展中国家,整体上正处于上升阶段。无论是工业化,还是城市化的水平,提升的潜力和空间都相当大,交通、住房等领域存在巨大的空间,结构调整、产业升级、产品更新换代等都需要大量投入,无论是投资还是消费,都有很大扩展空间。充分发挥中央和地方两个积极性,带动银行贷款和社会投资,更多地吸引民间资本投向政府鼓励项目和符合国家产业政策的领域。这些,都是我们扩大内需的广阔空间。

其次,物质基础雄厚。改革开放为我国打下了雄厚的物质基础,国民经济平稳较快发展存在着牢固的基础。30多年来,中国经济以年均实际增长9.8%的速度飞速发展,是同期世界经济年均增长率的3倍多。经初步核算,2008年全年国内生产总值(GDP)300 670亿元,居世界第三,我国进出口贸易总额居世界第三,外汇储备超1.9万亿美元为全球第一,占全球总量的27%,财政收入预计超过6万亿元,城乡居民人均收入大幅增加,全社会储蓄达46万亿元人民币,其中居民储蓄就有16万亿,为应对各种风险奠定了坚实的物质基础。

再次,有日益完善的体制保障。改革开放以来,我国最重大的制度创新就是把坚持社会主义基本制度同发展市场经济结合起来,建立并逐步完善社会主义市场经济体制。这是我们应对危机的有力保障。这一经济体制,使我们在应对危机中,能够依靠国有经济在关系国民经济命脉的重要行业和关键领域的强大控制力,增强重大风险的防范能力,有力保持宏观经济的稳定;依靠国有经济的强大引导力,带动各种社会资源投入到应对危机中,扩大应对危机的回旋余地;依托国有经济这一重要平台,实现保增长、扩内需、调结构、惠民生的目标,保持国民经济平稳较快发展。

最后,宏观调控能力提高。社会主义市场经济的改革不断深化,经济社会发展的内在动力和活力不断增强,宏观调控体系不断健全,调控能力和水平在实践中不断提高,使我们能够在危机面前采取更加灵活的宏观调控措施。把“稳健的财政政策和从紧的货币政策”调整为“积

极的财政政策和适度宽松的货币政策”，出台一系列扩大内需、加大金融对经济增长支持力度的重大举措，及时而且灵活审慎的调控措施确保了经济平稳较快发展。这种对宏观经济的控制力和调控的灵活性，为应对这场危机赢得了宝贵时间，争取了主动。我们能够在遵循市场经济规律的基础上，充分发挥集中力量办大事的社会主义优越性。应对危机过程中，从中央到地方发挥强大的组织动员能力，运用财政、金融、税收等政策杠杆，动员社会各方面力量迅速投入到保持经济平稳较快发展中去。

2009年1月28日，温家宝总理在世界经济论坛2009年年会上特别致辞指出：“中国经济能不能继续保持平稳较快发展？有些人可能会有疑虑。我可以给大家一个肯定的回答：我们对此充满信心。”温家宝指出，第一，中国经济发展的基本面没有改变。由于我们正确判断形势、及时果断调整宏观经济政策，中国经济仍然保持了平稳较快发展。第二，中国经济发展的长期趋势没有改变。我们仍处于重要战略机遇期，蕴藏着巨大的需求和增长潜力，它将有力支撑中国经济在较长时间内继续保持较高速度增长。第三，中国经济发展的优势没有改变。我们有集中力量办大事的制度优势、和谐安定的社会环境。第四，我们树立了以人为本、全面协调可持续发展的科学发展观，找到了一条符合中国国情、顺应时代潮流的正确发展道路。第五，中国经济发展的外部环境没有根本改变，求和平、谋发展、促合作是当今世界发展不可阻挡的潮流，国际分工格局调整中蕴藏着新的机遇。

时隔近半年，2009年7月7日和9日，温家宝总理召开两次经济形势座谈会，分别听取经济专家和企业、行业协会负责人意见和建议。温家宝指出，经济发展正处在企稳回升的关键时期，保持经济平稳较快发展仍然是我们面临的首要任务。经济出现向好的势头，并不意味着困难时期已经过去，我们对形势要冷静观察，周密分析，作出科学和准确的判断，正确处理全局与局部、兴利与除弊、当前与长远的关系。必须看到，经济回升的基础还不稳固，国际金融危机对我国的不利影响并未减弱，外需严重萎缩的局面仍在持续，一些行业、一些企业生产经营还

比较困难,就业压力短期内尚难根本缓解,产业结构调整的任务还相当艰巨,产能过剩问题凸显,财政收支矛盾突出。必须坚定不移地实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,全面贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划,并根据形势变化,丰富和完善政策,及时发现和解决苗头性问题,进一步增强宏观政策的针对性、有效性和可持续性。温家宝强调,要积极推进结构调整,处理好保增长和调结构的关系,把握好结构调整的力度、节奏和方式;进一步推进城乡统筹和区域协调发展,加快培育区域经济增长极,努力拓展新的发展空间;把握机遇,推动我国经济尽快走上创新驱动发展的轨道;重点推进国务院已经部署的十项改革,力争尽快见到成效。特别要加快制定落实鼓励民间投资的措施,有效解决市场准入问题,消除各种隐性壁垒,打破垄断和限制;把保障和改善民生放在更加突出的重要位置,把公共资源配置进一步向教育、医疗卫生和社会保障领域倾斜。温家宝特别指出,克服当前这场金融危机带来的影响,从根本上要靠科技创新;有效应对国际金融危机,必须进一步深化改革开放,增强发展动力与活力。

总之,当前国民经济形势企稳向好,积极因素和有利条件增多,中央应对国际金融危机的一揽子计划效果正在显现。实践证明,中央的决策和部署是完全正确的,采取的一系列政策措施是及时的、有力的、有效的。要保持宏观经济政策的连续性和稳定性,密切关注经济运行的新情况、新问题,加强和改善宏观调控,巩固和发展好的经济形势。

目 录

CONTENTS

绪论.....	001
第一章 金融在现代经济中的地位与作用	001
第一节 金融是现代经济的核心	001
第二节 金融全球化趋势及其特点	006
第三节 金融全球化条件下的金融稳定和金融安全	016
第二章 美国金融危机的由来、根源及影响	021
第一节 美国次贷危机引发金融危机	021
第二节 美国金融危机的直接原因和深刻根源	026
第三节 国际金融危机对世界经济的影响	036
第三章 中国面临国际金融危机严峻挑战	059
第一节 高度关注国际金融危机对中国经济的影响	059
第二节 中国经济发展的基本态势没有改变	064
第三节 应对国际金融危机的主要政策和措施	069
第四章 国际金融危机下中国金融发展战略选择	079
第一节 国际金融危机与中国金融发展战略选择	079
第二节 正确判断当前中国经济金融形势	087

第三节 从全球视野谋划中国金融发展战略	089
第五章 中国金融改革发展回顾与前瞻	103
第一节 改革开放以来中国金融改革发展历程	103
第二节 中国金融业发展现状与问题	106
第三节 中国金融改革发展的基本思路	113
第六章 稳步推进利率市场化改革	116
第一节 利率市场化理论概述	116
第二节 国外利率市场化主要做法与启示	120
第三节 中国利率市场化改革的主要措施	123
第七章 形成更富弹性的汇率形成机制	129
第一节 汇率理论与知识简介	129
第二节 我国汇率制度的历史与现状	133
第三节 进一步完善人民币汇率形成机制	135
第八章 积极推进国有商业银行股份制改造	140
第一节 国有商业银行股份制改造的必要性和重要性	140
第二节 股份制改造是国有商业银行改革的核心	145
第三节 国有商业银行改革的政策选择	147
第九章 重构农村金融体系	150
第一节 新形势对农村金融服务提出新要求	150
第二节 改革开放以来中国农村金融发展简要历程	152
第三节 推动农村金融改革发展的基本思路	153
第十章 积极稳妥地推进金融业综合经营	159
第一节 综合经营成为国际金融业基本经营模式	159
第二节 中国银行业经营方式回顾	162

第三节	发达国家综合经营及金融控股公司模式	165
第四节	我国金融业综合经营的总体思路和模式选择	168
第十一章	健全金融机构市场退出机制	171
第一节	金融机构市场退出是促进金融业稳健发展的 客观要求	171
第二节	金融机构市场退出机制的国际比较	173
第三节	完善我国金融机构市场退出机制的主要措施	176
第十二章	建立存款保险制度	180
第一节	存款保险制度的作用	180
第二节	美国存款保险制度及其启示	182
第三节	加快建立我国存款保险制度	184
第十三章	大力发展债券市场	188
第一节	我国债券市场目前发展状况	188
第二节	发达国家债券市场的特点及其启示	191
第三节	加快完善中国债券市场组织体系	193
第十四章	推动资产证券化	197
第一节	资产证券化基本理论	197
第二节	国外资产证券化的主要做法与启示	199
第三节	我国资产证券化的对策	203
第十五章	构建多层次资本市场体系	207
第一节	大力发展资本市场的必要性和重要性	207
第二节	我国资本市场体系框架及其发展	216
第三节	推进我国资本市场改革开放和稳定发展的 基本思路	219

第十六章 加快保险业改革发展	222
第一节 充分认识加快保险业改革发展的重大意义	222
第二节 国外保险业发展状况及其启示	227
第三节 加快保险业改革发展的总体思路和主要措施	230
 第十七章 推进金融业对外开放	 234
第一节 扩大金融对外开放的必要性和重要性	234
第二节 我国金融业对外开放现状	237
第三节 稳步推进金融业对外开放的主要政策和措施	241
 参考文献	 245
 后 记	 250

第一章 金融在现代经济中的地位与作用

金融是现代经济的核心,金融市场是现代市场体系的重要组成部分。经济决定金融,一国的经济发展水平决定了它的金融发展水平;同时,金融又反作用于经济,这种反作用表现在推动经济发展和引起经济动荡甚至危机两个方面。因此,在金融全球化背景下的金融安全问题日益凸显。充分认识金融在现代经济中的地位和作用,对于有效防范金融风险,充分发挥金融的积极作用,具有十分重要的意义。

第一节 金融是现代经济的核心

金融在经济工作全局中至关重要。发展社会主义市场经济,必须充分发挥金融的作用。掌握现代金融的基本原理、运作规范和发展趋势,增强金融意识,提高金融素质和运用金融手段推动经济发展的能力,以适应现代市场经济发展的要求。

一、金融在现代市场经济中扮演着日益重要的角色

随着我国社会主义市场经济的不断发展,我国经济正逐步变为以金融为核心的经济,金融活动日益广泛地渗透到经济和社会生活的各个方面、各个环节。一旦金融发生波动,势必波及整个经济和社会生活,甚至可能危及国民经