

中央财经大学 俄罗斯东欧中亚研究中心 文库
财 经 研 究 院

2013年俄罗斯财经 研究报告

2013NIAN ELUOSI CAIJING YANJIU BAOGAO

童 伟 等著



经济科学出版社
Economic Science Press

中央财经大学俄罗斯东欧中亚研究中心 文库
财 经 研 究 院

教育部“新世纪优秀人才支持计划” (ncet11-0752)

本书受 教育部一般规划项目 (10YJA790173)

资助

国家社会科学基金项目 (11BZZ047)

2013年俄罗斯财经 研究报告

2013NIAN ELUOSI CAIJING YANJIU BAOGAO

童 伟 等著



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

2013 年俄罗斯财经研究报告/童伟等著. —北京:
经济科学出版社, 2013. 10

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3885 - 6

I. ①2… II. ①童… III. ①财政 - 对比研究 - 研究报告 - 俄罗斯、中国 - 2013 IV. ①F815. 12②F812

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 242266 号

责任编辑: 王 丹

责任校对: 杨 海

版式设计: 代 中

责任印制: 邱 天



2013 年俄罗斯财经研究报告

童 伟 等著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷厂印刷

三河市华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 11 印张 220000 字

2013 年 10 月第 1 版 2013 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3885 - 6 定价: 48.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

序

俄罗斯东欧中亚政治经济研究一直是中央财经大学优势学科方向。自 20 世纪 60 年代起，在姜维壮教授、魏振雄教授等一批知名留苏学者的带领下，中央财经大学在苏联政治经济领域开展了大量的教学与科学研究工作，为新中国培育了大批专门人才，向有关部门提交了大量关于苏联政治经济研究方面的研究报告，为中国外交战略的确定、政治经济方针的制定做出了卓越贡献，获得了政府有关部门及学术界的高度好评。

为延续和发挥这一教学与科研优势，中央财经大学于 1998 年成立苏联东欧研究中心（后改名为俄罗斯东欧中亚研究中心）。该中心以服务国家战略和外交大局为目标，以俄罗斯东欧中亚国家政治经济理论研究和人才培养为核心，以扩大国际影响和对外交流为方向，凭借自身在政治、经济、财政、金融等领域拥有的雄厚科研实力和独特的学科优势，开展了大量工作，发布了一大批在国内具有领先水平的高质量研究成果，为国家培养了一批高素质人才，同时，也为我国的各级立法机构、各级政府部门、银行、企事业单位和各类投资者提供了大量政策咨询与技术保障服务，为我国政治、经济、社会发展和对外开放做出了应有的贡献。

在多年积累和几代人努力的基础上，中央财经大学俄罗斯东欧中亚研究中心已成为一个以多学科为依托，吸收校内外、国内外高水准专家组成的开放、流动的研究基地。

2010 年，中央财经大学俄罗斯东欧中亚研究中心与俄罗斯联邦政府直属财经大学签署了合作协议，拟就中俄两国在财政、税收、保险、银行、资本市场、企业管理、投资、贸易等领域开展的一系列改革进行全面、系统、深入的比较、分析、研究。几年来，经过两校科研人员的不懈努力，大部分研究项目已进入尾声，部分项目已顺利结题。由于本项研究涵盖了经济学的多个学科，内容翔实、资料丰富，要将其纳入同一本书中有一定的难度，且不同项目的完成有先有后，为保证文献资料的新鲜、可读，项目组经过商议，决定将研究成

果分专题出版。在《2012 年俄罗斯财经研究报告》中，我们已对中俄在财政、税收和社会保障领域的改革进行了专题研究。在本书中，我们将侧重对中俄两国在银行制度、资本市场和对外贸易三个领域的改革进行全面、深入的比较分析与研究。

一、中俄银行制度改革的比较与借鉴

中国与俄罗斯是经济转型模式明显不同的两个国家，但货币与金融在经济中都具有非常重要的作用，对两国银行体系、金融制度与货币信贷进行深入的研究，并做出比较分析，无疑具有非常重要的理论和现实意义。

俄罗斯银行体系包括中央银行（俄罗斯银行）、商业银行（各种信贷组织）和外资银行（分行和代表处），尽管从整体架构看，俄罗斯已经具备了较为完整的银行系统，但是在银行业务的原则、机制、法律等方面，俄罗斯仍然存在监管不完善、管理不科学等问题，这是导致金融危机爆发和蔓延的根本原因，也是由俄罗斯联邦银行体系的发展特征所决定的，而这种特征则与俄罗斯的社会经济发展状况及银行体制等因素密切相关。

俄罗斯的货币信贷政策是调整经济的重要手段，其调控目标主要为通货膨胀水平，具有单一目标制特征。但是在后危机时代，由于金融市场发展滞后、信贷经济受到限制、实体经济复苏艰难等因素的限制，俄罗斯中央银行的操作手段并没有发挥很好的作用。再加上中央银行货币信贷政策的发挥还需要依赖健康的商业银行体系，而俄罗斯银行体系与发达国家相比还具有较大差距，例如，银行结构不合理、银行层级过多、贷款效率偏低等，这些均是制约银行政策有效性的重要因素。因此，对于俄罗斯而言，既要形成科学的货币政策规则，还要在宏观层面上制定合理的银行政策，以解决银行体系过于零散的问题，促进银行体系和货币信贷的共同发展。

反观中国的银行体系变迁，则具有明显的渐进式特征，一方面通过国有银行的稳定来维持居民对金融机构的信心，同时又积极发展非国有金融机构，为经济增长和贷款效率提升创造良好的条件。中国渐进式银行体系改革具有内在的逻辑，经济发展所具有的良好基础是俄罗斯不能比拟的，这是决定两国银行制度截然不同的根本原因。

此外，不同的转型模式也决定了银行制度的不同发展道路。银行制度变迁在中俄两国呈现出不同的发展道路，通过分析其中的一般性特征可以发现，财政、储蓄、外汇这些外部宏观环境对于银行改革具有极其重要的约束作用，并能够决定银行体制的设计和变迁。中国渐进式的银行改革有其内在的逻辑，这

种模式与渐进式的经济转型密不可分，其方案设计、路径选择都是在配合整体经济转型。同时，中国银行改革的特征也受财政、储蓄、外汇等宏观因素影响，正是由于中国以金融功能缓解财政困难，以外商直接投资弥补外汇缺口，以居民储蓄支持国有商业银行，才能够形成极具渐进特征的银行改革模式。俄罗斯的银行改革同样具有以上逻辑，但由于储蓄稀缺、外汇短缺、财政赤字这些问题始终无法妥善解决，对银行改革产生了极强的约束力，使其不得不依靠激进式银行改革来填补这些缺口。

二、中俄证券市场的比较及借鉴

俄罗斯是当今世界经济发展速度较快的发展中国家，是“金砖国家”的重要组成部分，其证券市场作为新兴证券市场的重要代表，受到世界众多投资者的广泛关注。俄罗斯证券市场成立于1992年，目前已经发展为世界五大新兴市场之一。在短短的20年间，俄罗斯证券市场走过了成熟市场国家数十年的历程，既经历了股指高涨、曾经位居世界第一的辉煌，也经历了股票市场崩溃，甚至国债市场一度关闭的低谷。

俄罗斯股票市场是世界上最不稳定的股票市场之一。俄罗斯股票市场自1989年年底梅纳捷普（MENATEP）银行股票的第一次公开认购（IPO）起，经历了1995~1997年秋的迅速发展，并一度成为世界上成长态势最好的股市之一，股票市场的制度建设在这一时期得以完善。1997年下半年，由于亚洲金融危机的影响，俄罗斯股指下跌到历史最低点，股票交易规模明显萎缩，股市资本总值大幅度缩水，股市一度处于崩溃的边缘。亚洲金融危机后，1999年俄罗斯股票市场又一次成为国际上发展态势最好的股市之一，其股票升值速度位居世界第二。在此之后的2000~2012年，俄罗斯股市的发展在不景气与稳步回升中交互前行。

和世界上大多数国家一样，俄罗斯债券市场也是以政府债券为主导的。1998年，俄罗斯政府暂停债务的偿还，这使得国内短期债券市场崩溃，此后，中期和长期计息票证（OFZ）成为俄罗斯政府债券市场的主要形式。与成熟市场相比，俄罗斯市政债券的市场规模很小，一直以来严格的货币政策使得俄罗斯经济的金融深度（M2/GDP）非常低，这种金融深度在一定程度上催生了私人票券的出现和发展，俄罗斯私人票券的当前规模约为200亿~300亿美元。得益于俄罗斯居高不下的通货膨胀率和利率的不断下降，俄罗斯公司债券在1999年开始发展。2001年，俄罗斯企业通过发行卢布债券筹集了9亿美元的资金，2009年，筹资规模已达294亿美元。

俄罗斯证券市场 20 多年的演进历程积累了许多值得借鉴的经验教训。对于寻求经济高速、稳定发展的转型国家而言,要在保持市场运行和金融体系的相对独立性的基础上,坚持政府在证券市场改革中的适度调控和监督;大力发展实体经济是证券市场健康发展的根本保证;此外,还需有步骤实施证券市场的对外开放,保证风险的可控性,加强金融工具创新,以提高证券市场效率,增强证券市场防控风险的能力。

三、中俄贸易政策发展启示与借鉴

中国和俄罗斯作为亚欧大陆上两个接壤的大国,在政治、经济、文化上有着密切的往来和联系。中俄贸易历史悠久,两国之间的贸易活动在两国关系中占据极其重要的地位。进入 21 世纪以来,中俄两国贸易环境有了巨大改善,两国贸易关系日益成为世界瞩目的焦点。正视目前中俄两国对外贸易政策,分析其中存在的问题,破解制约双边贸易发展的因素,对于两国经济发展都具有非常重要的意义。

中俄战略协作伙伴关系已成为维护稳定与安全、建立公正的多极世界格局的重要因素,中俄两国应该在平等互利的基础上发展贸易合作关系。在目前中俄经贸关系的特定条件下,消除中俄贸易在政策上、体制上存在的障碍,是保证贸易渠道畅通的最为关键的问题。两国政府应加大宏观指导与调控力度,只有在强有力的政府行为支持下,中俄经贸关系中的种种问题才能彻底解决。应充分发挥两国政府间各种会晤机制的作用,加强沟通,增加互信,完善双边贸易协调机制,及时解决双边贸易合作中出现的问题。双方贸易主管部门应进一步加强政策对话,缔结有关规范贸易秩序、通关便利化、贸易权益保障等条约,创造公平贸易环境。应发挥行业组织、企业协会、进出口商会等民间团体的重要作用,通过两国企业家联谊会、两国行业组织交流、举办商品展会等多种方式,增进彼此理解,寻找贸易商机。

本书即是对中国和俄罗斯在上述几个领域开展的改革进行的详细分析与论述。

李俊生

2013 年 7 月 21 日

目 录

第一部分

中俄银行制度改革比较研究

Abstract / 4

第一章 俄罗斯银行制度改革 / 8

- 一 俄罗斯联邦银行体系的发展 / 8
- 二 俄罗斯国家和银行体系的货币信贷政策 / 16
- 三 俄罗斯银行体系发展的基本特点和存在问题 / 24
- 四 俄罗斯银行体系存在问题的解决方法 / 28

第二章 中国银行业改革 / 33

- 一 中国银行体制改革：内在动因与逻辑前提 / 33
- 二 中国银行体制改革的历程回顾 / 39
- 三 渐进式银行体制改革中的货币运行 / 49
- 四 银行业改革：面临问题与演进趋势 / 64

第三章 中俄银行制度变迁的比较分析 / 68

- 一 财政赤字对银行改革的约束 / 68
- 二 储蓄对银行改革的影响 / 71

- 三 外汇短缺与银行改革的关系 / 74
- 四 结语 / 76

第二部分

中俄资本市场改革比较研究

Abstract / 80

第四章 俄罗斯资本市场的构建与发展 / 83

- 一 股票市场的建立与发展 / 85
- 二 债券市场的建立和发展 / 90
- 三 俄罗斯资本市场的主要参与者 / 95
- 四 证券交易系统 / 97
- 五 证券监管系统 / 98

第五章 中国资本市场的构建与发展 / 100

- 一 股票市场的建立与发展 / 101
- 二 债券市场的建立和发展 / 105
- 三 期货市场的建立和发展 / 111

第六章 中俄资本市场的比较和借鉴 / 116

- 一 选择适合中国国情的渐进式资本市场改革方向 / 116
- 二 坚持政府在资本市场改革中的适度调控和监督 / 117
- 三 大力发展实体经济是中国资本市场健康发展的根本保证 / 118
- 四 有步骤地实施中国资本市场的对外开放 / 119
- 五 加强金融工具创新以提高资本市场效率, 增强资本市场防控风险的能力 / 119
- 六 切实稳定经济、财政和金融三大关系 / 120

第三部分

中俄贸易政策比较研究

Abstract / 124

第七章 俄罗斯贸易政策发展 / 126

- 一 俄罗斯贸易体系的发展与演变 / 126
- 二 俄罗斯贸易政策的特点与影响 / 130
- 三 俄罗斯贸易政策的发展方向 / 136

第八章 中国贸易政策发展 / 138

- 一 中国贸易政策演变 / 139
- 二 中国贸易的发展战略 / 146
- 三 中国对外贸易政策的特点及现状 / 149
- 四 后金融危机时代中国贸易发展目标及措施 / 153

第九章 中俄贸易政策的启示与借鉴 / 156

- 一 从战略高度对待中俄经贸关系 / 156
- 二 充分利用两国外贸倾斜政策, 调整中国贸易商品结构 / 157
- 三 加快区域经济合作, 促进中俄自由贸易区建立 / 157
- 四 以政策为先导, 积极推进中俄本币交易 / 157

参考文献 / 160

后记 / 166

第一部分

中俄银行制度改革比较研究

银行制度变迁在中俄两国呈现出截然不同的道路，但是仍然具有一定的一般性特征，就是财政、储蓄、外汇这些外部宏观环境对于银行改革具有极其重要的约束作用，并能够决定其银行体制的设计和变迁。为了更加清晰地论证这一观点，有必要对中俄两国银行改革模式进行更加深入的比较分析。

Abstract

Russia: The stability of the banking system is very important for the effective operation of modern monetary and credit policy, which influences the whole monetary and credit regulation mechanism of the economic system. During the post-crisis period it is vital for the Central bank to take into consideration the received experience and use the potential to achieve the stability of the banking system and to develop new methods of the banking system development to increase the investment activity of Russian banks.

Among the main directions of the regulatory institutions' activity to achieve the stability of the financial and banking sector in order to solve the key problems of the national economy, it is important to examine the role of the government banking policy within the framework of the integrated monetary and credit policy. While shaping the policy on macro-level, it is necessary to define the model of the banking structure, that will fit the demands of innovative economic growth of Russia and also the task of forming the international financial center in Moscow.

Since the institutional model of the Russian market is bank-oriented, it is essential to define the role of the state-owned banks. It is vital to eliminate the unfair banking competition. And this will require special conceptual approach. While developing the banking sector, the regulators should take into consideration the fact that government-owned banks operate in the same field with private banks and therefore there must be a unified system of rules. And a private person should freely receive services from all banks. This applies to all social welfare payments, getting car loans under the state program, mortgage loans, etc.

It is also necessary to strengthen the role of government in providing banking services to ensure the uniform servicing of all regions of the country. In areas where private capital doesn't go due to low opportunities for getting profit, state-owned banks should compensate providing banking services, despite the low efficiency of business.

To improve the regulation of banks, we can offer:

—General tightening of liquidity ratios (quick and current) with the introduction of differentiated standards for credit institutions that provide loans of an innovative nature;

—The introduction of the maximum size of the bank's liabilities to non-resident banks, as an evaluation standard for monitoring the dependence of Russia's banking sector from foreign borrowing.

To restore crediting it is necessary to develop a special credit policy of the state and expand on this basis the effective demand. Bank of Russia should work together with the Ministry of Economic Development and the Ministry of Finance to develop a set of special economic measures (including budget, fiscal, monetary and exchange rate policy) to fully stimulate the growth of national economy by increasing domestic demand for goods and services, especially of capital and innovative character. It seems that in order to realize this, it is necessary to form a long-term strategy of the development of monetary and banking sphere in Russia (until 2025). This strategy should be part of the government economic development strategy of Russia, designed to ensure the implementation of the task of forming public confidence in the ongoing monetary policy by the Bank of Russia, increasing its openness and transparency.

Russian banking system, being market-oriented, needs further improvements. As the author assumes, that first of all, the target for the Central and commercial banks should be redefined in the legal documents. It's more correct to consider, that the objective of the Central bank is to maintain stable economic growth, based on the money supply regulation, guaranteeing national currency' purchasing power using the instruments of monetary policy.

From the classic concept of objective as of a commercial bank's profit maximization, we should come to a search of new technology and production organization, risk minimization and stable development.

Orientation of banks on gaining profit as a main aim, as it is stated in the law, becomes the core cause of crises. Insufficient capitalization is a characteristic of Russian depository institutions, that does not allow them to increase the volume of investments in economy. Bank sector assets to GDP is only 75%, which is low, compared to developed countries. A layer of regional banks with low capital base remains.

In these circumstances, government investments in banking sector during several years ahead will be the major source for capitalization growth.

Additional investments are necessary for stable development. Banks' power, their capital base must be increased 5 – 6 times. Only in that case national banking institutions can satisfy the firms' needs for current assets and modernization of fixed capital.

According to the author's opinion, another impediment to the banking sector development is the incompleteness of its structure.

Analysis shows, that Russian banks are very unevenly distributed in the country and regional banks do not adequately participate in solving economic and social problems.

International experience of economic development shows, that in order to effectively fulfill its functions and purpose, banking sector needs special credit organizations. These are, first of all, development banks, operating either on national or regional level.

The optimization of the banking sector structure can be also implemented via creating sector of *small credit institutions* (city and agricultural credit unions, savings and loans partnerships), *savings institution sector*, including universal savings banks and their unions, building societies, post-office banks, working in various regions.

China:

This article includes four parts. The first part describes the motives and logical premise of China's banking reform. It analyzes the necessity of the China's financial system reform from a perspective of resource allocation in system transformation. And it points out that constraints of banking reform are the pattern of gradual reform and the low efficiency of state-owned enterprise. It also gives out that the logical premises of the reform are to keep output relatively stable within the system and to keep output growing rapidly outside the system. The second part is a review of China's banking reform course. The review includes the establishment of all-in-one banking system; the establishment, development and reform of state-owned specialized banks, joint-stock commercial banks, and rural financial system; the deregulation of market access of small and medium-sized financial institution; and the expansion of SMEs' financing channel, etc. The third part is about monetary analysis of the gradual reform pattern. The analysis focuses on the following four aspects: the transformation of gradual reform and monetary mechanism, the influence on currency circulation by economy reform, changes of the quantity and structure of money in system transformation,

monetization and the effects of money in economy growth. And it tries to put forward new questions basing on this analysis. The last part is an analysis about the problems and evolution trend of China's banking reform. The discussion is on four aspects: the mismatch of bank and enterprise structures, the coexistence of excess liquidity and production capacity surplus, coordinated development banking system and financial markets, and the improvement of efficiency and market access within banking system, financial integration and internationalization.