

经济学学术前沿书系
ACADEMIC FRONTIER
ECONOMICS BOOK SERIES

Bank

中日银行业 对外开放比较研究

倪东明◎著


A COMPARATIVE STUDY
ON EXTERNAL OPENING

中日银行业
对外开放
比较研究

IN CHINESE-JAPANESE
BANKING

非
外
借

A COMPARATIVE STUDY
ON EXTERNAL OPENING
IN CHINESE-JAPANESE BANKING

 经济日报出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中日银行业对外开放比较研究 / 倪东明著. — 北京:
经济日报出版社, 2022. 8

ISBN 978 - 7 - 5196 - 1144 - 6

I. ①中... II. ①倪... III. ①银行业 - 对外开放 - 对
比研究 - 中国、日本 IV. ①F832②F833. 13

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2022) 第 129301 号

中日银行业对外开放比较研究

作 者	倪东明
责任编辑	陈礼滢
责任校对	李晟北
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市西城区白纸坊东街 2 号 A 座综合楼 710 室 (邮政编码: 100054)
电 话	010 - 63567684 (总编室) 010 - 63584556 (财经编辑部) 010 - 63567687 (企业与企业家史编辑部) 010 - 63567683 (经济与管理学术编辑部) 010 - 63538621 63567692 (发行部)
网 址	www. edpbook. com. cn
E - mail	edpbook@126. com
经 销	全国新华书店
印 刷	北京建宏印刷有限公司
开 本	710 毫米 × 1000 毫米 1/16
印 张	12
字 数	162 千字
版 次	2022 年 8 月第 1 版
印 次	2022 年 8 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5196 - 1144 - 6
定 价	49.00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

前 言

20 世纪 50 年代以来的世界金融格局，犹如一部波澜起伏、叩人心扉的史诗，带给全球经济体无限的震撼。从布雷顿森林体系到牙买加体系、从金融管制到金融自由化、从金融危机的间或发生到巴塞尔协议的几经易稿等，无不突出金融业的风险性、国际性、传递性等特征。在进入 21 世纪后，金融体系的脆弱性、公共性、互动性，通过始于美国的全球性金融危机暴露无遗，提升金融和经济的层级已成各界共识，迫使诸方无法独善其身。既然金融安全存在“牵一发而动全身”的外部效应，而且贸易、服务的全球化又在增加金融的不确定性，因而金融业对外开放的速度、质量、效应、安全、分工与合作等应成为研究和管理的关键环节。

银行业对外开放被普视为金融业对外开放的主要组成部分，它的治理结构、资本、风险调控以及对东道国经济的贡献度等，均可以上升为一国的战略层次来加以关注。不管是先有贸易的国际化 and 全球化，以此来促进银行业对外开放的广度和深度，即银行追随贸易而存在；还是贸易追随银行而发展壮大，它们均能反映出银行业对外开放的重要性和迫切性，并实时改变经济的内质。在涉及银行业对外开放的成本收益问题上，尽管不同国家可能遇到不同的情况，但唯一不变的是在“低风险、低成本、高效益”的前提下，实现资本的合理流动和最佳配置。

日本银行业的对外开放，虽然正式起源于 20 世纪 80 年代，但仍要追溯到 20 世纪 40 年代末进行研究，主要缘由是日本金融体制美国化的转型。当时，日本二战战败后无论从经济、金融还是生产等方面均是风雨飘摇、百废待兴，而“道奇计划”的诞生却使表症堪忧的日本金融业春意盎

然。当然，日本政府对这种金融体制的浓墨重笔不容小觑，即沿循分业经营与分业监管而产生的主银行制、对外开放中“走出去”和“引进来”的非对称性（更加关注前者）和以低利率的官方政策满足实业资金的及时而又充足的需求等等，将处于崩溃边缘的日本拉回复兴并成就其世界第二经济强国的地位。

随着各经济体相继加大开放力度，日益形成相互包容、彼此融通的世界经济新市场。日本在经济全球化和一体化的大背景下，也投入到这一浪潮之中，逐步放松金融管制。不过，这里更吸引眼球的则是美国和日本“广场协议”的签署、运行和后果，因为这可以看作是现代日本经济史上的一次重要分界点：汇率的波动频繁（尤以升值为主）、虚拟经济大大超过实体经济、当局金融政策的非实时性、显性增长和隐性风险的并存等，均在凸显 20 世纪 80 年代中期到后期的日本经济“现实”。

尽管“金融大爆炸”试图对没落的经济进行积零成整，无奈至 20 世纪末仍未尽其效。但是，2002 年 10 月的“金融再生计划”又将这种无奈变为有望，并于 2005 年 3 月实现化解不良资产的目标。特别值得肯定的是，日本经历由“贸易立国”“技术立国”和“金融立国”的递进转型，显现日本对金融实现分业经营与监管到综合经营与监管转变的战略重新定位，并引领金融业国际竞争地位和经济高速增长的强势回归。

开放与制度变迁、制度创新有着相互促进的关系，这一点可以通过日本经济（暨金融）复苏—繁荣—稳增—萧条—复苏的经济周期中得到验证。1955 年后的 18 年高速经济增长，尽管是建立在“别样”的对外开放基础之上，但制度变迁的结果相当明显；之后到 20 世纪 80 年代末的融入全球经济金融一体化和国际化，却未使经济增长率低于之前的水平；20 世纪 90 年代初开始的萧条经济又与对外开放度低、制度创新弱并驾齐驱；直到 21 世纪才有金融开放新的姿态和经济新的起点。

源于 1978 年 12 月的中国经济改革开放，催生了银行业的全面改革与对外开放。这里既有“大一统”到二元体系直至多元体系的转型，又蕴

含混业经营与监管到分业经营与监管的转制，也不失进入 21 世纪后银行业“走出去”和“引进来”的全面提速。尤其是外资银行在中国金融市场中的法人化，不仅为中国带来了前所未有的金融竞争，而且对东道国的监管体制亦提出强有力的挑战，也就容易形成“空白”和“重复”的监管领域。

尽管 20 世纪 80 年代初恰值经济全球化与一体化、金融国际化与自由化的时期，然而中国银行业的改革开放刚刚起步，由此意味着由点带面、由低到高、由内到外稳妥推进等开放方略的恰到好处。伴随开放层次的渐进提高，风险集聚亦在升级，并会引发国民经济衰退。因此，如何把持开放与监管并驾齐驱、金融深化与金融管制的协调处理，这对已经步入全面开放的中国银行业是极大的挑战和机遇。

日本银行业对外开放相关节点的乏善可陈，已给处于不同时期但有着类似经历的中国银行业敲响了警钟，比如，“汇率之战”。由此，中国银行业应吸取日本金融一定时期的败战经验，开启“（日本）失败是（中国）成功之母”。日本等国家的金融综合趋势，又对中国银行业创新经营与监管提出划时代的要求，并以深入的银行改革推进对外开放，形成银行与经济的国际化联动效应。中日银行业对外开放的起点不同，但只要在风险防控、公司治理、机制创新等方面形成后发优势，将会凝聚不可阻挡的金融和经济效应。

日本银行业对外开放的林林总总，演绎了诸多的经典“故事”。有鉴于此，中国理出利率、汇率、不良资产、监管、创新和治理结构等方面的得失，趋利避害，进而构建自身银行业开放的策略之库。无论怎么说，银行业对外开放的中日对比，既具有理论学术价值、也具有它的实际指导意义。

本书共包含六章，其中第一章概括性地介绍写作的国内外背景、前人研究成果、篇章结构与方法以及创新之处；第二章和第三章分别论述日本和中国银行业对外开放的原因、历史进程和效应；第四章是本书的核心部

分，详细进行了中日银行业对外开放在风险调控、经营管理、利率完全市场化方面的比较；第五章则进一步从监管、汇率、货币国际化等方面进行比较；第六章作为主旨部分，结合日本银行业的对外开放，论证中国银行业对外开放的未来取向。

本书的主要结论是，一国的银行业对外开放是必须的，而对应货币政策的有效实施亦是必然的，二者协同作用可以产生“ $1+1 > 2$ ”的效果。但是，作为经济主体的银行业并非独立运作，而是处于不断变化且相互影响的大环境中，这又证明了经济体的相互包容。因此，开放过程作为一种制度过程，如何从制度上确保银行业对外开放的有效运转，达到自律与他律下的“低风险、低成本、高效益”之目的，这是银行业监管机构有待解决的重要课题。

目 录

CONTENTS

前 言	1
第一章 绪论	1
第一节 问题的提出	2
第二节 文献综述	3
第三节 结构与方法	7
第四节 本书的创新点	9
第二章 日本银行业的对外开放	11
第一节 制度变革的开放	12
一、“道奇计划”	13
二、“广场协议”	19
第二节 经营主体的开放	21
一、“走出去”式的开放	22
二、“引进来”式的开放	24
三、“走出去”与“引进来”的协同	26
第三节 货币的开放	28
一、日元国际化	29
二、汇率形成机制的变化	31
本章小结	35
第三章 中国银行业的对外开放	37
第一节 “扬帆之源”	38
一、“环境文化”的促升	38

二、“三驾马车”的驱动	42
三、“金融脱媒”的导引	44
四、加入“WTO”的联动	46
第二节 演进历程	49
一、“引进来”稳步开展	49
二、“走出去”步伐加速	54
三、开放与监管并重	57
第三节 开放效应	59
一、显著的积极成效	60
二、凸显的主要考验	66
三、对开放经济下宏观调控政策的评价	68
本章小结	75
第四章 中日银行业对外开放的比较	77
第一节 风险调控策略	78
一、中日银行业的风险形势	78
二、风险形成的原因及其影响	80
三、风险调控策略分析	83
四、中国银行业风险调控的未来取向	87
第二节 经营管理体制	91
一、公司治理结构	91
二、业态模式的战略效应	94
三、问题因子探究	97
第三节 利率完全市场化的均衡效应	98
一、利率市场化演进的路径分析	98
二、利率完全市场化的原因探讨	103
三、利率完全市场化的效果论证	107
四、中国利率完全市场化的均衡效应研析	112
本章小结	118

第五章 中日银行业对外开放的进一步比较	119
第一节 监管体制	120
一、监管之因：创新驱动	121
二、监管之旅：内外交融	123
三、监管之果：和谐发展	127
四、中国银行业对外开放的监管策略	133
第二节 汇率体制	141
一、日元汇率与人民币汇率波动的原因分析	142
二、汇率波动对中日银行业对外开放的影响	146
三、人民币汇率的中美博弈与调控策略	150
第三节 货币国际化	153
一、货币国际化演进的路径分析	154
二、货币国际化的原因探究	157
三、货币国际化的效果论证	159
四、人民币国际化前景的辩证思考	163
第四节 基本经验和教训	165
一、对外开放的目标定位	165
二、银行业对外开放的顺序和速度	165
本章小结	168
第六章 中国银行业对外开放的未来取向	169
第一节 制度金融学视角的评价	170
第二节 日本银行业对外开放对中国的启示	172
一、正确看待开放资本的经济效应	172
二、人民币汇率升值的辩证思考	173
三、宏观调控与金融自由化要泾渭分明	173
四、前瞻性地化解不良资产应成为时代主流	174
参考文献	175

第一章 绪论

第一节 问题的提出

二战以后，经济全球化大背景之下，银行的国际开放是一个时代的突出现象和发展潮流。贸易和服务国际化推动的金融资本国际化、风险的繁殖和防控的复杂性、银行体制差异带来的国际竞争与合作的诸多困难，以及主观意识与客观挑战的冲突等，均能体现银行业所面临的全球性多变潮流。在这个潮流中，有些国家的银行业开放是主动的，例如美国和欧洲；有些则是被动的，甚至可以说是被迫的，例如中国和日本。不管怎样，它们都要汇聚到这样的大潮流中。

中国银行业的对外开放，要追溯至 1978 年 12 月 18 日至 22 日。因为正是此期间召开的中国共产党十一届三中全会，敲响了中国改革开放的钟声，相伴而来的是银行业对外开放新纪元的开始。最初的银行业开放情景主要体现为外资银行的“引进来”，例如 1979 年日本输出入银行在中国设立办事处，其后外资银行分别以其他各种形式出现在中国金融市场上，包括分行、子公司等。^①尤其是 2006 年 12 月 11 日后，由于加入世界贸易组织（WTO）过渡期的结束，引致外资银行的法人化，包括直接形成和转型所致等，使中外资银行同台竞争气氛日渐趋浓。同时，中资银行“走出去”的步伐亦呈稳健趋势，继中国工商银行、中国银行、中国建设银行分别在海外建立子行之后，2011 年 11 月 9 日交通银行在英国设立子行，从而形成内外交融的资本竞争格局。

然而，中国银行业 40 余年的对外开放，累积和面临的诸多问题亦不容忽视。从公司治理结构到内部控制机制、从自身分业经营与监管为主到世界金融混业经营与监管的变化、从衍生工具的缺乏到国际市场竞争力的

^① 向贤敏. 外资银行监管法律制度的完善 [J]. 经济经纬, 2006 (5): 158.

降低、从国际金融风险的频发到自身应对策略的有待完善等，无不显示对外开放进程的博弈特征。

随着经济全球化和金融国际化的逐步深入，如何适应国内、国际经济的要求，积极稳妥地推进银行业对外开放？对此既要总结自己的历史经验，也要借鉴别人的教训。日本的开放路径选择及其经验教训，就是值得重视的典型例证，因为日本经由“道奇计划”“金融自由化”“广场协议”“金融大爆炸”和“金融再生”等一系列步骤，建构了日本银行业对外开放被动而独特的、与经济增长呈波浪式前进的情形。

正是基于上述思考，选择中日银行业对外开放的比较，旨在挖掘二者的运作规律和优劣特征，通过比较研究获得中国的启示借鉴，为推进下一步改革开放提供参考。

第二节 文献综述

“银行业对外开放”包括“引进来”和“走出去”两层含义，前者主要是将外资银行引至东道国，实行“引资、引智、引制、引技”并举，^①通过本外资银行同台竞争，打破原有不适应市场经济、外向经济的壁垒，构建新型而具活力的银行体系；后者则表现为将本国的银行服务业推至目标国家或地区，参与国际经济与银行更广范围的竞争与合作，使本国银行业服务水平、获利能力、防排风险等获得显著的改进。而银行业对外开放一直是理论界与实业界的专家、学者探讨与争论的焦点，从而形成了此方面的诸多经典文献。本书主要涉及中日银行业的对外开放，论述两个典型经济体银行业金融机构改革开放的成败经验与教训，旨在推进中国银行业对外开放进一步顺利、高效地前行。

尽管中国银行业自新中国成立后始终以一种“全能型”的姿态屹立，

^① 刘诗平. 三十而立——中国银行业改革开放征程回放（1978—2008）[M]. 北京：经济科学出版社，2009：234.

促进了产、供、销流通，根据经济社会对资金融通的相应需求，为当时的计划体制也作出了一定的贡献。但是，应该看到的是，当时的经济发展水平相对低下，分分合合的银行体系“造就”了银行与经济的匹配度，即使存在特有的银行分工体系也无法进一步促进计划体制下的经济发展。

始于20世纪70年代末期的中国改革开放，催生了中国银行业的恢复与重建，开展了银行业新旧时代的更迭。1984年1月1日，中国工商银行的组建与运营，宣告二元银行体系取代一元体系，建构银行支撑经济新的基础，意味着中国银行业改革正式起航、见效。20世纪90年代中期以前相继成立的11家股份制商业银行、3家政策性银行，不仅为四大国有专业银行向商业化转型提供公司治理、风险调控、内控机制等方面的经验借鉴，重要的是中国银行业体系趋于多元化。借助国家注资、不良资产剥离，中国银行、中国建设银行、中国工商银行先后股改成功，并于2007年9月前相继上市融资；中国农业银行经过多年的筹备，亦于2010年7月在沪港上市。

同时，由于新中国成立后的外资银行相继撤出中国，形成1978年以前银行业对外开放受到遏制的局面。伴随着中国银行业的改革，开放的银行业重新焕发生机，从1979年中国人民银行批准第一家外国银行——日本输出入银行在北京设立代表处开始，以及1982年第一家外资银行分行——香港南洋商业银行深圳分行的设立，^①由此拉开了外资银行进入中国金融市场的序幕。随着中国经济体制转轨和外向型发展，中国引入外资银行的步伐逐步加快，尤其是在中国加入WTO后，外资银行在中国营业性分支机构的逐步增多，加快了外资银行进入中国的节奏，提升了中外资银行竞争的速度、质量，对于目前中国外汇、技术、管理、人才等模式的更新起到推波助澜的作用。而且，中国银行业进入国际银行业环境也是与日俱增，呈现出资本参股、并购、兼并国外银行的现象，显示出中国银行业稳固、

① 刘诗平. 三十而立——中国银行业改革开放征程回放（1978—2008）[M]. 北京：经济科学出版社，2009：41.

加大国际银行业竞争与合作的信心与决心。例如，1979年6月中国银行在卢森堡设立首个改革开放后的海外分行，之后陆续在纽约、东京、香港等地开设分行和合资经营。

针对中国银行业的这一变革历程而展开研究的重要文献有：刘明康（2009）等详细论述了银行业与中国总体改革开放的同步进程。刘诗平（2009）谈到“大一统”到二元银行体系的形成、信托投资公司的对外开放、中国恢复国际货币基金组织（IMF）和世界银行的地位及引进其贷款、外资银行“引进来”及1983年2月首个外资金融机构法规颁布、1989年招商银行为首家办理离岸业务的试点银行，最后对中国银行业“引进来”和“走出去”进行了全球环境下的解析。

李变花（2009）将中国银行业对外开放进行这样的描述：首先通过评价指标体系构建测度模型，表明中国银行业对外开放水平的高低决定中国银行业乃至整个金融业的发展、稳定和安全；其次强调中国银行业的国有性质及宏观经济走势，注定内源性危机概率较小，但国际游资冲击显现要对资本项目进行一定的限制，以防止外部影响形成金融危机；随后对美国、英国、日本三国的金融监管进行了对比，表明了中国金融监管的特殊性和非均衡性。

张红（2009）通过金融自由化对中国银行业市场结构的影响，阐明加入WTO后的中国银行业应深化改革、勇于创新，只有这样才能建立国际竞争力的银行体系，以促进中国经济的腾飞。姜学军、刘丽巍和范南（2005）从银行业对外开放的内涵、背景、衡量等角度出发，对银行业对外开放进程中风险存在进行了论述，并通过一系列方法谈及要健全风险监控体系，以应对开放条件下银行业的国际竞争。

魏本华、李德和景学成（2010）主要介绍金融的改革开放历程以及中国分业经营与分业监管，结合中国加入WTO提出了中资银行业走出去的相关策略。沈悦和王小霞（2010）着重就金融自由化的体系和安全机制做了阐述，这也为之后进行中日银行业的经营体制比较打下了铺垫。李志辉

(2001)则从中国银行业由“大一统”到二元体系和多元体系转型出发,论述银行业的商业化和现代化进程,并通过自身存在的问题,前瞻性地提出中国银行业的未来趋向。黄宪、赵征(2009)对外资银行进入东道国并对后者金融安全产生的影响进行一般性分析,然后结合中国银行业的控制力来表明其对外开放的基本策略。

关于日本银行业对外开放的研究,见诸刘昌黎、张季风、鹿野嘉昭等学者有关日本金融的文献。刘昌黎(2008)首先分别研究日本经济的各个职能领域,然后又以单独的金融篇幅给予论证,说明了日本金融业传统体制和自由化、国际化以来经营管理的改变;张季风(2006&2009)除了具备与刘昌黎类似的论证外,还从1990年以后日本经济走入大萧条时期开始,论述日本金融业开放的利弊,阐述了银行业对内经营与对外开放的转型;鹿野嘉昭(2003)在关于日本金融制度的研究中,探讨了日本金融业的经营管理状况。

桥本寿郎(2001)、朱明(2004)和丁溪(2010)在其各自的关于日本经济著作中,均从日本主银行体系和金融改革等方面进行了一定的研究。戴晓芙(2008)对日本银行业的兼并及其效果进行了细致入微的解读,并对混业后日本金融集团的国际化经营做了分析。魏全平(2010)则通过戴晓芙、陈建安等学者对日本银行业改革开放的分述进行了归纳和总结,然后进行了中日金融与经济的比较。蔡林海和翟锋(2007)以泡沫经济及其萧条经济为中心,探讨了日本金融政策的失当,并论及金融再生对产业再生的作用。

廖尧麟(2002)、加藤弘之(2008)等学者从相关角度对中日经济和金融进行了比较。廖尧麟的博士论文从中日银行体制改革的角度,研究了两国银行结构转型的紧缩效应;加藤弘之又从中日经济比较的视点,融会贯通地对两国银行业经营管理加以论述。他们均对日本银行业对外开放的相关理论和实践加以论述,并进行了传统与现代的对比以及中日银行业对外开放之对比。

综观如上众多学者的探讨，较好地对中日银行业对外开放进行了个别研究。如果说存在某些分析比较的文献，也只是就某个方面（如体制结构）进行展开。尽管还有很多关于中日银行业研究的文献，但缺乏针对中日银行业对外开放深入的比较研究。总之，中日银行业比较的成果少、不全面和不系统，不能满足中国银行业对外开放的比较发展需求。因此，探讨中日银行业开放进程中的经验教训，尤其是以日本银行业对外开放的成败为明镜，为中国银行业更好地对外开放提供借鉴，亦是此研究的立题所在。

第三节 结构与方法

本书共包括六章。

第一章概括性地介绍写作的国内外背景、前人研究成果、篇章结构与方法以及创新之处。

第二章论述日本银行业的对外开放，分别论述了体制变革的开放、经营主体的开放和货币的开放。体制变革的开放涵盖“道奇计划”“广场协议”，介绍日本银行业分阶段开放的层级和效应；经营主体的开放分述了日本银行业“走出去”和“引进来”的历史进程，主要基于“护送舰队”式、“金融自由化”和“金融大爆炸”等主客观环境的影响，详细讲解日本的主银行制、结构变革、金融行政、金融放松和日元升值等，进而通过经济萧条引发的金融变革带来金融经营与监管体制的改变；货币的开放主要论及了日元国际化和汇率形成机制的变化，以及对经济所产生的效应。

第三章论及中国银行业的对外开放，一是显现开放因由，包括“三驾马车”的驱动、内外环境的促使、WTO的推进和“金融脱媒”等新兴力量的联动，以深入体现银行业对外开放的供需效应；二是通过解析“引进来”和“走出去”的开放进程，进一步剖析中国银行业主客观推进的特征，尤其是全面开放后银行业所要面对的外资银行法人化，以及中资银行

海外竞争程度的问题，强调开放与监管的并重；三是展示银行业对外开放带来的积极成效和消极成效，最重要的是警示中国银行业：不仅要充分利用外部的机遇和自身的优势，更要关注外部的威胁和内部的劣势，做到“博采众家之长、力补自身之短”。

第四章是本书的核心，详细进行中日银行业对外开放诸多方面的比较，主要有风险调控、经营管理、利率市场化。在风险调控的比较中，首先从中日银行业所面临的风险入手，通过分析影响银行业开放的一般因素，经由两国银行业风险及其影响的实际研究，进而探讨中日银行业风险调控的诸多方略。其次对于经营管理的比较，则主要从公司治理结构、业态模式以及存在的问题为突破口，深入进行这些方面的探讨，挖掘二者通过银行业对外开放已获得的启示和提高对外开放水平的策略实施以及对经济产生的影响。再者是对于利率市场化的比较，中日利率市场化的形成轨迹首当其冲，衍生出一般原因和具体原因，论证了日本利率完全市场化的效果及其可能对中国产生的对比效应。

第五章则是对第四章的进一步延伸，主要论述监管机制、汇率体制、货币国际化及其基本经验和教训。监管体制的比较研究是基于创新的前提下展开的，并以中日监管体制的演变为突破口，应用成本收益法和生命周期模型来找寻且实现对外开放背景下的监管效应最大化。关于汇率的中日比较，不仅重要而且贴近现实，因为中国目前的状况如同 20 世纪 80 年代中期到末期的日本情形，如果探究日元汇率波动的一般因素和现实因素比较详致，必定对降低和消除人民币汇率风险起到积极的推动作用，同时能够发挥资本的最佳配置功效。货币国际化则从中日货币国际化的路径及其比较为入口，探讨日元和人民币国际化的具体原因，从而对中日货币国际化所引发的效果进行比较论证，并进一步提出人民币国际化基于日元国际化优劣思考下的一些方略。

第六章为本书的主旨部分，它为中国银行业对外开放提出了相关策略。本章中所做出的各种筹划，均是依据中日银行业对外开放比较的结