

第一章 金融体系的历史沿革与金融体制改革

第一节 韩国金融的经济背景

在过去的 30 多年中，韩国经济发生了令世人瞩目的变化。60 年代以前，韩国经济是一个典型的以农业为主的不发达经济。但在经过一个短时期成功的工业化过程之后，韩国在新兴国家中以捷足先登者的姿态出现在世界经济舞台上。30 年来 韩国经济的年平均增长率保持在 8% 以上，人均国民总产值在 1995 年达到 10000 美元，即将跨入发达国家的行列。

考虑到贫乏的自然资源和有限的国内市场，韩国的经济增长确实惊人。因此，许多发展中国家都将韩国的经济发展模式作为它们学习的样板。

进入 90 年代以来，随着国际和国内经济条件的急剧变化，韩国经济面临新的挑战。在竞争压力继续加剧的同时，随着世界贸易组织的成立，国际和国内两个市场在高速增长的过程中产生了一些结构性缺陷，成为韩国经济在走向发达经济的过程中必须予以关注的问题。

一、60 年代和 70 年代的经济发展

（一）60 年代经济开发计划和工业化计划的实施

60 年代初，韩国经济毫不夸张地说是处于一种“贫穷的恶性

循环”。为了摆脱这种绝对的贫困，政府于 1962 年开始实施一项雄心勃勃的五年经济发展计划。

在经济发展的早期阶段，政府鼓励进口替代型产业的发展。这些产业生产诸如水泥、化肥等基本的中间产品。接着，政府又鼓励劳动密集型的出口产业，如生产纺织品、胶合板等的行业。这些行业吸收失业和半失业的人力资源，劳动成本便宜，因而其产品具有较强的国际竞争性。

为了支持出口产业，政府采取了大量鼓励出口的措施，如对面临财务困难的出口企业发放低息政策贷款，给出口企业以各种形式的优惠利率待遇、税收豁免以及出口退税等。

政府还重视投资资源的有效动员和分配，设立了几家专门银行来为欠发展的战略部门如中小企业和住宅建设进行融资。与此同时，为了鼓励外国资本的流入，1966 年通过了《外国资本引进法》外国银行自 1967 年起可以在韩国开设分行。

在整个 60 年代期间，韩国经济在政府的导向下处于快速工业化的过程之中，并取得了令人瞩目的成就。作为经济增长“发动机”的出口以平均每年 40% 的速度扩张。以此为基础，经济以年平均 8.5% 的速度增长，人均 GNP 从 1962 年第一个经济发展计划开始时的 87 美元急剧增加到 1969 年的 210 美元。

在以增长为导向的工业化过程中，由于国内储蓄不能满足巨额的国内投资需求，不得不引入大量的外国资本。与此同时，为了支持政府的各种计划，货币供应也以较快的速度增长。结果，在这 10 年中，通货持续膨胀，批发物价以年 13% 的速度增长。

不过，从总体上来说，韩国经济在 60 年代成功地打下了工业化的基础，并且为 70 年代的第二次腾飞打好了基础。

（二）70 年代重化工工业的发展

70 年代初，由于一种新的贸易保护主义的迅速蔓延，加上由第一次石油危机所导致的世界范围内的滞胀，韩国经济无论是在

国内还是国外都经历了剧烈的变化和挑战。劳动密集型的轻工业，由于其竞争性随着工资的迅速增长而逐步减弱，也面临来自其他发展中国家的激烈挑战。

这些情况迫使韩国重新修改其经济发展的战略目标。政府通过发展造船、汽车、机械和石油化工等部门来进行产业重组。在这些领域所进行的投资得到税收和金融方面的鼓励。结果，重化工产品出口中的份额由 1970 年的 13% 提高到 1979 年的 39%。

在进行产业调整的同时，韩国扩大了对中东石油生产国建筑业和商品的出口。这些国家的进口需求，由于丰富的石油所带来的收入而迅速增加。中东的建筑繁荣对韩国国内就业形势的改善作出了贡献，并成为韩国外汇的一个重要来源。

通过成功地将重化工业转入新的出口部门，韩国经济在 70 年代保持了强劲的增长势头。出口以年平均 40% 的速度迅速增长。出口的数量在 1970 年远低于 10 亿美元，到 1977 年超过 100 亿美元大关，并于 1979 年达到 150 亿美元。经济以年平均 9% 的速度高速增长，人均 GNP 从 1970 年的 235 美元上升到 1979 年的 1647 美元。这一惊人的进步，使韩国成为“亚洲四小龙”之一。

不过，在执行雄心勃勃的经济发展计划的过程中，韩国的国内储蓄明显不足，经济为严重的资金短缺所困扰。这一投资—储蓄缺口通常靠引进外资或扩大货币供应来弥补，而没有认识到在经济发展的过程中避免通货膨胀压力的谨慎的货币管理的重要性。结果，外债高筑，持续严重的通货膨胀迟迟不去。

这些由政府政策态度的转变所引起的副作用，使政府转向一种市场导向型的增长战略。

二、80 年代和 90 年代初的经济形势

(一) 80 年代前期的结构调整政策

从 70 年代后期开始，增长导向型发展战略的副作用和政府操

纵的无效性变得日益明显。它们通过扭曲资源的分配和减弱经济的长期发展潜力构成对经济持续增长的主要障碍。此外，第二次石油危机也严重地冲击了韩国经济。1980年，韩国经济经历了它的第一次负增长，经常帐户也出现了巨额逆差。

认识到结构问题的长远性，政府采取了一系列的结构调整措施，以提高经济的效率。经济管理的优先考虑由增长转向稳定，与此政策态度相适应，采取了从紧的货币政策和财政政策。私人积极性得到鼓励，部门之间的不平衡得到纠正。与此同时，加快了国内市场的开放。政府还倡导通过特殊贷款，对那些由于过度乐观的投资和糟糕的管理而陷入困境的产业进行兼并和收购，以实现产业结构的合理化。

由于采取了这些政策措施，韩国经济在80年代前5年获得了健康的增长。70年代高达15%的年通货膨胀率趋于缓和，从1982年以后变为一位数。在价格稳定的同时，经济以每年6%的速度平稳增长。人均GNP在1983年突破2000美元大关。

（二）1986—1988年期间优异的经济成就

韩国经济在自1986年起的3年中持续高速增长。这一方面应归功于80年代初实施结构调整政策后价格的稳定，另一方面也得益于以“三低”（低石油价格、低国际利率以及与日元相比美元的低汇率）为特征的有利的国际经济环境。实际国内总产值（GDP）以每年约11.5%的速度增长，长期为赤字所困扰的国际收支经常帐户于1986年转为盈余。

由于这一卓越的经济成就，国内储蓄明显增加，并超过了总投资。这不仅使经济能够立足于自身，同时也为减少外债负担打下了一个坚实的基础。

经济基础的加强，加速了韩国经济的自由化和国际化。在这一时期放松了对金融市场的准入限制，在对外贸易和资本自由化方面也采取了一些措施。

但是，持续的高经济增长重新导致了物价的上涨，曾于 1986 年仅上升 2.7 个百分点的消费物价在 1988 年提高了 7.1%。

（三）1989—1992 年期间经济持续增长基础的削弱

1989 年，韩国经济的增长突然放慢。由于工资上升，有利的外部因素如“三低”的消失以及后起的发展中国家的迅速赶上，出口变得呆滞。

从 1990 年到 1991 年，由于旺盛的国内需求的带动，经济重新以每年超过 9% 的速度强劲增长。随着工资的增长和一项建造 200 万套住宅的雄心勃勃的建筑设计计划的投入实施，私人消费迅速增长，设备投资也很活跃，主要集中于重化工业，如石油化工、钢铁和水泥等。但是，过热的国内需求导致了内外部经济的不平衡。通货膨胀被重新燃起，经常帐户又转为逆差。消费物价从 1990 年至 1991 年以每年超过 9% 的速度上升，经常帐户逆差在 1990 年达到 22 亿美元，于 1991 年进一步扩大为 87 亿美元。

为了恢复经济的稳定和均衡增长，政府从 1991 年下半年以来加强了对总需求的管理，对货币供应和财政支出进行了更加从紧的控制，对过热的建筑业增长采取了一些行政管制措施以促使其降温。为了抑制工资的增长，于 1992 年引入了一项工资指南。

在这一系列政策措施的影响下，国内需求开始下降，内外部经济的不均衡显著改观。消费物价涨幅和经常帐户逆差，从 1991 年至 1992 年减少了一半。不过，GNP 的增长率在 1992 年猛降至 5.1%。

三、近期的发展

（一）“新经济”计划的实施

为了刺激处于低沉状态的经济活动，于 1993 年 2 月就职的新一届韩国政府实施了它所称的“新经济百日计划”。为了恢复投资者的信心，银行贷款的利率被降低，对设备投资的信贷供应有所扩

大。除此之外，在严密控制 日用必需品价格的同时，大大放松了各种经济管理方面的规定。

与此同时，“新经济五年计划”开始执行。该计划首先着眼于通过提高工业技术，改善基础设施，并为公开、公平的竞争提供一个平等的场所，来提高经济的长期增长潜力。这项计划还试图加深经济国际化的基础，以对因乌拉圭回合结束所带来的世界经济秩序的迅速变化作出有效的反应。这涉及到为同国际标准保持一致而修改经济法规以及长期以来所存在的习惯做法，金融、外汇和资本市场的逐步自由化，以及改善外国直接投资和对外资本流动的环境等。

与此相适应 为了提高经济的公平性 分别于 1993 年和 1995 年对金融交易和房地产交易实行了强制性的实名制。

（二）1993 年以来经济增长的恢复

1993 年，无论国内还是国际经济环境都趋于好转。在国内，随着新政府的就职以及一系列短期刺激措施的实施，政治上的不稳定性减弱了。外部经济环境在强劲的日元、低国际利率、低国际商品价格的支持下有所改善。主要受出口和设备投资的推动，1992 年仅 3.3% 的 GNP 增长率在 1993 年上升为 5.8%。很明显 经济在 1993 年底已转入恢复。曾在 1992 年达到 45 亿美元逆差的经常帐户 在 1993 年实现了 5 亿美元的顺差。消费物价的上涨幅度也由 1992 年的 6.2% 下降到 1993 年的 4.8%。1994 年，由于世界经济的恢复和日元对美元持续的强势，经济增长率进一步提高到 8.4%。引人注目的是，GNP 的增长速度在 1994 年第四季度和 1995 年上半年高达 9%，增长的主要动力仍然来自出口和设备投资。

但是，随着经济的强劲增长，内外部的不平衡扩大了。经常帐户重新转入逆差，消费物价的上涨达到 6% 的水平。

四、当前存在的问题

（一）消费物价的上升

消费物价在经过 1992 年和 1993 年的平稳波动之后，重新朝向上升的趋势 涨幅由 1993 年的 4.8%增加到 1994 年的 6.2%，这一是由于 1993 年的坏收成所导致的农产品价格的上涨；二是公共服务收费的提高；三是由于世界经济的恢复所带来的国际原材料价格的上涨。

1995 年上半年，消费物价显示出较大的稳定性。与此相比，批发物价同期上升了 5.0%。这主要是由原材料和中间产品所引起的，导致了人们对价格上涨压力的担心。

从供求力量相互作用的观点来看，这些担心不能被轻轻抹去。在需求方面 过去 30 多年中长期通货膨胀所形成的通货膨胀预期目前仍然存在，而经济正处在扩张的阶段。此外，随着资本市场开放的进展，外国资本的流入会使货币管理的工作复杂化。在供给方面，国际原材料价格的上扬已对产品成本带来了巨大的压力，由熟练工人短缺所导致的工资增长也在预期之中。

（二）经常帐户持续的逆差

1995 年上半年，经常帐户逆差增至 59 亿美元 比 1993 年全年还多大约 10 亿美元。

目前的经常帐户逆差与国内经济的周期性扩张密切相关。尽管出口受强劲的日元和世界经济的恢复的影响很活跃，进口随着高度依赖进口原料和资本产品的经济周期的高涨增长得更快。此外，出国旅游和运输费用的不断增长也导致无形贸易产生更大的逆差。

考虑到韩国在基础技术方面的不足以及在引进发达国家高技术方面日益增长的困难，韩国在开发高附加值产品如资本产品的能力上存在一些限制。与此同时，面对后起发展中国家如泰国和

中国的迅速崛起，劳动密集型产品的竞争性正在世界市场上下降。考虑到这些问题，经常帐户在近期内恢复平衡的前景显得有些黯淡。

（三）不充分的结构调整

经济增长的潜力，受到低技术水平和基础设施不发达的限制。在快速增长的过程中，公司更多地关注生产设备的增加而忽略了技术的进步。结果，在改进产品质量和开发新产品方面，它们慢慢地偏离了目标。此外，基础设施的瓶颈，特别是港口设施和道路的缺乏，已将运输成本推到了高于发达国家的水平。

产业部门之间的不平衡正在扩大。重化工工业在快速增长，而劳动密集型的轻工业则因其竞争力差而处于萎缩状态。中小企业作为原料和零部件供应者的作用是至关重要的，但由于尚未为它们建立起一个坚实的基础，产业之间以及产业内部的联系未能得到有计划的发展。

为了鼓励私人部门的主动性和创新精神，在政府导向的发展过程中积累起来的各种管理规定已经放松或废止，但是，放开的工作仍是不完善的。

此外，劳动市场的不平衡，如制造工人的短缺，作为经济周期长期高涨的一个结果，已经恶化。

五、政策任务

（一）巩固价格的稳定

价格的稳定对于经济的持续增长来说，是一个十分重要的基础。因此，应采取适当的经济措施来减少通货膨胀预期。

在这一方面，对总需求的管理应通过适当的货币供应和财政资金的有效分配坚定不移地进行。房地产投机，作为引发通货膨胀的一个主导因素，应通过如改进对土地持有的税收制度来加以抑制。在限制意外收入、建立一种健康的消费方式的同时，储蓄应

得到不断的鼓励。

劳资双方也被要求在控制成本推动的通货膨胀方面进行合作。公司应努力通过提高劳动生产率，使管理合理化，以及改善财务结构来缓解通货膨胀的压力。健康的劳资关系应予发展，从而使公司和工人在赞成物价的稳定方面达成共识。

与此相一致，政府应继续实施稳定政策，以确保公众对经济持续稳定前景的信心。只有通过这些持续的努力，通货膨胀的怪圈才能被打破，经济稳定的基础才能奠定。

（二）继续推进经济的放开和国际化

为了使经济在迅速变化的新环境中保持持续的发展，韩国准备形成更加有效的经济制度。通过这种制度，解决一些重要的问题，使经济增长的潜力得以增强。

考虑到这一点，在市场机制有效运作道路上起阻碍作用的不必要的规定已被废除。经济政策转向为确保公平竞争建立坚实的基础。金融改革如利率的放开，正在按照新经济五年计划的安排坚定不移地贯彻实施。限制竞争的规定将被取消，而支持公平交易的规定将得到加强。

就国际方面而言，为了对世界贸易组织 (WTO) 成立后快速变化的国际经济环境作出反应，经济管理制度应转变为一种更适合复杂的开放经济的制度。

与此相联系，各种经济管理制度，如外汇管理制度，将进行修改以使之符合国际标准。此外，为了对变化中的国际贸易环境特别是地区经济主义作出反应，应增加提供给国际贸易交往所需的资源，扩大经济合作。

（三）提高增长的潜力

为了使经济在长时期中保持不断的增长，必须通过扩大增长潜力并使经济结构合理化来提高经济的效率。

为了提高增长的潜力，必须扩大国家一般社会资本的存量，提

高技术的整体水平。为了克服基础设施的瓶颈，应通过吸收私人资本等方式来扩大对港口设施和道路的投资。为了提高应用技术的复杂程度，特别是高技术产业的技术水平，应给外国在韩直接投资以更大的刺激。此外，劳动力市场上供求的平衡应通过加强职业训练制度，培养熟练工人来予以恢复。当然，公司本身必须增加开发新产品和提高产品质量的努力。

在经济结构的合理化方面，对原料和零部件制造商应给予各种鼓励，以减少对国外供给的严重依赖。对高技术或高附加值产业的投资，应该给予更多的鼓励。同时更加注重改进新近放开的或不久即将放开的产业，如农业、金融业和销售业。对中小企业的政策应集中于为它们打下一个同大企业一道持续均衡发展的基础。

第二节 金融体系的历史沿革

一、银行体系的引入

韩国引入现代银行体系的历史，可以追溯到 1878 年。当时日本的“第一国民银行”在距日本最近的韩国港口城市釜山开设了一家分行。此后，日本的银行在韩国扩展其分支网络；韩国人也开始设立了一些银行，但其中绝大部分由于资本不足和缺乏开办银行业务的经验而只存在了很短的时间。

前韩国银行作为中央银行创立于 1909 年，它从日本的第一国民银行那里接管了发行银行券的法定权力。从此，韩国银行具有了作为唯一发行银行的职能。1910 年日本吞并韩国以后，前韩国银行于 1911 年更名为朝鲜银行，并开始币制改革，由朝鲜银行重新发行纸币以替换旧的韩国货币。紧接着，在日本殖民统治下设立了许多商业银行和专门银行。其中，以成立于 1918 年的朝鲜产业银行较为著名，因为它与当时为维持日本殖民统治而建立的其

他机构紧密勾结在一起，在中长期融资方面发挥了主要作用。

在 1945 年韩国从日本手中解放出来以前，韩国的银行体系除了朝鲜银行和朝鲜产业银行之外，还有两家商业银行（朝鲜商业银行，后更名为韩国商业银行，以及 Cho Hung 银行）；朝鲜储蓄银行，它是朝鲜产业银行的一家附属机构，其资金被大量用于购买日本政府债券以及朝鲜产业银行的长期融资；以及金融协会联合会，专门从事对农民和小企业的贷款业务。

二、现代银行体系的建立

在解放后的一段时期中，韩国经历了政治和经济的动荡。殖民地时期的金融体系，在如脱缰野马似的通货膨胀以及信用秩序崩溃之中陷入严重混乱。因此，对于成立于 1948 年 8 月的韩国新政府来说，其首要任务之一就是现代金融体系的建立。它起草了新的中央银行法和普通银行法。1950 年 4 月国会通过了这两个法律草案。随后，一家新的中央银行——韩国银行于 1950 年 6 月 12 日正式成立。为了给新的中央银行提供一个机构的基础，根据《普通银行法》，将重组商业银行。但是，这部法律不得不推迟到 1954 年 8 月才得以实施。

在韩国银行成立以后不到两周便爆发的朝鲜战争（1950—1953）带来了一系列新的问题。停战以后，金融体系面临的首要问题是为恢复经济所必需的工业和农业项目筹集资金。为此目的，韩国开发银行于 1954 年成立，其资本全部由政府出资；1958 年，金融协会联合会改组为韩国农业银行。

与此同时，为了加强经济恢复所必需的短期融资，对商业银行进行了重组。除了当时已有的商业银行——Cho Hung 银行、韩国商业银行、韩国储蓄银行，后更名为韩国第一银行——之外，一家原名韩国 Hungop 银行，后更名为 Hanil 银行的新银行于 1954 年成立。另一家银行，汉城银行，于 1959 年成立，它于 1976 年兼并

了成立于 1968 年的韩国信托银行。

三、银行体系的重组

为了建立经济自我发展的基础，政府于 1962 年开始实施一项雄心勃勃的《经济发展第一个五年计划》。与此同时，为了达到通过银行资金更有效的分配来支持经济发展计划的目的，对金融机构进行了广泛的重组。

1961 年，商业银行股份资本的主要部分被转给政府。为了加强政府对韩国银行货币政策的影响，于 1962 年对《韩国银行法》进行了修改。政府还引入了各种为欠发展或在战略上重要的部门提供支持的专门银行：全国农业合作社联社及其会员合作社（1961）、全国渔业合作联社及其会员合作社（1961）、中小产业银行（1961），后于 1987 年更名为韩国产业银行，以及城市国民银行（1963）后更名为国民银行。

60 年代后期，又成立了韩国外汇银行（1967）和韩国住房银行（1969）。1983 年增设了全国畜牧业合作社联社，至此完成了一整套专业性银行机构的建立。

与此同时，为了满足国民经济变化的需要，对商业银行体系也进行了重组，引入了地方银行，其主要目的是为了促进国民经济在所有区域的均衡发展。为了适应对外贸易量急剧增长和韩国经济国际化的需要，从 1967 年起允许外国银行在韩国开设分支机构。在 60 年代末，新成立了两家开发机构，即韩国开发金融公司以及一家私人开发金融机构。后更名为韩国长期信贷银行，成为一家长期金融机构。为了支持出口和海外投资，成立了韩国进出口银行。

四、非银行金融中介的制度化

到 70 年代初期，情况变得很明显，现存的银行体系不能动员满足经济持续增长所需的巨额资金。为了解决这个问题，政府试

图通过引入各种非银行金融机构以及培育证券市场，来使投资资金的来源多样化。

表 1.2.1 金融机构的市场份额趋势¹
(当期期末)

单位：%

	贷款				平均增长率 ²		存款				平均增长率 ²	
	1980	1985	1990	1995.6			1980	1985	1990	1995.6		
存款货币银行	63.3	58.4	48.3	42.9	18.6	68.4	53.5	41.0	32.4	19.6		
非银行	36.7	41.6	51.7	57.1	25.6	31.6	46.5	59.0	67.6	32.7		
金融机构												
开发机构	14.8	10.8	8.3	8.0	16.8	3.8	4.1	3.1	4.2	26.7		
储蓄机构	13.0	16.3	25.3	33.3	30.0	13.5	15.5	27.1	36.5	34.9		
投资机构	5.8	7.6	8.1	6.8	23.2	9.5	15.8	16.2	15.5	30.2		
寿险机构	3.1	6.9	10.0	9.0	31.2	4.8	11.1	12.6	11.4	33.6		

注：1. 不包括外币业务和银行同业存款。

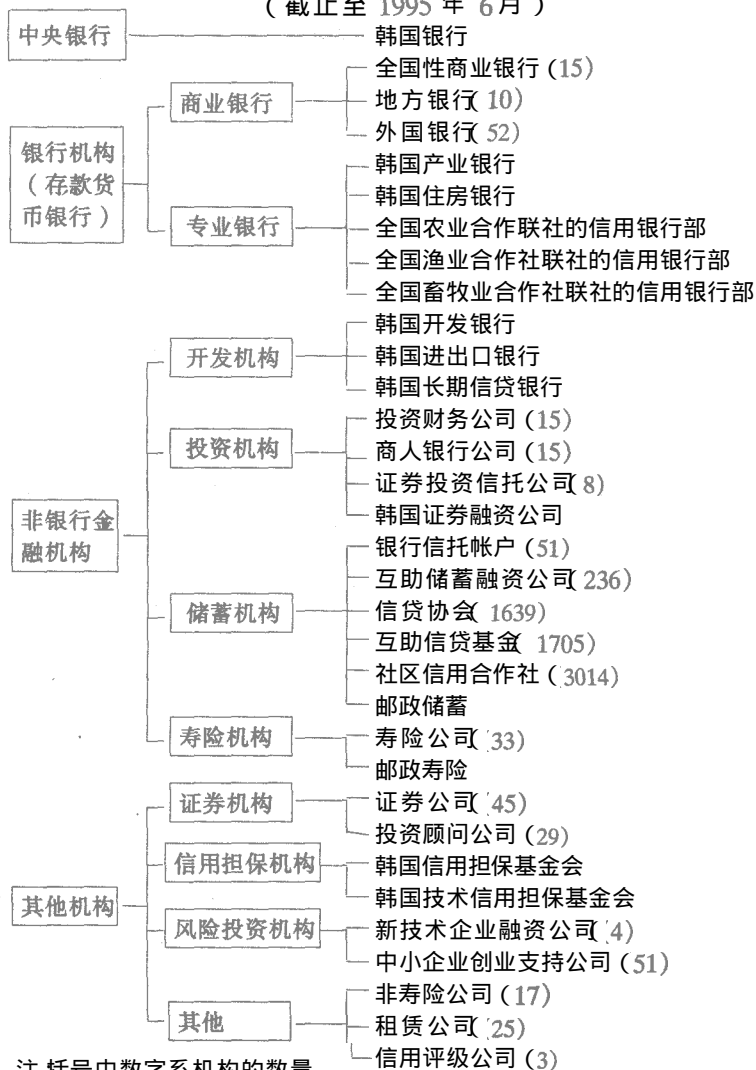
2. 系 1980 至 1995 年的年平均增长率。

随着 1972 年‘经济稳定与增长紧急总统令’的颁布，韩国试图将无组织的场外资金引入有组织的金融市场，引入或组织了三种非银行融资机构：投资财务公司、互助储蓄和融资公司、以及商人银行公司。非银行金融机构从其成立之初就显示了强劲的增长。这主要是由于它们被允许使用同银行相比较高的利率以及拥有较大的自主权，因而能够从银行那里夺取较大的市场份额。非银行金融机构在全部存款中所占的份额从 1980 年底的 32% 急剧增长到 1995 年 6 月底的 68%。

70 年代期间，为了确保证券市场的发展，也进行了一些机构方面的准备。这包括公司的大众化，强化投资信托公司的职能，设立证券交易委员会及其执行机构证券监督委员会。

韩国的金融体系

(截止至 1995 年 6 月)



注 括号中数字系机构的数量

第三节 金融体制改革

在经济发展的早期阶段，韩国政府为了实施其经济发展计划，对具有战略意义的重要部门金融资源的筹措和分配，进行了广泛的干预。经济开发计划的成功实施带来了引人注目的经济发展，使人们觉得政府对经济包括金融服务部门的控制，在将贫乏的资源导入优先发展的领域方面是有效的。

但是，随着经济规模的扩大并变得更为复杂，很明显，将经济的管理和发动赋予政府的效率明显低于市场机制。因此，韩国政府从 80 年代初转向市场导向的经济管理政策，并对经济结构进行了广泛的调整。在金融领域，对金融改革也采取了一些措施。

金融改革最重要的原因，是为了确保资源的有效分配和促进储蓄。它反映了这样一种观点，正如内生增长理论所指出的，作用良好、有效的金融市场可以改善金融的中介作用，从而保证经济在更高水平上持续增长。

金融改革的过程采取了一种双轨制的方法，主要包括金融的自由化和国际化。自从 1986 年经常帐户转为盈余以来，这两方面都取得了重大的进步。不过，国内经济自 1989 年以后变得混乱，随之而来的是不断增长的通货膨胀和恶化的国际收支。这些不利的宏观经济条件成了金融自由化的主要障碍。

尽管如此，随着对金融自由化和国际化不断增长的要求，近年来采取了一系列的措施，以提高国内金融市场的效率，同时对国际金融市场的快速变化作出有效的反应。

一、金融体制改革的内容

80 年代初以来，为了提高与实业部门相比还相当落后的金融产业的效率，金融改革在一个不间断的基础上实施。

（一）放开利率

利率放开的最初尝试，是在 1981 年 6 月引入放开利率的商业票据。1982 年 6 月，公司债券的收益率获准在银行基本贷款利率上下一个百分点的幅度内浮动，商业银行对政策性贷款的优惠利率被废除。分级贷款利率制度——在此制度下银行可以根据借款人的信誉对其收取不同的利率——于 1984 年 1 月引入。此外，1994 年 11 月，扩大了利率浮动的幅度，提高了同业拆借和无担保公司债券利率的高限。

此外在 1986 年 3 月有担保的公司债券、金融债券以及可转让存单的利率获准自由设定。同年 6 月，货币稳定债券的发行利率同市场利率挂起钩来。

尽管有上述利率放开的努力，绝大多数利率仍由窗口指导有效地控制。

80 年代后期，宏观经济基础的改善，如价格的稳定以及经常帐户的盈余使得韩国能在利率自由化的道路上走得更远。

1988 年 12 月，银行和非银行金融机构利率的放开迈出了重要的一步，当时开放了很多贷款和存款的利率。但不幸的是，这一步骤所选的时机证明是不合适的。经济条件从 1989 年初开始迅速恶化，导致韩国银行通过窗口指导对已放开的利率再次进行管制。

在这次逆转之后，对利率放开应如何进行展开了一场激烈的争论。结果是由政府于 1991 年 8 月公布了一项分四阶段放开利率的计划。金融改革的基础也是随着这一计划的公布而打下的。

为了减少对经济的震动，利率的放开遵循三个原则，即先贷款后存款的原则；在贷款利率方面先短期后长期的原则；在存款和债券利率方面先长期后短期的原则。

在 1991 年 11 月 21 日开始实施的第一阶段利率放开中，银行和非银行金融机构绝大多数短期贷款，如透支贷款、商业票据贴现

以及贸易票据贴现的利率都被放开。存款利率部分放开，只放开了 3 年以上期限存款的利率。与此同时，各种货币市场和资本市场工具包括 2 年以上期限的公司债券的利率也被放开。

利率放开第一阶段的成功为 1993 年 11 月 1 日更强一轮的放开打下了一个坚实的基础。在第二阶段中，放开了银行除政府和韩国银行再贴现以外的所有放款的利率，同时也放开了 2 年和 2 年期以上长期存款的利率，以及所有债券包括金融债券在内的发行利率。

利率放开第三阶段于 1994 年比计划提前实施。可转让存单、大额回购协议、以及商业票据的期限被缩短。与此同时，放开了期限在 1 年及 1 年以上的存款以及由韩国银行再融资的贷款利率。第三阶段放开的其余项目分别于 1995 年 7 月和 11 月付诸实施。由中央银行再贴现支持的贷款利率被完全放开，存款利率的放开扩大到除活期存款以外的所有存款。

（二）扩大银行的经营自主权

随着 1980 年 12 月“商业银行经营自主权实施计划”的公布，放松了对银行内部管理的控制。

作为放松政府对金融部门控制的一个重要步骤，所有商业银行的所有权到 1983 年都又转入私人手中。与此同时，一大批涉及银行内部管理和经营的规定，诸如预算、机构的组成、人事管理以及工资等方面需要事先批准的规定，在 1980 年 12 月被废除或大大简化。对单个银行施加的直接信贷控制也从 1982 年起被一种间接控制制度所代替。该制度通过传统的货币政策工具来影响银行的准备金。

对于一家金融机构来说，其内部自主权的一个最重要的标志是选择其总裁的自由。尽管提高经营自主权的措施如银行的私有化已得到实施，但为了强调商业银行地位的公共性质，韩国仍存在由政府任命银行总裁的传统。为了改变这种状况，在 1993 年 5