



艰难 改革 路

目 录

第 1 章 艰难改革路

——中国金融业现状、改革与发展

1.1 中国金融业的现状、问题与改革进程	1
1.1.1 形势严峻——有话从头说	2
1.1.2 《决定》——确实改革目标	3
1.1.3 1995年：不同寻常的改革年	4
1.2 金融改革新步骤：调整、发展、改革	5
1.2.1 控制物价，货币从紧	5
1.2.2 加强宏观控制成绩显著	6
1.2.3 加强监管，改进金融	7
1.3 发展大思路：迈向 21 世纪	8
1.3.1 建立良好的金融秩序	8
1.3.2 防范风险，公平竞争	9
1.3.3 近期目标和长远规划	10

第 2 章 潜伏的信用危机

——利率与储蓄问题探讨

2.1 经济的调节杠杆：利率调整	11
2.1.1 利率：一降再降为哪般	11
2.1.2 利率：与国企命运相关联	12

异圆	利率市场化：金融市场化道路中的重中之重	远猿
圆质	我国利率管理体制存在的问题	远源
圆圆	利率市场化的经济分析与基本条件	远怨
圆猿	不同条件下推进利率市场化的得失	苑圆
异猿	黑色储蓄：公款私存	苑猿
猿质	产生公款私存的原因	苑源
猿圆	杜绝类似现象的措施	苑缘
猿猿	储蓄中值得关注的几个问题	苑远

第猿章 避免多米诺骨牌效应

——人民币贬值问题探讨

异员	人民币究竟会不会贬值	愿源
员质	影响人民币值稳定的诸因素	愿源
员圆	国际收支是汇率变动的主导因素	愿愿
员猿	利率调整引起人民币汇率短期变动	怨源
员源	通货膨胀率：人民币汇率变动的基础	怨怨
员缘	外汇市场投机力量推波助澜	员猿猿
异圆	合理确定人民币币值的战略与措施	员猿苑
圆质	人民币值钱，央行深感压力	员猿苑
圆圆	国际上仍有要求人民币升值的呼声	员猿怨
圆猿	存在战略性贬值的可能	员源源
圆源	实施人民币强势战略	员源远

第源章 高悬的达摩克利斯之剑

——商业银行的不良资产问题

异员	呆帐、坏帐：国家商业银行的大敌	员源员
员质	濒临破产的国有银行	员源员

猿圆	兵临城下的国际化竞争	猿苑
猿猿	走入歧路的银行竞争	猿愿
猿源	国有银行商业化的障碍	猿缘
猿缘	高风险的中国银行业所面临的抉择	猿园
猿远	国有企业也有话要说	猿园
猿苑	谁来承担一万亿坏帐	猿源
猿愿	企业破产逃债问题透视	猿苑
猿怨	企业破产逃债的内因和外因	猿苑
猿园	防范企业破产逃债的措施种种	猿蒙

第 缘章 振荡与动乱

——灰黑色的资金市场问题透视

猿员	压力和诱惑：灰黑色资金市场问题	猿缘
猿圆	形形色色的违规金融活动	猿缘
猿圆	地下银行	猿园
猿猿	欺诈与强迫贷款	猿园
猿源	严重恶果	猿猿
猿缘	基础及成因	猿缘
猿愿	滋生犯罪的土壤：外汇黑市问题	猿愿
猿怨	套逃外汇	猿愿
猿园	非法炒汇	猿园
猿员	公司充当主角，蒙骗客户，非法炒汇	猿园
猿圆	广州的炒汇风波	猿猿
猿猿	我国外汇黑市的特征	猿远
猿远	黑市价格分析	猿怨
猿苑	黑市的影响	猿蒙

第 远章 再造金融的保险阀： ——金融监管问题透视

异员 中国金融监管大思路	员缘
员员 前提与道路	员缘
员圆 金融监管大思路	员苑
员猿 建立完善的金融监管体系	员愿
异圆 金融监管管道具：宏观调控	员园
圆员 金融总管：中央银行	员缘
圆圆 货币：调控的主角	圆园
圆猿 监测：全过程调控	圆猿
圆源 健全的体系：调控的保证	圆源
异猿 金融监管的四大手段	圆苑
猿员 存款准备金率	圆苑
猿圆 再贴现率	圆怨
猿猿 公开市场业务	圆员
猿源 选择性手段	圆源

第 苑章 金融体制改革的设想

异员 金融体制改革的主要成效	圆园
员员 重塑金融组织体系，培育真正独立的、多元化金 融主体	圆圆
员圆 建立金融宏观调控体系	圆员
员猿 培育和规范金融市场	圆员
异圆 金融体制改革的相关影响	圆圆
圆员 金融体制改革的影响	圆圆

圆圆	金融体制改革中存在的问题	圆猿
猿猿	金融体制改革应汲取的经验教训	圆苑
异猿	金融体制改革的总体框架	圆愿
猿质	货币政策体系	圆怨
猿圆	金融机构体系	圆源
猿猿	金融市场体系	圆怨
异原	金融体制改革的重要措施	圆园
源质	改善货币政策体系，健全中央银行职能， 提高中央银行的调控质量	圆园
源圆	加快国有银行的商业化改革	圆园
源猿	推进利率体制改革	圆缘
源原	完善政策性银行机制	圆远
源缘	适度发展直接融资，积极培育资本市场	圆苑
源远	加强金融风险控制制度建设，防范金融风险	圆怨

第 愿章 金融领域“新的生产函数” ——金融制度与金融创新

异员	金融制度的变革与创新	圆园
员质	金融制度的均衡与非均衡	圆园
员圆	金融制度变革与创新的需求与供给	圆源
员猿	金融制度变革与创新的主体和方式	圆怨
员原	我国金融创新的设计	圆猿

第一章 艰难改革路

——中国金融业现状、改革与发展

20世纪90年代世界经济与金融一体化的强劲趋势，正在推进国际银行业、金融技术和金融市场发生巨大的结构性变动。走向开放经济的中国金融市场已成为国际金融市场的重要组成部分，制定全球市场战略、增强竞争力已成为中国金融业紧迫的理论研究和实践课题。

在社会主义市场经济体制下，国家政府和中央银行进行宏观金融管理的基本目标是：在保证社会经济、金融秩序井然有序和货币价值基本稳定的前题下，促进国民经济尽可能健康、协调、稳定、快速的发展和人民实质生活水平尽可能大幅度的提高。一个国家的宏观金融管理主要是通过中央银行进行的。而中央银行对宏观金融的管理又主要是通过制定和执行货币金融政策来具体操作的。事实上一个国家金融业的发展有着各种各样的因素和制约，不是单方面的因素决定的。以中国的情况为例，有些时候，宏观金融管理很有效，几乎到了“立竿见影”的程度（如1995年年中的金融紧缩与对人民币汇率的控制），有些时候又似乎没有什么效果（如1995年前后，全国性市场疲软时，无论中央银行怎样放松银根，如何刺激市场，整个市场仍“我自巍然不动”）；有些情况下效果很大（如1995年汇率急剧变动时，中央银

行一下决心，便在两周内稳定)；有些情况下效果又差（如 1995 年以来连续 3 年多时间，中央银行对市场物价和货币价值的控制，就很有些“无可奈何花落去”的味道）。为什么在同一个国家、同一体制下，金融管理和金融政策对金融市场和金融业的发展会有这么大的变化，这正是值得我们认真研究总结的课题。

中国近 10 年的金融改革和发展并不是一帆风顺的，其间经历了许多起伏和挫折，目前已经形成的体制，也是在市场经济环境还有相当缺陷的条件下运行的，必然带有制度转换时期的特征。在新的制度运行当中，仍然保留着必要的政府干预手段，如对贷款规模的控制，对利率和金融市场的管制，国有商业银行还承担着某些政策性业务，等等。这些计划经济体制所遗留下来的痕迹，在中国这样复杂的经济体制转换中是难以避免的，金融改革的任务还很艰巨，新体制的运行还需要有一个相当长的适应过度。中国金融改革的历史性进展以及它的基本成效，应该说是经得起检验的；金融业的主流已确定无疑地沿着市场经济的道路，以更快的速度向前迈进。

1.1 中国金融业的现状，问题与改革进程

中国 10 年的经济体制改革为我国金融业的发展奠定了坚实的基础，而金融业的发展亦为经济的全面推进提供了巨大的动力。“九五”计划时期，是我国建立同市场经济体制相适应的市场金融制度的关键时刻，中国金融业甚至整个经济改革的方向就在这 20 世纪的最后两年展现出来，1998 年 3 月 12 日，新当选的国务院总理朱镕基在回答记者提问时

指出，~~1995~~1995年年底即解决银行问题，但考虑到这个问题的艰巨性，故规划为三年时间。

朱总理说：“无论前面是地雷阵还是万丈深渊，我都将一往无前、义无反顾，鞠躬尽瘁，死而后已。”这可以说是本届政府坚决推进改革的宣言书。这不禁使人想起江泽民主席在十四大会议“鞠躬尽瘁、死而后已”的铮铮誓言。

1995年形势严峻 有话从头说

~~1990~~1990年~~~1995~~1995年上半年，受邓小平南方讲话精神和党的十四大确定市场经济为体制改革最终目标的鼓舞，我国经济出现了强劲的扩张势头，国民经济运行逐步超越了潜在增长能力，经济金融秩序一出混乱，出现一定程度的宏观失衡，形势日益严峻。主要体现在：

第一，计划外社会集资失控。~~1995~~1995年伊始，社会各方面纷纷筹措资金，数量之大，涉及面之广，都是以往任何时候所不能相比的。这些资金主要用于固定资产投资、兴办经济实体和到沿海炒房地产、炒股票和补充流动资金，其中用于补充企业流动资金不足 ~~1995~~1995

第二，违章拆借失控。专业银行的净拆出资金，除了一部分用作融资市场基金和拆给其他金融机构以外，其他部分基本上被转手拆出了金融机构。其主要用途，一是通过拆借转手或多次转手到沿海炒房地产，二是拆借出去扩大投资规模，弥补了建设资金缺口，三是以拆借形式绕过贷款规模监控变相对企业增加贷款。专业银行的违章拆借活动，除受到自身的利益驱动外，还受到地方政府的行政干预。一部分信贷资金被拆给当地政府部门用于扩大生产投资规模。

第三，市场利率紊乱。一是计划外社会集资缺乏约束，二是部分拆借利率过高，远远超过了人民银行总行规定的上限，而且通过高利率拆借的资金往往和违章拆借相联系，因为金融机构用于弥补临时头寸不足或用于发放正常的贷款，一般是不可能也不会以高的利率拆入资金的；三是部分地区金融机构存在变相抬高利率和放款的问题。四是部分地区越权批准成立金融机构或违反规定办现存、贷款业务。有的地方政府擅自批准成立信托投资公司，有的地民农村合作基金会、互相储金会违章办理贷款业务和以利率拉存款。

从 1993 年看，房地产的价格越炒越高，股市价格也远远超过企业的实际盈利能力。虚拟资本市场的高利、暴利吸引着大量的资金。一旦这一市场出现暴跌，这些资金就会呆滞，必然要造成企业债务危机并涉及银行。专业银行备付金率存款呈现出逐月下降的趋势，全国专业银行备付金存款比例到远月份已下降到规定的下限 15% 以下，个别地区降到 10% 以下，储蓄所不能正常开门、银行间压单压票问题严重起来。有些地区连正常的邮政汇款支付都不能保证。经济生活中确实存在着信用危机的苗头。

1993 年经济运行中存在的深层次问题，也反映出我国现行金融体制还有许多与社会主义市场经济体制不相适应的地方，需要加以改革。

一是中国人民银行还没有成为真正的中央银行。人民银行还兼办一些政策性贷款业务；人民银行的调控手段主要依靠贷款限额的管理，对专业银行和非银行金融机构的资金融能主要是信用放款，宏观调控灵活性和时效性不够；各级人民银行的主要精力放在贷款规模和人民银行再贷款上，对各

类金融机构缺乏严格的监督管理；中国人民银行的分支行按行政建制设置以及利润留成的财务制度，使其难以公正地执行货币政策，或多或少地阻碍了货币政策的有效性。

二是国有专业银行没有成为真正的商业银行。国有专业银行兼营政策性贷款业务和商业性贷款两重任务，在缺少应有的补偿机制和约束机制的情况下，承担双重职能，既难以保证政策性任务的完成，又掩盖了其经营管理中的问题；专业银行利润留成制度的实施使它们有了追逐利润的动机，但国有银行的垄断地位使它们缺少市场机制下的风险约束，以致贷款的扩张缺少必要的约束，信贷资产质量有所下降；专业银行按行政建制设置，资金调度和运用受地方政府干预较多，专业银行在很多情况下是在包企业的资金供应，而难以真正按照经济效益的原则发放贷款，贷款失去了其应有的自主权。这些都在资金管理上形成了迫使人民银行过量投放基础货币的机制。

三是金融市场的各类主体和融资活动缺少严格的规范，利率不能灵活调整，造成金融秩序混乱。目前我国的利率不能反映物价水平的变动，没有体现期限、成本和风险的差别，在偏离市场利率较多的情况下，给社会上出现“寻租”行为和腐败行为提供了土壤。对进入拆借市场的主体及资金投向没有严格的界定和规范化管理，助长了房地产和证券市场的不正常膨胀；对社会集资活动缺乏严格的管理和疏导，容易造成金融秩序的混乱。四是金融业的迅速发展使得金融立法、金融服务手段显得相对落后，难以适应迅速发展的新的形势。

可贵的是，我们的领导人头脑很清醒。早在 1995 年 1 月

月十四届一中全会以后，江泽民总书记就指出要对经济形势有个总体把握，加强预见性，及时发现问题并尽可能把它们解决在萌芽状态。两个月后，江泽民总书记在全国计划会议上又明确指出：要防止经济“过热”。

1993年 9月 1日，中共中央再次召开了经济情况通报会，江泽民总书记又一次告诫全党，要注意认真总结历史的经验教训，特别是要注意汲取历史上几次较大经济波折的经验教训。党中央高瞻远瞩，以非凡的洞察力和高度的预见性，及时提醒全党，国务院也紧急布置，派出 9个调查组，由各部委一把手带队，分赴十四个省区进行调查。

国家计委根据朱镕基副总理的指示，汇同财政部、人民银行等有关部门起草了加强宏观调控的 9条意见。9条意见如同 9支令箭，箭箭不虚发。从 1993年 9月下旬至 10月初，国务院在中南海连续召开会议，研究解决经济发展突出问题的政策措施。

10日深夜，最早提出防止经济过热的江泽民总书记又亲自写信给国务院领导同志：特别强调对经济中存在的突出问题，要抓紧时机解决，否则，解决问题的重要时机就会稍纵即逝，倘若问题积累，势必酿成大祸。整顿金融秩序已经刻不容缓。

1993年 10月 1日，《中共中央、国务院关于当前经济情况和加强宏观调控的意见》正式下发全党。文件指出，解决当前的问题必须采用新思路、新办法，从加快新旧体制的转换中找出路，把改进和加强宏观调控、解决经济的出问题，变成加快改革、建立社会主义市场经济体制的动力。

1993年 10月 1日，对于当时的中国金融界来说，是一

个极不寻常的日子。在这一天，江泽民主席发布主席令，任命中共中央政治局常委、国务院副总理朱镕基同志兼任中国人民银行行长。

这是一次极其特殊的人事安排，八天前刚刚下发全党的《中共中央、国务院关于当前经济情况和加强宏观调控的意见》把宏观调控的突破口首先放在了当时的金融领域。

1995年 苑月 缘日，全国金融工作会议在京召开，上任仅仅三天的朱镕基行长向来自全国金融系统的数百位银行官员提出了整顿金融秩序的“约法三章”：一是立即停止和认真清理一切违章拆借，已违章拆出的资金要限期收回。二是任何金融机构不得变相提高存贷款利率，不准用提高利率的办法“搞“储蓄大战”，不得向贷款对象收取回扣。三是立即停止向银行自己兴办的各种经济实体注入信贷资金，银行要与自己兴办的各种经济实体彻底脱钩。

中国人民银行在 1995年 下半年先后召开了近 10次 各地资金调度会，国务院领导审时度势，因势利导，采取“堵邪门、开正门”的方法，合理调度资金及时缓解了一些企业的资金困难，同时对有市场有资产的企业进行资金倾斜。

1995年 《决定》——确实改革目标

1995年底国务院制定了《关于金融体制改革的决定》《决定》将我国金融体制改革的目标确定为：建立在国务院领导下的独立执行货币政策的中央银行宏观调控体系；建立政策金融和商业金融分离、国有商业银行为主体、多种金融机构并存的金融组织体系；建立统一开放、有序竞争、严格管理的金融市场体系；建立现

代化的金融管理体系。

根据我国金融体制改革的目标，¹⁹⁹⁵年金融体制改革主要有以下几方面内容：

（一）明确中央银行的地位和职能，完善中央银行的宏观调控体系

把中国人民银行办成真正的中央银行是建立有效的宏观调控体系的基础。中国人民银行作为中央银行具有两大职能，即稳定货币和加强金融监管。人民银行不再直接对工商企业发放政策性贷款，把货币发行权、基准利率调节权、中央银行资金管理权和信用总量调控权集中在中央银行。同时，明确人民银行分支行的七项职能：金融监督管理、调查统计分析、横向头寸调剂、经理国库、现金调拨、外汇管理和联行清算。¹⁹⁹⁵年，金融部门根据这一精神，采取了以下措施：

（1）人民银行实行新的财务管理制度。取消人民银行各级分支机构的利润留成和缴税制度，人民银行总行和各级分支机构实行独立的财务预算管理制度；人民银行各级分支机构每年编制的财务收支计划经总行批准后执行；人民银行系统的财务决算报表经财政部审核，同时接受国家审计。

（2）人民银行的省级和省级以下的分支机构是人民银行总行的派出机构。它们具有上述七项职能，以前具有的再贷款权和¹⁹⁹⁵的信贷规模的调剂权改由各国专业银行总行按系统执行，人民银行的再贷款直接贷给各专业银行总行，由它们的系统调度。专业银行内部实行资产负债比例管理。

（3）进一步明确货币政策目标是保持货币稳定，并以

此促进经济增长。人民银行的调控手段是在保持对专业银行贷款限额管理的同时，增加间接调控手段的运用，即减少对专业银行的信用放款，通过国债、政策性金融债券探索开办公开市场业务的途径，保证货币政策目标的实现。

(源) 加强了对金融机构的监管。明确人民银行总行主要对一些大的金融机构如全国性的大商业银行进行监管，必要时对其分支机构实行现场稽核。而省及省以下分行主要对同级金融机构进行常规监管，并对下级金融机构进行现场稽核，而不再利用掌握的资金权威慑金融机构。

⑧ 阶段设政策性银行，使国有专业银行向真正的商业银行转换

建国以来，我国的几大专业银行一直兼做政策性业务和商业性业务，在向社会主义市场经济体制转换的过程中，这种体制显得越来越不适应，存在两大缺陷。

一是在资金上对中央银行产生倒逼机制：专业银行作为商业银行有追逐利润的冲动，有了钱首先考虑发放商业性贷款，留下政策性贷款的资金硬缺口，再向中央银行要钱。

二是难以考核其经营成果，经营性亏损往往被政策性亏损所掩盖。

将政策性业务从专业银行分离出去，有利于上述问题的解决。因此国务院决定从 1995 年开始在现有专业银行的基础上组建三个政策性银行：国家开发银行、中国农业发展银行、中国进出口银行。

⑨ 在规范中发展货币市场，促进资金融通

货币市场是指一年以内的资金市场和债券市场。新的信贷资金管理辦法规定货币市场包括同城头寸拆借市场、短期

融资市场、短期债券市场，对参与货币市场的市场主体也作出了规定，包括：

（员）苑天之内的头寸拆借，所有金融机构包括一些专业银行的分支机构均可参加，但苑天以上的拆借则限于法人之间；

（圆）向人民银行借款银行，在资金富裕时应首先还人民银行的贷款，不得擅自向系统外拆出苑天以上的资金；

（猿）银行和城市信用社不得向信托投资公司和证券公司拆出资金。

改革外汇管理体制

实行汇率并轨，取消外汇留成和上交；实行结售汇制，实现经常项目的人民币可兑换；建立了银行间外汇市场；取消境内外币计价结算，禁止外币在境内流通。

改革元年：不同寻常的改革年

改革元年对于每一个中国人来说都是不同寻常的。在这一年，党和国家面对错综复杂的经济形势，毅然推出一系列重大改革措施。而改革并不是件容易的事，它需要改革者的勇气、魄力和实事求是的态度。

改革元年员月员日，与财税改革同时出台的外汇体制改革也在加大宏观调控的力度上发挥了应有的作用。

中国外汇交易中心，我国第一个规范的外汇结售市场，从它改革元年源月源日正式运行的那一天起，就显示出了调控外汇的强大能力。

改革元年源月，党中央提出金融管理体制改革的措施，强化人民银行对货币信贷的集中管理，收回了货币发行权管理

及利率调整权，人民银行从此成为了真正意义上的中央银行。

1995年 8月，针对各地出现的物价狂涨现象，国务院总理李鹏在全国“进一步加强物价管理工作电视电话会议”上，进一步提出坚决抑制通货膨胀的十条措施，明确强调，各级政府要切实担负稳定物价的责任。

通过努力，1995年我国金融体制改革取得了重大进展。中国人民银行总行作为中央银行的地位得到确立。中国人民银行总行及其各级分行的职能基本实现了转换；人民银行实行了新的财务管理制度。新财务制度和人民银行作为国家机关的地位相适应，消除了其利润动机，有利于它成为金融宏观调控的政府机构并保持超然、独立的地位。中国人民银行总行的调控手段在保持对专业银行贷款限额管理的同时增加了间接调控手段的运用，在一些资金能够自求平衡的商业银行和非银行金融机构试行了有监督的资产负债比例管理，以资本和负债制约资产总量和结构，以存款总量制约贷款总量。人民银行总行将过去各分行的再贷款权和 1995 年的信贷规模调剂权收回交给各专业银行总行，这就减少了专业银行向人民银行贷款的总量，强化了专业银行系统的资金调度能力，让专业银行对全系统的支付负责。使专业银行自主权增加，积极性调动起来了。

中央银行的金融监管得到进一步加强。1995年 11月在北京召开的全国金融工作会议提出，人民银行分支行要在金融监管方面发挥主导作用，防止乱集资重新抬头。远月份，中国人民银行总行召开了全国金融机构监管工作会议，针对 1995 年上半年金融监管中出现的问题，中央银行要求各级