

危 机 意 识

**危机意识**

**与 金融改革**

徐 滇 庆 著

与

机 械 工 业 出 版 社

唤起危机意识  
促进金融改革  
开放民营银行  
防范金融危机

金 融 改 革



图书在版编目 (CIP) 数据

危机意识与金融改革 翰滇庆著 北京：机械工业出版社，2002

ISBN 7-111-04000-0

I ①危... II ②翰... III ③金融体制—经济体制改革—研究—中国 IV ④F830.62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 040000 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策 划：联 智 传 播 责任编辑：王 艳 版式设计：霍永明

封面设计：毛雨设计室 责任印制：闫 焱 责任校对：程俊巧

北京京丰印刷厂印刷 · 新华书店北京发行所发行

2002 年 10 月第 1 版 · 第 1 次印刷

16 开本 787 毫米 × 1092 毫米 · 32 印张 · 160 插页 · 200 千字

定价：18.00 元

ISBN 7-111-04000-0

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线电话 (010) 68995199 邮购地址

封面无防伪标均为盗版



## 前言



1997年金融风暴横扫亚洲，给经济学家提出了一个课题：为什么在几乎没有预警信号的情况下突然爆发了金融危机？为什么金融风暴有这样强的传染性，可以在很短的时间内从一个国家传递到另一个国家？为此，我和于宗先教授一起在 1998年组织了亚洲十个国家和地区的经济学家，花了一年多时间完成了一项研究课题《从危机走向复苏》。我们在统一的框架下分别探讨了亚洲金融风暴对本国（地区）的冲击以及各国政府的对策，特别注意研究了导致金融危机的原因。为了组织协调这个项目，我亲身考察访问了有关的亚洲国家和地区，会见了许多著名的经济学家和金融家，搜集了大量的第一手资料。<sup>①</sup>在调查研究中，我深深地为金融风暴的破坏力而感到震惊，为中国能够成功地回避金融风暴而感到庆幸。与此同时，我也更加担心中国能否预防下一次金融风暴的袭击。

金融危机是可以预见的。通常许多政府官员和经济学者喜欢用国内生产总值增长率（GDP）、通货膨胀率、外汇储备、投资和消费增长率等指标来衡量一个国家的宏观经济状态，这些指标都很重要，但是实践证明，不能依靠它们来预测金融危机。往往金融危机就爆发在这些宏观经济指标都非常理想的国家中。就像我们不能仅仅用一个运动员的奔跑速度来推测其心脏是否健康一样。GDP增长率

---

① 非常感谢支持这项研究的许多研究基金和国际金融组织，例如，喜马拉雅基金、加拿大科学基金（奈特福）、世界银行、亚洲开发银行等。在研究过程中还得到了许多经济学家的大力支持，在此深表谢意。



等宏观经济指标并不能说明一个国家的金融体制是否健康和安。许多亚洲国家吃了金融风暴的亏，就是因为他们沉醉于过去辉煌的经济成长业绩，忽视了对金融体制的改革。说到底是因为他们缺乏危机意识，没有在金融风暴袭击之前做好必要的防范。

在中国加入 宰鞣之后，许多人都非常关心入世会对中国经济产生什么冲击。中国经济最薄弱的环节在哪里？汽车业、电信业和农业叫得很凶，好像狼就要来了。可是，仔细研究之后发现，入世对这些产业的冲击完全在可以控制的范围之内，不值得大惊小怪。要判断一个行业的竞争力，最简单也是最有效的办法是看看其市场竞争开放程度。市场竞争越激烈的部门，其整体竞争力越强。目前，垄断程度最高的行业是金融业，竞争能力最差的行业是金融业，入世以后被冲击最严重的部门也是金融业。可见，惟独金融业自我感觉特别良好。在入世以后，国有银行必将逐步失去对金融业的垄断，然而时至今日还没有做好迎接挑战的准备。许多人认识到了这个挑战的严重性，积极呼吁对国有银行的改革。可是好多年过去了，国有银行的改革仍然不尽如人意，金融业的危险似乎越来越大。在这种情况下，许多经济学家认识到要防范入世之后的金融风险，必须要加速国有银行的改革。而推进金融改革的关键在于打破国有银行的垄断，从根本上改善金融业的竞争环境。修修补补的小改小革无济于事，我们需要的是制度创新。为此，许多经济学家不约而同地提出了创办民营银行的建议。

圆圆年 苑月 怨日，一群著名的经济学家聚集在西安成立了长城金融研究所，全面开始探索有关民营银行的制度创新。恰好在这个时候我有一年学术假，使得我能够全力以赴投入民营银行的研究。在参与民营银行试点的过程中我获益匪浅，学到了许多知识。在实践中我更加体会到这



样一条真理：没有危机意识的民族才会真正遭遇危机。为了防范金融危机，我们需要大声疾呼，唤醒民众的危机意识。只有这样才能有效地促进金融领域的制度创新，作好应对国际金融竞争的准备。我在 2005 年 9 月主编了《金融改革，路在何方，民营银行 2005 问》一书，全面地总结了长城金融研究所专家们有关民营银行的研究成果。这本书出版之后引起了许多读者的关注，将民营银行的研究和试点工作推向了一个新的阶段。

随着金融改革的进展，我觉得非常有必要深入探讨金融危机的由来，呼唤金融危机意识，于是在 2005 年 10 月写好了本书的第一稿。随后，我到北京、广州、深圳、上海、西安、浙江、辽宁、江苏等地调查研究，获得了许多第一手资料。在此期间我写了一些论文，应邀在各地作了一些讲演，其中的主要部分被不断地充实进本书。特别是在 2005 年 10 月之后，如何实现对内开放金融领域成为一个热门话题。在研究过程中我和朋友们相互切磋，研究涉及的内容不断深入。我尽量把最新的成果和信息包括进本书。可以断定，如果不把本书送交出版的话，肯定还会不断地补充、增删。由于本人水平所限，目前这个版本虽然几经修改，其中失误之处在所难免。文中有不当之处还祈望读者不吝赐教。

衷心感谢北京大学中国经济研究中心、中山大学岭南学院、香港科技大学、国务院发展研究中心、中国社会科学院等的大力支持，衷心感谢周小川、王岐山、王梦奎、刘国光、刘吉、吴敬琏、董辅初等领导和前辈的关怀指教；衷心感谢林毅夫、易纲、谢平、樊纲、汤敏、茅于軾、张曙光、曹远征、张维迎、陈平、郑玉歆、郑国汉、雷鼎铭、李稻葵、巴曙松等朋友们的协作和帮助。本书中有许多观点溯源于他们的著作或者得益于和他们的讨论。没有他们的支持与帮助，无论如何我也不可能在这样短的



时间内完成这本书的写作。当然，文中出现的谬误都应当由我个人负责。

衷心感谢亚洲开发银行驻华代表处的首席代表布鲁斯的大力支持和财务赞助。

衷心感谢加拿大西安大略大学（~~University of Western Ontario~~）的校长 ~~李德信~~、副校长 ~~闵哲~~、~~李德信~~ 以及经济系的同事们提供的支持和帮助。

特别要感谢我的夫人关克勤在本书撰写、打印、校对过程中所做的大量工作，正是由于她的努力和支持使得我能够有足够的时间和精力投入本书的写作。

研究危机意识的最终目的是防范金融危机。这个题目非常敏感。然而，中国入世以后，不论我们愿意还是不愿意，我们都必须要面对来自于外部的金融挑战。树立危机意识、打破垄断、提高竞争能力是我们金融改革的当务之急。希望这本书能够为唤起危机意识作出一定的贡献。

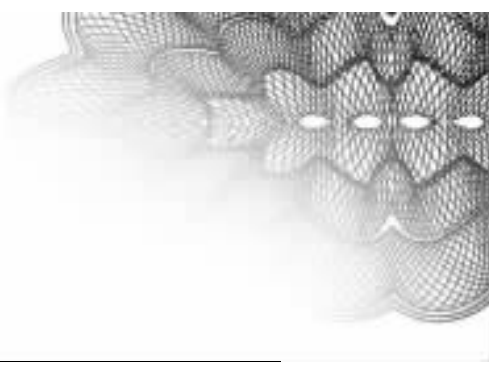


徐滇庆

二〇〇二年 八月 八日

于加拿大伦敦市西安大略大学





# 目录

## 前言



### 第 1 章 金融危机是心腹大患

003	问题	居安思危防范金融危机
006	问题	银行业改革避重就轻 缺乏新意
007	问题	警惕从一个极端跳到另一个极端
008	问题	根源 宰猪的贡献
009	问题	两种改革方案
011	问题	唤起金融危机意识 促进金融改革



### 第 2 章 入世对中国产业的冲击

015	问题	入世对失业率的影响
015	问题	国际贸易与就业环境
016	问题	定量分析入世对就业的冲击
018	问题	可计算一般均衡分析
022	问题	入世对农业的冲击
022	问题	中美柑橘在时间上的互补
023	问题	供过于求压低了国际市场小麦价格
024	问题	中国生产小麦不具备比较优势
025	问题	进口美国小麦不会损害中国农民的利益
027	问题	进口农产品与国家安全
029	问题	入世与外资垄断
029	问题	会不会出现外资企业的垄断？
029	问题	三种类型的垄断
031	问题	为什么政府要授权垄断？
031	问题	规模经济并不能保证外资企业取得垄断地位
034	问题	重视教育和开发研究 争夺知识产权
035	问题	入世绝对不会导致外资垄断
036	问题	入世与产业升级
039	问题	入世之后究竟谁是狼





## 第 4 章 入世后最大的忧患

- 047 猿 优质客户流失导致国有银行严重亏损
- 048 猿 存款分流导致信用危机
- 050 猿 大量丧失中间结算、批发和零售业务
- 050 猿 业务骨干流失, 遭遇强大的人才竞争压力



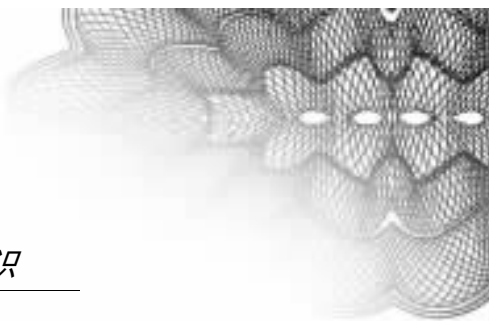
## 第 5 章 为什么中国能够回避亚洲金融风暴

- 059 猿 分析金融风险的基本理论架构
- 062 猿 决定外汇市场的主要变量分析
- 062 猿 国际储备和经常项目结余(云和云)
- 064 猿 债务结构与外债(云)
- 070 猿 中国的外资流入(云)
- 072 猿 资本外流分析(云)
- 076 猿 外国投机资本(云)
- 077 猿 外部冲击的放大作用( $\alpha$ )
- 078 猿 中国金融体系的安全程度
- 079 猿 时过境迁, 防火墙已经不复存在



## 第 6 章 开放民营银行的难点和风险

- 083 猿 开放民营银行的难点
- 086 猿 邻国的教训值得注意
- 087 猿 俄罗斯教训
- 088 猿 印尼教训
- 089 猿 韩国教训
- 090 猿 泰国教训



## 第 10 章 泰国金融风暴与危机意识

093	远识 毫无危机意识的金融自由化
093	远识 针对资金短缺采取的改革措施
096	远识 加速开放资本项目
097	远识 泰国的经济起飞
098	远识 落后于开放步伐的金融体系
099	远识 外资吹起了泡沫经济
101	远识 缺乏危机意识加剧了泡沫经济
101	远识 房地产膨胀
101	远识 股市狂热
102	远识 超前消费
102	远识 超额放贷
102	远识 债台高筑
103	远识 抑制了实质性产业的发展
103	远识 惨烈的汇率保卫战
103	远识 山雨欲来风满楼
103	远识 缺乏危机意识的既得利益集团
106	远识 为时已晚,无力回天
109	远识 泰国金融风暴的危机处理
110	远识 损失惨痛,刻骨铭心
112	远识 泰国金融风暴的教训



## 第 11 章 印尼金融风暴与危机意识

117	远识 印尼的金融风暴
117	远识 毁灭性的打击
118	远识 外因还是内因
119	远识 令人骄傲的宏观经济指标
120	远识 能否用宏观经济指标来判断金融危机?
122	远识 金融危机是可以预见的
123	远识 泡沫经济是金融危机的前导
123	远识 股市和房地产市场的泡沫
124	远识 外资流入吹大了泡沫经济
124	远识 不切合实际的发展策略
125	远识 危机征兆——巨额外债与经常项目赤字
125	远识 外债——危机导火线
127	远识 经常项目赤字——为危机火上浇油
128	远识 脆弱的银行体制是危机之源
128	远识 印尼国有银行弊病丛生
130	远识 泡沫经济导致银行过度扩张
130	远识 印尼民营银行先天不足
132	远识 危险的对外金融开放
133	远识 金融系统的腐败与混乱
133	远识 最糟糕的危机处理
138	远识 印尼金融危机的教训



## 第 8 章 韩国金融风暴与危机意识

143	总论	韩国金融风暴有没有征兆
143	总论	值得夸耀的宏观经济指标
146	总论	高债务率与银行不良贷款
148	总论	为什么没有预警信号
149	总论	盲目乐观,贻误时机
151	总论	韩国的新重商主义发展模式
151	总论	韩国的经济发展战略
151	总论	举债扩张,扭曲企业行为
152	总论	扭曲的企业行为掩盖了危机信号
153	总论	银行行为的扭曲
154	总论	寻租与官员贪污腐败
154	总论	雪崩式企业破产
155	总论	金融崩溃
156	总论	危机来自于金融监管的失误
156	总论	韩国政府的金融监管
157	总论	银行的金融监管
158	总论	企业自身的金融监管
159	总论	对外开放过程中的金融监管
161	总论	亡羊补牢,改革金融体制
161	总论	韩国金融改革的主要措施
163	总论	改革的难点

## 第 9 章 马来西亚金融风暴与危机意识

167	总论	马来西亚金融危机的征兆
167	总论	无可挑剔的宏观经济指标
168	总论	出乎意料的马来西亚金融风暴
169	总论	金融危机的预警指标
170	总论	马来西亚的泡沫经济
170	总论	马来西亚政府指导下的产业政策
171	总论	大量外资流入马来西亚
171	总论	超前消费和经济项目赤字
173	总论	超额放贷
173	总论	房地产市场超常繁荣
174	总论	股市恶性膨胀
175	总论	金融风暴的罪魁祸首
175	总论	泡沫经济趋于崩溃
176	总论	谁是金融危机的罪魁祸首
177	总论	要不要对外开放金融
178	总论	金融风暴的放大倍数
180	总论	马来西亚的金融危机处理
180	总论	危机处理的紧急对策
183	总论	危机处理不当的沉重代价



## 第 15 章 国有银行改革的难点

187	问题 难啃的硬骨头
188	问题 究竟有多少不良贷款
193	问题 出现不良贷款的原因
193	问题 不良贷款的由来
193	问题 政企不分是造成银行业巨额不良贷款的重要原因
194	问题 国有企业亏损使不良贷款与日俱增
197	问题 加剧国有银行不良贷款的体制缺陷
199	问题 中国金融系统的不良贷款与亚洲邻国的异同
201	问题 如何消化国有商业银行的不良贷款
202	问题 银行自身注销不良贷款
204	问题 财政拨款注销不良贷款
205	问题 资产重组化解不良贷款
206	问题 “剥离”银行不良资产
209	问题 “疯狂”处置不良资产
211	问题 处置不良贷款,一动不如一静
213	问题 金融信誉风险
215	问题 国有银行改革的症结
215	问题 政企不分使得金融改革难以推进
216	问题 如何挑选金融机构负责人



## 第 16 章 国有银行上市热

221	问题 国有商业银行的上市热
222	问题 国有商业银行资本充足率严重不足
224	问题 赤字连年,有心无力
225	问题 隐性债务,触目惊心
229	问题 银行上市的基本条件
230	问题 国有商业银行上市应当缓行
232	问题 国有商业银行切块上市
234	问题 如何提高国有商业银行的资本充足率



## 第 15 章 银行风险与金融监管

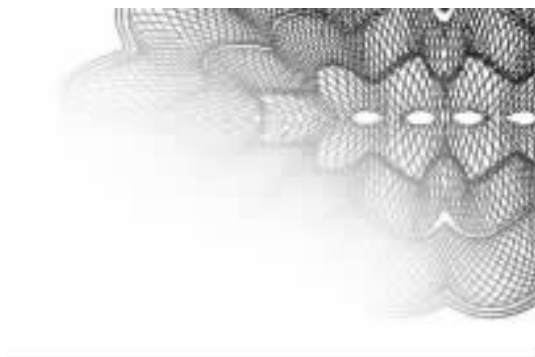
239	问题	银行风险
240	问题	金融监管的目的
243	问题	金融监管机构的独立性
244	问题	金融监管的多元化
247	问题	加强金融监管的力度
250	问题	信息真实性风险
254	问题	金融腐败风险
254	问题	金融业的寻租现象
255	问题	金融监管机构的利益与成本
257	问题	发挥市场机制提高金融监管的效率

## 第 16 章 打通中小企业融资渠道

261	问题	不能歧视民营中小企业
263	问题	银行流动性的三个理论
264	问题	为什么中小企业融资难
265	问题	社区信用制度是解决信息不对称的途径
270	问题	社区银行与民营银行
272	问题	银行存差与中小企业融资渠道障碍
278	问题	为什么中央的指令贯彻不下去
280	问题	开放民营银行, 打通中小企业融资渠道

## 第 17 章 金融市场竞争机制

283	问题	中国经济改革的成功经验
286	问题	决定国际竞争力的三个要素
288	问题	竞争力的来源
291	问题	国有银行系统内的竞争
292	问题	股份制银行没有改变竞争格局
294	问题	中小银行和大银行的竞争



## 第 15 章 开放民营银行 深化金融改革

299	政策解读	加快开放民营银行的步伐
299	政策解读	民营银行代表了历史发展潮流
300	政策解读	最大的风险是因为害怕风险而裹足不前
301	政策解读	开放民营银行的速度取决于金融创新的进展
303	政策解读	民营银行的准入法规
303	政策解读	民营银行的监管法规
305	政策解读	民营银行的破产法规
306	政策解读	存款保险制度
307	政策解读	金融改革的第二战场
307	政策解读	金融改革突破口的选择
309	政策解读	城市商业银行和农村信用社改革的难度
311	政策解读	在金融改革第二战场上的公平竞争
313	政策解读	金融业的产权改革
313	政策解读	银行产权改革无可回避
314	政策解读	产权结构与现代企业治理机制
315	政策解读	实现金融现代企业制度的难关
316	政策解读	银行业产权改革应当从开放民营银行开始
317	政策解读	不要一厢情愿,打错了算盘
318	政策解读	金融改革的战略部署
318	政策解读	民营银行和国有商业银行的战略调整
319	政策解读	抓紧试点,总结经验,有例可循

### 参考文献

# 第一章

## 金融危机是 心腹大患

# 1

### 摘要

在中国各个行业中，金融业垄断性最强、最没有竞争能力。中国加入 ~~世贸~~ 之后，受冲击最严重的也必然是金融行业。金融体系的问题是“心腹大患”。当前金融改革只有两条路：

第一，在对外开放之前实现对内开放，组建一些民营银行；

第二，在继续维持国有银行对国内金融市场垄断的情况下修修补补。在中国加入 ~~世贸~~ 五年之后，外资银行将进入国内金融市场，国有银行的垄断特权肯定是保不住了。要不然我们通过创建民营银行，主动来打破金融垄断，要不然等着外资银行进来，被动地打破垄断。

第一种办法是渐进式改革，第二种办法最大的好处就是可以拖上一段时间。实际上，拖延战术最终将导致非常激进的改革。拖延战术把中国的金融体制放在非常危险的境地。

在未来某一个时刻，国有银行将突然面对非常强大的竞争对手，距离金融危机也就不远了。面对重要的决策时一定要有关心意识，要好好研究谋划才能成功。历史早已反复证明，遭遇危机的往往是那些没有危机意识的民族。“拖字诀”看来似乎没有得罪什么人，可是，拖来拖去就会错过时机，拖垮我们的民族金融业的长城。而另一方面，如果没有充分研究和准备就贸然推动国有商业银行改革，很可能把金融改革引入歧途。



## 11.1 居安思危防范金融危机

中国加入 ~~宰制~~ 之后，无论从哪个角度来看，最危险的就是金融危机。

20世纪后期，在日本经济高速起飞之后，亚洲四小龙（香港、新加坡、韩国、台湾）很快甩掉了穷困的帽子。泰国、马来西亚、印尼的崛起更使人们对亚洲经济充满乐观。最令世人震惊的是中国的奇迹。20年来，中国经济在体制转型过程中保持了高速发展。有的经济学家把亚洲经验总结成“雁阵模式”，日本打头，四小龙为两翼，带动了其他亚洲国家。好像亚洲经济就可以按照这个序列继续发展下去了。可是 1997年以后，泡沫经济的崩溃使得日本一头栽进了泥淖，直到今天还没有挣扎出来。1997年一场罕见的金融风暴横扫东亚。我们的邻居像多米诺骨牌一样，一个接着一个倒了下去。雁阵序列昙花一现。现在已经很少有人再提什么“亚洲奇迹”了。有些国家好不容易把国内人均生产总值搞到三四千美元，似乎已经进入了中等收入国家的行列，可是转眼之间，一个跟斗跌掉了一半多。亚洲各国已经尝到了金融风暴的厉害。

在亚洲金融风暴中，许多人认为中国在劫难逃。在 1998年 11月《经济学人》杂志的封面上，一艘挂着五星红旗的帆船眼看就要被卷入漩涡，旁边一行大字：“中国，金融风暴下一个牺牲品”。转眼之间几年过去了，在沧海横流当中惟独中国经济巍然不动。中国的稳定极大地遏制了金融风暴的蔓延，为亚洲经济以至于世界经济的复苏创造了转机。中国的贡献得到了各国政府以及世界银行、亚洲开发银行等国际金融组织的高度评价。也许中



国的出色表现冲昏了某些人的头脑，他们认为，亚洲金融风暴如此厉害，也拿我们无可奈何，今后还有什么可怕呢？

亚洲邻国在对外开放金融领域之后吃了这么大的亏，难道我们还应当从中吸取教训？讲经济规模大小，我们不如日本；讲经济发展的时间长短，我们不如四小龙；讲劳动密集产品的比较优势，我们和东南亚各国不相上下。他们纷纷中箭落马，难道中国就有什么先天的免疫能力，一定能够避免金融风暴的袭击吗？

中国有一则著名的寓言叫做“刻舟求剑”。有一个人在渡船上一不小心把剑掉进河里，他不慌不忙在船弦上刻了个记号，打算到了岸边再捞。某些人就像“刻舟求剑”一样，他们就没有想到，之所以中国能够抵御亚洲金融风暴是因为那个时候尚且没有对外开放金融，我们有一道很好的防火墙。但是一旦加入 宰制，中国的外部金融环境就完全变了，这道防火墙将不复存在。时过境迁，如果拿昨天的皇历来讨论今天的问题，非出大纰漏不可。<sup>①</sup>

中国加入 宰制 之后，既然要对外开放，心里总应该有点数，一旦遇到外来的冲击，中国是否还能够控制金融局势？有的经济学家判断说，至少一年内中国不存在金融危机。<sup>②</sup> 这话一点都没有错。不过，这个判断的前提是维持目前状况，金融业对内对外都不开放。实际上，只要中国不对外开放金融，再过三五年也不会遭遇金融危机。在 1997年 金融风暴席卷亚洲的时候，有些国家和金融风暴好像是“井水不犯河水”，例如朝鲜、缅甸、蒙古等。它们的老百姓恐怕从来没有感受到金融风暴的威胁。并不是他们的金融体系多么健全，关键在于他们没有对外开放金融领域。反

① 美国金融家乔治·索罗斯在 1996年 11月谈到中国的金融体系时认为，中国的金融体系比日本和韩国的的问题更大。他表示，“中国银行体系中的坏账问题，在体系封闭的情况下，问题能够得以控制，但问题不解决，坏账会越来越多。这是不能无限期拖下去的。尽管中国政府已经意识到这一问题，并在尽全力解决，但不进行深层次的改革，问题就无法解决。坏账是由国有企业造成的，要想消灭坏账，就必须重组国有企业。”索罗斯敦促，不要因为困难就畏缩不前。坏账继续积累，将阻碍资本的有效利用。虽然中国的储蓄率高，但再高的储蓄率也不能无限期地支撑不断增长的坏账。日本就是中国的前车之鉴！尽管索罗斯的名声不太好，但是，我们不能因人而废言。

② 详见顾海兵、李扬等人在 1996年 的论文。