

中国地方金融发展： 机遇与挑战

——全国地方金融第七次论坛暨金融创新研讨会论文集

顾 问：谢光球 赵小明 张 强

主 编：杨胜刚 朱玉国

副主编：汤 烫 乔海曙 朱忠福

湖南大学出版社

2005年·长沙

图书在版编目(CIP)数据

中国地方金融发展:机遇与挑战——全国地方金融第七次论坛暨金融创新研讨会论文集/杨胜刚,朱玉国主编. —长沙:湖南大学出版社,2005. 1

ISBN 7-81053-884-5

I. 中... II. ①杨…②朱… III. 金融事业—中国—文集
IV. F832.7-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 002783 号

中国地方金融发展:机遇与挑战

Zhongguo Difang Jinrong Fazhan: Jiyu yu Tiaozhan

主 编: 杨胜刚 朱玉国

责任编辑: 王和君 欧阳旭清

责任校对: 张建平

封面设计: 张 毅

出版发行: 湖南大学出版社

社 址: 湖南·长沙·岳麓山

邮 编: 410082

电 话: 0731-8821691(发行部), 8821594(编辑室), 8821006(出版部)

传 真: 0731-8649312(发行部), 8822264(总编室)

电子邮箱: press@hnu.net.cn

网 址: <http://press.hnu.net.cn>

印 装: 湖南大学印刷厂

总 经 销: 湖南省新华书店

开本: 850×1168 32开 印张: 23.5

字数: 593千

版次: 2005年3月第1版 印次: 2005年3月第1次印刷 印数: 1~500册

书号: ISBN 7-81053-884-5/F·81

定价: 40.00元

版权所有, 盗版必究

湖南大学版图书凡有印装差错, 请与发行部联系

内 容 简 介

该书是全国地方金融第七次论坛暨金融创新研讨会优秀论文选集。包括理论经纬、地方经纬、地方金融研究、金融创新研究、全新发展研究等主题。对金融监管框架的演变创新研究、机构的发展空间、金融功能、中小企业融资问题、地方金融不良资产处置、地方金融现状与未来等问题作了探讨,体现了地方金融的新成果。

抓住机遇 规范运作 加快地方金融发展

——蒋正华副委员长在“金融创新暨全国地方金融第七次论坛”讲话摘要(代序)

我很高兴在湖南大学这个千年学府跟大家一起讨论地方金融发展问题。

金融创新是把双刃剑,一方面可优化资源配置,推动经济的发展,同时也可带来风险。从1980年到现在,全世界有120个国家或地区发生过金融风波,其中有不少地方形成了金融危机。所以,金融的问题现在越来越引起我们的重视,特别是中国加入WTO后,经济形势发展很好。2002年中国的GDP已经排在世界的第六位,我们跟第五位法国大致相差1000多亿美元了。很可能在这一两年里我们国家的GDP在世界上可以占据第五位。2002年我们的进出口占据世界的第四位,境外到华投资,2002年是世界第一位,达到了400多亿美元,超过了美国。

最近中共中央《关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》四十二条当中有三条是专门针对金融改革、金融调控机制、金融监管体制这三个方面的,每一条都提出了一系列的重要方针。这里面也特别地指出了要鼓励社会资金参与中小金融机构的重组与改造,在加强监管和保持资本金充足的前提下,稳步发展各种所有制的金融企业。这个决定为我们地方金融的发展开拓了很广阔的空间。

2003年1—3季度中国的货币信贷形势是好的,货币供应量持续高增长,超过18%,人民币企业存款增加了1.01万亿,人民币储蓄存款增加了1.39万亿。金融经济的全面发展要求地方金

融加速发展。人民币个人储蓄存款大量增加,如果没有一个很好的投资出路,利率又很低的话,地下钱庄或地下金融活动不可避免地就会产生。我们现在一方面经济发展很好,外汇储备不断增长,另外一方面外汇的流出也相当严重。一些学者估计一年从地下通道流出的美元大概有二三百亿美元,所以我们前一段大力打击地下钱庄,发挥了很重要的作用。大力发展地方金融可以弥补大的国有商业银行不能起到的作用。任何时候中小银行都是大量的,美国中小银行大概是一万多家。美国在 20 世纪 80 年代经济问题最严重的时候,一年当中关闭的中小金融机构 1000 多家,因而对地方金融机构出现的个别问题不要过分紧张。欧洲也有两三万家中小地方银行。他们的服务有很多特色,能够补充大银行的不足,能够在经济发展当中占有自己的地位而且发展得很好。本外币贷款余额 2003 年三个季度是 16.65 万亿,同比增长 23.7%,其中人民币的贷款余额同比增长 23.5%,外币的贷款余额同比增长 26.9%。金融机构向中小企业的贷款投放增多,票据贴现大量增加,对农业贷款投放增多,贷款周转速度加快,货币市场利率上升,外汇储备大幅度增长,人民币汇率保持稳定。我国的 11 家股份制商业银行上半年贷款余额 2.1 万亿元,同比增加 6355 亿元,增长了 43.2%,不良贷款余额(按照五级分类的口径)1967 亿元,不良贷款比例 9.34%。112 家城市商业银行贷款余额 6783 亿元,同比增加 1882 亿元,不良贷款(按照一逾两呆的口径)1077 亿元,不良贷款的比率是 15.88%。地方金融整体上看,发展是良好的。

货币流向对经济发展有很重要的影响。在货币流向当中,值得注意的有几个问题:一是有的企业有资金没好的项目,有的企业有项目没资金;二是总供给大于总需求;三是生产成本下降;四是加入世贸组织的影响;五是国际货币紧缩的影响;六是投资机制尚待完善;七是货币供给结构有待调整。我们希望这些问题能够通过经济结构调整、金融资本的多元化、地方金融的发展壮大和货币

供给结构调整得到改变。

随着经济全球化趋势的发展,金融全球化成为经济全球化中的一个突出的特色,没有金融全球化,经济全球化根本不可能产生。但金融全球化不等于自由化,所以最近这几年国际一些金融机构一直在讨论金融改革的问题,包括金融企业究竟怎么建立企业制度等。十六届三中全会就金融深化改革提出了八条具体的措施,第一就是建设现代金融企业,要使金融真正按照商业的性质、按照企业的性质来明确它的产权,来健全内部治理的机制,真正能够提高经济效益和企业的素质。产权制度不完善,新的地方金融合法机构就难成立,地下金融就难禁止。第二就是股份制改造、上市。民营企业早已上市了,我们希望通过对国有大银行的股份制改造达到上市目的,这样就能真正使我们的银行搞活,有了股东大会的监督,银行的管理就有强制性。所以股份制改造可以从体制上解决这个问题。有了股东大会,有了董事会、监事会,经营者就要受到监督,就要严格按照金融企业来办事。政策性银行也要进行改革,开发银行也要进一步深化改革。金融资产管理公司的运行机制也要进一步改革。我们四大金融资产管理公司,2003年以来工作取得了很好的成绩,不良金融资产处置的回收率超过了我们原来的要求,工作有很大的成绩。以上这些都为地方金融提供了重要的借鉴作用,地方金融可以举一反三地抓好自己的工作。

社会资金参与中小金融机构重组改造是个很重要的措施。我看过很多地方金融机构,有的不良资产率只有0.4%,0.8%,或是百分之一点儿,超过国际上最好的大银行的资产质量。在中小金融机构中确实有一些很好的金融企业。在重组改造中一方面不能一蹴而就,一涌而上;另一方面,我们也要抓住一些积极的因素,在一些很好的核心的地方金融机构基础上逐步消化一些不良资产,建立起良好的地方金融体系。企业、社会资金参股地方金融是应该鼓励的,但中小金融机构的管理要严格按照我们金融监管的原

则,慎重经营,要吸取大股东抽空上市公司的教训。

农村信用社是地方金融的重要组成部分。农村信用社服务“三农”是党中央、国务院非常关心的问题,这些年来中央也在支持农村信用社方面采取了不少的措施。现在看来,金融系统要在提高金融资产质量的基础上合理细分市场,国有银行不可能把中小企业、“三农”作为它的贷款主要目标,地方金融机构责无旁贷应该搞好“三农”和“两小”经济发展的金融服务。国家对地方金融应予以全力扶持,要为农信社提供优惠政策,扶持农信社的改造等。有很多大银行做的业务,农信社是能做的。如国家提供了很优惠的条件为学生发放助学贷款,但用出去的额度不到10%,甚至只有2.3%。什么原因呢?银行没办法知道这个学生的家庭和信用情况,不敢贷款,学校也不敢为学生提供担保。如果国家给农信社优惠条件,农信社在当地向学生发放贷款,这样效果就要好得多。所以,国家不要老以为给大的国有银行优惠措施就能发挥作用。应该根据不同条件、不同问题给地方金融实施优惠政策,使之充分发挥作用。

地方金融面临着良好的发展机遇,我们要大力开展业务创新、规范管理、立足“三农”和“两小”经济,做到人无我有、人有我优,加快发展。

目 次

理论经纬

评克鲁格曼的“永恒的三角形”	何泽荣	何 军/3
发展极的金融支撑：我国城市商业银行可持续 发展的战略构想	彭建刚	周鸿卫/13
金融监管框架的演变趋势与金融机构的发展空间	巴曙松	/24
制度变迁：地方经济与地方金融的双赢博弈	向力力	/34
中国金融混业经营的步伐应在渐进中适度加速	耿中元	曾令华/43
中国股市波动与宏观经济因素波动间的协整关系 研究	晏艳阳	李 治/57
住房按揭贷款违约风险及其防范机制	李 彪	谢 赤/68
基于人力资本价值的城市商业银行高级管理者股票 期权研究	陈爱民	/75
噪声、资产价格与泡沫	贺学会	/85
正规金融契约与非正规金融契约初探	祝炳奎	余 赛/98
风险投资中核心能力的定量识别和选择研究	朱忠福	/108
管理者收购与金融企业家价值取向	李晓斌	/116
理解金融功能的新视角：金融形态	徐加根	/122
薪酬结构、激励机制与银行绩效的实证研究	周 源	/132

地方金融研究

大力推动地方金融的健康发展	谢光球/149
台湾地方金融发展：历史进程与现实障碍	杨胜刚/156
对解决中小企业贷款难问题的思考	何福魁/174
统筹城乡经济社会发展必须重视和发挥地方金融业的 作用	王晨曦/182
地方金融要加快信息化建设	汤 烫 刘美桃/186
湖南中小企业融资问题探讨	易传和 张燕莉/191
农村信用社统一法人制改革的成效与局限	陈雪飞/198
解决我国中小企业融资难问题的思考	龙 薇 张小辉/207
浅析地方金融机构不良资产的处置	
..... 郑凤廷 孟昭平 王 栋/217	
农村信用社支持农业产业结构调整探讨	帖晓鹏/223
浅析地方金融管理机构的职能、设立及 发展	朱静平 段 进/232
中小企业融资：现状分析与模式构建	石 琴/237
市场信用体系：优化中小企业融资环境的 “助推器”	曹海毅/250

金融管理研究

论新巴塞尔资本协议信用风险内部评级法的 运用	彭建刚 申俊华/261
现行基本养老保险目标模式下替代率的测算	卢仿先 黄符春/271
我国资本市场开放的风险分析与防范	龙海明 唐宋元/277
论四大资产管理公司不良资产处置协调机制的 构建	姚小义 王学坤/287

金融衍生工具的会计思考	郭平	潘新玲/297
农村信用社不良资产处置问题与方法		易萍萍/303
新巴塞尔资本协议框架下我国商业银行操作风险 管理研究		王修华/312
论操纵证券、期货交易价格罪		刘细良/322
对城市建设投融资体制改革的几点思考 ...	徐忠义	刘轶/337
激励与企业信用	王志辉	向子雄/344
浅析央行“上调法定存款准备金率”的举措		赵晓英/355
金融工程与现代金融机构风险管理		金小平/361
金融学科计算机模拟实验教学的实践与探索		李晖/373
当前金融运行中的矛盾及政策建议		张育华/380

金融创新研究

论我国农村金融组织体系的完善与创新 ...	何运信	曾令华/393
模糊综合评判理论在商业银行行政管理人员考核中的 运用		赵小中/402
关于商业票据业务发展与创新的理性思考		王弦洲/410
我国大型企业(集团)金融服务的需求与供给分析		
.....	周鸿卫	徐登科/421
网络金融对中小金融机构的再造		李慧凤/428
论虚拟资本		吴志明/434
论基于公司战略的我国产险营销创新		王建伟/443
浅议虚拟经济的作用以及在我国的发展		邓晓卓/451
论商业银行信贷退出的新思路		伍伟/459
危机管理：银行机构可持续发展的生命线		梁剑/468
建设数据仓库提升我国商业银行核心竞争力		樊晓晖/478
浅析商业银行公关危机及其危机管理	柳铁山	栗山/486

金融发展研究

- 对中国保险业的理性思考 张 琳/495
- 民营银行发展问题：讨论与设想 乔海曙/504
- 论我国银保合作的发展 张 虹/518
- 论我国国债期货市场的发展 刘 轶 吕丽华/525
- 中国的金融抑制与金融改革 姜 昱/537
- 农村信用社的发展方向定位及模式选择
——对湖南祁阳县城区内农村信用社个案调查与
思考
..... 中国人民银行永州市中心支行课题组/542
- 论高校金融教育的可持续发展 邓利华/555
- 论我国金融制度变迁路径及其影响因素 张然斌/562
- 初探民营银行的市场通道 孙 红/571
- 论我国寿险资金投资领域的拓展 张 宁/579
- 新时期中国旅游保险发展研究 赵孟华/588
- 构建金融与经济适应的适应机制
——对近年来长沙市金融机构支持地方经济发展的
实证研究 王 睿/597
- 人民币升值与我国金融安全的思考 黄 海/608

商业银行研究

- 传统商业银行业不良资产成因的经济学分析 戴晓凤/619
- 我国商业银行对中小企业债务性融资的信用
管理 周再清 欧阳国良/635
- 城市商业银行经营策略探析 陈新国 吴琳琳/645
- 城市商业银行可持续发展的战略选择
..... 袁 凌 旷跃宗 周继邦 成志辉/654

特色化——城市商业银行经营战略之必然

选择	张学陶	陈辉民/664
探析信贷市场作恶的文化基因 ...	罗斌 曾祥英	王学坤/674
银行再造：产权与组织变革视角		熊正德/684
信贷文化环境与信贷文化的建立		杨惠/691
商业银行惜贷：形成机理及化解对策	王于栋	谢顺利/700
我国四大国有商业银行操作风险框架构建的探讨 ...	张燕	710
当前经济形势及货币信贷政策研究	王军华	720
长沙市商业银行风险体系模糊评价模型的构建	张焱	728

理论经纬

评克鲁格曼的“永恒的三角形”

何泽荣 何 军^①

摘要：克鲁格曼的“永恒的三角形”是基于解释国际金融的困境而提出来的，其实质是指政府的三种能力，即稳定宏观经济、同商业周期做斗争的能力；稳定币值、稳定汇率的能力；对短期资本流动的控制能力。不能简单地将“永恒的三角形”与“三难选择”等同起来，应从系统的角度进行完整的诠释。本文说明了克鲁格曼的“永恒的三角形”的原义，认为“永恒的三角形”不能作为制定政策的依据。

关键词：“永恒的三角形”；系统论；调节性；流动性；置信度

克鲁格曼在总结 1997 年的东南亚金融危机和国际货币体系的经验教训的基础上，提出了国际货币体系的“三难困境”和“永恒的三角形”的观点。这些观点引起了学术界的广泛关注和讨论。有人甚至认为这些观点应该成为一国决策者决定本国货币制度的依据。我们也来参加这个讨论。

本文分为三个部分。第一部分是克鲁格曼的观点及国内外对这些观点的讨论，第二部分是我们的看法，第三部分是结论。

^① 何泽荣，西南财经大学教授，博士生导师；何军，中国银行四川省分行副处长，博士生。

一、克鲁格曼“永恒的三角形”及其讨论

1999年，克鲁格曼（Paul Krugman）出版了《萧条经济学的回归》（the return of depression economics）一书。在该书第六章“信心游戏”中，克鲁格曼谈到了国际货币制度的“三难困境”（trilemma）或“三难选择”。他说：“世界各大洲都会从下列三种汇率制度中选择其一，这三种制度都有严重的缺陷。它们可以选择一个独立的货币政策，而让汇率自行波动，这样它们就可以对付经济衰退；它们可以选择固定汇率，让市场相信它们绝对不会贬值，这会令商业活动简单而且安全，但会将上述的‘放之四海而皆准的货币政策’的矛盾带回来；它们还可以选择‘可调整的盯住’汇率制度，即在稳定汇率时保留调整的权力，为此，它们需要限制资本的流动，这点很难做到，而且会给商业活动增加额外的成本。同时，像限制任何有利可图的交易一样，这种限制是腐败的温床。”他又说：“一般说来，宏观经济管理者们有三个目标。他们需要灵活的货币政策，以应付经济衰退和通货膨胀的威胁。他们需要稳定的汇率，使商业活动不至于面对太多的不确定性。他们还需要让国际商业活动自由进行，特别是让人们自由地买卖货币，以维持私有经济的精髓。”他认为：“各国不可能同时达到上述三个目标，它们最多可以达到两个目标。它们可以放弃汇率稳定，这意味着像美国和澳大利亚那样实行浮动汇率制；它们可以放弃灵活的货币政策，这意味着像阿根廷那样实行固定汇率，甚至像欧洲大陆国家那样取消本国货币；或者，它们可以放弃完全的自由市场原则，实行资本管制，这是大多数国家在20世纪40年代至60年代的做法，也是中国和马来西亚现在的做法。”

克鲁格曼的以上论述被有些学者称为“永恒的三角形”（the eternal triangle）。这个三角形的三个角分别是：货币政策独立

性、汇率稳定和资本自由流动。这样，美国选择的是货币政策独立性和资本的自由流动，放弃汇率的稳定；欧盟选择的是汇率的稳定和资本的自由流动，放弃货币政策的独立性；中国选择的是货币政策的独立性和汇率的稳定，放弃资本的自由流动。在中国，有人根据克鲁格曼的观点认为，中国金融今后的发展过程是从现在的模式发展为美国模式。

值得注意的是，在克鲁格曼的上述文章中并没有“永恒的三角形”提法。那么，什么是克鲁格曼的“永恒的三角形”？

克鲁格曼的“永恒的三角形”是用来解释国际金融的困境的。他认为，国际货币制度的选择问题可归结为：调节性（adjustment）、置信度（confidence）和流动性（liquidity）。正是这三个方面构成了“永恒的三角形”的三个角。然而，人们往往把克鲁格曼在这里所说的“永恒的三角形”与“信心游戏”中所说的“三难选择”等同起来，认为调节性就是货币政策的独立性，置信度等于固定汇率，流动性就是指资本的自由流动。我们认为，这样理解克鲁格曼的“永恒的三角形”是不完全正确的。现在我们引出克鲁格曼对调节性、置信度和流动性的解释：

——调节性意味着采取宏观经济稳定政策的能力——同商业周期做斗争的能力。

——置信度意味着维护汇率不受造成不稳定的投机（包括货币危机）的冲击的能力。

——流动性主要意味着为贸易融资和容许暂时的贸易失衡而进行的短期资本的流动。

这三个角表示的是国际货币制度的三个特征（以下分别用A、C、L代表三个角）。而每两个角所夹的边是三种可能的汇率制度，即，A、C所夹的边是布雷顿森林体制，A、L所夹的边是浮动汇率制，C、L所夹的边是金本位制、货币局制度和货币联盟。克鲁格曼将这三个特征和三种可能的汇率制度结合起来画

出了一个三角形。这就是他的“永恒的三角形”。由此可见，前面所提到的“永恒的三角形”并不是克鲁格曼的“永恒的三角形”，或者说并不是克鲁格曼的“永恒的三角形”的全部。

我们再来看看其他学者对克鲁格曼的“永恒的三角形”的解释。

Paul Davidson (1998) 对国际货币制度三个特征的解释是：

——调节性是指不考虑国际收支约束、通过影响总需求的结构而改进就业和经济增长的能力（对总需求结构的影响指的是使国内居民购买本国的产品，即除了出口和进口以外的一切东西）。

——置信度是指金融市场在任何时候都是稳定的。

——流动性是指履行应偿还的契约性债务的能力。这并不意味着允许短期资本迅速地流出或外逃。

Thomas Brister (2001) 认为：

——调节性是指通过对利率、政府支出、税收政策等的调控而采取的宏观经济稳定政策和同商业周期进行斗争的能力。

如果一国选择调节性和流动性，它就必须放弃对汇率的控制。如果它选择调整性和置信度，它就必须采取一些办法对资本进行控制。

——流动性是指短期资本的运动，即为贸易融资和容许暂时的贸易失衡而允许外国资本自由进出。

如果一国把资本的自由流动看成是重要的，那么，它或者维持刚性的固定汇率，而放弃调整性，或者选择调节性，并允许汇率自由浮动（但这会对贸易和外债产生影响）。

——置信度是指维护货币的价值的需要，避免汇率的不稳定。

如果一国选择维持其货币汇率（通过货币局制度或其他形式的政府调控），并选择流动性，那么，当金融投机者认为货币行将贬值时，该国就会受到投机的冲击。

上面就是克鲁格曼和其他人对“永恒的三角形”的说明。可以看出，这些说明的范围更广，内容更丰富。