

中国金融体制改革研究

李 翀 著

中山大学出版社

· 广州 ·

作者简介

李翀，1955年出生。1978年毕业于中山大学经济学系，1981年在北京大学获得经济学硕士学位，1988年在北京师范大学获得经济学博士学位。1992~1993年在美国密执安州大学进修。现任中山大学教授、副校长，兼任北京师范大学博士生导师、广东省社会科学联合会副主席、广东经济学会副会长、广东省青年科学家协会会长。个人出版著作11部，发表论文50余篇，共约300万字。曾获得全国优秀教师、广东省十大杰出青年、广东省优秀中青年社会科学家、广东省优秀中青年专家、作出突出贡献的中国博士学位获得者等称号；还获得全国高等学校人文社会科学研究优秀成果奖、国家教委高等学校优秀教材奖、国家教委高等学校出版社优秀学术著作奖、广东省优秀社会科学研究成果奖、霍英东教育基金会高等学校青年教师（教学类）奖等学术奖励。

前 言

我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制，以发挥市场机制在社会资源配置中的作用，进一步解放和提高社会生产力。在经济体制的改革进程中，金融体制的改革既是重点，也是难点。众所周知，金融部门是国民经济的核心部门，是国家的经济命脉。任何重要的经济体制改革都将涉及到金融体制的改革；金融体制的改革成功与否将直接影响到经济体制的改革。

改革开放以来，我国的金融业有了很大的发展，金融体制的改革也在不断深化。在国民经济各部门中，可以说，金融部门是发展最快的部门之一。18年来，我国建立了较为完整的中央银行体系、银行体系和非银行金融体系，还建立起货币市场、资本市场、外汇市场等金融市场，在金融体制改革方面取得了重大的进展。

本书分中央银行体制、银行体制、非银行金融体制、货币市场、资本市场、外汇市场等六个方面，对我国改革开放以来金融体制改革成功的经验和存在的不足进行了分析和研究；从我国国情出发，对我国和发达国家的金融体制进行了比较和思考，并且在过去的总结和国际的比较的基础上系统地提出了金融体制改革的主张和建议。

本书在写作的过程中，曾走访了中国人民银行、中国农业银行、中国人民保险公司、中国外汇交易中心、广东期货联合交易所等金融机构，得到了有关人士热情的接待和支持，在此表示衷心的感谢。另外，本书的出版得到了中山大学出版社和日本笹川优秀青年教育基金的支持，在此一并致以诚挚的感谢。

本书若有不妥之处，诚恳希望读者指正。

作者

1996年5月于广州康乐园

目 录

第一章 绪论.....	(1)
第一节 金融体制在经济中的作用.....	(1)
一、在封闭经济中金融体系的作用.....	(1)
二、在开放经济中金融体系的作用.....	(3)
三、金融体制对经济发展的影响.....	(5)
第二节 我国金融体制改革的意义.....	(7)
一、金融体制改革是经济体制改革的组成部分.....	(7)
二、金融体制改革是加快我国经济发展的需要.....	(10)
第三节 我国金融体制改革的原则.....	(12)
一、建立金融体制的一般原则.....	(12)
二、我国金融体制改革的基本原则.....	(13)
第二章 中央银行体制的改革.....	(17)
第一节 中央银行体制的变化和发展.....	(17)
一、中央银行体制的建立和发展.....	(17)
二、中央银行职能的变化和发展.....	(21)
第二节 中央银行体制的比较和思考.....	(30)
一、中央银行隶属关系的比较.....	(30)
二、中央银行权力机构的比较.....	(34)
三、中央银行分支机构设置的比较.....	(38)
四、中央银行货币政策的比较.....	(40)
五、中央银行业务的比较.....	(43)
六、中央银行对金融业监督管理的比较.....	(46)
第三节 中央银行体制的改革.....	(52)

一、中央银行分支机构设置的改革.....	(52)
二、中央银行分支机构地位的确定.....	(55)
三、中央银行宏观管理手段的改革.....	(57)
第三章 银行体制的改革.....	(71)
第一节 银行体制的建立和发展.....	(71)
一、国有专业银行的建立和发展.....	(71)
二、综合性和区域性商业银行的建立和发展.....	(80)
三、银行体系的改革和发展.....	(86)
四、外资银行在我国的发展.....	(95)
第二节 银行体制的比较和思考.....	(97)
一、商业银行体系的比较.....	(97)
二、商业银行产权结构的比较.....	(99)
三、商业银行组织形式的比较.....	(102)
四、商业银行经营原则的比较.....	(104)
五、商业银行分业经营的比较.....	(111)
第三节 银行体制的改革.....	(115)
一、国有专业银行体制的改革.....	(115)
二、银行结构的改革.....	(127)
三、积极谨慎地发展外资银行.....	(132)
四、银行业的金融创新.....	(134)
第四章 非银行金融体制的改革.....	(139)
第一节 非银行金融体制的建立和发展.....	(139)
一、信托投资公司的建立和发展.....	(139)
二、保险公司的建立和发展.....	(145)
三、证券机构的建立和发展.....	(149)
第二节 非银行金融体制的比较和思考.....	(152)
一、信托业体制的比较.....	(152)
二、保险业体制的比较.....	(160)

三、证券业体制的比较.....	(164)
第三节 非银行金融体制的改革.....	(169)
一、信托业体制的改革.....	(169)
二、保险业体制的改革.....	(174)
三、证券业体制的改革.....	(182)
第五章 货币市场的完善和发展.....	(185)
第一节 货币市场的建立和发展.....	(185)
一、同业拆借市场的建立和发展.....	(185)
二、票据承兑贴现市场的建立和发展.....	(189)
三、企业短期融资券市场的建立和发展.....	(192)
四、可转让定期存单市场的建立和发展.....	(193)
五、证券回购市场的建立和发展.....	(195)
第二节 货币市场的比较和思考.....	(197)
一、短期融资工具的比较.....	(197)
二、货币市场的比较.....	(203)
第三节 货币市场的完善和发展.....	(211)
一、完善同业拆借市场.....	(211)
二、发展短期票据市场.....	(214)
三、培育短期国家债券市场.....	(220)
第六章 资本市场的完善和发展.....	(223)
第一节 资本市场的建立和发展.....	(223)
一、长期借贷市场的建立和发展.....	(223)
二、债券市场的建立和发展.....	(226)
三、股票市场的建立和发展.....	(231)
四、共同基金市场的建立和发展.....	(237)
五、金融期货市场的建立和发展.....	(238)
第二节 资本市场的比较和思考.....	(242)
一、资本市场证券的比较.....	(242)

二、资本市场的比较.....	(253)
第三节 资本市场的改革与发展.....	(271)
一、改革长期借贷市场.....	(271)
二、发展债券市场.....	(273)
三、完善股票市场.....	(280)
四、培育共同基金市场.....	(287)
五、恢复金融期货市场.....	(289)
六、证券市场的国际化.....	(295)
第七章 外汇市场的完善和发展.....	(300)
第一节 外汇市场的建立和发展.....	(300)
一、外汇市场的建立和发展.....	(300)
二、人民币汇率形成机制的变化.....	(306)
第二节 外汇市场的比较和思考.....	(308)
一、外汇市场的形式.....	(308)
二、外汇市场的交易.....	(311)
三、外汇市场的价格.....	(314)
四、外汇的管制.....	(317)
第三节 外汇市场的完善和发展.....	(320)
一、外汇市场形式的选择.....	(320)
二、外汇市场交易主体的扩大.....	(322)
三、外汇交易品种的拓展.....	(324)
四、外汇结售制度的改革.....	(326)
四、人民币汇率形成机制的调整.....	(330)
六、实现人民币在经常项目下可自由兑换.....	(332)
参考书目.....	(334)

第一章 绪 论

第一节 金融体制在经济中的作用

一、在封闭经济中金融体系的作用

封闭经济是指不存在与外国的经济联系的经济，在这里特别是指不存在与外国的金融联系的经济。在封闭经济中，金融体系最主要的作用就是把储蓄转化为投资。为分析简单起见，假定不存在政府，封闭经济将存在两个基本的经济主体：一个是居民，即各种生产要素的所有者；另一个是企业，即物品和劳务的生产者。如图1-1所示，居民作为生产要素的所有者，将通过生产要素市场向企业提供劳动力等实物生产要素的服务，从而从企业取得收入；企业作为物品和劳务的生产者，利用居民提供的实物生产要素服务生产出商品，然后通过商品市场向居民提供物品和劳务，从而从居民处得到收入。居民通过提供实物生产要素所得到的收入，并不是全部用于购买物品和劳务，从而形成储蓄；企业为了扩大生产，则需要资金用于投资。居民的储蓄正是通过金融市场转化为企业的投资。

在图1-1中，金融市场主要包括借贷市场和股票市场。借贷市场是指资金的借贷或债券的发行的市场，股票市场是指股票发行的市场。金融市场由各种金融机构组成，如商业银行、储蓄

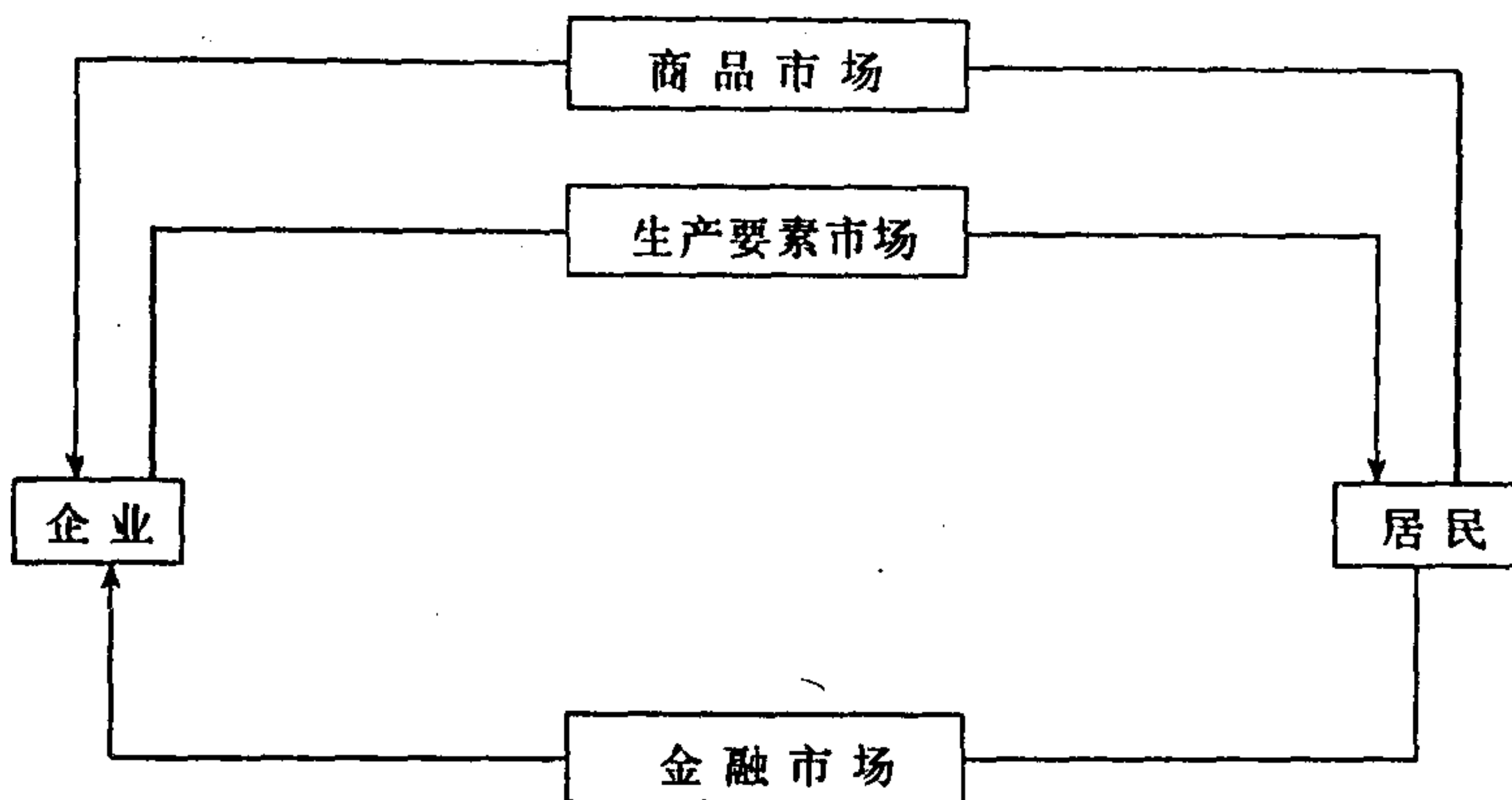


图1-1在封闭经济中金融体系的作用

机构、共同基金、证券公司等。居民的储蓄在金融市场上转化为企业的投资有下述形式：

第一，存入存款和发放贷款。居民把部分收入以存款的形式存入商业银行或储蓄机构，再由商业银行或储蓄机构向企业发放贷款。这样，通过商业银行把居民没有用于消费的收入转化为企业的投资。

第二，购买企业发行的借贷票据。借贷票据是一种债务凭证。从时间上划分，它包括短期借贷票据和长期借贷票据；按发行者划分，它包括银行发行的借贷票据和公司发行的借贷票据。银行发行的借贷票据有存款单据、银行承兑汇票等；公司发行的借贷票据有商业本票、公司债券等。居民购买银行发行的借贷票据实际上是把资金贷放给银行，再通过银行把资金贷放给企业。居民购买公司发行的借贷票据则实际上是直接把资金贷放给企业。

第三，购买企业发行的公司股票。公司股票是入股的凭证。

公司股票与借贷票据不同，借贷票据体现借贷的关系：某人购买了借贷票据以后，他成为债权人，他实际上向银行或企业发放贷款。公司股票则体现所有的关系：某人购买了公司股票，他成为所有者，即成为公司的股东。当居民购买公司股票的时候，居民的储蓄就通过股票市场转变为企业的投资。

第四，企业把公司利润用于投资。如果公司经过董事会批准，把公司利润用于投资而不是把它作为股息发放给股东，那么由于公司利润实际上属于股东，公司把利润用于投资而形成资本后，股东所持有的股份将会升值，这与购买公司股票实际上是相同的。

第五，购买共同基金的份额。共同基金是接受投资者提供资金，然后用于股票、债券和其他票据投资的金融机构。因此，居民购买共同基金的份额相当于购买股票和借贷票据，他们通过共同基金把储蓄转化为投资。

由上述分析可见，由各种金融机构组成的金融市场在一个国家的经济发展中起着十分重要的作用，它直接影响社会资源的配置、生产要素的利用和社会生产的扩大。当某种商品的社会需求增加时，企业可以从金融市场取得资金，再利用这些资金从生产要素市场购买生产要素，然后用于扩大这种商品的生产。这样，由于金融市场的存在，社会资源不断地根据社会需求进行配置，使生产得以扩大，经济得以发展。显然，如果金融市场越完善，居民储蓄转变为企业投资的过程越畅通，经济发展就越顺利。

二、在开放经济中金融体系的作用

开放经济是指存在与外国的经济联系的经济，在这里特别是指存在与外国的金融联系的经济。在开放经济中，一个国家可以通过国际金融市场取得它所需要的资金，也可以通过国际金融市场输出它相对过剩的资金。假定不存在政府，在开放经济中同样

存在企业和居民两个基本的经济活动主体。在不考虑商品的生产
和生产要素的提供的条件下，一个国家的经济运转情况如图1-
2所示。

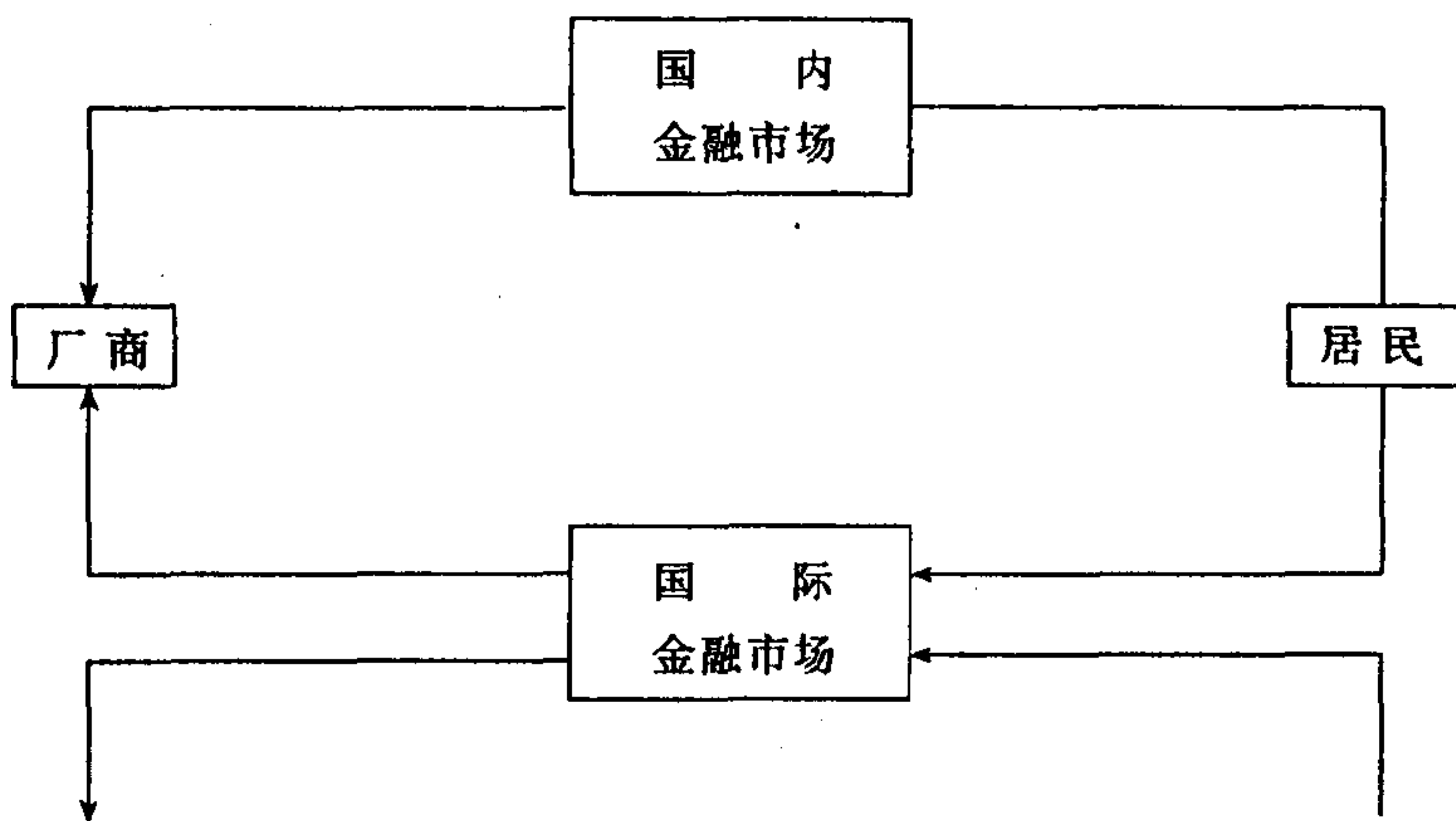


图1-2在开放经济中金融体系的作用

在图1-2中，金融市场分为国内金融市场和国际金融市场。国内金融市场是本国居民和企业、居民和居民、企业和企业之间的资金融通市场；国际金融市场则是本国居民和企业同外国居民和企业之间的资金融通市场。国际金融市场主要包括外汇市场、借贷市场和股票市场。外汇市场是进行外汇交易的市场；借贷市场和股票市场则与国内借贷市场和股票市场性质相同。国际金融市场同样由各种金融机构组成，其中主要有外汇银行、商业银行、证券公司等。

如前所述，通过国内金融市场，可以使居民的储蓄转化为投资，从而使社会生产能够正常进行。但是，国内经济的运行可能出现下述两种情形：第一种情形是资金不足。在社会需求旺盛，社会生产不断扩大的情况下，仅仅依靠本国居民的储蓄已经无法

满足企业投资的需要，国内资金变得不足，因而国内资金收益率也较高。第二种情形是资金过剩。在社会需求不振，社会生产增长缓慢的情况下，企业对资金的需要是不充分的，国内资金变得过剩，因而国内资金收益率也较低。在这两种情况下，国际金融市场就可以发挥调节国内资金流动的作用。例如，在国内资金不足的情况下，国内企业可以通过国际金融市场从商业银行取得贷款，也可以通过发行公司债券和公司股票及其他方式输入资金。又如，在国内资金过剩的情况下，国内居民可以通过国际金融市场到外国商业银行存放款项，也可以通过购买外国公司债券和外国公司股票及其他方式输出资金。

因此，国际金融市场对国内经济将发挥着重要的作用。对于发展中国家来说，仅仅依靠国内的积累难以促使国内经济迅速发展，因而需要利用大量的外国资金，国际金融市场的存在使其成为可能。对于发达国家来说，由于国内往往缺乏足够的投资机会，资金相对过剩，因而需要流向外国以取得较高的收益，国际金融市场的存在也使其成为可能。同样，国际金融市场越完善，国际间的资金流动就越畅通，社会资源在国际间的配置就越有效，世界的产量水平就越高。

三、金融体制对经济发展的影响

上述分析表明，一个国家的金融体系是否有效率，对该国的经济能否稳定增长有着重要的影响；而一个国家的金融体系是否有效率，又与该国的采用什么样的金融体制密切相关。

金融体制是指金融机构的组织结构、运行方式和管理制度。它包括金融机构的设立、性质、职能、业务范围、运行规则、隶属关系，以及对货币、信贷、外汇、利率、汇率的管理制度等。金融体制包括银行体制、非银行金融机构体制和金融市场体制等。银行体制是指银行的组织结构、运行方式和管理制度，它包

括中央银行、商业银行、专业银行性质的确定、职能的划分、业务的区别、商业银行与商业银行或专业银行与专业银行之间的关系，以及中央银行、商业银行、专业银行相互之间的关系，还有中央银行对货币、信贷和利率的管理制度。非银行金融机构体制是指非银行金融机构的组织结构、运行方式和管理制度，它包括各种非银行金融机构如金融公司、保险公司、信托公司、租赁公司、信用合作机构、消费信贷机构、邮政储蓄机构、共同基金组织的性质的确定、职能的划分、业务的区别、相互关系以及中央银行对这些非银行金融机构的管理制度等。金融市场体制则是指金融市场的运行规则和管理制度，它包括货币市场、资本市场、外汇市场的业务范围、运行规则以及中央银行对金融市场的管理制度。

一个国家采用什么样的金融体制，是由这个国家的社会制度和经济体制决定的。如果一个国家的社会制度是资本主义制度，这个国家的金融体制就是以私有制为主体的金融体制。如果一个国家的社会制度是社会主义制度，这个国家的金融体制就是以公有制为主体的金融体制。同样，如果一个国家实行市场经济体制，这个国家的金融机构将是自主经营、自负盈亏的金融机构，中央银行依据法律和使用政策手段对金融机构进行管理。如果一个国家实行集中的计划经济体制，这个国家的金融机构将按照国家计划进行经营。中央银行不仅可以依据法律对金融机构进行管理，而且还可以直接对金融机构下达指令。另外，一个国家的金融体制不仅与该国的社会制度和经济体制有关，而且还受该国政治、社会、文化等因素的影响。即使某两个国家实行同样的社会制度和经济体制，但由于政治、社会、文化背景的不同，它们的金融体制也将是不同的。

金融体制对经济的发展发挥下述重要作用：

第一，筹集和分配资金。金融体制通过存款贷款、发行借贷

票据、发行公司股票等方式，把社会的闲置资金转变为企业的投资。在货币供给量的增长与经济的增长相适应的前提下，资金有相应的社会产品作为其基础，资金流向的变化导致资源配置的变化和产品结构的变化，有助于经济的均衡发展。

第二，调节社会的货币供给量。中央银行可以根据经济形势的变化，利用货币政策的调整来影响银行体系的信贷规模，以影响社会的货币供给量。金融体制的这种作用对于经济的稳定十分重要。货币供给量的扩大有助于促进社会需求，可以用于对付经济衰退；货币供给量的收缩则有利于抑制社会总需求，可以用于控制通货膨胀。

第三，便利商品的交换。金融体制向企业提供多种汇款和结算的服务，如票汇、信汇、电汇、押汇、托收等等，既方便了商品的交易，又减少了商品交易的风险，从而对社会生产起到了推动的作用。

正由于金融体制在一个国家的社会生产和经济发展中发挥着重要的作用，如何进行金融体制的改革，以适应向社会主义市场经济体制过渡的需要和促进我国经济的增长，是我们目前的重要任务。

第二节 我国金融体制改革的意义

一、金融体制改革是经济体制改革的组成部分

从1978年开始的经济体制改革，是我国现代史上的第二次革命。1949年，中国人民在中国共产党的领导下，推翻了国民党的反动统治，废除了封建主义、殖民主义、官僚资本主义的生产关系，并逐步建立起社会主义的生产关系。这是我国现代史上的第一次革命。它解放了生产力，有力地推动了我国的经济发

展。但是，社会主义建设是人类历史上的一次伟大的尝试，在我国之前只有苏联的先例可循。在苏联经济体制模式的影响下，我国形成了高度集中的计划经济体制。这种经济体制对于推动我国迅速走上工业化道路曾经发挥过重要作用，对于集中我国有限的物力和财力，加速我国经济发展功不可抹。但是，这种经济体制的弊病也随着我国经济结构日益复杂，经济发展水平日益提高而暴露出来。高度集中的计划经济体制抑制了生产者的积极性和主动性，违反了商品生产和交换规律的客观要求，不能按照社会需求来安排社会生产，社会经济活动缺乏活力，阻碍了我国社会生产力的进一步发展。1978年开始的我国经济体制改革，主要是调整社会主义的生产关系，改变我国的经济体制，以完善社会主义经济制度和加快社会主义经济建设。这是我国现代史上的第二次革命。它同样解放了生产力，有力地推动了我国经济的发展。

我国经济体制改革的目的是，是实现从高度集中的计划经济体制向社会主义市场经济体制的转变，以解放和发展生产力。中国共产党第十四届中央委员会第三次全体会议在1993年11月14日通过的《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，对社会主义市场经济作了全面的概括和表述。决定指出：社会主义市场经济体制是同社会主义基本制度结合在一起的。建立社会主义市场经济体制，就是要使市场在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用。为实现这个目标，必须坚持以公有制为主体、多种经济成分共同发展的方针，进一步转换国有企业经营机制，建立适应市场经济要求、产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代化企业制度；建立全国统一开放的市场体系，实现城乡市场紧密结合，国内市场与国际市场相互衔接，促进资源优化配置；转变政府管理经济的职能，建立以间接手段为主的完善的宏观调控体系，保证国民经济的健康运行；建立以按劳分配为主体，效率优先、兼顾公平的收入分配制度，鼓励一部分地区

一部分人先富起来，走共同富裕的道路；建立多层次的社会保障制度，为城乡居民提供同我国国情相适应的社会保障，促使经济发展和社会稳定。这些主要环节是相互联系和相互制约的有机整体，构成社会主义市场经济体制的基本框架。

金融体制改革是经济体制改革的重要组成部分。建立社会主义市场经济体制所涉及的各个方面的内容，都与金融体制的改革密切联系。

第一，我国对原有计划经济体制进行改革，是要建立社会主义制度下的市场经济体制，因此必须要坚持以公有制为主体，多种经济成分共同发展的方针。以公有制为主体并不意味着公有制经济在各个经济部门必须占据优势地位，但它意味着公有制经济必须在关键的经济部门占据优势地位，从而成为国民经济的主体。金融部门是国民经济的核心部门，是国家的经济命脉，公有制经济必须要在金融部门占据优势地位，才有可能发挥国民经济主体的作用。

第二，要建立社会主义制度下的市场经济体制，就要转换国有企业的经营机制，建立现代企业制度。这不仅意味着要在工业、农业、商业、服务业中建立现代企业制度，而且也意味着在金融业中建立现代企业制度。金融业中的国有专业银行是我国最大的国有企业，如果没有实现国有专业银行经营机制的转变，也就无法实现我国国有企业经营机制的转变。

第三，要建立社会主义市场经济体制，就必须建立完整的市场体系。市场体系不仅包括商品市场、生产要素市场，而且还包括金融市场。在商品市场和生产要素市场上，商品和生产要素价格的变化调节着商品的生产 and 生产要素的提供，从而调节着社会资源的配置。但是，商品和生产要素价格的变化对社会资源配置

引自《人民日报》，1993年11月17日。