

中國經濟論壇

中國金融業在改革中發展

中國人民銀行行長 戴相龍

中國, 南京 - 2001 年 9 月 19 日

女士們、先生們、朋友們：

非常高興出席這次世界華裔大會。多年來，世界各地的華裔對中國經濟的發展做出了重大貢獻，在此，我們表示衷心的感謝。下面，我就中國金融業改革開放及未來發展介紹一些情況，交流一些看法。

一、 中國金融體制改革取得顯著成效

中國實行改革開放政策以來，國民經濟持續快速健康發展，綜合國力明顯增強。2000 年中國國內生產總值超過一萬億美元，列世界第七位。人民生活水平明顯提高，社會政治進一步穩定。中國金融業在改革開放中穩步發展。經過十多年的努力，與社會主義市場經濟相適應的金融組織體系、市場體系、監管調控體系已初步建立。

一是健全和完善了金融法規。初步形成了以《中國人民銀行法》、《商業銀行法》、《證券法》、《保險法》等為核心的金融法律體系，奠定了金融機構依法經營和監管當局依法監管的法律基礎。

二是建立了以商業金融為主體、各類金融機構分工合作的金融組織體系。1994 年在案家國有獨資商業銀行和 3 家國有政策性銀行。目前，已有 110 多家股份制商業銀行、100 多家證券公司、30 多家保險公司。

三是建立了統一開放、有序競爭、協調發展的金融市場體系。以銀行間債券市場、同業拆借市場、票據市場為主體的貨幣市場初具規模，並實現了貨幣市場利率的市場化。建立了全國統一的外匯交易市場。2000 年結售匯總量為 3058 億美元。資本市場快速發展。到今年 6 月底，中國境內上市公司已達到 1137 家，市價總值 5.4 萬億元，流通市值 1.9 萬億元。

四是宏觀金融調控基本實現了由直接控制為主向間接調控為主的轉變。取消了貸款規模限制，擴大了利率浮動的幅度和範圍。人民銀行靈活運用利率、公開市場操作、再貸款、再貼現、存款，準備金等間接調控手段，調控貨幣供應量，保持幣值穩定，有效地促進了經濟增長。

五是確立了對銀行、證券、保險業實行分業經營、分業監管的新體制。從 1998 年開始，建立了銀行業、證券業、保險業分別由中國人民銀行、中國證監會和中國保監會分業監管的體制。幾年來，通過發行特別國債補充國有商業銀行資本金，成立金融資產管理公司收購和處置不良貸款，整頓各類中小金融機構等措施，逐步化解了長期積累的金融風險，保持了金融體系的平穩運行。

六是國際收支平衡力不斷增強，人民幣匯率穩定。1994 年實現了人民幣匯率並軌，建立了以市場供求為基礎的、單一的、有管理的浮動匯率制度，保持了人民幣的長期穩定。1996 年 12 月實現了人民幣在經常專案下的可兌換。國際收支平衡能力不斷增強，外匯儲備持續增加。到今年度月，國家外匯儲備已經達 1900 億美元。

開放的、新的金融體制促進了金融業穩建運行，在支援經濟發展和改革中發揮了重要作用。到今年 6 月底，中國國內金融業總資產已達 21.4 萬億元。其中，由人民銀行監管的國家銀行占 61%，股份制商業銀行占 13.5%，城鄉信用社占 9%，外資銀行占 1.6%，非銀行金融機構占 9.7%，證券、保險分別占 3.4%和 1.8%。1991 年至 2000 年，我國廣義貨幣供應量年均增長 21.7%，金融機構貸款平均每年增加近 1 萬億元，年均增長 16.5%。證券市場累計籌資 6500 多億元。保險保費收入平均每年增加 140 多億元，年均增長 23.1%。

二、 新世紀中國金融業改革發展面臨的機遇和挑戰

我們以跨入二十二世紀。政治上的多極化和經濟上的全球化是當今世界發展的兩大趨勢。經濟全球化導致金融全球化，金融全球化進一步促進經濟全球化的發展。經濟金融全球化是一把“雙刃劍”，它既加快了世界經濟發展，促進了世界總財富的增加，又在全球範圍內擴大了貧富差距。發展中國家在獲得資金和技術的同時，也增加了經濟失衡和金融不穩的更大風險。

中國作為一個最重要的發展中國家，堅持實行對外開放的方針，使中國的經濟和金融逐步參加到經濟金融全球化之中。在開放領域和速度上，採取循序漸進的原則。這樣做，不僅是爲了保持我國宏觀經濟的穩定發展，也是爲了維護國外投資人的投資安全和利益。

我國金融業開放不斷擴大。目前，已取消了外資銀行來華設立機構的地域限制，並在上海、深圳進行了外資銀行辦理人民幣業務的試點。到今年 6 月底，我國境內已設立營業性外資金融機構 190 家。其中，外國銀行分行 158 家，在華總資產 410.4 億美元，外匯貸款餘額 143.2 億美元，約占境內金融機構全部外匯貸款的 17.2%；被批准開辦人民幣業務的外國銀行分行 31 家，人民幣存款 78 億元，貸款餘額 338.8 億元。外資保險公司分公司 14 家，中外合資保險公司 8 家。外資金融機構已成爲我國金融體系的重要組成部分。

我國即將加入 WTO。加入 WTO，金融對外開放將進一步擴大，將在更深的程度上參與經濟金融全球化過程。安葬中國與美國、歐盟的協定，在業務範圍准入方面，參加 WTO 當年，允許外國銀行辦理全部外幣業務。參加後 5 年，允許外資銀行辦理城鄉居民人民幣業務。在地域准入方面，參加 WTO 後，每年增加一定數量城向外資銀行開放人民幣業務，5 年後對外資銀行辦理人民幣業務不再有地域限制。在分支機構的設立上，將由中央銀行按審慎原則審批。

對外國非壽險公司，進過逐步過渡，在加入 WTO 後 4 年內允許向外國和中國客戶提供所有企業和個人非壽險服務。對成立中外合資壽險公司的外資比例限定在 50%以內。與此同時，

對外資持有基金管理公司部分股權和成立中外合資證券公司及其業務範圍也作了相應承諾。

中國加入 WTO 後，外資金融機構將更多地參與中國的經濟建設和金融發展，有利於增加國際金融資本的流入，有利於帶來現代銀行經營管理制度和新的業務品種，有利於進一步規範金融業的經行爲。但加入 WTO，更多外資金融機構進入中國市場，也將在優質客戶、優秀人才、新業務、新技術等方面與中資金融機構展開激烈競爭。由於我國金融企業自我約束、自我發展的經營機制尚不完善，加上歷史包袱沈重，金融基礎設施建設薄弱，與大部分外資金融機構相比，存在一定的劣勢。因此，加入 WTO，會給中資金融機構經營和監管當局監管帶來新的壓力和挑戰。爲此，我國將進一步加快國內金融企業商業化改革步伐，發展和完善金融市場，健全金融法律法規，建立高效的金融監管體系，抓緊培訓金融業經營管理人才，大力提高金融管理的技術手段，以更加積極的姿態，迎接加入 WTO 的機遇和挑戰。

三、“十五”時期中國金融業改革的重點

預計到 2010 年，我國國內生產總值將增長一倍超過 2 萬億美元。爲此，“十五”時期，我國金融業將加快改革發展的步伐。

（一） 提高制定和執行貨幣政策的水平，創造良好的宏觀環境

中國貨幣政策的目標是保持人民幣幣值的穩定，並以此促進經濟增長。從 1993 年下半年開始，中國實行適度從緊的貨幣政策，成功治理了通貨膨脹。1998 年至今，執行了以調整信貸結構爲主要內容的穩健貨幣政策，有效防止了通貨緊縮趨勢。近年來，我國廣義貨幣量（M2）對國內生產總值現價（GDP）的比值呈連續上升趨勢。1998 年爲 1.31，1999 年爲 1.46，2000 年爲 1.52，其比例大大高於印度、日本等國家，增量已經很多。企業特別是國有企業負債率也比較高。經濟結構失衡的矛盾尚沒有解決。這種狀況決定了“十五”時期，我國仍要繼續實行穩健的貨幣政策，密切關注經濟運行的態勢，保持貨幣政策的前瞻性，提高制定和執行貨幣政策的水平。

提高制定和執行貨幣政策的水平，要合理確定貨幣供應量的增長率。根據“十五”期間國內生產總值年均增長 7%、消費物價年均漲幅控制在 3% 內的預期目標，考慮到貨幣流通速度減緩的因素，“十五”時期貨幣供應量將控制在 14% 左右，增加貨幣供應量 12.5 萬億元，預計 2005 年貨幣供應量將達 25 萬億元。金融機構貸款年均增長 13%，增加 8.4 萬億元，2005 年貸款總量將達到 18 萬億元。

提高制定和執行貨幣政策的水平，要繼續運用好信貸政策。信貸政策是貨幣政策的重要組成部分。從發展中國家和地區發展的成功經驗看，產業政策和信貸政策的有機結合，對於資源的有效配置和經濟結構的調整起著重要作用。“十五”期間，我國將繼續發揮好信貸政策的作用，引導商業銀行調整信貸結構，按照市場原則，逐步增加對高新技術、中西部開放和農村的貸款，促進經濟結構實實現戰略性調整。到今年 6 月底，我國金融機構外匯存款爲 1300 多億美元，外匯貸款爲 800 加大利率的浮動幅度，再全面放開；存款利率先放開大額長期存款利率，後放開一般存款利率。我國將穩步推進利率市場化改革，逐步加大利率的浮動幅度，最終建立以中央銀行利率爲基礎、以貨幣市場利率爲仲介，金融機構根據市場資金供求決定

存貸款利率水平的市場利率體系及形成機制，提高中央銀行調控宏觀經濟運行的能力。

提高制定和執行貨幣政策的水平，要協調好貨幣政策和資本市場的關係。“十五”時期，我國直接融資的比例將會明顯上升，資本市場將快速發展。資本市場的快速發展對中央銀行的貨幣政策提出了新的挑戰。一方面，資本市場的快速發展使資本市場作為貨幣政策傳導機制的重要性上升，另一方面，自創價格的變化對實體經濟和金融穩定的影響也明顯增強。雖然中央銀行不會把資產價格納入貨幣政策目標，但將密切關注資產價格的變化，充分重視資產價格的資訊作用。為此，中國人民銀行將進一步規範貨幣市場與資本市場的聯繫，合理確定利率水平，完善股票質押貸款管理辦法，讓符合條件的證券公司和基金管理公司進入同業拆借市場，從制度上繼續支援資本市場的健康發展。同時，禁止信貸資金違規流入股市，防範新的金融風險。

（二）推動國有獨資商業銀行的股份制改革，增強服務功能

國有獨資商業銀行是我國金融組織體系的主體。今後幾年，我國將繼續完善金融組織體系，增強服務功能，但重點是深化國有獨資商業銀行改革。我們希望，爭取用 5 年左右或更長一些時間，把四家國有獨資商業銀行改革為在國際金融市場上具有一定競爭能力的現代化大型商業銀行。為實現這一目標，從今年開始，要按照建立現代企業制度的要求，分步對國有獨資商業銀行進行綜合改革。

第一步，按照國有獨資公司的形式更新經營管理制度。主要任務是，精簡機構和人員，建立內控制度、謹慎會計制度和經營業績考核制度，改革工資分配核人事制度，顯著提高貸款的質量核經營效益。第二步，在做好上述工作的基礎上，將有條件的國有獨資商業銀行改組為國家控股的股份制商業銀行。國內企業、居民核外國資本都可以參股，完善商業銀行法人治理結構，從根本上解決商業銀行經營機制問題。第三步，將符合條件的國有控股的股份制商業銀行公開上市。

與此同時，要繼續規範和發展股份制商業銀行，支援其按市場原則進行聯合重組，允許外國資本入股。設立獨立董事，明確董事會、監事會的職責，完善銀行治理。加快農村金融體制改革步伐，將大部分農村信用社辦成由社會入股，社員民主管理，主要為社員服務的合作金融組織。發揮各自功能，更好地支援信託、財務和金融租賃公司的發展。繼續依據“法制、監管、自律、規範”的方針，在規範的基礎上加快證券業的發展。大力發展保險業，增強對經濟發展的保障能力。

（三）顯著降低金融風險，保障國家金融安全

目前，我國金融領域長期積累得金融風險隱患還沒有完全得到解決，表現為國有國有商業銀行得不良貸款比率仍然偏高，一些金融機構資本充足率不足，個別中小金融機構存在支付困難等。對此，一些悲觀者認為當前中國有暴發金融危機得可能。

國際上一般從幣值和匯率穩定程度、外債和不良資產狀況等多個方面來估算一國得金融風險程度。我國自 1978 年改革開放以來，除 1988—1989、1993—1995 年通貨膨脹率曾超過兩位

數外，其他期間基本保持了幣值得相對穩定。人民幣匯率自 1994 年並軌以來一直保持穩定，並略有升值，即使在亞洲金融危機期間，人民幣匯率仍保持穩定。穩定得幣值和匯率位經濟快速發展創造了良好得環境。到 2000 年底，我國外債餘額位 1457 億美元，債務率為 52.7%，負債率為 13.5%，短期外債的比率為 9%，償債率為 9.2%，各項安全指標均遠遠低於國際公認的警戒線。1999 年中國組建了四家金融資產管理公司，專門收購和處置從國有銀行剝離出來的 1.3 萬億不良資產。經過多方面的努力，從去年第四季度開始，國有獨資商業銀行的不良貸款率開始淨下降。全部金融機構不良貸款占當年國內生產總值的比例在逐步下降。綜合分析我國國力和金融業的發展，我國金融風險的嚴重程度在逐步降低，現在存在的金融風險是可以控制的，也是可以逐步化解的，不存在金融危機。

我們將進一步採取有效措施，促使國有獨資商業銀行近幾年每年降低不良貸款比率 2—3 個百分點，通過多種渠道增加國有商業銀行的資本金，增強抵禦風險的能力。研究建立存款保險制度，完善金融機構退出市場的管理法，對市場退出進行專業處置。按照國際標準披露金融機構有關資訊，增強資訊的透明度。加大監管力度，降低金融風險，切實保障國家金融安全。

（四）進一步完善匯率形成機制，穩步推進人民幣可兌換進程

中國的對外開放，加強了中國經濟與世界經濟發展之間的聯繫。同時，我國通過擴大進出口貿易，利用鉅額儲備和商業銀行大量外匯頭寸，在國際金融市場購入大量境外金融資產，也促進了世界經濟和國際金融市場的發展。過去十年，中國進出口總額超過 2.8 萬億美元。目前，我國政府、金融機構和企業持有的境外金融資產超過 3000 億美元。截止今年 6 月底，中國通過外商直接投資、企業到境外上市籌資和政府、企業對外借款，已累計利用外資 5500 多億美元。

從 1980—1999 年間，中國 GDP 年均 9.7% 的增長速度中，大約有 2.7 個百分點來自利用外資的直接和間接貢獻。我們將進一步改進對外商投資企業的金融服務，適度增加外商投資企業人民幣貸款，增加中方投資人新增資本貸款，增強外資企業中方投資人的融資能力。

資本流動、匯率和利率相互聯繫在一起。國際資本淨流入的不斷增加，會促使人民幣升值，相應制約出口。國際資本淨流入不斷減少，會促使人民幣貶值，相應會擴大出口。要使匯率保持在預期的水平上，必須改善國際收支，充分運用好利率工具。

目前，我國實行的是有管理的浮動匯率制度，人民幣匯率由市場供求決定，中國人民銀行通過

市場操作維持人民幣匯率的相對穩定。實踐證明，實行有管理的浮動匯率制度是符合中國國情的正確選擇。加入 WTO 以後，隨著貿易和投資的變化，國際收支的變化可能會較大，同時也會面臨更大的外部衝擊。為此，我們將繼續實行以市場供求為基礎的有管理的浮動匯率制度，在保持人民幣幣值基本穩定的前下，進一步完善匯率形成機制。加強本外幣政策的協調，發揮匯率在平衡國際收支、抵禦國際資本流動衝擊方面的作用。

我們已實現了人民幣在經常專案下的可兌換，最終實現資本帳戶的人民幣可兌換是中國的既

定方針。經過十多年的努力，已取得了可喜進展。目前除對短期資本的流動有限制以外，資本帳戶的許多限制實際上主要是對數量的調節，並不是禁止性的。例如，我國企業可到境外發債和上市，外資企業的投資收益可以自由彙出。對資本帳戶進行審慎管理和有步驟地開放不僅是促進國民經濟持續健康發展所必需的，也是爲了保護外國投資者的利益，加入 WTO 後，中國經濟進一步融入全球市場，我們將積極創造條件，穩步推進資本專案的可兌換工作的進程。

中國是國際社會中的重要一員。我們將在平等競爭、互惠互利的原則下，加強各國之間、亞洲國家中央銀行之間的合作。繼續支援 IMF 等國際金融組織在國際金融事務中更好地發揮作用。積極探討亞洲地區貨幣金融穩定機制，履行“10+3”會議機制簽署的“清邁協定”，就貨幣互換問題與有關國家積極進行磋商，加強經濟金融政策的協調，防範和化解危機。

女士們、先生們、朋友們，在新的世紀，中國將一如既往地致力於國民經濟的持續快速增長，提高對外開放的水平。我們感謝對中國經濟發展做出經濟貢獻的海外華商，同時歡迎各國華人銀行家、企業家繼續來中國參與各項交流和合作。

謝謝大家！

