



您的位置：首页 - 文章选登

对外开放促进中国金融业加快变革(张敬国；9月30日)

文章作者：张敬国

去年以来，入世对中国金融业的影响呈全面显现之势，而汇率、外汇体制改革措施陆续出台，促使中国金融业加速变革。

首先，金融机构和金融体系运营方式发生重大转变。为应对将于2007年到来的外资银行全面竞争，金融管理层加快对金融机构按照国际惯例进行监管。2004年3月，银监会施行《商业银行资本充足率管理办法》。此前，2003年3月，保监会公布并开始施行《保险公司偿付能力额度及监管指标管理规定》，对保险公司偿付能力进行严格监管。偿付能力规定同样要求保险公司资本金充足。资本充足要求实施，改变了中国金融机构过度追求规模扩张的发展模式，要求金融企业扩张资产必须以资本金充足为基础。

增加资金充实资本，要求金融机构或者以盈利利润增加资本公积，或者增加股东投资，而吸引投资一样需要有盈利业绩，盈利能力在金融机构运营中变得突出重要。对中国金融体系来说，资本充足要求将约束社会间接融资扩张速度，促使直接融资加速发展。直接融资市场包括债券市场和股票市场的发展，对于替代原有可能扩张的间接融资以支持经济增长，以及注资金融机构充实资本，变得益发紧迫。

其次，金融机构产权结构、治理结构出现巨大变化。为加快金融机构经营方式转变，减除不良资产增加的机制，金融机构特别是国有机构股份制改造和上市工作大步推进。以人保、人寿、平安为前行的保险公司，和以交行、建行、中行为先导的商业银行，已经或将要在海内外上市，证券公司注资改造产权结构、引进外国战略投资者也将较大规模进行，外资开始实质性地进入中国核心金融机构，对中国金融机构和金融市场带来变革。

再次，金融混业经营趋势明显，业务创新加快。对外开放促进中国金融向混业经营发展。一方面外资金机构在总(母)公司混业经营的背景下，在中国分别设立银行、证券、保险分支机构或子机构，三类机构之间业务相互配合；另一方面外资机构与中资商业银行设立合资基金管理公司，还有一些以中国香港为背景的中资海外资金投资大陆市场组建多类金融机构，如中银保险、中银基金等。外资金机构在混业经营背景下推出多项业务创新，例如，在外资银行的示范下，2003年以来商业银行办理了多种包括外币结构性存款在内的理财业务，混业经营和业务创新为有综合服务优势的金融机构创造更多的机会，促进金融整合。

还有，汇率机制改革、外汇市场发展，促进了人民币资本项目可兑换，有利于提高金融市场运行效率。7月份人民币汇率机制改革后，各项发展外汇市场措施迅速有序地出台，并在短时间内发展起多种交易。衍生交易的发展，如远期结售汇和掉期业务，将交易范围在经常项目基础上，放开至包括境外直接投资的外汇收支和外商投资企业外汇资本金收入、内地机构境外上市的外汇收入等范围，促进了人民币在资本项下的可兑换，适度增强了内地市场与国际市场的联动机制，有利于提高金融市场效率。

以开放促改革是中国经济体制改革的重要思路之一，开放在中国金融改革中是一种巨大的源动力。目前我国金融业的开放程度，和很多发展中国家相比也较落后，如印度在上世纪末外资金机构市场份额就达到20%，而当前我国外资金机构资产总额比重还不到2%。加快扩大对外开放有利于促进中国金融改革和发展。在中国金融业扩大开放的同时，国内外、中外资经济金融关系将出现较大的互动影响，关注和分析这些关系，有助于判断金融市场将要出现的种种变化。

一是实体经济运行与对外金融。2003年以来我国外贸顺差大幅度增加，市场上不断炒作人民币汇率升值预期。实际上，从我国实体经济的高额顺差推导出人民币汇率将大幅升值是错误的。当前造成我国高额外贸顺差的根本原因是世界经济格局和宏观经济形势。2005年中国经济在宏观调控下仍然保持高增长，原因之一就是国际经济形势较好，国际市场对当前世界分工格局下的中国产品需求旺盛。劳动力过剩、社会保障不健全等因素造成的投资消费结构现状，是形成我国在国际分工处于制造业中枢的重要原因；而从中国的社保改革、不良资产处置角度考虑，人民币贬值压力也很大。

二是国际监管惯例运用与内地金融市场发展。加强资本充足要求一定程度上会限制商业银行贷款扩张速度，但是金融当局将有能力把握资本充足约束机制建设与货币信贷总量调控的平衡。商业银行信贷管理趋严不仅会造成金融支持经济增长力度减弱，甚至形成通货紧缩。在商业银行信贷增速趋缓的情况下，债券融资等直接融资渠道将会增加、拓宽，这将在增加企业融资方式的同时，提高金融运行的灵活性，促进金融和经济平稳运行。

三是利率与汇率。就像单边预期人民币升值是错误的，预期在升值压力的影响下国内金融市场利率将持续保持在低水平也是不准确的。持续过低的利率水平将会降低金融市场配置效率，也不利于中资金融机构与外资金机构竞争。目前中国金融市场利率，无论是短期利率还是长期利率，都低于美国市场利率，而中国经济增长的速度却在世界名列前茅。债券市场不发达，金融体系灵活性差，存贷款市场与债券市场利率存在明显分化，是当前市场利率低水平的体制原因。从这一点来看，大力债券市场发展也是当务之急。

四是民营资本与外国资本。改革开放以来，民营经济在多个领域得以发展并成为主力。但是在金融领域，民营资本的力量还很弱，提供的服务比较低端。近年来，国有资金对金融机构的注资改造和外国资本大力进入中国金融市场，使金融领域的民营资本相对弱化。民营金融面临的挑战和机遇，令人思考、探索。

文章出处：《上海证券报》

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所