

●金文忠

## 论建立上海的国际化资金市场体系

从上海解放几十年来的发展历程看,上海经济的发展往往受制于全国的经济形势的变化,突出表现在当国家经济紧缩、银根紧缩的形势下,上海就没有其他资金来源渠道来维持其良好的发展势头,这是上海要发展成为国际化大都市所遇到的一大障碍。其中的关键原因之一,与上海资金市场的相对落后有很大的关系,也正由于资金市场的相对落后,往往使上海的发展难以捕捉发展的机遇,即使明知机遇已经来临,也往往无计可施。

因此,在未来几年上海建设国际化大都市的进程中,必须首先解决资金市场的完善与国际化问题,它不仅关系到上海国际金融中心的形成,也将关系到上海经济结构的调整和支柱产业的发展,关系到内外贸易及整个上海作为国际经济中心的建立。

完善上海的资金市场并推动其国际化,目标就是要在上海形成“中外金融机构博览”、“中外资博览”这样一个万商云集的市场格局。因此,关键是要实施几个战略步骤,包括推动国内专业银行的企业化,并由此建立以商业银行为主体的资金市场运行体系;建立上海离岸金融中心,吸收外资和外资银行参与上海金融市场;推进金融工具、人才和交易技术、市场管理乃至人民币可兑换的国际化进程。

### 一、专业银行的企业化革命和以商业银行为主体的资金市场体系的建立

长期以来,我国资金市场不完善与金融调控体系不健全的根源就在于专业银行企业化改革没有实质性进展。其症结还在于政策性职能以及社会效益目标的导向功能所造成的专业银行职能结构与本身结构的严重冲突。因此,如只从本身的机构改革空谈,而不抛弃政策性职能的导向,专业银行的企业化改革就无从谈起。

上海要建立起发达的资金市场,内资银行的活跃与发达是关键,参照纽约国际化大都市发展模式,上海可充分利用现有各专业银行的条件和优势,通过其企业化改造和商业职能的健全,建立起以其为主体的活跃的资金市场。根据纽约模式,上海建成全国乃至国际金融中心,从资金市场而言,关键是实施四大部署:一是上海要成为国内现有主要专业银行总部的所在地;二是将专业银行的政策性职能剥离,以财政为基础组建政策性银行,专业银行全部改造成具有综合功能的商业银行;三是组建各种类型的民营、中外合资、股份制、区域性的商业银行;四是实现资金的商业化和利率的市场化。

#### (一) 政策性银行的组建。

为适应政策性信贷业务在分布和变动上不平衡性的特点,不宜采用组建农业银行和工商银行的模式组建一个全国性的政策性银行,而应该仿照交通银行的模式,组建区域性、股份制的政策性银行。具体方式是,由国家财政、地方财政、主要承担政策性经济任务的企业以及各商业银行按不同的比例入股组建。这种方式既有利于适应政策性业务区域性集中的特点,也可以加强国家、地方、银行、企业在政策基础上的利益联系;同时,还可以沟通政策性资金流动与市场性资金流动的联结。

#### (二) 专业银行的企业化改造。

根据我国建立社会主义市场经济的格局，专业银行改造为商业银行的目标应基于以下四个方面：一是所有制基础，要建立以公有制为主体的、多种经济成份并存的股份制商业银行；二是按照商业化原则建立银行的运行机制，实现银行资产风险管理，包括资产负债比例管理，银行资本充足率标准，贷款流动性和风险分散性比率等有效指标的国际规范化管理；三是建立以按劳分配为主体的分配形式多元化的分配机制，及风险岗位责任制的职责管理机制；四是打破现有专业银行相互垄断的局面，各商业银行间没有业务范围、信贷条件上的差异，均以综合经营的方式，按风险经营的原则公平自由竞争。

在机构改革上，要改变目前“三级管理、一级经营”的机关化管理模式，向“三级管理、三级经营、自主经营、分级核算、自我约束、自担风险”的模式转变，即国家商业银行总行实行贷款限额管理下的资产负债比例管理；省市分行不是宏观调控机构，只是业务多元化的母银行，与基层行处形成母银行与子银行的关系，都是独立的企业法人。

在业务运行机制上，按照企业化原则，强化银行资产风险管理，包括建立审、贷、查三分离信贷制度；增加银行票据贴现放款比重，增加银行担保和抵押贷款比重，降低银行信用放款比重；规定银行最高逾期贷款率和最高呆滞帐贷款比例的界限；完善呆帐贷款准备制度；等等。

（三）完善以商业银行为主体的资金市场体系。

作为一个完善、发达的资金市场，除了几大专业银行实施向商业银行转变外，还必须建立以各类与之相辅助的商业银行，并引进外资银行，从而形成一个具备完整市场体系的资金市场网络。1. 稳定改造城乡信用社，运用股份制的功能，使其改造成为以公有制为基础的地方商业银行。2. 扶植一批民营、股金合作制的小型商业银行，参与市场竞争，以促使社会资金资源吸收和调配最大限度的市场化，为资金市场的活跃推波助澜。3. 组建中外合资的商业银行，以利于吸收外资并引进发达国家商业银行先进的技术和管理经验，并推动国内商业银行国际金融业务的开拓和发展。4. 适当允许外资银行开办人民币业务，可试行外汇与人民币比例信贷业务，以增强资金市场的实力和活力。

（四）以银行同业拆借利率市场化为突破口，带动整个资金市场资金的商业化和利率的市场化，从根本上保证资金市场的活跃。

要保证资金市场的活跃，从内在机制而言，最根本的是资金利率的自由浮动。从我国资金市场改革的目标来看，必然要实行中央银行基准利率控制下的市场利率。上海要建立起活跃的资金市场，应率先试行市场资金利率的自由浮动。从目前条件来看，一步到位尚有一定的难度，因此，可率先以银行同业拆借市场为突破口，先在这一市场实现市场利率，随后在条件成熟时，扩大到存、贷款利率的市场化，最后全面放开。

资金市场利率的市场化，必将推动资本市场利率的市场化，从而带动资本市场的发达和活跃。这样，上海成为国际金融中心的条件就基本成熟了。

## 二、建立上海离岸金融市场，吸收外资银行和外资参与上海资金市场

离岸金融市场，是一种以非居民交易为业务主体，基本不受法规和税制限制的完全自由化的国际金融市场。从上海发展国际金融中心活跃资金市场的目标来看，在目前条件下建立离岸金融市场有着特殊的意义。（一）不会对国内金融政策和市场带来很大的冲击；（二）有利于吸收和利用外资，并搞活外汇资金市场；（三）有利于国内金融机构走上国际市场；（四）有利于人民币向国际通货迈进。

上海作为西太平洋沿岸的一个中心城市，建立离岸金融中心有着特殊的地理位置和有利条件。西太平洋国家和地区的中央银行及在东亚经济发达地区活动的跨国公司将是上海离岸金融中心外汇资金供应和需求的主要对象，这些国家和地区近几年来经济的繁荣和起飞必将对上海离岸金融中心的建立提供有利的条件。

根据上海的具体情况，可采用以分离为主、以渗漏为辅的模式，建立离岸金融中心，并采取相对宽裕的政策。包括实行非居民外汇交易的自由化，优惠的税收政策；免除外币存款准备金；允许资金自由流动；实行自由浮动的外币存款利率；外资银行与中资银行享受同样的待遇等。

上海离岸金融中心离岸银行的开设可采用分行建制的办法，以保证银行有足够的信用；同时，专门设立离岸帐户，实现业务自动化，以保证上海离岸金融市场良好的发育和完善。

总之，在我国实行外汇管制的条件下，上海建立离岸金融中心，必将对吸收和利用外资，活跃上海资金市场起积极的作用。

### 三、与国际金融市场相接轨，推动上海资金市场的日益繁荣并向国际化发展

上海要发展成为一个国际化大都市，资金市场必须要实现与国际金融市场相接轨，这不仅作为是一个国际金融中心的客观需要，更是能保持上海资金市场长期发达、繁荣的重要前提。与国际金融市场相接轨，最终是要消除金融要素在国内外自由组合和转换的体制性、政策性及技术性障碍，形成资金自由流动、利率自由决定、货币自由兑换的局面。具体来说，在未来几年中要做好以下几方面接轨：

（一）资金渠道的接轨。即按国际资金市场的市场类型，拓展并完善上海的资金市场，主要是七大市场，即商业票据市场、短期贷款市场、一年内国库券市场、外汇市场、欧洲货币市场、银行承兑汇票及银行贴现市场、银行同业拆借市场。

（二）金融新工具的接轨。即及时引进和充分运用国际金融市场新近的金融创新工具。除60—70年代国际上已盛行的金融创新工具外，近10年来迅猛扩展的许多新工具，如商业票据发行设施、可转让贷款、零活偿还期短期债券、“二合一”或“三合一”（股权、债权、贷款间可转换）证券、多种货币贷款、一揽子服务帐户、多种选择贷款、双重货币债券等。

（三）交易技术的接轨。包括软技术和硬技术。软技术是指金融期货、期权交易、套期保值、利率货币互换、融资保险、资产保证证券安排等新的金融交易技术；硬技术指自动柜员机、电话通知支付机、售货点支付机、工资信用卡服务、家庭终端银行、电子转帐系统、全球金融信息网络、卫星银行服务以及相应的电子记帐卡、激光卡等银行信用卡。

（四）货币兑换的接轨。为最终实现人民币的自由兑换，应尽快实现人民币双轨汇率并轨，变外汇额度留成制度为现汇留成制度。在目前条件下，还应在以下几个方面积极探索：

1. 全面拓宽外汇调剂市场，允许更多的企业和个人进入交易市场，放松对外汇交易目的用途的限制；2. 开辟外汇委托交易业务，尤其是大企业的大宗外汇，可委托商业银行或其他有条件的中外金融机构，参与国际金融市场的外汇买卖和信贷投资；3. 在一定限制下试行居民与非居民之间进行人民币同国际通货自由兑换和自由议价市场。

（五）专业人才和服务体系的接轨。为保证金融资源在国际、国内的自由转移，必须要建立国际标准专业人才和服务体系，包括统一的会计制度和高级的会计师事务所，完善的金融法律和检察机关及律师事务所，客观的评估标准和评估机构，遍布全球的信息传递和分析网络，便捷高效的通讯、交通和办公自动化系统。