

內地金融業十一五規劃評析

企業管治



何順文
李元莎

長期以來，內地在逐步轉向市場經濟模式的同時，也仍然沿襲着大量的單計劃經濟的操作方式，其中一個極為明顯的事例即是編制所謂五年經濟計劃（規劃），這一由內地中央各經濟部門主導的系統化的經濟發展規劃，覆蓋內地經濟各個方面。而上周由內地四家金融監管部門——人民銀行、證監會、保監會和銀監會共同制定公布的《金融業發展和改革十一五規劃》（指從二〇〇六年到二〇一〇年），就成為分析內地金融產業中開發展的最重要指標性文件。

文件在回顧十五期間的金融產業改革發展後，首先闡述了十一五期間金融發展改革的指導原則和主要目標。其主要目標為：進一步推進金融業市場化改革，構建以市場為主導的金融創新機制，維護幣值穩定，促進經濟社會平穩協調發展。進一步深化金融企業改革，進一步優化金融結構，提高直接融資比重，完善多層次金融市場體系和城鄉、地區金融布局，進一步健全金融法制，依法強化金融監管。其後，文件分若干方面就如何實現這些目標進行了闡述。在此，僅對最為核心的三個方面順序評述。

完善金融調控體系

內地在近年的金融監管中，開始逐步使用利率和匯率等貨幣政策工具進行金融調控。這次在這一文件中更是明確提出了要運用數量型的調控工具，擴大價格型調控工具的使用範圍。從去年內地頻繁使用的貨幣政策工具看，人民銀行已經在大量運用數量型的調控手段，其中包括十次上調存款準備金率，以收縮銀行信貸規模，擴大中央銀行短期票據的發行規模和頻率，以更為靈活的控制貨幣流動性。這項與內地此前經常使用的以行政命令或者信貸計劃直接控制銀行信貸行為相比，市場化特徵更為明顯。

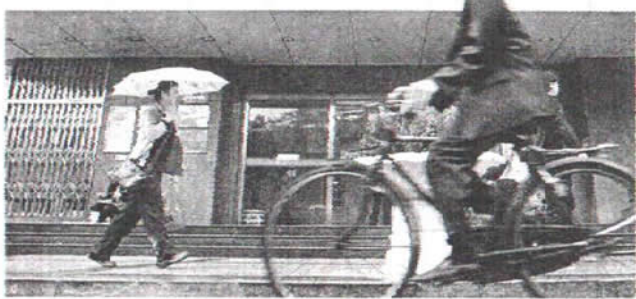
對於處於金融貨幣政策核心的利率決定機制，文件明確提出通過市場化改革，逐步把上海銀行間同業拆放利率（SHIBOR）和國債收益率培育為內地短期和中長期金融市場的基準利率，並將通過貨幣市場、債券市場與信貸市場的利率傳導渠道，構建完整的全國市場收益率曲線。穩步推進存款利率市場化。推動全國儲蓄進一步完善

定價機制，提高定價能力。對於匯率，文件也把市場化作為未來匯率形成機制的基礎，發揮市場供求在匯率形成機制中的基礎性作用，增強匯率彈性，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。長期目標則是逐步推進人民幣資本項目可兌換。

推進金融企業改革

在內地有商業銀行改制，市完成三家後，對於最後一家的農業銀行，則因資產狀況和市場定位問題，遲遲難以完成。此次文件則明確了改制原則，即面向農業和農村，整體改制，商業運作，擇機上市。預計在今年將可以基本完成對於農業銀行的主要改制工作。對於三家政策性銀行，首次明確了各自的發展方向和模式：按照自主經營、自擔風險、自負盈虧的商業化運作原則抓好國家開發銀行改革的實施工作；改革中國農業發展銀行的功能定位和運作機制，完善糧棉

中国农业銀行



四大國有商業銀行中，只有農業銀行尚未完成財務重組和改制上市。

中國進出口銀行，則因定位一直較為清晰，資產質量也較好，只是業務設置需要進一步改革。

對於其他金融企業，這一文件也提出了具體計劃指導：信託投資公司要辦成提供資產管理、財務顧問等服務的專業化理財機構。金融租賃公司則要在企業技術更新、設備改造和中小企業融資等方面發揮積極作用，並鼓勵商業銀行參股或設立金融租賃公司。具備條件的國家政策性金融資產管理公司應加快向有業務特色、運作規範的商業性金融企業轉型。對於保險業，則在要深入推進中國再保險改革，中國太平洋保險、中國出口信用保險公司等保險企業再改革，並提出要積極引入境內外戰略投資者，逐步形成國有、民營和外資優勢互補、相互競爭的多元化保險機構體系，以及要鼓勵發展養老、健康、責任等各類專業保險公司。

發展金融市場體系

內地保持高速經濟發展的同時，金融市場發展卻一直相對落後。此次文件對於此點着力甚多。例如，要積極發展債券市場，促進同業拆借市場、國庫市場、短期融資券市場、商業票據市場的協調發展，增強流動性管理功能，積極發展貨幣市場基金，注重發揮貨幣經紀公司等中介機構作用，大力發展債券市場特別是公司債券市場，建立以市場化為導向的債券發行機制，逐步實現註冊制發行，打破各合格機構投資者投資債券的限制，發展住房抵押證券、項目支持證券等資產證券化市場，以及市政項目收益證券。

而在內地大量進口各種大宗基礎性、資源性產品的背景之下，豐富完善商品期貨市場也成為現實需要。文件提出重要發展能源、金屬、農畜產品等戰略性資源商品的期貨品種系列，逐步發展商品期權交易，增強對國際大宗商品定價的話語權，並要培育金融衍生品市場。按照先易後難、風險可控的原則，逐步建立場外市場和場內市場並重的金融衍生品市場。發展利率互換等債券衍生品，開發權益類、股指期貨等股票衍生品，研究推出以銀行貸款和企業（公司）債為基礎的信用衍生品工具。

筆者按：農大商學院將於三月二十八日（星期四）下午三時於凌大逸天行禮樓舉辦「經濟與社會發展及〇八—〇九財預算案」講座，講者包括譚文、曾樹基、王友森與趙麗珊，歡迎免費出席。

何順文 浸會大學工商管理學院院長兼教授
李元莎 浸會大學工商管理學院博士研究生

油收購融資，積極開展有資本金約束的、與農村農業和農民相關的業務。對於