

# The Evolving Financial System in China 1994-2008

## 中國金融體制自 1994 的發展

### I 改革歷程

中國在改革之前，是計劃經濟，計劃高於財政，財政高於銀行金融。為了易於控制，國家因此實行大一統銀行制度(monobanking system)，基本上由中國人民銀行包攬中央銀行及商業銀行業務。中國銀行只負責外匯，建設銀行為財政部撥款機構，農業銀行則作為統領農村信用合作社的機制，而且數度被取消。

改革之後，要配合市場經濟的發展，融通借貸的銀行金融的重要性上升。1984 年，中國成立了四大專業銀行(specialized banks)----中國建設銀行、中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行，而中國人民銀行則退出商業信貸領域，專門執行中央銀行職責。其他的銀行及非銀行金融機構也開始有一些初步的發展。

1994 年的宏觀經濟改革，進一步確立了三級銀行制度: (1)政策性銀行(policy banks)---中國開發銀行、中國進出口銀行、中國農業發展銀行；(2)國有商業銀行(state-owned commercial banks)---中國建設銀行、中國工商銀行、中國農業銀行、中國銀行; (3)其他股份制銀行：如交通銀行、招商銀行、光大銀行等。隨着銀行間市場(interbank markets)、股票和債券市場的建立及發展，金融體制變得多元化，而中央調控貨幣及金融趨勢亦須現代化。

### II. 中國銀行金融業的近況

進入 21 世紀，中國的銀行金融體制有了更大的變化，機構類型顯得複雜，如下表所示。

按照中国银行业监督管理委员会 2007 年年报的報導：

<http://zhuanli.cbrc.gov.cn/subject/subject/nianbao/chinese/zwqb.pdf>

## 附录六：名词解释

机构类型名称	文中释义	统计口径
银行业金融机构	包括政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、邮政储蓄银行、金融资产管理公司、外资银行、非银行金融机构、村镇银行、贷款公司、农村资金互助社	包括政策性银行、国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、农村合作银行、城市信用社、农村信用社、邮政储蓄银行、外资银行和非银行金融机构
政策性银行	包括国家开发银行、中国进出口银行和中国农业发展银行	(同左栏)
商业银行	包括国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行、邮政储蓄银行和外资银行	(同左栏)
主要商业银行	包括国有商业银行和股份制商业银行	(同左栏)
国有商业银行或大型商业银行	包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和交通银行	(同左栏)
股份制商业银行	包括中信银行、中国光大银行、华夏银行、广东发展银行、深圳发展银行、招商银行、上海浦东发展银行、兴业银行、中国民生银行、恒丰银行、浙商银行和渤海银行	(同左栏)
金融资产管理公司	包括中国华融资产管理公司、中国长城资产管理公司、中国东方资产管理公司和中国信达资产管理公司	(同左栏)
非银行金融机构	包括信托公司、企业集团财务公司、金融租赁公司、货币经纪公司和汽车金融公司	(同左栏)
农村合作金融机构	包括农村信用社、农村合作银行、农村商业银行、村镇银行、贷款公司和农村资金互助社	(同左栏)

2007年,我国银行业金融机构共包括政策性银行3家,国有商业银行5家,股份制商业银行12家,城市商业银行124家,城市信用社42家,农村信用社8,348家,农村商业银行17家,农村合作银行113家,村镇银行19家,贷款公司4家,农村资金互助社8家,信托公司54家,企业集团财务公司73家,金融租赁公司10家,货币经纪公司2家,汽车金融公司9家,邮政储蓄银行1家,金融资产管理公司4家以及外资法人金融机构29家。我国银行业金融机构共有法人机构8,877家,营业网点189,921个,从业人员2,696,760人(见附表14)。

图1:银行业金融机构资产负债总量(2003-2007年)

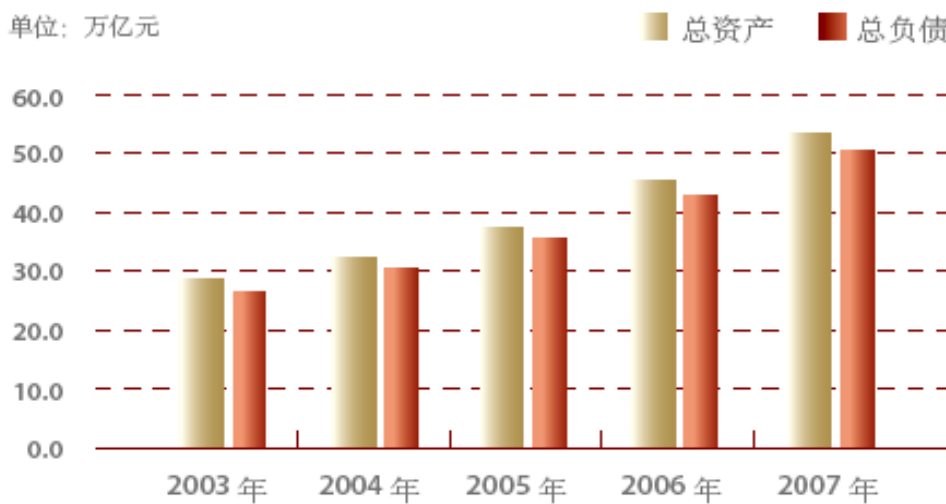
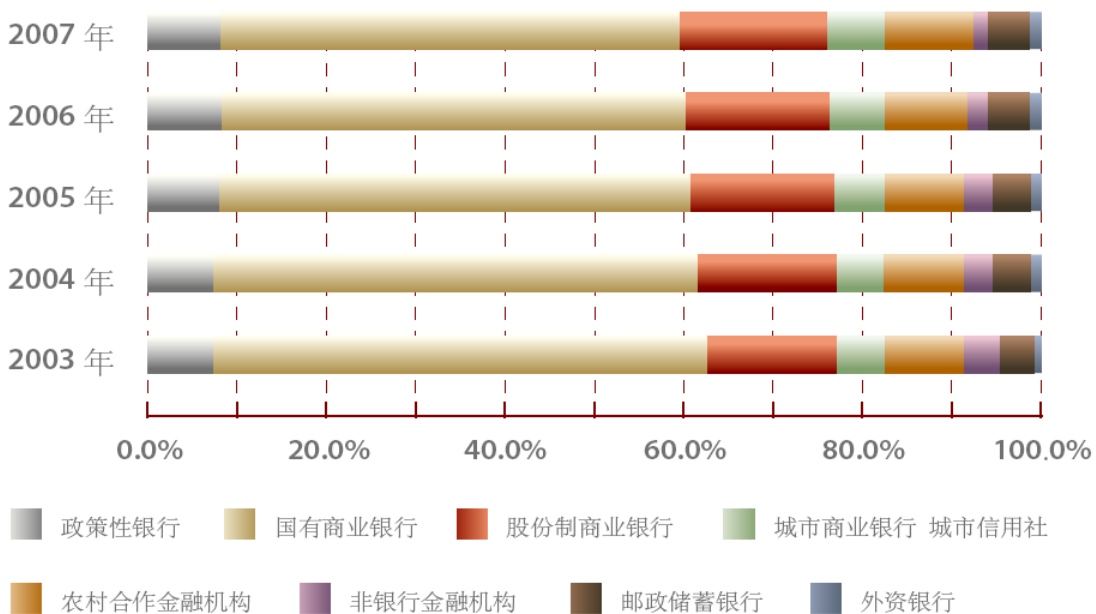
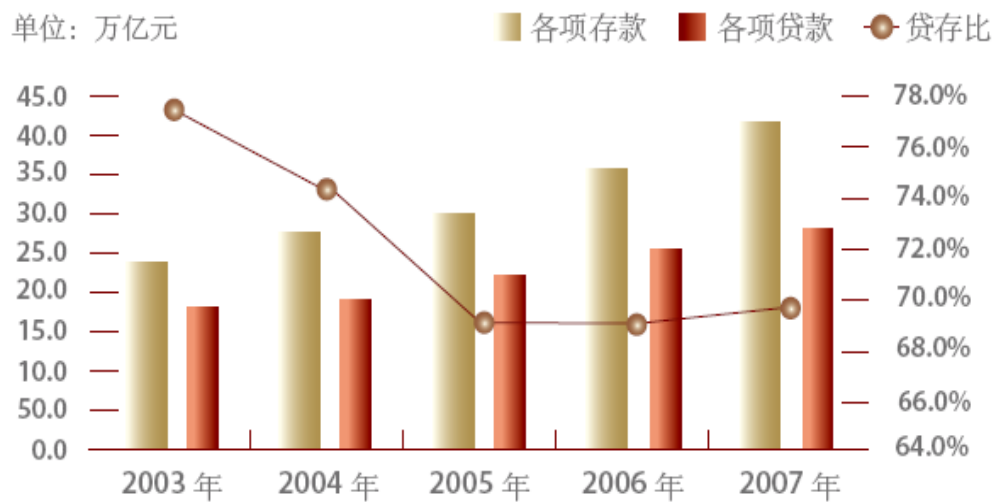


图2:银行业金融机构市场份额(按资产)  
(2003-2007年)



银行业金融机构市场份额发生变化（见图2）。从机构类型看，资产规模较大的依次为：国有商业银行、股份制商业银行、农村合作金融机构，三类机构资产占银行业金融机构资产的份额分别为53%、14%和11%。股份制商业银行、农村合作金融机构、城市商业银行和城市信用社、外资银行资产占比上升较快，分别上升1.4、0.6、0.3和0.3个百分点，中小商业银行市场份额逐步扩大。

图3：银行业金融机构存贷款余额及贷存比  
(2003-2007年)



### III. 中國金融債務問題 (China's financial debt problems)

2003 年主要銀行業金融機構貸款五級分類情況表

#### Non-performing Loans of Banks at end-2005

2003 年 12 月 31 日

單位：億元、%

五級分類 By Five-category Classification	餘額 Outstanding Balance	佔全部貸款比例 Share in total loans
正常貸款 Performing loans	112728	82.2
其中：正常類貸款 Pass	96267	70.2
關注類貸款 Special mention	16461	12.0
不良貸款 Non-performing loans	<b>24406</b>	<b>17.8</b>
其中：次級類貸款 Substandard	3342	2.5
可疑類貸款 Doubtful	14316	10.4
損失類貸款 Loss	6747	4.9

註：主要銀行業金融機構包括國有商業銀行、政策性銀行和股份制商業銀行。

**Note:** In this table, the major banking institutions include state-owned commercial banks (SOCBs), policy banks and joint stock commercial banks (JSCBs).

資料：[http://www.cbrc.gov.cn/mod\\_cn00/jsp/cn002010.jsp?itemid=9&type=1](http://www.cbrc.gov.cn/mod_cn00/jsp/cn002010.jsp?itemid=9&type=1)

#### 金融債務的成因

一、 原因之一：經濟改革的特點

----- 放權讓利

----- 先微觀後宏觀

二、 原因之二：經濟發展的特點

----- 低效率高增長

----- 金融系統的不平衡：高儲蓄(~40%)、高資本流入、過度倚靠銀行系統的低資本/資金利用效率

----- 銀行系統的不良貸款(non-performing loans---NPLs)

### 三、 改革方案：

-----反單純放權讓利，提高效率，平衡結構與權責-----這是根本

----- 提高效率包括注資(部份利用外匯儲備)←→銀行、企業的配套改革(提高資本/資金利用效率)

----- 壞帳的分攤(與得益者算帳)和吸收(分配與增長難題)：以增長(預期?)來減低代價和震蕩，但須以公平及效率為基礎

----- 提高效率與平衡結構包括擴闊宏觀金融架構：利用非銀行金融手段(non-bank financial means)來處理不良貸款(例如資產管理公司 Asset Management Corporations)，以及開拓高效率的融資和利用資金的市場與工具(股市、債券市場等) ←→銀行、企業的配套改革

\*\*\*2003-2007 年中國的金融却出現了很大的變化。

#### IV. 1999 年後的微觀金融挽救對策：資產管理公司(AMCs)、注資(equity injection)、“補充”(write-offs)及銀行股份化上市(corporatization and listing)

由於金融結構的不平衡，為了解決銀行的不良資產(non-performing loans)問題，中國政府效法美國、日本等先進國家，於 1999 年先後成立了四家金融資產管理公司(Asset Management Corporations - AMCs)：

華融資產管理公司(<http://www.chamc.com.cn/>): 工商銀行

長城資產管理公司(<http://www.gwamcc.com/index.asp>): 農業銀行

東方資產管理公司(<http://www.coamc.com.cn/>): 中國銀行

信達資產管理公司(<http://www.cinda.com.cn/>): 建設銀行

分別對口收購、管理及處置四家國有商業銀行和國家開發銀行的部份不良資產，共收購了 14000 億元呆壞貸款，同時對 580 戶國有大中型企業實施「債轉股」，金額約 4000 億元。收購不良資產後，資產管理公司對這些不良資產作出多種處理方式：包括破產、出售、拍賣、招標、資產置換、資產債務重組、兼併、收購等等方法，推動此等資源的市場化流動，促進經濟結構調整，同時開展金融創新活動，協助非銀行金融市場及工具的發育和效率提升。

Guonan Ma and Ben S C Fung, “China’s asset management corporations”, BIS Working Paper No. 115, August 2002 (<http://www.bis.org/publ/work115.pdf>); (ii) Ben Fung, Jason George, Stefan Hohl and Guonan Ma, “Public asset management corporations in East Asia – A comparative study”, BIS Occasional Paper No. 3, February 2004 (<http://www.bis.org/fsi/fsipapers03.pdf>)。

AMCs 收購了 14000 億元呆壞貸款之後，四大國有銀行亦同時一直在從事不良資產的“自救運動”，自己通過清收、拍賣、呆賬核銷等方式積極處置手中的不良貸款。

2004 年一月初中國政府公佈從外匯儲備抽出資金通過“中央匯金投資有限責任公司”注資，對中國銀行與中國建設銀行分別為 225 億美元；2005 年 4 月，國務院又批准了中國工商銀行實施股份制改革的方案，注資 150 億美元。

建行和中行因要為上市鋪路，於 2004 年進行了不良資產的第二次剝離。2005 年 6 月，工商銀行的 4590 億元可疑類不良資產也進行了剝離競投。

2005 年上半年，中國政府通過所得稅稅收返還和匯金公司返還應得利潤的方式，對建設銀行的剩餘“累計虧損”進行了 655 億元的補充(tax and dividend write-offs)。與此前 225 億美元外匯注資不同，這是記錄在“國家補充款項”(fiscal injection)之下的。“這次國家並沒有動用財政或者外匯儲備資金，而是通過所得稅稅收返還和匯金公司返還應得利潤的方式進行。”

2004 年 8 月底及 9 月下旬，中行和建行分別正式掛牌成立股份有限公司(corporatization)，引入包括外資銀行的戰略投資者(strategic partners)。

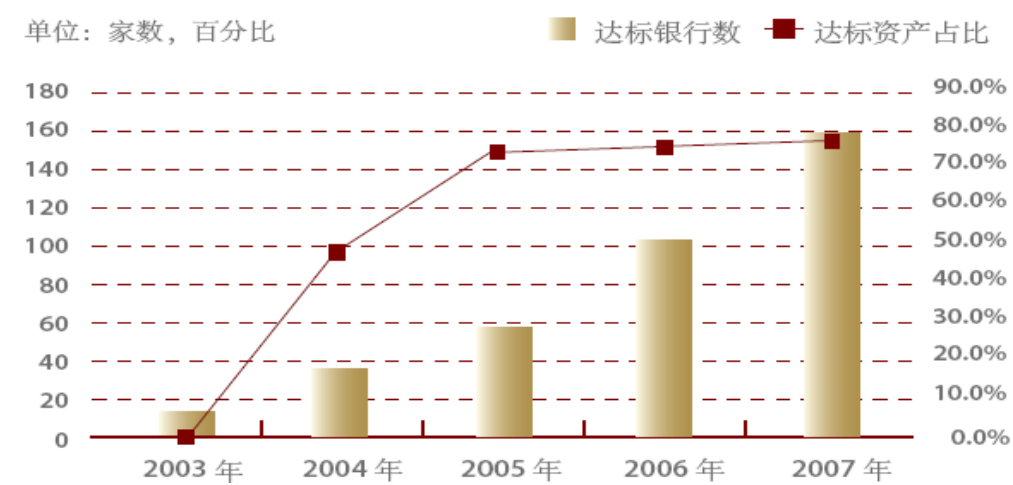
2005 年 10 月底，建行在香港成功上市。2006 年 6 月底，中國銀行在香港上市，而工商銀行亦於 2006 年 10 月底 A+H 股同步發行上市。到現時，香港上市的已有六家中資銀行。2006 年底，四大金融資產管理公司完成大部份的處理任務，開始轉變為多元化的投資銀行體系。

一連串改革後，銀行業金融機構的財務狀況有了很大的改善。據中國銀行業監督管理委員會 2007 年年報的報導：

截至2007年底, 银行业金融机构整体加权平均资本充足率8%, 首次达到国际监管水平。商业银行加权平均资本充足率8.4%, 达标银行161家, 比上年增加61家; 达标银行资产占商业银行总资产的79.0% (见图4)。

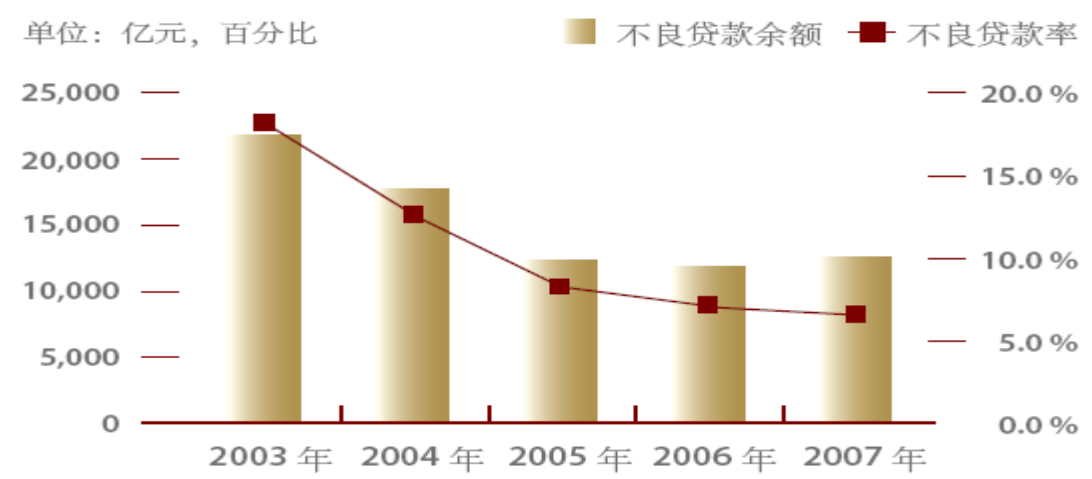


图4：资本充足率达标商业银行数量和达标资产占比  
(2003 - 2007年)



2007年，银行业金融机构继续加大改革力度，加快不良贷款核销力度，资产质量明显改善，农业银行等加速财务重组步伐，不良贷款比率继续下降。截至2007年底，商业银行按贷款五级分类的不良贷款余额为1.3万亿元，不良贷款率6.2%，比年初下降0.93个百分点；主要商业银行按贷款五级分类的不良贷款余额为1.2万亿元，不良贷款率6.7%，比年初下降0.79个百分点（见图5）。

图5：主要商业银行不良贷款余额和比率  
(2003 - 2007年)



附表六：主要商业银行不良贷款情况表（2003—2007年）

单位：亿元，百分比

项目 \ 年份	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年
不良贷款余额	21,044.6	17,175.6	12,196.9	11,703.0	12,009.9
次级	3,201.1	3,074.7	2,949.6	2,270.7	1,844.3
可疑	11,130.7	8,899.3	4,609.0	4,850.3	4,357.5
损失	6,712.8	5,201.6	4,638.4	4,581.9	5,808.1
不良贷款率	17.9	13.2	8.9	7.5	6.7
次级	2.7	2.4	2.2	1.5	1.0
可疑	9.4	6.8	3.4	3.1	2.4
损失	5.7	4.0	3.4	2.9	3.3

表1：四家股改银行三大类七项指标一览表（截至2007年底）

指标分类	项目	工商银行	中国银行	建设银行	交通银行*
经营绩效	资产利润率	1.01%	1.09%	1.15%	1.07%
	资本利润率	16.15%	14.22%	19.50%	17.17%
	成本收入比	34.48%	38.07%	35.92%	40.26%
资产质量	不良贷款率	2.74%	3.12%	2.60%	2.05%
审慎经营	资本充足率	13.09%	13.34%	12.58%	14.44%
	单一客户贷款集中度	3.10%	3.40%	4.70%	2.70%
	不良贷款拨备覆盖率	103.5%	108.18%	104.41%	95.63%

\*注：此表数据主要来源于各行年报，口径为集团口径，个别未在年报中披露的数据由商业银行提供。  
交通银行“不良贷款率”、“不良贷款拨备率”计算中所使用的数值为“减值贷款”。

三家上市國有商業銀行 2008 年底的不良貸款比率(%)為：

	2008 年	2007 年	變動
中國建設銀行	2.21	2.60	-0.39
中國銀行	2.65	3.12	-0.47
中國工商銀行	2.29	2.74	-0.45

### 3. 银行业利用外资总额稳步增长

截至2007年底, 银行业金融机构累计利用外资余额为823.2亿美元。其中, 境外金融机构投资入股中资金融机构的投资完成额为220.7亿美元; 境内外资金融机构实收资本和营运资金余额为147.5亿美元; 中资银行海外上市 (H 股) 引进资金455.1亿美元 (见图9)。截至2007年底, 我国共有25家中资商业银行引入33家境外机构投资者, 投资总额212.5亿美元。

图9 : 我国银行业金融机构利用外资三种形式占比图 (2007年)

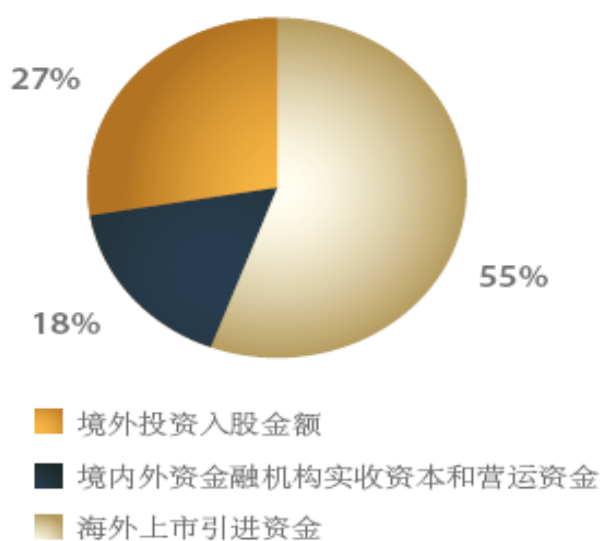


表3:在华外资银行业营业机构数与资产表(2003-2007年)

项目 / 年份	2003	2004	2005	2006	2007
营业性机构数(家)	192	211	254	312	440
资产(亿元)	4,159	5,823	7,155	9,279	12,525
占银行业金融机构总资产比(%)	1.5	1.84	1.91	2.11	2.38

#### 4. 我国银行业“走出去”步伐稳健

2007年,我国银行业加快海外发展步伐,积极通过并购、设立新机构等方式,深度拓展海外市场。继2006年12月收购印尼哈里姆银行90%股权后,2007年8月工商银行宣布收购澳门诚兴银行,10月宣布收购南非最大银行标准银行20%的股权;8月国家开发银行收购英国巴克莱银行3%的股权。

与此同时,我国银行业金融机构加快在境外设立分支机构步伐。工商银行莫斯科分行开业,中国银行在英国设立子银行,建设银行悉尼代表处开业,交通银行设立法兰克福分行、澳门分行;中国进出口银行在圣彼得堡设立代表处。11月美国金融监管当局批准招商银行设立纽约分行,这是美国1991年颁布实施《加强外国银行监管法》后批准的第一家中资银行营业机构。截至2007年底,我国已在美国、日本、英国、德国、澳大利亚、新加坡、香港、澳门等29个国家和地区设立60家分支机构,海外机构的总资产达2,674亿美元,比上年增长406.1亿美元,增长18%。

## V. 仍然面對的問題：結構不平衡

近年的改革和發展---特別是股份化銀行不良貸款的處理方面，出現令人意外的成績，但整個金融領域問題依然很多。

中國人民銀行二〇〇六年第四季度中國貨幣政策執行報告，這樣地指出了關鍵所在(<http://www.pbc.gov.cn/showacc2.asp?id=969>)：

表 4：2006 年國內非金融機構部門融資情況簡表

	融資量(億元人民幣)		比重 (%)	
	2006 年	2005 年	2006 年	2005 年
國內非金融機構部門融資總量	39874	30677	100.0	100.0
貸款	32687	24617	82.0	80.2
股票	2246	1053	5.6	3.4
國債	2675	2997	6.7	9.8
企業債	2266	2010	5.7	6.6

數據來源：中國人民銀行調查統計司。

目前，我國金融市場雖然取得了有目共睹的成績，但仍然面臨許多問題，如：直接融資與間接融資結構不平衡的矛盾依然突出，銀行貸款在社會總融資量中占絕對比重；市場發展不平衡，債券市場的發展落後於股票市場，企業債券市場發展相對滯後；信息披露、信用評級等基本市場約束與激勵機制尚未完全發揮作用；金融產品的種類和層次不夠豐富，市場的功能還有待進一步提升等。金融市場創新和發展的任务依然十分緊迫。

表 5：金融机构回购、同业拆借资金净融出、净融入情况表

单位：亿元

	回购市场		同业拆借	
	2006 年	2005 年	2006 年	2005 年
国有商业银行	-124757	-87894	-3168	-3367
其他商业银行	52114	36096	-5218	-4125
其他金融机构	59825	46553	5952	6076
其中：证券及基金公司	17797	14485	5236	3772
保险公司	18664	9296	—	—
外资金融机构	12819	5245	2434	1417

注：1. 负号表示净融出，正号表示净融入。

数据来源：中国人民银行《中国金融市场统计月报》。

情况到了 2008 年底，有改善但不算很大，参考中国人民银行 2008 年第四季度中国货币政策执行报告(<http://www.pbc.gov.cn/showacc2.asp?id=2012>)：

表 4 2008 年国内非金融机构部门融资情况简表

	融资量(亿元人民币)		比重 (%)	
	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年
国内非金融机构部门融资总量	59984	49817	100.0	100.0
贷款	49854	39205	83.1	78.7
股票 <sup>①</sup>	3657	6532	6.1	13.1
国债 <sup>②</sup>	1027	1790	1.7	3.6
企业债 <sup>③</sup>	5446	2290	9.1	4.6

注：①本表股票融资不包括金融机构上市融资额。②2007 年国债数扣除了 1.55 万亿元特别国债。③包括企业债、短期融资券、中期票据和公司债。

表 5 2008 年金融机构回购、同业拆借资金净融出、净融入情况表

单位：亿元

	回购市场		同业拆借	
	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年
国有商业银行	-136684	-132639	24597	11031
其他商业银行	12690	9899	-35809	-28619
其他金融机构 <sup>1</sup>	92373	88364	2540	10868
其中：证券及基金公司	33837	15175	2916	7670
保险公司	26538	31055	—	—
外资金融机构	31621	34376	8672	6720

注：1. 本表其他金融机构包括政策性银行、农信社联社、财务公司、信托投资公司、保险公司、证券公司及基金公司。2. 负号表示净融出，正号表示净融入。

数据来源：中国人民银行。