

第一章 緒論

無論是「實驗中尋求真理」的謹慎態度，還是「管他黑貓白貓，只要會抓老鼠的便是好貓」的務實精神，或是「摸著石頭過河」的摸黑歷程，皆是刻劃當代中國高層在經濟改革過程中的心情寫照。

儘管改革成功地改善人民的生活水平，然截至 1993 年止，整體經濟體系仍是計畫與市場經濟之間的半成品，因而必須盡快建立起融合國際標準、支持市場導向的組織與機構，並進行國有企業的私有化與重組，以達成一個邁向市場體系的過渡目標。由於在改革開放前，中國利用價格扭曲環境（低利率、低物價、及高估人民幣）、計畫性資源的配置機制、及國企管理與集體農場等集權方式，在一個缺乏豐足資本的要素結構下發展重工業來趕超先進國家，造成資源配置上的效率減損及誘因條件壓抑的經濟扭曲。

事實上，改革的最初是自發於最親臨貧苦的農村階級。當時，農民摒棄缺乏誘因的生產制度而改採「家戶責任制」，逐漸地淡化人民公社的角色，除促成農民生產力與農作物價格的大幅提升外，更允許市場經濟下的自由買賣，以及開放門戶與擴充對外貿易。後來，改革的矛頭開始轉向至國有企業，然而國企改革卻無法像農業改革般自發性地產生，而需藉由政府一手策劃下始得進行。

首先，在 1979 至 1983 年間，出現許多包括如利潤留成制、績效相連的報償、以及允許國企在國家計畫外生產等試驗性的改革用來擴大企業的自主性。接著，在 1984 至 1986 年間，如將「利潤上繳」改成「利潤稅」，並允許國有企業以協議的價格銷售超出規定配額產量的價格雙軌制等的改革，進一步地側重在國有企業於國家金融責任上的定型，使之能更深層次地暴露在市場力量下。之後，1987 至 1992 年間，更出現以承包責任制明晰國有企業經理人的職權與責任的改革，然而許多存於國企內部的問題並未獲得根本的解決，反而造成更多的問題，促使政府暫把改革目標轉向別處。

隨後鄧小平的南巡，讓「社會主義市場經濟」(socialism market economy) 成爲中國經濟發展方向的主軸。改革重心轉至加強政府宏觀調控的能力上，譬如利用公開市場操作政府債券來彌補財政赤字、中央銀行權責的確定與國有銀行的商業化、以及全國外匯交易市場的統一與允許人民幣在經常帳的自由兌換等，替換以往依憑行政命令進行經濟調控的手段。

接著改革的重心才又回到國有企業上。1993 年至今，引進現代公司制以劃清企業所有與經營的產權關係，一方面降低政府在企業中的介入，另一方面整頓國有企業的經營方式。然而，政府干預的逐年減少雖讓國有企業獲得較多自主性，卻也招致經理人出現在薪資、福利、或其他開支上失控且浮濫的機會主義行徑，因此政府先讓國企擁有自負盈虧的財務獨立心態，再採用「債轉股」等方式逐步協助國企轉換債務，並以加入世貿爲原動力來督促自身訂定全面開放的時間表。

基本上，中國的改革重心放在建立市場機制與對外開放上，並且強調政府需以市場經濟基礎爲原則來調控經濟活動，其中建立一個健全的金融體系可以塑化一個有效的宏觀經濟體系，且成爲解決政府、企業、及銀行間問題的關鍵，因爲金融體系是宏觀調控伸展的舞台，在資金分配的過程中扮演重要的角色。然而，自中共建政以來，金融體系的角色卻深受計畫經濟的限制，因而產生許多不合經濟效率的資金配置決策。

中國金融改革的重點放在金融體制結構、金融市場、及金融工具等方面上，其內涵包括(1)雙層銀行體制的設計，(2)政策銀行的成立，(3)股份制銀行的催生，(4)非銀行中介機構的形成，(5)中央銀行及商業銀行法的頒布，(6)建立市場原則的貨幣管理工具，(7)政策性放款的剝離，(8)國有銀行經營業務的多樣化，(9)國有銀行的商業化，及(10)外資銀行的引進等。至此，一個具有中國特色的社會主義國家於焉而生。中國的經濟與金融改革，將對中國自身甚至全球其他的經濟體造成一股不可忽視的影響力。「讓中國沉睡吧！因爲當中國醒來之時，她將撼動

世界！」，一句拿破崙的古老警語似乎言猶在耳，中國已經崛起，歷史的巨輪不久或許將重新掌回東方世界的手中。

本文的研究內容主要為：

1. 針對中國計畫經濟制度的歷史成因及其形成之後對經濟與金融等領域所造成的影響作一瞭解。
2. 剖析中國在經濟體制轉軌上過渡的選擇與考量，及它與其他社會主義等開發中國家的不同。
3. 了解中國的國有企業及其他部門與金融體系之間利益關係糾結的演變，以及相關改革措施的發展與結果。
4. 分析中國金融體系的發展歷史與深化層次，存在於體系內的缺陷及可行的解決方案與成效評估。
5. 探討中國銀行業及直接金融等金融體系的現狀與潛在的危機，及應有的防範措施。

針對以上的研究內容，本文計分為七章來探討這些問題：第一章為緒論，概略地介紹中國的經濟改革背景及歷程；從中凸顯出金融體制在其間所應扮演的吃重角色。第二章介紹中國整體政經情勢的背景歷程。從宏觀的角度瀏覽中國在 1978 年前的發展概況，以及隨後中國在 1978 年後的經濟改革與開放。接著，再將目光轉至中國在體制轉型上的選擇與過渡，探討漸進式與休克療法的異同。最後，再介紹中國在金融體制上轉軌的種類選擇，包括中國於社會主義市場經濟、發展性金融、及後發展的新興工業經濟體等三種金融轉軌模式之間的抉擇與過渡歷程。

第三章介紹中國金融體系的變革及其與各經濟部門的關係。內容包含農村經濟的發展歷史及其轉變、產業部門存在的缺陷及其沿革（改革的方式依序以企業下放、擴大企業自主權、企業承包經營責任制為主）、財政體制上改革與演進、及貿易與匯率體系對外開放的發展和改革的脈絡淵源。

第四章介紹中國金融體制的發展概況。中國金融體系的建立及其歷史背景，陸續以雙層銀行體系的發展、中央銀行體制的初步建立、國有銀行體制的法治化與經營商業化、金融市場發展的略具雛形、其他銀行中介及金融機構的興起等發展所建構串連起來，並探討中國的金融深化現象（以數量、結構、交易費用、投資工具多元性、及市場利率為測度），藉此觀察整體金融的發展情形。最後討論中國的金融壓抑及其自由化改革，其中金融自由化的步驟首先平衡政府的財政收支，接著銀行準備與利率管制的鬆綁及資本市場的建立，最後為應先經常帳後金融帳的對外改革。

第五章探討中國金融體系存在的問題。首先分析中國昔日金融體制下的信貸分配歷史與其所留下的遺毒與弊病，討論有關信貸計畫在各種不同所有制企業的配置不平衡的演變與影響，並探討國有銀行體制現存的病狀與危機，且針對中國銀行業不良債權等問題的解決方案進行剖析，也探討全球化與自由化可能帶來的衝擊。

第六章介紹中國金融體系的改革。探討直接金融體系的相關改革，其中包含股票市場的影響及其應扮演的角色、不可流通股份過多的問題、國企公開上市的改革措施與其取資於股市的問題、及債券市場的發展及其內部存在的問題等，最後以十一五規畫作為未來五年中國整體發展藍圖做結束。第七章是本文研究結果的摘要。