

## 优化金融结构 提升金融效率

山西财经大学金融学专业博士、山西大学经济与工商管理学院教师 翟晓英

改革开放 30 年以来，中国金融体系发生了根本性变革，建立了以商业银行为主体，多种金融机构并存的金融体系，金融市场取得了迅猛发展，金融规模明显提高、金融深度大幅提升、金融结构发生显著的变化。但是不可否认的是，我国金融业在金融结构方面还存在一些深层次的问题。

### 一、中国金融结构不合理

1969 年，雷蒙德·戈德史密斯创造性地提出金融发展就是金融结构的变化，他选用 35 个国家 103 (1860-1963) 年的数据，确立了衡量一国金融结构和金融发展水平的基本指标体系，成为 70 年代以后产生和发展起来的各种金融发展理论的重要渊源。

戈德史密斯提出了以下几项衡量一国金融结构的指标，主要包括：金融相关比率（全部金融资产价值/全部实物资产（即国民财富）的比值）；各金融资产/金融资产总额的比重。

下面，我们就以戈德史密斯的金融结构理论为基础，对我国的金融结构状况进行考察：

#### 1. 金融机构的结构不合理

首先，众所周知，伴随着改革开放以及中国经济的飞速发展，以“大一统”银行体系为起点的中国金融在经历了 30 余年的制度变迁和发展之后，已经发生了极为深刻的结构性变化，初步构建了一个市场化的金融体系。

长期以来，中国的金融都是以四大国有商业银行为主导的，四大银行的资产总额占中国全部金融机构资产总额的 70% 以上。在这个过程中，四大国有商业银行业的在储蓄动员和资本配置中发挥了重要作用。近几年，国有商业银行推动了产权改革和治理结构改革，中国商业银行的市场主体意识和市场化经营理念得到强化，经营管理水平有所提升，但是中国银行部门的整体经营效率仍有待提高。

#### 2. 金融市场的结构性缺陷问题

改革开放后，我国金融市场取得了迅猛发展，逐渐形成了一个交易品种多样化、交易场所多层次、交易机制多元化的金融市场体系。市场的种类不断扩大，市场交易的品种也越来越丰富，市场宽度和厚度不断增加，市场的资源配置能力极大增强，大力推进了利率市场化进程和人民币汇率形成机制的完善，有效地防范了系统性金融风险和维护了金融稳定。

##### (1) 金融市场的种类结构存在着不平衡现象

资本市场和货币市场发展不平衡。资本市场内部股票市场和债券市场发展不平衡，股票市场内部发行市场和流通市场不平衡，债券市场内部国债市场和企业债券市场、长期债券市场和短期债券市场发展不平衡；货币市场内部发展也不平衡，重债券回购市场而轻票据市场。

##### (2) 融资结构的失衡

一是直接融资与间接融资的结构失衡。20 世纪 90 年代以来，我国直接融资虽取得了迅猛发展，但融资渠道仍然是以银行为主导的间接融资为主。过高的间接融资比例，将导致经济风险和金融风险过度集中在银行体系的内部，对金融安全和经济安全构成威胁。

二是企业内源融资与外源融资结构失衡。上市公司内源融资比例较低，资产负债比率偏低，尤其是长期负债比例极小，外源融资中股权融资偏好明显。非上市国有企业，内源融资占整个资金来源的比重普遍较低，外源融资中银行贷款比重过高。非上市民营企业，融资需求极为旺盛，但由于金融制度因素的制约，不能得到银行贷款的支持，不能上市，只能主要依赖内源融资渠道。

三是金融工具结构不合理。虽然我国的金融工具种类很多,但目前的金融工具的实际应用仍较单一,以银行存款为主;货币市场工具相对短缺,特别是商业票据和短期债券的发行量很小;股票结构中能够上市的股票比重较小,上市股票的行业相对集中在传统产业,上市公司的流通股占总股本的比重过低;债券结构很不合理,国债比例过高,政策性金融债券比例也过高,企业长期债券长期以来所占比例一直很低,地方政府债券缺位。

## 二、优化金融结构,提升金融效率

针对上面谈到的我国金融结构不合理、金融效率不足的现状,我们提出以下建议:

1. 加快国有商业银行的改革,优化金融机构结构。尽管四大国有商业银行都进行了股份制改革,但在治理结构方面仍然存在制度性缺陷,应切实建立起有效的内部控制机制,真正让国有商业银行成为高效的现代金融企业;另外,积极发展展证券业、保险业、风险投资、信托业、租赁业等非银行金融机构,调整和优化机构比例结构。

2. 加快投融资体制改革,优化市场结构。要拓宽信用渠道,加大信用工具的开发和运用,大力发展企业信用和个人信用,活跃信用活动;同时应建立健全多样化的金融市场,尤其要加快货币市场和契约市场的发展,扩大金融工具的种类,优化市场结构,通过市场机制实现金融结构的配置效率,增强金融市场的稳定性。建立健全多样化的金融市场,优化金融结构,通过市场机制实现金融结构的配置效率

3. 加快资本市场的发展,改善融资结构。提高直接融资的比重,优化直接融资与间接融资结构。要进一步完善股票市场,推动股权分置改革,彻底改变“同股不同权、同股不同利”的局面;加快发展债券市场、扩大企业债券发行规模、大力发展公司债券、完善债券管理体制;稳步发展政府债券市场,在适当的时候启动地方政府债券市场;适当扩大长期商业性金融债券的发行,解决商业银行附属资本不足的问题;进一步大力发展主板市场,坚持不懈地发展风险投资市场;积极引导民间资金进入直接融资领域;不断壮大机构投资者队伍,优化机构投资者结构。

4. 建立中小企业金融体系。加快专门的中小企业银行的发展,包括商业性和政策性中小企业银行。政策性银行专门对中小企业提供政策性支持,商业性中小银行主要是为中小企业提供金融服务;大力发展创业板市场,鼓励新兴的中小企业,尤其是高新技术产业,通过创业板上市。同时,有效引导中小企业发展适度的股权融资;完善中小企业的担保体系和贷款风险缓冲机制,满足企业和银行的需求;鼓励商业银行面向中小企业的金融工具创新,向中小企业提供新型金融服务。