

# 关于上海建立离岸金融市场的探讨

● 宁 巧

离岸金融市场(Off-Shore Market)又称境外市场,是指在货币发行国境外进行这些货币的借贷投资等国际金融业务,并且几乎不受任何政府管制的金融市场。这种金融市场60年代中期产生以来发展非常迅速,目前世界上已有30多个离岸金融市场,它们在世界经济中发挥着不可低估的作用。上海为重建其经济、贸易、金融中心地位,建立离岸金融市场这一课题逐步受到人们的重视。本文从以下几方面来探讨上海建立离岸金融市场的问题。

## 一、离岸金融市场的特点

1、基本不受任何政府管制的金融市场。这种市场同国内金融市场是完全隔离的,不受所在国法规的控制,可以全方位地自由筹措资金,进行外汇的交易,并且实行的是自由利率。

2、所经营的货币是外币。离岸金融市场上进行借贷、投资、融资的标的物是除市场所在国发行货币以外的货币。并且各外币间的汇率是据货币供求而变化的自由汇率。

3、交易主体是非居民。离岸金融市场上几乎完全排除居民间的交易,并且在该市场上聚集着大量国际金融机构,及众多外资银行。

4、离岸金融市场的资金流动性较好。由于离岸金融市场取消了外汇管制,允许货币自由流动、自由兑换、自由交易,因此该市场外币的流通性好,交易量大。

5、大部分离岸金融市场设置在地理位

置较优越的港口城市,如香港、伦敦、纽约,并且所在国政策较稳定。

6、离岸金融市场上一般不用缴纳存款准备金,并且存款利率一般较高。

日本大藏省国际金融局给离岸金融市场下的定义是:“允许交易者向非居民筹资、投资或贷款而基本不受法规和税制限制的市场”。从而点出离岸金融市场两个最重要的特点:市场几乎不受到管制或管制极宽;非民间交易。

## 二、上海建立离岸金融市场的有利条件

1、我国政局稳定,上海经济实力雄厚,为离岸资金提供了足够的安全感。改革开放以来,我国政局稳定,随着经济体制改革的不断深化,国民经济发展速度不断加快,尤其是上海,凭借着大都市的经济实力及国家改革开放政策,伴随浦东的开发开放,经济发展更上一层楼。1992年,上海工业总产值、工业销售值和工业增加值三项主要指标都比上年增加了20%左右,创27年来的最高纪录。GNP已达1054亿元,增长率达14.8%,超出亚洲四小龙在经济起飞阶段平均8—10%的发展速度。出口贸易额达65.5亿美元。上海这种雄厚的经济实力和加快的经济发展速度,将为其建立离岸金融市场提供坚实的经济后盾。

2、上海利用外资和向外投资已初具规模,为离岸金融市场提供了资金的供给和需求方。近两年来,上海利用外资有较大突破,到1993年5月底,三资企业达4848家,

协议金额108.65亿美元。大量外资企业的存在，形成一支资金需求和供给的庞大队伍，这些资金的供求大部分是属于离岸性质的，从而为上海离岸金融市场提供了交易主体和交易标的物。

上海对外投资也得到长足发展。1992年底，全国境外企业达1200家，投资总额36亿美元，遍布全世界近百个国家和地区，而其中相当大部分企业是上海的境外企业，这些跨国公司的营运，交织着大量的外币资金运动，毫无疑问，这些跨国公司将成为上海离岸金融市场的一支生力军。

3、上海金融体系的发展为离岸金融市场的营运提供了条件。迄今为止，上海有20家侨资外资银行，3家外资和合资的财务公司，一家外商保险公司的分公司和一家合资银行。组建了上海证交所，有9家公司发行人民币B股。另外还有50多家外国金融机构在沪设立了办事处，并与国际上的100多个国家和地区的3500多个金融机构建立了多种金融合作和代理关系。这些外资和合资金融机构的存在，为上海离岸金融市场提供了业务基础，是离岸金融市场不可缺少的市场中介。

1993年4月，在上海外高桥保税区的数家中资银行已获准从事离岸金融业务，标志着上海离岸金融市场已开始起步。

4、上海的地理优势和人才优势也有利于离岸金融市场的建立和发展。上海位于太平洋西岸，与美国纽约隔岸遥相对应，曾一度是东方金融贸易中心。汇集着全国的优秀人才，大专院校林立，市民文化素质均高于全国其他省市。可为离岸金融市场提供一定的人力资源。

5、现阶段上海面临着有利的国际资金环境。现阶段，西太平洋地区的经济发展很快，许多国家的银行存有大量的外汇储备，有投向安全的离岸金融市场的意向；同时，亚太地区经济发展迅速，跨国公司向该地区

投资增多，亚太地区内各国的经济贸易往来增加，从而存在大量的外汇资金流动；另一方面，西太平洋地区的金融业务发展也很快，这些都为上海离岸金融市场的建立和发展创造了有利环境，上海若能吸引这些外汇资金流动在其离岸市场上进行，必将大大促进该市场的发展。

### 三、上海建立离岸金融市场必须进一步创造的条件及需完善的方面

1、实行非常宽松的金融管制政策，加快金融业的对外开放，参与国际市场的竞争，适应新的环境。逐步减少和取消国家的金融垄断，鼓励外资银行加入，并扩大外资银行的服务范围。

2、建立统一的外汇调剂市场，将外汇调剂中心设在上海。并逐步开放外汇市场，允许外汇自由交易，对外贸、外汇实行间接控制，避免直接的行政干预。

3、实现外币存款利率自由化，取消存款准备金，征收较低税甚至免税，以吸引国际资金的流入。

4、加快金融体系技术硬件设施建设。建立电传通讯网络，并与国际通讯网络连接，加快实现银行业务的电脑处理。使银行业务电脑化、现代化。

5、加快人才培养。离岸金融市场只有三十几年历史，而中国经济改革前一直处于自我封闭状态，金融人才缺乏，尤其熟悉离岸金融市场运作的人就更少。应尽快派专家学者，实务工作者到一些较成功的离岸金融市场去考察、学习。使上海离岸金融市场从一开始建立到今后成长发展都有一批高级人才指导。

### 四、上海建立离岸金融市场的模式选择及实施步骤

目前，国际上的离岸金融市场大致可分为三种类型：1、伦敦型。其特点是对非居

民从事国内金融业务不加限制。在岸业务与离岸业务平等共存，对内对外统一，没有居民和非居民之分。又可称为一体型。香港金融市场也属此类。2、纽约IBF(International Banking Facility,1981年6月创立)型。其特点是离岸金融市场与国内金融市场完全隔开，是专为进行非居民交易而人为创设的市场。不论是税收还是外汇管制，都比国内市场宽松得多。新加坡的亚洲货币单位、巴林的离岸银行单位均属此类。3、避税港型。其特点是多为岛国或中小发展中国家所设，偏离战乱和政治动荡地区，经济虽不发达，却以低税或免税吸引大量投资者把资产存放于此。这种市场只是记帐中心，不具有实际业务功能，如巴哈马、开曼群岛。

上海建立离岸金融市场的模式选择，就目前条件和国情看，现阶段应采用纽约IBF型，即创建一个与国内金融市场完全隔离的离岸金融市场。因为离岸金融市场要求非常宽松的政策，相当于金融自由区，我国目前的金融体系还比较脆弱，若一开始就建成内外一体型的金融市场，国内金融市场受的冲击太大。因此，首先建立纽约IBF那种隔离型的离岸市场至少在现阶段是可行的。至

(上接第64页)

2. 企业自负盈亏有了切实可行的内容。新制度建立了企业资本注册制度，这既是企业取得法人资格的必备条件，同时又是企业实现自负盈亏的前提。企业盈利时，所有者依其权益的多少而分享自己的应得的利益；企业亏损时，则相应地减少所有者的权益；企业资不抵债发生破产清算时，企业投资人仅就企业的法定资本金承担有限责任。这就为国有企业以国家授予其经营管理的财产承担民事责任提供了前提条件。

3. 从制度上落实了企业的各项财权。落实企业的自主权，主要的内容之一就是资金使用权，即财权。新的财务会计制度彻底

于这种市场发展后，是否转向伦敦一体型模式或其他适合中国届时经济发展状况和需要的模式，要到时看情况而定。

上海建立这种隔离式离岸金融市场的步骤大致可为：

1、确立浦东外高桥保税区为上海离岸金融市场的主战场。加快其金融硬件和软件设施建设，使银行在其区内进行离岸金融业务成为可能。

2、制定优惠政策，鼓励境内中资银行分行到该区内从事离岸业务。同时，引导中国境内已有的外资银行和其他金融机构到该区经营外汇业务。

3、经营的外币先以亚太地区几大货币为主，如港币、日元、台币等，并在该时期注意吸引亚太地区各大银行前来设置分行。

4、待该市场发展达到一定阶段，再进行更多种外币的存贷款和投资活动。

5、如果这种隔离型市场发展顺利，且国内经济实力在此过程中已大有增强，并且国内金融体制改革得到成功，金融体系的竞争能力得到强化，可与国际金融界匹敌，则可逐步让离岸金融市场向内渗透，逐步形成一体化市场。

取消了对企业使用资金的限制，只要企业有钱，就可以用于企业认为有必要开支的领域。从制度上保证了企业有权自主确定税后留用利润中各项基金的比例和用途，体现了企业作为独立商品生产者和经营者的地位。

4. 对企业经营效果的评价标准更客观。由于新制度实行国际通行的制造成本法，产品成本只包括直接材料、直接工资和制造费用，而销售费用、管理费用和财务费用都直接作为当期损益处理，不再计入产品成本。不论产品销售与否，当期盈亏结果都能准确真实地反映出来，便于企业经营者及时掌握盈亏的状况，增强其降低成本的紧迫感和危机感。