

中国金融书系

国家“九五”重点课题研究成果

# 中国金融风险研究

殷孟波 著



THE CHINESE FINANCE SERIES  
A  
RESEARCH ON  
CHINESE FINANCIAL  
RISK

西南财经大学出版社

中国金融书系

国家“九五”重点课题研究成果

# 中国金融风险 研究

殷孟波 著

THE CHINESE FINANCE SERIES

A  
RESEARCH ON  
CHINESE FINANCIAL  
RISK

西南财经大学出版社

责任编辑：傅虹

封面设计：穆志坚

书 名：中国金融风险研究

编 著：殷孟波

出版者：西南财经大学出版社

(四川省成都市光华村西南财经大学内)

邮政编码：610074 电话：(028) 7353785

图书在版编目(CIP)数据

中国金融风险研究/殷孟波著. —成都：西南财经大学出版社，1999.12

(中国金融书系/曾康霖主编)

ISBN 7-81055-555-3

I. 中... I. 殷... III. 金融—风险管理—研究—中国  
N. F832

中国版本图书馆CIP数据核字(1999)第51745号

排 版：西南财经大学出版社照排部

印 刷：西南财经大学印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850mm×1168mm 1/32

印 张：11.625

字 数：235千字

版 次：1999年12月第1版

印 次：1999年12月第1次印刷

印 数：1500册

定 价：28.80元

ISBN 7-81055-555-3/F·453

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。

2. 版权所有，翻印必究。

# 目 录

|          |     |
|----------|-----|
| 导 言..... | (1) |
|----------|-----|

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| 1 金融风险理论与中国金融风险的基本特征 ..... | (6) |
|----------------------------|-----|

|                       |     |
|-----------------------|-----|
| 1.1 金融风险概念及相关理论 ..... | (6) |
|-----------------------|-----|

|                    |     |
|--------------------|-----|
| 1.1.1 金融风险界定 ..... | (6) |
|--------------------|-----|

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 1.1.2 金融风险具有普遍性特征 ..... | (9) |
|-------------------------|-----|

|                       |      |
|-----------------------|------|
| 1.1.3 金融风险的一般理论 ..... | (10) |
|-----------------------|------|

|                        |      |
|------------------------|------|
| 1.1.4 金融风险的种类及特征 ..... | (15) |
|------------------------|------|

|                       |      |
|-----------------------|------|
| 1.1.5 金融风险的层次划分 ..... | (19) |
|-----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| 1.2 金融危机概念及相关理论..... | (23) |
|----------------------|------|

|                       |      |
|-----------------------|------|
| 1.2.1 金融危机的概念界定 ..... | (23) |
|-----------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| 1.2.2 金融危机相关理论 ..... | (24) |
|----------------------|------|

|                         |      |
|-------------------------|------|
| 1.2.3 金融危机的一般表现形式 ..... | (26) |
|-------------------------|------|

|                      |      |
|----------------------|------|
| 1.3 中国金融风险的基本特征..... | (27) |
|----------------------|------|

|                              |      |
|------------------------------|------|
| 1.3.1 传统计划经济体制下的金融风险特征 ..... | (28) |
|------------------------------|------|

|                             |      |
|-----------------------------|------|
| 1.3.2 转轨时期的金融风险特征 .....     | (31) |
| 1.3.3 转轨时期中国金融风险的主要表现 ..... | (36) |

## 2

## 中国金融风险生成机理之一

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| ——体制性金融风险 .....                     | (40) |
| 2.1 制度变迁与金融风险 .....                 | (40) |
| 2.1.1 资金供给方式的变迁与金融风险 .....          | (40) |
| 2.1.2 政策性贷款与金融风险 .....              | (45) |
| 2.1.3 政府金融控制的地位变迁与金融风险 .....        | (48) |
| 2.1.4 国有企业的体制性亏损与金融风险 .....         | (53) |
| 2.2 产权安排与金融风险 .....                 | (55) |
| 2.2.1 产权安排与企业行为 .....               | (56) |
| 2.2.2 产权安排与银行行为 .....               | (60) |
| 2.2.3 产权的同质性与金融风险 .....             | (62) |
| 2.3 体制性委托代理关系与金融风险 .....            | (67) |
| 2.3.1 政府与中央银行的委托代理关系 .....          | (67) |
| 2.3.2 中央银行与商业银行的委托代理关系 .....        | (69) |
| 2.3.3 商业银行总行与分支机构之间的委托代理关系<br>..... | (70) |

## 3

## 中国金融风险生成机理之二

|                            |      |
|----------------------------|------|
| ——金融体制转换内含的金融风险 .....      | (72) |
| 3.1 金融体制转换风险的一般性分析 .....   | (73) |
| 3.1.1 金融体制转换是分散风险的过程 ..... | (73) |

|       |                            |       |
|-------|----------------------------|-------|
| 3.1.2 | 金融体制转换风险的特点 .....          | (74)  |
| 3.1.3 | 中国金融体制转换风险生成机理的一般性讨论 ..... | (75)  |
| 3.2   | 银行体制转换内含的风险 .....          | (78)  |
| 3.2.1 | 中央银行体制转换内含的风险 .....        | (78)  |
| 3.2.2 | 国有独资银行组织结构改革内含的风险 .....    | (82)  |
| 3.2.3 | 政策性银行改革内含的风险 .....         | (87)  |
| 3.3   | 非银行金融机构改革内含的风险 .....       | (90)  |
| 3.3.1 | 信托投资公司 .....               | (91)  |
| 3.3.2 | 证券公司 .....                 | (94)  |
| 3.3.3 | 保险公司 .....                 | (96)  |
| 3.3.4 | 中国合作金融改革内含的风险 .....        | (99)  |
| 3.4   | 金融市场发展内含的风险 .....          | (103) |
| 3.4.1 | 资本市场 .....                 | (104) |
| 3.4.2 | 货币市场 .....                 | (109) |
| 3.5   | 外汇管理体制内含的风险 .....          | (110) |
| 3.6   | 金融监管体制内含的风险 .....          | (114) |
| 3.6.1 | 法律法规滞后, 执行法规困难 .....       | (116) |
| 3.6.2 | 金融监管模式滞后, 监管手段单一 .....     | (116) |
| 3.6.3 | 缺乏完善的监管体系 .....            | (117) |
| 3.6.4 | 存款保险制度的建立严重滞后 .....        | (117) |

## 4

### 中国金融风险生成机理之三

|                    |       |
|--------------------|-------|
| —— 市场内生性金融风险 ..... | (119) |
|--------------------|-------|

|     |                 |       |
|-----|-----------------|-------|
| 4.1 | 信用基础脆弱性风险 ..... | (119) |
|-----|-----------------|-------|

|       |                                 |       |
|-------|---------------------------------|-------|
| 4.1.1 | 中国信用基础脆弱的历史渊源 .....             | (120) |
| 4.1.2 | 计划经济时期信用基础脆弱性分析 .....           | (122) |
| 4.1.3 | 信用基础脆弱性的现实性分析 .....             | (123) |
| 4.1.4 | 信用基础脆弱性带来的金融风险 .....            | (127) |
| 4.2   | 实物经济与符号经济的背离——经济泡沫化<br>风险 ..... | (130) |
| 4.2.1 | 金融资产运动具有相对独立性 .....             | (132) |
| 4.2.2 | 金融资产价格具有急剧的波动性 .....            | (133) |
| 4.3   | 投机资本——游资冲击带来的风险 .....           | (135) |
| 4.3.1 | 对中国社会游资数量的估计 .....              | (137) |
| 4.3.2 | 中国社会游资形成的基本原因分析 .....           | (139) |
| 4.3.3 | 游资冲击产生的金融风险 .....               | (141) |
| 4.4   | 中国金融机构的内在脆弱性——支付风险 ...          | (144) |
| 4.4.1 | 中国金融机构是社会储蓄的主渠道 .....           | (145) |
| 4.4.2 | 中国金融机构是企业获取资金的主渠道 .....         | (147) |
| 4.4.3 | “硬负债软资产”下的支付风险 .....            | (149) |

## 5

## 中国金融风险生成机理之四

|       |                     |       |
|-------|---------------------|-------|
|       | ——国际金融风险的冲击 .....   | (152) |
| 5.1   | 背景：金融全球化与资本管制 ..... | (153) |
| 5.1.1 | 金融全球化概述 .....       | (153) |
| 5.1.2 | 中国目前资本项目下的管制 .....  | (156) |
| 5.2   | 汇率波动与金融风险 .....     | (158) |
| 5.2.1 | 汇率的波动性与人民币汇率 .....  | (158) |

|       |                  |       |
|-------|------------------|-------|
| 5.2.2 | 人民币不贬值对中国经济金融的影响 | (162) |
| 5.3   | 国际资本流动带来的金融风险    | (164) |
| 5.3.1 | 一般分析             | (164) |
| 5.3.2 | 国际资本流动对中国金融风险的影响 | (167) |
| 5.4   | 信心危机与金融风险        | (171) |
| 5.4.1 | 一般理论分析           | (172) |
| 5.4.2 | 国际信心危机对中国的影响     | (174) |

## 6 中国金融风险防范的一般原理和思路 (177)

|       |                   |       |
|-------|-------------------|-------|
| 6.1   | 金融风险防范的程序         | (177) |
| 6.1.1 | 风险识别              | (177) |
| 6.1.2 | 风险控制              | (184) |
| 6.2   | 金融风险防范的组织形式       | (188) |
| 6.2.1 | 国内组织形式考察          | (188) |
| 6.2.2 | 国际组织形式考察          | (190) |
| 6.2.3 | 金融风险防范中的中央银行      | (190) |
| 6.3   | 防范金融风险的具体措施和方法    | (202) |
| 6.3.1 | 对银行体系内生风险的防范      | (202) |
| 6.3.2 | 防范非银行金融机构风险的思路与措施 | (208) |
| 6.3.3 | 《证券法》与证券市场风险防范    | (211) |
| 6.4   | 夯实信用基础, 注重信用制度的建设 | (220) |
| 6.4.1 | 构建“信用档案”机制        | (220) |
| 6.4.2 | 构建企业破产的市场淘汰机制     | (221) |
| 6.4.3 | 构建执法的强制约束机制       | (222) |

|       |                                 |       |
|-------|---------------------------------|-------|
| 7     | 构建中国金融风险监测与预警系统 .....           | (223) |
| 7.1   | 金融风险监测与预警系统内涵 .....             | (224) |
| 7.1.1 | 金融风险管理的有机构成 .....               | (224) |
| 7.1.2 | 金融风险管理的具体程序 .....               | (225) |
| 7.2   | 研究概况及意义分析 .....                 | (226) |
| 7.2.1 | 研究概况 .....                      | (226) |
| 7.2.2 | 构建监测与预警体系的意义 .....              | (229) |
| 7.3   | 构建中国金融风险监测与预警系统的原则<br>与思路 ..... | (230) |
| 7.3.1 | 构建原则 .....                      | (230) |
| 7.3.2 | 构建思路 .....                      | (232) |
| 7.4   | 构建中国金融监测与预警系统的具体构想 ...          | (236) |
| 7.4.1 | 预警指标体系构想 .....                  | (236) |
| 7.4.2 | 动态监测体系设置 .....                  | (243) |
| 7.4.3 | 组织管理体系 .....                    | (245) |
| 7.5   | 从经济安全的角度来思考金融安全问题 .....         | (246) |
| 7.5.1 | 金融安全与经济安全的关系 .....              | (246) |
| 7.5.2 | 金融安全与世界金融安全的关系 .....            | (248) |
| 8     | 化解中国金融风险的对策思考 .....             | (250) |
| 8.1   | 化解金融风险的一般理论分析 .....             | (251) |
| 8.1.1 | 不良金融资产的消化 .....                 | (252) |
| 8.1.2 | 问题金融机构的处理 .....                 | (254) |

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| 8.1.3 处理成本最小化 .....            | (258) |
| 8.2 国外化解金融风险的经验 .....          | (259) |
| 8.2.1 关于流动性援助 .....            | (260) |
| 8.2.2 关于存款保护制度 .....           | (262) |
| 8.2.3 关于特别处理机构 .....           | (265) |
| 8.2.4 关于市场退出 .....             | (267) |
| 8.3 化解中国金融风险的对策分析 .....        | (269) |
| 8.3.1 构建现代企业制度,化解经营风险 .....    | (270) |
| 8.3.2 改革财会制度,增强化解金融风险的能力 ..... | (271) |
| 8.3.3 成立金融资产管理公司 .....         | (272) |
| 8.3.4 推行信贷资产证券化 .....          | (275) |
| 8.3.5 健全中国金融机构的破产机制 .....      | (278) |
| 8.3.6 实行金融机构间的重组 .....         | (280) |
| 8.3.7 建立存款保险制度 .....           | (281) |
| 8.3.8 进一步加强金融监管 .....          | (282) |

## 9 亚洲金融危机对中国金融安全的警示 .....

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 9.1 东南亚金融危机与中国金融安全 .....      | (285) |
| 9.1.1 简要回顾 .....              | (285) |
| 9.1.2 东南亚经济增长模式内含的缺陷 .....    | (286) |
| 9.1.3 东南亚国家金融系统内含的脆弱性 .....   | (287) |
| 9.1.4 汇率理论运用上的缺陷 .....        | (289) |
| 9.1.5 东南亚金融危机对中国金融安全的影响 ..... | (290) |
| 9.2 韩国金融危机与中国金融安全 .....       | (297) |
| 9.2.1 原因分析 .....              | (297) |

|                                |       |
|--------------------------------|-------|
| 9.2.2 韩国金融危机对中国金融安全的警示 .....   | (300) |
| 9.3 日本金融危机与中国金融安全 .....        | (303) |
| 9.3.1 日本金融机构不良债权并非“平地惊雷” ..... | (303) |
| 9.3.2 日本金融危机对中国金融安全的警示 .....   | (305) |
| 9.4 对亚洲金融危机的几点思考 .....         | (306) |
| 9.4.1 东亚模式与中国经济发展 .....        | (306) |
| 9.4.2 金融深化与金融监管 .....          | (311) |
| 9.4.3 融资方式与融资风险 .....          | (313) |
| 9.4.4 国际金融安全与中国金融安全 .....      | (316) |

## 10 经济全球化与中国金融安全 .....

|                                          |       |
|------------------------------------------|-------|
| 10.1 经济全球化与金融安全问题的提出 .....               | (318) |
| 10.1.1 经济全球化下的金融安全问题 .....               | (318) |
| 10.1.2 经济全球化对发展中国家金融安全的影响 .....          | (323) |
| 10.1.3 中国经济金融的全球化发展 .....                | (326) |
| 10.2 国际资本流动与中国金融安全 .....                 | (330) |
| 10.2.1 银行业信贷规模的扩张问题 .....                | (331) |
| 10.2.2 对我国货币政策的影响 .....                  | (332) |
| 10.2.3 国际资本的流入与我国的泡沫经济 .....             | (332) |
| 10.3 外资银行与中国金融安全 .....                   | (334) |
| 10.3.1 外资银行引入所带来的机遇 .....                | (335) |
| 10.3.2 外资银行对国内银行的挑战——二者的竞争实力<br>比较 ..... | (338) |
| 10.3.3 外资银行的引入对我国金融安全的威胁 .....           | (341) |

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| 10.4 加入世界贸易组织(WTO)与中国的金融安全 ..... | (345) |
| 10.4.1 金融服务贸易及有关协议的影响 .....      | (346) |
| 10.4.2 金融服务贸易协议与中国金融安全 .....     | (349) |
| 参考书目 .....                       | (355) |
| 后 记 .....                        | (358) |

## 导 言

中国经济改革的过程，就是中国经济货币化的过程；中国经济货币化的过程，就是中国金融优先发展——金融先行的过程。20年来，中国金融业成为发展最迅速、规模扩张最快的行业。金融业从单一的银行成长为包括银行、证券、保险、信托四大支柱的金融家族。金融市场从无到有，发展为拥有股票、债券、票据等多个子市场在内，融资功能较为齐全的市场体系，金融已成为国民经济分配资金的主渠道和社会经济生活的调节者。

金融业的迅速扩张，所带来的巨大推动效应保证了中国经济每年以10%左右的速度高速增长，支撑了迅速扩大的国有经济的巨大资金需求，营造了计划经济向市场经济转轨所必须的市场融资环境。但是，另一方面，伴随着金融业的迅速扩张，其负面效应也开始逐渐暴露出来：为了满足不断膨胀的国有经济的资金要求，金融不得不依靠扩大负债来维持资产规模的扩张；各类金融机构、各种金融工具都被要求最大限度地发挥融资功

能，保证对国有企业 80% 左右的资金供给。由此产生了：第一，各类金融机构难以按各自正常功能定位发挥作用，市场定位不准，没有明确的游戏规则，致使金融领域内融资秩序紊乱。第二，国有银行与国有企业在所有权上具有同质性。当金融注资成为国有企业主要的资金支持时，金融没有足够的力量和手段形成对企业的控制，反倒形成了企业对金融的“倒逼机制”。信用关系的约束力受到极大削弱，恶化了金融业赖以生存的社会信用环境。第三，当社会公众的储蓄存款在金融业资金来源中所占比重上升为主要构成部分后，金融业遇到了来自社会公众债权人的刚性约束。在信息不对称的条件下，巨额的高流动性的储蓄存款对金融机构的稳健营运带来影响，潜存着由于信心丧失而出现“挤兑”的隐患……

由上分析可见，中国金融业的迅速发展，产生了两方面的后果：一是迅速扩张的金融关系，似一巨大的网络把国民经济所有的经济活动包容在一起，金融成为现代经济的核心；二是金融问题成为经济运行中的主要问题，金融风险、金融危机这些原本人们较为陌生的字眼、词汇也开始成为街头巷尾使用频率较高、议论较多的话题。

从既有的研究成果看，以一般市场经济为背景的金融风险理论（如金融体系的内在脆弱性假说、金融体系的内在脆弱性理论、金融资产价格的内在波动性理论……）已渐成体系和趋于完善。这些理论从不同侧面解释了金融风险为什么会转化为金融危机，金融危机为什么难以避免，以及金融危机为什么会周期性地爆发。介绍金融风险、金融危机的相关理论是本书的

一个重要内容。

国内对金融风险的研究，无论在理论上，还是在方法上都显得比较单薄。之所以如此，是因为中国的经济体制本身尚未定型，处于一种不确定运行状态。金融风险在经济转轨过程中才日益显露和尖锐，成为影响经济运行危及经济安全的主要问题。因此，中国金融风险理论的确定还有一个过程。本书的目的之一在于为构建中国金融风险理论提供一些阶段性成果。

中国金融风险在生成机理上具有自身的特殊性，对这些特殊性的分析与研究是本书的重要内容。本书以较大的篇幅分四个层次对此进行了论述：

——第一个层次，体制变迁及新旧体制摩擦产生的金融风险。中国正处于一个由传统的计划体制向市场体制过渡的时期，旧的体制正在被打破，但其惯性运作仍在一些领域发挥作用；新的体制尚未完全确立，但已经并且终将发挥主要作用。这种复杂的经济体制使得中国金融风险带有明显的体制性特征。

——第二个层次，金融体制改革内含的金融风险。本文从现代制度经济学的角度出发，以金融体制内含的非均衡性为背景，分析了金融体制转换所形成的风险，一方面由于原有金融体制压抑的各种矛盾在新体制下开始激化、分解；另一方面也由于金融体制转换本身就孕育着不确定性，又使风险因素大为增加。

——第三个层次，市场内生性金融风险。如果抛开所有制结构和运行方式存在的差异，中国的市场经济与西方发达国家的市场经济在本质上是相同的。因此，与市场运行相联系的金

融风险在中国仍有产生的现实基础。

——第四个层次，国际金融风险传递。国际金融风险与国内金融风险之间存在着种种联系。虽然中国存在着资本管制，但人民币已经实现经常项目下的可自由兑换；随着中国经济、金融对外开放程度的提高，与国际上的贸易、资本联系日益紧密，在各种资本流动渠道中，总有部分会由于交易主体避险止损的风险转移活动，而成为国际金融风险向国内渗透的途径。

对不确定性作出一种确定的判断并进行有理性的控制是困难的，但这并不意味着我们无能为力。我们可以对这种不确定性进行分析研究，梳理出影响这些不确定性因素的原因，从既有经验中对其进行有理性的防范。

构建中国金融风险监测与预警系统是防范金融风险的关键环节，这一系统的建立，既要考虑符合国际惯例，又要考虑适应中国的现行金融规章，还要体现各层次金融机构监管的不同需要。从层次上看，金融风险监测与预警系统应由宏观、中观、微观三个不同层次构成网络系统，各层次设置不同的指标体系，遵从不同的运作规则，发挥不同的功能作用。从系统上看，金融风险监测与预警系统由三个部分构成：预警指标体系、动态监测体系、组织管理体系。完全规避金融风险是不可能的，当金融风险已经沉积显化，个别金融机构的损失已经不可避免时，化解金融风险就成为当务之急。从既有经验上看，化解金融风险主要包括对不良资产的消化和对有问题的金融机构的处理。在中国，由于金融风险在形成机理上具有的特殊性，从而在化解措施上，也有其复杂性，这既包括吸取市场经济国家的一些

成熟的经验，又包括在制度安排上考虑自身的特殊性。

金融一体化使国内金融问题呈现向国际金融问题发展的趋势。稳定的国际金融环境是保证国内金融安全的关键环节，同时，保持一个健康的国内金融体系就成为确保整个国际金融稳定的一个组成部分。正是在这个意义上，需要深入讨论国际金融安全与国内金融安全的关系。

亚洲金融危机给中国留下了许多可资思考的问题，加强国际金融合作，建立国际金融新秩序已成为国际社会共同关心的课题。亚洲金融危机使国际社会越来越清楚地看到，国际金融投机风潮所造成的国际金融危机，可能通过种种渠道危及每一个国家的金融安全。因此，单纯依靠一个国家的力量来应对经济全球化带来的冲击，防范金融风险已势单力薄，世界各国尤其是发展中国家，应该联手行动，构筑防护金融震荡的安全机制。

中国离不开世界，世界需要中国，中国会坚定不移地融入到世界经济一体化中去。但中国的对外开放是有条件的。东南亚金融危机表明，不安排好开放的顺序，不控制好开放的节奏，不根据本国实际情况一味地强调开放，是难以保证国内金融安全的。因此，谋求金融安全是开放市场、加入 WTO 的基本前提。