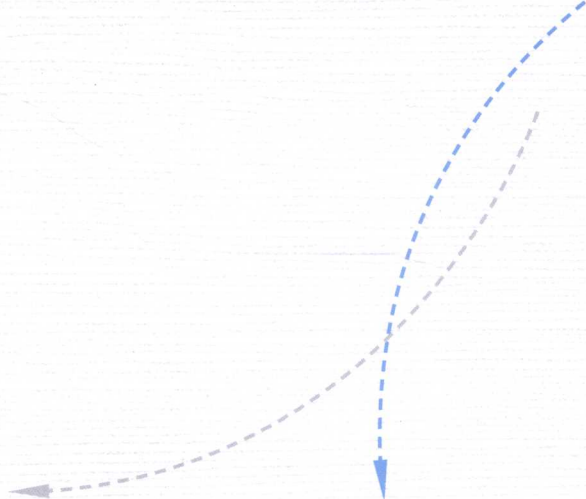




FDI



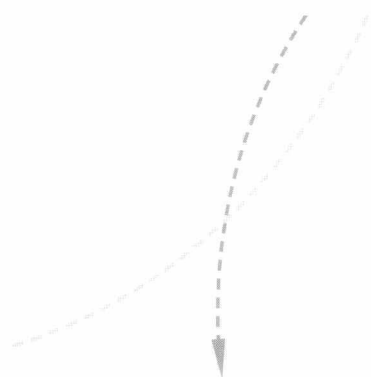
Waiguo Zhijie Touzi Dui Fazhanzhong Guojia
Jinrong Wending de Yingxiang Yanjiu

外国直接投资对发展中国家 金融稳定的影响研究

潘素昆 著



经济科学出版社
Economic Science Press



FDI



Waiquo Zhijie Touzi Dui Fazhanzhong Guojia
Jinrong Wending de Yingxiang Yanjiu

外国直接投资对发展中国家 金融稳定的影响研究

潘素昆 著

图书在版编目 (CIP) 数据

外国直接投资对发展中国家金融稳定的影响研究/
潘素昆著. —北京: 经济科学出版社, 2015. 9

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6049 - 9

I. ①外… II. ①潘… III. ①外商直接投资 - 影响 -
发展中国家 - 金融市场 - 研究 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 213088 号

责任编辑: 周国强

责任校对: 杨晓芳

责任印制: 周国强



外国直接投资对发展中国家金融稳定的影响研究

潘素昆 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

编辑部电话: 010 - 88191350 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京汉德鼎印刷有限公司印刷

三河市华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 15.25 印张 280000 字

2015 年 9 月第 1 版 2015 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6049 - 9 定价: 56.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

北方工业大学出版基金

北方工业大学科研人才提升计划——青年拔尖人才项目（BJRC201315）
资助

目 录

第 1 章	引言	1
1.1	选题背景	1
1.2	选题意义	4
1.3	研究涉及的主要概念	7
1.4	研究方法 & 结构安排	12
1.5	研究的创新点	14
第 2 章	外国直接投资对发展中国家金融稳定的影响研究述评	16
2.1	国外学者的相关研究	16
2.2	我国学者的相关研究	29
2.3	外国直接投资对发展中国家金融稳定影响研究简评	34
第 3 章	发展中国家吸收外国直接投资的特点与发展趋势	36
3.1	发展中国家吸收外国直接投资的特点	36
3.2	发展中国家吸收外国直接投资的发展趋势	47
第 4 章	外国直接投资对发展中国家国际收支的影响研究	53
4.1	外国直接投资影响发展中国家国际收支的机理分析	53
4.2	外国直接投资转向服务业对发展中国家国际收支的影响研究	60
4.3	外国直接投资对发展中国家国际收支影响的实证研究	68
4.4	本章小结	92

第 5 章	外国直接投资对发展中国家汇率稳定的影响研究	94
5.1	外国直接投资对发展中国家汇率稳定影响的理论分析	94
5.2	外国直接投资流向和汇率预期相互加强的模型	99
5.3	外国直接投资与人民币升值压力	104
5.4	基于行业视角的外国直接投资对人民币实际汇率影响研究	107
5.5	本章小结	116
第 6 章	外国直接投资对发展中国家金融危机爆发的影响研究	117
6.1	外国直接投资与拉美金融危机	117
6.2	外国直接投资与东亚金融危机	133
6.3	外国直接投资会引发金融危机吗	146
6.4	外国直接投资对发展中国家金融危机爆发影响的实证研究	159
6.5	本章小结	165
第 7 章	外国直接投资对中国金融稳定的影响研究	166
7.1	中国吸收外国直接投资的发展历程	167
7.2	外国直接投资对中国金融服务贸易的影响研究	173
7.3	外国直接投资对中国国际收支的影响研究	183
7.4	外国直接投资对中国通货膨胀的影响研究	196
7.5	本章小结	208
第 8 章	结论与政策建议	210
8.1	结论	210
8.2	政策建议	211
参考文献		220
后记		241

| 第 1 章 |

引 言

1.1 选题背景

20 世纪 60 年代以来，外国直接投资（foreign direct investment, FDI）迅猛发展，成为国际资本流动的重要形式。外国直接投资发展之初，主要是由发达国家企业进行的，其流向的目的国也主要是发达国家。但是，自 20 世纪 90 年代以来，流入发展中国家的外国直接投资不断增长，成为发展中国家吸收外国资本的重要来源。进入 21 世纪后，发展和转型期经济体作为全球外国直接投资目的地和来源地的相对重要性继续上升。到 2006 年，流入发展中国家的外国直接投资达到 3790 亿美元，比 2005 年增长了 21%，占全球外国直接投资流入量总额的 29%。之后，发展中国家吸收的外国直接投资占全球的比重不断上升。

2007 年，美国爆发次贷危机。随着金融和经济危机在全球范围内的传播和加剧，全球外国直接投资流入量从 2007 年的 19790 亿美元的历史最高水平下降到 2008 年的 16970 亿美元，下降了 14%。2009 年，全球外国直接投资流入量大幅下滑，继 2008 年下跌 16 个百分点之后，全球外国直接投资流入量再次下降 37 个百分点。2010 年，全球外国直接投资流量恢复增长，并超过了危机前的均值，达到了 1.5 万亿美元，但仍然比 2007 年的峰值低约 23%。美国次贷危机爆发后，流入发达经济体的外国直接投资下降，但是流入发展中经济体的外国直接投资却强劲增长。2011 年，全球外国直接投资流入量增长了 16%。这一增长主要得益于发展中国家较高的经济增长。2012

年，发展中经济体吸收的外国直接投资首次超过发达国家，占全球外国直接投资量的 52%。^①

21 世纪以来流入发展中国家的外国直接投资呈现出一些新特点。这些新特点的出现使外国直接投资不像以前那么稳定了，其对于发展中国家金融稳定也会产生一些新的影响。尽管近年来发展中经济体和转型期经济体利用的外国直接投资比证券投资和其他投资（如商业贷款和贸易信贷）稳定得多，但外国直接投资也开始变得越来越不稳定。

20 世纪 90 年代以来，发展中国家频繁爆发金融危机。1994 年墨西哥爆发金融危机，1997 年东南亚爆发金融危机，造成国际金融市场的激烈动荡；之后又爆发了 1999 年的巴西金融危机和 2001 年的阿根廷金融危机，等等。艾兴格林和博德（2001）的研究表明，现在发生金融危机的概率比 1973 年增加了 1 倍。国际货币基金组织的一项研究表明，发生银行危机之后，大约需要 3 年的时间才能使产出增长恢复到原来的趋势和水平，累积的产出损失平均达到 12%。金融危机的频繁爆发和其对经济强烈的破坏作用，使金融稳定问题日益受到经济学家和政策制定者的关注。金融稳定既取决于宏观经济总量及结构状况，也取决于金融体系本身的稳定性，它是一项复杂的系统工程。然而，面对经济、金融全球化的加速发展，发展中国家有必要防患于未然，正确认识外国直接投资给其经济发展和金融稳定带来的影响，采取有效措施，让外国直接投资在促进经济增长的同时，将其负面影响降到最低。

2007 年以来，世界经济爆发了大萧条时期以来最严重的金融危机。直到 2011 年，仍未牢固实现全球金融稳定，并且依然面临重大的政策挑战。资产负债表重组尚未完成，进展缓慢，杠杆率依然居高不下。同时，发达国家的宽松货币政策和一些新兴市场国家相对有利的经济基本面促使国际资本流入新兴市场。这意味着，新兴市场的政策制定者需要密切关注资产价格泡沫和过度信贷迹象（国际货币基金组织，全球金融稳定报告）。发达国家金融危机爆发后，世界经济形势依然严峻。部分发展国家当前也面临着经常账户赤字过大、汇率体系僵化等问题，因而也面临着很大的金融风险。

自从 1993 年开始，中国一直是发展中国家中吸收外国直接投资最多的国家。2014 年，中国吸引的外国直接投资约为 1280 亿美元，较 2013 年增长

① 数据来源于联合国贸易和发展会议的历年《世界投资报告》。

约3%，超过美国成为外国直接投资第一大流入国。中国已经连续23年位居发展中国家吸收外资的首位。^①随着外国直接投资的大量流入，外国直接投资对中国经济影响的研究成为学者们研究的热点问题。学者们的研究多围绕外国直接投资对中国经济增长、技术进步、产业升级以及就业等方面的影响进行。如，陈国宏等（2000）运用因果关系检验法对中国1981年以来外国直接投资与技术转移的相互关系进行经验研究，认为外国直接投资是中国技术进步的重要原因。江锦凡（2004）在经济增长理论框架的基础上纳入外国直接投资变量，对外国直接投资对中国经济增长的影响进行理论经验分析，发现外国直接投资在中国经济增长中存在资本效应和外溢效应两方面的作用。胡祖六（2004）认为外国直接投资是解释20年来中国经济增长奇迹的重要因素之一。岳书敬（2008）检验了外国直接投资和经济增长的内生性，在此基础上以省级行政单元为对象建立联立方程模型研究了外国直接投资和我国经济增长的关系。结果显示，外国直接投资和经济增长互相促进。然而，近年来学者们也开始关注外国直接投资给中国经济带来的负面影响，甚至对外国直接投资促进经济增长等积极作用提出质疑。如，胡立法（2003）借助于“索洛剩余”，对外资在中国经济增长中的技术贡献率问题进行了实证分析，认为外国直接投资对我国经济增长的技术贡献率十分有限。沈桂龙（2007）认为外国直接投资对中国经济增长的贡献率是在降低的。郭志仪和杨曦（2008）研究了外商直接投资对中国东、中、西部地区经济增长作用机制的差异，发现外国直接投资在中国各地区发挥的作用存在明显差别。外国直接投资对东部地区经济增长作用显著，对中部地区边际作用较大但不明显，对西部地区作用甚微；外国直接投资在东部地区具有显著的技术外溢和资本挤入效应，对中部地区经济增长的作用主要表现为挤入效应而不是技术外溢效应，在西部地区，资本挤入和技术外溢效应均不明显。相对而言，我国学者对于外国直接投资的大量流入对我国金融稳定影响的研究比较欠缺。张玉和（2003）研究了外国直接投资与我国的金融风险。他认为外国直接投资一定程度劣化了我国的产业结构、降低总体产出效应；外资企业利用政策优惠，进行不公平竞争，导致内资企业效益下降、亏损增加；外资替代内资导致银行资金闲置，同时加剧了生产能力的过剩。加大了银行贷款的难度，

① 联合国贸易和发展会议：全球投资趋势监测报告

即从供求两方面加大了金融风险；外商投资利润大幅度增加对我国国际收支平衡的压力越来越大。通过对四个方面的实证研究，指出外国直接投资加大了我国的金融风险。项卫星和王达（2007）研究了新兴市场国家金融部门的外国直接投资，指出外国直接投资具有提高新兴市场国家的资本分配效率等积极作用，但同时也产生了新的金融脆弱性，使新兴市场国家的金融监管当局面临重大挑战。新兴市场国家在吸收外国直接投资时应当加强审慎有效的金融监管；合理控制外国直接投资的数量并鼓励本国金融机构提高国际化程度；统筹规划外国直接投资的格局，避免来源国过于集中。

随着中国金融自由化步伐的逐步加快，流入中国金融业的外国直接投资将进一步增多。2000年以来，随着我国金融市场的不断开放，流入我国金融业的外商直接投资的合同项目个数和实际投资金额都有了飞速发展。随着金融市场化程度的逐步加深，我国金融稳定的紧迫性日益突出。中国在引进外国直接投资时，应关注其可能对金融稳定的影响。

尽管国家的隐性担保使金融运行能以国家信用作后盾，相应缓解人们对金融稳定的疑虑。但表面的金融稳定不能掩饰金融体系深藏的脆弱性。首先，我国金融市场的发展程度还不够，实质性的金融市场化改革还比较有限。虽然没有出现真正意义上的规模较大的金融危机，但金融运行中发生动荡的现实和威胁以及个别金融机构的生存危机一直存在。其次，在金融改革不断深化的大背景下，我国金融系统的制度风险虽在逐步淡化，但还有不同程度的表现。尽管制度风险很少像市场风险那样引发突发性支付风险，扩散的可能也比较低，但制度风险削弱了金融体制的稳定性，大大增加了市场风险。再次，由于历史的原因，我国金融体系内已经聚积了大量的风险。即使这些存量风险得以较好的解决，新形势下可能带来和形成的新风险仍不能轻视和忽略。鉴于此，现阶段我国金融稳定是特殊的、有条件的、有限的稳定，而不是完整意义上的稳定。

1.2 选题意义

早期的研究认为，外国直接投资是一种比较稳定的引资方式。以外国直接投资的方式吸引外资，有利于发展中国家保持金融稳定。这是由于外国直

接投资流动是由跨国公司的战略利益推动的，它的流动性受到物质资产、供应商网络、当地的基础设施、人力资本和制度环境等因素的限制，因而外国直接投资通常不是随意流动的。外国直接投资与东道国的经济联系比较紧密，当金融危机爆发时，外国直接投资很难轻易在短时间内从东道国全部撤回。不像间接投资，一旦遇见经济危机等原因会迅速抽逃。因而，采取外国直接投资的方式吸引外资，有利于东道国保持金融稳定。基于这一看法，外国直接投资在发展中国家国际资本流入中所占比重大幅上升。一国的融资方式反映了其经济的特性，它的风险、银行体系的本质以及他与国际市场的关系。随着外国直接投资的大量流入，其对发展中国家经济的影响也越来越大。

外国直接投资弥补了发展中国家经济发展的资金缺口，从资本形成、技术扩散和促进竞争等方面对东道国的经济增长产生了深远的影响。但是，外国直接投资既为发展中国家融入国际生产体系带来了机会，同时也给发展中国家带来了挑战。外国直接投资成为发展中国家吸引外国资本的主要方式也必将对发展中国家金融稳定产生重要影响。

近年来，大量国际资本流入发展中国家，反映了这些经济体强劲的经济增长前景。然而，国际资本流入的激增也会导致一些发展中国家外汇顺差过快增长、汇率过度调整、资产价格泡沫以及金融不稳定。随着国际资本的大量流入，金融不稳定的风险可能会积聚。外国直接投资在发展中国家的过快增长，势必会引起国家外汇储备的增加，外汇占款也会随之增加。外汇占款的增加随之会引起基础货币增加，从而使广义货币（ M_2 ）增加，国内需求增加，并最终引起通货膨胀和经济过热。全球外国直接投资的大量流入从金融层面来讲，可能会引起信贷风险、市场风险和流动性风险的上升，对宏观经济稳定产生负面冲击。

经济学家最近的研究，开始质疑外国直接投资相对稳定的传统观点，指出外国直接投资对发展中国家金融稳定也存在负面影响。外国直接投资给东道国带来的金融风险往往是潜在的，如果不能有效地加以管理，这种潜在金融风险就有可能转化成现实的金融风险。因此，外国直接投资也会引发金融危机。

20 世纪 90 年代以来，发展中国家作为全球外国直接投资目的地的重要性不断上升。当前，外国直接投资已经在发展中国家吸收的国际资本中占据

主要地位。但是,有关外国直接投资对发展中国家经济发展影响的研究较多关注经济增长、技术溢出以及就业等,而对于外国直接投资对发展中国家金融稳定影响的研究相对欠缺。本书力图对外国直接投资对发展中国家金融稳定的影响进行理论和实证研究,对已有的国际资本流动对发展中国家金融稳定影响的理论进行补充和完善,以其提出对发展中国家利用外资有益的政策启示。因此,本书的研究具有重要理论意义。

近年来世界经济和金融全球化发展进程进一步加快,给发展中国家金融体系带来了巨大的挑战和风险,促使发展中国家政府及国际机构高度重视维护金融体系的稳定性。在这种形势下,一方面,外国直接投资逐渐成为发展中国家引进外资的主要形式,对发展中国家金融稳定的影响越来越大;另一方面,金融稳定日益成为发展中国家经济发展中必须解决的重要问题,如何采取措施防止金融危机的爆发,成为发展中国家面临的迫切问题。在这一背景下,全面系统地研究外国直接投资对发展中国家金融稳定的影响路径,对于发展中国家做出正确的经济决策,有效防范金融风险至关重要,对于发展中国家经济的长远发展具有重要的现实意义。

外国直接投资的大量流入促进了经济增长,但是也给中国的金融稳定带来了压力。首先,随着外国直接投资的大量流入,自1992年以来我国国际收支长期呈现“双顺差”,国际收支结构处于失衡状态。其次,国际收支顺差使我国外汇储备大量增加,对我国货币政策的实施造成了压力。再次,由于国际收支顺差和外汇储备大量增加,使人民币升值的压力很大。2005年7月,我国实施了人民币汇率形成机制改革,实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。2005年7月至2010年末,人民币对美元汇率累计升值25%,对欧元汇率累计升值14%。根据国际清算银行数据测算,至2010年末,人民币名义有效汇率升值14.8%、实际有效汇率升值22.6%。^①但是,人民币汇率仍然面临来自国际上的升值压力。对于美国财长蒂姆·盖特纳(Timothy Geithner)而言,人民币汇率仍是最大的

^① 张晓慧. 推进利率、汇率形成机制改革,疏通货币政策传导机制 [EB/OL]. http://www.pbc.gov.cn/publish/zhengcehuobisi/897/2011/20110310101152218784868/20110310101152218784868_.html, 2011-3-10

问题。他希望人民币能更快升值。^①最后,随着我国入世承诺的履行,大批外国金融机构将进入我国金融业,不可避免会对我国金融业发展带来冲击。加之我国金融监管部门缺乏经验,各项监管制度还很不完善。因此,外国直接投资的流入已经给我国的金融稳定带来了潜在的金融风险。上述金融风险如果不能得到有效的防范,会对我国金融稳定造成巨大的伤害。因此,如何解决外国直接投资流入导致的外汇储备增加,以及由此产生的人民币升值预期,保持货币投放和信贷扩张的相对合理,防止通货膨胀以及因此而产生的投机资本进入,防止国内不动产价格膨胀和金融泡沫的形成,协调内资和外资的合理配置,是未来制定利用外资或资本流入政策所必须考虑的问题。因此,在这一背景下,研究外国直接投资对我国金融稳定的影响,对我国经济发展具有现实意义和长远意义。

1.3 研究涉及的主要概念

1.3.1 外国直接投资的概念

按照国际货币基金组织(IMF)的定义,外国直接投资(foreign direct investment, FDI)是指一国的投资者将资本用于他国的生产或经营,并掌握一定经营控制权的投资行为。也可以说是一国(地区)的居民实体(对外直接投资者或母公司)在其本国(地区)以外的另一国的企业(外国直接投资企业、分支企业或国外分支机构)中建立长期关系,享有持久利益并对之进行控制的投资。外国直接投资的实质在于参与海外子公司的经营,对所投资的公司拥有经营控制权,这也是其区别于以证券投资为主的对外间接投资(foreign portfolio investment, FPI)的主要特征。实施对外间接投资的情况下,对公司的控制权是分散的。单个证券投资者由于不拥有对企业管理的控制权,会受到“搭便车”问题的困扰。即当一个股票持有者采取措施努力提高公司的管理水平时,其他的股票持有者也会从中获益。相比之下,外国直

^① 亚历山德拉·斯蒂文森. 人民币汇率创新高,美国仍不满意[N]. 英国:金融时报, 2011-01-14

接投资的所有者由于享有对公司的控制权和先进的管理技能，更有动力去改进公司的管理水平。因为他们可以享受自己努力的全部收益。正是由于外国直接投资的这一优势，其在 20 世纪 60 年代后迅速发展成为国际资本流动的主要形式。当前，跨国公司是进行外国直接投资的主体。

1.3.2 金融稳定及其相关概念

(1) 金融稳定的概念。

20 世纪末，有关金融稳定的研究在国际上才刚刚起步。因此，这一领域的研究还处于很不成熟的阶段。目前，金融稳定的内涵或定义还未形成共识。国际清算银行前总经理安浩德（Andrew Crockett, 1996）提出金融稳定是指没有金融不稳定的隐患。一些研究者认为金融稳定是一种状态。欧洲央行执行委员会委员托马索·派多-亚夏欧帕（Tommaso Padoa Schioppa, 2003）认为，金融稳定是指一种状态，即金融体系能够承受冲击且不会在经济中造成支付程序和储蓄转向投资过程的累积性损害。德意志联邦银行在 2003 年 12 月的月度报告中指出，金融稳定描述的是一种状态，在此状态下，金融体系即使面对各种冲击、外来竞争压力和深度结构调整，也能够有效地履行分配资源、分散风险和结算交易等主要职能。

另外一些研究者，从金融体系应该具备的条件和功能角度来定义金融稳定。欧洲央行前行长维姆·德伊森贝赫（Wim Duisenberg, 2001）认为，金融稳定是指构成金融体系的主要要素都能平稳地运行。国际货币基金组织研究员阿伦特·厚本等（Aredt Houben et al., 2004）认为，在金融稳定状态下，金融体系应具有如下功能：一是在各种经济活动中能有效地分配资源；二是评估和管理金融风险；三是承受各种冲击。美国经济学家米什金（1999）认为，金融稳定缘于建立在稳固的基础上，能有效提供储蓄向投资转化机会，而不会产生大的动荡的金融体系。

还有的研究者从宏观经济总体的角度来定义金融稳定。英国金融服务机构执行董事迈克尔·福特（Michael Foot, 2003）认为，金融稳定要满足以下几点：一是币值稳定；二是失业水平接近自然失业率；三是经济中的主要金融机构和市场正常运转；四是经济中的实物资产或金融资产的相对价格变化不会影响币值稳定和就业水平。希纳西（Schinasi, 2004）对金融稳定的定

义如下：“无论何时，当一个金融系统有能力便利，而非妨碍经济运行以及消化金融不平衡——无论这种不平衡是系统内产生，还是重大逆向与不可预测事件所致，那么它就处在金融稳定范围之内。”

我国学者对于金融稳定概念的界定各有侧重。刘锡良（2000）认为金融稳定是金融市场的均衡，即外部条件不改变的前提下，利率、汇率、货币供给量和官方储备等变量处于和谐共存的状态。王振山（2000）则将金融稳定界定为货币、汇率的稳定与金融体系的稳定，即金融市场上的金融资产价格正常运行，而不出现过度波动。刘沛（2002）将金融稳定定义为金融机构的稳健经营和资产市场的平稳运行。这种平稳运行是在金融机构和金融市场功能有效发挥基础上的动态均衡。吴念鲁和郅会梅（2005）认为，金融稳定包括以下内容：①货币供求均衡从而币值稳定。②资金借贷均衡从而信用关系和秩序稳定。③金融体系中的关键机构稳定，在无外界援助或干预下就能履行合同义务。④金融市场稳定，从而金融资产价格稳定并能反映经济基础因素。当经济基础因素没有变化时，价格水平在短期内不会出现较大波动。⑤国际收支内外均衡，从而汇率稳定。⑥金融体系内部不同系统之间结构协调，金融结构稳固合理，并与经济和社会及其发展阶段有良好的适应性，不至于出现明显的裂痕、内部相互冲突的局面，金融运行处于稳定状态。金融稳定的这六个方面相互影响，相互作用。金融稳定的实质是金融体系的功能能够稳定、正常的发挥。更多观点则将金融稳定看作金融机构的稳定，主要是银行的稳定，或者可以理解为金融体系中绝大部分的金融机构经营稳健而不影响市场的信心。郑振龙（1998）对发展中国家如何实现金融稳定做了初步的研究。他认为宏观经济总量及结构状况、金融市场的相关制度、金融市场广度和深度、内部管理制度和约束机制、金融安全网、监管制度、金融改革策略和危机处理策略对发展中国家实现金融稳定尤为重要。

（2）金融稳定的相关概念。

① 金融风险。

金融风险指经济主体在金融活动中遭受损失的不确定性或可能性。金融稳定的威胁很大程度上来自金融风险的积累。金融风险是造成金融不稳定的基本因素之一，金融风险积累到一定程度就可能发生金融危机。金融活动客观上存在一定的风险。金融风险具有客观性和普遍性。金融风险可以扩张和蔓延，具有扩散性。金融风险的扩散可能是缓慢的、隐蔽的，也可能是瞬间

的、迅速的。金融风险是可以人为控制的，即金融监管当局和其他金融主体可以依据一定的制度和方法，对金融风险进行识别、预警、监控、防范和化解。

金融风险的种类很多，按照不同的标准可以分为不同的种类。

a. 潜在的和现实的金融风险。

按照金融风险暴露的程度划分，金融风险可以分为潜在的和现实的金融风险。前者指已经存在但尚未充分暴露出来的风险，即金融资产预期收入损失的可能性程度不够高。现实的金融风险是指已经充分暴露出来的金融风险，即金融资产预期收入损失的可能性程度已经趋于100%。从潜在的金融风险到现实的金融风险，是一种由量变到质变的转换过程，这个过程往往是难以人为控制的，因而对潜在的金融风险必须有事先的预测、识别和控制，才能有效地避免现实金融风险的发生。

b. 市场风险、政策风险和制度风险。

按照金融风险形成的主要因素划分，可以分为市场风险、政策风险和制度风险三大类。市场风险是指金融主体在从事市场经济活动时，因对市场预期产生偏差而导致金融资产受损的可能性。这种金融风险主要由金融资产市场价格波动和对金融资产经营不善所引起的，属于常规性的金融风险范畴。它的具体表现形式和种类很多，主要有：信用风险、利率风险、信息服务风险、汇率风险、购买力风险等。政策风险是指因政府或金融管理当局的经济金融政策发生变化而引发的金融风险；制度风险是指因经济体制不合理、不稳定和不完善造成的金融风险。

c. 系统风险和非系统风险。

前者指可能给整个金融系统造成严重损害的金融风险。这种风险波及和影响的范围不局限于金融部门，可以扩展到全社会的各个经济主体部门，因而易于导致金融危机。包括制度风险、政策风险、利率风险、汇率风险、货币风险和信用风险；后者指可能给个别或某些金融主体造成损害的金融风险。主要有流动性风险、资本风险、资财风险、结算风险、竞争风险、内控风险和自然社会风险。

② 金融不稳定。

与“稳定”相对应的是“不稳定”，而严重的“不稳定”则被称为危机。从金融稳定的反面——金融不稳定出发，可能更有利于全面理解金融稳

定的含义，因为定义金融不稳定似乎比金融稳定更有意义。通常，人们无法判断金融体系是否处于稳定状态，但对金融不稳定却显得非常敏感。安浩德（1996）认为，金融不稳定是由金融资产价格的波动或金融机构无法履约所引起的。弗里德里克·米什金（Frederick Mishkin, 1999）认为，造成金融不稳定的原因是经济中的各种冲击因素干扰了信息传递，致使金融体系不能正常运转。弗格森（Ferguson, 2002）认为金融不稳定包括三个基本标准：（a）一些重要的金融资产价格与基础价值严重背离；（b）无论是国内还是国外的市场功能和信用有效性都显著地发生了扭曲；（c）前两项的结果导致总支出显著偏离（或高或低）于经济的生产能力。加拿大银行特别顾问约翰·创特（John Chant, 2003）认为，金融不稳定是指一种状态，它可能损害特定金融机构和金融市场的运转，致使它们不能为其他经济实体进行融资，还可能损害家庭、公司以及政府部门等。在过去的20年中，几乎世界上所有国家都经历过金融不稳定，有时甚至对其经济造成巨大的破坏。

③ 金融危机。

关于金融危机的定义有很多版本。《新帕尔格雷夫经济学大辞典》将金融危机定义为：“全部或大部分金融指标——短期利率、资产（证券、房地产、土地）价格、商业破产数和金融机构倒闭数的急剧、短暂和超周期的恶化”。可见，金融危机指社会金融系统运转失灵和金融状况的全面恶化。可见，金融危机是“金融风险的集中体现和极限效应”。当金融风险累积到一定程度，在外部因素的冲击和干扰下，其本身原有的信用链中断，人们对当前经济和金融状况失去信心，特别是产生强烈的货币贬值预期，导致经济和金融恐慌。金融危机使金融风险的可能性损失变为现实的损失，并且这种损失同时涉及股市、汇率和银行等多个领域，对整个国家经济和人民生活都产生重大的冲击。朱晓青（2001）将金融风险与金融危机之间转换的一般过程总结为：某项或局部的金融风险→系统金融风险扩散与失控→大量金融资产遭受实际损失→金融危机。可见，金融风险量变的结果必然会转换为质变的金融危机。

在以前的研究中，很多学者并没有把金融不稳定和金融危机加以严格区分。金融学家弗里德里克·米什金（1999）将金融不稳定与金融危机作了区分，他写道：“当金融体系所遭受的某些冲击已经明显干扰了信息传递，进而导致金融体系不再能有效地将资金传输给生产性投资机会时，金融不稳定