



金融博士论丛·第十三辑

中国金融风险形成中的 非经济因素研究

ZHONGGUO JINRONG FENGXIAN
XINGCHENGZHONG DE FEIJINGJI
YINSU YANJIU

韩启东 著



中国金融出版社



中国金融发展报告(2015)

中国金融风险形成中的 非经济因素研究

北京工商大学经济金融研究中心 中国金融发展报告(2015)编委会 编

中国金融出版社 中国金融发展报告(2015)编委会 编

中国金融出版社 中国金融发展报告(2015)编委会

中国金融出版社

中国金融出版社



金融博士论丛·第十三辑

中国金融风险形成中的 非经济因素研究



中国金融出版社

责任编辑：张智慧

责任校对：李俊英

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融风险形成中的非经济因素研究 (Zhongguo Jinrong Fengxian Xingchengzhong de Feijingji Yinsu Yanjiu) / 韩启东著. —北京: 中国金融出版社, 2010. 4

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5420 - 6

I. ①中… II. ①韩… III. ①金融—风险管理—研究—中国 IV. ①F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 028268 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 148 毫米×210 毫米

印张 7.75

字数 186 千

版次 2010 年 4 月第 1 版

印次 2010 年 4 月第 1 次印刷

定价 26.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5420 - 6/F. 4980

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

前 言

金融风险的诱因是多方面的，经济因素、政治因素、文化因素、意识形态因素和法律因素等都是金融风险的重要诱因。目前学者对金融风险的研究主要集中在金融风险的经济因素方面，而对金融风险的非经济因素如文化、意识形态、法律和政治等对我国金融风险形成的影响研究较少。因此，本书结合我国金融风险特征及其可能的风险诱因，分别对文化、意识形态、法律和政治等因素对金融风险的影响、作用机理以及防范措施进行探讨。本书的主要研究工作和创新点可归纳为以下几个方面：

首先，分析了文化和意识形态形成金融风险的机理，提出了防范对策。在传统文化影响下，造成金融市场上缺乏追求高收益而愿意承担金融风险的主体，整个金融市场缺乏灵活的交易和风险转移机制，大量的形成金融风险的因素滞留在金融市场而得不到化解。新自由主义既是一种经济理论体系，又是一种意识形态，追求过度消费和提前消费，这对金融风险的形成提供了有效的路径。从文化和意识形态对金融的影响中，提出它们形成金融风险的机理是：文化与意识形态→影响预期→影响人们的价值取向→左右人们的金融行为→过度储蓄和过度消费→金融活动异常→累积金融风险→诱发金融危机。在这一分析的基础上，分别提出了强化竞争意识，立足自身优势、提高中资金融机构竞争能力，克服中资金融机构的竞争劣势，辩证看待“金融自由化”，反对“私有化”，积极发挥国家宏观调控作用。

其次,分析了法律和政治因素形成金融风险的机理,提出了防范对策。法律和政治的核心价值就是维护利益集团的经济利益,法律和政治制度的制定和实施体现了一定利益集团的经济利益,也为利益集团所左右,这会影响到金融交易行为,也由此诱发金融风险。其影响机理可以描述为:法律和政治→政治利益→政治经济化→经济利益→道德风险→示范效应→更多违约→金融风险→金融危机。在这一分析的基础上,提出了防范对策:完善金融立法,强化金融执法的效率,健全金融监管体系,加强金融机构内部监控自律机制,把保护存款人和投资者的利益作为金融立法的基本指导思想,提高全社会的金融风险意识和金融法治意识。

最后,构建了居民储蓄偏好分析模型,分析了高储蓄率产生的微观机理。居民储蓄行为与国家(或银行)政策之间存在必然的博弈关系,这种博弈的过程及结果又必然与金融风险有很大的关系。本书分析了国家(银行)与居民之间的博弈关系,建立了国家与居民的完全信息动态博弈模型,并探讨了走出困境的途径及方法:加快完善社会保障体系,增强居民即期消费行为;建立和规范信用体系,推动消费信贷全面普及;调整产业结构和供给结构,转化高收入群体的长期储蓄为有效购买力;开展文化教育和宣传工作,转变居民的储蓄心理和观念;加大我国金融结构改革力度,逐渐形成直接融资与间接融资协调发展的金融市场格局。

韩启东

2009年9月于北京

目 录

1 绪论	1
1.1 选题的背景与意义	2
1.1.1 选题的背景	2
1.1.2 本书研究的意义	6
1.2 相关领域的研究文献综述	8
1.2.1 关于文化与金融关系的研究	8
1.2.2 关于西方主流意识形态与金融关系的研究	11
1.2.3 关于法律与金融关系的研究	14
1.2.4 关于政治与金融关系的研究	20
1.2.5 对现有的金融风险的非经济因素文献的整体评述	24
1.2.6 关于金融风险博弈的分析	25
1.3 内容与框架	27
1.3.1 主要内容	27
1.3.2 本书的框架	30
1.4 主要创新点	31
2 文化与金融风险	33
2.1 中国主流文化与金融风险	33
2.1.1 概述	34
2.1.2 文化因素对经济、金融的影响	36
2.2 储蓄偏好与银行风险	39
2.2.1 储蓄	39
2.2.2 中国储蓄现状分析	40

2.3	投机意识与金融风险	43
2.3.1	对投机的重新认识	43
2.3.2	投机意识淡薄与银行系统性风险	47
2.3.3	投机意识淡薄对资本市场的影响	49
2.4	竞争意识与金融风险	50
2.4.1	竞争意识淡薄与金融机构风险	50
2.4.2	中外资银行竞争的内容	55
2.4.3	中外资金融机构竞争优势比较	57
2.5	文化因素导致金融风险形成的机理与对策	59
2.5.1	文化因素导致金融风险形成的机理	60
2.5.2	防范文化因素形成金融风险的对策	63
2.6	本章小结	66
3	西方意识形态浸入与金融风险	67
3.1	当代西方主流意识形态	67
3.1.1	新自由主义产生发展的经济学分析	69
3.1.2	新自由主义的本质	70
3.1.3	新自由主义在世界范围的蔓延	73
3.2	新自由主义与发展中国家经济	77
3.2.1	新自由主义对发展中国家 经济的积极影响	78
3.2.2	新自由主义推行对发展中国家 经济的消极影响	82
3.3	新自由主义与发展中国家金融危机	85
3.3.1	新自由主义在巴西的浸入历程	86
3.3.2	巴西新自由主义推行的直接后果： 巴西金融危机形成	92
3.4	新自由主义浸入对中国的影响	94
3.4.1	新自由主义在中国的浸入历程	94

3.4.2	新自由主义思潮为中国带来的积极影响	96
3.4.3	新自由主义思潮为中国带来的消极影响	97
3.5	新自由主义与中国金融安全	100
3.6	新自由主义形成金融风险的机理与对策	104
3.6.1	新自由主义形成金融风险的机理	104
3.6.2	防范新自由主义形成金融风险的对策	106
3.7	本章小结	108
4	法律与金融风险	109
4.1	法律与金融风险理论	109
4.1.1	概述	109
4.1.2	法律制度与金融风险	110
4.1.3	利益集团与金融风险	112
4.1.4	法律执行效率与金融风险	113
4.2	法律缺陷与我国金融风险	114
4.2.1	法律不完善降低公司治理效率 累积金融风险	114
4.2.2	法律不完善致使产权模糊累积 国有金融风险	116
4.2.3	市场退出机制的法律缺陷与金融风险	117
4.2.4	金融控股公司法律不健全与金融风险	119
4.2.5	地下金融法律约束缺失带来的金融风险	121
4.2.6	已有法律体系无法满足金融开放需求 引致相关金融风险	123
4.3	法律改革与我国金融风险	126
4.3.1	法制观念与金融风险	127
4.3.2	我国利益集团与金融风险	128
4.3.3	经济民族主义、法律改革与 金融风险	130

4.4	法律执行效率与我国金融风险	132
4.4.1	金融腐败与金融风险	132
4.4.2	执法低效率与操作风险	134
4.5	外部法律环境与我国金融风险	136
4.5.1	国际法生成机制由少数国家 控制并维护其利益	136
4.5.2	发展中国家与发达国家利益冲突的 法律表现与我国金融风险	137
4.5.3	我国应与发展中国家一道积极参与 改变国际法形成机制的活动	139
4.6	法律因素导致金融风险的机理与对策	142
4.6.1	法律因素导致金融风险的机理	142
4.6.2	防范法律因素形成金融风险的对策	144
4.7	本章小结	147
5	政治与金融风险	148
5.1	国际政治与石油金融风险	148
5.1.1	国际政治与国际油价	149
5.1.2	国际油价波动与金融风险	155
5.2	国际政治与外汇储备风险	159
5.2.1	目前国际外汇储备格局	159
5.2.2	我国巨额外汇储备的国际政治分析	161
5.2.3	我国近2万亿美元外汇储备 带来的金融风险	167
5.3	国际政治与资本流动风险	169
5.3.1	全球资本流动的国际政治风险	170
5.3.2	外国资本投资我国的政治目的与 金融风险	171
5.4	政治因素导致金融风险形成的机理与对策	175

5.4.1 政治因素导致金融风险形成的机理	176
5.4.2 防范政治因素导致金融风险形成的对策	177
5.5 本章小结	185
6 居民储蓄偏好分析模型及金融风险博弈分析	187
6.1 居民储蓄偏好、银行风险及 金融体系稳定的关系	187
6.1.1 高储蓄与银行风险	187
6.1.2 银行风险对金融体系稳定的影响	189
6.2 居民储蓄偏好分析模型	191
6.2.1 居民储蓄理论	191
6.2.2 高储蓄率产生的微观机理	193
6.3 居民储蓄行为、国家（银行）政策及 金融风险的博弈分析	197
6.3.1 博弈理论	197
6.3.2 国家（银行）与居民之间的 一般博弈关系分析	202
6.3.3 降低我国高储蓄率及降低 金融风险的博弈分析	205
6.4 本章小结	209
7 全书总结和研究展望	211
7.1 全书总结	211
7.2 研究展望	215
参考文献	218
致谢	229

1

绪 论

金融是现代市场经济的核心。各个国家经济的发展和社会的文明进步，都要依托其金融部门在社会经济发展中发挥其主导作用，都有赖于发达的金融机构体系对社会有限资源的有效配置，也都有赖于发达的金融部门对社会经济发展的推动和有利的支持。而且，一个国家金融业的发展不仅决定了其经济社会的发展，也决定了其在国际经济交易中的地位和在全球可以获得的经济利益。而一个国家金融部门对其经济社会发展乃至获取的全球经济利益的支持作用，是依赖其金融部门的有效安全的运行。但是，现实经济社会发展的复杂性以及金融部门的特殊性，使得金融运行中时刻存在的金融风险却对金融部门的安全稳定构成极大的威胁，金融体系的不稳定似乎是一种常态，这使得防范金融风险维护金融部门的安全稳定问题成为各个国家不得不关注的一个现实问题。因此，在金融体系运行中，防范金融风险维护体系的稳定安全，成为各个国家金融监管部门、金融机构和经济主体关注的一个共同问题，也是理论界研究的重要内容。

1.1 选题的背景与意义

作为现代市场经济核心的金融部门,在我国经济转轨时期,金融风险问题凸显出来。这引起我国政府和专家学者的高度关注,许多学者做了很有价值的研究。但是,从现有文献看,这些研究主要集中在形成我国金融风险的经济因素方面,而对可能诱发金融风险的非经济因素如文化、意识形态、法律、政治及道德、自然灾害等的研究较为欠缺。而从我国金融运行实际看,这些非经济因素极有可能诱发金融风险。因此,对形成金融风险的非经济因素进行研究,可以更加全面地认识和防范我国的金融风险。

1.1.1 选题的背景

金融运行中的金融风险是一个国家经济社会发展的主要威胁,也是一个国家经济社会安全的主要威胁,特别是对于不断加大金融对外开放力度和金融制度不健全、金融监管能力低、金融资产规模小、金融机构不良资产规模大、金融交易不规范、金融体系脆弱的我国,在金融安全稳定运行环境不宽松的状态下更是一个极大的威胁,直接影响到我国社会主义市场经济的发展进程,直接影响到我国经济社会发展所需要的稳定的社会环境,甚至影响到我国整个经济的安全乃至国家安全^[1]。而我国经济金融运行的实际状况和存在的问题,更加重了我们对我国金融风险问题的担忧,也使我们更加认识到防范金融风险和维持我国金融安全稳定的重要性。

在经济改革和对外开放的背景下,从20世纪80年代中期到现在,我国的金融机构在计划经济体制中逐渐成长,逐渐走

向市场经济体制下的金融机构。尽管这一过程尚未结束,但我国的金融体制以市场经济原则经营的模式基本确立。伴随经济和社会发展的良好态势,我国金融体制的改革取得了明显的成效。但是,在金融发展过程中,由于货币信贷增长过快、贷款结构不合理、信用制度不健全、金融机构独立性不够等原因而产生的金融风险隐患也在不断增多。

吴敬琏认为,中国目前主要存在三方面的金融风险,包括我国银行系统积累了大量不良债务,可能引起的银行兑付风险;20世纪90年代初期以来形成的股市泡沫可能引发的金融系统性风险;在经济体制改革的利益结构调整过程中,分配不平等、贫富分化、低收入阶层的社会保障不健全,可能引发的经济和社会风险。这些风险是多年积累起来的,而其中最主要的风险来自银行系统^[2]。

按照银监会主席刘明康在2003年10月的记者招待会上提供的资料,我国主要金融机构不良贷款率为18.74%;四大国有商业银行不良贷款余额为19992.27亿元,不良贷款比率为21.38%;外资银行整体的不良贷款比率为4.26%。在2002年,四大国有商业银行曾经动用了1127亿元冲销不良贷款,仅仅使不良贷款绝对值比2002年初减少782亿元。而面对近1.6万亿元的不良贷款,即使每年投入1000亿元银行利润冲销坏账,也需要十余年时间才能将不良贷款额、不良贷款率降低到能够与世界跨国银行相当的水平^[3]。

2003年以来,随着我国经济增长速度加快,金融机构信贷投放的积极性也持续高涨,而资本、经常账户的双顺差,大量外资通过各种管道流入中国,人民银行不得不投放大量基础货币进行对冲, M_2 增幅持续高于17%的年度控制目标。2003年初,人民银行宣布2003年金融机构贷款增加的总额应当控制在1.8万亿元以内,但是6月就已经突破了这个目标。7月人

民银行公开表示全年务必要将信贷总额控制在 2.8 万亿元以内,可到了 10 月贷款总额就已经突破了 2.8 万亿元。而且贷款的结构也发生了改变,大部分流向许多大型工程、基本建设和房地产,中长期贷款比重增加。由于长期债券市场的缺乏,这些贷款又将潜在的金融风险集中于银行系统^[3]。这导致银行不得不通过增加新的贷款来降低不良贷款率,而银行系统通过发放大量新贷款来稀释不良贷款率的盲目扩张行为也隐含着巨大的危机。在经济结构不尽合理、社会信用环境不够完善、公司治理结构不规范、商业银行自身的内控机制欠缺和风险管理能力不足的情况下,这种过快的信贷投放可能潜伏着较大的金融风险。

为防范系统性金融风险,人民银行采取了适度控制措施,提高了存款准备金率,加大公开市场操作力度,实行贷款浮息制度,同时加强以风险控制为重点的窗口指导,直至采取行政手段以控制贷款扩张势头。长期的流动性来源问题,仍是中国金融系统面临的问题之一。因为,银行的资金来源主要是城乡居民短期存款,而资金投放却以大型基本建设项目、政府债券、住房贷款为主。这样一种不合理的资金来源与运用结果,自然不利于我国金融系统的稳定和安全。

在利率管制和经济快速发展的背景下,较大的存贷款利率差使金融机构能获得较高的利润。我国加入世界贸易组织(WTO)以后,银行业面临着外资银行的竞争、商业化经营的压力,各大银行都在争抢高回报、低风险的客户,而地产信贷一向被认为是优质客户,信贷风险较少,导致银行近年对房地产的贷款额大幅上升。人民银行研究局的《中国房地产发展与金融支持》报告数据表明,2003 年房地产投资开发资金首次突破 1 万亿元人民币,比 2002 年增长 29.7%。房地产信贷在银行业整体信贷中的比重不断增加,2000 年为 6%,2001 年上

升到 13%，2002 年达到 17%，2003 年已高至 21%。事实表明，近年房地产市场的过热明显是银行业信贷支撑而致^[4]。

尽管 2002 年我国颁布了银行业新的信息披露准则，2004 年所有银行都须报送按五级标准划分的贷款数据，信息披露水平和行业透明度有了相应的提高，但我国商业银行的国有性、金字塔式的组织结构、决策者权责不对称等特性，决定我国银行业与西方发达国家相比尚有一定的差距。由于信息的不可得、搜寻成本过高、信用制度不健全，金融市场上交易双方信息不对称的现状在短期内无法得到改观，尤其是涉及公司内部经营、个人收入状况等方面的信息更是如此，容易导致逆向选择行为的发生。住房信贷和汽车信贷在前几年被认为是风险相对较小、收益较高的优质项目，但近期频频发生的违约现象正在改变这种观念。一些消费者购买多套住宅以致发生偿还危机。继 2003 年银行业公布车贷黑名单以后，2004 年银行业又公布了房贷黑名单。这种事后的惩罚往往难以弥补银行业的损失，客观上也加重了银行业的风险。

近几年，银行类金融机构业务普遍呈现快速增长的趋势，具体体现为信贷业务的快速扩张，掩盖了潜在的资产质量问题。尤其是那些呆坏账比例已经偏高、融资能力及抵抗风险能力较差的中小银行，容易陷入流动性不足的困境。而随着国有企业改革的进一步深入，破产法的进一步完善，国有企业负债的很大一部分终将转化为账面不良贷款，国有商业银行的不良贷款会长时间存在且不断出现高峰。因此，单方面加快国有商业银行改革和加强银行监管并不能必然消除不良贷款，需要政府提供配套措施，使商业银行在保持经营稳定的前提下，化解不良贷款的风险。

在国际经济变幻莫测的今天，外汇体制改革的效果带有更大的不确定性。2003 年以来，外汇占款一直是基础货币快速投

放的主要原因之一。在人民币升值的强烈预期下，大量美元资金涌入香港伺机进入内地，中国金融体系面临更严重的冲击。在资本账户逐步自由化进程中，由于政府对资本管制能力的弱化，国外资本能通过各种地下管道进入中国，政府对外资企业的利润转移也难以监控，香港也日益成为资金进入或离开中国的中转地。事实上，有关中国是资金净流入国还是净流出国的讨论一直没有停止。国际资本投机冲击是近年来金融风险转化为金融危机的主要因素，因此一旦经济形势发生变化，我国金融体系面临的冲击将远比我们想象的严重。

由此看出，我国金融风险是我国经济转型时期一个重要的理论和现实问题。防范和化解金融风险，不仅要考虑形成金融风险的经济因素，也要考虑形成金融风险的非经济因素。正是基于对上述我国金融运行中存在问题的关注和思考以及我国专家学者对我国金融风险问题研究的现状，我们选取了不被人关注的而又可能诱发我国金融风险的文化、意识形态、国际政治以及法律等因素进行研究，试图从一个新的层面和角度以及方法来研究我国金融风险的形成问题。对非经济因素可能诱发的我国金融风险进行较为全面的研究，这对我们全面认识和防范金融风险是有益的。

1.1.2 本书研究的意义

金融在现代市场经济中的地位以及金融安全稳定对我国社会主义市场经济发展的重要支持作用，使得人们更多地关注和研究威胁金融安全的金融风险，研究我国开放经济条件下存在的金融风险、金融风险产生的根源以及相应的金融风险防范对策，这具有很强的理论价值和现实意义，既能丰富我国金融风险问题研究的理论，又能为我国防范和化解金融风险提出相应的对策建议。