

2009 中国金融产业安全报告

北京交通大学中国产业安全研究中心 编

JINRONG CHANYE ANQUAN BAOGAO LANPISHU



北京交通大学出版社
<http://press.bjtu.edu.cn>

2009 中国金融产业安全报告

蓝皮书

北京交通大学中国产业安全研究中心 编

北京交通大学出版社

· 北京 ·

内 容 简 介

2008 年以来, 国际和国内经济环境发生了不寻常的变化, 给中国金融产业带来了深远影响。本报告力求客观反映这一时期中国金融产业安全与发展的最新研究成果, 对中国金融产业的运行环境进行了系统述评, 多角度分析了金融全球化背景下中国金融产业的安全状况, 包括金融产业“走出去”的机遇与风险, 运用多种定量方法, 对金融产业安全进行了综合评价与分析。本报告的发布, 旨在为政府监管部门、行业协会、金融机构及学术研究部门提供有价值的参考。

版权所有, 侵权必究。

图书在版编目 (CIP) 数据

《2009 中国金融产业安全报告》蓝皮书 / 北京交通大学中国产业安全研究中心编.
北京: 北京交通大学出版社, 2009. 11

ISBN 978 - 7 - 81123 - 958 - 4

I. ① 2… II. ① 北… III. ① 金融 - 风险管理 - 研究报告 - 中国 - 2009
IV. ① F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 211005 号

责任编辑: 解 坤

出版发行: 北京交通大学出版社 电话: 010 - 51686414
北京市海淀区高粱桥斜街 44 号 邮编: 100044

印 刷 者:

经 销: 全国新华书店

开 本: 185 × 230 印张: 10.75 字数: 241 千字

版 次: 2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 81123 - 958 - 4 / F · 540

印 数: 1 ~ 3 000 册 定价: 38.00 元

本书如有质量问题, 请向北京交通大学出版社质监组反映。对您的意见和批评, 我们表示欢迎和感谢。
投诉电话: 010 - 51686043, 51686008; 传真: 010 - 62225406; E-mail: press@bjtu. edu. cn。

金融安全是国家经济安全的核心。世界各国屡次发生的重大经济事件甚至政治事件都在不断昭示着这样一个道理：没有金融安全，就没有经济安全；没有经济安全，也就没有国家安全。因此我们必须将保障金融安全放在首位，其次是物流、军工、能源、电信等产业的安全，重点对这些领域内的外资并购进行国家安全审查。在不涉及国民经济命脉的行业和领域及国际竞争力不强、全球化程度较高的产业，应允许并鼓励跨境并购。

——成思危

《2009 中国金融产业安全报告蓝皮书》

课题实施单位：北京交通大学中国产业安全研究中心

课题组组长：吴念鲁

课题组副组长：李孟刚 石俊志 蒋志敏

成 员：（以姓氏笔画为序）

王 旭 冯 琦 成家军 刘 莹 孙国申
杨海平 张 奇 张晓芳 赵虹南 柯金川
郗会梅 咎 欣 洪 波 贾彦龙 高 谦
常 洁 蒋志敏

总 纂：吴念鲁 柯金川

执 笔：（以姓氏笔画为序）

杨海平 张 奇 张晓芳 柯金川 咎 欣
洪 波 贾彦龙

审 稿：（以姓氏笔画为序）

成家军 刘 莹 孙国申 杨海平 吴念鲁
陈芬菲 赵虹南 郗会梅 洪 波 贾彦龙
高 谦 常 洁 蒋志敏

《2009 中国金融产业安全报告蓝皮书》 专家评审委员会

(以姓氏笔画为序)

- 孙祁祥 经济学博士、教授、博士生导师，北京大学中国保险与社会保障研究中心主任
- 邱兆祥 教授、博士生导师，对外经济贸易大学金融研究所名誉所长
- 宋逢明 经济学博士、教授、博士生导师，清华大学中国金融研究中心联席主任
- 贺 培 经济学博士、教授，中央财经大学金融学院副院长
- 贺 强 教授、博士生导师，全国政协委员，中央财经大学证券期货研究所所长
- 秦池江 教授，中国人民银行金融研究所原所长，中国金融学会常务理事、副秘书长
- 唐 旭 经济学博士、教授，中国人民银行研究生部博士生导师，中国人民银行反洗钱局局长
- 曹凤岐 教授、博士生导师，北京大学金融与证券研究中心主任
- 焦瑾璞 经济学博士、教授、博士生导师，中国人民银行研究生部部务委员会副主席

前 言

《2009 中国金融产业安全报告蓝皮书》由北京交通大学中国产业安全研究中心金融研究所首次撰写发布，此后每年将定期公开发布。此报告是在全球金融危机爆发及对我国冲击的环境下作出的，具有很强的现实意义。

2007 年春，由美国次贷危机引发的全球金融危机，危及了美国及许多国家的金融业、房地产业，造成全球金融动荡，股市暴跌，汇率、商品价格大幅震荡，金融机构大批破产倒闭，投资者遭受巨大打击。危机发展影响到实体经济，使得许多发达国家和发展中国家经济陷入衰退，失业率创空前纪录，其危害程度可与 1929—1933 年世界经济大危机相比，它是“五十年或百年一遇”的危机。

美国和其他各国政府都出以重拳应对这场历史罕见的危机。在 20 国集团的高峰会议上，各国首脑都表示共同应对危机的决心，并充分认识到这场源自美国的危机是世界货币体系，特别是美国金融体系的缺陷造成的，金融监管与金融创新的失衡，储蓄与消费的失衡，虚拟经济与实体经济的失衡是引发这场危机的根本原因。金融危机对实体经济的冲击直接危及世界和各国的经济安全和稳定。

由于许多国家经济陷入衰退，造成世界市场的萎缩、国际贸易的下滑，对中国经济特别是外部需求造成很大冲击，东部沿海地区、外向型经济企业和劳动密集型企业影响最大。自 2008 年下半年以来，中国经济增长速度放缓，房地产也陷入困境，国际收支顺差、贸易盈余及外资净流入也受到影响，居民消费有所下降，就业形势十分严峻。中国政府在“保增长、扩内需、调结构”的方针指导下，采取积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台了 4 万亿元扩大内需及“十大产业”振兴措施。面对全球金融危机，中国有底气、有信心从容面对，坦然回应，走出困境。危机对中国金融产业的冲击，总体来看影响是有限的。中国金融体系经受住危机冲击的考验，金融产业整体实力和抗风险能力持续提高，中国金融产业总体稳定安全。

从 20 世纪 90 年代以来，在经济金融全球化的背景下，作为国家经济安全基础的产业安全已受到各国政要、国际社会的广泛重视和关注。每个国家的产业组织、产业布局、产业结构、产业政策的制定必须首先服从产业安全这个大前提。只有产业安全得到保证，一国经济才能稳定持续安全发展。

金融是现代经济的核心，金融安全是国家经济安全的核心，是保证整个经济健康发展的

关键所在。金融产业安全在国家经济安全中具有重要特殊的地位，是国家产业安全的重要组成部分。如果金融产业安全了，其他产业安全也有了保障；如果金融产业不安全，必然危及其他产业安全。金融产业安全、稳定、振兴、发展也将支持带动其他产业振兴与发展。

科学、系统、全面地对我国金融产业安全进行研究和评估，维护国家利益和产业安全，进一步落实十七大报告提出的进一步推动中国“高效安全金融体系”的形成，提升金融业的竞争力、控制力及对外开放的质量，进而提升国家产业竞争力，促使中国经济又好又快、健康稳定安全发展，这就是撰写发布《2009 中国金融产业安全报告蓝皮书》的目的。

《2009 中国金融产业安全报告蓝皮书》结构安排如下。整个报告共分两篇：第一篇综述中国金融产业的环境，分析了全球金融危机对世界经济的冲击，以及 2008 年中国经济走势与未来前景研判；第二篇分析中国金融产业安全状况，重点评述中国金融产业运行情况及风险、制度、政策与中国金融产业安全、对外开放与中国金融业竞争力与控制力，并对中国金融产业政策与安全状况作出了总体评估。

这部展现在读者面前的《2009 中国金融产业安全报告蓝皮书》是北京交通大学产业安全研究中心对中国金融产业安全进行全面研究评估的初步尝试。我们尽可能全面地分析有关中国金融产业安全的理论与实践问题，但是我国产业安全理论特别是金融产业安全理论尚不成熟和完善，加之我们理论知识水平有限，又缺乏金融产业安全评估的实践经验，本报告肯定有许多不足之处，恳请各界提出批评建议，我们将努力改进，使今后发布的报告日臻成熟和完善。

北京交通大学中国产业安全研究中心主任 李孟刚

二〇〇九年十月九日

目 录

绪论——金融安全与金融稳定	(1)
---------------------	-----

第一篇 中国金融产业运行环境

第一章 全球性金融危机冲击世界经济	(7)
第一节 百年一遇的金融危机席卷全球	(7)
第二节 金融危机冲击下的全球经济	(11)
第二章 调整中的中国经济	(18)
第一节 中国经济增长回落	(18)
第二节 宏观调控政策及效果	(26)
第三节 未来中国经济展望	(30)
第三章 金融全球化与中国金融对外开放	(32)
第一节 金融全球化及其发展趋势	(32)
第二节 金融全球化对中国金融体系的总体影响	(34)

第二篇 中国金融产业安全现状分析

第四章 中国金融产业运行情况及风险分析	(39)
第一节 中国金融产业总体运行情况评析	(39)
第二节 中国银行业运行情况及风险分析	(42)
第三节 中国证券业运行情况及风险分析	(48)
第四节 中国保险业运行情况及风险分析	(54)
第五章 制度政策与中国金融产业安全	(59)
第一节 金融监管体系概述	(59)
第二节 中国金融监管体系缺陷影响金融产业的安全	(64)
第三节 全球金融危机爆发的制度根源及对我国冲击的反思	(74)
第四节 我国金融监管体系的创新	(78)

第六章 对外开放与中国金融产业安全分析	(83)
第一节 金融对外开放与中资金融机构安全分析	(83)
第二节 外资并购参股与中国金融业控制力	(89)
第三节 中国金融企业“走出去”的现状、机遇和挑战	(101)
第四节 国际投机资本对中国金融产业安全的影响	(106)
第五节 资本外逃对中国金融产业安全的影响	(114)
第七章 金融产业安全的评价	(121)
第一节 金融产业安全评价指标体系设计	(121)
第二节 金融产业安全综合评价方法说明	(123)
第三节 基于主成分分析法的国际资本流动分析	(127)
第四节 基于粗糙集和熵理论的安全综合评价	(138)
附录 A 2008 年国际金融危机大事记	(153)
参考文献	(158)

绪 论

——金融安全与金融稳定

金融安全的内涵是指，“金融体系能够减轻和控制风险、避免和防范危机发生的稳定状况”。^①“一国在其金融发展过程中，具备抵御国内外各种威胁、侵袭的能力，确保金融体系、金融主权不受侵害、使金融体系保持正常运行与发展的一种态势。”^②上述含义清楚表明，金融安全与金融稳定有密切关系，只有确保金融稳定才能确保金融安全，金融稳定是金融安全的条件和基础。对此，笔者对如何确保金融稳定与安全谈些认识和看法。

一、金融稳定的含义

(1) 国际清算银行总经理 Andrew Crockett 指出：“金融稳定包括金融机构和金融市场的稳定。稳定性是指：① 金融体系中的关键机构能够保持稳定，公众对机构的信心度很高，这些机构在无外界援助或干预下就能履行合同义务；② 金融市场上不存在一种使经济受到伤害的价格变动，市场参与者在某一价格水平上很有信心地进行交易，这一价格水平能够反映经济基础因素，当基础因素没有变化时，价格水平在短期内也不会出现较大波动。”

加拿大学者亚历山大·莱认为，金融稳定是金融体系抵御金融风险或冲击的能力。

(2) 金融稳定包括以下内容：① 货币供求均衡从而币值（通货）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 金融市场稳定从而使金融资产价格稳定并能反映经济基础因素；⑤ 国际收支平衡从而汇率稳定；⑥ 金融体系内部不同系统之间协调，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，金融运行处于平和状态。

(3) 金融稳定的对立面是金融不稳定性。金融危机作为金融不稳定性的最后和典型的外在表现，主要有四种表述：① 金融危机是社会的金融系统中爆发的危机，集中表现为全部或大部分金融指标急剧地、短暂地和超周期的恶化；② 金融危机是指对金融市场潜在的严重破坏，它可以损害市场有效运行能力，从而对实体经济产生较大的负面影响；③ 当金融市场中的逆向选择和道德风险问题累积得太严重以至于金融市场不能够有效地在储蓄者和有生产性投资机会的人们之间融通资金的程度时，金融危机就爆发了（米什金）；④ 金融危机是指金融体系和金融制度的混乱和动荡。

① 李健. 现代金融发展与中国安全问题研究. 第二届中国金融交流论坛论文.

② 王元龙. 中国金融安全. 北京: 中国金融出版社, 2003.



由金融不稳定性到金融危机有一个积累演化和蔓延的过程。金融危机的爆发以金融不稳定性积累到一定程度为条件，所以金融不稳定性不一定必然导致金融危机，但金融危机的发生必然是金融不稳定性遏制失败的极端结果。

(4) 金融风险是指经济主体在金融活动中遭受损失的不确定性和可能性。在经济生活中，只要存在不确定性，风险就存在，从而对金融体系稳定造成威胁。金融稳定的威胁很大程度上来自金融风险的积聚，因此，金融风险是普遍的、随时性的。金融风险的积累，一定程度上可能发生或产生金融危机，因此，金融风险是造成金融不稳定的基本因素之一，金融稳定则是对金融风险的抑制和否定。

(5) 金融不稳定对金融经济发展的危害。据国际货币基金组织统计，从1980年到1995年该组织181个成员国中就有131个国家发生严重金融问题。墨西哥金融危机爆发后，其国内生产总值增长率由1994年的4.4%下降到1995年的-6.2%。1975—1994年间，没有发生银行危机的国家，经济一直在缓步增长，而发生银行危机的发展中国家则在危机发生后的5年中经济增长率慢至仅1.3%。1997年的亚洲金融危机其规模之大，时间之长，为历次金融危机所罕见，亚洲金融危机爆发后的1998年，印度尼西亚的经济增长率跌至-13.7%，马来西亚跌至-6.7%，韩国跌至-5.8%，泰国跌至-9.4%。亚洲金融危机仅在1997年给世界投资者造成的直接经济损失就高达7000亿美元，是“一战”经济损失的2倍多，其中亚洲共损失5160亿美元。金融不稳定不仅破坏金融安全，而且损害经济安全，甚至危及到国家安全。金融危机带来的财富损失、经济衰退、外汇储备减少和财政赤字等，直接削弱了一国对外实行战略防御的经济实力。金融危机引起的社会和政局动荡直接威胁到了国家安全。为此，对我国当前存在的金融不稳定的有关情况和问题绝不能低估和掉以轻心。

二、金融稳定与安全的作用

(1) 促使和保证金融功能体系和效力得以发挥和提高。金融体系的功能是建立在广大投资者对金融体系的稳定性信心基础之上的，一旦他们对其失去信心，金融功能将大大削弱。

只有金融稳定，从而使金融资产价格稳定并能反映经济基础因素，才能确保引导储蓄资金流向生产性用途的有效性，没有金融稳定性作为基础，金融效率就不可能持续提高。

(2) 促使和保证经济得以健康发展。金融稳定能创造和实现良好的金融环境，提高金融中介的效率和实际资源的最优配置，促进经济健康有序地发展。

金融稳定对我国经济实现可持续发展和社会稳定具有重要意义。金融不稳定，经济可持续发展就无从谈起。只有稳定的发展才是可持续发展。中国是世界上最大的发展中国家，只有稳定与发展的有机结合，做到以稳定促发展，以发展保稳定，确保稳定基础上的可持续发展，才能实现我国金融和经济发展的良性循环。

(3) 促使和保证国家经济安全。金融是现代经济的核心，金融安全是国家经济安全的核心，是保证整个经济健康发展的关键所在。金融产业安全在国家经济安全中具有重要特殊

的地位，是国家产业安全的重要组成部分。如果金融产业安全了，其他产业安全也有了保障；如果金融产业不安全，必然危及其他产业安全。金融产业安全、稳定、振兴、发展也将支持带动其他产业振兴与发展。

当前，和平和发展成了当代世界的两大主题，经济发展成为国际关系的主基调，经济金融安全成为国家安全的重要组成部分和关键因素。再则，金融稳定与安全对保护投资者利益具有重要意义。

三、充分认识小平同志“金融是现代经济的核心”的论断，重视金融安全与稳定

(1) 金融在现代经济中的核心地位，是由其自身的特殊性质和作用所决定的。现代经济是市场经济，市场经济从本质上讲就是一种发达的货币信用经济或金融经济。因此，只有金融运行稳定安全，正常有效，则货币资金的筹集、融通和使用充分而有效，社会资源的配置也就合理，对国民经济走向良性循环所起的作用也就明显。

(2) 金融是现代经济中调节宏观经济的重要杠杆。宏观经济管理的基本要求是社会总供给与总需求基本平衡，促进国民经济均衡增长。金融在建立和完善国家宏观调控体系中具有十分重要的地位，它是国民经济活动的资金枢纽和神经中枢。只有金融稳定与安全，才能实现金融的调控作用。

(3) 在现代经济生活中，货币资金作为重要的经济资源和财富，成为沟通整个社会经济生活的命脉和媒介。现代一切经济活动几乎都离不开货币资金运动。经济结构、经济效率、经济增长和经济发展都与资金运动息息相关，因此可以说，没有金融就没有现代经济活动。而只有在金融稳定与安全的前提下，现代经济生活的顺利发展才有保障。

(4) 金融在现代经济中的核心地位还表现在：科技是第一生产力，而金融资金则是第一推动力。在 21 世纪的经济运行中，有两个基本特征将更加突出，这就是现代科学技术和现代金融在经济发展中的决定性作用。深化对邓小平同志“金融是现代经济的核心”科学论断的认识，有利于我们从战略全局的高度认识金融的地位、作用，把金融工作放在更加突出的重要位置，也为我们重视金融稳定与安全、防范金融不稳定、不安全提出了警示。金融这一“现代经济核心”的正常、稳定、安全、高效运行，是整个国民经济发展和社会稳定的关键。

四、涉及重大的国计民生的金融安全必须立法

(1) 应对经济金融全球化的挑战。改革开放以来，我国有关金融法规的制定都是以金融稳定为出发点，但是，随着国内外形势的发展，特别是在经济金融全球化不断深化的背景下，世界各国的竞争和利益冲突的矛盾，除了公开爆发战争外，有时运用和通过经济金融的渗透进行掠夺。比如，在 1997—1998 年的东南亚金融危机，国际基金公司和跨国公司就是用国际资本打了一场用“金融杠杆掠夺财富”的战争。他们用国际资本冲击你的证券市场，



造成股价暴跌，而在低价时进行大量收购，借此掌握你的经济命脉，与此同时，冲击你的外汇市场，造成货币汇率的大幅度贬值和外汇储备的大量流失。因此，金融安全已成为各国领导层高度重视和关注的课题。必须对金融掠夺和金融安全有进一步的认识和警惕。

(2) 金融安全有必要立法。我国金融市场将全面开放，外资银行将享受同等的国民待遇。“十一五”期间，我国将加快资本项目的开放，加大“走出去”的步伐，随着对国际资本流动的放宽，可能导致国际资本的大量、频繁流动，特别是短期资本的流出入具有很大的流动性、投机性，甚至一定程度的破坏性。国际资本也看中我国具有发展前景的企业和领域及十三亿人口潜在大市场，他们将以投资、参股等形式部分或全部控股这些企业。为此，要保持清醒的头脑，要坚持国家对影响国家经济金融命脉的企业的绝对控股权。因此非常需要制定金融安全法律和法规。

在改革开放继续深化和社会主义市场经济体系不断完善的今天，我国对外资开放的政策不能改变，但是，迫切需要制定金融安全法律和法规，凡重大金融政策的出台和国有金融资产发生重大变化时，都需要经过人大听证，通过立法程序，以确保决策的正确性。因为只有决策程序的公正和透明，才能保证决策结果的正确性。才能以此来防止可能损害国家、民族、百姓的利益，可能影响国民经济秩序的正常运行，可能损害国际经济金融关系，可能危及国家经济金融安全等事件的发生。

北京交通大学中国产业安全研究中心副主任
著名国际金融学家、中国国际金融学会副会长
吴念鲁

第一篇

中国金融产业运行环境

第一章 全球性金融危机冲击世界经济

2007年2月份，次贷危机浮出水面，随后开始蔓延，全球金融市场出现大幅震荡，银行危机不断加重，资本市场遭受重创，主要货币汇率巨幅波动。在金融危机的影响下，2008年各主要经济体相继进入经济衰退，新兴市场和发展中经济体经济增长显著放缓，金融市场信心完全恢复尚需时日，尽管国际金融市场已趋于稳定，但由于金融环境改善对实体经济影响的滞后性，全球主要经济体仍将延续衰退走势。

第一节 百年一遇的金融危机席卷全球

2008年以来，次贷危机进一步蔓延，全球主要金融市场动荡加剧，美元汇率调整进一步加深，国际金融体系面对更为严峻的挑战。随着美、欧一些跨国金融机构巨额亏损的不断披露，美国及全球其他主要股市连续大幅下跌，投资者信心严重受挫，市场悲观情绪加速蔓延。为了缓解金融市场压力、防止经济陷入衰退，美国不仅采取连续大幅降息及紧急出台减税方案等措施，而且还与欧日等主要经济体联手向市场注入巨资。从目前情况来看，这些措施已起到了一定效果，但金融危机是否已见底仍存在疑问。

一、私人部门大规模去杠杆化展开，全球流动性经历低谷，短期国际资本流动逆转

次贷危机之所以造成金融市场动荡，核心机制是去杠杆化，特别是雷曼兄弟宣布破产引发了私人部门大规模去杠杆化的展开，从而引发了金融海啸升级。去杠杆化的途径一般包括三种：一是银行等机构减少资产，主动收缩其资产负债表，即通过出售风险资产来偿还债务，直至资本储备足以支撑其资产负债表；二是银行等机构吸收和扩大股权资本，即增加自有资本规模，直至能支撑其资产负债表；三是将风险转为良性范围内，使当前的杠杆水平能重新支撑现有资本。在三种途径中，第一种和第二种途径占支配地位。其中出售资产、收缩资产负债表不可避免地带来了金融机构规模的缩水，成为国际金融市场自我调整的主要内容和微观机理，成为促使金融危机深化的核心机制。首先，去杠杆化不可避免地造成全球流动性进一步收缩。本轮流动性周期发轫于2001年，至2006年西方五国（美、日、德、英、法）的过剩流动性开始收缩，但与此同时，“金砖四国”（巴西、俄罗斯、印度、中国）过剩流动性的激增却令资产价格（主要是股票和初级产品价格）的攀升持续到2007年。此后