



JINRONG FENGXIAN
YU GUANLI 金融风险与管理

金融业 风险与监管

JINRONGYE FENGXIAN YU JIANGUAN

刘毅 杨德勇 万猛 著

 中国金融出版社

北京市教育委员会人文社会科学研究计划面上项目
(项目批准号: SM200510011006)

金融风险与管理丛书

金融业风险与监管

刘 毅 杨德勇 万 猛 著

 中国金融出版社

责任编辑：王海晔 任黎鸿

责任校对：潘 洁

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

金融业风险与监管 (Jinrongye Fengxian Yu Jianguan) /刘毅, 杨德勇, 万猛著. —北京: 中国金融出版社, 2006.6

(金融风险与管理丛书)

ISBN 7-5049-4017-8

Ⅰ. 金… Ⅱ. ①刘…②杨…③万… Ⅲ. 金融—风险管理—研究 Ⅳ. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 054833 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 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, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华正印刷有限公司

尺寸 148 毫米×210 毫米

印张 10

字数 296 千

版次 2006 年 6 月第 1 版

印次 2006 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 24.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前 言

金融在现代经济中居于核心地位。金融之所以有如此重要的地位，是因为金融在现代经济中发挥着重要的职能。金融的主要职能表现在：（1）配置资金资源，并通过资金资源的配置引导实际经济资源的有效使用。金融通过其系统内的各个组成部分引导资金从盈余方向赤字方转移，并且通过吸收储蓄等方式储备各资金，按照利润最大化的原则购买大型企业的股份，实现经济资源的有效使用，并满足消费者的不同偏好。（2）提供金融服务。金融一方面通过金融企业的分支机构为实体经济部门提供清算和支付结算服务，另一方面通过金融企业在金融专业上的人才优势和设备优势，为客户提供信息咨询服务，尤其是千变万化的价格信息咨询服务，帮助投资者理解利率和汇率变动的含义。（3）提供管理风险的方法。正如资金通过金融系统转移一样，风险也在转移，资金和风险总是相伴而行的。金融通过一定的机制为经济主体提供管理风险的方法，保险公司就是主要进行风险管理的金融中介。

自 20 世纪 50 年代以来，现代金融理论不断取得重大的理论创新成果，为推动金融业的发展奠定了理论基础。再加上，在 70 年代，国际石油危机导致的全球经济不景气和布雷顿森林体系的崩溃给金融业的发展带来了挑战和机遇，这些都在这使金融业进行产品和业务创新。随后，国际金融业掀起了规模巨大的并购浪潮，金融创新活动也是一浪高过一

浪。伴随金融业的蓬勃发展，金融并购和创新活动带来的风险和金融系统内在的风险受到人们的普遍关注。

但是，人们并没有意识到防范和化解金融风险的有效措施之一就是实行有效的金融监管，其中的原因在于：伴随20世纪70年代金融业发展面临的困难，为了更充分地发挥金融职能，各国逐步放松了金融管制，推动了金融自由化浪潮的兴起，加强金融涉入实体经济的深度和广度。并且在理论上，直推从防范和化解金融风险的角度系统研究金融监管的成果还较少。学者们都以成熟的市场经济国家的金融监管现状为参照点，主张放松金融管制，实行金融自由化，因而很少集中注意力研究金融监管。当然在这一过程中，学者们也注意到了金融风险的发生所导致的巨大危害，但并没有立即认识到金融监管在防范和化解金融风险过程中的重要作用，因而也就没有对金融风险和金融监管之间的关系进行深入研究。因此，从金融业发展的国际趋势来看，进一步研究金融业风险与监管的关系十分必要。

从我国的实际情况来看，自改革开放以来，我国社会主义事业取得了巨大的成就，宏观经济实现了高速增长，经济体制改革稳步推进。相对于经济体制改革而言，我国金融改革相对缓慢，实际意义上的金融改革直到20世纪90年代中期才真正展开。进入21世纪以来，为了兑现我国加入世贸组织后开放金融业的承诺，以及跟上经济体制改革的步伐，从而增强我国金融业的国际竞争力，更好地为社会主义经济建设服务，金融改革的节奏明显加快。到目前为止，国有商业银行在海外上市的改革正在稳步推进，金融法治正在逐步完善，混业经营正在引领金融充分发挥其职能，所有这一切

都表明我国金融业稳定发展的现状。但是，在看到成就的同时，我们也应该看到我国金融业面临的风险。

当前，我国金融风险主要表现在：(1) 金融结构失衡与融资形式畸形发展使风险集中于银行。由于我国资本市场、中小金融机构发展滞后，国有银行在资金配置上长期处于绝对支配地位。一方面，居民除了将钱存入银行外，缺乏其他有效投资渠道，加之教育、医疗和社保等改革带来的谨慎性预期，使得边际储蓄率不断抬高，居民储蓄率居高不下。另一方面，企业发展对外源融资依赖程度大，在直接融资不发边的情况下，不得不主要依赖银行贷款。(2) 非正规金融规模庞大成为金融安全隐患。多年来，中小企业从正规金融渠道筹集发展资金十分困难，被迫寻求非正规金融渠道。目前中国非正规金融的规模据估计已接近正规金融的三分之一。非正规金融属于体制外的，不受金融监管当局的控制，在追求利润最大化的过程中极易承担高风险，严重威胁我国金融安全。(3) 机制转化中金融机构的风险突出。首先，银行业风险集中，资产质量总体堪忧。我国银行业竞争不足，公司治理薄弱，业务创新能力差，财务风险普遍存在。其次，证券业隐含巨大金融风险。证券公司收入结构不合理，资产质量不高，流动性明显不足，累积风险严重，一批证券公司已处于严重资不抵债的境地。再次，保险公司风险不容忽视。保险行业整体诚信意识和服务意识不强，经营管理水平较低，对分支机构的经营行为缺乏有效监督和约束，不计成本地抢占市场份额，恶性竞争严重。(4) 资本项目管制有效性严重弱化。资本项目管制有效性严重弱化导致大规模的不正常资本流动。第一，假外资的寻租性流入。自 2001 年以来，

资本净流入迅猛增长。从中国实际利用外资情况看，有相当部分流入的外资具有明显的“内资外资化”倾向，带有明显的“政策寻租”的特征。还有大量违规资本伪装成经常项目收支跨境流动。第二，资本外逃严重，外逃渠道多样化。资本大规模非正常流动，增加了人民币的汇率风险，影响了我国的经济金融安全。(5) 人民币汇率机制缺陷导致国民福利损失。人民币汇率机制的缺陷导致中国传统的开放模式和开放政策呈现出不可持续的发展困境，并进一步引发诸多突出问题：一是汇率形成机制的扭曲导致激励型外资政策，激化国内发展模式的矛盾。二是低汇价助推粗放型外贸增长方式，倾繁引发国际经济摩擦。三是汇率形成机制扭曲导致低价值链增值模式，危及中国的资源、能源安全。四是汇率机制的长期扭曲导致过高的对外依存度，增大国家宏观经济运行风险。第五，日益庞大、超过合理需要的外汇储备，造成巨大的国民福利损失。(6) 利率风险日益凸显。利率市场化有利也有弊，利率风险其实是在利率逐步市场化过程中同一问题的两个方面。其一，由于我国利率市场化进程缓慢，管制仍然比较严格，商业银行不能自主调整利率，面临着较大的系统性利率风险。其二，随着我国利率市场化进程的不断推进，利率波动会不断加剧，而金融机构管理利率风险的能力不足，也全面面临较大的风险。(7) 金融开放过程中的“拉美化”风险。所谓金融“拉美化”，主要是指本国金融活动越来越依赖于国际资本，本国金融市场逐步为外资所主导，本国的资产定价权、证券服务业、投资收益等大多为国际投资者和外国金融服务机构所控制或支配的一种现象。种种迹象表明，中国金融确有“拉美化”之虞，直接表现为我国金

融资产定价权的丧失；股市并没有真正与国际接轨，不仅谈不上优化资源配置，就是融资功能也急剧萎缩；大批国内优质企业被迫海外上市，国内投资者望洋兴叹；在我国未掌握资产定价权的前提下，国内商业银行竞相大规模向外资转让股权，导致国民财富流失；我们在高价引进外资的同时以低价向发达国家投供资金。“拉美化”可能是我们对外开放中的最大风险。

金融风险的存在使全社会增强了金融风险意识。会融风险产生的原因是复杂的、多方面的，既不能因为出现风险就否定改革或者不推进致革，又不能以牺牲金融稳定和社会安定为代价去盲目接进全融致革。同时，金融风险也促使地方致府领导金融工作的方式发生了根本性转变，由过去单纯要求银行支持地方经济发展，转变为关心银行的存款、效益、经营和稳使发展，努力为地方全融发展出主意、想办法，创造好的金融生态环境。

我国的监管实践中，金融风险使会融监管当局的监管意识大大增强，监管理念不断更新。为了有效防范金融风险导效的经济灾难，我国按照不断变化的金融环境，正在逐步完善金融监管致策，促进金融业平稳、健康发展，为金面建设小康社金创造良好的全融生态环境。因此，从我国会融发展现状未看，积极研究全融风险与金融监管的关系，探讨金融风险与金融监管的内在逻辑关系，具有重大的实践指导意义。

实际上，本书认为金融风险的内在特性使金融监管成为必然。这是因为：第一，金融业是一个特殊的高风险行业。与一般企业不同，金融业高负债率的特点，决定了金融业的

资金主要来源于外部。第二，金融业具有发生支付危机的连锁效应。在市场经济条件下，各种金融工具的存在，都是以信用为纽带；社会各阶层以及国民经济的各个部门，都通过债权债务关系紧密联系在一起。第三，金融体系的风险直接影响着货币制度和宏观经济的稳定。信用货币制度的确立，在货币发展史上具有极其重要的意义，它极大地降低了市场交易的成本，提高了经济运行的效率。但与此同时，实体经济对货币供给的约束作用也越来越弱；货币供给超过实体经济需要而引发通货膨胀的过程一直对许多国家形成威胁。另一方面，存款货币机构的连锁倒闭又会使货币量急剧减少，引发通货紧缩，并将经济拖入萧条的境地。因此，金融风险的内在特性，决定了必须有一个权威机构对金融业实施适当的监管，以确保整个金融体系的安全与稳定。

在人类金融活动的历史进程中，金融风险与金融监管总是如影相随。可以说，正是由于金融风险的存在和演变才有了金融监管的产生和发展，金融风险是金融监管产生和发展的源泉和动力。金融业、金融机构不同于一般的行业和企业，它不仅影响到一国经济的发展，还影响到整个社会的稳定。从理性化层面考虑，各国政府对金融业实行严格的监管是由客观要求决定的现实制度选择。金融业与其他产业相比可能产生更为严重的市场失灵问题，并且，由于金融业在一国经济中的特殊地位，利用金融监管来很好地防范金融风险就有了特别重要的意义。

正是在这样的背景下，本书对金融业风险与监管进行了系统、深入的研究。本书第1章探讨了金融风险和金融监管的基本理论，并研究了金融风险与监管的辩证关系，指出了

金融风险 and 监管之间的内在联系。第 2 章从三个方面对金融风险环境因素进行了分析：一是金融风险的外部环境，二是金融体系的内部因素，三是经济主体的非理性因素。第 3 章探讨了控制金融风险的监管对策与手段，包括金融监管的经济学分析、金融监管的基本内容、金融监管的国际准则以及防范和化解金融风险的对策。第 4 章在前 3 章的基础上，分别从四个角度考察了金融风险的生成机理：一是金融衍生工具的风险成因，二是证券市场风险的生成机理，三是期货市场风险的生成机理，四是银行业风险的基本理论。第 5 章通过对各国金融监管体制的比较，分析了我国金融监管体制的现状和存在的主要问题，最后阐述了我国金融监管制度的创新构想。

目 录

1 金融业风险与监管综述	1
1.1 金融风险的基本理论	1
1.1.1 金融风险的定义	1
1.1.2 金融风险的类型	2
1.1.3 金融风险的特征	4
1.2 金融监管的基本理论	8
1.2.1 金融监管的定义	8
1.2.2 金融监管理论的发展过程	9
1.2.3 金融监管的理论	12
1.3 金融风险与金融监管的辩证关系	20
1.3.1 金融监管的产生	21
1.3.2 金融风险与金融监管的辩证关系	24
2 金融风险环境因素分析	30
2.1 金融风险的外部环境因素分析	30
2.1.1 宏观经济运行的动态性带来的金融风险	30
2.1.2 货币体系的不确定性带来的金融风险	37
2.1.3 信息不对称带来的金融风险	44
2.1.4 制度变迁带来的金融风险	46
2.2 金融体系内部不确定性因素分析	50
2.2.1 金融工具的不确定性	50
2.2.2 金融机构体制的不确定性	53
2.2.3 金融市场的不确定性	66
2.3 主体非理性因素引致的金融风险	75
2.3.1 微观金融主体的主观金融风险	75

2.3.2	个人预期的非理性风险	81
2.3.3	集体预期的非理性——“羊群效应”	85
3	控制金融业风险的监管对策与手段	87
3.1	金融监管的经济学分析	87
3.1.1	金融监管的必要性	87
3.1.2	金融监管的经济学分析	90
3.2	金融监管的基本内容	100
3.2.1	概述	100
3.2.2	金融监管的基本内容	105
3.2.3	金融机构的内部控制与外部审计	118
3.3	金融监管的国际准则——“巴塞尔协议”	145
3.3.1	“巴塞尔协议”的产生背景	146
3.3.2	1988年协议的目的、主要内容、贡献与 不足之处	148
3.3.3	“巴塞尔协议”的发展	157
3.3.4	“巴塞尔新资本协议”	162
3.3.5	“巴塞尔新资本协议”在世界各国的执行情况	172
3.4	防范和化解金融风险的对策措施	176
3.4.1	在发展中防范和化解金融风险	177
3.4.2	拓展经营范围,分散金融风险	180
3.4.3	建立健全内部控制制度,提高内部控制水平	180
3.4.4	提高科技含量,创新金融产品	182
3.4.5	提升金融监管水平	183
3.4.6	加强金融监管,健全金融法制	184
3.4.7	完善金融监管体制,防范和化解金融风险	185
4	金融风险的生成机理	186
4.1	金融衍生工具的风险成因分析	186
4.1.1	从金融衍生工具本身的特点分析	186

4.1.2 从宏观层面分析	187
4.1.3 从微观层面分析	188
4.2 我国证券市场风险的形成机理	189
4.2.1 从供求关系失衡角度分析	190
4.2.2 从上市公司自身素质状况分析	190
4.2.3 从信息不对称角度分析	191
4.2.4 从证券机构违规经营分析	191
4.3 期货市场风险的成因分析	192
4.3.1 风险产生的宏观金融环境	192
4.3.2 风险产生的微观机制条件	193
4.3.3 中国期货市场风险的特殊背景	195
4.4 银行业风险的基本理论分析	196
4.4.1 银行业风险的生成机制	196
4.4.2 中国银行业风险的特殊生成机制	208
4.4.3 银行危机的生成机理	223
5 我国金融业监管的创新与发展	235
5.1 各国金融业监管体制比较研究	235
5.1.1 金融监管体制的内涵	235
5.1.2 金融监管体制的分类	236
5.1.3 各国金融业监管体制概况及其发展	237
5.1.4 综述与启示	253
5.2 我国金融监管体制现状和主要问题	257
5.2.1 我国金融监管体制的现状	258
5.2.2 我国金融监管中存在的主要问题	262
5.3 我国金融监管制度创新构想	266
5.3.1 提高金融业人员素质	266
5.3.2 建立“四位一体”的立体监管模式	272
5.3.3 加强各监管主体间的高效配合	280
5.3.4 健全风险预警体系	282

5.3.5 加强跨境金融监管的合作	283
5.3.6 选择具有前瞻性的金融监管模式	286
5.3.7 结束语	296
参考文献	298
后记	302

1 金融业风险与监管综述

金融业被喻为现代经济中的血液，其在一国经济中的重要性已经无需在此赘述。而金融业自产生之日起，就与金融风险如同孪生兄弟一样紧密地联系在一起，从未分开。然而，由于我国长期处于计划经济的时代，对金融风险的识别、管理、控制未曾给予应有的重视。在我国由计划经济向市场经济转轨的过程中，又在金融领域积累了很多风险。随着改革的不断深入，这些风险逐渐浮出水面，如果不能加以正确的认识和控制，很可能成为影响我国金融业乃至整个国民经济稳定的重大隐患。因此，我们有必要重新认识和学习金融风险与金融监管的各种理论，认清两者之间的辩证关系，从而达到管理、控制金融风险的目的。在本章中，分别介绍了关于金融风险、金融监管的基本理论及其发展历程，随后用辩证的观点来看待风险与监管之间的联系，从而使我们能够更好地理解 and 掌握金融风险和金融监管的相关基础知识。

1.1 金融风险的基本理论

1.1.1 金融风险的定义

(一) 对风险的定义

社会经济活动中充满着风险，风险中包含着某种潜在的损失或危机。从金融角度讨论风险，在逻辑上必须以对风险的准确把握为起点。通常人们认为风险就是发生不幸事件的概率，或者说，风险就是一个事件产生人们所不希望的可能性的后果，即结果的不确定性。现代经济学明确地将风险定义为不确定性以及由不确定性所引起的不利后果

(参见《新帕尔格雷夫经济学大辞典》“风险”条和“不确定性”条)。

简单地说, 风险是某种不利事件或损失发生的概率及其后果的函数, 即:

$$R = f(p, c)$$

R 指风险; p 为不利事件发生的概率; c 为该事件发生的后果。

(二) 对金融风险的定义

金融活动作为经济活动的一类, 其自身的不确定性亦即其风险较之其他部门并没有显著的区别。只是金融业已成为现代经济体系中的血液, 有着举足轻重的地位, 因此金融风险格外引人注目。金融风险属于风险的范畴之内, 在本质上也是一种引起损失的可能性, 具体指的是经济主体在从事资金融通过程中遭受损失的可能性。在现代市场经济制度下, 随着经济货币化、证券化、金融化程度的不断推进, 金融风险不仅客观存在, 而且在相当大的程度上反映和显示了微观经济主体的经营风险和宏观经济的运行风险。

目前, 金融风险虽还没有统一的定义, 但基本概念是一致的, 主要表述如下: 一种表述认为, 金融风险主要是指在宏观经济运行中, 由于金融体系和金融制度的问题、金融政策的失误以及经济主体在从事金融活动时因决策失误、客观条件变化或其他情况而有可能使资金、财产、信誉遭受损失等原因, 客观上会影响宏观经济稳定、协调发展, 导致一国国民经济停滞甚至倒退的可能性。我们把这种风险称为经济运行中的金融风险。另一种表述认为, 金融风险是指在货币经营和信用活动中, 由于各种因素随机变化的影响, 使金融机构或投资者的实际收益与预期收益发生背离的不确定性及其资产蒙受损失的可能性。

1.1.2 金融风险的类型

金融风险的构成是十分复杂的, 其种类也较多, 可以主要分为以下几种类型:

(一) 信用风险

由于信用活动中存在不确定性而遭受损失的可能性, 就是信用风险。从某种意义来说, 信用风险是金融机构的根本性风险。这是由于

金融机构（如银行）运用资金，对客户进行贷款，借款人不能按期归还贷款本息，如贷款逾期、发生呆滞、呆账等所形成的风险。信用风险与利率风险和汇率风险的一个显著区别在于，它在任何情况下都不可能产生意外的收益，它的后果就是损失，甚至是巨大的损失。

（二）利率风险

这是一种由于市场价格变化（利率变化）引起金融机构持有资产价格变动，或银行及其他金融机构协定利率跟不上市场利率变化而带来的风险。利率风险的一个显著特征是导致现金流（净利息收入或支出）的不确定性，从而使收益和融资的成本不确定。利率风险的另一个特征是导致资产（或负债）的市场价值的不确定，从而导致收益的不确定。

（三）汇率风险

通常是指汇率的波动给行为人造成损失的不确定性。在考察汇率风险的时候，我们往往从它的发生范围，即它的三种暴露来研究。这三种暴露是指交易暴露、换算暴露和经济暴露。

（四）流动性风险

是指存款人以正当理由要求提款时银行或其他金融机构不能支付的风险：一是现金支付能力不足，不能保证存款者提现需求；二是银行不能满足企业、单位等存款者转账支付需求。严重的流动性风险会触发银行信用风险，即存款者挤提存款而银行无法支付的风险。挤兑会造成银行破产，甚至于发生连锁反应，危及整个银行体系的安全。

（五）系统技术风险

总的来说是金融系统如银行系统内部软硬件发生错误、损坏而危害金融机构经营管理的风险。如火灾、地震、雷电等自然灾害，软硬件错误、电脑病毒侵袭或不正确使用对银行电子清算系统、管理信息系统等造成的破坏，如数据丢失、被盗用、更改、自动存取款机无法工作等。

（六）管理风险

指金融机构管理层在管理程序、管理机制或管理环节中出现纰漏对金融机构带来的风险，如内部稽核监管制度力度不到位或疏于执行