

经济学人文库

# 金融全球化与 银行业重构

秦凤鸣 / 著



经济科学出版社

**经济学人文库**

# **金融全球化与 银行业重构**

秦凤鸣 著

 **经济科学出版社**

责任编辑：吕萍 于海汛

责任校对：董蔚挺

技术编辑：邱天

## 金融全球化与银行业重构

秦凤鸣 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

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

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

北京毕诚彩印厂印刷

河北三河德利装订厂装订

880 × 1230 32 开 8 印张 210000 字

2004 年 7 月第一版 2004 年 7 月第一次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 7 - 5058 - 4244 - 7 / F · 3522 定价：13.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)



## 作者简介

秦凤鸣,山东大学经济学硕士,厦门大学金融学博士。美国约翰斯霍布金斯大学高级国际问题研究学院(SAIS)访问学者。现任山东大学经济学院教授,博士生导师。主要从事国际金融理论与政策、区域性金融合作、美国经济、比较金融制度等领域的教学与研究工作。在《世界经济与政治》、《当代亚太》、《国际贸易》、《拉美研究》等学术刊物上发表论文40余篇,在《中国日报》和《中国商业周刊》发表英文文章10余篇。

**图书在版编目 ( CIP ) 数据**

金融全球化与银行业重构 / 秦凤鸣著. —北京: 经济  
科学出版社, 2004. 7

ISBN 7 - 5058 - 4244 - 7

I. 金... II. 秦... III. 银行 - 风险管理  
IV. F830. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 058700 号

## 编者的话

人类社会已跨入了 21 世纪。在 20 世纪的最后 20 多年中，中国经济在改革开放大潮的推动下取得了前所未有的进步和发展。经济理论工作者在中国经济持续增长中所起的作用是有目共睹的。理论来源于实践，是对社会实践的总结与升华；理论又作用于实践，指导着社会实践不断完善和深入。中国经济自党的十一届三中全会以来的发展并非一帆风顺，从计划调节到市场调节，从短缺经济到过剩经济，从通货膨胀到通货紧缩，从经济过热到市场低迷等，我们曾遇到过一个又一个实践上的难题，我们也曾陷入一个又一个理论上的困惑。为了寻求解决这些难题和困惑的方法，也为探索有中国特色的经济发展道路，我们的经济理论工作者进行了不懈的努力，付出了艰辛的劳动，也取得了丰硕的研究成果。这些研究成果不仅是经济理论工作者呕心沥血的劳动结晶，而且是人类社会在从必然王国向自由王国摸索前进中经验的总结与规律的总结；这些研究成果既要为后来人继续攀登新的科学高峰奠定理论阶梯，也要为中国经济的持续稳定发展提供理论依据和决策参考。《经济学人文库》的编纂正是要把这些研究成果集结成套，奉献给广大的读者，奉献给那些关注着中国

## 金融全球化与银行业重构

经济发展和理论探索动态的朋友们。我们希望这套文库的出版和发行能为传播学术成果和活跃学术气氛，并进而为推动中国经济学理论和改革开放事业的发展有所裨益。

《经济学人文库》编委会

2001年10月

## 内 容 摘 要

20 世纪末最后一轮金融震荡的余波未了，经济增长又再度显现。但是没有一个危机国家十分有效地处理了国内的银行问题，因此，宣称金融危机时代已经结束似乎为时过早。如何看待金融全球化潜在的、现实的利益和风险？如何评价金融全球化及其形成的制度基础——金融自由化对金融业和经济发展带来的利弊？现代金融危机特别是银行危机与金融自由化和金融全球化是怎样一种关系？更深刻与更富有现实意义的问题是：金融自由化和金融全球化在多大程度上加剧了银行体系的脆弱性？不同经济制度下的银行业问题是否具有共性和特性？较为普遍的危机国的银行业重构对中国银行业改革是否具有启发意义和借鉴作用？包含哪些政策含义？由于分析这些问题角度的差异和立场的不同出现了大规模的纷争和论战，激起了笔者的兴趣和责任感，由此产生了选择这一论题的动机。

本书的结构安排如下：由导论提出问题和主要论点。主体分为六章。

第一章讨论金融全球化的主要特征。首先，讨论的是货币的一体化趋势。1999 年欧洲货币联盟如期推出的欧元和美元、日元一起，依然在当今国际外汇市场上掌控着交易的主导地位。在人类跨入新世纪的门槛时，货币一体化再次成为金融全球化议题中令人瞩目的中心。其次，就总体而言，国际资本流动始终保持着持续扩张的态势，全球化始终是国际资本流动的发展方向和最终目标。再次，国际金融市场的一体化，即全球国际金融市场的融合，国际金

融市场和各国国内市场的融合，也许是金融全球化中最明显的特征。

第二章是对有关金融全球化及其制度因素以及现代金融危机理论的研究述评——即从金融自由化后果的纷争来分析金融全球化的利益和代价及矛盾与冲突。探讨了金融自由化、全球化与现代金融危机之间的关系，以及金融机构尤其是银行业在这些相互关联中所扮演的角色。

第三章深入分析了金融全球化对银行业的冲击。本章强调在金融全球化背景下制度环境及其改善对杜绝银行系统问题的意义。

第四章集中分析金融全球化背景下国际银行业游戏规则的演变。金融全球化与现代金融危机的发生促使国际金融机构转变了监管哲学，不断修订的巴塞尔协议成为危机国的银行业重构与非危机国强化银行体系的重要准则。

第五章阐述全球范围内银行业结构大调整的格局及发展趋势。在谈到各国银行业重构问题时，其分析基础主要是以发生金融危机的几个国家为题材。他们的经历为包括中国在内的转型经济银行业重构提供了可借鉴的经验。

第六章分析在 WTO 框架下中国银行业面临的挑战和在现行金融模式下银行业结构的严重缺陷与重构思路。本章论证的重点是：中国银行体系的脆弱性不在于金融模式的选择，而在于银行业结构的缺陷和有序竞争环境的缺失，重构在所难免。

最后，第七章强调了银行业重构所需的整体金融环境的改善，即汇率制度的审慎选择和资本金融账户开放时机的选择。

本书在大量文献的基础上拓宽了研究的视野，主要贡献在于对如下问题的阐述和论证：

第一，尽管金融自由化所导致的金融全球化与现代金融危机有关，但后者并非前者的必然结果。作为一个充满矛盾的进程，金融全球化在带给当代世界积极变化的同时，又不可避免地伴随和产生了一系列严重问题。在某种意义上，因为这些问题存在及其严重

性，全球化已经处于一种危机和困境中。但是，这种危机不是来自它的失败，而是来自它快速行进中的结构性缺陷。挫折只是应当付的学费而已，危机以独特和激烈的方式提醒投资者，金融全球化充满着风险。

第二，任何一个经历了现代金融危机的国家在危机爆发前都存在不完善的银行体系。金融机构尤其是银行业成为主流经济学研究的主体，为麦金农和爱德华·肖理论提供了新的佐证：银行在宏观经济中所扮演的角色是不可忽略的。国外许多教训已证明，银行危机通常是金融危机的核心因素。一方面，银行危机往往会通过信用链条迅速传递，诱发金融危机；另一方面，即便金融危机不是由银行直接引发，但银行业危机通常会接踵而至并带来或加深金融领域的危机。发生金融危机或金融动荡的国家无论是发达国家还是发展中国家都面临着银行业重构的问题。尽管中国尚未发生显性的银行危机，但是银行业的脆弱性也同样存在，面对新的国际金融环境，中国强化银行业的竞争力比金融自由化本身更为必要。笔者认为，发展中国家共有的银行体系脆弱性不在于金融模式的选择，而在于银行业结构的缺陷和有序竞争环境的缺失。中国经济仍处在由计划经济向市场经济转轨的过程中，在可预见的未来，依然必须保持间接融资为主的融资结构，同时发展直接融资。国外很多经济学家谈到新兴市场经济时大多强调降低对银行体系的依赖程度，从间接融资尽快过渡到直接融资。但是，从国外的经验与中国目前发展直接融资的前提条件分析，中国现阶段实施以直接融资为主的融资结构是不现实的，而且也不见得是必要的。直接融资模式和间接融资模式应当是一种相互补充而不是相互排斥的关系，当然，在有些情况下是可以相互替代的。

第三，合意的银行业结构既不是自由竞争也不是高度集中和垄断。有些原来银行业高度垄断的国家试图在更大的范围内引入竞争，而另一些一贯主张银行业自由竞争的国家出现前所未有的兼并浪潮，这种趋同性至少在某种程度上说明银行业的竞争和集中垄断

各有其优势和不足之处。这里的启示是转型经济与发展中国家的银行业竞争结构与银行体系稳定性之所以密切相关，是因为政府的干预及其干预成本所造成的经济代价和社会代价，而不是完全指责银行业本身的垄断。竞争的观点只是表面占了上风，但同样有它的局限性。

第四，鉴于发展中国家的现实状况和金融危机的教训，包括中国在内的发展中国家和转型经济更重要的是保持金融系统的稳健性，在其重构银行业的过程中，可以同时将巩固银行集中度和改善银行业竞争环境作为加强银行体系稳健性的战略。巩固银行集中度是指保持核心银行的地位，但不是由国家全额所有，而是实施产权多元化，同时设立更多外围的中小银行，并同核心银行建立联系制度。改善银行业竞争环境是指谨慎的管制、透明的会计制度、可信赖的司法制度和大量训练有素的职业经理人队伍，因为这是任何金融系统良好运作的基本条件。

同时，银行业机构发展的本身也会有一种惯性。由于这种惯性的存在，市场力量无法自身矫正一些不利于银行体系健全的行为，因此，银行业的重构需要政府的力量介入其中。

第五，从理论和实践两个方面来看，金融深化可以作为经济进步的一个尺度，尽管不是惟一的。实施金融自由化以后，金融部门的实力作为发展过程的一部分具有极端的重要性。经济发展应该是一种可持续增长，而可持续增长实际上是一个金融概念。

经济增长在大部分情况下是很明显的，有时甚至速度惊人，但是，有些增长是无效率的，尤其在初期，会出现许多劣质的资本投资决策。这是否是金融自由化必然付出的代价以及它的成本相对于长期收益而言是否值得；在银行主导型的金融系统中，银行业作为金融中介机构的主体，如何在稳定和效率之间寻求平衡和最佳接合点，这些问题还有待研究。

**关键词：金融全球化 金融自由化 金融危机 银行业重构**

# ABSTRACT

The economic growth comes again although the repercussions of last round of financial crisis which happened at the end of 20<sup>th</sup> century still are noise beside our ears. Anyway, no countries resolve the domestic banking problems much effectively. It's too early to say that the era of financial crises is over. Actually, more evident fact is: financial globalization is going on with the globalization of risks, this is a rigorous challenge to the banking of every country who is not going to refuse participating globalization.

Financial liberalization and financial globalization have been developing simultaneously, and stimulate each other. As a process full with conflictions, financial globalization brings a positive change to the world economy but creates a series of problems. To some extent, globalization is just in a whirlpool of difficulties. However, this risk situation is not because of a failure of globalization but of its structural shortcomings when it steps on fast.

Whatever the conflictions exist between reality and theory, there is obvious evidence shows that the mean stream economics have a same idea about the important functions of financial institutions, and pay a lot of attention to it. The research range is extending to the imperfect market and market failure, including transaction cost and asymmetric information. Banking is becoming the main sector of research. Micro finance fo-

focuses on corporation governance that is relative to financial institution building, this provides a new case to Ronald I. Mckinnon and Adward Show's theory: we can never ignore the important role of banking in macro economy. In fact, each country that experienced the modern financial crisis had an unsound banking system.

Albeit there are some kind of relationships among financial liberalization, globalization and modern financial crisis, crisis is not necessary an unavoidable result of liberalization and globalization. Mistakes are the fee we must pay for, crisis is just unique way of warning to investors that there do exist risks with the process of globalization.

We do have lessons that, banking crisis is the core factor of financial crisis. On one hand, banking crisis creates contagion to others and leads to financial crisis; on the other hand, even banking problem is not the main reason for creating financial crisis directly, still banking crisis will happen and lead or deepen the financial crisis. Any countries where suffer financial panic or unrest have to face the problem of banking rebuilding either in developed nations or developing and transition economies. China has escaped from last Asia financial crisis but the banking fragility is also a serious problem, when we face a new financial environment after WTO entry, in this case, strengthen banking's competitiveness is much more important and urgent than financial globalization itself. In my opinion, banking fragility of developing countries or transition economies is not because of the financial style they chose but of the equity structure defect within their banking systems.

This book studies the factors associated with financial globalization, attempts to understand how and why financial crises might occur with globalization trend, and some of their consequences. It also undertakes a thoughtful discussion of various countries' banking system structure and the way of banking rebuilding after crises as well as possible policy

measures that might be used to reduce the potential for banking crises to occur.

China is still on the way of transition to market economy, in the near future even in the long run, do we need to change banking-orientation finance into market-oriented finance for the real economy? I will argue that we actually do not need a very explicit objective of what the financial style we do choose. All we need is some agreement that whatever we chose-direct financing or indirect financing, we should rebuild out banking sector. It's hard to say which style is better than the other, rather we say both of them have their advantages and disadvantages, they should compensate each other in some way.

China banking sector plays a particular significant role in the financial system, that's why I say banking reconstruction in China does make sense at present.

The problem is what kind of banking structure is "good", free competition or concentrated and monopolized? If both are not ideal case, what is the optimum equilibrium? There is a tendency of convergence of banking structure development. The implications from the tendency show us that, free competition in banking sector has its limitations.

The most important lesson for developing countries get from financial crisis is to keep stability of financial system. When we rebuild our banking sector, we need to strengthen banking concentration as well as improve competition environment as the strategy of keeping the soundness of banking system. We should set up the core banks which we call them the first tier of banking system, at the same time, we must diversify the equity of these banks, reduce the government share of them, enlarge the share of foreign investors. The second tier of China banking system should be organized by small-middle size banks which can build a tie with core banks.

The development of financial institutions has its inertia, market itself cannot correct some behaviors that are not good for soundness of banking system, that's why we have to call for government policies to support the banking reconstruction.

Financial deepening could be taken as criteria of economic progress, although not the unique one. Economic development should be a continuous growth, while continuous growth actually is a financial concept. Economic growth could be very fast, but maybe such growth will not bring efficiency to the real economy, in this case, is this the cost for the beginning of the liberalization and is it worth to pay in the long run? In the banking-oriented financial system, banking as the main body of financial intermediations, how it can make the optimum balance point between stability and efficiency, these still remains the questions.

**Key words: Financial Globalization;  
Financial Liberalization;  
Modern Financial Crise;  
Banking Reconstructions**

# 目 录

导论	1
一、金融全球化论战的背景与问题的提出	1
二、本书的理论分析框架	2
三、本书的结构安排	4
<b>第一章 金融全球化的特征</b>	<b>9</b>
一、货币联盟的潮流	9
二、全球性的资本流动	13
三、金融市场的一体化	16
四、金融风险的全球化	19
<b>第二章 金融全球化利弊得失的纷争</b>	<b>21</b>
一、金融全球化的导向	21
二、金融全球化的制度因素——金融自由化	32
三、金融全球化与现代金融危机	46
四、现代金融危机与银行业的流动性风险	48
五、初步结论与启示	61
<b>第三章 全球性银行业结构变迁及其系统风险</b>	<b>64</b>

## 金融全球化与银行业重构

一、各国银行业结构变迁 .....	64
二、跨国银行的全球扩张 .....	67
三、银行业结构变革的技术因素 .....	71
四、银行业的系统风险 .....	78
<b>第四章 国际银行业的游戏规则 .....</b>	<b>81</b>
一、国际银行业游戏规则的制定 .....	81
二、银行业监管者的难题 .....	86
三、银行业监管的国际协调与合作 .....	89
四、国际银行业监管哲学的转变与新协议的诞生 .....	93
<b>第五章 全球性银行业重构及其发展趋势 .....</b>	<b>98</b>
一、银行业结构形成的因素 .....	99
二、主要国家银行业结构特征及其比较 .....	101
三、危机国家银行业重构的实践 .....	126
<b>第六章 中国银行业结构的缺陷与重构思路 .....</b>	<b>140</b>
一、WTO 下中国银行业面临的困境 .....	141
二、中国银行业重构的思路 .....	156
三、中国银行业重构的政策建议 .....	182
四、金融监管机构的角色独立性问题和审慎监管措施 .....	195
<b>第七章 中国银行业重构的国内金融环境 .....</b>	<b>199</b>
一、汇率制度的选择 .....	199
二、资本账户的开放 .....	221
结束语 .....	226
参考文献 .....	229
后记 .....	238