

■ 刘锡良等 著

ZHONGGUO JINGJI ZHUANGUI SHIQI
JINRONG ANQUAN
WENTI YANJIU

中国经济转轨时期 金融安全 问题研究



中国金融出版社

国家社会科学基金课题
教育部人文社会科学重点研究基地重大项目

中国经济转轨时期金融 安全问题研究

刘锡良等 著



中国金融出版社

责任编辑：王效端 李淑清

责任校对：潘 洁

责任印制：程建国

图书在版编目 (CIP) 数据

中国经济转轨时期金融安全问题研究/刘锡良等著.
—北京：中国金融出版社，2004.8
ISBN 7-5049-3467-4

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 078243 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)63286832 (010)63287107 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63365686

读者服务部 (010)66070833 (010)82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 170 毫米×228 毫米

印张 34.25

字数 652 千

版次 2004 年 10 月第 1 版

印次 2004 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 48.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前 言

本书是在国家社会科学基金研究课题《开放条件下的金融安全问题研究》(批准号:00BJY101)和教育部重大项目《中国金融安全问题研究》两项研究成果的基础上形成的。

如何维护中国的金融安全,防范金融风险,防止爆发金融危机,这是中国经济转轨过程中,特别是东南亚金融危机爆发以来,人们十分关注的一个重大理论问题和实践问题。中国作为一个特殊的转型经济国家,面临着从传统经济向现代经济转型和从计划经济向市场经济转型的双重任务。中国金融体系的脆弱性表现出两个显著特点:一是与其他发展中国家类似,在从传统经济迈向现代经济的过程中,由于缺乏成熟而健全的企业制度、金融制度、市场体系以及与此相关的金融监管制度,企业生命周期短暂,因而导致了社会信用基础薄弱,整个金融运行风险过大,金融体系不稳定。这与资本主义经济的发展历程相似,从资本主义发展初期的自由竞争阶段到20世纪30年代,一部资本主义发展的历史就是一部金融危机的历史,银行业的危机始终伴随着资本主义经济发展的历史进程。30年代以后,随着企业制度、市场体系、监管制度等的逐步完善,这些国家的金融危机才逐步减少,金融危机的破坏性减弱甚至消失。进入80年代以后,金融危机又不断爆发,但主要出现在发展中国家或转型经济国家,而不是发达国家,这是否意味着发展中国家和转型经济国家也会重蹈覆辙。二是由于中国是从传统计划经济走向市场经济的转型经济国家,信用制度的基础——产权关系的确立有一个逐步的过程。过去,虽然有银行信用、国家信用等信用形式存在,但与市场经济体制相适应的信用制度并不真正存在。渐进式的改革模式决定了确立与市场经济体制相适应的产权制度,有一个较长期的过程。因此,经济转轨的过程就是与市场经济体制相适应的信用关系得以逐步确立的过程。

如果说在经济转轨的过程中,中国金融体系的脆弱性主要来自内部的制度缺陷和市场发育的不成熟两大基本要素的话,那么,面对经济、金融全球化的压力,中国的金融安全还受到对外开放所带来的外部冲击。因此,把中国这样一个转轨经济的金融安全问题摆放在一个开放的经济环境中进行研究,就显得十分必要。

本书在归纳总结前人研究成果的基础上,紧密联系中国经济金融改革开放的实际,从微观、中观、宏观、对外四个层面,深入分析了危及中国金融安全的主要因素,并提出了维护金融安全,防范金融危机,保持经济持续健康发展的主要措施。

本书共分为四个部分。第一部分基础理论篇,首先,从理论上界定金融安全的内涵和外延,金融安全与金融危机、金融风险、金融效率等相关概念的区别与联系;其次,综述和评介有关金融危机、金融脆弱性的理论及当代金融危机模型;最后讨论了建立金融危机预警系统的基本理论问题。第二篇国内金融安全篇,主要从微观、中观、宏观三个层面,探讨影响金融安全的内部因素。微观层面,分析了微观金融安全的理论基础和决定微观金融安全的主要内外部因素,并结合我国的实际分别对金融机构和金融市场的安全状况进行了实证分析;中观层面,在研究金融结构与金融安全一般理论关系的基础上,着重探讨了中国目前的金融结构对金融安全的影响;宏观层面,主要研究了经济转型、政府行为、道德风险及衍生市场的发展等对金融安全的影响。第三篇探讨中国对外开放过程中的金融安全问题,其内容包括金融全球化与国际金融危机的传染、汇率制度安排与金融安全、国际资本流动与金融安全、中国的资本外逃及影响、中国资本与金融项目开放的顺序与时间表等,其目的是说明,在开放经济条件下中国如何从自身实际出发,分享开放带来的便利,防范外部冲击性的金融危机。第四篇对策篇,在前面各章的分析基础上,集中讨论维护我国金融安全的对策问题。首先,探讨了中国金融安全状况的评价问题,包括评价的视角、指标体系、评价的方法及实证分析;其次,从中国当前的实际出发,分别针对微观、中观、宏观等层面的金融风险 and 对外开放过程中的金融风险,提出了化解金融风险、防范金融危机的对应之策,提出了如何建立中国银行业的危机预警系统,如何构建中国的金融安全网,并对当前的金融安全区建设进行了分析与评价。

本书的主要特点是:(1)注重以基础理论研究为先导,从理论上阐明金融安全、金融风险、金融危机、金融稳定等基本概念及相互关系,系统归纳、总结、评述各种金融危机理论和危机模型。(2)注重借鉴其他国家对付金融危机、维护本国金融安全的经验,如怎样建立危机预警系统、构建金融安全网等。(3)紧密联系中国改革开放的实际,从微观、中观、宏观和对外四个层面,探讨中国的金融安全问题,并有针对性地提出了现阶段及将来一定时期内维护金融安全、防范金融危机、化解金融风险的具体对策思路。

本书的主要结论或创新点是:

1. 第一次系统而明确地界定了开放经济体系、经济安全、金融风险、金融

危机、金融安全和金融效率等概念以及这些概念之间的区别与联系。

2. 系统地对金融危机的种类、金融危机理论和金融危机模型进行总结和评述,反映了危机理论研究的新方向。其中第三代危机模型是Gregor Irwin与David Vines建立在Radelet和Sachs、Krugman、Dooley等人研究基础上的最新理论成果;对以俄罗斯为研究对象总结的合作性金融危机模型也进行了介绍。

3. 金融机构和金融场所构成的微观金融,是金融体系安全的重要基础。金融危机的历史表明,金融机构和金融市场的成熟程度、企业状况和信用制度是决定微观金融安全的主要因素。

4. 衍生金融具有管理金融风险、维护金融安全的功能,但只有在适宜的条件下、按照科学的方法和顺序发展衍生金融,才能发挥其积极作用。

5. 金融结构与金融安全之间存在内在的联系。我国的金融结构正处在高速变动时期并具有显著的个性化特征。金融结构的现状及变动过程都将影响我国金融安全的状态。

6. 我国区域金融的安全状态呈现出极大的差异性,地方政府的行为是导致金融风险扩散的重要原因,建立金融安全区是维护金融体系安全的有效措施。

7. 金融中介和金融市场在维护金融安全方面发挥着各自不同的作用。直接融资和间接融资比例的安全性没有统一的衡量标准,但我国直接融资比例过低是不利于金融安全的。

8. 在转型期的特殊制度背景下,制度变迁、政府干预、宏观经济运行状况、金融监管体制等对金融安全状况都有直接影响,但金融机构和证券市场上普遍存在着的道德风险是威胁我国金融安全的最重要因素。

9. 金融全球化是一把双刃剑,一方面促进了世界经济和金融的发展,另一方面也增加了发展中国家和新兴市场经济国家金融体系的脆弱性。金融风险及金融危机在国际间的迅速传递,全球金融的不稳定性增强,爆发金融危机的可能性增大。

10. 当代金融危机的爆发通常与一国的汇率选择、国际资本流动策略密切相关,汇率制度安排不当、汇率政策失误、不适当地开放资本与金融项目等,是一些国家爆发金融危机的关键因素。

11. 资本外逃是影响一国金融安全的又一重要因素,特别是不同形式的资本外逃可能对宏观经济和经济政策带来不同的影响,因此,发展中国家和转型经济国家应特别重视对资本外逃的研究。

12. 中国资本与金融项目的开放是一个历史性的课题,我们研究开放的顺序与时间表,就是本着积极的开放态度,做好相关经济环境、法律制度、监管措施

的准备,维护中国自身的利益与安全。

13. 在从微观、中观、宏观三个层面,内外两个角度对中国的金融安全进行理论、制度和实证分析的基础上,对中国目前的金融安全状况做出总体评价,提出了一套中国金融安全状况测定的指标体系。

14. 针对当前中国金融的安全状况,从微观、中观、宏观三个层面以及对内对外两个方面,提出了维护中国金融安全的具体应对之策,针对性强并具有可操作性,可作为有关部门决策的参考。

15. 立足于中国金融业的长期稳定发展,提出了金融安全网建设是维护一国金融安全的基本制度建设的观点,并分析为保障金融安全所必需的各种制度设计。

16. 在分析评价我国金融安全区建设的经验教训基础上,充分肯定了金融安全建设的成就,提出了未来安全区建设的具体思路:明确创建目标、合理组织实施、构筑运行框架、指标体系科学。

本研究报告由课题负责人刘锡良教授主持并提出研究的基本思路及框架,在课题组成员的共同努力下,经过几年的时间,通过大量的调查研究和反复讨论,几易其稿,最终完成。参加课题讨论、调研,并参与部分初稿撰写的有:孙磊、陈赤、聂富强、李镇华、刘光灿、蒲松、朱雁萍、袁炜、胡珉、肖龄、罗得志、李世宏、周凯、邱蓉等,刘锡良对各部分的内容作了调整、修改、补充,并对全书作了总纂。

目 录

第一篇 理论篇

第一章 金融安全的理论界定	3
第一节 开放经济体系、经济安全和金融安全	3
一、开放经济体系	3
二、经济安全与金融安全	4
三、金融安全的含义	4
四、三个层面的金融安全	5
第二节 金融风险、金融危机、金融安全和金融效率	6
一、金融风险与金融危机	6
二、金融危机与金融安全	8
三、金融安全与金融效率	9
四、金融风险、金融危机与金融安全	14
五、金融危机的种类	19
第三节 金融危机理论	20
一、古典经济学的危机理论	20
二、马克思主义的货币信用危机理论	21
三、当代金融危机理论	22
四、金融脆弱性假说	23
五、银行危机模型	25
六、国际债务危机理论	26
本章小结	27
参考文献	27
第二章 金融安全的理论模型	29
第一节 第一代危机攻击模型	29

一、模型基本框架	30
二、投机攻击逻辑	31
三、基本因素不良引起的投机攻击	32
四、投机攻击理论的发展:自我实现的投机攻击	33
五、对投机攻击理论的批评	35
第二节 第二代货币危机的逃跑规则说	36
一、模型探索:失业与货币危机	36
二、基本因素的要求:从硬件到软件	39
三、逃跑规则说的贡献	41
四、逃跑规则说面临的挑战	42
第三节 第三代东南亚金融危机中的政府担保	42
一、基本模型	43
二、模型中的三个关键集团:金融中介、政府和外国银行	44
三、模型的均衡解	45
四、均衡解的动态调整	48
五、如何从模型中理解金融危机	49
六、模型的最新发展	50
第四节 不同类型金融危机爆发的一些特点	51
一、投机攻击模型的特点	51
二、逃跑规则说的特点	51
三、存在政府担保的金融危机的特点	52
四、合作性金融危机的特点	53
本章小结	53
参考文献	53
第三章 金融安全状态的监测	57
第一节 金融危机预警系统的理论含义	57
一、金融危机预警系统、货币危机预警系统、银行危机预警系统	57
二、危机预警系统的构建方法	60
第二节 危机预警系统的有效性	62
一、制度性	62
二、不可比性	63
三、心理因素	65

四、传染性·····	66
第三节 金融危机预警系统的国际比较研究·····	67
一、国际金融危机预警系统的理论研究·····	67
二、国际金融危机预警系统的实践·····	71
本章小结·····	76
参考文献·····	77

第二篇 国内金融安全篇

第四章 中国的微观金融安全·····	81
第一节 微观金融安全的理论基础·····	81
一、微观金融安全的含义·····	81
二、决定微观金融安全的主要因素·····	83
三、金融脆弱性理论的微观诠释·····	84
四、一个微观金融安全的经典模型·····	86
第二节 我国金融机构安全的现状分析·····	86
一、银行类金融机构的安全分析·····	87
二、非银行类金融机构的安全分析·····	91
三、金融机构安全状况的总体评价·····	96
第三节 金融市场的安全状况分析·····	98
一、股票市场的安全分析·····	98
二、其他金融市场的安全状况分析·····	102
三、金融市场安全状况的总体评价·····	104
第四节 衍生金融市场与金融安全·····	105
一、衍生金融市场有利于金融安全·····	105
二、衍生金融市场与金融安全的实证分析·····	107
三、我国的衍生金融市场与金融安全·····	111
第五节 影响微观金融安全的外部因素·····	114
一、产权和信用制度是微观金融安全的基础·····	114
二、企业状况对微观金融安全的影响·····	118
三、信用状况对微观金融安全的影响·····	120
本章小结·····	124
参考文献·····	125

第五章 金融结构与金融安全	126
第一节 金融结构与金融安全的基本关系	126
一、金融结构的内涵	126
二、经济与金融结构的对应关系	128
三、金融结构与金融安全	130
第二节 中国金融安全的结构视角	134
一、我国金融结构变动概述	134
二、结构安全的分析思路	138
第三节 微观金融结构的安全分析	139
一、金融产业结构的安全	139
二、金融市场的结构考察	145
第四节 区域金融结构的安全分析	147
一、区域金融结构与金融安全	147
二、我国区域金融结构的安全分析	149
第五节 融资结构的安全分析	151
一、内外源融资比例、融资方式选择分析	151
二、间接融资的安全分析	154
三、直接融资的安全分析	158
四、融资结构的安全分析	159
五、我国直接融资和间接融资比例的安全分析	163
本章小结	167
参考文献	167
第六章 中国宏观金融安全分析	169
第一节 宏观金融安全状态的演变及特点	169
一、金融安全状态的变化	169
二、宏观金融安全问题的特点	172
第二节 经济转型与金融安全	174
一、经济转型与金融体系	174
二、经济运行对金融安全的影响	177
三、制度整体变迁与金融安全	179
四、金融制度变迁与金融安全	182
第三节 政府与金融安全	186

一、政府影响金融安全的途径	186
二、政府与我国的金融安全	189
三、金融监管与金融安全	196
第四节 道德风险与金融安全	200
一、东南亚金融危机源于道德风险	200
二、中国银行体系安全问题的道德风险解释	203
三、中国证券市场的道德风险	205
本章小结	209
参考文献	209

第三篇 对外金融安全篇

第七章 金融全球化背景下的金融安全	213
第一节 金融全球化与金融危机的国际传染	213
一、金融全球化的动因与表现	213
二、金融全球化与金融风险	215
三、金融危机的国际传染路径	218
第二节 汇率制度安排与金融安全	222
一、当前的汇率制度与演变趋势	222
二、汇率制度与金融脆弱：“原罪论”假说	226
三、固定汇率制度与金融危机之间关系的争论	227
四、浮动汇率制度与金融危机之间关系的争论	230
五、对我国的启示	232
第三节 国际资本流动与金融安全	234
一、当代国际资本流动的主要特点	234
二、国际资本流动对金融安全的影响	238
三、国际资本流动管理：国外的实践及其对我国的启示	242
本章小结	246
参考文献	247
附录：近期关于人民币汇率问题讨论的综述	248
第八章 资本外逃与金融安全	257
第一节 资本外逃的一般情况研究	257

一、资本外逃概念与测算	259
二、资本外逃的四种方式	264
第二节 资本外逃原因探索和实证研究	265
一、资本外逃原因探索	265
二、资本外逃原因的实证研究	269
第三节 资本外逃对宏观金融安全的影响	279
一、资本外逃的一般性影响	280
二、资本外逃对转型国家经济和财政、货币政策的影响	281
三、资本外逃对我国金融安全的影响	292
本章小结	295
参考文献	296
第九章 资本与金融项目开放顺序与金融安全	298
第一节 对外开放顺序和金融安全	298
一、资本与金融项目对外开放	298
二、资本与金融项目对外开放顺序	300
三、资本与金融项目对外开放下的金融安全	301
第二节 资本与金融项目对外开放收益风险分析	302
一、资本与金融项目对外开放的收益	302
二、资本与金融项目对外开放带来的风险	305
第三节 资本与金融项目对外开放顺序的国际经验	307
一、发达国家开放顺序总结	307
二、发展中国家开放顺序总结	311
三、经验与启示	315
第四节 我国资本与金融项目对外开放顺序与时间表	316
一、开放的顺序与时间表的初步构想	316
二、开放顺序与时间表的具体安排	317
三、积极渐进顺序与世界贸易组织	328
本章小结	330
参考文献	330

第四篇 对策篇

第十章 中国金融安全系统测定研究	335
-------------------------------	------------

第一节 评价中国金融安全状况的视角	335
一、经济与金融的系统性	336
二、“虚拟经济”理论对金融安全的诠释	337
三、对中国金融安全状况测定的理论模型	339
第二节 中国金融安全测评指标体系的构建	340
一、构建金融安全指标体系的原则	340
二、中国金融风险指标体系的构建	341
三、对于虚拟经济与实体经济的偏差衡量体系的构建	346
四、小结	356
第三节 关于中国金融安全评价体系的方法	357
一、有关指标权重的讨论	357
二、数据的预处理	358
三、综合方法的讨论	359
四、本书实证方法的选定	359
第四节 中国金融安全测定的实证分析	360
一、指标、数据及其来源	360
二、实证的具体步骤与方法	361
三、实证的过程	361
第五节 结论与政策建议	365
一、主要结论	365
二、若干政策建议	366
本章小结	367
参考文献	367
附录一：中国经济周期新划分——基于制度及其变迁的一种解释	370
附录二：中国金融安全系统测定研究的实证相关结果	381
第十一章 当前金融安全的维护对策	382
第一节 关于中国金融安全问题的争论	382
一、对中国金融安全状况的总体评价	382
二、危及中国金融稳定的风险因素	385
三、维护中国金融安全的措施和途径	387
四、小结	388
第二节 微观金融安全的维护	388

一、金融机构安全的维护	388
二、金融市场安全的维护	394
第三节 中观金融安全维护——完善我国的金融结构体系	397
一、必须高度重视商业银行的改革和发展	398
二、大力发展多层次资本市场体系	399
三、实现商业银行与资本市场的协同发展,加快我国现代金融 体系的建设步伐	400
第四节 宏观金融安全的维护	401
一、减少行政干预,规范政府行为	402
二、保持国民经济的稳定增长,为金融体系的稳定提供强力支撑	403
三、深化社会主义市场经济体制改革	405
四、提高宏观经济政策应用水平	406
五、提高金融效率,维护金融安全	408
第五节 开放条件下的金融安全维护	409
一、防范资本外逃带来的风险	409
二、规避在开放过程中的金融风险	412
三、抵御金融全球化带来的冲击	419
第六节 建立我国的危机预警系统	423
一、建立我国银行危机预警指标体系框架	423
二、金融预警指标临界值的确定	429
三、预警风险程度的度量	434
四、确定金融危机的预警级别,评估金融危机的爆发程度	435
本章小结	437
参考文献	437
 第十二章 建设我国的金融安全网	439
第一节 金融安全网框架设计	439
一、金融体系内部制度建设	439
二、外部环境制度建设	440
三、各种制度安排之间的关系	440
第二节 体系内部制度建设	441
一、金融机构内控制度建设	441
二、建立和完善我国银行业自律制度	443

第三节 体系外部制度建设	449
一、建立和完善信用评级制度	449
二、建立和完善现代企业制度	454
三、重建我国的信用体系	458
第四节 完善金融监管制度	464
一、加强对金融机构的审慎性监管	464
二、加强金融监管统计制度建设	473
三、建立和完善问题金融机构的处置制度	482
本章小结	489
参考文献	489
 第十三章 对当前金融安全区建设的分析与评价	493
第一节 金融安全区:概念界定与理论分析	493
一、金融安全区概念释义	494
二、理论分析	496
三、创建金融安全区的意义	501
第二节 金融安全区建设:现状和问题	502
一、金融安全区建设可借鉴的经验	502
二、创建金融安全区的措施和经验	504
三、存在的主要问题	506
第三节 金融安全区建设:建议与构想	509
一、制定具体的金融安全区创建目标	510
二、合理组织与实施创建工作	512
三、构筑金融安全运行体系的框架	513
四、科学构建金融安全区评价指标体系	519
本章小结	530
参考文献	531

Security

理论篇

金融危机问题，一直是学术界关心的一个基本问题。在 20 世纪 90 年代以前，人们偏重于从经济危机的角度研究金融危机。西方学者认为是货币信用危机导致了资本主义周期性经济危机；而马克思主义学者则认为，货币信用危机是表象，经济危机的深层原因是资本主义的内在矛盾。20 世纪 90 年代以来所爆发的一系列金融危机，正在或即将改变着人们对问题的看法，各国越来越重视把金融危机及相关的金融稳定、金融安全等问题作为一个独立的范畴加以研究。本篇从金融安全的视角考察与金融危机密切相关的理论问题，包括对金融安全、金融危机、金融风险的理论界定，各种金融危机理论、金融危机模型以及金融安全状况的监测等。