



CHINA FINANCIAL SECURITY REPORT

中国金融安全报告

2014

金融安全协同创新中心 著
西南财经大学中国金融研究中心

 中国金融出版社

CHINA FINANCIAL SECURITY REPORT

中国金融安全报告

2014



金融安全协同创新中心 著
西南财经大学中国金融研究中心

 中国金融出版社

责任编辑：王效端 张菊香

责任校对：张志文

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融安全报告 2014 (Zhongguo Jinrong Anquan Baogao 2014) / 金融安全协同创新中心, 西南财经大学中国金融研究中心著. —北京: 中国金融出版社, 2015. 1

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7880 - 6

I. ①中… II. ①金…②西… III. ①金融—风险管理—研究报告—中国—2014
IV. ①F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 054304 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)63266347, 63805472, 63439533 (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 北京市松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 25.25

字数 554 千

版次 2015 年 1 月第 1 版

印次 2015 年 1 月第 1 次印刷

定价 59.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7880 - 6/F. 7440

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编辑部邮箱: jiaocaiyibu@126.com

编 委 会

学术委员 (按姓氏笔画排序):

叶永刚 (武汉大学)

吕劲松 (审计署)

刘锡良 (西南财经大学)

张宗益 (西南财经大学)

张晓朴 (银监会)

陆 磊 (中国人民银行)

陈雨露 (中国人民大学)

主 编: 王 擎

副主编: 董青马 王 鹏

参 编 (按姓氏笔画排序):

王君斌 方能胜 付一书 朱 波 张 琳

张 勇 吴恒煜 罗荣华 周铭山 杨 维

范国斌 胡颖毅 唐清利 龚 强 童 牧

自序

经过长期的培育、组建与探索，2012年8月25日，由西南财经大学倡议并牵头，中国人民大学、武汉大学、国家审计署、中国银行业监督管理委员会等联合发起成立了“金融安全协同创新中心”。本着“深度融合、动态开放、优势互补、资源共享、持续发展”的建设原则，中心紧密结合国家金融安全领域的重大战略需求和学术前沿发展，提供高水平研究成果，推动高层次拔尖创新人才培养，提升国内金融学科实力，为中国金融业的科学发展提供智力支持。

《中国金融安全报告》是金融安全协同创新中心自成立以来所开展的一项大规模研究报告编制项目。报告编制过程中，金融安全协同创新中心的十几位研究员在反复论证报告框架的基础上，分赴国内几十家重要金融机构和监管部门开展调研，在获得了大量一手信息并对各个金融领域的实际安全状况有了深刻的理解之后，开始了该报告的撰写工作。期间，举行讨论会不下十几场，报告几易其稿，最终形成大家目前所看到的该报告的正式版本。

金融安全不仅是现代金融学研究的基本问题，也是现代国家安全的重要组成部分。当前，国际国内形势正在发生着深刻的变化。从国际形势来看，第三次工业革命极大推动了人类社会经济、政治、文化领域的变革，在世界政治多极化、经济全球化和信息社会三大趋势的推动下，国际政治经济形势更加复杂，大国博弈更加激烈。从国内形势来看，中国经济发展进入了新的阶段，但结构性问题仍然突出，“中等收入陷阱”隐患犹存，金融体系建设还不完善，金融市场的运行机制还不健全，伴随国内经济转型所形成的系统性金融风险和区域性金融风险因素也在不断累积，这一系列因素造成了中国的金融安全形势仍然严峻。也正因如此，如何评估我国金融风险及金融安全状态，并及时对金融危机预警十分重要。

《中国金融安全报告》是一项宏大的工程，也是一项伟大的事业，需要艰辛的付出和执着的坚持。西南财经大学将一如既往地支持金融安全协同创新中心的建设，支持将《中国金融安全报告》的编制坚持下去。目前，该报告初版即将付梓，特此作序，并表示祝贺。

目 录

绪论 金融安全评估分析框架	1
0.1 背景及意义	1
0.2 总体国家安全观下的金融安全内核	2
0.3 研究思路与基本框架	4

第一篇 金融系统中的金融安全

第1章 银行业风险评估	11
1.1 我国商业银行发展与现状	11
1.2 银行业风险评估指标选择	17
1.2.1 单个银行风险评估	17
1.2.2 银行间传染风险评估	18
1.3 我国银行业风险评估	18
1.3.1 单个银行风险评估	18
1.3.2 银行间传染风险评估	26
1.4 结论与展望	29
第2章 证券业风险评估	32
2.1 我国证券业发展历程及特征	32
2.2 证券公司风险分类及其指标选择	35
2.2.1 我国证券公司风险分类	35
2.2.2 风险指标的选择与度量	37
2.3 风险评估结果及其分析	40
2.3.1 市场风险评估	41
2.3.2 流动性风险评估	46
2.3.3 信用风险评估	49
2.4 结论与展望	51
2.4.1 2001—2013 年风险演变特征以及结论	51
2.4.2 当前面临的机遇与风险隐患	52

2.4.3 未来系统性风险爆发的路径与方式	52
第3章 保险业风险评估	54
3.1 2001—2013 年保险业运行概况	54
3.1.1 保费收入	54
3.1.2 保险密度	55
3.1.3 保险深度	56
3.1.4 中外资险企保费占比	57
3.1.5 保险机构总资产	57
3.1.6 偿付能力充足率与再保险率	58
3.1.7 市场集中度	60
3.1.8 保险公司运营指标	61
3.2 保险业风险评估方法与指标选择	63
3.3 保险业安全状态评估	64
3.4 结论与展望	65
第4章 货币市场风险评估	68
4.1 我国货币市场的运行概况及特征	68
4.1.1 各交易品种交易量不断扩大	68
4.1.2 交易量高度集中	68
4.1.3 货币市场利率波动上行	69
4.1.4 存在明显的资金融出方和资金融入方	70
4.1.5 货币市场交易品种高度相关	71
4.2 风险评估方法与指标选择	72
4.2.1 货币市场面临的系统性风险	72
4.2.2 货币市场系统性风险分析方法	72
4.3 货币市场安全状态评估	73
4.3.1 对交易品种风险集中度的度量	73
4.3.2 对市场参与者系统重要性的度量	75
4.3.3 货币市场的系统性风险综合评估	76
4.4 结论与展望	77
4.4.1 2001—2013 年货币市场系统性风险的演变特征	77
4.4.2 未来的系统性风险可能爆发的路径与方式	78
第5章 股票市场风险评估	80
5.1 我国股票市场运行概况及特征	80
5.1.1 股票市值在波动中逐步增长	80

5.1.2 股票融资情况波动较大	81
5.1.3 投资者开户数逐步增多	81
5.1.4 机构投资者队伍逐步壮大	82
5.2 股票市场风险评估方法与指标选择	83
5.3 我国股票市场风险评估	84
5.3.1 市盈率	84
5.3.2 市净率	87
5.3.3 换手率	89
5.4 结论与展望	90
第6章 债券市场风险评估	92
6.1 债券市场发展概况	92
6.1.1 银行间债券市场	92
6.1.2 交易所债券市场	94
6.1.3 债券市场运行状况	95
6.2 风险评估指标	96
6.2.1 违约风险	96
6.2.2 利率风险	97
6.2.3 流动性风险	98
6.3 债券市场风险评估结果	98
6.3.1 交易所债券市场	98
6.3.2 银行间债券市场	103
6.3.3 地方政府债	107
6.4 结论与展望	107
第7章 衍生品市场风险评估	115
7.1 衍生品市场运行概况及特征	115
7.1.1 股指期货市场	115
7.1.2 国债期货市场	118
7.1.3 黄金期货市场	119
7.2 风险评估方法与指标选择	121
7.2.1 市场风险	121
7.2.2 流动性风险	122
7.3 衍生品市场风险评估结果	123
7.3.1 股指期货市场	123
7.3.2 国债期货市场	125
7.3.3 黄金期货市场	128

7.4 结论与展望	130
第8章 金融机构与金融市场的风险传染性评估	132
8.1 金融机构的风险传染性评估	132
8.1.1 关于金融机构风险传染性的现有研究	132
8.1.2 中国金融机构风险传染性的时序评估	133
8.1.3 中国金融机构风险传染性的横截面评估：基于大额支付系统数据	136
8.2 金融市场的风险传染性评估	142
8.3 结论与展望	144

第二篇 经济系统中的金融安全评估

第9章 经济系统中的金融安全评估	149
9.1 中国宏观经济运行概况（2001—2013 年）	149
9.1.1 经济增长逐渐放缓，产业结构持续优化	149
9.1.2 投资、消费和净出口增速放缓，国际收支顺差增速回升	152
9.1.3 近两年物价水平涨速缓慢	156
9.1.4 财政收支基本平衡，政府债务风险总体可控	158
9.1.5 工业企业利润持续下降，资产负债率持续上升	161
9.1.6 就业保持基本稳定，居民收入增长放缓	162
9.2 经济系统中的金融安全评估框架与指标选择	163
9.2.1 文献基础	163
9.2.2 评估框架与指标体系选择	172
9.3 经济系统中的金融安全监测与评估	173
9.3.1 我国宏观经济运行中存在的金融安全隐患	173
9.3.2 非金融企业部门风险评估	181
9.3.3 住户部门风险评估	187
9.3.4 金融企业部门风险评估	188
9.3.5 公共部门风险评估	190
9.4 结论与展望	194
9.4.1 经济系统中重要金融安全隐患分析	194
9.4.2 政策建议	197

第三篇 国家层面的金融安全评估

第10章 外债安全评估	205
10.1 2001—2013 年中国外债概况及特征	205

10.2 中国外债风险评估模型	212
10.2.1 各类金融风险评估模型及指标	212
10.2.2 我国外债风险的一般度量指标	213
10.2.3 我国外债安全性的风险评估指标体系	217
10.3 中国外债安全状态评估结果	219
10.3.1 基于二元 Logistic 模型的中国外债风险评估	219
10.3.2 中国外债风险综合指数的解读	220
10.4 结论与展望	221
第 11 章 资本流动异常状态评估	226
11.1 中国跨境资本流动概况	226
11.1.1 资本和金融项目基本情况	227
11.1.2 跨境收付基本情况	229
11.1.3 结售汇基本情况	230
11.2 中国跨境资本流动异常情况度量指标选择	230
11.3 跨境资本流动异常情况及原因分析	232
11.3.1 热钱流入情况	232
11.3.2 资本外逃情况	233
11.3.3 与欧美国家的比较分析	236
11.3.4 跨境资本流动异常的原因分析	238
11.4 结论与展望	241
11.4.1 影响热钱流入波动的潜在风险	241
11.4.2 影响资本外逃波动的潜在风险	242
11.4.3 未来展望	243
第 12 章 大宗商品定价权评估	246
12.1 大宗商品定价权概述	246
12.2 大宗商品定价权评估方法及指标选择	250
12.2.1 现代大宗商品国际定价机制	250
12.2.2 期货市场定价地位与宗主国商品定价权	250
12.2.3 大宗商品定价权测度指标选择	251
12.3 中国大宗商品国际定价权测度	252
12.3.1 各种商品定价权指标测度结果	252
12.3.2 我国大宗商品国际定价权缺失原因分析	258
12.4 结论与展望	260

第13章 中国货币危机预警评估	265
13.1 货币危机理论	265
13.1.1 货币危机的含义	265
13.1.2 三代货币危机理论	266
13.2 货币危机预警体系及方法选择	270
13.2.1 近期货币危机的预警模型	270
13.2.2 预警指标体系的构建原则	272
13.2.3 预警指标体系的选定	273
13.3 我国货币安全状态评估	275
13.3.1 我国预警指标分析	276
13.3.2 不同方法的预警结果	279
13.4 结论与展望	283
第14章 中国货币主权安全评估	286
14.1 金融全球化背景下的人民币主权概况	287
14.1.1 货币主权的界定	287
14.1.2 人民币主权概况	287
14.1.3 当前国际货币体系下人民币主权维护特征	291
14.2 货币主权风险指标评估体系和指数构建	292
14.2.1 风险指标选择	293
14.2.2 货币主权风险指数构建及说明	296
14.3 我国货币主权的风险评估	298
14.3.1 货币主权风险隐患分析	298
14.3.2 2009—2013年我国货币主权维护的风险状况	301
14.4 结论与展望	303
14.4.1 主要结论	303
14.4.2 未来展望	304

第四篇 金融基础设施安全评估

第15章 金融基础设施安全评估	309
15.1 金融基础设施运行概况及特征	309
15.2 金融基础设施安全指标体系	311
15.2.1 金融制度指标	311
15.2.2 信用环境和会计信息披露指标	312
15.2.3 法律环境指标	313
15.2.4 反洗钱监测指标	314

15.3 金融基础设施横向安全评估	315
15.3.1 金融基础设施外延界定	315
15.3.2 金融制度隐患	315
15.3.3 信用环境与会计信息披露制度隐患	318
15.3.4 法律环境隐患	320
15.3.5 反洗钱监测制度	321
15.4 金融基础设施纵向安全评估	321
15.4.1 金融制度风险	321
15.4.2 信用环境安全评估	326
15.4.3 法律环境安全评估	328
15.5 结论与展望	330

第五篇 主要结论

一、金融机构系统性风险评估	335
二、金融市场系统性风险评估	336
三、金融系统与金融市场风险传染性评估	337
四、经济系统中的金融安全评估	338
五、我国货币危机、债务危机可能性评估	338
六、我国金融主权评估	339
七、金融基础设施中的金融安全评估	340

第六篇 专题研究

专题一 中国影子银行的风险与监管	343
专题二 美国 QE 退出对中国金融安全的影响与对策	357
专题三 互联网金融的风险与监管	374

绪论 金融安全评估分析框架

0.1 背景及意义

人类社会进入 20 世纪后，金融全球化与自由化浪潮风起云涌，金融的发展在促进全球经济增长的同时，也给世界各国带来了巨大的风险。据国际货币基金组织统计，自 20 世纪 70 年代以来，全球共发生了大大小小的金融危机 212 起，发生金融危机的频率远远高于以前。历史总是在重演，但金融危机每一次新爆发的方式、重点均呈现出新的特点，究其根源，所有遭受危机的国家均在政策方面存在严重缺陷，并引致了重大的金融体系脆弱性与经济结构性缺陷（Laeven、Valencia，2008；Kawai、Pomerleano，2010）。尽管人们几乎无法准确地预测到金融危机爆发的时机和可能引爆危机的事件，但我们可以通过识别和处理不稳定的根源来防止危机的爆发。为此，每一次危机的爆发都伴随着金融监管的变革与金融体制的完善。此次席卷全球的金融危机使人们认识到：一是金融机构和金融体系所具有的内在顺周期性是近年来金融失衡加剧、金融脆弱性增强与经济波动加剧并最终导致本轮危机发生的重要原因；二是单个金融机构的稳健并不代表整体金融体系的稳定，微观审慎监管与货币政策难以应对金融体系快速变革带来的系统性风险问题，必须加强宏观审慎管理（FSB，2009；G20，2009）；三是监管机制不能主动适应不断发展和创新的金融系统，混业经营和分业监管的背离是致使危机爆发和升级的一个重要制度因素，这种背离导致监管机构交叉重叠、存在监管冲突和疏漏、监管对象和范围出现纷争、监管信息沟通不畅以致监管成本增加等一系列问题的同时出现（Hoenig，2007；Levin，2010）。为此，金融系统性风险防范与监管协调受到各国政府、经济管理部门、金融企业和理论界的高度关注：2009 年 4 月 G20 峰会宣布成立金融稳定理事会（FSB）以推动全球层面的宏观审慎管理的合作与协调；同年美国政府与欧盟委员会也先后公布关于金融监管变革的蓝图；随后，巴塞尔银行监管委员会也推出以宏观审慎管理为核心的《巴塞尔协议Ⅲ》等。

在中国迅速崛起的道路上，金融危机成为不可避免的大概率事件，系统性金融风险在未来较长一段时间内都将成为我国金融发展的关键制约因素（刘锡良等，2011）。与其他国家相比，我国系统性金融风险的生成具有以下特点：一是我国经济体系波动更易受到投资波动与地方政府行为的影响，经济体系与金融体系的正反馈机制更是我国系统性金融风险生成的

根源所在,而我国金融机构的经营理念、行为模式和风险暴露更为趋同,进一步导致了金融体系更强的内在顺周期性及更大的潜在系统性风险;二是就我国而言,银行系统性风险的特殊性在于渐进式改革导致的银行风险过度集中于政府的隐性担保,我国银行系统性风险不是体现为大规模银行的倒闭,而是表现为银行经营效率低下导致的金融经济困境;三是中国金融体系的发展方式致使其稳定性高度依赖于实体经济的增长状况,但近年来次贷危机爆发与中国经济增长模式的转换将导致我国系统性金融风险隐患增大,具体体现为经济增长放缓、金融体系规模扩张与期限错配、地方政府融资平台、资产泡沫与不良信贷、人民币国际化与资本项目开放等;四是随着金融自由化进程的推进,我国金融市场与非银行机构快速发展,金融控股集团也开始不断扩张,致使跨市场、跨机构的风险传染速度与规模不断增强;五是随着金融国际化进程的推进,我国系统性金融风险的生成源头与传染渠道进一步增加,既有分担与转移机制会受到严重挑战,致使我国系统性金融风险隐患进一步增强。

与此同时,我国国家经济金融安全面临更多的外部因素挑战:一是不公正、不合理的国际经济秩序使发展中国家面临十分严峻的挑战,比如大宗商品定价权、专利技术权、金融市场定价权、主要货币发行权、主要国际经济组织的决策权等;二是中国对外依存度高居不下,受国际市场的影响和波动大;三是外资对我国金融行业及经济领域拥有强大的影响力乃至控制权;四是经济金融信息的安全问题,我国重要经济金融基础设施的关键技术仍然掌握在外国手中。在这种情况下,过去强调的国家安全概念已经不能适应今天的复杂的安全形势,因此党的十八届三中全会决定成立国家安全委员会,是推进国家治理体系和治理能力现代化、实现国家长治久安的迫切要求,是全面建成小康社会、实现中华民族伟大复兴中国梦的重要保障。2014年4月15日上午,习近平主持召开中央国家安全委员会第一次会议并发表重要讲话,首次提出“坚持总体国家安全观”,即以人民安全为宗旨,以政治安全为根本,以经济安全为基础,以军事、文化、社会安全为保障,以促进国际安全为依托,走出一条中国特色国家安全道路。具体包括政治安全、国土安全、军事安全、经济安全、文化安全、社会安全、科技安全、信息安全、生态安全、资源安全、核安全等于一体的国家安全体系。

0.2 总体国家安全观下的金融安全内核

在国外的研究中,较少使用金融安全的概念,而更多地使用了经济安全、金融稳定、金融危机、金融主权、金融稳健等一系列相关的概念。国外对经济安全的界定存在颇多分歧,为此 Mangold (1990) 认为没有必要为经济安全下一个明确的定义,因为经济安全与国家利益紧密相关,界定过于宽泛,没有实际意义;界定过于狭窄,又易于忽略一些重要的议题。美国国际关系学家 Krause and Nye (1975) 对经济安全的定义具有代表性:经济福利不受被严重剥夺的威胁。在少数几篇研究金融领域战略性安全的文献中,西方学者将金融的安全视为经济安全的核心组成部分。例如,亨廷顿列举了西方文明控制世界的 14 个战略要点,其

中控制国际银行体系、控制硬通货、掌握国际资本市场分别列第一、第二和第五项,金融安全问题居于最重要的战略地位^①。Stiglitz 和 Greenwald (2003) 将宏观金融运行的安全性问题定义为:第一,金融机构破产的重要性是第一位的,因此,宏观金融决策必须考虑对破产概率的影响。第二,面对危机,特别是在重组金融体系时,国家必须考虑重组对信用流的影响,即重组对整体社会资金运行必将产生某种影响。第三,多市场的一般均衡效应与单一市场的局部均衡效应存在差别,有必要对银行重组的经济和金融效应作全面的前瞻性分析,最大可能地提高金融体系的稳定性。Stiglitz 和 Greenwald 的观点给我们的启示是:金融安全的第一要素是金融机构的破产概率与危机救助。

在 1997 年亚洲金融危机之后,很多国内学者开始关注和研究金融安全问题,并从不同角度对金融安全概念进行界定。王元龙(1998)和梁勇(1999)分别从金融的实质角度和国际关系学角度对金融安全概念进行了界定。王元龙(1998)从金融实质角度,认为所谓金融安全,就是货币资金融通的安全,凡与货币流通及信用直接相关的经济活动都属于金融安全的范畴,一国国际收支和资本流动的各个方面,无论是对外贸易,还是利用外商直接投资。借用外债等都属于金融安全的范畴,其状况直接影响着金融安全。梁勇(1999)从国际关系学角度认为,金融安全是对“核心金融价值”的维护,包括维护价值的实际能力与对此能力的信心。“核心金融价值”是金融本身的“核心价值”,主要表现为金融财富安全、金融制度的维持和金融体系的稳定、正常运行与发展。各种经济问题首先在金融领域中积累,到金融体系无法容纳这些问题时,它们便剧烈地释放出来。金融安全程度的高低取决于国家防范和控制金融风险的能力与市场对这种能力的感觉与态度。因此,国家金融安全是指一国能够抵御内外冲击,保持金融制度和金融体系正常运行和发展,即使受到冲击也能保持本国金融及经济不受重大损害,如金融财富不大量流失,金融制度与金融体系基本保持正常运行和发展的状态,维护这种状态的能力和对这种状态与维护能力的信心与主观感受,以及这种状态和能力所获得的政治、军事与经济的安全。

张幼文(1999)认为,金融安全不等于经济安全,但金融安全是经济安全的必要条件。一方面由于金融在现代市场经济中的命脉地位,使得由金融系统产生的问题可能迅速成为整体经济的问题;另一方面也由于金融全球化的发展使世界局部金融问题迅速转化为全球性金融问题,从而金融安全成为经济安全的核心。刘沛(2001)认为,金融安全是指一国经济在独立发展道路上金融运行的动态稳定状况,在此基础上从七个方面对金融稳定状态进行了说明。在前人研究的基础上,王元龙(2004)对金融安全进行了重新界定,金融安全简而言之就是货币资金融通的安全,是指在金融全球化条件下,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。刘锡良(2004)认为,从金融功能的正常履行来认识金融安全,可以分成微观、中观和宏观三个层次,金融安全的主体是一国的金融系统;金融安全包括金

^① 亨廷顿:《文明的冲突与世界秩序的重建》,北京,新华出版社,1998。

融资产的安全、金融机构的安全和金融发展的安全。陆磊（2006）认为，对于我国这样的金融转型国家，国家金融安全还存在着更为复杂的内容，往往需要从一般均衡的角度加以认识。

习近平同志在2014年首次提出“总体国家安全观”，其内核在于“以人民安全为宗旨，以政治安全为根本，以经济安全为基础，以军事、文化、社会安全为保障，以促进国际安全为依托，走出一条中国特色国家安全道路”。在操作层次上涵盖政治安全、国土安全、军事安全、经济安全、文化安全、社会安全、科技安全、信息安全、生态安全、资源安全、核安全等11种安全。总体国家安全拥有四大内核（林宏宇，2014）：一是内外兼顾，以内保外；二是包容共赢，命运共同；三是经济优先，核心不让；四是义利并举，有所作为。

国内外研究表明，金融安全是经济安全的核心组成部分，经济安全的含义更多地和经济危机、国家主权相联系，因此，在金融安全的研究中，学者们更多地借鉴经济安全的研究成果。尽管国内学者在金融安全界定上作出了努力，但这些概念过于抽象，对其内涵和外延的界定也颇多争议，导致后续研究变得较为困难。

我们认为金融安全是一个现实命题，它既包含经济方面也包含政治方面。在分析金融安全问题的时候，我们应该坚持“以国家为中心”的现实的视角，特别是在涉及国家主权的部分，不能舍弃现实主义的分析手段；然而在规范要素上，中国学者则应该以习近平提出的总体国家安全观为指导和基本价值取向。中共中央提出的“国家整体安全观”是与“和谐世界”的主张一脉相承的，讨论的是人类社会终极走向，因此它带有理想主义的色彩。国家整体安全观要彰显的是一种大国“有容乃大”的气质和肚量，但它并不与“国家中心”的分析视角相矛盾，因为金融安全的提出本来就是以一国为基本研究单位。为此，本书在研究过程中秉承了上述“国家整体安全观”的思维模式^①。

基于这样的认识，本书尝试性地给出金融安全的定义。金融安全是一个高度综合的概念，一般与金融国际化交织在一起，与金融危机、金融主权密切相关。它体现为一国金融体系的稳定运行状态，关键在于核心金融价值的维护，根本取决于一国政府维护或控制金融体系的能力和一国金融机构的竞争能力。

0.3 研究思路与基本框架

（一）各国央行及研究机构金融安全报告编写思路

瑞典央行认为金融稳定报告的目的是识别金融体系的潜在风险，评估金融体系抵御风险

^① “新金融安全观”包含了价值规范与分析要素两方面内容。理想主义与现实问题的融合具有非凡的意义，其类似于中国传统文化中对“道”和“术”的理解。“行正道”是人类的价值规范，然而“法术”的本身则包含有“兵者，诡道”的意味。人的观念根植于人性，我们也可以从人性来解释这种矛盾，费尔巴哈在《基督教的本质》一书中将人的本质归结为理性、情感和意志。基于现实约束的理性分析是为人称道的，但它并不是人的全部。因为现实的理性让我们看到冲突、残忍和荒唐，完美的世界只能在情感世界中出现。因此，理性似乎更多地表现为一种分析要素；而很多人的行为不是完全基于理性的，他们是更忠于自己理想的人。

的能力。金融稳定分析的内容是金融体系抵御不可预见冲击的能力，这些冲击一般是对金融性公司和金融基础设施构成影响，其中的金融基础设施是进行支付和金融产品交易必不可少的。金融系统的稳定主要依靠构成系统的机构、体系和管理安排。因为金融系统也影响宏观经济环境或被宏观经济环境影响，不稳定的影响或冲击可能来自于内部或外部，能相互作用引发一个比局部影响总和要大得多的整体影响。欧洲中央银行认为金融稳定的定义宽泛而复杂，并非仅指防范和化解金融危机一个方面。金融稳定的概念包括积极主动维稳的定义，即保障金融系统中的一切常规业务能够在现期及可预见的将来始终安全正常运作。金融体系的稳定要求其中的各主体部门——金融机构、金融市场及金融支撑系统等——能够协同应对来自负面的干扰。金融体系功能是链接储蓄与投资，安全有效率地重新配置资源，科学准确地进行风险评估和产品定价，以及有效地管理金融风险。此外，金融稳定还包括前瞻性要求，即预防资本配置的低效和风险定价的失准对金融体系未来稳定形成威胁，进而影响到整体经济的稳定。为全面描述金融系统的稳定状况，必须做好三项工作：第一，对金融体系各主体部门（金融机构、金融市场、基础设施）的健康状况进行个体和整体的评估；第二，对风险点、薄弱点及诱因进行甄别；第三，对金融系统应对危机的能力进行评价，并由整体评估的结论决定是否采取应对措施。需要明确的是，关注风险点和薄弱点的诱因并非以预测货币政策的成效为目的，而是为了找出那些潜藏的金融风险源加以防范，尽管它们离真实爆发尚有时日。

Delisle Worrell (2004) 提出了一整套的金融部门量化评估方法及应用领域。他指出学术界量化方法主要用于测算以下三个问题：金融部门稳定性、风险暴露和对冲击时的脆弱性。第一，金融稳健指标的运用：一是作为判断工具，用于对市场变化趋势、主要扰动和其他因素的判断；二是构建信号模型，用于评估金融系统的脆弱性、金融危机发生的可能性以及建立一套早期预警系统。第二，压力测试，测试金融部门对极端事件的可能性和敏感程度，以及危机在各个金融部门中的传导机制，用于衡量金融机构在危机中存活下来的能力。第三，基于模型的金融预测，衡量危机发生的可能性。为此，一个整体的金融系统评估方法应综合阐述以下四个问题：一是构建单个金融部门风险的早期预警系统；二是建立一个对金融部门进行预测的框架；三是阐述进行压力测试的步骤；四是在考虑银行间的风险传染基础上如何对模型进行修正。

世界银行与 IMF (2005) 编制的金融部门评估手册中认为：广义的金融体系稳定意味着既无大规模的金融机构倒闭，金融体系中介功能也未发生严重混乱。金融稳定可以视为金融体系在一个稳定区间内长时间安全运转的情况，当逼近区间边界时即面临不稳定，在越过区间边界时即出现了不稳定。金融稳定分析旨在识别危机金融体系稳定的因素，并据此制定适当的政策措施。其重点关注的内容是金融体系的风险敞口、风险缓冲能力及其相互联系，进而评估金融体系的稳健和脆弱性，并关注对金融稳健具有决定性影响的经济、监管和制度等因素。金融稳定的分析框架以宏观审慎监测为核心，以金融市场监测、宏观财务关系分析、宏观经济状况监测为补充。第一，金融市场监测有助于评估金融部门受某一特定冲击或组合