



中国金融开放研讨会

论文集

JINRONG YITIHUA ZHONG
DE ZHONGGUO JINRONG KAIFANG

金融一体化中的 中国金融开放

叶春明/主编

 中国金融出版社

中国金融开放研讨会

论文集

JINRONG YITIHUA ZHONG
DE ZHONGGUO JINRONG KAIFANG

金融一体化中的 中国金融开放

叶春明/主编

 中国金融出版社

责任编辑：张智慧

责任校对：孙蕊

责任印制：张莉

图书在版编目 (CIP) 数据

金融一体化中的中国金融开放 (Jinrong Yitihua zhong de Zhongguo Jinrong Kaifang): 中国金融开放研讨会论文集/叶春明主编. —北京: 中国金融出版社, 2008. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4593 - 8

I. 金… II. 叶… III. 金融事业—对外开放—中国—学术会议—文集
IV. F832 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 202355 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 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 15.5

字数 302 千

版次 2008 年 7 月第 1 版

印次 2008 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4593 - 8/F. 4153

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编写说明

加入世贸组织以来，中国全面履行了金融服务开放的承诺，金融对外开放进入了一个新阶段。

从改革、开放与发展的关系来看，金融服务开放的扩大，已经成为带动金融改革不断深化、促进金融持续发展的重要动力。中国金融服务业与发达国家的金融服务业相比有较大的差距，而有效的金融服务开放是提高我国金融机构效率、尽快缩小这一差距的重要途径。金融服务业开放中产生的示范效应和竞争效应对我国金融机构的改革和发展具有不可低估的作用。

经济全球化的趋势下，中国经济与世界经济的联系日益加深，中国在世界经济中的地位和影响正在不断提高。在这样的背景下，当前中国经济、金融的可持续发展要求从金融开放的角度继续进行相应的调整，这种调整如果实施恰当，将促使中国的金融服务业在体制、市场、工具、机构等方面发生深刻的变化，从而活跃市场，提高效率，增加金融资源和经济资源配置的合理性，保持金融与经济的持续发展。

在中国金融的开放中，以跨国公司为主导的经济资源、金融资源的全球配置对中国的影响不断加深，在中国的企业和金融机构“走出去”与外国的企业和金融机构“走进来”的金融服务全面竞争中，国际金融规则的制订、国际金融市场的波动、国际资金的流动、国际金融机构的购并等活动将对中国的金融、经济甚至政治安全带来深刻的影响。如何根据中国金融业在开放中发生的新变化、新特点，采取有效措施，加强对金融风险的防范与控制，防止国际性投机资金对我国的冲击，确保经济和金融的安全，成为当前带有全局性的重大问题。为此，北京第二外国语学院国际经济贸易学院于2006年12月组织了中国金融开放研讨会。现将会议收到的学术论文结集出版，期望能够将对这一问题的研究推向深入。

本书出版时间比原计划推迟了一些。在论文集出版时，为了尊重作者当时研究的实际情况，我们未对文中的统计数据和引证资料进行更新，这是需要在此说明的。

感谢会议参与者和向会议组委会踊跃投稿的来自全国高校的论文作者对本次研讨会的大力支持。感谢中国金融出版社张智慧编辑为本书出版付出的努力。

北京第二外国语学院国际金融研究中心

叶春明教授

2008 年 1 月

目 录

创新、效率与风险

——中国金融服务的开放与风险防范	叶春明 (1)
基于马尔可夫链模型的汇率制度转换概率研究	
——兼论对人民币汇率制度改革的启示	吕 剑 (12)
金融开放条件下利率—汇率联动与金融风险防范	金 镒 汪振洋 (22)
中国的金融开放、金融创新与金融安全	王 森 (31)
中国金融服务业国际竞争力的评介与培育	吕世平 汪来喜 (40)
加入世贸组织过渡期结束对中国银行业影响的 实证分析	郭田勇 赵晓玲 (48)
中国银行业服务贸易开放度的比较分析	薛 彤 (55)
完善公司治理 应对中国金融开放	
——基于母子公司关系视角对中国上市公司治理的 分析	赵宇华 (61)
资源配置和金融自由化进程以及经济增长	段京怀 (67)
新环境下金融开放内涵科学体系分析以及对中国的启示	朱妮娜 (71)
国有商业银行引进战略投资者价值分析	郭静坦 周建辉 (77)
金融业开放条件下中资银行的海外发展	陈艳敏 王育红 (83)
我国私募基金的发展现状及对策研究	梁 昭 高 静 (91)
中国企业对外投资的资金准备	白 远 (100)
人民币汇率机制改革对我国商业银行的影响	王 伟 陈 伟 (105)
寡头均衡与绩效改善	
——中国寿险业市场结构的实证分析	马海峰 林 燕 (112)
中国在全球经济及亚洲经济中的地位和影响	
——来自统计数据分析和观察	倪晓宁 (122)
混业经营条件下银行集中与经济增长：基于面板单位 根与面板协整的分析	黄旭平 (129)
美国产业投资基金运行的法律框架及其启示	谭伟强 (148)
银行业规制变迁理论及实证分析	彭玉镠 (155)
建立面向所有境外投资者的协同监管机制	高尔基 (166)

金融开放背景下中国发展离岸金融外包业务的条件分析和 策略选择

- 印度离岸金融外包业务的发展对中国的启示 ... 王旭楠 杨永梅 (173)
- 开放中的中国金融服务业创新问题研究 姚立楠 (182)
- 人民币国际化进程中的亚洲货币合作实践 张欣华 (191)
- 商业银行操作风险的特征分析及度量控制模型构建 韩复龄 孙敬宜 (198)
- 关于我国构建存款保险制度的思考：经济转轨的视角 张正平 (215)
- 金融服务贸易自由化的博弈分析 关冠军 (223)
- 金融业开放下的证券公司竞争力分析 梁志坚 刘 爽 (229)
- 美国次级债危机的成因及对中国的警示作用 程远扬 叶苗苗 (236)

创新、效率与风险

——中国金融服务的开放与风险防范

北京第二外国语学院国际经济贸易学院 叶春明

中国金融服务市场的开放是伴随着整个金融体系的开放而推进的,中国金融体系的开放如果以2001年12月正式加入世贸组织为界,可以划分为两个阶段。第一个阶段是加入世贸组织之前的金融开放,其主要任务是为引进外资服务,表现为银行服务的开放。第二个阶段是加入世贸组织之后的5年来,中国全面履行了金融服务开放的承诺,金融对外开放进入了一个新阶段。据统计,截至2005年年底,共有21个国家和地区的72家银行在中国设立了254家营业性机构,外资银行在华资产总额达845亿美元,占中国银行业金融机构资产总额的2%左右。在保险领域,截至2005年年底,中国已有40家外资保险公司,在进入世界500强企业的46家保险公司中,有27家在中国设立了营业机构,全球最大的50家保险公司中有29家在中国开展保险业务。截至2006年8月底,在证券服务业已经批准设立了23家合资的基金管理公司和8家合资证券公司,上海、深圳证券交易所各有4家境外特别会员,在上海、深圳证券交易所直接从事B股交易的境外证券经营机构分别为39家和19家,此外批准45家境外机构获得合格境外机构投资者资格。12家机构批准成为合格境内机构投资者(QDII)拓宽银行,其中5家是外资银行。金融开放的迅速扩大,带动了金融改革的深化,促进了金融的迅速发展。实践证明,金融开放引起的外资金融机构竞争的加强,打破了国内金融原有的垄断格局,促使中国金融机构加快改革和创新,提高了金融企业的核心竞争力和金融的效率。与此同时,金融效率的提高也放大了金融风险。如何采取措施,有效控制金融风险已经成为中国金融开放中亟待解决的重要问题。

一、金融服务开放中的金融结构转换

在经济全球化的趋势下,中国经济在开放中发生了巨大的变化。劳动力成本低的比较优势,使中国在世界经济分工的格局中获得了制造业中心的位置,由此在全球资源的重新配置中,中国的进出口贸易迅速增长,成为规模位居第三的贸

易大国；连年吸收的直接投资保持在 600 亿 ~ 700 亿美元的高规模；外汇储备实现了跨越式增长，迄今已超过 9000 亿美元，位居世界第一；中国已经成为世界经济增长的主要动力之一。与此相应，中国金融服务在开放中也发生了巨大的变化，其中最重要的变化体现在金融结构的转换上。

1. 金融产业结构的变化

中国金融产业结构总体已经形成了管理性、商业性和政策性三大类金融机构并存，银行业、保险业、证券业齐备的多元化结构。从金融产业内部结构来看，银行业、保险业、证券业的发展不平衡，2004 年中国金融机构资产总额为 331331.68 亿元，其中银行业资产占比 95.04%，处于绝对优势地位；保险业、证券业资产所占比重较小，分别为 3.58% 和 1.38%。从银行业内部来看，各类银行机构之间的发展也不平衡，其中国有商业银行资产所占比重虽然自 2003 年以来连续 3 年下降，但所占比重都在 50% 以上，处于绝对优势地位；股份制商业银行的资产增长速度最快，市场份额由 2003 年的 12.7% 上升至 2005 年的 15.5%；其他类金融机构的市场份额也呈不断上升趋势，由 2003 年的 25.9% 上升至 2004 年的 26.2%、2005 年的 26.6%，其中，随着银行业开放的深入，外资银行资产所占比重由 2004 年 10 月的 1.8% 上升到了 2005 年 10 月的 2%，这说明外资银行资产虽然所占的比重较低，但呈上升趋势。

2. 金融市场结构的变化

随着金融服务业的开放，中国的金融市场体系逐步完备。如表 1 所示，银行间同业拆借市场规模在 2003 年以前一直呈上升趋势，在 2004 年首次出现了下降，其中，外资机构在拆入市场所占的比重由 2003 年的 2.37% 上升至 2004 年的 6.46%，在拆出市场所占的比重由 2003 年的 0.59% 上升至 2004 年的 2.31%。1998 年以来，在中央银行的推动下，以银行承兑汇票为主的商业票据业务发展较快，截至 2004 年年底，票据市场上累计签发商业汇票 34000 亿元，占 GDP 的比重为 24.84%。外汇市场近年来有了迅速发展，自 2000 年以来，银行间外汇市场连续 5 年以双位数增长；从交易币种看，在原有美元、港元交易的基础上增加了日元和欧元的交易，交易的方式也新增了远期和掉期交易等。证券市场的结构有所变化，债券市场的规模在不断增长，国债的发行额连年增加，2004 年发行了 6923.9 亿元，占 GDP 的比重为 5.06%。期货市场从规模上来看，自 2000 年以来发展迅速，总成交额由 2000 年的 1.61 万亿元上升至 2004 年的 14.69 万亿元，增长了 8 倍；从交易品种上来看，期货市场从 2003 年开始一改以前单一品种（农产品期货）独大的现象，出现不同期货品种共同活跃的局面。保险市场自 2000 年以来发展迅速，但与国民经济的发展相比，保险市场仍处于初步发展阶段，规模相对较小。

表 1 中国金融市场结构一览表

单位：亿元人民币

		2000 年	2001 年	2002 年	2003 年	2004 年
银行间同业拆借市场	拆借额	6728.07	8082.02	12107.24	24113.41	14420.33
	拆借额/GDP	0.0752	0.0831	0.1151	0.2054	0.1063
银行间债券市场	成交额	16322	40940	106254	151300	127849
	成交额/GDP	0.1824	0.4207	1.0103	1.2889	0.9344
票据市场	累计发生额	7442	12843	13914	27797	34000
	累计发生额/GDP	0.0832	0.1320	0.1323	0.2368	0.2484
外汇市场	成交量	3491.4	6210.5	8044.3	12509.2	17314.4
	成交量/GDP	0.0390	0.0638	0.0765	0.1066	0.1265
股票市场	市价总值	48090.94	43522.2	42457.72	38329.12	37055.57
	市价总值/GDP	0.5375	0.4472	0.3617	0.3644	0.2707
国债	发行额	4657.00	4884.00	5934.30	6280.10	6923.90
	发行额/GDP	0.0521	0.0502	0.0564	0.0535	0.0506
政策性金融债券	发行额	1645.00	2590.00	3075.00	4561.40	4148.00
	发行额/GDP	0.0184	0.0266	0.0292	0.0389	0.0303
期货市场	成交额	16082.29	30144.98	39490.28	108396.59	146935.32
	成交额/GDP	0.1798	0.3098	0.3755	0.9234	1.0735
保险市场	保费收入	1599.7	2112.3	3054.2	3879.7	4318.1
	保费收入/GDP	0.0179	0.0217	0.0290	0.0330	0.0315

资料来源：票据市场来自《中国金融发展报告 2005》；期货市场 2000 ~ 2003 年的数据来自《中国证券期货统计年鉴》，2004 年的数据来自《中国金融发展报告 2005》；国债和政策性金融债券数据来自《中国统计年鉴》；其余市场 2000 ~ 2003 年的数据来自《中国金融年鉴》，2004 年的数据来自《中国金融发展报告 2005》。

3. 金融资产结构的变化

随着金融产业和金融市场的发展，我国金融资产的构成也不断发生着变化。总体上来说，货币性金融资产在资产总额中占绝对比重，但所占的比重不断下降；证券、保险类资产虽然所占的比重较低，但呈不断上升的趋势。

4. 融资结构的变化

表 2 国内金融市场融资情况表

单位: 亿元人民币, %

	全年融资量			比重		
	2002 年	2003 年	2004 年	2002 年	2003 年	2004 年
国内金融市场融资额	23976	37909	29796.8	100.0	100.0	100.0
贷款	19228	29936	22600	80.2	78.96	75.85
国债	3461	6280	5343.2	14.4	16.56	17.93
企业债	325	336	342.7	1.4	0.9	1.15
股票	962	1357	1510.9	4.0	3.58	5.07

资料来源:《中国金融发展报告 2005》。

从表 2 可以看出,在我国,间接融资虽然仍是企业融资的主要来源,但其比重呈不断下降趋势,由 2002 年的 80.2% 下降至 2003 年的 78.96%, 2004 年的 75.85%。另外,从直接融资的内部结构来看,国债融资一直占主导地位,并且其比重呈不断上升趋势;企业债和股票融资在 2004 年也都有了一定程度的上升。总的来说,虽然我国的融资结构有了一定程度的优化,但我国金融体系中间接融资与直接融资的不协调、企业直接融资中股票与债券的不协调、债券市场中政府债券与企业债券的不协调等问题依然存在。

二、金融结构转换中的金融创新

影响中国金融结构变化的因素有很多,其中最重要也是最活跃的因素是金融创新。金融创新作为金融总量增长和金融结构提升的主要动力,是金融发展的灵魂和主线。在目前中国金融总量已经达到相当规模和金融结构存在一定缺陷的情况下,金融开放程度的提高和金融结构多样化的设计,已成为推动中国金融改革与发展的重要途径,因此在金融开放中应以解决金融结构性矛盾、促进金融结构升级为宗旨,通过规定产业结构的发展方向,鼓励金融产品、金融机构、金融技术的不断创新,来提高金融结构转换的能力、速度与效率,进而实现金融产业结构的协调与提升。

金融业作为一个服务性的行业,在当今市场竞争日趋激烈的情况下,金融机构服务水平的高低、服务质量的优劣、服务内容的公众吸引力,直接决定其市场占有率水平。同时,金融机构服务效率的高低、服务对象的区别,也直接影响到该机构所能创造的盈利水平。外资金金融机构进入中国后,对外资企业、合资企业、效益好的国营企业和民营企业以及优质个人客户等 20% 的优质客户资源的争夺更加激烈,这将迫使中资金融机构转变观念,从制度安全、机构设置、金融产品调整、金融业务开发等方面开展金融创新,以此来全方位迎接挑战。

1. 服务对象创新是开展其他服务创新的基础

开展服务创新，首先是对服务对象进行创新。只有选择了特定的有一定范围的对象，才能根据这些对象，开展有针对性的、真正具有特色的创新服务。中国各个地方由于地域特色、经济发展程度不同，客户构成也不相同，金融机构应从实际出发，确定业务发展的重点。因此，金融机构根据自身的市场定位来界定合理的客户群体，从而有针对性地开展特色服务，是服务行之有效的前提。

2. 服务工具创新是开展服务创新的必要手段

当今社会科技力量日新月异，仅仅停留在以往手工、柜面操作的基础上，无论多好的服务都很难再吸引客户。金融服务市场开放后，外资银行的进入，更是为客户提供了选择先进、科学、高效服务工具的机会。因此，大力开展服务工具的创新，是服务创新的必要手段。中资金融机构只有借助现代、科学、先进的服务工具，才能为客户提供高效、便捷、综合的服务。这主要体现在两个方面：首先，中资金融机构在金融服务工具创新上努力改善现有的服务工具。在已有的网络设施、柜台设备的基础上，对其进行改造、加强。目前各家银行在完善通信网络的基础上相继推出全国通存通兑业务，开发出了相当多的产品和载体，如信用卡、借记卡、联名卡、专用卡等等。此外还针对高端客户推出一些具有一揽子功能的综合工具，如招商银行的“金葵花”等。其次，积极推出新型的、先进的服务工具。利用新型的、先进的服务工具为客户服务，是方便客户、赢取市场、减少人力成本的唯一手段。在旧的服务工具不能更好地满足市场需求的情况下，谁先推出新的工具，谁就赢得了客户的青睐。外资金金融机构在金融工具创新方面的优势，极大地激发了中资金融机构的创新步伐，促使其不断地推出新的金融工具。

3. 服务内容创新是吸引客户的源泉

随着经济和金融的发展，客户对银行服务的要求也日新月异。在这种情况下，有时金融机构为自己钟情的对象提供了高效、先进的服务，但由于服务的内容不到位，同样不能吸引客户。这就要求银行在提供传统服务内容的基础上，不断应客户的要求，提供新的服务内容。近几年来，代理业务、银证转账、个人委托贷款等等都应市场需求而生。哪家金融机构在服务内容的创新上走在同行的前列，哪家就可以率先占领该业务的市场份额，从而在市场竞争中占据主动地位。

4. 服务方式创新是扩大服务效益的有效手段

目前中国的银行服务大都还停留在被动服务阶段，临柜员工往往缺乏相应的公关服务能力，客户上门以后，不能主动帮助其选择相应的产品和服务。这里的差别不仅仅是态度的问题，而是服务方式的不同。服务方式的创新是改被动为主动，开展综合服务、公关服务，利用中国银行业综合的资源优势，吸引和稳固客户，并创造综合性的效益。

近年来,中国各家银行和金融机构纷纷从各方面着手,开展服务软、硬件等多方面的创新,以特色服务创造效益。这使得中国的金融领域十分活跃,各个层次的金融创新层出不穷。据不完全统计,仅从金融产品市场来看,2005年中国金融机构就推出了人民币理财、外汇理财、黄金理财、外汇远期、外汇掉期、货币互换、资产证券化、企业短期融资券、商业银行普通债券、商业银行次级债券、国际开发机构人民币债券、债券远期、信用违约互换、权证交易、企业年金、信托构造以及大量的保险产品的创新。从中国金融产品创新的趋势来看,人民币衍生产品和国际离岸业务的推出,已经并将继续使中国金融产品结构和总量发生深刻的变化。

三、金融服务开放中的金融业效率变化

在金融服务业的开放和金融结构转化的过程中,竞争的加剧和创新的活跃促进了中国金融效率的提高。这种提高一方面反映在金融中介机构的效率提高上,另一方面也通过金融机构的活跃刺激金融需求和金融供给的增长,从而带动整个金融的深化。

1. 银行业的效率变化

(1) 在全球 1000 家大银行排行榜中,中国的银行上榜数量逐年上升。英国《银行家》杂志(*The Banker*)每年公布的“全球 1000 家大银行”排行榜是目前全世界有关商业银行的最权威的排行榜,被公认为是评估全球各大银行综合实力的“试金石”。中国银行业经过二十多年的改革开放,综合实力不断增强,在全球 1000 家大银行排行榜中上榜数量逐年上升(见表 3)。

表 3 中国的银行历年在全球 1000 家大银行排行榜中的情况

	2004 年	2003 年	2002 年	2001 年	2000 年	1999 年	1998 年	1997 年	1996 年	1995 年
中国银行	11	29	15	11	18	21	18	27	15	26
中国建设银行	25	21	37	28	29	32	—	56	66	72
中国工商银行	32	25	16	10	7	10	—	22	25	28
中国农业银行	37	36	25	23	21	20	—	79	78	74
中国的银行上榜数量(家)	19	16	15	15	14	9	7	6	6	6

资料来源:根据英国 *The Banker* (1996~2005) 1000 家大银行排行榜数据整理。

(2) 银行经营指标明显改善,所有者权益、资本充足率水平和抗风险能力大幅提高。2005 年年底,中国主要商业银行所有者权益达到 1.1 万亿元,增长了 19.2%;资本充足率达到 8% 的银行已达到 40 家,比 2005 年年初增加了 10 家,达标银行资产约占 73%,比 2005 年年初提高 25 个百分点。在资产质量方面,截至 2005 年年底,境内全部商业银行不良贷款余额为 13133.6 亿元,比年

初减少 5827.1 亿元，不良贷款率为 8.61%，比年初下降 4.25 个百分点，银行业的不良贷款自 2002 年以来连续 4 年保持了“双降”。

2. 保险业的效率变化

随着保险业的改革开放，中国保险业取得了快速的发展。从表 4 可以看出，从 1980 年以来，中国的保险深度（保费收入占国内生产总值的比重）和保险密度（按常住人口计算的人均保费收入）持续快速增长。2004 年，中国的保险深度达到了 3.4%，是 1980 年的 34 倍；保险密度为 332 元/人，是 1980 年的 692 倍。但是从横向比较来看，2003 年，南非的保险深度排名世界第一，达到 15.88%，而工业化国家保险深度的平均水平为 9.2%，大约是中国 2.7 倍，例如美国为 9.61%，日本为 10.81%；就保险密度而言，中国与世界发达水平的差距更大，2003 年，瑞士的保险密度排名第一，为 5660.3 美元/人，而工业化国家保险密度的平均水平为 2764 美元/人，大约是中国 68.9 倍，例如美国为 3637.7 美元/人，日本为 3770.9 美元/人。这说明中国的保险业还很落后，但从另一个角度也说明中国的保险业还有很大的提升空间。

表 4 中国保险深度和保险密度

年份	保险深度 (%)	保险密度 (元/人)	财产保险的 保险深度 (%)	财产保险的 保险密度 (元/人)	人身保险的 保险深度 (%)	人身保险的 保险密度 (元/人)
1980	0.10	0.48	0.10	0.48	—	—
1982	0.20	1.01	0.19	1.01	0.01	0.00
2001	2.20	162.9	0.710	52.91	1.476	109.93
2002	3.00	234.6	0.778	59.9	2.275	174.99
2003	3.33	287.4	0.746	64.4	2.584	223.04
2004	3.4	332	0.80	83.8	2.36	248.3

资料来源：根据有关年份保险年鉴整理。

四、金融服务开放中的金融风险控制

金融效率的提高具有明显的双重效应，这种效应在表现为金融机构效率提高和经济中的金融资源配置有效性增强的同时也意味着金融风险的扩大。

中国金融对外开放中面临的金融风险主要反映在以下几个方面：

一是金融创新风险。中外金融机构在激烈的竞争中由于金融创新加快所带来的风险，是一种内外风险结合在一起的混合型风险，也是金融风险的主要表现。金融创新是中国金融领域中最活跃的因素，在创新带动下的金融效率的提高一方

面增强了金融机构的盈利能力和核心竞争力,另一方面也在迅速扩大金融机构的经营风险。在金融的市场化和国际化的趋势中,由于利率、汇率波动的加大等因素引起的金融需求变化,对中资金融机构新产品的开发和风险控制有了更高的要求,尤其是在引进国际通用的金融衍生工具时中国金融服务业与发达国家相比有较大的差距,中国金融机构对金融创新中的产品开发与风险控制需要有一个学习和适应的过程。

二是国际金融风险。随着金融服务对外开放的日益扩大,中国金融市场与国际金融市场的联系也不断加强,国际金融市场的波动和国际资本流动对中国的影响迅速提高,这集中表现为中国金融开放的外部风险。在经济金融全球化的趋势下,金融市场的进一步放开,使国际游资更容易进入中国金融市场,尤其是短期非直接投资资金的大量涌入,可能造成金融资产泡沫,随后发生的资金抽逃,则容易引发金融危机。同时,由于金融市场的不可分割性以及中国市场的的不成熟性,发生在别国的金融危机传入中国的可能性也在增加。另外,中国金融机构本身的脆弱性和不完善经营也极易引发风险,如目前存在资本充足率较低、不良资产比例高以及风险防范和控制机制不健全等问题,这些脆弱性使中国金融体系在与国际金融体系接轨的过程中,有可能产生放大风险的效应,增加引发系统性危机的可能。实践表明,经济和金融全球化的“溢出效应”已经给中国金融稳定带来了更多不确定性。当前国际经济金融环境面临着许多不可控因素,诸如油价上涨、全球升息、美元贬值、国际政治纷争、战争和地区冲突等,随着中国参与国际生产、贸易和资金循环的广度、深度不断扩大,与全球化收益相伴而来的不确定性和风险也在相应增加。

三是金融监管风险。中国目前实行的分业型金融监管体制,是在国内银行、保险、证券分业经营基础上建立起来的。在金融开放当中,进入中国的外资金融机构大多属于综合类型,这些外资综合性金融机构的示范效应也会促使国内金融机构出现越来越强烈的混合经营的发展取向。在这种新的金融环境下,如果仍沿袭目前的分业监管体制,一项新业务的推出就必须经过多个部门的协调才能完成,从而发生较高的政策协调成本。同时,交叉性业务的出现,既可能导致监管重复,也可能出现监管缺位。面对资本项目的逐步放开和外资金融机构的大量进入,中国的金融监管遇到了新的挑战。面对拥有丰富的逃避管制经验和手段的跨国公司和金融机构,中国要建立和完善与之相应的有效金融监管法律法规体系和监管手段也需要有一个过程。在这一过程中,金融监管有效性的缺失将导致监管风险的出现。

中国加入世贸组织为经济发展提供了重大的机遇,同时也面临严峻的挑战。如果经济金融风险处理得不好,很可能会威胁到中国金融业的稳定和发展,甚至影响到经济全局。面对新的国际金融格局和世贸组织的要求,中国的金融改革和

开放如何适应新形势，在加快发展的同时有效防范风险，是中国现实经济发展中迫切需要解决的问题。国际经验表明，金融不稳定和金融危机会造成极为严重的、破坏性的危害，这是世界各国都极力加以避免的。为了有效防范金融风险，保障金融安全，中国金融业应注意以下几个方面：

第一，完善相关法律法规。要保证金融开放条件下中国金融活动稳定有序地运行和发展，防范各种不利因素对中国金融市场、金融体系的冲击，维护金融和经济安全，就必须拥有相应的法律规范，以便使国内外经济金融主体的活动严格限定在这些行为规范之内。否则，一旦发生不利于国内金融经济安全的因素，中国将难以为有效抑制这些因素寻找到法律依据。中国已经制定了一系列金融方面的重要的法律法规，但仍然存在法律法规不健全的问题。因此，中国应当对有关金融安全的法律法规进行全面清理，并根据金融市场全面开放的新形势，不断修改和完善有关法律制度，建立适应国际法律建设潮流和中国金融业发展需要的金融法律体系。要理顺政府、企业与金融机构之间的关系，强化市场规则和相关管理制度，依法保护金融机构的利益，使依法治理金融进入良性循环。

第二，加强对国内外金融活动的监管。中国的金融监管当局应时刻注意金融开放过程中可能出现的金融隐患，依法治理金融，强化金融执法，从市场准入、从业资格、信息披露、风险控制等方面确保有关金融法规制度的有效实施。要在健全金融监管法规的基础上，严格监管制度，改进监管方式，强化监管手段，完善监管体制。应当根据金融开放中不断出现的新情况，适时地、经常地进行监管方式的调整，并不断采取一些新的监管手段，以便提高监管的效果。同时监管机构也要转变监管理念，把工作重心从审批事务转移到对金融企业和金融市场的监管上来。金融监管机构应当充分了解相关法律法规、熟悉金融运作、具有较高水平的高层次、高素质人员。在监管理念上也要适应金融开放的需要进行相应的调整，要牢固树立金融安全意识，以保证金融安全为目标确立监管思路和监管重点，把监管工作的重心从过去注重审批转移到对金融运行和金融市场的日常监管上来。

第三，建立金融安全预警系统和救援措施。在金融开放的条件下，如果金融制度内部缺乏风险监控措施，就会在不同金融主体和不同金融业务之间产生风险收益的不对称性，并导致风险中立者或风险规避者转化为风险偏好者，加剧金融风险的累积。一旦市场机制使收益与风险对称起来，业已累积的风险就会暴露出来，最终导致金融危机。因此，要从维护金融安全出发，完善金融监控机制，建立灵敏、高效的金融市场预警系统和救援措施，构建防范金融风险、遏制过度投机的坚固防线。结合中国金融业的开放状况，为了从宏观层面防范金融风险，保证金融安全，可以考虑建立一个金融风险预警系统。该系统可以由现有的三大监管机构（中国银监会、中国证监会和中国保监会）构成，具体负责全国范围内

金融风险的监测和预警。科学的金融风险预警系统以合理的预警指标为分析对象，这些指标能随经济环境的变化精确地反映出预警对象的内容。一般说，这些指标可以包括：①外资结构。流入外资的期限越短，则外资结构越脆弱，风险越大。②汇率水平。实际汇率水平的变化代表本币与外币价值之比的改变，实际汇率的不断下降表明本币高估。③不良资产率。不良资产率的上升意味着银行的资产运营效率下降，金融风险增加。④资本充足率。资本充足率长期不能达到最低标准的银行必然难以承受经济开放带来的风险。⑤股价变动。股价短期内的波动情况能够反映国内股市的稳定性。选择好预警指标后，由三大监管机构共同对入选指标的具体数值进行监测。当某个变量偏离标准值的程度接近某一临界值时，可以认为这是对未来一段时间潜在金融风险的预警信号。这时，监测机构要发挥监管功能，将风险信息和对策措施及时传递到各有关金融机构，以真正实现预警的效果，促进金融运行的安全。

第四，积极推进塑造市场主体的微观金融体制改革。经验表明，无论银行业的不良资产或资本金不足问题，还是金融机构缺乏竞争力问题，抑或是股票市场的先天性缺陷，最终都可以归结为微观金融制度的不完善。因为，在微观金融制度存在缺陷的情况下，很难杜绝金融机构不良资产的再生问题，也很难使金融企业的行为规范化。因此，从微观层面考虑，要消除中国金融运行和发展中存在的 unstable 或不安全因素，就要适应金融业全面开放的新形势，着力推进微观金融制度的改革，而改革的核心就是要建立现代金融企业制度。现代金融企业制度的完善包含产权制度和管理制度的改进。产权制度改革的重点在于彻底分离所有权和经营权，解决所有者虚位问题，发挥所有者的外部监管职能。同时，政府作为国有资产所有者的代表，只能以投资者的身份分享经营收益，不能干预金融企业的经营活动；金融企业作为一个独立的组织，应以追求自身利益最大化为经营原则，摆脱原来的行政负担。管理制度改进的核心是内部控制机制的建立和实行。一个健全的内控机制可以有效防范内部人控制问题，防止经营者滥用支配权，最大效率地降低委托—代理成本并防范金融风险。在微观改革中要进一步规范金融交易主体的公司治理结构，建立起有效的绩效激励、风险控制和资本约束机制，推动符合条件的金融交易主体在境内外资本市场上市，强化出资人对金融交易主体管理层的约束，促进金融交易主体健全经营机制。

第五，提高金融机构的风险控制有效性。在激烈的市场竞争中，中资金融机构随时要面对来自内外各方面的压力与动力进行全方位的金融创新。收益和风险是对应存在的，金融机构针对市场需求采用新技术，推出新产品，实施新的组织方式，在开拓新的市场、争取更多的优质客户资源、获取更好的经济效益的同时，也不可避免地会遇到新产生的金融风险的挑战。这就要求中资金融机构在金融开放中不断加强经营管理，完善内控机制，采用先进的风险识别与控制技术，