



经济安全丛书

丛书主编：唐之享

执行主编：朱有志

中国金融 安全报告

ZHONGGUOJINRONG
ANQUANBAOGAO



预警与风险化解

YUJINGYUFENGXIANHUAJIE

汤凌霄 等 / 著

红旗出版社



经济安全丛书

中国金融 安全报告

— 预警与风险化解 —

汤凌霄 等/著

红旗出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融安全报告：预警与风险化解 / 汤凌霄等著.

—北京：红旗出版社，2008.8

（经济安全丛书/唐之享主编）

ISBN 978-7-5051-1628-3

I. 中… II. 汤… 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（2008）第100583号

中国金融安全报告：预警与风险化解

著 者 汤凌霄 等

责任编辑 王农媛

责任校对 李 娟

出版发行 红旗出版社

地 址 北京市沙滩北街2号

邮 编 100727

E - mail hqcbs@publica.bj.cninfo.net

编 辑 部 010-64037149

发 行 部 010-64037154

印 刷 北京燕旭开拓印务有限公司

开 本 787毫米×1092毫米 1/16

字 数 262千字 印 张 19

版 次 2009年2月北京第1版 2009年2月北京第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-5051-1628-3

定价：45.00元

版权所有 翻印必究 印装有误 负责调换

总 序

国家安全是国家生存和发展的基础。随着冷战的结束、经济全球化的不断发展，国家安全的传统边界已经被打破，竞争已从常规军事战争扩展到科技、经济、政治、资源、生态、外交、文化、信息等各个领域，甚至个人间、企业间的竞争也不可避免地上升到国家民族和文明的层次，而涵盖了科技、军事、金融和媒体关键部位的虚拟空间也成了竞争和冲突的主战场。可以说，安全问题的跨国性和综合性日益突出。

在市场经济大繁荣大发展的今天，经济安全已经成为国家综合安全的核心。经济安全的核心地位，来源于和平与发展时代经济利益是国家利益中的核心利益，来源于综合国力竞争中经济和科技的基础作用，来源于因经济全球化、一体化所带来的经济安全问题的不断增加。经济全球化在促进各国与世界经济发展的同时，也增大了各国经济运行的风险，使得各个国家所面临世界经济波动、跨国贸易冲击和国际金融风险所造成的经济不安全性增强，各种经济安全问题不断出现。缘此，以美国为代表的西方发达国家纷纷调整国家安全战略，把维护本国经济利益放在国家安全的首位。布什当选美国总统后就马上指出：“美国的国家安全主要是经济安全，因而必须改变冷战时期突出军事安全的防务战略，树立以‘国家经济安全’为核心的国家安全新战略。”因此，在布什政府对外政策的三大支柱（维护美国的经济利益、确保美国的防务安全和维护美国的价值观）中，维护美国的经济利益始终摆在首位。其《2004年美国国家安全战略报告》明确把经济安全定位为：保证美国能够安全地获得外国的能源和矿物资源，保证美国能够公平地进入世界市场并

使用海洋与太空，促进以市场为基础的开放和不断扩大的国际经济体系，制定并执行普遍得到遵守的国际贸易规则，联合国际力量保证环境安全、地球的承受力和可持续发展的能力等。

关注经济安全、维护经济安全和实现经济安全，对于发展中的中国来说尤为重要。虽然改革开放以来，我国经济年均增长9.7%，总量不断攀升，到2006年，我国国内生产总值达到20.9万亿元，居美国、日本、德国之后排世界第四位，但我国经济在高速增长过程中已暴露出许多安全隐患。从国内方面来看，一是中国国内的关键技术、关键产业仍受制于发达国家，部分行业已被发达国家垄断。二是资源问题对我国的经济安全提出了挑战。据统计，中国对进口石油的依存度已由1995年的6.6%上升到目前的超过30%。根据国内外学者的预测，中国未来20年石油对外依存度将达到60%以上。很难想象，如果油价大幅度上升，如果我国进口石油的渠道不畅，我们的经济会是什么样子？石油给我们提出了问题，许多其他资源也提出了同样的问题。三是外贸依存度过高。2006年中国进出口总额1.76万亿美元，按美元兑人民币1:7.8汇率计算，外贸依存度已达65%。与美国、日本等西方发达国家相比，中国的外贸依存度明显偏高。从国际方面来看，我国的经济安全正面临着多方面因素的困扰。一是美国金融强势压力。2004年美国资本市场占全球资本市场市值的比重为52%。在利用金融牵制苏联、遏制日本、钳制欧盟后，用经贸“敲打中国”正成为美国遏制中国的重要手段。二是人民币汇率、贸易增长、海外融投资、战略资源采购等与中国相关的经济问题正越来越频繁地被政治化，中资企业参与国际经济活动的风险增加，成本提高。三是国际金融市场动荡，国际金融危机不断扩散和蔓延。四是国际贸易保护主义蔓延、世贸组织（WTO）体制下多边贸易谈判越发艰难，国外针对或涉及中国产品的反倾销、反补贴等案件日益增多。五是国际资源争夺白热化，石油、铜等重

要矿产资源价格大幅波动，中国经济快速增长面临着巨大的市场风险。六是跨国公司加紧在中国“攻城略地”，实施廉价并购，而且目标集中于中国传统产业中的龙头企业……从长远来看，这些问题、矛盾将集中表现为经济与社会的不安全，既会激化国内、国际矛盾，也会导致中国现代化利益大量流失，最终结束经济发展与增长，使中国经济陷入半死不活的危机之中，中国的崛起可能被人从遏制到扼杀。

同时，我们必须树立开放的经济安全观，才能在扩大开放中动态地谋求安全^①。我们必须树立“大开放”、“大安全”的经济安全观，树立经济实力是安全的基础的安全观，树立“在相互依存中获得发展与安全”的观念，在扩大开放的过程中谋求安全。一是开放是国际社会发展的主流，当今世界，各国实行不同程度的经济改革和对外开放，加强与其他国家的多种形式的经济合作，各国间的经济交流日益密切，逐渐形成了相互依存、相互融合的有机体。世界经济已发展成为一个全球化的整体，各国经济都是这个整体的不可分割的组成部分。二是开放才能实现民族复兴。历史证明：改革开放是决定当代中国命运的关键抉择，是发展中国特色社会主义、实现中华民族伟大复兴的必由之路；只有改革开放才能发展中国。我国改革开放最显著的成就是快速发展，最突出的标志是与时俱进，有力地促进了我国经济社会的发展，民族实力日益壮大。三是开放才能实现国家经济真正的安全。衡量经济安全程度的一个重要指标就是一个国家的经济竞争力和企业的竞争力。2007年，《财富》杂志全球500大公司排名，有22家中国内地企业上榜，而在1996年时，该排名中还只有3家中国企业。可以说，这与日益激烈的外在竞争压力是分不开的，对外开放给予我们企业生存压力的同时，

^①《求是》2008年第17期。

也赋予了我国企业的竞争力迅速提高的动力。很多中国企业是在跨国公司合作的过程中发展起来的。哪个行业开放得最早，开放度最高，哪个行业的竞争力就最强。

对于国家经济安全问题，党中央一向高度重视。1997年，当亚洲金融危机席卷东亚诸国的时候，江泽民同志就指出：如何运用金融这个杠杆，是一个很大的学问。运用得好，就会对实现宏观经济调控目标，抑制通货膨胀，优化资源配置，起到积极的作用，有效地促进经济和社会的发展，如果运用不当，就可能产生金融风险和经济风险，甚至危及经济全局。党的十六大报告中明确提出：

“在扩大对外开放中，要十分注意维护国家经济安全”，把“维护国家经济安全”写进党的代表大会的文献中，这是第一次。《国家“十一五”规划纲要》着重从影响我国经济安全的外部因素进行了阐述：“国际环境复杂多变，影响和平与发展的不稳定不确定因素增多，发达国家在经济科技上占优势的压力将长期存在，世界经济发展不平衡状况加剧，围绕资源、市场、技术、人才的竞争更加激烈，贸易保护主义有新的表现，对我国经济社会发展和安全提出了新的挑战”。2007年9月28日下午，中共中央政治局就扩大对外开放和维护国家经济安全进行了第44次集体学习，中共中央总书记胡锦涛在主持学习时明确指出：“要切实维护国家经济安全，完善维护国家经济安全的法律法规，构建有效的国家经济安全体制机制，增强国家经济安全监测和预警、危机反映和应对的能力……”，“强者能其所事，弱者受其所难”。可以说，维护和实现经济安全，是当代中国人所面临的一个迫切而重大的任务，是促进我国经济又好又快发展、实现中国和平崛起的关键，也是一个事关国家安全的重大的战略性问题。

为此，我提出由湖南省社会科学院院长朱有志、秘书长贺培育同志牵头，组织一批专家、学者，联合省环保局、省粮食局、

省国土资源厅、省信息产业厅、省商务厅等有关单位，编撰了这套《经济安全丛书》。该丛书共10本，分别从金融、生态、粮食、能源、产业、消费、国土资源、信息、贸易、人口十个方面阐释中国经济安全的现状和问题，防范和化解经济全球化给中国经济发展带来的风险，以促进中国经济持续快速健康发展。

丛书在编撰过程中，力求以科学发展观为指导，坚持科学性与客观性相结合、研究性与实用性相结合。从总体上看，丛书体现了以下三个突出的特点：一是针对性强。在研究内容方面，丛书重点围绕我国目前经济安全中主要存在的问题展开研究，这些问题都是经济安全领域中的热点和难点问题，也是影响我国国家安全的关键问题。二是分析客观。在研究方法方面，丛书把定性分析与定量分析、横向比较与纵向比较、理论探讨与实证研究进行有机结合，在客观分析的基础上，做出综合评价与预警。三是措施具体。在化解措施方面，丛书提出了许多促进经济安全的保障措施，这些措施建议既有理论依据，又有实践借鉴，既有宏观规划，又有操作办法，体现了较强的实践应用价值。

中国经济安全涉及经济社会的方方面面，点多面广，其研究工作堪称一个系统工程，目前没有固定的研究模式，市面上也没有系统的研究成果。我们从金融、产业、生态等十个方面对经济安全进行理论阐述与风险化解对策研究，本身也是一个初步探索，难免挂一漏万，甚至偏颇。丛书的出版如果能为经济决策管理人员、研究人员以及所有关心中国经济发展的各界人士提供一些有益的借鉴和参考，这将是我的最大心愿。

是为序。

唐之享

2008年10月8日

前 言

在经济全球化、金融一体化的大背景下，金融安全问题日益成为困扰各国包括发达国家，以及发展中国家在内的各国政府的重大现实问题。没有金融安全，就没有金融的可持续发展，也就没有金融对经济增长、国民福利水平提高的支撑与促进，因而也就无从保障一国的经济安全、国家安全与主权完整。邓小平同志说，金融是现代经济的核心，金融搞好了，一着棋活，全盘皆活；金融搞乱了，一着棋死，全盘皆输。美国前政治学会会长、哈佛大学战略研究所所长萨缪尔·亨廷顿在《文明冲突与重建世界秩序》一书中指出，西方文明控制世界有14个战略要点，其中控制高科技军火工业和控制航天工业处于倒数第一和倒数第五位，与之相反，控制国际银行体系、控制全部硬通货和掌握国际资本市场则分别名列第一、第二和第五位。乔良和王湘穗在其著作《超限战》中指出，在核武器成为吓人摆设、日渐丧失实战价值的今天，金融战正以其动作隐蔽、操控灵便和破坏性强等特点成为举世瞩目的超级战略武器。在确保经济安全已成为世界各国保证国家安全的首要战略措施的今天，金融作为“第二国防”，日益受到各界人士的重视和关注。

环顾全球，金融在经济中占据日益重要地位的同时，金融危机也如“幽灵”一般伴随着各国乃至世界的经济发展过程。从1929～1933年的大危机、大萧条，到战后的英镑危机、二次美元危机，以及布雷顿森林体系的崩溃；从20世纪80年代的拉美债务危机，到90年代日本泡沫经济的崩溃、以巴林银行为代表的国际信贷商业银行的倒闭风潮、欧洲汇率机制危机、墨西哥金融

危机和亚洲金融危机，直至发端于2006年下半年的美国次级债危机而引发的全球金融风暴等等，这一系列金融危机事件均表明，随着经济全球化趋势的增强，以及各国经济发展的加速，全球金融系统的脆弱性日益显著。由此对各国和世界经济造成的危害也日益严重，受灾国出现大量金融机构倒闭、中央银行外汇储备抽空、资本市场暴跌等严重问题，而这些问题甚至几乎使某些国家濒临破产。据粗略测算，亚洲金融危机给全世界投资者造成的损失近万亿美元，相当于一次世界大战的损失。据IMF2008年10月最新预测，美国次贷危机给全球金融系统带来的损失总额估计值高达1.4万亿美元，而且国际金融危机不断扩散和蔓延，对实体经济的影响还在扩展中。在金融全球化的浪潮中，没有一个机构能够成为永远的安全者，没有一个国家能够成为永远的安全区。

目前，我国经济金融正处于大幅调整阶段，不确定性因素不断累积增加。短期内，金融机构资产质量差、激励机制不健全、市场纪律约束不力、监管力量薄弱等问题尚不能完全解决。同时，在WTO框架下对外开放步伐逐步加快，一方面，由于外资金融机构的进入，国内市场竞争加剧，中资银行沦为问题银行引发系统性风险的可能性增加；另一方面，经济一体化、金融全球化使我国的防火墙逐渐弱化，国外金融风险传播到我国的机率增大。一旦我国在国内因素激发、国外因素冲击下出现金融动荡或危机，尽管可以求助于国际社会，如IMF等，但国际援助提供与否的意愿必定受意识形态分歧的影响和国际关系的制约。即便国际社会愿意救助，其救助贷款所附加的政治条件性也将使我国付出高昂的成本，而且对于我国的经济规模来说可能只是杯水车薪、难解近渴的“远水”。党的十七大报告提出：“加强和改进金融监管，防范和化解金融风险。”因此，我国迫切需要金融安全理论的研究和指导，立足于自防自救，着力构建一套高效的金融安全预警系统以及金融风险、金融危机的

化解机制。

本书分为六章。

第一章主要介绍国内外金融安全理论，全面阐述银行危机、股市危机、货币危机、债务危机的形成机理，同时从横向、纵向以及交叉传染三部分对不同类型危机之间跨国传染机制进行系统梳理。

第二章选取 20 世纪 90 年代爆发的墨西哥金融危机和亚洲金融危机，以及最近发生的美国次级债危机等典型案例，详细考察其发生与蔓延的形成机理，分析它们对危机国及世界经济的影响，探讨危机期间政府当局及国际组织采取的诸多措施，从而为我国危机防范与处置提供经验和启示。

第三章研究我国金融安全现状。因目前我国保险业风险不显著，故本章主要围绕我国银行体系风险和证券市场风险两方面进行具体阐述。

第四章研究中国金融安全的影响因素及其生成机理。国内主要考察金融机构脆弱的资产负债结构、中国金融系统演进中的基本缺陷等方面；国际上主要考察国际金融体系缺陷和无序运行、金融霸权的干扰以及国际游资的投机活动等因素。得出结论为，中国银行体系脆弱性很大程度源于渐进改革中国家信用对国有商业银行信用的替代，而证券市场制度设计的缺陷导致其功能严重“异化”或“缺失”。

第五章研究中国金融安全预警体系与模型的构建。本章首先详细阐述构建中国金融安全预警机制的原理、目标、要素、原则、方法与步骤；其次从宏观、中观和微观三个层次构建中国金融安全预警机制；最后重点研究宏观预警模型及实证检验。

第六章研究金融风险防范与化解策略。防范与化解金融风险，除了预警机制外，还须采取以下策略：第一，大力推动国有

金融系统向现代金融系统的演进，建立与金融全球化激励相容的现代金融制度；第二，增强信息披露和透明度建设，缓解金融市场中固有的信息不对称问题；第三，着力构建有效的“金融安全网”。其中，金融监管当局的审慎监管是防范金融风险的第一道防线，中央银行最后贷款是第二道防线，存款保险制度则是最后一道防线，它们构成了金融安全网的三大支柱。

汤凌霄

2008年12月

目 录

总 序	1
前 言	1
第一章 金融安全理论	1
第一节 金融安全概念界定	2
第二节 银行安全与银行危机理论	11
第三节 其他安全与危机成因理论	23
第四节 危机传染机制	33
第二章 金融危机案例分析	45
第一节 墨西哥金融危机	46
第二节 亚洲金融危机	55
第三节 美国次级债危机	70
第三章 中国金融安全现状分析	82
第一节 中国金融体制改革的历史回顾	84
第二节 中国金融安全现状	97
第四章 中国金融安全的影响因素及其生成机制	132
第一节 影响中国金融安全的国内外因素	134
第二节 中国银行体系脆弱性的特殊生成机理	157
第三节 中国证券市场风险凸显的体制成因	168
第五章 构建中国金融安全预警机制	183
第一节 中国金融安全预警体系	184
第二节 中国金融安全预警模型的构建	196

第六章 金融风险化解与金融危机处置的策略.....	231
第一节 加快中国金融系统向现代金融系统的演进.....	233
第二节 增强透明度建设	241
第三节 构建有效的金融安全网	246
参考文献	281
后 记	287

第一章

金融安全理论

金融安全与金融危机是一枚硬币的两面。也可以说，金融危机本身就是金融安全的一个端点和状态。金融危机的形成机理即为金融安全的形成机理。金融安全的维护也即金融危机的防范。通常，理论界将金融危机分为银行危机、股市危机、货币危机和债务危机四种类型。对于每种类型危机的形成机理，以及危机间相互转换和跨国传染，理论界分别有多种理论从多个角度进行解释。

第一节 金融安全概念界定

20世纪60年代后期和70年代,美国、日本的一些学者就开始关注国家经济安全问题。90年代以后,国家经济安全的概念被逐渐用于许多国家的宏观政策之中,它们开始将经济安全战略提高到国家安全的重要战略地位。如1993年美国总统克林顿将经济安全确立为国家安全战略的三大目标之一;1996年俄罗斯也明确提出了“国家经济安全战略”和“国家安全基本构想”;印度、日本等也提出了本国的国家经济安全思路。除此之外,国际货币基金组织、世界银行、经济合作与发展组织也在组织研究国家经济安全问题,提出了相应的反危机战略和策略。

目前尚未见到国外学者专门论述金融安全的著作,国外学者通常将金融安全放在国家安全战略和国家经济安全的系统中来探讨。1999年12月,美国白宫新闻出版署公布的《新世纪的国家安全战略》报告中,将美国的国家利益分为三类,而第一类“关系国家生死存亡的利益”中赫然将“银行和金融系统的安全”列入其中。并且认为保障美国经济繁荣的三大措施之首就是加强金融合作,具体包括加强工业国家的金融立法、强化新兴市场的宏观经济政策和金融体系、防范危机等措施。

国外学者虽然对金融安全、金融危机研究由来已久,但尚未对金融安全的概念进行界定。著名经济学家雷蒙德·戈德史密斯(Raymond Goldsmith)幽默地指出,如同西方文化中的美女一样,金融危机(金融安全)也是难以定义但一旦相遇却极容易识别的。国内学者对金融安全及其相关问题的研究则始于1997年亚洲金融危机之后,目前尚处于初级阶段。以王元龙、梁勇等为代表的一大批学者,如刘沛、郑汉通、刘锡良、唐庆国、陆凯旋等,主要围绕金融安全概念的界定,影响金融

安全的国内外因素，金融安全预警指标与体系，金融风险和金融危机的防范与化解等问题展开较深入和系统的研究。

一、三种代表性的金融安全概念

国内学者们从不同的角度，纷纷对金融安全予以界定。从目前掌握的资料来看，按这些定义选取的角度大致可以分为三类：

1. 金融实质观

以王元龙博士为代表，从金融的实质角度界定金融安全的观点认为，所谓金融安全就是货币资金融通的安全，凡是与货币流通以及信用直接相关的经济活动、一国国际收支和资本流动的各个方面均属于金融安全范畴，其状况直接影响和决定经济安全的状况。

该观点根据金融的实质对金融安全概念进行界定，反映了金融安全概念的广泛性。众所周知，健全的金融体系由金融制度、金融机构、金融工具、金融市场以及金融调控机制五部分组成。因此，金融安全概念涉及的是整个金融体系和金融运行的安全。该观点还特别强调了在金融全球化的背景下一国对外的金融安全，认为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问题的范畴。同时他又指出，强调对外金融的安全，并不意味着忽略内部金融的安全，过分强调外部均衡的能力和状态而忽略内部均衡的状态来谈金融安全可能有失偏颇。所以，这种对金融安全概念的界定中本身就已经包含了内外部金融安全，因为货币资金融通既可以是在国内金融市场进行，也可能是在国际金融市场进行。

刘锡良、戴小平等学者也基本从这一角度给出了类似的定义。刘锡良从金融功能的正常履行来界定金融安全。他根据金融功能运转的层次性将金融安全概念划分为微观、中观和宏观三个层面。他认为，若经济体能独立地制定执行货币金融政策，国内金融体系能保持稳定、健康，经济正常运转，金融体系国家影响力在稳定的前提下不断提高，世界大