

JR JINRONGFENGXIAN
YUJINRONGJIANGUAN


金融风险 与金融监管

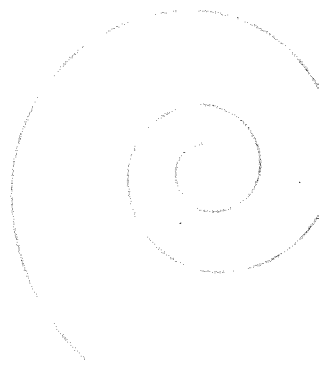
戎生灵 著

 中国金融出版社

金融风险 与金融监管

戎生灵 著

 中国金融出版社



责任编辑：马云霞

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

金融风险与金融监管 (Jinrong Fengxian yu Jinrong Jianguan) / 戎生灵
著. —北京：中国金融出版社，2007

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4188 - 6

I. 金… II. 戎… III. ①金融—风险管理②金融—监督管理
IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 010206 号

出版

发行

中国金融出版社

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 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 23

插页 2

字数 428 千

版次 2007 年 1 月第 1 版

印次 2007 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—4090

定价 59.80 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4188 - 6/F · 3748

如出现印装错误本社负责调换



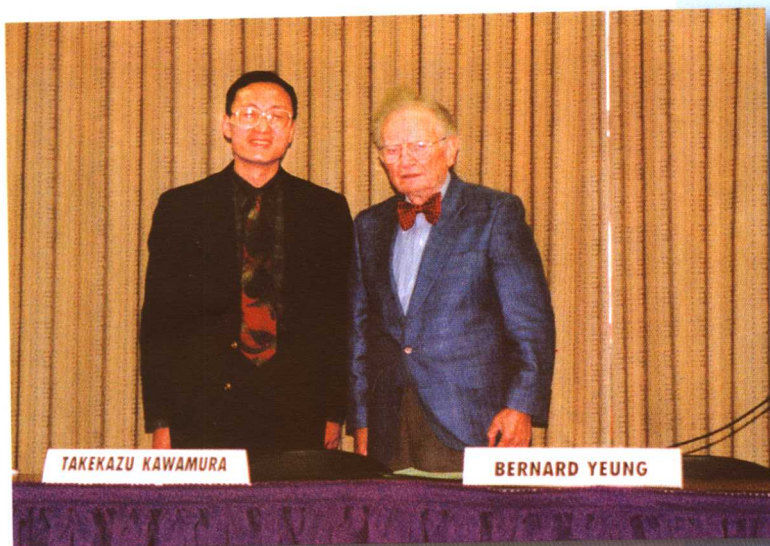
作者简介

戎生灵，男，汉族，1964年1月16日生，宁夏同心人，复旦大学经济学博士，教授，硕士研究生导师。现任宁夏回族自治区人民政府副秘书长，宁夏回族自治区人民政府研究室、发展研究中心党组书记、主任。1994年2月至2003年1月任宁夏回族自治区地方税务局筹备领导小组负责人、副局长、党组成员。1999年6月至2000年7月在美国纽约大学商学院国际金融系做高级访问学者。2003年7月在“中国赴新加坡经济管理高级研究班”学习。

专业研究方向：财税、金融与经济管理。

主要著述：专著有《财税体制改革探索》、《中外地方税收比较》、《金融风险与金融监管》、《经济探索》（第一集）。主编《中国少数民族经济导论》，该书荣获1990年北方十三省市区哲学、社会科学优秀著作奖；《公司制改组操作实务全书》。1995年在《生产力研究》上发表《完善社会主义市场经济条件下财税新体制》，在《世界经济文汇》上发表《马克思主义经济周期理论在当代》，在《复旦大学学报》上发表《论市场经济条件下十大物质利益关系》；2001年在《世界经济研究》上发表《借鉴美国西部开发经验 加快中国西部开发步伐》；2002年在《税务研究》上发表《建立少数民族地区税收模式若干设想》等论文。主持完成并发表省（部）级软科学课题《农村金融工程研究》、《宁夏县域经济研究》、《宁夏城市化工业化研究》、《宁夏国有企业改制研究》、《宁夏费改税研究》等。多次荣获宁夏回族自治区哲学、社会科学优秀成果奖和其他省（部）级学术成果奖，2004年荣获宁夏回族自治区科技进步三等奖。





■ 作者与诺贝尔经济学奖获得者保罗·A. 萨缪尔森教授于纽约大学课间合影

■ 作者与诺贝尔经济学奖获得者约瑟夫·E. 斯蒂格利茨教授合影



■ 作者与诺贝尔经济学奖获得者约瑟夫·E. 斯蒂格利茨教授、林毅夫教授交谈



■ 作者在纽约大学留学期间赴华尔街实习时留影



■ 作者在纽约大学斯頓商学院国际金融系留学期间与家人在校园合影

序

党的十六大以来，我国坚持社会主义市场经济的改革方向，坚定不移地推进改革开放，取得了举世瞩目的巨大成就，为经济社会发展提供了强有力的制度保障，创造了良好的环境。从经济体制改革到政府机构改革，从国有企业改革到国有经济布局战略性调整，从金融企业改革到完善金融调控体系，从农村税费改革到社会主义新农村建设，在科学发展观指引下建设社会主义和谐社会……一系列改革、发展举措有序推出，一场场攻坚战吹响了冲锋的号角。深化行政管理体制改革，成立国家发展和改革委员会、国务院国有资产监督管理委员会、中国银行业监督管理委员会、商务部等部委，加强了政府对市场经济的宏观调控和市场监管职能。加快国有经济布局战略性调整和国有企业改革步伐，通过兼并、破产、关闭等措施，对一大批长期亏损、资不抵债、扭亏无望的国有企业和资源枯竭的矿山进行了调整改组，优化了国有经济布局；积极推进国有大型企业现代企业制度建设，国有资产监督管理体制进一步健全，电力、电信、城市公用事业等垄断行业的改革也都摆上议事日程；国务院下发《关于鼓励支持和引导个体私营等非公有制经济发展的若干意见》，使非公有制经济发展的体制和政策环境继续改善。统筹城乡发展，农村改革迈出重大步伐，促进农民减负增收的政策体系不断完善，农村税费改革不断深化，粮食流通体制改革不断深入，粮食市场准入制度得到完善，国有粮食购销企业重组、改造和改制步伐加快，直接补贴粮农力度正在加大，社会主义新农村建设迈出了新的步伐。金融体制改革向深层推进，国有商业银行股份制改革步伐加快，农村信用社改革成效显著，股权分置改革顺利推进，汇率形成机制改革迈出重大步伐，金融调控

体系进一步健全。“走出去”、“引进来”，利用“两个市场”、“两种资源”的对外开放战略取得重大进展。一个改革的中国，正在不断积聚发展的新动力；一个开放的中国，已经融入世界经济竞争的大舞台！

伴随着社会主义市场经济的迅猛发展和改革开放的不断深入，我国金融业的发展也迈上了新的台阶。我国彻底改变了计划经济体制下大一统的国有银行体系，建立起了以国有商业银行和股份制商业银行为主体，证券、保险、基金和信托等中外资金融机构并存的多层次、多元化、符合社会主义市场经济发展要求的金融市场体系。金融市场参与主体日益多元化，不仅包括商业银行、社会保障基金、信托公司、保险公司和证券公司，还引入了合格的境外机构投资者（QFII），对我国金融市场发展发挥了重要作用；金融产品逐步多样化，不仅包括金融债、国债、中央银行票据、公司股票和债券，而且在证券和银行业产品方面不断推陈出新，如 ABS、MBS 和 CDO 等银行类创新产品、开放式基金、封闭式基金等证券类创新产品等；跨市场的金融创新产品不断出现，例如货币市场基金的出现，银行信贷资产证券化的发展等；新型金融控股公司的诞生、发展等。与金融市场的发展相适应，我国以中国人民银行为宏观金融调控中枢，中国银行业监督管理委员会、中国证券监督管理委员会和中国保险监督管理委员会为监管中枢，以分业经营、分业监管为特征的金融监管体制正在逐步健全和完善。截至 2005 年底，全国有 4 家国有商业银行、12 家股份制商业银行、111 家城市商业银行、4 家农村商业银行、1 094 家城市信用社、3 万多家农村信用社、147 家外资银行、52 家信托投资公司、7 家财务公司、17 家金融租赁公司；银行业金融机构本外币资产超过 37 万亿元，其他金融机构资产超过 8 万亿元；1 300 多家上市公司市值近 4 万亿元；93 家保险公司总资产超过 1.5 万亿元。这些数字足以说明，我国事实上已经成为金融大国，金融业作为现代市场经济的核心，其地位和作用也越来越凸显。

综观世界近现代经济发展史，金融业发展状况是衡量一个经济体

是否发达和健康的最重要的标志。发达地区金融业能将货币的“润滑剂”作用发挥得淋漓尽致，使社会资源在货币的推动下得到最大限度的利用。然而，任何事物都是矛盾的对立统一体，金融业发展的同时，也存在很大金融风险。1997年爆发的亚洲金融危机，几个回合就把亚洲的“龙”和“虎”打趴下了，它震荡了亚洲，牵连了俄罗斯，甚至影响到了远在大洋彼岸的巴西、美国。近年来，我国金融风险也时有发生，从1998年海南发展银行被关闭到2005年全国13家证券公司被重组，金融风险对我国经济社会发展造成一定的影响。特别是2004年初爆发的“德隆风波”（在本书第三章作为案例有详细介绍），在全国造成了巨额风险资金约1000亿元，波及21个省（市、区）的200多家企业，其中包括5家上市公司、7家证券公司、3家信托投资公司、4家国有商业银行、10家股份制商业银行、7家城市商业银行、41家农村信用联社和2家保险公司，“德隆系”总负债高达570亿元。如何防范、化解和处置金融风险，已成为时下人们普遍关注的热点、难点和焦点问题。

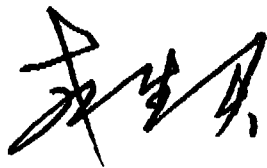
我从事财税、金融、经济工作近20年，一直保持着学习、探索金融问题的浓厚兴趣，由于从事实际工作的原因，对于金融风险也有诸多直接的、感性的认识，因而一直想对金融风险和金融监管问题做一些比较深入的探究。不幸之中万幸的是，“德隆风波”引发的伊斯兰国际信托投资公司的金融风险以及西北证券公司、亚洲证券公司（银川营业部）的金融风险发生以后，我直接参与了这3家金融机构金融风险的处置工作，这期间，还参与了“银广夏”公司的进一步重组工作，对金融风险的形成、危害、防范、预警与处置、化解有了更加具体、生动、形象、深入的了解，从而萌生了一个念头——写一本有关金融风险与金融监管问题的书。于是，经过两年多努力，就有了这本《金融风险与金融监管》。

如果读者有兴趣浏览本书，将会看到书中用了16章的篇幅，比较详细地探讨了金融风险与金融监管问题。第一章介绍理论界关于金融风险的含义、形成原因、分类、特征以及危害等方面的基本认识；

第二章介绍国际金融风险问题，包括国际金融风险的内涵、国际金融风险的产生及其发展趋势、分类、特征等问题；第三章探讨中国金融风险问题，包括中国金融风险的产生及其原因、分类和特殊性以及典型案例；第四章阐述理论界关于金融风险预警问题的研究，主要有金融风险预警及其必要性、美英日等国的金融风险预警以及我国金融风险预警体系的建立等；第五章阐述金融风险防范问题，主要探讨金融风险防范的含义、制度安排、预警机制和政策措施等；第六章探讨金融风险处置问题，主要包括理论界关于发达国家的金融风险处置经验介绍，我国金融风险处置的方式、方法、政策和成本分析，以及完善我国金融风险处置的一些理论思考；第七章介绍理论界关于金融监管的内涵、理论依据、目标、原则、内容和方式等方面的基本认识；第八章探讨国际金融监管问题，介绍了国际金融监管历程，概括了国际金融监管的内容、类型、特点，探讨了国际金融监管的模式和发展趋势；第九章探讨中国金融监管问题，主要涉及中国金融监管的历程和现行体制、近年来的实践和存在的问题以及促进金融监管的规范化等内容；第十章探讨强化金融监管问题，主要介绍国际金融监管面临的严峻形势和经验教训，分析我国金融监管面临的挑战、加强金融监管的意义和作用，探讨强化我国金融监管的对策措施；第十一章探讨中国特色的金融监管体制的建立问题，包括现阶段我国金融监管体制的评价和面临的挑战，我国金融监管的目标和基本原则、模式选择以及对策建议等；第十二章探讨地方金融风险与金融监管问题，分析地方金融风险的各种隐患及其成因，介绍理论界关于地方金融监管的基本思路，探讨地方政府对地方金融机构的管理以及加强地方金融监管、防范和化解地方金融风险的对策措施；第十三章对资产证券化及其风险与监管问题进行初步探讨；第十四章对金融控股公司及其风险与监管问题进行初步探讨；第十五章探讨民间金融风险及其监管问题，介绍我国民间金融的发展和风险问题，探讨加强民间金融监管的思路和对策；第十六章探讨金融生态环境建设问题，主要介绍理论界和实践领域关于金融生态环境建设的基本认识，分析中国金融生态环境建设

的现状，探讨加强和优化中国金融生态环境建设的思路与对策。

良好愿望和实际效果往往难以统一。虽然我在研究与写作本书的过程中，大量参阅、吸收、引用了前人和当今专家、学者以及实际工作者的研究成果，认真剖析了一些典型的金融风险、金融监管案例，对自己多年来研究金融问题的心得也进行了总结，自信能写出一些有益于读者的东西。但是，随着研究与写作的逐步深入，这种自信也就没有那么十足了，尤其是当这项工作接近尾声，书稿即将呈现于读者面前时，这种自信几乎“荡然无存”。然而，“丑媳妇总要见公婆”，此书权当“抛砖引玉”。所以，自知书中有许多观点、看法、体会乃至文字文法都还有待实践检验和继续推敲，故请读者给予批评、斧正，以期借鉴、修正，使之日臻完善。



二〇〇六年一月十六日

目 录

第一章 金融风险	1
第一节 金融风险的含义	1
第二节 金融风险的产生	5
第三节 金融风险的分类	8
第四节 金融风险的特征	12
第五节 金融风险的危害	20
第二章 国际金融风险	23
第一节 国际金融风险及其理论流派	23
第二节 国际金融风险的产生	28
第三节 国际金融风险的分类	38
第四节 国际金融风险的特征	42
第三章 中国金融风险	45
第一节 中国近年来的金融风险	45
第二节 中国金融风险成因	52
第三节 中国金融风险的分类	56
第四节 中国金融风险的特殊性	60
第四章 金融风险预警	68
第一节 金融风险预警及其必要性	68
第二节 国外金融风险预警	70
第三节 中国金融风险预警	77
第五章 金融风险防范	83
第一节 金融风险防范及其意义	83
第二节 金融风险防范的制度安排	85
第三节 加强金融风险防范	97

第六章 金融风险处置	105
第一节 国外金融风险处置	105
第二节 中国金融风险处置	110
第三节 金融风险处置的成本控制	119
第七章 金融监管	124
第一节 金融监管的内涵	124
第二节 金融监管的理论依据	125
第三节 金融监管的目标和原则	127
第四节 金融监管的内容和手段	129
第五节 金融监管方式及其有效性	135
第六节 金融监管理念	140
第八章 国际金融监管	146
第一节 国际金融监管历程	146
第二节 国际金融监管内容和类型	149
第三节 几个典型国家和地区金融监管特点	157
第四节 国际金融监管模式	161
第五节 国际金融监管趋势	164
第九章 中国金融监管	169
第一节 中国金融发展和金融监管历程	169
第二节 中国金融监管体制	177
第三节 中国金融监管实践	188
第四节 中国金融监管规范化	193
第十章 强化金融监管	197
第一节 金融监管面临的挑战	197
第二节 国际社会加强金融监管的经验和取向	208
第三节 强化我国金融监管的思路和对策	217
第十一章 建立中国特色的金融监管体制	226
第一节 现阶段我国金融监管体制评价	226
第二节 金融混业发展对我国金融监管体制的挑战	233

第三节	金融监管体制理论模式	237
第四节	建立和完善我国金融监管体制的目标与原则	243
第五节	我国金融监管体制的模式选择	247
第六节	建设中国特色金融监管体制的思路和对策	251
第十二章	地方金融风险与金融监管	258
第一节	地方金融发展和金融风险	258
第二节	地方金融风险的成因及危害	263
第三节	地方金融监管的基本思路	269
第四节	地方政府对地方金融机构的管理	272
第五节	加强地方金融监管 防范和化解地方金融风险	274
第十三章	资产证券化及其风险监管初探	289
第一节	资产证券化概述	289
第二节	资产证券化的意义和影响	295
第三节	资产证券化风险及其监管	297
第十四章	金融控股公司风险与监管初探	301
第一节	金融控股公司概述	301
第二节	金融控股公司存在的主要风险	307
第三节	我国金融控股公司的监管问题	309
第十五章	民间金融风险与监管	312
第一节	民间金融及其发展情况	312
第二节	民间金融风险	321
第三节	加强民间金融监管	323
第十六章	金融生态环境建设	330
第一节	金融生态环境概念	330
第二节	我国金融生态环境的现状	340
第三节	我国金融生态环境建设的思路与对策	346
主要参考文献	355
后 记	357

第一章

金融风险

在现代市场经济条件下，金融风险一方面已经成为经济、社会领域中一个逐渐被更多人熟知和重视的概念；另一方面对经济、社会产生着越来越大的影响，成为政府重视、社会敏感、企业畏惧、金融机构害怕的经济现象。同时，金融风险也引起了越来越多的专家学者和实际工作者的关注和研究。作者在本章结合自己所学习的财税、金融和经济管理专业知识，结合从事的实际工作，对金融风险进行理论上的思考、实践上的考察和发展动态上的探索，以期对我国金融风险的预警、防范和化解、处置有所裨益。

第一节 金融风险的含义

一、风险的含义

关于风险，理论界有不同的理解。从不同角度分析，有多种定义：受伤害的危险；损失的机会；损失的可能；不确定性；期望结果的离散；不同于期望结果的可能性；对未来收益之预期的不确定性，等等。美国学者埃德温·曼斯扣尔德认为，“风险是指结果不确定，但却可以知道或估计出每一种可能结果的概率的情形”。詹姆斯·M·亨德森等人也认为风险就是处于“不确定的情形下”。也有专家学者认为风险与不确定性是有区别的，他们认为不确定性是“对未来结果预测能力的怀疑”，是“不能肯定的感知未来结果”，因而是一种“思想状态”，是一个主观的范畴，而风险则是“客观的概念”，“风险的存在才产生了不确定性”，认为“风险可以看做事件的可能性，而不确定性则是反映我们没有能力掌握这些可能性”。更多的研究金融风险和金融危机的学者喜欢用事件结果的变动性来定义风险，如C·阿瑟·威廉等人认为“风险是结果的潜在变动”。埃米·J·沃甘认为风险是一种存在着偏离所希望结果的可能性的状态。许多金

融经济学家，如凯恩斯、希克斯、哈利、马柯维茨、威廉·夏普、罗伯特·哈根等人把风险看做事件期望结果的变动，并用统计学上的方差概念来代表和计算风险的大小。

通过对上述诸多定义的分析 and 比较，我们认为将风险（Risk）一般定义为“损失发生的不确定性”较为恰当，这也是在风险管理和保险界被普遍采用的风险定义，它简单而明确，其要素为不确定性和损失这两个概念，排除了损失不可能存在和损失必然发生的情况。也就是说，如果损失的概率是0或1，就不存在不确定性，也就没有风险。

事实上，“风险”与“不确定性”这两个概念并不矛盾，不确定性也并不一定就是一个主观概念，如果说风险是事件结果的变动，那么这种变动在事前肯定是不确定的。风险与不确定性之间不必有严格的区分，风险就是事件结果的不确定性，或者说是事件期望结果发生变动的可能性。

（一）风险的含义

风险源于事物的不确定性，是一种损失或获益的机会。概括起来，风险的含义主要有以下几个方面：可测定的不确定性；发生损失的可能性；对发生某一经济损失的不确定性；对特定的情况下未来结果的客观疑虑；一种无法预料的实际后果可能存在差异的倾向；损失出现的机会或概率等。

（二）风险的构成要素

风险是在一定时间内，由风险因素、风险事件、风险结果三个因素相互联系而呈现出的一种可能性。所以说，一种风险的形成和产生，必须由以下三个因素共同出现、共同作用。

一是风险因素。风险因素是一种客观条件，也是风险产生的首要条件。它是指那些足以引起风险或者增加风险发生的可能性和机会，并影响到风险发生后的程度的因素，所以说，一切能够提供一定机会，导致风险事件发生，并影响风险发生后程度高低的客观条件都是风险因素。风险因素一般分为突发性风险因素、道德风险因素和心理风险因素三种。

二是风险事件。风险事件是指直接导致损失发生的不确定性事件，它是导致风险结果的直接原因，也是风险产生的必要条件。在一切风险中，风险事件始终居于核心地位，是连接风险因素与风险结果的桥梁，从而成为导致风险由初起的可能转化为现实损失的媒介。同时，风险结果的程度与风险事件的大小成正比。

三是风险结果。风险结果是指风险事件给风险承受主体带来的影响，表现

为实际收益与预期收益或实际成本与预期成本发生背离，从而蒙受经济损失。应该指出的是，这种损失有两大特点：其一是指非故意的、非计划的、非预期的经济价值的一种丧失（作者按——这一点我们必须搞清楚，在探讨风险造成的损失时，可以这样表述，但在金融风险中，尤其是在现代市场经济快速发展、金融衍生工具大量创新层出不穷的过程中，“故意的”、“计划的”、“预期的”经济价值不但不少，而且是越来越多）；其二是指这种价值可以用货币来衡量。这二者不可分割，同时作用，如果缺少任何一项，即不是本书所探讨的金融风险引起的损失。

（三）风险的特征

一般来讲，风险具有四大特征：

1. 客观性。风险是客观存在的，经济、社会环境中出现的所有风险，都是不以人的意志为转移的客观存在。它的发生与存在是一种必然的现象，无论人们对它是否已经认识，它都是一种独立的客观存在。

2. 偶然性。风险及其所导致的损失往往以偶然的和不确定性的形式呈现出来，它在什么时间、什么地点、以何种方式出现，都是一种偶然和不确定性的组合结果。从这个角度分析，风险又是一种具有发生和不发生两种可能的随机现象。应该说，如果人们有一定经验，有一定的统计分析能力和预测判断能力，进而深入研究发现某些风险发生或存在的一些规律，这样就有了预测、预警和防范这种风险的可能。风险的偶然性和不确定性决定了风险发生的可能性或不可能性。所以，风险的不确定性更加突出，因为它的发生和存在受各种不确定因素的影响、支配。在一定条件下，这种风险必然发生，而在另外一种条件下，这种风险则可能由于人为的预防和干预而不会发生。

3. 可变性。风险具有其自身可以转化的特性。因为时间和空间等条件的变化和不确定性，必然会使风险的内容和程度产生某些差异。一方面，由于人们认识风险、预测风险、控制风险、抗御和化解风险能力的增强，能够在一定程度上降低风险可能造成的损失；另一方面，随着生产能力的不断提高和现代科技的广泛运用，在给人类带来更大繁荣的同时，也带来了新的风险与新的损失机会，这些风险往往在初期阶段不容易被人所预测、预警和防范，使风险发生的可能性增高，而其造成的损失往往是惊人的，甚至由于人类防范能力的不足，使之变成了一般意义上的风险损失。

4. 可控性。风险是一种会给人类社会带来损失的客观存在的现象，它具有很大的偶然性和不可预测性。但同时，随着人类社会的不断进步和现代科技的