

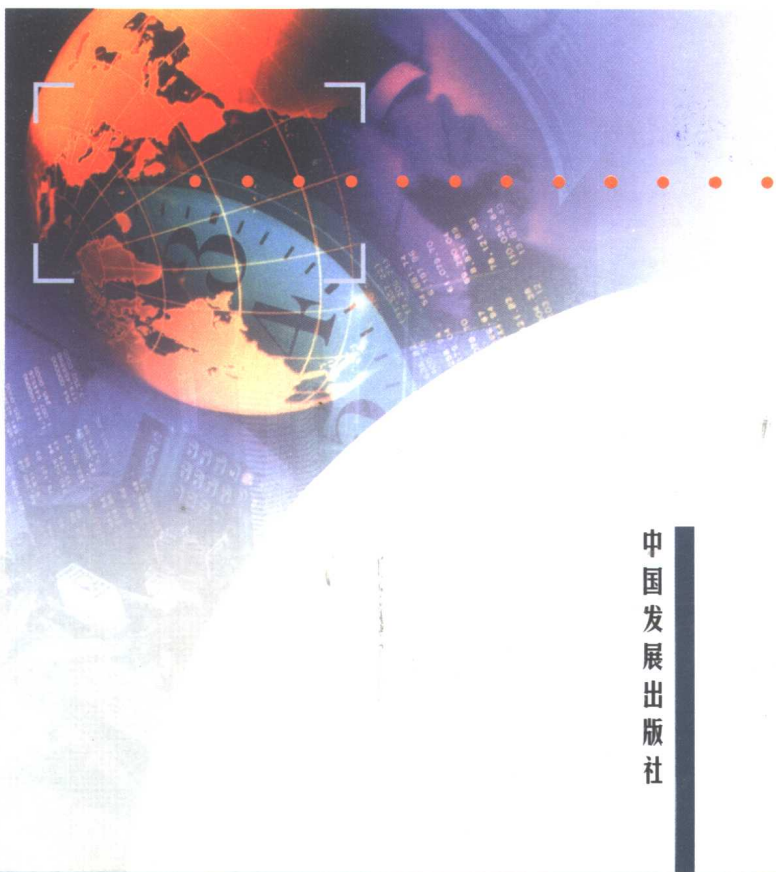
大市场视窗

孙晓郁◇主编

THE WINDOW OF MAJOR MARKET

金融风险 及其防范

■ 林后春 蒋三庚 成小洲 等／编著



中国发展出版社

DEVELOPMENT

大市场视窗

孙晓郁 主编

金融风险 及其防范

□ 林后春 蒋三庚 成小洲 等 / 编著



中国发展出版社

势

图书在版编目 (CIP) 数据

金融风险及其防范/林后春等编著. —北京: 中国发展出版社, 2000.1

(大市场视窗/孙晓郁主编)

ISBN 7-80087-416-8

I. 金… II. 林… III. 金融投资-风险管理
IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 51068 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码: 100035 电话: 66180781

北京地质印刷厂印刷 各地新华书店经销

2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月第 1 次印刷

开本: 1/32 850 × 1168mm 印张: 10.25

字数: 238 千字 印数: 1—10100 册

定价: 19.80 元

本社图书如有印装差错, 可向发行部调换

总 序

孙 晓 郁

党的十四大确立了我国经济体制改革的目标是建立社会主义市场经济体制。在此前后，我们在关于市场经济的实践与理论探索上已经走过了很长的一段路。在实践上，我们对发育资本市场、推进现代企业制度、运用货币与财政政策手段实施宏观调控、推进竞争择业、国有企业产权制度改革以及资本运营等方面进行了尝试；在理论上，我们在建设有中国特色社会主义理论的指导下，包括对公有制多种实现形式等理论进行了探讨。

世纪之交，发展社会主义市场经济的必要性已经成为人们的共识。但这并不等于说，我们对于向市场经济转变的认识问题已经完全解决。那种把市场经济发展错误地理解为是一种自然状态过程，把市场机制简单地归结为无规律、也无法预见的自发力量和把市场机制神化，以为只要“放开”，一夜之间生产力就会有空前的发展，财富就会成倍的增加，资源就会自动实现优化配置的认识，显然都是盲目的、片面的。

在社会主义制度下实行市场经济，是前无古人的事业，我们只有通过学习，才能从必然王国走向自由

王国。

我国是一个有着几千年自然经济传统的农业大国。自给自足的文化沉淀对市场经济的排斥力、对人们思想的影响力是不可低估的。市场分割下的“地方保护主义”、重复建设基础上的“区域产业结构趋同”，都是放大的自给自足经济。否定自然经济意识也需要一个深刻的思想解放过程。市场经济只有在自然经济彻底瓦解的基础上才能真正建立起来。

我国是一个大机器工业文明起步较晚的发展中国家。由特定历史条件决定，为了集中财力尽快发展自己的工业基础，在很长的时期内我们曾实行了严格的计划经济体制。那时我们所熟悉的价格是计划决定的价格，我们所理解的竞争是没有利益冲突的竞赛，我们所知道的市场是实际“配给制”下的消费资料分配。我们的改革是从“企业要不要以利润为目标”的争论这样一个起点上开始的。成本、效益、竞争、资本、利息杠杆等等陆续走进我们视野的时间还很短。就是在改革开放深入发展的今天，我们尚未对“国有企业的经营者应有怎样的激励机制和约束机制”问题得出一致的结论。我们对市场经济仍然知之太少。

市场经济本身是充满生机和活力、不断发展的。一方面，我们尚未完成对企业这一微观基础的市场化改造，发育多元化投资主体的任务才刚刚提出；另一方面，全球经济一体化、通货紧缩、加入 WTO 与提高国际竞争力、防范与化解金融风险等新的挑战又推到了我们面前。我们没有机会按部就班地重走发达国家市场经济演变的老路。已有现成经验的和尚无确定答案的难题我们必须同时面对。

市场经济知识是内容十分丰富的，我们需要学习的东西很多，例如，我们需要学习交换。从本质上说，市场经济就是分工

基础上的交换经济。交换是一个非常简单又非常复杂的过程。交换就要有价格。我们需要知道是什么决定着价格及其涨落。交换就要涉及供求。我们需要了解为什么供给与需求之间会出现失衡以及纠正这种失衡需要怎样的条件。交换就要有信息传递。我们需要掌握开拓市场、引导消费和降低交易成本的规律。交换就是不同社会经济主体之间的利益均衡过程。我们必须建立起保证社会利益关系趋于不断协调的规则和调整机制。

我们需要学习竞争。优胜劣汰是市场经济的根本法则。市场经济的效率产生于竞争之中。市场经济下的资源优化配置依赖于竞争的充分发展。我们必须弄懂竞争是怎样被激励起来的，合理的竞争秩序是怎样建立与保持的，竞争过程中资源是依据怎样的条件实现流动、重组与再配置的，生产力发展所要求的集中化与市场经济所要求的反垄断应当怎样协调，提高国际竞争力应当对本国产业实施更多保护还是赋予更大压力。

我们需要学习如何组织企业。企业是市场经济的微观基础，是实现资源要素最终组合的社会实体。从一定意义上说，中国改革的成败最终取决于企业改革的成败。我们要更深入地研究与这一社会有机体发展密切相关的企业制度、企业产权、企业行为、企业内在约束机制、企业素质、企业文化、企业机构设置、企业破产与企业兼并、企业的集团化以及企业家的培育与成长等。

我们需要学习如何调控经济系统。市场机制是有缺陷的。这已经为实践与理论所充分证明。我们不能盲目地服从自发过程，我们不能短视地靠牺牲长远利益来换取一时的发展，我们不能被动地接受别国给我们设置的国际分工原则。我们必须实现经济赶超并最大限度地获取国际比较利益，我们要有能力主动驾驭经济的周期性波动，我们需要保持经济与社会的平衡发展，我们要走

上人与自然之间关系协调的可持续发展之路。

做好新时期的经济工作，不仅要掌握社会主义市场经济的基本知识，还要善于总结和认识规律。学习是一个理性过程。我们不是要一般地观察现象，不是要简单地描述实践过程，我们需要认识和掌握规律。我们要了解市场经济、驾驭市场经济、实现向社会主义市场经济的转变，关键是认识和掌握市场经济运行过程中的内在规律。从一定意义上说，认识规律就是优化，就是效率，就是财富。规律是客观必然性，但人对规律的认识是对大量实践信息的主观总结。学习过程就是采集更多的信息和实施理性总结的过程。

我们要努力吸取人类既有的共同文明成果。从世界范围说，市场经济是一个已经发展到成熟阶段的社会经济运行方式。在长期的历史发展过程中，人们已经从不同方面、不同角度、不同立场对市场经济的运行规律进行了深入的观察、分析、归纳和总结。这就为我们提供了借鉴别人经验教训的机会。学习别人的成功经验可以使我们少走弯路，少付代价，少犯错误。这已经为我国改革开放以来的实践所证明。

我们要不断实现发展和创新。市场经济不是一个一成不变的模式。实际上，市场经济的生命力就在于对创造性的激励。世界在发展，生产力在发展，科学技术在发展，与此相应的社会关系组合方式也在不断发展。可以说，我国向市场经济转变的过程一定是一个制度创新的过程。

我们中国发展出版社推出的这套《大市场视窗》丛书，为广大读者学习市场经济提供了一个新的“视窗”。我希望这套丛书能够包含更多的规律总结，更多的经验借鉴，更多的创新启示。祝愿《大市场视窗》丛书取得成功。

前 言

21 世纪衰然而至，这不禁使我们想到了人类发展史。一位伟大的史学家和社会学家曾经说过，人类的发展史就是一部充满着矛盾、斗争和风险的历史。人类的第一个阶段是同猛兽作斗争，第二阶段是同自然作斗争。在第一阶段，人类终于战胜了动物，并从动物界中分离出来，成为控制和驯服动物的主人。在第二阶段，人类虽然取得了一些局部性的胜利，但离最终控制和利用自然规律还非常遥远。至于人类的第三阶段是同宇宙作斗争，还是同人类自身作斗争，现在还不能作出确切的判断。但不管怎样，人类已经克服了各种艰难险阻，克服了各种难以想像的风险；不管怎么样，人类凭借着自己的聪明才智，也将会最终战胜各种新的、过去未曾遇到的风险。本书所描述的金融风险——只是人类所面临的种种风险中的一小部分。从中世纪地中海人发明保险以防范航海风险以来，人类防范、控制和化解金融风险的方法、技术和制度随着金融业的发展而同步发展。本书着重以中国的金融机构为背景，深入详细地分析了国有商业银行、保险公司、证券公司、信托公司、租赁公司、财务公司和农村信用社所面临的各种具体风险，以及这些风险产生的深层次原因。在总结我们已积累起来的一系列防范金融风险的宝贵经验和教训的基础上，结合国际金融业的发展趋势，就各类金融机构具体潜在的重

大风险，有针对性地提出了防范和管理策略。虽然这里的分析和政策主张还是很不完备、很不完善的，但只要通过人们持续不懈的努力，最终一定会有一个比较圆满的答案。本书就是几位年轻人努力的一种结果。

2000年已经到来，我们应该辩证地看到，人类虽然会面临着新的风险考验，如更大时空规模的自然灾害，互联网不可知或难以预料的潜在技术风险、经济风险和道德风险，航天与宇宙探测风险，核风险，基因重组给人类和生物种群所带来的风险，以及金融全球化所伴生的金融风险全球化等。但人类的生活环境和生活质量将随着技术进步、经济的可持续增长、制度的完善和人性的改良与品质的提高而会变得更加美好。本书就是对逝去的20世纪中国金融业的一种纪念和对新世纪中国金融业的一种憧憬和希望。

本书作为“区域性金融风险与防范”课题的最终研究成果，由林后春设计总体写作框架和基本思路，然后特约了几位从事金融实务工作、金融教学和金融理论研究的青年人负责专章的写作。具体分工是：林后春撰写第一章、第二章、第四章、第五章、第七章、第九章第一节和第十章；蒋三庚撰写第三章；张华清撰写第四章；彭志刚撰写第六章；唐吉平撰写第八章；张春兰撰写第九章第二、三、四节；盛朝晖撰写第十一章；姚东旭撰写第十二章的第一、二、三节；成小洲撰写第十二章的第四节。最后由林后春统稿。蒋三庚和成小洲审定了部分章节内容。本书在写作过程中，参考了大量文献资料，有的注明了出处，有的则未一一注明，所引数据绝大部分来源于《中国统计年鉴》和《中国金融年鉴》。本书在写作过程中得到了中国人民银行营业管理部

货币信贷管理处和首都经济贸易大学科研处暨商务管理系全体同仁的关心和支持，还得到了北京大学刘群博士、国务院发展研究中心研究员张承惠博士、中国船舶重工集团公司财务部副主任、高级工程师孙援胜博士、国泰君安证券股份有限公司北京管理部客户部经理、副研究员魏益华硕士、国家煤炭局机关服务中心财务处处长肖克源高级经济师、北京昌久律师事务所高级律师戴昌久硕士、北京政法管理干部学院教务处处长、副教授徐明江硕士的大力支持，中共中央党校党史教学部的匡家在硕士为本书写作提供了大量宝贵的文献资料，中国人民银行营业管理部的毛钢锤先生为本书初稿的打印提供了诸多的帮助和方便，中国发展出版社为本书的编辑和出版做了大量细致的工作，在此一并表示感谢！

由于作者水平有限，加之金融风险问题的复杂性，本书有何不妥之处，欢迎读者批评指正。

作者 1999 年 10 月 20 日于北京

1	前言	
1	第一章	金融风险与风险防范
2	第一节	金融风险就在我们身边
7	第二节	金融风险的特点与中国金融风险的 特殊性
16	第三节	金融风险的成因与表现形式
25	第四节	防范和化解金融风险贵在金融创新
33	第二章	金融风险的辨别、估计与定量分析
34	第一节	金融风险的辨别方法
44	第二节	估计金融风险中常用的几种概率分布
49	第三节	资产组合多元化：分散投资风险的一 种方法
55	第四节	贷款风险的定量分析与管理策略
61	第三章	金融风险的传播、扩散与控制机制

62	第一节	经济全球化与国际金融风险
68	第二节	国际金融风险传递与扩散机制
80	第三节	国际金融风险的控制
86	第四章	商业银行的风险及其防范
87	第一节	银行不良资产重组模式的国际分析与比较
99	第二节	组建金融资产管理公司处置中国国有商业银行不良资产的背景
104	第三节	金融资产管理公司的运作框架——以信达资产管理公司为例
107	第四节	组建金融资产管理公司需要相关的配套政策
111	第五章	保险业的风险及其防范
112	第一节	从保险和风险的一般关系到“千年虫”作怪
119	第二节	寿险的风险与防范策略
127	第三节	产险的风险与防范策略
136	第四节	农险的风险防范与中国农业保险体制改革
145	第六章	证券业的风险及其防范
146	第一节	中国证券业风险及形成机理
158	第二节	《证券法》在防范市场风险方面的积极作用
163	第三节	采取多种措施防范化解证券业风险

173	第七章	信托业的风险及其防范
174	第一节	从几家信托投资公司被关闭说起
179	第二节	中国信托业的发展现状与存在的问题
183	第三节	信托投资公司的经营风险
187	第四节	对信托业进行战略性改组
192	第八章	租赁业的风险及其防范
193	第一节	租赁业务风险的产生
203	第二节	租赁业务风险的构成及特点
210	第三节	完善租赁业务的外部运行机制以防范和控制宏观经营风险
213	第四节	健全租赁业务的内部经营机制以防范和控制微观经营风险
217	第九章	企业集团财务公司的风险及其防范
218	第一节	中国财务公司的发展过程与现状
223	第二节	财务公司面临的主要风险
226	第三节	财务公司风险形成的具体原因
234	第四节	财务公司风险的防范与控制
239	第十章	农村金融风险及其防范
240	第一节	农村金融体系的构成及中国当前的状况
247	第二节	农村合作金融业的发展成就与存在的问题
254	第三节	加强对亏损信用社进行综合治理切实防范和化解经营风险

260	第四节	在对农村信用社进行战略性改组的基础上组建农村商业银行
263	第五节	逐步构建面向 21 世纪的有中国特色的农村合作金融业
270	第十一章	利率风险及其防范
271	第一节	利率风险产生的原因
274	第二节	影响利率变动的主要因素
278	第三节	利率风险防范与管理
292	第十二章	汇率风险及其防范
293	第一节	汇率风险的概念与含义
294	第二节	银行汇率风险的类型与防范策略
300	第三节	企业汇率风险的类型与防范策略
309	第四节	外汇期货、期权交易风险及防范
316	参考文献	

金融风险与风险防范

自从东南亚金融危机爆发以来，防范、控制和化解金融风险不仅成为政府和银行极为关注的热点话题，而且也成为企业和居民极为重视的问题。“风险”一词在各类媒体中出现的频率甚至超出了发展中国家原来使用频率最高的“发展”一词，也大有超出我们建立社会主义市场经济而广泛使用的“市场经济”一词。这是因为金融风险一旦没有控制在经济、社会可承受的范围内，就有可能酿成金融危机，并进而引发经济危机、政治危机和社会危机，导致经济、社会发展的停滞，甚至是后退和逆转。要研究反金融危机和反经济危机的良策，必须首先要追根溯源，认真研究危机的根源、危机的前兆和危机

的具体表现，以及危机的运行规律。金融风险可以说是金融危机的主要根源之一，也是构成危机的表现之一。本章对金融风险的成因、类型、特点和防范对策作一提要式的介绍，以使读者在阅读完本章内容后对金融风险有一个大概的了解和认识。

第一节 金融风险就在我们身边

如果说马克思在《资本论》中所描述的资本主义经济危机和金融危机离我们现实生活是那么遥远的话，如果说解放前旧上海滩上所发生的经济 and 金融危机只是茅盾在小说《子夜》中所编织的故事的话，如果说在大洋彼岸和欧洲大陆上曾经重复上演了多少次，至今还在不时地上演的经济 and 金融危机只是我们在政治经济学教科书中所列举的例证的话，——如果说这些都不足以使我们（或我们当中的某些人）相信有经济 and 金融危机，或者觉得即使有，也是离我们的现实生活比较远，与我们的现实生活不大相关的话，那么，当东南亚金融危机波及到日本和韩国的时候，当我们的出口产品受到东亚和东南亚货币贬值压力的时候，当我们引进外资明显感到更为困难，筹资成本明显大幅度上升的时候，当我们看到泰国因金融危机的影响连举办第十三届亚洲运动会都感到有点力不从心的时候，当我们看到韩国国民排着长长的队伍向国家出售多年甚至是多少代人积攒下来的那么一点点黄金首饰以换取外汇时，更当我们看到和听到印度尼西亚雅加达街头的枪声时：

——我们不能不深深地感受到金融危机已离我们越来越近了。

接下来人们最为担心的事情就是：中国也会发生金融危机吗？中国自身积累的金融风险足以引发金融危机吗？国际金融危

机通过各种渠道传输到国内，会触发中国的金融危机吗？对此，国际和国内、政府和民间、学者和普通老百姓都是众说纷纭，有的人认为中国迟早要爆发类似于东南亚国家的经济和金融危机，用中国民间的一句俗语来形容，就是“躲得了初一，躲不过十五”。也有的人认为，中国存在爆发系统性金融危机的可能性，稍有不慎，即有可能酿成严重的后果，甚至是不堪收拾的后果。当然，也有的人认为，中国当前的经济运行机制中存在（或潜伏）着较大的金融风险，但是这种风险是否会触发货币金融危机，还要依一系列关联因素来确定。也有的人认为，中国即使发生金融危机，也不是像东南亚和东亚国家那样的全面危机，而极有可能是金融机构的支付危机。支付危机通过动用超额准备金和法定存款准备金就可以解决，问题更为严重时，通过资金拆借市场或调剂市场直至中央银行增加再贷款也可以解决。也有的人乐观地认为，中国无论在近期内，还是在今后一个较长时期内，爆发全面系统的货币金融危机的可能性都不大。这是因为人民币没有直接与美元挂钩，人民币没有实现资本项目下的自由可兑换，可以有效地防止国际短期资本在中国的活动和对人民币币值的冲击，中国外贸保持长期顺差，且主要是经常项目下的顺差，而不是依靠引进外资来弥补资本的不足，国内房地产等泡沫经济成分已得到了很大程度的抑制，金融监管力度明显加大，金融法制建设逐步健全，宏观经济运行状况良好，政治稳定，民心稳定。所以，连发生支付危机的可能性也是很小的。

这里且不论对金融危机可能性大小的判断谁是谁非，就金融风险来说，我们确实实地感受到了风险已就在身边，1998年中国虽然很幸运地渡过了一个平安之年，但是在这平安之中即发生了许多不平静的事情。

1. 1998年6月21日，中国人民银行发布公告，关闭海南发