

National
Economy
Security
Research

国民经济安全研究

——金融安全与金融监管

上海财经大学财经研究所·中国经济研究中心

上海财经大学出版社

上海市重点学科建设项目资助,项目编号 B802

上海财经大学“十一五”“211 工程”三期重点学科建设项目资助

国民经济安全研究

——金融安全与金融监管

上海财经大学财经研究所·中国经济研究中心



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国民经济安全研究:金融安全与金融监管 / 上海财经大学财经研究所·中国经济研究中心. —上海:上海财经大学出版社, 2010. 3
ISBN 978-7-5642-0721-2/F·0721

I. ①国… II. ①上… III. ①金融-风险管理-研究-中国
IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 044400 号

☐ 责任编辑 史亚仙
☐ 封面设计 未 名

GUOMIN JINGJI ANQUAN YANJIU
国民经济安全研究
——金融安全与金融监管

上海财经大学财经研究所·中国经济研究中心

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址: <http://www.sufep.com>
电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷装订
2010 年 3 月第 1 版 2010 年 3 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 16 印张 259 千字
印数: 0 001—1 800 定价: 29.00 元

前 言

2007年初以来,美国出现了次级抵押贷款危机,这场危机后来演化成为全球性的金融危机。它从美国开始,以惊人的速度蔓延并迅速波及欧洲、亚洲等其他国家和地区,引发了一场全球性的骨牌效应,对世界经济产生了深远的影响。

金融危机是美国现阶段面临的最大的安全威胁,它给全球 1/4 的国家带来动荡,并且有可能引发极具破坏性的贸易战。美国国家情报总监丹尼斯·布莱尔(Dennis Blair)在国会作证时说:全球金融危机以及它引发的不稳定已超过恐怖主义成为美国面临的头号威胁。金融危机和全球经济衰退很可能会在新兴市场国家引发经济危机。据统计,这场金融危机将使全球经济增长率下降 0.75%~1.0%,削弱了未来至少 3~5 年美国的国际经济地位。亚洲经济的三大主力军——中、日、韩,无论是在债券市场、股票市场还是对外出口市场,都不同程度地受到了金融危机的影响。美国的金融危机已经蔓延到实体经济,成为实实在在的经济危机。这场风暴既打击了美国经济,又妨碍了全球经济的发展。美国经济的疲软、金融形势的持续恶化,影响到美国的消费和进口规模,势必对包括中国在内的新兴国家的外贸出口造成冲击。同时,此次危机的影响也远远超出了经济领域的范畴,导致了国家间权势的此消彼涨、大国关系的明显变化,以及主要国家经济、政治、外交政策和战略的深刻调整,这一切都不可避免地对现有的国际政治秩序及其变迁产生重大影响。

作为整个经济和社会的血液,金融的安全和稳定直接影响到经济与社会整体发展。如果失去了金融安全,极有可能引起社会动荡。次贷危机的爆发显示了现代金融市场蕴含的巨大风险。次贷危机引发了美国对其金融监管体系及其监管理念的反思,对监管当局提出一个重大的命题:面对日益综合化的金融机构以及

金融产品,如何建立和完善对全面市场风险的管理机制。美国金融危机的爆发使各国对国家安全的内涵及安全威胁的判断有了新的认识,形成一个更加综合的安全观。此次金融危机促使世界各国重视和加强金融监管,加强对金融机构和金融产品风险的监管,避免出现连锁反应。

美国次贷危机从住房抵押贷款市场的信用风险发展为一场全球性、系统性金融危机,暴露了美国金融监管部门在全球化背景下面对金融创新的监管“失灵”,特别表现在对次贷发放机构、投资银行、新兴市场投资机构以及评级机构的监管上。金融危机的冲击凸显了金融监管的重要性。在住房抵押贷款迅速发展的几年内,许多房地产金融机构放松发放贷款的条件,甚至出现“零首付”、“零担保”等放贷情况。正是在这样的贷款条件下,次级贷款市场才得以迅猛发展。然而,违规操作并没有得到金融监管当局的足够重视。同时,在金融创新的过程中,一些担保公司、评级机构在并没有十分了解这些创新产品或明知这些创新产品有问题的情况下,仍为其提供担保和给予较高的评级,而普通投资者(包括个人投资者以及国外金融机构投资者等)的决策很大程度上依赖于担保公司和评级机构,只要有担保或较高的评级,普通投资者一般倾向于作出投资的决策而不会具体分析每种金融产品的风险。由于负有民间金融监管责任的担保公司和评级机构没有很好地履行其责任和义务,以次级贷款为基础的衍生品的价格出现了虚高,从而形成了更多的金融泡沫。

金融监管对于维护金融安全与稳定有重要的作用。美国的金融危机与政府监管以及民间监管的不充分、不到位有很大的关系。具体而言,金融监管对于维护金融安全与稳定的作用主要表现在两个方面:(1)金融监管有利于克服金融市场失灵。金融市场不但与其他市场一样,存在垄断性、外部性、信息不对称性,以及金融体系的内在脆弱性等市场失灵现象,而且其失灵较其他任何市场都更为严重。金融市场失灵是金融风险产生的主要原因之一。金融监管的功能就在于纠正金融市场失灵,对金融业实施监督和规制,这有利于协调与解决因金融市场自身缺陷而导致的各种问题,实现个体理性与社会公共利益、安全与效率、竞争与均衡发展的协调与统一。(2)金融监管有利于保护存款人、投资者及社会公共利益。金融业是一种具有“公共性”、“社会性”的产业,金融机构的资金来源于公众,金融服务又面向于公众,因此,加强金融监管,给予

存款人、投资者切实的保护,是金融业生存与发展的基础,也是维系金融安全的基础。

当然,不适当的金融监管也会妨碍金融的安全与稳定。一方面,过于严厉的金融监管会束缚金融机构合理的、必要的金融创新,尤其当管制影响到市场激励机制时,就有可能使金融业在新的形势下发展迟缓,金融效率相对下降。另一方面,大多数金融监管法规是针对已经发生的和预计将要发生的问题所采取的对策,由于监管能够改变金融承担风险的行为动机,往往也会带来预料不到的新问题,所以一些在出台时是合适的管制条例可能会随着金融业的发展而变得不再合适,进而会妨碍金融业在新形势下的正常运行,造成效率的损失。

金融全球化、金融创新和混业经营的盛行,使得原来的监管机制已经无法满足新形势的需要,监管当局需要针对这些新情况设计一个科学的监管体系,以此来提高防范和化解金融风险的快速反应能力。同时,金融监管应强调针对性。比如,对银行业的监管需要关注其表外业务的变化;对资产证券化的监管应强调对基础资产和各级证券化产品的风险分级与评估;对离岸金融、私人股权基金、对冲基金等的监管需要针对性强的监管措施。总之,金融监管当局应将不断加强监管能力的建设放在突出的位置,以使监管能力与金融机构、金融业务、金融创新的发展保持动态的协调。

本书在上述背景下,研究了金融安全和金融监管问题,特别是关注了欧、美、日发达国家和地区的金融安全和金融监管策略,并对我国的金融安全和金融监管问题进行了深入的探讨。

第一章是金融安全与金融监管综述。重点对次贷和金融危机、金融安全的影响因素、金融监管理论、金融监管实践等问题进行了分析和探讨,梳理了国外关于金融监管的理论脉络。最后,该章对中国金融监管发展历史及现状、中国金融监管目前存在的若干问题等进行了总结。

第二章回顾了美国金融危机的演进历程,总结了“大萧条”以来的金融危机,以及对金融体系和整体经济带来的严重冲击,并且分析了引发金融危机的深层次原因,以及金融危机的传导机制和影响效应。同时,该章重点分析了美国监管政策和体系变化,从而对美国金融监管制度的形成有更深刻的认识,对我国金融监管制度的改进能够发挥积极的借鉴作用。

第三章分析了欧洲金融监管与金融安全。首先分析了美国次

贷危机对欧洲金融的冲击。其次分析了欧洲的金融制度,包括欧盟一级和欧盟各成员国一级的两级制度,讨论了欧洲金融组织体系和欧盟金融监管体系。最后,讨论了欧洲金融监管中存在的漏洞,并提出了相应的政策建议。

第四章介绍了日本金融危机与金融制度改革。该章在分析日本金融体系的基础上,回顾了日本金融危机的历程及其对经济的影响。同时,该章还探讨了金融危机之后的日本金融体制改革,以及当前金融危机背景下日本的应对策略。

第五章介绍了关于中国的金融安全与金融监管问题。首先,回顾了中国金融体系及其监管的变迁与特征,包括金融体系与金融体制改革、外汇管理体制、银行业的发展和银行金融机构的发展等。其次,对目前中国金融安全的影响因素进行了分析,包括外部因素和内部因素,并对中国金融安全进行了总体评价。再次,讨论了目前中国金融监管的效率与金融安全中存在的问题,对金融市场和金融监管的有效性进行了分析。最后,提出了加强中国金融安全与提高监管效率的政策建议。

第六章研究了金融监管的国际协调问题。该章分析了当前金融监管国际协调的缺陷,介绍了金融监管国际协调的现存组织架构,重点探讨了金融监管国际协调的现有机制、方式与未来发展趋势,最后分析了中国金融监管参与国际协调问题。

本研究的主题设计、总体组织由徐龙炳负责。本研究的框架确定、分报告组织、观点整合、文字总纂由张祥建负责。全书共六章,各章的分工如下:第一章由徐龙炳、刘念理和姜岚撰写;第二章由张祥建、刘昂和郭岚撰写;第三章由杨晔和刘芳撰写;第四章由李健和彭健撰写;第五章由计小青撰写;第六章由洪登永、郑云、黄海静和章程撰写。

徐龙炳

2010年2月于上海财经大学

目 录

前言	1
第一章 金融安全与金融监管综述	1
一、次贷与金融危机	1
二、金融安全论	4
(一)金融安全的概念	4
(二)金融安全影响因素理论分析	5
三、金融监管理论	11
(一)20 世纪 30 年代经济大危机前后的古典 金融监管理论	11
(二)20 世纪七八十年代全球金融自由化进程 中的金融监管理论	14
(三)20 世纪 90 年代以后的金融监管理论及其趋势	17
四、金融监管实践	19
(一)20 世纪 30 年代经济大危机前后的严格的 金融监管	20
(二)20 世纪七八十年代金融监管的放松	21
(三)20 世纪 90 年代以后向谨慎监管回归	22
五、金融监管实践的特点总结	23
(一)由分散到集中再到联合监管的趋势以及 伴随的监管主体和客体的变迁	23
(二)金融监管体制发展	24
六、中国金融监管情况	26
(一)中国金融监管发展历史及现状	26

(二) 中国金融监管目前存在的若干问题	27
第二章 美国金融危机与金融监管	32
一、“大萧条”以来美国金融危机的演进历程	33
(一) “大萧条”的爆发	33
(二) “大萧条”以来的金融危机	33
二、美国次贷危机及其引发金融危机的深层次原因	37
(一) 从次贷危机到华尔街金融海啸	37
(二) 美国金融危机深层次原因分析	42
三、金融危机的传导机制和影响效应	46
(一) 金融危机向实体经济的传导机制	46
(二) 金融危机对世界经济的影响	48
四、美国应对金融危机的监管模式变革历程	51
(一) 大萧条导向确立分业经营的金融体制	51
(二) 20 世纪 40 年代至 70 年代末的金融改革	53
(三) 20 世纪 80 年代的放松管制时期	55
(四) 20 世纪 90 年代金融再管制时期	58
(五) 建立综合经营的金融体制框架	59
五、美国应对当前金融海啸的监管政策	62
(一) “次贷危机”对金融监管的挑战	62
(二) 美国金融监管改革的新框架	64
(三) 美国金融监管改革方案基本内容	66
六、结束语	71
第三章 欧洲金融监管与金融安全	75
一、美国次贷危机对欧洲金融的重创	75
(一) 欧洲银行业损失惨重	76
(二) 欧洲房价下跌惨重	79
(三) 欧洲股市经历大幅震荡, 各大指数跌幅创 历史新高	79
二、欧洲金融制度现状分析	81
(一) 金融组织体系	81
(二) 欧盟金融监管分析	89
三、欧洲金融监管中存在的漏洞及其政策建议	97
(一) 欧洲金融监管中存在的漏洞分析	97

(二)关于欧洲金融监管的政策建议	103
第四章 日本金融危机与金融制度改革	110
一、日本金融体系概览	110
(一)日本中央银行	110
(二)日本的商业银行	112
(三)日本的非银行金融机构	112
(四)日本的金融监管制度	114
(五)东京国际金融中心	117
二、《广场协议》与日本金融危机	122
三、金融危机之后的日本金融体制改革	125
(一)日本政府控管型金融体制的主要特点	125
(二)日本“金融大爆炸”改革	126
四、本次金融危机与日本的对策	133
第五章 中国的金融安全与金融监管	138
一、中国金融体系及其监管的变迁与特征	139
(一)中国的金融体系与金融体制改革	139
(二)中国金融监管体制的历史演变	146
(三)中国金融分业监管的基本特征	149
二、目前中国金融安全的影响因素与总体评价	150
(一)影响我国金融安全的外部因素	152
(二)影响中国金融安全的内部因素分析	160
(三)中国金融安全的总体评价	167
三、目前中国金融监管的效率与金融安全中存在的问题	173
(一)目前中国金融监管体制存在的问题	173
(二)现行金融监管体制受到我国金融体系变化的挑战	177
(三)我国金融监管的有效性分析	180
四、加强中国金融安全与提高监管效率的政策建议	186
(一)加强我国金融监管的政策建议	186
(二)维护我国金融安全的对策	188
第六章 金融监管的国际协调	192
一、金融监管国际协调的现状	192

(一)次贷危机引发的国际金融危机	193
(二)当前金融监管国际协调的缺陷	196
二、金融监管国际协调的现存组织架构	202
(一)金融监管国际协调的国际性组织	202
(二)金融监管国际协调的区域性组织	209
三、金融监管国际协调的现有机制、方式与未来 发展趋势	211
(一)金融监管国际协调的现有机制与方式	211
(二)金融监管国际协调的未来发展趋势	220
四、中国金融监管与国际社会的协调	232
(一)中国金融监管国际协调的现状	233
(二)中国金融监管国际协调的未来发展趋势 及政策建议	237

第一章 •

金融安全与金融监管综述

自 20 世纪 30 年代的世界经济“大萧条”与“大危机”之后，全球金融市场度过了一个相对平静的时期。然而，伴随着世界经济和金融市场的不断发展，全球金融一体化、自由化以及金融创新进程的加快，新型信息技术、金融工具和金融机构也不断产生。从 20 世纪 90 年代起，各类金融风暴也频繁爆发，让各国深受其累。尤其是始于 2007 年 7 月末，由美国次级抵押贷款市场的信贷危机引发的，在 2008 年全面席卷全球金融市场的金融危机，堪称世界经济危机史上最严重的一次，也是对全球金融安全和金融监管的一次严峻考验。

这些危机是如何发生的？为什么会发生？我们应该实施什么样的金融监管措施来促进整个金融体系的安全运转？国内外学者从影响金融安全的因素、危机爆发的成因、传导机制、有效的监管措施等方面进行了深入研究。然而，如何针对现状，更客观、更系统地阐述全球金融体系的安全与监管，构建一个更全面、更深刻的理论框架，为政府对金融市场的监管提供更明晰的思路，是一个极具挑战性而富有重要理论和实际意义的命题。

一、次贷与金融危机

一场因次级抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡引起的风暴从 2007 年 8 月开始席卷美国、欧盟和日本等世界主要金融市场。伴随着雷曼兄弟申请破产，美林被美国银行收购，

一系列放松流动性措施乃至注资失灵后,美联储和美国财政部果断接管“两房”,美国国际集团(AIG)依靠政府的救援勉力维持,曾经不可一世的华尔街金融巨头纷纷倒下,美国股市也不断创下新低。大众开始对危机进行反思。

次贷危机的发展阶段如下:首先是次贷违约率上升,引发了以次贷为基础的证券化资产及其衍生品价格的下跌;其后,原来靠借入短期资金进行长期投资(例如,持有抵押贷款债券 MBS、CDO 等)的金融机构无法继续从货币市场融入资金,货币市场出现流动性短缺;之后,去杠杆化的操作导致信贷紧缩,并引发金融机构破产;最终,危机传导到实体经济部门,使经济陷入衰退。以上还只是整个危机的第一个周期,在实体经济陷入衰退之后,次贷及其他债券违约率将进一步上升,这将使得经济进一步陷入危机之中。如此周而复始,可能要经过数个周期之后,经济才能最终趋于稳定。这一过程到底要持续多长时间,谁也不知道,2009 年我们可能还处于第一个周期结束的开始时期。

引起美国次级抵押贷款市场风暴的直接原因是美国的利率上升和住房市场持续降温。次级抵押贷款是指一些贷款机构向信用程度较差和收入不高的借款人提供的贷款。在前几年美国住房市场高度繁荣时,次级抵押贷款市场迅速发展,甚至一些在通常情况下被认为不具备偿还能力的借款人也获得了购房贷款,这为后来次级抵押贷款市场危机的形成埋下了隐患。

2003 年美国经济开始复苏,经济渐显过热之势,为避免通胀,从 2004 年 6 月到 2006 年 6 月,美国联邦储备委员会连续 17 次提息,将联邦基金利率从 1%提升到 5.25%。利率大幅攀升加重了购房者的还贷负担。不断升息导致住房贷款市场利率上升和房价下跌,购房者难以将房屋出售或者通过抵押获得融资。受此影响,很多次级抵押贷款市场的借款人无法按期偿还借款,次级抵押贷款市场危机开始显现并呈愈演愈烈之势。

大致在 2007 年 8~9 月份,违约率上升导致债务抵押债券等价格下降,或有无市,危机终于浮出水面。这些债务抵押债券都是以次贷为基础发放的。既然以次贷为基础,债券的价格就与次贷合同借款者的还贷能力有关。当借款者的还贷能力下降、开始出现违约的时候,投资者持有的相关债券价格开始下降。在此背景之下,投资者都想卖掉债券变现,可是没有人来买,这自然引发债券价格的进一步下跌。

伴随着美国次级抵押贷款市场危机的出现,首先受到冲击的是一些从事次级抵押贷款业务的放贷机构。众多次级抵押贷款公司遭受严重损失,甚至被迫申请破产保护。同时,由于放贷机构通常还将次级抵押贷款合约打包成金融投资产品出售给投资基金等,因此,随着美国次级抵押贷款市场危机愈演愈烈,一些买入此类投资产品的美国和欧洲投资基金也受到重创。

次贷违约导致债券价格下跌,流动性短缺又进一步带来信贷紧缩,企业的投资和生产遭到冲击,实体经济的产出下降;同时,伴随股票、债券的价格下跌,财富效应显现,居民消费减少。两方面的力量共同推动经济增速下滑,经济出现衰退。美国2008年第三季度的情况显示:作为总需求主要构成部分的消费支出下降3.1%,GDP负增长0.3%。与此同时,危机也在向欧洲、拉美和亚洲蔓延。

2008年,随着金融危机从局部发展到全球,从发达国家传导到新兴市场经济体和发展中国家,从金融领域扩散到实体经济领域,全球经济增长明显放缓,国际金融市场动荡加剧,国际经济环境中不确定、不稳定的因素增多。美国、欧元区、日本均已陷入衰退,新兴市场经济增速明显放缓。大宗商品价格迅猛上涨至7月份高点后急剧回落,全球通货膨胀压力缓解,通货紧缩风险同步增加。为应对危机,全球主要经济体相继降息,多渠道向市场注入流动性,通过多种方式救助问题金融机构,并推出大规模经济刺激计划。在2008年11月召开的20国集团领导人“金融市场和世界经济峰会”上,各方就加强国际合作、共同应对危机、改革国际金融体系等问题达成共识,各国和有关国际组织也纷纷就落实峰会宣言和行动计划推出后续政策。国际货币基金组织2009年1月28日宣布,2008年全球经济增长率降至3.4%,比2007年下降1.8个百分点。

对这次金融危机发生的根本原因的解釋有两大學派(William R. White, 2008)。一个學派認為,美國次貸市場的大規模擴張,銀行對貸款證券化模式的大量運用,對表外業務的依賴,新結構化產品的發展以及對評級機構的信賴等金融市場的新發展,是造成金融危機的原因。另一個學派認為,歷史上一再發生的金融和經濟危機很大程度上與主權國違約有關,通常與金融戰爭引發的債務有關,更近些,私人部門的違約成為核心,自美國大蕭條時期以來,20世紀90年代的日本危機,1997年的東南亞金融危機,以及2001年的納斯達克崩盤事件,都具有一些共同的特征:危機之前都曾發

生信用扩张,表现为高资产价格,这些收入为更多的贷款提供了抵押基础,影响了人们对风险的认识,增强了贷款者和借款者承担风险的欲望,结果信用恶化了,但是杠杆增加了,在这样一种金融环境下,人们的支付行为也发生了变化,影响了投资和消费,并偏离了长期趋势。当这种情况达到一定程度时,通常早期的利润或未来收入增长的预期变得不切实际,整个内生过程反转,金融体系的压力加重,经济开始走下坡路,繁荣开始变成衰退。

毫无疑问,金融危机是危害金融安全的最主要途径,金融领域和其他领域危害金融安全都需要通过金融危机这一重要环节。金融发展使金融日益脱离实质经济的制约,具有越来越大的独立性和自主性,从而使爆发金融危机的可能性增大。然而,这是一次比1997年亚洲金融危机更有价值的金融安全与金融监管教学案例。尽管成本过于惨重,但其带来的影响也更为深远。此次金融危机暴露出来的金融安全问题值得深思。此次危机体现出的监管理念变化,对中国来说有多处值得借鉴。在金融市场全球化、金融创新和衍生产品日益复杂的今天,传统金融市场之间的界限日趋模糊,重视金融安全的事前预警,并且进行跨部门的监管协调和监管合作显得日趋重要。我们应该看到,当前我国金融业在迅猛发展中潜伏着巨大的风险。故剖析危害我国金融安全的潜在因素,认识金融安全的重要性以及金融安全维护措施的运用,在当前背景下,就更有其现实意义。

二、金融安全论

(一)金融安全的概念

金融安全是东南亚金融危机之后引起我国经济学界广泛关注的概念。学者们对这一问题发表了大量富有启发性的深刻见解,比较有代表性的见解有两种:(1)从金融实质的角度出发,认为“金融安全就是货币资金融通安全,凡是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,其状况如何直接影响着经济安全”(王元龙,2004)。该观点强调的是金融安全的广泛性。王元龙在其《中国金融安全论》中还提出一种新的、更为准确的关于金融安全的界定。他认为:金融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。

(2)从国际关系学的角度出发,参照“国家安全”的概念来定义“金融安全”,认为“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与发展,即使受到冲击也能保持本国金融及经济不受重大损害,例如,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与发展的状态,维护这种状态的能力和対这种状态与维护能力的信心与主观感觉,以及这种状态和能力所获得的政治、军事与经济的安全”。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这两个紧密相关的方面(梁勇,1999)。

张幼文(1999)认为,金融安全就是将金融风险控制在可能引致危机的临界点以下,在不致触发金融危机的条件下尽可能地降低金融风险,提高金融效率。

郑汉通(1999)认为,所谓金融安全,即一国金融利益不受侵犯,金融体系的正常运转不受破坏和威胁,金融体系能抵御各种金融危机对其的侵害。反之,当一国金融利益受到侵犯,金融体系不能正常运转,面对各种各样的金融危机毫无抵抗能力,就是金融不安全。

雷家驊(2000)认为,所谓金融安全,主要是指金融领域能够利用各种手段抵御和消除来自内部及外部的各种威胁和侵害,以确保正常的金融功能和金融秩序。

(二)金融安全影响因素理论分析

1. 影响金融安全的因素

金融危机是金融安全的“反面”,一国的金融安全性不高时,外来因素的冲击就可能导致该国金融系统的运行严重偏离原定轨道甚至全面崩溃,从而给该国经济造成重大打击。要加强一国的金融安全,我们有必要分析金融安全的影响因素。综合学术界对金融安全影响因素的观点,主要集中在以下几点。

(1)金融体系自身的脆弱性和不稳定性

银行本质上是一个中介机构,是金融系统的重要组成部分,它的基本功能是将不具流动性的资产转化为具有流动性的资产。在银行的资产负债表上,负债方主要由居民短期存款组成,资产方主要是向企业和消费者发放的各种中长期贷款。银行的这种特殊的资产负债结构是金融体系稳定运作的潜在危险。

银行之所以能够“借短贷长”，是因为通常情况下“大数定律”生效，银行只需保留很少一部分现金就可以满足存款人的提款要求，其余的就可以用来发放期限较长的贷款。然而，一旦存款人在外部冲击下纷纷到银行提款，“大数定律”就不再起作用，尽管银行本身没有问题，也会在“自我实现”(self-fulfilling)的挤兑下崩溃。尽管近二三十年来，技术进步与制度变迁使得证券市场在世界范围内得到了快速发展，银行部门受到了非银行金融机构的巨大挑战，不过由于在货币创造、交易支付等方面无可替代的特殊角色，银行体系的稳定性对整个金融体系的安全稳定仍然有着举足轻重的影响。

当借款人没有能力或者不愿意偿还所欠银行债务的时候，银行的资产价值相应下跌。当资产价值下跌了一定幅度使银行资产价值小于其债务价值时，该银行便失去了清偿能力，也就是通常所说的“信贷风险”。通常银行会通过考察贷款对象或者实行多样化贷款组合等方式来降低信贷风险，但仍然不能杜绝坏账发生。在那些发放政策性贷款和专门从事贷款给特定部门的银行中，信贷风险更为严重。

如果一家银行的坏账损失超过了法定储备金和超额储备金及其产权资本的安全余量，那么该银行便失去了清偿能力。如果一国的大部分银行都遭受这种贷款损失，银行资产的总体质量就会迅速恶化，在没有实行“存款保险制”的情况下，存款者都会要求在银行宣布破产之前提取资金，这种挤兑狂潮的出现促使金融危机从银行部门开始爆发。

(2) 外汇市场的风险

外汇市场的波动会带来一系列风险。例如，如果一国银行向国外吸收存款并以外币计值，外汇市场上本币突然贬值可能打击银行的盈利能力。虽然银行可以通过向国内发行以外币计值的贷款将一部分外汇风险转移到借款人身上，但是本币的突然贬值依然可能通过影响借款人的偿债能力这一途径增加银行的坏账损失，给银行带来麻烦，就像短期利率对银行的稳健性产生影响一样。

(3) 国际资本流动的风险

国际金融体系的缺陷和无序运行会危及我国金融安全。现有的国际货币基金组织和世界银行还难以起到国际性最后贷款人的作用，目前还没有一个国际金融组织可以突破国家主权对国际资