

金融安全的预警机制 与风险控制研究

庞皓 黎实 贾彦东/著



科学出版社

www.sciencep.com

金融安全的预警机制 与风险控制研究

庞皓 黎实 贾彦东 著

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书从中国的实际出发,提出了金融安全症状监测和控制的新视角,设计了金融安全状态指标体系,对金融安全的影响因素作了系统分析,解决了直接对金融危机预警无法获得中国危机样本的难题,分别对金融体系中货币、银行、外债、金融市场等局部安全和金融整体安全的预警机制,综合运用马尔可夫体制转换模型、Logit 离散选择模型、排序选择模型、并集成法等多种计量经济分析方法,作了理论探索和实证性分析,并对金融风险的控制方式作了研究。

本书适合从事金融学、统计学、数量经济学等领域的教学科研人员和研究生阅读,也可供从事宏观经济管理和金融实际工作的人员参考。

图书在版编目(CIP)数据

金融安全的预警机制与风险控制研究/庞皓,黎实,贾彦东著. —北京:科学出版社,2009

ISBN 978-7-03-026017-8

I. 金… II. ①庞…②黎…③贾… III. 金融-风险管理-研究报告-中国 IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 206727 号

责任编辑:林 建 房 阳 / 责任校对:宋玲玲

责任印制:张克忠 / 封面设计:耕者设计工作室

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码:100717

<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2009 年 12 月第 一 版 开本:B5(720×1000)

2009 年 12 月第一次印刷 印张:13 3/4

印数:1—2 500 字数:277 000

定价:36.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

前言

本书是国家社会科学基金课题“金融安全的预警机制与风险控制研究”的研究报告（基金批准号：05BJY098；结项证书号：20090337），也是西南财经大学“211工程”三期统计学国家重点学科建设项目的研究成果，得到了西南财经大学学术专著出版基金的资助。这项研究报告是在课题负责人庞皓教授的主持下，经过课题组成员反复讨论和大量的调查与研究，历时三年，数易其稿而完成的。

就在本研究项目正在作结题准备的时候，由美国次贷引发的百年一遇的金融危机席卷了全世界，由于这场危机发生之突然、传播之快速、传播面之广泛、影响程度之深远完全出乎人们的意料，人们纷纷质疑，为什么对金融危机及其预警已作了长期研究的欧美发达国家、国际货币基金组织和世界银行等国际组织，都没有能够事前对这场金融危机作出有效的预测和预警呢？为什么那些发达市场经济国家对这场金融危机也没有能够预先加以防备而束手无策呢？这一方面说明了金融危机预警的确还是一个尚未很好解决的世界难题，另一方面也更加突显出建立完备的金融安全预警系统是多么迫切的重要任务。

金融是现代经济的核心，金融安全也是整个国家经济安全的核心。由于中国经济得到令世界瞩目的快速发展，中国的经济总量在世界上举足轻重，中国的经济发展和金融安全已成为国内外十分关注的问题。

从中国经济和金融发展的总体情况看，近30年来中国的金融体系并没有出现爆发金融危机那样的严重问题。即使是这次席卷世界的美国次贷引发的金融危机，相对于西方国家来说，对中国的影响也要间接一些、滞后一些、轻微一些。然而，中国长期以来没有发生金融危机，并不意味着对金融体系潜在的不安全性就可以掉以轻心。在当前国内金融体系和金融国际环境下，中国金融的安全问题比以往任何时候都更加突显出来。

“凡事预则立，不预则废”，为防患于未然，保障金融安全，最紧迫、最有效的方式就是在加强金融监管中建立相应的适合于中国实际的金融安全预警体系，以便提前防范和化解金融风险。然而，真正能够实际运行的金融安全预警体系的建立，涉及经济和金融预警理论的完善，涉及经济与金融管理体制的进一步改革，涉及预警机制和预警方法的更深入研究，还涉及与之相关的统计数据保障体系的进一步健全，是一个相当复杂的系统工程。

一个国家能否建立起合理的金融安全预警体系，并使之有效运行，十分关键的环节是深刻认识符合该国实际的金融安全预警的机制。所谓“预警机制”是指建立预警系统的某种机理，主要体现在金融安全程度与各种决定性因素变动的具体数量规律性。这种从数量规律上阐明的预警机制是整个预警系统的核心，是建立预警系统的基础和关键依据。

本研究的具体目标，还不是建立可供实际运行的金融安全预警体系，而是探索中国金融安全预警的机制及风险控制的机理。我们在总结借鉴国内外金融安全预警研究成果的基础上，从中国实际出发，对金融体系中的局部安全和整体安全的预警机制以及风险控制的机理作理论研究和实证性分析。中国金融安全预警机制的研究，涉及的领域十分广泛，是一项非常重要而又有相当大难度的研究课题。本研究在明晰金融安全、金融危机、金融风险、金融稳定内涵的基础上，针对无法获得中国金融危机样本的难题，提出了“金融安全症状监测和控制”的新思想和新视角。金融安全预警机制的研究，包括金融安全状态描述方式的研究、金融安全最主要影响因素的研究、各种影响因素对金融安全状态作用数量规律性和时间效应的研究、各种预警方法和预警模型的研究等。本研究在理论上从新的视角对中国金融安全预警的概念与模式作了探索，运用新的计量经济方法对金融安全预警的机制作了较为具体的实证分析，得出了一些对建立中国金融安全预警体系有价值的结论，对中国金融安全预警理论作了某些拓展和补充，目的是推动中国金融安全预警机制和风险控制的更深入研究，为实际建立中国的金融安全预警体系提供数量规律方面的参考和支持。

本书包括 11 章，分为三个部分：

第一部分包括第 1 章和第 2 章，是预警机制的理论研究。在系统总结金融安全预警理论渊源与国内外研究历程的基础上，通过对金融安全和金融危机等内涵的研究，对提出的症状监测和控制的思想进行了系统阐述，论证了金融安全预警机制要解决的本质问题是确定金融安全状态与影响因素之间的数量规律性。

第二部分包括第 3 章和第 4 章，是金融安全状态和影响因素预警变量的研究。对表现中国金融安全状态的变量和各种影响因素变量作了较为全面的系统分析，构建了中国的金融安全状态指标体系和各种类型金融安全影响因素指标体系。

第三部分包括第5~10章,是金融安全预警机制的实证分析研究。构建了描述金融安全状态的货币安全状态指数或压力指数、银行安全状态指数、外债安全状态指数、金融市场安全状态指数。运用马尔可夫体制转换模型、Logit 离散选择模型、排序选择模型,具体估计检验了货币安全、银行安全、外债安全、金融市场安全预警机制的数量规律性,采用“并集成”的方式为金融整体安全预警提供了新思路。并且在金融安全预警机制的基础上,按照“协调一致的风险控制”思想,研究了金融风险控制的时间结构和控制效果。

最后,第11章对本研究进行了全面的总结。

目前,国内外关于金融安全和金融危机预警问题的研究比较多,在对金融安全预警机制和风险控制的 研究中,我们力图在研究思路和方法上有所创新。本研究主要有以下几方面特点:

(1) 在金融安全预警机制上提出了“金融安全症状监测和控制”的新思想,从理论上明确界定了金融安全与金融危机的界限和联系,丰富、拓展了金融安全预警理论,为从金融安全状态角度对金融安全作预警分析奠定了基础。

(2) 在金融安全预警的实证研究中,从金融安全症状及其变动入手,解决了无法获得中国金融危机样本的难题,为中国金融安全预警实证研究探索出了一种新的方式。

(3) 在金融安全预警机制分析中,综合运用了马尔可夫体制转换模型、Logit 离散选择模型、排序选择模型、并集合成法等多种较新的计量经济分析技术,用实证的方式说明了这些新方法对分析中国金融安全预警机制的有效性和稳定性,拓宽了中国金融安全预警模型的选择范围。

(4) 通过实证得出的金融安全状态与影响因素之间数量关系的一系列具体结论,对建立中国金融安全预警体系具有实际的参考价值,也是对中国金融安全预警理论的补充。

本研究也有一些不足之处,主要表现在以下方面:

(1) 只对非银行金融机构安全和系统性安全的状态与影响因素变量作了研究,由于有关数据取得较为困难,没有对二者的安全预警作具体的实证分析。尽管对于整个金融系统的安全预警来说,这两方面相对次要,但从全面性角度看有所不足。

(2) 马尔可夫状态转换模型对金融安全预警机制的估计结果,对于初始值、变量的数量以及模型的形式等可能存在一定的敏感性。尽管在具体实证分析中我们经反复测算给出了比较稳定的结果,但是对如何保持模型的稳定性,如何对时变的预警机制给出更加理想的结论,值得进一步研究。

(3) 在金融风险控制的动态分析中,政策变量与预警因素之间的关系异常复杂,多种政策变量在协调配合中的复杂组合以及协调程度的分析,仍是还需要继

续深入研究的课题。

在集体反复讨论确定基本观点、基本框架、基本方法的基础上，课题组成员作了大量调查与研究，本研究报告的主体部分由贾彦东博士执笔，黎实教授对部分章节作了补充，庞皓教授对全文作了补充、修改和统稿。在本课题研究中，西南财经大学的刘锡良、史代敏、李南成、谢小燕、聂富强、林谦、王宇等老师多次参加了讨论。另外，我们参阅了国内外学者的大量研究成果，还得到了众多专家教授的帮助，我们在此表示衷心感谢。

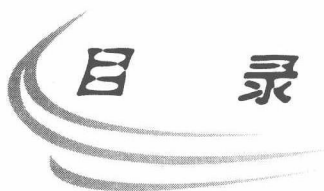
我们要特别感谢国家社会科学基金成果匿名鉴定的各位专家，他们认真评阅了本研究报告，认为本项成果“具有重大的实际应用价值和理论指导意义”，“是对金融安全预警理论的丰富和拓展”，这是对我们很大的鼓励。同时他们又指出了本研究的某些不足，有助于本书定稿前的修改完善。

通过本课题的研究我们深刻体会到，中国金融安全预警机制和预警体系的研究是如此复杂，涉及的问题是如此之多，绝不是一项研究课题在较短时间内就能够圆满解决的。特别是预警机制有可能会随着时间和条件而变化，对预警机制的研究不可能一劳永逸，需要我们长期不懈地去努力探索。我们认为，清醒地认识到这些方面的问题，也是本研究的宝贵“成果”，这对于明确后续研究的攻关目标是非常重要的。

由于研究能力和水平所限，书中不足在所难免，我们衷心期待得到大家的批评指正。

作 者

2009年5月



前言

第1章

金融安全与金融安全预警	1
1.1 高度重视对金融安全预警的研究	1
1.2 国内外对金融安全及预警的研究	7
1.3 中国金融安全预警研究面临的主要问题	18
1.4 本研究的主要内容	20

第2章

建立金融安全预警系统的新思路——以症状监测和控制为视角的 金融安全预警系统	22
2.1 对金融安全和金融危机内涵的再认识	22
2.2 症状监测和控制的基本思想	26
2.3 基于症状监测思想的金融安全预警系统:EWS-SM	32
2.4 EWS-SM 的特点与要求	37

第3章

中国金融安全状态的数量描述——金融安全状态指标体系的构建	39
3.1 国外金融安全状态指标体系的比较	40

3.2	国内金融安全状态指标体系研究的比较	47
3.3	中国金融安全状态指标体系的构建	51

第4章

	中国金融安全影响因素的研究	61
4.1	金融危机的诱因：基本面、预期还是传染？	62
4.2	中国金融安全影响因素的分析	74
4.3	中国金融安全影响因素指标体系的构建	80

第5章

	中国货币安全预警机制分析	84
5.1	基于 Markov 链的体制转换金融安全预警机制模型	85
5.2	货币安全预警机制的实证分析	92
5.3	货币安全预警机制的若干结论	102

第6章

	银行安全的预警机制分析	103
6.1	银行安全状态指标与影响因素变量的选择	103
6.2	银行安全状态指数	104
6.3	银行安全预警机制模型的探索	106
6.4	Logit 模型的基本思想及与预警机制的关系	110
6.5	银行安全 Logit 预警模型的设定与估计	113
6.6	银行安全预警机制的若干结论	117

第7章

	外债安全的预警机制分析	118
7.1	外债安全状态指标与影响因素指标的选择	118
7.2	外债安全指数 (DSI _t) 的构建	119
7.3	排序选择模型与外债安全状态识别	122
7.4	外债安全预警机制的若干结论	123

第8章	
	金融市场安全预警机制分析 127
8.1	金融市场安全状态指标和影响因素 127
8.2	金融市场安全指数 (MarkSI _t) 的构建 128
8.3	预警机制的初步分析 129
8.4	金融市场安全预警 Markov-Switching 模型的设定和估计 131
8.5	金融市场安全预警机制的若干结论 134
8.6	对金融局部安全预警机制研究的总结 134
第9章	
	中国金融整体安全预警机制分析 136
9.1	局部安全状况的汇总 136
9.2	局部安全的传染效应分析 139
9.3	综合评判的概率模型 147
9.4	中国金融安全状态的总体评价和预警 152
第10章	
	金融安全风险控制研究——协调的风险控制思路 156
10.1	金融安全风险的直接控制分析 157
10.2	金融安全风险的间接控制分析 163
10.3	协调一致的安全风险控制思路 167
第11章	
	若干结论 173
11.1	本研究的主要结论 173
11.2	本研究的不足 176
11.3	有待进一步研究的问题 177
参考文献	 179
附录	 188
附表1	银行安全状态指标数据 188

附表 2	货币、银行、债务与市场安全状态指数数据	191
附表 3	货币、银行、债务与市场安全概率数据	193
附表 4	外债安全状态指标数据	196
附表 5	货币安全影响因素数据	197
附表 6	银行安全影响因素数据	200
附表 7	外债安全影响因素数据	203
附表 8	市场安全影响因素数据	204
附表 9	不安全概率与综合概率	207
附表 10	条件概率数据	209



第1章

金融安全与金融安全预警

■ 1.1 高度重视对金融安全预警的研究

国家安全始终是世界所有国家都十分关注的话题。在传统意义上，国家安全主要指国家主权独立、领土完整以及现存的基本制度和基本价值观不受破坏（高鸿桢，2005）。从这样的意义上说，外部势力的武装入侵、国内的社会不稳定常成为威胁国家安全的最重大因素。近几十年来，随着世界经济的发展和人类的进步，在经济全球化大潮下，国家安全的判断标准也在发生明显的变化。国家进一步发展所需要的重要外在资源（包括经济资源、环境资源、信息资源等）越来越成为制约一个国家发展的“瓶颈”。一些发达国家和大国集团对别国的干预，除了武装入侵以外，已更多地采取经济封锁与经济制裁等措施。从现代意义上看，除了传统意义的有关主权独立、领土完整、社会稳定等方面的国家安全以外，众多非传统因素已越来越受到各国政府的重视，这些因素主要包括经济安全、能源安全、信息安全、环境安全、粮食安全、公共卫生系统安全等诸多方面。为此，1994年美国在“国家安全战略”中已把“经济安全”作为对外政策的三大支柱之首，俄罗斯在“国家安全构想”中也十分强调“保障国家安全应把保障经济安全放在第一位”。可以说，除了主权独立、领土完整、社会稳定等方面的国家安全以外，经济安全现在已成为世界各国最为重视的方面。

国家的经济安全通常是指国家的经济主权独立、经济基础巩固、经济系统运行稳定、国家最根本的经济利益不受侵犯。一般意义的经济安全可以包括重要资源安全，如能源安全、粮食安全等，以及金融安全、财政安全等较为广泛的方

面。在现代经济体系中,各种资源的配置、收入的分配、商品的流通等均需要通过货币资金去实现,因此金融已成为现代国民经济体系的核心和“神经中枢”。一个国家的金融系统如果出现风险或危机,尤其是突发性金融危机一旦发生,不仅会严重危害金融体系的安全,而且将严重危害到经济发展和社会稳定,甚至可能加剧国家政局的动荡不安,可能使一个国家来之不易的经济建设和改革成果毁于一旦,将引发整个社会经济系统的灾难性后果,可谓“牵一发而动全局”。为此,人们公认金融安全是整个国家经济安全的核心。

近几十年来,世界许多国家以及在国际范围曾经屡次发生金融危机。20世纪80年代前后,出现了如墨西哥货币危机(1973~1982年)、阿根廷债务危机(1978~1981年)、欧洲汇率危机(1992年)、墨西哥比索贬值效应(1992年)、亚洲金融危机(1997~1998年)、俄罗斯卢布崩溃(1998年)等一系列严重的金融危机事件。这类金融危机往往具有突发性,特别是1997年亚洲突发的金融危机席卷了大半个地球,在辉煌的经济业绩面前,突如其来的金融危机使众多国家的经济体系和金融体系受到了重创。亚洲金融危机是自布雷顿森林体系崩溃后爆发的波及范围最广、持续时间最长、造成损害最大的金融危机。这场危机开始于泰国,先是泰铢贬值,不久,这场风暴扫过马来西亚、新加坡、日本和韩国等地,打破了亚洲经济急速发展的景象,亚洲一些国家的经济开始萧条,对很多国家经济的发展造成了致命打击,一些国家的政局甚至出现了动乱。目前,世界经济体系正经历着由美国次贷引发的金融危机,使一批重要金融机构陷入困境或者破产,导致西方国家经济的衰退。每次金融危机对世界经济的发展都造成了巨大的影响,类似的金融危机在20世纪还有很多。而导致这些金融危机产生的最初始原因,往往都仅仅是一些金融运行中不被人们关注的不安全因素。也正是这些被忽视的不安全因素,引发了金融危机的突发性和严重破坏性,引起了国际金融界的混乱和恐慌,也促使学术界对金融安全及金融危机事件的影响、成因、规律、防范预警等问题的深思。试想如果从一开始人们便能对引起金融不安全的症候和影响因素进行监测和预警,并能够采取适当的措施予以防范,突如其来的金融危机也许就可以避免。这使得人们对国家的金融体系是否安全给予了空前的重视。从国际上看,国际货币基金组织(IMF)、世界银行、国际清算银行(BIS)、亚洲开发银行以及雷曼兄弟(Lehman Brothers)国际投资银行、J. P. 摩根银行、德意志银行(Deutsche Bank)、花旗银行集团(Citicorp)、高盛基金会(Goldman Sachs)、瑞士信贷第一波士顿(Credit Suisse First Boston)、摩根士丹利(Morgan Stanley)等主要国际金融机构和诸多学者都很关注金融危机(financial crises)及其预警,对金融危机事件的成因、基本规律及预警进行了大量个性化研究。

随着改革开放的不断推进和经济的快速发展,中国的市场经济体系已经确

立,中国经济已经逐步从更深的层次和更广泛的角度融入世界经济体系,在经济全球化和金融国际化的进程中,中国的金融安全状况究竟怎么样呢?这是中国政府和国内学术界都非常关心的问题。同时,由于中国经济规模巨大,已成为世界第三大经济体,与世界经济的联系已十分紧密,对世界经济的影响已举足轻重,中国的金融安全也成为国际社会十分关注的问题。

从中国金融体制的改革看,改革开放30年来,中国的社会经济得到引人注目的迅猛发展,中国国内的金融体制也发生了重大变化。自1983年中国人民银行行使中央银行监管职能以来,中国金融体系经历了“初步建设—全面展开—进一步深化发展”的历程。随着市场经济体制改革的全面推进,中国金融体制改革不断深化,已经形成以国有商业银行为主体,政策性银行、股份制商业银行、其他商业银行、住房储蓄银行、城市商业银行、农村信用联社、非银行金融机构、保险、证券等多种金融机构并存的巨大金融体系,中国金融体系已成为经济持续高速增长的重要支撑。而且随着市场经济体制的确立,社会资产和社会经济活动日益金融化,中国的金融已渗透到经济的各个领域及寻常百姓家。但是随着金融组织体系的不断扩充和发展,金融市场日新月异变化、金融工具不断创新,金融业的竞争日趋加剧,面临着更多的不确定性,金融业的风险也在上升。面对规模如此庞大且多元化、影响面如此广泛的金融体系,对中国金融安全的监管也面临更为复杂的局面。

从中国金融的国际环境看,在中国对外开放的进程中,特别是加入WTO以后,金融业对外开放的步伐日益加快,中国金融体系的国际环境发生了重大变化。改革开放以来,中国逐步通过允许外资金金融机构在华设立代表处,以及允许外资金融企业在中国设立营业性分支机构等方式,使国内金融领域逐渐向外国金融机构开放。1994年,中国对外汇体制进行了重大改革,实现了官方汇率和外汇调剂市场汇率的并轨,并开始实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度,实施了银行结售汇制。1994年4月1日在上海成立了中国外汇交易中心,建立了全国统一的银行间外汇市场,从而在人民币汇率形成机制的市场化上取得了实质性的进展,为更深入的改革打下了良好的基础,外汇体制的改革也促进了中国对外经济联系不断加深。1995年8月颁布了《中外合资投资银行类机构管理办法》,在此基础上建立了中国第一家中外合资投资银行“中国国际金融有限公司”。1996年12月开始允许符合条件的外资金融机构在上海浦东进行经营人民币业务的试点,开启了外资金融机构在华经营人民币业务的金融活动。1999年,进一步放松了其地域限制和规模限制。到2001年,获准经营人民币业务的外资银行达到31家,人民币资产总额达到410亿元。随着证券市场日益成为重要的新兴资本市场,中国的证券市场也对外开放,1996年B股市场的首部全国性法规《境内上市外资股的规定》发布并实施。而且在华外资保险公司的数

量和规模也继续增大。2001年12月20日颁布了《中华人民共和国外资金融机构管理条例》，对指导我国加入WTO后引进外资金融机构的发展战略有着深刻的意义。2005年6月美洲银行和7月淡马锡参股中国建设银行，为国有商业银行股份制改革中境外战略投资者的引进，起到了很好的示范作用。国有独资商业银行股份制改革成效显著，中国银行、中国建设银行、中国工商银行等股份有限公司在香港联合交易所的挂牌上市，标志着中国国有商业银行走向国际资本市场的开始。证券业方面，2002年颁布了《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》，几年来QFII制度的实行对中国证券市场的规模、结构与投资观念等都产生了深远的影响。2005年7月21日中国开始正式实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，人民币汇率不再盯住单一美元，形成了更富弹性的人民币汇率机制，这对于中国经济金融的长远发展无疑将具有重要的意义。可以肯定，这些金融对外开放的举措，构成了中国金融体系改革与发展的重要方面，但是同时也对中国金融安全的监管提出了更多新的课题。

从中国30年来经济和金融发展的总体情况看，虽然世界上出现过多次严重的国际性金融危机，中国国内的证券业和银行业也不时暴露出这样或那样的一些问题，但是中国整个金融体系却保持了基本稳定。也就是说目前中国的金融体系并没有出现爆发金融危机的问题，从总体上说中国的金融体系基本上是安全的。中国金融业对保障中国经济长期的持续增长发挥了关键作用，而且在东南亚金融危机后对促进亚洲和世界经济的复苏和发展作出了重要贡献。最近爆发的美国次贷引发的全球金融危机，虽然使中国的经济也受到很大影响，但是相对来说中国的经济体系受到的影响不如欧美国家严重，中国的金融体系仍然是基本稳定的。

改革开放以来中国金融体系之所以能够相对稳定，原因有国内方面的，也有国际方面的。

从国内方面看，30年来中国改革开放和社会主义市场经济建设取得了令人瞩目的成就，国民经济保持了持续的高速增长，实现了政治、经济和社会的稳定，政府财政收入增长迅速，国家积累了雄厚的财力，政府在维护经济和金融稳定中发挥了积极作用，为金融稳定营造了良好的宏观生态环境。而且，在中国金融体制改革不断深化的过程中，中国金融监管当局高度重视金融稳定问题，始终重视防范系统性金融风险。中国对金融管理体制作出了重大调整，先后成立了中国银行业监督管理委员会、中国证券业监督管理委员会、中国保险业监督管理委员会，由其分别加强了对银行业、证券业、保险业等金融机构的监管。同时，修改了《中国人民银行法》，明确和加强了中国人民银行防范和化解金融风险、维护金融稳定的职能，并制订了中国人民银行金融监管流程，采取了一系列稳定金融体系的措施。国有商业银行通过剥离不良资产、股份制改革和成功上市，改善了资本结构，充实了商业银行资本金，提高了资本充足率，不断完善商业银行公

公司治理,深化内部改革,加快转变经营机制,强化了内部控制和风险防范机制,优化了资产结构,降低了不良资产比例。也就是说,中国经济和金融体制转型过程中面临的一些金融风险,通过完善社会主义市场经济体制和深化金融改革得到了妥善处理,这在保持中国金融安全上发挥了重要作用。

从国际方面看,中国加大了金融业的对外开放,同时并没有放松对外汇的有效管理。在此期间虽然国际上多次爆发金融危机,但对中国金融业的冲击都不很严重,这与中国的外汇储备有足够的保障,而且中国金融体系的对外开放程度还有限度,特别是对资本项目有严格的管理,也有一定关系。2007年中国的外汇储备已达到15802.49亿美元,到目前为止中国的资本账户尚未对外完全开放,人民币在资本项目上还不能完全自由兑换,这在应对国外金融危机的冲击、防止国际投机资本对中国金融体系的侵害方面,都发挥了重要的制约作用。

然而也应看到,虽然中国目前没有发生类似亚洲金融危机那样严重的金融安全问题,但是30年来,在市场经济体制改革和对外开放不断扩大的背景之下,中国金融体制的改革正日益深化,中国经济金融体制仍处于调整阶段,一些不确定性因素可能增加,各种主客观原因导致银行积存了一定数量的不良贷款,目前中国金融机构的资产质量还不很理想,市场约束力还不强,金融监管还有相对薄弱环节。随着金融机构和金融工具的多样化,加之外资金融机构纷纷进入中国的金融市场,将使对金融安全的监管面临空前的复杂局面和更大的难度,因此中国国内金融体系的安全的确还存在诸多值得关注的问题。正如温家宝总理在接受《华盛顿邮报》总编辑唐尼专访时表明的:“中国金融体系存在许多问题,最主要的就是银行不良贷款比例较大,存在很大的金融隐患。”(陈潇瑾,2007)

此外再从国际因素看,现在中国已加入WTO,在WTO框架下对外开放步伐将加快,在经济全球化和金融自由化进程中,中国经济已经深深地融入全球经济体系,随着金融业务进一步对外开放,中国金融业也在更大程度上融入了世界金融体系之中,国内外金融风险的互动性逐渐增强。全球经济体系中积累起的种种问题,不可能不在中国经济体系中有所反映,世界其他地方引发的金融危机也不可能不使中国的金融安全受到冲击。

中国金融的外部环境使影响金融安全的因素更为复杂。

(1) 世界经济与金融发展的不平衡,发展中国家的经济远远落后于发达国家。发展中国家(包括中国)的经济发展基础相对较为薄弱,经济结构不尽合理,经济增长方式和经济体制又比较落后,金融体系更具脆弱性,在国际金融交易中大多处于不利的地位,发达国家很容易将其国内经济问题与金融风险向发展中国家转嫁。例如,由美国次贷问题触发的金融危机,不仅引起欧美发达市场经济国家的金融动荡,而且波及新兴市场经济国家和广大发展中国家,甚至导致由发展中国家的金融机构直接为陷入金融危机的西方国家银行“埋单”。

(2) 国际金融体系监管能力还较薄弱, 国际金融组织体系和市场体系不完备, 虽然国际货币基金组织和世界银行也联手开展了对成员国的金融稳定评估, 但评估周期较长, 对美国等发达国家的评估滞后, 使得国际金融稳定与国际金融风险的防范还缺乏保证。而且, 国际性最后贷款人的缺失等(王楚明, 2006), 使得国际资本的流动缺乏监督, 加之各国对国际资本流动监管标准不一致, 致使整个国际社会不能有效遏制国际投机资本的跨境无序流动, 从而对发展中国家经济金融造成破坏。在跨境资本中, 最需要注意的就是“热钱”, “热钱”是一种国际游资, 它不进入生产性领域, 而进入交易性投机性的领域, 通过各种渠道在国际上快进快出, 寻求短期回报, 并给各国经济带来冲击。随着经济的发展, 热钱在中国的流动也越来越为人们所关注。2008年年中, 有专家估算, 到2008年年底, 涌入中国的热钱规模累计将达到6500亿美元左右, 堪比1997年东南亚金融危机前热钱流入当地的水平(新浪网新闻中心, 2008)。

(3) 具有强劲实力的外资金金融机构进入中国以后, 将分流国内金融业务, 中国国内的银行和其他金融机构会面临激烈竞争, 国内银行通过新增存款稀释其不良资产的能力将受到影响, 金融风险有可能增大。

(4) 中国经济出口总量较大, 经济的增长对进出口总量的依赖性较强。国际贸易的发展、国际交易总量的不断增大, 使得汇率、利率以及外汇储备等金融关键指标与国际贸易的相互影响程度进一步加深。中国的经济和金融总量在世界上已举足轻重, 一旦中国出现金融动荡或危机, 即使国际社会愿意救助, 面对中国这样的经济规模来说, 也只会是杯水车薪, 更何况对中国的国际援助还很可能会受到意识形态分歧的影响。

在以上国内金融体系背景和金融国际环境下, 现在中国金融体系的安全问题比以前任何时候都更加突显出来。无论是对宏观层面的政府, 还是对各个金融行业或对每个微观金融企业而言, 对未来的金融安全状态进行准确的判断都是非常重要的。“凡事预则立, 不预则废”, 从防患于未然的角度去保障金融安全, 最紧迫、最有效的方式是在加强金融监管中建立相应的金融安全预警体系, 以便提前防范和化解金融风险。这种预警体系如同一把无形的“标尺”, 可以时刻衡量金融系统的稳定与安全, 不但提示可能的金融危机, 而且为我们选择金融发展路径、评价各项金融改革措施的得失提供重要的依据。

然而, 真正能够实际运行的金融安全预警体系的建立, 涉及有关经济和金融预警理论的完善, 涉及经济与金融管理体制的进一步改革, 涉及预警方法的成功研制, 还涉及统计数据保障体系的健全, 这是一个相当复杂的系统工程。目前, 完备的金融安全预警体系的建立, 还是并没有很好解决的世界性难题, 这次美国次贷引发的全球性金融危机使得国际组织和各国政府均措手不及就是明证。一个国家能否建立起合理的金融安全预警体系, 并使之有效运行, 非常关键的环节是