



主編 王愛儉

滨海新区金融创新 与人民币国际化研究

—兼论汇率政策利率政策的协调



- 47



华夏英才基金学术文库

滨海新区金融创新 与人民币国际化研究 ——兼论汇率政策利率政策的协调

主编 王爱俭

教育部人文社会科学研究规划基金项目 (07JA790047)

F032.371

W07

科学出版社

北京

内 容 简 介

在滨海新区开发开放的发展战略指导下,本书将金融创新与人民币国际化综合考虑并进行系统考察,对金融创新、汇率政策利率政策的协调、人民币国际化进行清晰把握,以区域经济学为分析视角,探讨滨海新区金融创新、推进人民币国际化的可行性,针对金融创新与人民币国际化的各自运行机制分别建立模型,进而探索、论证两者紧密联系并且可以进行对接的关键结点之所在。本书在挖掘滨海新区推动人民币国际化进程中的最佳金融创新模式与创新点基础上,分别从微观层面和宏观层面对金融发展进行长期的、战略性的思考,进而给出可行的配套方案和政策建议,尤其是重点分析了人民币国际化前景下的人民币可兑换试点、OTC市场以及离岸金融市场,希望为进一步促进天津滨海新区开发开放、推进人民币国际化进程提供有益参考。

本书适合高等院校师生以及从事金融创新和国际金融工作的专业人士参考阅读,既可为相关研究领域研究者提供重要的参考文献,也可对相关领域管理者提供重要的理论依据,适合干部培训使用。

图书在版编目(CIP)数据

滨海新区金融创新与人民币国际化研究:兼论汇率政策利率政策的协调 / 王爱俭主编. —北京:科学出版社,2009

(华夏英才基金学术文库)

ISBN 978-7-03-026075-8

I. 滨… II. 王… III. ①经济开发区-金融创新-研究-天津市②人民币-国际化-研究③人民币汇率-研究 IV. F832.721 F822.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 212803 号

责任编辑:赵静荣 / 责任校对:李奕萱

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>

双青印刷厂印刷

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: 18 1/4

印数: 1—2 000 字数: 365 000

定价: 45.00 元

(如有印装质量问题,我社负责调换)

编委会名单

主 编：王爱俭

副 主 编：庞 镭 赵 革 林 楠

参编人员：（按姓氏笔画排序）

王 欣 王 岩 王立国

王旭丹 王绍宏 王学龙

王璟怡 王懿超 兰 莉

杨 茜 杨志华 何 燕

沈庆劼 张 威 张圣楠

林文浩 武召凯 孟 昊

郭嘉楠

前 言

改革开放 30 多年来,国内外经济环境发生了许多显著变化,金融创新呈现“爆炸性”增长态势,由次贷危机引发的美国金融动荡使得全球金融市场经历了百年不遇的冲击。当前,国际金融危机还在蔓延,对我国经济的影响还在加深。已有观点指出,与以往金融危机不同,本次危机是过度金融创新的产物。下此结论也许为时尚早,但在身陷漩涡之时进行积极观察与思考却极为必要。特别是对天津滨海新区而言,金融改革创新作为综合配套改革的重要内容,如何克服外部不确定性因素的严峻挑战,在百年不遇的华尔街“金融海啸”影响之下权衡金融创新与风险防范的关系,确保金融改革与创新过程中科学、审慎和风险控制原则的贯彻落实,将金融危机作为促进金融创新走向成熟的“砺石”,已成为必须正视的重要课题。

伴随着经济全球化的快速发展,我国对外开放步伐不断加快,综合国力显著提升,人民币国际化程度也在不断加深。从理论上讲,人民币国际化与金融国际化相辅相成。金融国际化是人民币国际化重要的外部软环境,它可以通过海外金融机构和国际业务的拓展来扩大人民币在国际金融市场的影响力,从而加速人民币作为国际货币单位的渗透。同时,人民币国际化可以进一步促进我国金融国际化及金融创新进程。因为人民币国际影响力和地位的提高,可以进一步支持海外分支机构的业务拓展,提高人民币业务在国际金融市场的认可度和占有率。从实践角度来看,金融机构作为金融业的微观基础和主要载体,其经营方式和业务拓展能力的任何微小变化都渗透着金融业整体的发展趋势。因此,密切关注和积极探索金融创新与人民币国际化,将为我国金融业整体的稳步、健康发展奠定稳固的发展基础。

本书是主编王爱俭教授主持的教育部人文社会科学研究规划基金项目“汇率利率联动传导与政策协调研究”(07JA790047)和天津市科技发展战略研究计划项目“滨海新区金融创新与人民币国际化研究”(07ZLZLZT03000)的阶段性成果。在滨海新区开发开放的发展战略指导下,本书在清晰把握人民币国际化的经济效应、作用机理的基础上,进一步以区域经济学为分析视角,深入探讨滨海新区作为推进人民币国际化的重要支点的可行性。本书针对金融创新与人民币国际化的各自运行机制分别建立模型并进行统一,进而探索、论证出二者紧密联系并且可以进行对接的关键结点之所在。结合理论分析的关键结点,在挖掘滨海新区推动人民币国际化进程中的最佳金融创新模式与创新点的基础上,本书从宏观经济的视角对金融发展进行长期的、战略性的思考,进而给出可行的配套方案和政策建议。

(一) 问题的提出

应该注意到,我国金融改革的试点,从深圳、浦东到滨海新区,虽然都在进行金融改革与开放,但是对比深圳、浦东与滨海新区,滨海新区的金融创新试点改革,是在世界经济新的发展阶段、我国新的发展水平特别是人民币国际化开始逐步推进的背景下进行的。当前,天津金融发展正处在一个非常关键的时期,落实“两个走在全国前列”和“一个排头兵”的要求,是所面临的历史性课题、历史性责任和历史性任务。作为我国经济第三只“引擎”的天津滨海新区开发开放已经站在更高的起点之上,肩负起引领中国经济融入世界、参与全球化的重大使命。滨海新区金融改革与创新对我国宏观经济发展的战略具有举足轻重的作用,同时也面临更为严峻的考验:

第一,改革开放初期,尽管海外已经感叹中国改革开放的速度与成就,但仍未重视中国经济的总体实力乃至一系列改革措施。今天,中国经济实力名列世界第三,官方外汇储备世界第一,中国的发展对世界经济秩序的影响力日益加大。滨海新区作为我国金融开放的重要窗口,当前所面临的资金流动所带来的压力和风险与5年前、10年前相比已大大加重。研究这些问题,研究如何通过金融创新帮助国内企业规避风险,针对金融创新,当局如何加强金融监管,已具有越来越重要的现实意义。

第二,20世纪80年代至90年代,吸引外资几乎是金融改革开放的主要议题,而今天在世界经济发展不平衡的格局下,要求人民币升值的呼声此起彼伏。同时,国内环境资源问题突出,外汇储备增幅不断攀升,相对于GDP的增长,货币调控的压力也越来越大。如何协调好人民币汇率和利率政策的相互关系,已成为今天金融开放中的新命题。

第三,在中国经济飞速发展的过程中,美国、日本经济有所衰退,而世界其他国家如印度、俄罗斯也都在努力促进本币的国际化。随着中国经济的不断发展壮大,中国必然要逐渐推进人民币的国际化。人民币国际化伴随着人民币境外流通规模的不断扩张已经与中国的大国崛起相伴而行,并且作为金融开放的重要组成部分,已经列入我国新时期经济金融对外开放的战略安排当中,其重要性不言而喻。

中央对滨海新区的要求和功能定位,要求我们率先形成具有适应经济全球化和区域经济一体化的发展环境,特别是金融对其他产业经济发展提供支持与服务的良好金融生态环境,不仅对包括高新技术产业的整个制造业提供重要的服务,而且对其他服务业也提供支持。以“滨海新区金融创新与人民币国际化研究”为选题,具有重要的理论价值与实践意义。

1. 理论意义

遵循科学审慎和风险可控的原则,滨海新区积极推进金融综合配套改革,特别是先行试点外汇管理改革等金融创新措施,为推进人民币国际化提供了宝贵经验与发展契机。

第一,为人民币最终走向国际化作好准备。面临重要的战略发展机遇,作为中国经济发展战略,人民币国际化势在必行,然而推进人民币国际化的一个重要前提就是人民币资本项目必须可以自由兑换。在国内,人民币资本项目可兑换,总是要从某一个地方开始,滨海新区完全可以先行先试。天津作为我国经济的北方门户,在外汇管理方面具有先天优势,滨海新区通过金融改革创新工作的不断推进,已成为国内对外贸易外汇资金投资往来的重要窗口,应积累经常项目外汇管理的改革经验,促进贸易便利化,尝试探索资本项下人民币可兑换试点,为人民币最终走向国际化作好准备。这方面相关的理论研究虽然不少,但具体到滨海新区仍属空白。大量研究虽然注意到金融创新、货币国际化与宏观经济发展之间的相互关系,但是没有形成完整的理论体系,更缺乏定量分析,金融创新服务于区域经济发展以及货币国际化进程中两者的相互作用机理十分模糊。因此,将金融创新与人民币国际化的研究放在滨海新区的发展背景下,进行深入的理论分析和实证检验,将为未来滨海新区金融创新和人民币国际化发展提供现实、及时的理论指导。

第二,通过整合区域经济发展及金融创新理论,为天津成为国内经济重要支点乃至形成金融中心奠定理论基础。天津地处环渤海经济带中心,面向东北亚,与日本、韩国隔海相望,是我国对外开放的重要门户和通道,是中国北方连接亚欧大陆的东部桥头堡,是邻近内陆国家的重要出海口,而滨海新区更是地理位置优越,地处环渤海经济带和京津冀城市群的交汇点,可以有效地与日、韩展开密切合作。本书为如何通过金融创新与人民币国际化在滨海新区的先行先试,进一步促进滨海新区在“中华经济圈”中发挥作用,如何通过巩固集港口、经济技术开发区、高新技术园区、出口加工区和保税区于一体的功能聚集优势,进一步发挥我国最好的国家级开发区和北方最大的保税区实现贸易及投资自由化的得天独厚的优势,逐渐成为“中华经济圈”的重要支点提供了理论支持。

2. 实践意义

加快滨海新区金融创新,建成与其战略地位相适应的现代金融服务体系,迅速提升滨海新区金融的聚集和辐射功能,从而使滨海新区金融业功能定位服务于滨海新区功能定位,对加快滨海新区经济发展具有决定意义。

第一,完善金融产品创新,有利于促进滨海新区金融服务整体质量的提升。金融产品创新基本上可包括金融工具、相关金融资源以及金融服务、技术与管理等方

面的创新活动。对滨海新区金融发展而言,通过金融产品创新,可以优化新区内金融资产结构,提高金融资产定价的有效性,对金融资产发展规范化产生正效应,进而提高资源配置效率,保证滨海新区内金融机构的畅通经营。

第二,完善金融市场与机构创新,可以为滨海新区金融发展领域的拓展提供有益参考。金融市场创新主要指金融机构经营者根据一定时期的经营环境所造成的机会挖掘出新的市场,而金融机构从单一结构向集团化方向发展则是金融机构创新的重要表现之一。金融市场与机构创新是金融深化的动力与源泉,争取在滨海新区内培育货币市场,大力促进票据清算中心建设,做大做强 OTC 市场,积极争取构建离岸金融市场,争取成立金融控股公司等重要思路都是在金融市场与机构创新活动中逐步积累形成的。

第三,完善金融制度创新,能够为滨海新区乃至全国金融业的进一步发展提供有力的制度保证。金融制度创新包括金融组织体系、调控体系、市场体系的变革及发展。加强滨海新区金融制度创新研究,特别是汇率政策和利率政策的协调在滨海新区的试点研究,可以更好地指导我们积极应对目前复杂多变的国内外宏观经济形势,增强政策工具效力,为建立多元化金融发展思路提供积极的制度保障。

第四,加强区域货币合作,推动人民币的自由兑换和国际化,是我国货币战略的一个中长期目标,人民币国际化更是我国金融开放的重要组成部分。通过滨海新区金融创新的探索,加快人民币国际化进程的实践进程,有助于我们建立与完善与社会主义市场经济体系相适应的金融体制、更好地促进经济增长方式转变、参与经济全球化提供经验。

总之,国家宏观经济和金融战略以及滨海新区所面临的新的历史机遇和特点,都需要我们认真研究和分析符合区域经济要求及特点的金融创新和人民币国际化发展之路。在此方面,国内外研究尚属空白。本书力争在应用范围上有所突破,对滨海新区的金融创新的具体举措以及人民币国际化进程中的金融机构提供政策借鉴,具有广阔的应用前景。

(二) 本书所采用的研究方法

本书采取逐层递进的方式,遵循理论与实践相结合,从理论到实证、从定性到定量、从一般情况到个别案例研究,讲求方法的信度和效度的原则,基于区域经济学和国家宏观经济整体视角分析滨海新区金融创新与人民币国际化问题。具体研究方法如下:

(1) 注重运用模型分析方法。在充分把握国内外金融创新研究进展的基础上,结合滨海新区内的区域经济禀赋和特点对金融创新以及人民币国际化的理论与实践进行综合和扩展,初步建立起命题分析的基本研究框架。在理论分析中引入一般均衡模型分析框架,统领滨海新区金融创新与人民币国际化两大主题,并尝

试进行合理的统一与归并,将比较分析与动态分析相结合、宏观视角与微观视角相结合,在微观层面通过对微观主体的“自组织”过程进行全面的理论阐述与总结,为后续研究提供理论支撑。

(2) 突出数理经济学和计量分析方法。在人民币国际化政策影响分析以及金融创新微观层面分析过程中运用数理经济学理论进行推导,结合国内外区域经济实力与金融创新之间的数量关系分析,引入反映该经济特征的若干经济变量,在对滨海新区金融创新的区域经济进行一般考察的基础上,报告了 IS-LM-BP 模型的三维拓展,以及金融创新扩散及金融产品配置模型的具体结果。对人民币国际化的外部现实环境因素进行实证分析,选取 1997~2003 年美元、英镑、日元三种货币的相关变量年度数据为实证样本,运用单位根(unit root)检验、向量自回归(VAR)模型、协整、格兰杰(Grange)非因果检验等计量工具进行实证检验,并采用面板数据(panel data)计量研究方法,利用 Eviews 计量专用软件进行回归分析,以便于进行不同样本之间的比较分析。

(3) 注重运用规范分析方法。在理论研究与实证分析相结合的基础上,以一定的价值判断作为出发点和落脚点,针对金融创新与人民币国际化在区域经济的“自组织”过程,提出本研究问题“应该怎样”;进一步通过比较分析和归纳分析,得出滨海新区金融创新过程中需要改进的环节和完善思路,提出符合我国实际的人民币国际化的路径选择模式设想。

(三) 本书的创新之处

本书结合滨海新区金融创新的具体情况,全面系统地审视了货币国际化进程中的金融创新。

(1) 将金融创新与人民币国际化综合考虑,并以滨海新区作为重要的实施平台进行系统考察。在重点考察人民币国际化问题的基础上,进一步从宏观、微观不同层面对滨海新区金融创新与人民币国际化进行深入考察,体现了兼顾微观与宏观分析的研究方式。

(2) 分析滨海新区金融创新与人民币国际化的经济效应和作用机理,借鉴已有研究成果,合理构建一般均衡框架下的金融创新机制分析模型,基于一般均衡框架的人民币国际化效应分析模型,分析找出滨海新区金融创新一般性思路中的最佳创新点。

(3) 从操作层面突出结点选择与方案设计的可操作性。重点分析人民币国际化前景下人民币可兑换试点、OTC 市场以及离岸金融市场,以此作为滨海新区金融创新与人民币国际化对接的关键结点。研究成果为进一步促进天津滨海新区开发开放、推进人民币国际化进程提供了有益参考。

全书共 20 章,分为五篇:金融创新基本概述(1~3 章);滨海新区金融创新;开

放进程中的改革与探索(4~6章);微观视角分析:金融机构、OTC市场与金融产品定价(7~10章);人民币国际化:滨海新区金融创新的货币环境(11~15章);宏观视角分析:汇率、利率政策协调与人民币国际化(16~20章)。本书的撰写参考借鉴了相关作者的资料和观点,借本书出版之际,谨向他们致以谢意。因时间和水平有限,书中的不足之处,恳请广大读者批评指正。

王爱俭

2009年3月10日

目 录

前言

第一篇 金融创新基本概述

第 1 章 金融创新的内涵概述·····	3
1.1 金融创新的定义与基本分类·····	3
1.2 金融创新理论概述·····	6
1.3 国际金融创新的发展历程·····	9
第 2 章 国际金融创新实践前沿·····	13
2.1 21 世纪国际金融创新具体内容——金融产品·····	13
2.2 21 世纪国际金融创新具体内容——金融市场与机构·····	18
2.3 21 世纪国际金融创新具体内容——金融制度与监管·····	22
第 3 章 宏观经济政策支持下的滨海新区金融创新探索·····	25
3.1 滨海新区获得国家优惠政策的综合概述·····	25
3.2 滨海新区金融创新思路·····	28
3.3 滨海新区金融创新的进展分析·····	32

第二篇 滨海新区金融创新:开放进程中的改革与探索

第 4 章 区域金融发展视角下的分析·····	47
4.1 区域经济增长与区域金融发展的作用机制·····	47
4.2 区域金融系统的开放性与创新扩散模型分析·····	53
4.3 区域性金融合作——现阶段城市间金融合作的主要形式·····	57
第 5 章 现代金融服务体系的战略定位·····	63
5.1 现代金融服务体系基本认识的归纳分析·····	63
5.2 对目前现代金融服务体系基本认识的概念解读·····	65
5.3 现代金融服务体系构建的基本思路·····	67
第 6 章 金融开放进程中滨海新区金融创新效应与风险防范·····	73
6.1 滨海新区金融创新效应分析·····	73
6.2 天津滨海新区外汇管理改革与风险防范·····	79
6.3 推进滨海新区金融创新必须将防范金融风险放到恰当位置·····	83

第三篇 微观视角分析:金融机构、OTC 市场与金融产品定价

第 7 章 滨海新区金融机构创新:基于需求角度的分析	95
7.1 滨海新区金融机构创新对区域经济产业结构体系调整的金融支持	95
7.2 滨海新区金融机构创新的可行集分析	98
7.3 滨海新区金融机构创新重点——私募股权基金	99
7.4 滨海新区金融机构创新重点——金融控股公司	101
第 8 章 金融服务外包与滨海新区金融创新	105
8.1 金融服务外包业务及模式概述	105
8.2 全球金融服务外包行业的发展现状及趋势	110
8.3 滨海新区金融服务外包业务发展路径分析	116
第 9 章 滨海新区金融衍生品的估值与定价	120
9.1 滨海新区选择金融衍生产品创新的标准与条件	120
9.2 滨海新区可试行的金融衍生产品分析概述	121
9.3 金融衍生产品的定价与估值——以利率期权为例	128
9.4 推动滨海新区外汇衍生产品创新的政策措施	130
第 10 章 滨海新区金融创新切入点——建立 OTC 交易市场	133
10.1 OTC 市场发展历程、现状与意义	133
10.2 滨海新区 OTC 市场设立定位分析	136
10.3 滨海新区 OTC 模式定位分析	139
10.4 推动滨海新区 OTC 市场建设及金融创新发展的政策建议	142

第四篇 人民币国际化:滨海新区金融创新的货币环境

第 11 章 货币国际化的相关理论与政策分析	147
11.1 货币国际化定义及文献概览	147
11.2 货币国际化相关理论分析	151
11.3 单一货币选择的成本收益分析	154
第 12 章 三大货币国际化的实现路径及其实证研究	158
12.1 三大货币国际化的实现路径	158
12.2 国际货币影响因素的实证分析	161
第 13 章 人民币国际化的背景分析	166
13.1 人民币国际化的世界经济背景	166
13.2 人民币国际化的区域经济背景	168
13.3 新型全球金融危机与亚洲新兴经济体的应对	170

13.4 人民币国际化的国内经济背景·····	173
第14章 人民币国际化的条件、政策影响与进程分析·····	177
14.1 人民币国际化的条件分析·····	177
14.2 人民币国际化的政策影响分析·····	180
14.3 人民币国际化的进程分析·····	186
第15章 天津汇制改革对人民币国际化进程的推动·····	194
15.1 人民币国际化的成本-收益分析·····	194
15.2 人民币国际化的货币职能衡量·····	198
15.3 天津外汇管理改革助推人民币国际化·····	201
 第五篇 宏观视角分析:汇率、利率政策协调与人民币国际化	
第16章 人民币汇率与利率关联互动的模型分析·····	207
16.1 “四象限”分析模型·····	207
16.2 人民币实际汇率与利率的经验模型分析·····	210
第17章 人民币名义汇率与利率的互动关系研究·····	222
17.1 理论分析·····	222
17.2 经验分析·····	230
17.3 分析结论·····	235
第18章 人民币国际化进程中汇率与资产价格的动态调整·····	237
18.1 基于金融安全的人民币汇率政策调控·····	237
18.2 人民币国际化对国内资产价格的影响·····	241
18.3 人民币汇率在人民币国际化进程中的动态调整·····	246
第19章 滨海离岸金融中心建设与人民币国际化的互动推进·····	249
19.1 建设离岸金融中心有利于加快滨海新区经贸发展·····	249
19.2 人民币国际化对滨海离岸金融中心建设的影响·····	251
19.3 渤海银行结售汇双向头寸试点及其对离岸金融中心建设的意义·····	254
19.4 推动滨海新区离岸金融机构中心建设的政策措施·····	256
第20章 滨海金融创新推动下人民币国际化的路径选择·····	258
20.1 人民币自由兑换与人民币国际化·····	258
20.2 人民币国际化的路径选择·····	259
20.3 人民币国际化的政策配合与监管·····	264
20.4 人民币国际化路径选择的对策建议·····	268
参考文献·····	272

第一篇 金融创新基本概述

第 1 章 金融创新的内涵概述

源自美国华尔街的“金融海啸”席卷全球,发达国家穷于应付,发展中国家也深受影响。日益融入国际经济秩序的中国当然也不能置身事外。在外部因素的冲击下,我国经济仿佛一夜间从炎炎酷暑进入数九寒天。2008 年末国内久久不能根治的通货膨胀终于停下了脚步,经济增长放缓却成为困扰我国的最大问题。一时间,政府出台了扩张性的财政政策、适度宽松的货币政策,恢复了一部分鼓励出口的贸易政策,采取了较为稳妥的汇率政策,以求经济能够平稳增长。有学者指出,放纵或是无节制的金融创新是诱发此次金融危机的切入因素。是否以规避金融风险为名叫停金融创新?继续发展金融创新会不会触发金融危机?在当前的经济形势下,出现这样的疑问在所难免。将金融危机作为促进金融创新走向成熟的“砺石”,已成为必须正视的重要课题。

1.1 金融创新的定义与基本分类

进入 21 世纪,金融业竞争除了传统的同业竞争、国内竞争、服务质量和价格竞争以外,还面临全球范围内更激烈的金融业与非金融业、国内金融与国外金融、网上金融与一般金融等的多元化竞争。在这样一种竞争日益加剧的格局之中,金融也以其不断创新而显示出无穷的生命力和活力,从而在社会经济生活中的地位越来越重要、作用越来越显著。在一定意义上,可以说金融发展源于金融创新。20 世纪 70 年代以来,金融创新的浪潮席卷西方世界并向许多发展中国家扩散,有力地促进了全球经济的快速发展、新兴市场的迅速崛起和世界经济的全球化、一体化。20 世纪后期金融领域发生了革命性的变化,人们将金融领域的这些变化称为金融创新。

“创新”一词最先由熊彼特在 1912 年《经济发展理论》中提出,此书中对创新所下的定义是:创新是指建立一种新的生产函数,是把一种从来没有过的关于生产要素和生产条件的生产组合形式,引入到社会生产体系中来。创新是一种创造性的毁灭和再生过程,在不断摧毁旧的同时创造新的,从而使经济结构进行不断的改革。熊彼特强调,经济发展的关键在于创新活动中的竞争。按照熊彼特的观点,创新的形式包括五种:① 引进一种新的产品或提供一种产品的新质量;② 引进新技术或采用一种新的生产方法;③ 开辟一个新的市场;④ 采用一种新的原料或控制原材料的一种新供应来源;⑤ 实行一种新的企业组织,如造成或打破一种垄断地

位。在熊彼特的理论中,创新是一个经济概念而不是技术概念,创新可以通过模仿和推广来促进经济的发展。熊彼特的创新理论为日后的金融创新研究奠定了基础。

金融创新一般是指金融业突破传统经营方式和业务范围,采用新技术,拓展新业务,创造工具,设立新机构,开拓新市场,实行新制度,形成新理念,并最终建立新的金融运行机制的过程。进入20世纪70年代和80年代,金融创新迎来了其全盛时期。人们对金融创新的认识形成了广义和狭义两种。广义的金融创新是指采用新的技术和方法,通过改变金融体系基本要素的组合而赋予其新的功能的过程,主要包括金融产品创新、金融机构创新、金融市场创新和金融制度创新。其实质是认为金融创新是一个历史的范畴,创新伴随着金融业发展的始终,整个金融业发展的历史就是一个不断建立新的组织机构、采用新的方法、推出新的产品、提高金融运行效率、创造新的利润来源的过程。狭义的金融创新仅指金融产品创新,或者说是金融手段的创新。

1.1.1 金融产品创新

金融产品创新大致分为三种类型:科技进步引发的产品创新、逃避金融监管的产品创新和规避风险的产品创新。

(1) 科技进步引发的产品创新。近年来,由于计算机、通信技术和网络技术在金融领域的广泛应用,加快了银行在数据处理、信息传递和资金转账的信息化及自动化的过程,推动商业银行开发出许多创新产品,如自动票据清算系统(automatic clearing house service)、自动出纳机(automatic machine teller)、电子转账系统(wire-transfer system)、信用卡系统(credit cards system)等。

(2) 逃避金融监管的产品创新。严格的金融监管在一定程度上影响和阻碍了商业银行金融资产的盈利性、流动性和业务的发展,为此,商业银行不断设计、开发新的产品,以逃避金融管制,如可转让提款单账户(NOW account)、超级可转让提款单账户(super-NOWs)、货币市场存款账户(money-market deposit account)、回购协议(repurchase agreement)、可转让存单(negotiable certificates of deposit)、垃圾债券(junk bonds)、零息债券(zero coupon bonds)等。

(3) 规避风险的产品创新。20世纪70年代期间,西方国家出现了严重的通货膨胀。为了抑制严重的通货膨胀,西方各国实行了通货紧缩的货币政策,结果导致利率、汇率的急剧变动,利率汇率的变动对借款人、贷款人和投资者产生不利的影响,为此,银行为了规避利率汇率变动遭受的损失,就要不断创新产品以规避利率汇率变动风险,如浮动利率债券(floating rate bonds)、双重货币债券(dual currency bonds)、可调整的利率优先股(adjustable-rate preferred stock)、货币互换(currency swap)、利率互换(interest-rate swap)、金融期货(financial futures)、货币期