

# 中国金融风险与经济安全论纲

Outline of China Financial Risks and  
Economic Security

李光荣◎著

中国社会科学出版社

# 中国金融风险与经济安全论纲

*Outline of China Financial Risks and  
Economic Security*

李光荣◎著



中国社会科学出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融风险与经济安全论纲 / 李光荣著. —北京: 中国社会科学出版社, 2010. 3

ISBN 978 - 7 - 5004 - 6983 - 4

I. ①中… II. ①李… III. ①金融 - 风险管理 - 研究 - 中国  
②经济 - 国家安全 - 研究 - 中国 IV. ①F832. 1②F120. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 039488 号

出版策划 任 明  
责任编辑 李茂生  
责任校对 修广平  
技术编辑 李 建

---

出版发行 **中国社会科学出版社**

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 邮 编 100720

电 话 010 - 84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京奥隆印刷厂 装 订 广增装订厂

版 次 2010 年 3 月第 1 版 印 次 2010 年 3 月第 1 次印刷

开 本 710 × 980 1/16

印 张 22.5 插 页 2

字 数 367 千字

定 价 40.00 元

---

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换

版权所有 侵权必究

# 防范化解我国金融风险的创新成果

——《中国金融风险与经济安全论纲》序



即将过去的2009年，由于国际金融危机的冲击，世界经济经受了20世纪大萧条以来最为严峻的挑战。这场百年罕见的国际金融危机，对中国经济的冲击也是很大的，在党中央和国务院的正确领导下，全国上下坚定信心、迎难而上、从容应对，把扩大国内的有效需求作为促进经济增长的立足点，迅速出台了应对国际金融危机冲击的一揽子计划和政策措施，使我国的经济形势实现了率先总体企稳向好，并取得了初步复苏成效。同时，通过国际社会和世界各国一年来的同舟共济、共同努力，当前世界经济形势也出现积极变化，开始缓慢、曲折复苏，让全人类看到了春天的曙光。

但是，目前中国经济企稳回升的态势还不稳定、不巩固、不平衡，世界经济前景还存在着诸多不确定因素，外需下滑的压力仍然很大；扩大内需短期内受到多方面制约，一些行业、企业经营依然困难，经济结构调整任务依然十分艰巨；一些刺激政策的效应会逐步递减，一些着眼长远的政策取得成效还需要一段时间。更值得我们注意的是，虽然这场国际金融危机对中国金融体系的影响并不是很大，但其迅速指向中国实体经济，速度之快却是我们始料未及的。而在步入后危机时代之际，它对中国实体经济的冲击波却与我国的经济 development 方式转型高度重合，使中国经济新一轮发展面临的形势将十分严峻。

正在我思考“后危机时代——中国经济的变革与转型”问题之时，特华投资控股有限公司董事长、华安财产保险股份有限公司董事长、特华博士后科研工作站站长李光荣博士，为我送来了他的一本新著作《中国金融风险和经济安全论纲》（初稿），请我给提些意见并希望为该书作个

序。李光荣博士是我的老熟人，我在湖南工作期间，他也在省直机关工作，后来他虽弃政经商，但他近年来不仅务实经营，很有成绩，而且一直在金融领域里探索，并通过积极办学与实证研究，在金融领域也取得了诸多成绩，称得上是一位“学者型”的实业家。

带着对这样一位年轻人的赏惜之情，我仔细通读了他的这本新作。此书按照问题、成因、对策的逻辑顺序，一一展现了中国当前面临的九大金融风险，并分析了这些金融风险的形成原因，而且提出了防范和化解各种金融风险的基本战略与政策建议。此书直面重大现实问题，条分缕析、针对性强、系统性强、时代感强，对认识和研究当前中国金融风险与经济安全情况来说可称得上是一个好范本；对防范和化解中国金融风险，保障国家经济安全来说确是一个优秀的创新成果。

《中国金融风险与经济安全论纲》一书首先让我们清醒地认识到：尽管中国的金融行业仍在快速发展，经济建设仍在高位前行，但中国金融风险和经济的总体状况并不容乐观，一系列深层次的矛盾和问题尚未解决，而金融风险仍在不断产生、累积和暴露，国家的经济安全仍不断受到威胁、冲击和破坏。在出口依赖程度较高、国际经贸场合中本币仍依托外币的情况下，在国际经济、政治、文化等多种外部因素日益错综交织的情况下，在各种风险随着资本等要素跨境传递的情况下，这种清醒认识及因之而起的高度重视，尤显必要和紧迫。其次，此书让我们清醒地认识到：当前中国的金融风险具体表现在金融结构失衡、财政和金融之间的风险隔离机制不健全、非正规金融暗藏安全隐患、金融机构治理机制存在缺陷、资产价格形成机制不尽合理、资本非正常国际流动、金融活动对外资依赖程度较高等很多方面，不一而足。这些金融风险的存在，有的虽没有直接明显地对个人、企业、政府造成危害，但其对整个经济机体的潜在危害却很大，不注意防范，或者化解晚了，或者仅仅提出几项简单措施去化解，都有可能使其潜在危害凸显，甚至引发更大、更多、更难化解的金融风险，进而扰乱国家经济秩序，威胁国家安全，损害国家利益。

第三，此书让我们清醒地认识到：当前中国的金融风险，非一个主体、单个方面所形成，而且非一日之功所形成，也非短期所能化解。中国应从着眼全球视野、致力长远利益、增强主动权、提高系统化的角度出发，继续深化体制改革，推动机制创新，有针对性地防范并化解各种金融风险，巩固和维护国家的经济安全。当前，这些具体可行的措施，应包括

正确对待民族资本与境外资本的关系，不断深化金融机构改革，不断优化基于规模、所有制等多样性的金融结构，不断健全资本市场功能，不断切实维护居民的金融利益，不断强化金融业发展的诚信基础、法律、人文环境、科技支撑，不断规范政府行为及改善政企关系、政府间关系，逐步建立起科学的财政和金融之间的风险隔离机制等等。

第四，此书让我们清醒地认识到：美国在这次国际金融危机中的遭遇对中国具有启发意义。尽管不乏形成原因、危害程度、转机时间等关于金融危机本身的争论，不乏金融危机背后国家层面的发展模式、制度优劣、国际责任等方面的争辩，但更为现实的是，在冲击甚至重创各经济体的金融业及至实体经济的同时，这次国际金融危机引发了基于国家利益的各种国际角逐，在一定程度上导致了国际资源的再分配和国家力量的消长。作为这次国际金融危机的发源地，美国反危机的能力及政策措施有效性饱受怀疑，而其经济领域的国际控制地位也因此受到挑战并有所削弱。金融监管意识和具体管理措施及其金融业的运行方式、发展速度和发达程度不相匹配，并导致金融风险不断产生、累积，或者说金融系统的紊乱，是美国爆发金融危机的重要原因。作为传统的强势经济体，美国的遭遇充分证明了，金融是市场经济的核心，金融业是现代国家的经济命脉，金融风险足以危及国家经济安全甚至影响国家兴衰。尽管各个经济体的金融业运行方式及金融风险的表现形式并不完全一样，但是金融的规律、机理是一样的，美国的遭遇对中国的警示意义不可等闲视之。

细读《中国金融风险与经济安全论纲》一书，字里行间更洋溢着强烈的责任心、使命感，充满了高昂的改革意识、创新精神，也透露出作者扎实的理论功底和丰富的实践经验。为此，我认为此书对我国政府和企业来说，都可谓是一份良好的参考材料和决策依据；对所有关注中国经济发展的读者来说，也都值得一读、值得一学。值此中国进一步深化改革开放的大背景下，在世界的各经济体尚未完全走出国际金融危机阴影的时刻，尤其是在中国的发展、复兴、崛起进一步面临国际机遇和挑战的时刻，此书的重要现实意义不言而喻，很值得推荐。细读李光荣博士的这本《中国金融风险与经济安全论纲》初稿后，我信手写下了以上这些读后感言，也许未能全面反映此书精髓，不过我更愿意留下余音，与作者一起期待广大读者的点评。此书是作者跟踪美国次贷问题引起的金融危机，而且这场金融危机迅速扩大为全球金融危机而撰写的，难免因时间急迫，且金融危

机仍在发展过程中，存在所阐述的内容的局限性，其本人的若干重要观点尚属于一家之见，也难免会有不同的认识，我殷切希望专家、学者、读者就我国金融安全发表自己的观点，有助于中国政府在战略决策中参考。即使有不同见解也很正常，只有通过争辩，通过讨论，才能显示出真理，才能对此问题形成真正的共识。借此机会，我希望李光荣博士能继续在金融领域里积极探索，并愿他能取得更大的成绩，也期待着他更多作品的面世。也希望李光荣博士能虚心听取方方面面的不同意见，只有这样，新的作品才会更具生命力。最后，我殷切期望全国广大热爱金融风险研究和关注国家经济安全的朋友们共同努力，坚持践行科学发展观，进一步完善和丰富我国金融风险的防范、化解和保障体系，在推动我国的科学发展中贡献更多的力量！

# 金融业发展必须以实体经济为基础

——序《中国金融风险与经济安全论纲》

李均

全球金融危机为金融理论创新提供了一个契机。若对这次全球金融危机进行深入研究，就会发现：危机的形成过程与实体经济基本上是脱离的。目前，危机尚没结束，初步总结的经验和教训是，这次金融危机的重要根源就是美国金融过度发展。这种过度发展，应该说在我国也有相当的表现，只是由于我们采取了严格的监管，不那么突出而已。因此，国际金融危机暴露的问题值得我们认真总结和思考。

多年来，美国金融发展和创新，严重脱离了实体经济，主要表现在以下四个方面：第一是金融业有自我服务的倾向。应该说很多金融创新，尤其是到了衍生品阶段，已经找不到与实体经济的关系了。从理论上讲金融与实体经济的关系向来是既有促进和关联的方面，也有相脱离的方面。我们现在面临的是一个非常复杂的金融上层建筑，但从基础上讲，货币的产生是为了解决经济中所谓两个不可能碰巧实现的一个契合，货币产生之后解决了资源跨时期的配置，这是好的方面，它促进了金融与实体经济的相关联和发展；但它同时又产生了货币供应有可能过多的问题，有可能产生通货膨胀或通货紧缩的问题。在货币的基础上产生了金融，这一点很重要。

金融和货币是有区别的，金融就是货币有条件的让步。那么，这样一个金融活动的产生，它的原生产品是债券、股票等与利率、产权相关联的产品，它的产生解决了跨区域的配置问题，同时也解决了一些风险的防范问题。但是，金融产生之后，就有进一步脱离实体经济的倾向，比如金融自身就会成为目的，就有一个独立的行业——货币经营业的产生。这样一些机构的产生和发展，以及它们的活动，就有可能产生脱离实体经济的结

果，这就是金融业。金融业进一步发展就有了金融衍生产品。金融衍生产品是为了防范金融领域中出现的问题而产生的，比如风险问题以及风险管理问题、价格发现问题以及市场的流动性问题等等。当衍生品以及一些结构性产品出现之后，比较好地解决了这个问题，但它同时也大规模地产生了一种可能：这就是金融进一步脱离实体经济。因为衍生品的定价基础是原生品的价格变化，而在它的定价基础中，已经找不到与实体经济的关系。由于是这样一个定价原理，所以，操纵价格在衍生品领域中成为无可厚非的事情。我们了解这个过程，对于当前发生的金融危机，应当说就有了一个清醒的认识，其结论就是衍生品过度发展。这是第一个表现。

第二是金融活动干扰了实体经济的活动。典型的例子是石油价格的波动、大宗商品价格的波动以及农产品价格的波动等。我们知道，石油产品在 20 世纪 70 年代的时候，定价是供应方和需求方的长期合约。两次石油危机之后，由于市场波动比较厉害，也由于当时四个危机同时发生，即美元危机、布雷顿森林体系危机、石油危机、黄金危机等交织在一起，石油定价就进入了供求双方短期合约的时期。到了 90 年代，全面地转入了金融定价时期。不仅是石油产品，其他大宗农产品、其他矿产品也都进入了金融化时代。那么金融是如何渗透到这些领域的呢？就是定价。

我们仔细研究美国石油市场，即以石油期货市场为例来分析市场参与者。通过对参与者的结构分析，就可以知道定价的因素是什么了。不到 20% 是套期保值，即真正的生产者和真正需要的人；60% 左右是纯金融机构，而第一位的是对冲基金，第二位的是投资银行，第三位的是各种各样的金融机构。市场参与者不同，其决策函数就不一样。纯粹生产石油的和纯粹需要石油的，当然要考虑供求和成本以及市场情况；金融机构进入之后，它所考虑的基本上就不是石油供求质量，而是在这里面怎样炒作了。2000 年之后的油价暴涨以及 2008 年开始的股价暴跌，其背后都是金融因素在发挥作用。当金融因素进入到工业原料和日常生产原料等大宗产品领域，使得价格暴涨暴跌时，它的作用就是负面的。从 2007 年开始的宏观调控政策，为什么开始那么紧，后来又这么松，很重要的原因就是在汹汹而来的物价上涨的情况下，货币当局不能无动于衷。但是，价格上涨是由投机因素炒起来的，投机因素消退了，又是一个急剧的价格下跌过程，货币当局又得去面对，因此干扰了经济的正常运行。

第三是模糊了正常的风险管理模型。我们知道，金融业实际上是为了

防范风险而产生的。在金融业中，防范风险有很多的模式和方法，大致分为两类：第一类是规避；第二类是管理。所谓规避，就是当发现风险的时候，不对它提供金融服务。这次美国次贷危机，实际上是迎着风险上的；明知有风险，甚至制造风险也要上，这就违背了金融业的天条。所谓管理，就是当发现风险的时候，就要把它留置在资产负债表中，用管理的手段监督并跟踪其变化；而最重要的是必须很好地对风险进行定价，并依据定价提供资本储备。最近几年金融业最拿手、最主要的管理风险的办法，就是把它卖掉，让风险转移。然而大家知道，转移并没有消灭，只是转移。现在我们看到了转移的危险极大，使发生在美国的次贷危机瞬间成为波及全球的金融危机。

第四是金融业脱离实体经济发展。我们知道，这次的金融危机，投资银行受到的影响最大。就投资银行的情况来看，可以说危机之后，在全世界投资银行作为一个独立的行业恐怕是不存在了，但投资银行的业务还会存在。很重要的原因就在于投资银行异化了。最初的投资银行就是一个没有资产负债表的中介机构，而不是负债机构；现在上市了，业务开展得比较快，已成为市场中主要的投资者以及一些活动的发动者了。不能说投资银行的业务不好，而是说把投资银行办成对冲基金是不好的。另外，值得我们反思的是，以前我们最推崇投资银行的激励模式，即赚了钱立刻分，分完了就不管了，再找下一个。现在看起来，从社会安定来说，特别是从金融业为整个社会提供稳定环境的功能上看，这样的模式确实是不能存在的。

通过以上四个方面，我们分析了金融业发展是如何脱离开实体经济的需要，而产生自我需要、自我强化、自我服务的。显然在下一步我国金融改革和发展的过程中，应该防微杜渐，吸取教训，使金融业发展真正建立在实体经济发展的基础之上。众所周知，金融体系并不是独立存在的，它的运行广泛地涉及更基本的政治、经济、文化、法治等环境要素。从这个意义上讲，中国的金融风险不仅源于金融业自身，而且更广泛地源于金融业赖以生存和发展的外部环境。中国金融业的问题事实上是中国政治、经济体制转轨过程中诸多体制性矛盾累积的集中表现。

金融风险问题，是涉及金融市场稳定、金融监管和经济健康发展的重大课题，因此，研究金融风险和经济安全问题，提出有效的应对策略，对于增强我国金融体系的抗风险能力，抵御国际金融危机的冲击，都具有十

分重要的理论意义和现实意义。李光荣博士的《中国金融风险与经济安全论纲》一书，深入分析了我国金融风险的现状、特点和规律，探究了其发生、发展的深层次的原因，在此基础上提出了防范和化解这些金融风险的对策建议。特别是该书对我国的金融风险，从金融市场的内生性因素、结构性因素和体制性因素（制度因素）等方面提出了当前中国金融存在的九大风险，并对其成因提出了一个分析框架，具有创新和独到之处。全书逻辑严密，事例翔实，分析严谨，是一部系统研究我国金融风险与经济安全的力作，值得一读。

# 目 录

|                                     |      |
|-------------------------------------|------|
| 导论 .....                            | (1)  |
| 一、当前中国存在九大金融风险影响经济安全 .....          | (1)  |
| 二、对中国九大金融风险成因的深层次分析 .....           | (6)  |
| 三、防范和化解金融风险保障我国经济安全的基本战略与政策建议 ..... | (10) |

## 上篇 当前中国存在九大金融风险影响经济安全

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| 引言 .....                           | (19) |
| 第一章 金融结构与融资形式畸形发展使风险集中于银行 .....    | (22) |
| 第一节 我国金融结构与融资形式的现状 .....           | (22) |
| 一、以股票市场为代表的资本市场还很不发达 .....         | (22) |
| 二、中小金融机构发展缓慢,不能适应当前经济发展的要求 .....   | (27) |
| 第二节 金融结构和融资形式畸形的后果 .....           | (29) |
| 一、金融结构和融资形式畸形表现为 M2/GDP 比率过高 ..... | (29) |
| 二、M2/GDP 比率过高使金融风险过度集中于银行 .....    | (31) |
| 第二章 金融风险与财政风险相互传感而放大 .....         | (33) |
| 第一节 金融风险向财政转移 .....                | (33) |
| 一、转移路径:企业→商业银行→中央银行→财政 .....       | (34) |
| 二、现行体制下金融风险最终要由财政兜底 .....          | (35) |
| 第二节 财政风险转化为金融风险 .....              | (36) |
| 一、中央政府财政赤字较大和债务依存度较高 .....         | (36) |
| 二、庞大的地方政府隐性债务可能诱发金融风险和威胁经济安全 ..... | (38) |
| 第三章 非正规金融规模庞大成为金融安全隐患 .....        | (40) |
| 第一节 非正规金融及其规模 .....                | (40) |

|                                       |      |
|---------------------------------------|------|
| 一、非正规金融及其存在与发展的基础 .....               | (40) |
| 二、目前中国非正规金融的规模 .....                  | (43) |
| 第二节 非正规金融的影响和风险 .....                 | (44) |
| 一、非正规金融的积极作用 .....                    | (44) |
| 二、非正规金融的消极影响与风险 .....                 | (45) |
| 第四章 机制转化中金融机构的风险突出 .....              | (47) |
| 第一节 商业银行风险集中, 资产质量有进一步改善空间 .....      | (47) |
| 一、信用风险 .....                          | (47) |
| 二、市场风险 .....                          | (49) |
| 三、操作风险 .....                          | (51) |
| 四、流动性风险 .....                         | (52) |
| 第二节 政策性银行累积的金融风险 .....                | (54) |
| 一、政策性银行的资本充足率严重不足 .....               | (55) |
| 二、政策性银行的不良贷款余额所占比重重大 .....            | (56) |
| 三、政策性银行存在较大的呆账准备金缺口 .....             | (57) |
| 第三节 资产管理公司依靠外国投行处置不良<br>资产带来的风险 ..... | (57) |
| 一、违规暗箱操作处置不良资产造成国有资产流失 .....          | (58) |
| 二、不良资产处理中最现实的风险是我国国民<br>财富流失国外 .....  | (59) |
| 三、依靠国际投行处置不良资产可能危及我国<br>金融和经济安全 ..... | (61) |
| 第四节 证券业存在着巨大的金融风险 .....               | (61) |
| 一、证券市场割裂带来的风险 .....                   | (61) |
| 二、证券市场监管尚不成熟规范形成的风险 .....             | (63) |
| 三、证券公司存在的高风险 .....                    | (64) |
| 第五节 保险业风险不容忽视 .....                   | (66) |
| 一、我国保险行业过于弱小而形成的系统性风险 .....           | (66) |
| 二、保险公司经营过程中的风险 .....                  | (68) |
| 三、保险生态环境风险 .....                      | (72) |
| 第五章 资本项目管制有效性的严重弱化导致不正常资本流动 .....     | (78) |
| 第一节 国际金融资本的非法流入 .....                 | (78) |

|                                        |       |
|----------------------------------------|-------|
| 一、高报出口商品价格以回款收汇形式流入 .....              | (78)  |
| 二、借空壳公司以注册资本金的形式进入 .....               | (79)  |
| 三、利用地下钱庄非法流入 .....                     | (80)  |
| 第二节 假外资的寻租性流入 .....                    | (82)  |
| 一、流入的外资有相当部分是“政策寻租”的假外资 .....          | (82)  |
| 二、大量国际游资伪装为经常项目收支违规跨境流动 .....          | (84)  |
| 第三节 我国资本外逃日趋严重 .....                   | (85)  |
| 一、外资企业通过各种手段逃税、非法转移利润 .....            | (85)  |
| 二、国内企业资本外逃花样繁多 .....                   | (87)  |
| 三、离岸金融中心成为我国资本外逃的“中转站” .....           | (87)  |
| 四、利用隐蔽多样的地下汇兑渠道外逃 .....                | (90)  |
| 五、中国房地产等行业几乎不存在对跨境资本流动<br>及汇兑的管制 ..... | (91)  |
| 第六章 人民币汇率机制缺陷带来诸多不良后果 .....            | (95)  |
| 第一节 汇改前人民币汇率机制缺陷的表现 .....              | (95)  |
| 一、汇率调节机制僵化导致外汇市场不发达 .....              | (95)  |
| 二、基础汇率的确定缺乏合理依据 .....                  | (96)  |
| 三、高昂的制度维护成本 .....                      | (97)  |
| 四、严重影响了中国利率市场化改革进程 .....               | (97)  |
| 第二节 人民币汇率机制缺陷带来的不良后果 .....             | (98)  |
| 一、人民币汇价低估助长粗放型外贸增长引发<br>国际贸易摩擦 .....   | (98)  |
| 二、汇率机制长期扭曲导致外贸依存度过高而影响<br>国家经济安全 ..... | (99)  |
| 第三节 过多的外汇储备下的投资风险 .....                | (101) |
| 一、目前的外汇储备显然已超过合理需要 .....               | (101) |
| 二、外汇储备过多造成较多负面效应 .....                 | (102) |
| 三、外汇储备过多压力下的对外投资风险 .....               | (103) |
| 第七章 利率市场化进程中商业银行面临的利率风险日益凸显 ..         | (106) |
| 第一节 我国利率市场化进程回顾 .....                  | (106) |
| 一、利率市场化改革准备阶段 .....                    | (106) |
| 二、利率市场化推进阶段 .....                      | (107) |

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| 第二节 利率市场化进程中我国商业银行面临的主要风险 ..... | (110) |
| 一、利率市场化进程中的阶段性风险 .....          | (110) |
| 二、利率市场化进程中的恒久性风险 .....          | (111) |
| 第八章 房地产市场的金融风险不容忽视 .....        | (116) |
| 第一节 房地产市场金融风险的种种表征 .....        | (116) |
| 一、房地产市场过热价格太高隐含的风险 .....        | (116) |
| 二、房地产开发企业高负债经营隐含财务风险 .....      | (116) |
| 三、“假按揭”凸显道德风险 .....             | (117) |
| 四、基层银行发放房地产贷款存在操作风险 .....       | (117) |
| 五、土地开发贷款有较大信用风险 .....           | (118) |
| 六、房地产贷款法律风险加大 .....             | (118) |
| 第二节 导致房地产金融风险的两大本源 .....        | (119) |
| 一、住房制度单一化带来的风险 .....            | (119) |
| 二、职能未转变的政府将房地产作为支柱产业带来的风险 ..... | (120) |
| 第九章 金融开放过程中的“拉美化”风险 .....       | (121) |
| 第一节 金融开放中拉美化风险的主要表现 .....       | (121) |
| 一、证券市场的伪国际化导致国民利益的流失 .....      | (121) |
| 二、外资金融机构向中国金融领域渗透影响中国经济安全 ..... | (123) |
| 第二节 金融开放过程中需要认识清楚的几个基本问题 .....  | (130) |
| 一、国有金融机构大规模集中引入境外战略投资者动因 .....  | (130) |
| 二、中国国有金融机构的价值如何评估 .....         | (135) |
| 三、认清问题的实质——金融拉美化风险 .....        | (138) |
| 第三节 金融拉美化的严重后果 .....            | (140) |
| 一、金融控制权的旁落 .....                | (140) |
| 二、对国家经济安全构成严重威胁 .....           | (142) |

## 中篇 中国金融风险成因的深层次分析

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 引言 .....                 | (157) |
| 第十章 分析金融风险成因的框架 .....    | (158) |
| 第一节 “财政—国有企业—国有银行” ..... | (158) |
| 一、财政风险转化为金融风险的机制 .....   | (158) |
| 二、金融风险转化为财政风险的机制 .....   | (162) |

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| 三、两种风险的相互转化更加复杂和难以隔离 .....      | (164) |
| 第二节 “国有企业—银行—储户” .....          | (168) |
| 一、金融风险为什么能向储户转移 .....           | (168) |
| 二、储户损失的利益最终流进了低效国有企业的黑洞 .....   | (171) |
| 第三节 “国有企业—资本市场—投资者” .....       | (171) |
| 一、资本市场的畸形发展损害了投资者的利益 .....      | (171) |
| 二、国有企业风险通过资本市场转嫁给投资者 .....      | (173) |
| 第四节 “中央财政—地方财政—纳税人” .....       | (174) |
| 一、财政风险为何向居民转移 .....             | (174) |
| 二、地方债务形成的风险最终向纳税人转移 .....       | (177) |
| 第十一章 政府行为不规范与金融风险的形成 .....      | (180) |
| 第一节 财权与事权的不对等造成地方财政紧张局面 .....   | (180) |
| 一、在分级财政体系中越往下财政越艰难 .....        | (180) |
| 二、中国基层政府普遍入不敷出 .....            | (182) |
| 第二节 地方政府缺乏规范的市场化融资手段和配套制度 ..... | (183) |
| 一、乱收费与所谓“金融创新” .....            | (183) |
| 二、若明若暗的地方举债融资 .....             | (183) |
| 三、地方政府的无效债务担保 .....             | (184) |
| 第三节 现行政绩考核的弊端与届别机会主义行为 .....    | (184) |
| 一、现行政绩考核的弊端 .....               | (184) |
| 二、地方政府的届别机会主义行为 .....           | (185) |
| 第四节 不规范的制度环境导致地方政府对制度租金的攫取 ...  | (186) |
| 一、地方政府对制度租金的攫取：以变更农地用途为例 .....  | (186) |
| 二、中国金融体系的软预算约束导致地方占有金融租金 .....  | (188) |
| 第十二章 金融风险成因的其他环境因素分析 .....      | (190) |
| 第一节 未能围绕金融结构优化而全面推进金融深化 .....   | (190) |
| 一、未能正确对待 M2/GDP 比例的迅速提升 .....   | (191) |
| 二、直接融资发展不足的问题未正确解决 .....        | (191) |
| 第二节 政府主导的集中型金融制度使财政金融           |       |
| 风险无法隔离 .....                    | (193) |
| 一、政府主导的集中型金融制度的形成具有必然性 .....    | (193) |
| 二、政府主导的集中型金融制度下财政与金融间           |       |

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| 风险无法隔离 .....                    | (194) |
| 第三节 对外开放在若干方面偏离了最终目的 .....      | (195) |
| 一、在对外开放方针执行上不能与时俱进 .....        | (196) |
| 二、事实上奉行了现代重商主义 .....            | (198) |
| 三、不对不法外商和外资企业严格执法 .....         | (200) |
| 四、对国际金融资本的贪婪欺诈本性缺乏认识和应对之策 ..... | (207) |
| 第四节 金融运行的外部环境——金融生态环境恶化 .....   | (215) |
| 一、职能未转换的政府行为对金融生态造成不良影响 .....   | (215) |
| 二、金融立法滞后、法治环境欠佳 .....           | (216) |
| 三、社会诚信缺失 .....                  | (218) |

## 下篇 防范和化解金融风险的基本战略与政策建议

|                                                    |       |
|----------------------------------------------------|-------|
| 引言 .....                                           | (223) |
| 第十三章 掌握金融改革主动权杜绝“拉美化”风险 .....                      | (225) |
| 第一节 杜绝“拉美化”风险要继续解决一些认识问题 .....                     | (225) |
| 一、指导思想需要调整 .....                                   | (225) |
| 二、必须充分认识“资本是有旗帜的” .....                            | (227) |
| 三、必须继续解决对内的金融抑制问题 .....                            | (227) |
| 四、把握金融对外开放的时间和节奏 .....                             | (229) |
| 五、把“外资引进来战略”和“内资走出去战略”<br>有机地结合 .....              | (230) |
| 第二节 杜绝“拉美化”风险要解决的几个具体问题 .....                      | (230) |
| 一、大力培育和发展本土投资银行，提升中国金融机构<br>在助推产业整合与升级方面的竞争力 ..... | (230) |
| 二、通过所有权保持国有、管理权民营化的方式改革<br>国有金融机构 .....            | (231) |
| 三、采取切实有效的方式维护本土金融资产的定价权 .....                      | (232) |
| 四、采取切实可行的措施防止国际离岸金融中心<br>影响我国经济安全 .....            | (237) |
| 第三节 要有一大批能够实现好、保护好、发展好<br>人民利益的金融人才 .....          | (241) |
| 一、加入 WTO 后中华民族需要自己的牧羊犬和猎犬 .....                    | (241) |