

郑州大学社会科学成果文库

我国金融未来 发展趋势研究

武魏巍 著 ■

*Development Trend Of
China financial future*



经济科学出版社
Economic Science Press

中国金融未来发展趋势研究

我国金融未来 发展趋势研究

—— 一 ——

Development Trend Of
China financial future

中国金融未来

郑州大学社会科学成果文库

我国金融未来发展趋势研究

武巍巍 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

我国金融未来发展趋势研究/武魏巍著. —北京: 经济科学出版社, 2011. 6

(郑州大学社会科学成果文库)

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0756 - 2

I. ①我… II. ①武… III. ①金融事业 - 经济发展趋势 - 研究 - 中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 106361 号

责任编辑: 漆 熠

责任校对: 徐领柱

技术编辑: 王世伟

我国金融未来发展趋势研究

武魏巍 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京三木印刷有限公司印装

787 × 1092 16 开 16.25 印张 300000 字

2011 年 6 月第 1 版 2011 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 0756 - 2 定价: 32.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

前 言

金融危机过后，金融未来发展呈现和以前不同的发展趋势，在众多发展趋势中，低碳金融化、金融创新化、审慎资产证券化、金融全球化、投资理财大众化、金融自由化、金融电子化以及金融监管规范化都是主要的发展趋势。

具体而言，低碳金融是在全球低碳经济步伐加快的背景下应运而生的。随着哥本哈根全球气候大会确立新的减排目标，在此情况下出现低碳金融化的趋势。随着全球碳减排需求和碳交易市场规模的迅速扩大，基于碳交易的金融衍生品包括远期产品、期货产品、期权产品及掉期产品不断出现。目前，全球已建立 20 多个碳交易平台，遍布欧洲、北美、南美和亚洲市场，而且每年低碳金融交易都在呈几何状飞速发展。低碳金融是现在世界公认的发展低碳经济的重要推动手段，也是主要的市场化手段。中国金融业在低碳金融化的大背景下，积极发展低碳金融，支持全国节能减排达标企业的发展，为国家低碳经济发展贡献力量。2008 年，中国在天津设立了排放权交易所，2010 年 2 月，中国建立了首个排放权交易体系——天津能效市场，此将会增加中国碳排放权交易的活跃度和促进中国低碳金融化发展，低碳金融将代表中国未来金融业发展的一个新方向。

金融创新化对金融和经济发展的作用是巨大的，为经济的发展注入了新的活力，有效的满足了市场主体的资金需求和资产的保值、增值需求。辩证法告诉我们，任何事物都具有两面性，金融创新也不例外。金融创新化带来巨大的积极作用的同时，也暗含着消极的一面。并且，消极的一面带来的破坏力有时是巨大的，比如，历史上影响力较大的金融事件，巴林银行倒闭、密西西比泡沫和南海泡沫，这些事件的发生充分显示了金融产品，尤其是衍生产品的破坏力是巨大的。所以，我们在充分发挥金融创新优势的同时，要必须充分做好金融创新的风险管理，要充分利用好风险管理的技术和理念，把金融创新的风险降到最低，这就需要我们从事客观的金融发展情况出发，采取不断优化的措施来管理好风险。

审慎资产证券化重点在于审慎性，审慎资产证券化的顺利运作需要内部环节和外部环境的共同努力。在审慎资产证券化的运作过程中经历了信用评级、信用

增级和产品定价这几个主要的环节。在审慎资产证券化这一章节研究信用评级和信用增级过程中运用了博弈理论,通过运用博弈理论,得出了构建良好的信用评级和信用增级体系对审慎资产证券化顺利运转的重要性;通过对产品定价环节的分析,研究得出审慎资产证券化产品的定价是以未来现金流量为基础,提前还款对产品未来现金流和定价将产生重要的影响,同时还指出资产证券化过程中监管的重要性。在我国目前金融化发展较为迅速的时期,审慎资产证券化发展可以最大程度的规避资产证券化的风险,最大程度上发挥资产证券化的益处。

我国从20世纪70年代开始融入金融全球化的进程,金融业得到快速发展。现阶段,我国在银行业、资本市场、金融创新、金融监管等方面取得了很大成就。随着经济的发展,在参与全球金融一体化的过程中,我国金融业与国际金融盘根错节,在享受全球化带来好处的同时,也会不可避免地受到全球金融危机的波及。应对金融全球化,我国应从以下几个方面采取措施:深化银行业改革,培育全球竞争优势,推进国际化经营;积极参与国际金融事务,不断提升我国在国际金融事务中的话语权;加快发展,增强实力,稳步推进对外开放,提高中国资本市场的国际竞争力;加大金融创新力度,增强创新能力;完善金融监管,加强与国际监管的合作与交流;促进中国主权信用评级公正稳定等。

在当今经济全球化时代,由于全球金融市场一体化程度的不断加深,各国资本在全球范围内流动,不断冲击着一国国内金融管制的藩篱,使得任何国家的金融市场都不能单独存在于全球市场之外。各国政府为了适应本国实体经济发展的需要,提升本国金融业的国际竞争力,不断放松金融管制,纷纷进行金融自由化改革。然而在看到金融自由化给一国经济带来好处的同时,更应该重视金融自由化这把“双刃剑”的负面效应——增加了金融体系的脆弱性,近几十年不断爆发的金融危机也说明了这一点。因此一国如何利用自由化为该国经济谋求发展,首先应该正确认识金融自由化。

金融电子化给金融业的发展带来了一种全新的思路,虽然对传统金融业的经营理念提出了挑战,也带来了一些前所未有的问题,但是它代表了未来金融业的发展趋势,我们必须坚定金融电子化思路,加强金融系统内部的电子化建设,以期在全球金融电子化发展的大趋势下得以快速的发展,对于我国的金融业来说,完善金融电子化的发展是提升自身实力、参与国际市场竞争的必由之路。我国的金融业应该加快金融电子化创新,厘清发展思路,改进劣势方面,充分发挥自身优势。用先进的技术设备、有力的人员配备、完善的法律监管、有效的风险防范来提升我国的金融电子化发展实力。

金融监管规范化是全球范围内的一个大的趋势，为了应对蔓延越来越快的金融风险，最大程度地提高金融安全，降低金融监管成本，维护金融业的公平竞争，促进金融业的良好有序进行，这都需要我们规范金融监管。我国今后面对全球金融监管规范化的发展趋势，应当从监管主体、监管方式、监管法律法规，信息披露，风险预警等多方面着手加强规范化的发展，并积极参与国际合作，协调与别国之间的发展合作，为国际经济的发展做出贡献。

投资理财大众化是我国金融业时代发展的需要，代表着我国未来金融发展的一个重要方向。目前我国金融业已经发展成熟，同时中国居民增加资产性收入的需要促使了我国投资理财业务向大众化方面转变。目前，在我国改革开放 30 多年时间内，我国经济得到长足发展，人们富裕程度增加，根据 IMF 统计，截止到 2010 年我国人均 GDP 为 4 283 美元。人们生活富裕，再加上我国目前的通货膨胀等因素促使我国居民对投资理财业务衍生了大量需求。在我国，开展投资理财的金融机构主要是商业银行。我国商业银行开展投资理财所需资金的最低标准较低，这更促进我国居民投资理财的热情。我国投资理财在各个方面推动作用下，已经朝向大众化方向迈进。同时，我国投资理财机构应该加大宣传力度、提高服务质量、理财产品应进行个性化设计等，这将给我国金融业带来新盈利模式，同时给我国居民带来新的参与金融活动、管理自己资产的新方案。投资理财大众化将会成为我国金融业未来发展的新亮点。

中国未来金融发展的八个趋势代表了中国金融业发展的方向，在低碳金融和创新金融的背景下，低碳金融化将会促进我国经济发展朝健康环保的发展方向前进；金融创新化代表了我国金融发展的动力，创新是一切行业长远发展的途径，金融业只有不断创新、不断完善金融体系和丰富金融产品的种类，才能在未来发展道路上壮大自己；审慎资产证券化是我国金融业深度创新的一种体现，审慎资产证券化有效活跃了我国金融市场，增加了我国投资者的投资品种；虽然世界金融大浪潮促进了金融全球化和金融自由化，但是由于全球化和自由化趋势是一把“双刃剑”，所以我国应该在享受金融全球化和自由化利益的同时还要做好风险防范，以促进我国金融业健康发展；金融电子化是我国创新金融发展的另一个趋势，我国金融业积极采用信息技术，不但降低了金融成本，提升自身的服务质量，还方便了居民的日常生活；对于金融未来发展，金融监管规范化将会维护金融业公平竞争，降低金融风险，金融监管规范化是我国金融业未来健康发展的保障；投资理财大众化是一个关注民生的金融发展趋势，目前我国把增加居民的资产性收入纳入到国家“十二五”规划中，我国投资者在投资理财活动中会有更

多的选择。

总之，金融危机过后，低碳金融化、金融创新化、审慎资产证券化、金融全球化、投资理财大众化、金融自由化、金融电子化、金融监管规范化这些发展趋势将会给我国金融业带来一个全新的发展阶段。随着我国经济的发展，中国金融正以前所未有的力量影响甚至改变世界的经济格局和运行状态。对中国这样一个经济发展潜力巨大的国家，必须从国家战略的高度去研究预测中国金融未来发展趋势，从而来构建现代金融体系、提升金融国际竞争力，探索我国金融业未来健康有序发展的道路。

目 录

前言	1
第 1 章 概述	1
1.1 研究的时代背景	1
1.2 研究主题	1
1.3 研究意义	4
第 2 章 金融危机的基本内涵	6
2.1 金融危机的定义	6
2.2 历史上主要的几次金融危机	6
2.3 金融危机的特征	10
2.4 金融危机的实质	16
2.5 2008 年全球金融危机研究	17
2.6 小结	28
第 3 章 金融未来发展趋势之一：低碳金融化	29
3.1 低碳金融化的内涵	29
3.2 低碳金融化的动因	30
3.3 低碳金融化的特征	32
3.4 低碳金融化在中国的进展	34
3.5 中国应对低碳金融化的对策	35
3.6 小结	38
第 4 章 金融未来发展趋势之一：金融创新化	40
4.1 金融创新化的内涵	40
4.2 金融创新化的动因	42
4.3 金融创新化的特征	49
4.4 金融创新化在中国的进展	52

4.5	中国应对金融创新化的对策	61
4.6	小结	83
第5章	金融未来发展趋势之一：审慎资产证券化	84
5.1	审慎资产证券化的内涵	84
5.2	审慎资产证券化的动因	86
5.3	审慎资产证券化的特征	86
5.4	审慎资产证券化在中国的进展	87
5.5	中国应对审慎资产证券化的对策	88
5.6	小结	118
第6章	金融未来发展趋势之一：金融自由化	119
6.1	金融自由化内涵	119
6.2	金融自由化的特征	120
6.3	金融自由化的动因	124
6.4	金融自由化在中国的进展	128
6.5	中国应对金融自由化的对策	132
6.6	小结	135
第7章	金融未来发展趋势之一：金融全球化	137
7.1	金融全球化的内涵	137
7.2	金融全球化的特征	138
7.3	金融全球化的动因	144
7.4	金融全球化在中国的进展	150
7.5	中国应对金融全球化的对策	157
7.6	小结	162
第8章	金融未来发展趋势之一：金融电子化	164
8.1	金融电子化的内涵	164
8.2	金融电子化的特征	166
8.3	金融电子化的动因	172
8.4	金融电子化在中国的进展	178
8.5	我国金融电子化发展的对策	185
8.6	小结	190
第9章	金融未来发展趋势之一：金融监管规范化	192
9.1	金融监管规范化的内涵	192

9.2 金融监管规范化的动因	194
9.3 金融监管规范化的特征	200
9.4 金融监管规范化在中国的发展	206
9.5 中国应对金融监管规范化的对策	212
9.6 小结	220
第10章 金融未来发展趋势之一：投资理财大众化	221
10.1 投资理财大众化的内涵	221
10.2 投资理财大众化的动因	222
10.3 投资理财大众化的特征	226
10.4 投资理财大众化在中国的进展	228
10.5 中国应对投资理财大众化的对策	232
10.6 小结	235
第11章 结论	236
各章参考文献	240
后记	249

第1章 概述

1.1 研究的时代背景

低碳金融和创新金融是目前我国乃至全球范围内金融领域所面临的主要时代背景。在过去 100 年中，全球气温明显上升，1906 ~ 2005 年全球气温上升达到 0.74℃。全球气候变暖使人类的生存环境面临很大的威胁，世界各国都积极采取措施应对全球变暖，从《框架公约》到《京都议定书》再到最新的哥本哈根世界气候大会，世界各国紧密团结以应对全球性的气温上升问题，从而确立了全球发展低碳经济的目标。全球金融业为了确保各国能够在不影响经济发展的情况下完成自己的碳排放标准，确立了碳排放权的交易机制及其衍生品交易、低碳项目投融资等的金融服务活动，在此情况下出现了低碳金融这一金融业发展的新时代背景。

创新金融是全球金融业面临的又一突出的时代背景。金融机构为了应对全球金融一体化以及金融机构的激烈竞争，必须通过金融创新的途径来使得金融业得到长远和活跃的发展。在创新金融这一时代背景下，我国金融机构要在做好风险防范的前提下，积极发展金融创新产品，并确立金融制度创新、金融机构创新以及金融市场创新。

在低碳金融和创新金融这两个时代背景下，审慎资产证券化、金融全球化、投资理财大众化、金融自由化、金融电子化、金融监管规范化等都是目前我国金融发展的主要趋势方向。

1.2 研究主题

本书共分为 11 章，研究具有一定前沿性，共分 8 个方面来进行深入研究，

分别为低碳金融化、金融创新化、审慎资产证券化、金融全球化、金融自由化、金融电子化、金融监管规范化、投资理财大众化。下面简要介绍一下这 8 个发展趋势：

低碳金融化是当今金融业最热门的课题之一。为了应对全球气候变暖，世界各国共同努力减少温室气体排放。我国是世界上温室气体排放较大的国家，在国家“十二五”规划中把减少温室气体排放和实现单位 GDP 能耗降低的绿色经济作为主要经济转型的目标，伴随经济转型而来的发展潜力将为经济发展释放巨大的空间，同时也为我国金融业碳金融业务的开展带来了前所未有的机遇。在经历 2008 年全球性金融危机后，目前我国已经进入到经济逐渐复苏，以及宽松型救市环境仍在延续的后金融危机时期，这也给我国金融机构发展低碳金融提供了非常好的经济环境。同时我国对低碳金融将给予一定的财政和政策方面的支持。面对这些机遇，为开辟新的利润来源、提升自身竞争力，我国金融机构应该在思想上重视、在业务上积极探索和创新，借助于各方面有利因素，积极实现低碳金融化的目标。

本书第二个研究内容是金融创新化（亦称创新金融化）。金融创新就是要变更现存的金融工具或是金融体制，以获得在现存的金融环境下无法获得的潜在利润或是能够规避现有风险的一种行为。以我国商业银行为例，当前我国商业银行面临较大的挑战，由于通货膨胀的压力，致使商业银行存贷差减小。为了应对压力，商业银行在国家“十二五”加大创新力度的指引下，积极开展金融创新产品的开发。本书研究了较为广泛的金融制度创新和金融产品创新，同时分析了引起金融创新化的直接和间接动因。在我国加快转变经济发展方式的指引下，我国金融创新化将会越走越好。

金融危机过后，由于资产证券化的优点，目前包括我国在内的很多国家的金融机构又开始重新关注资产证券化这一创新性金融产品来，但是与 2008 年金融危机爆发前所不同的是，为了最大程度上控制风险，审慎性成为目前资产证券化运转最为关键的核心问题，只有审慎性的处理好了资产证券化的风险问题，审慎资产证券化才能顺利进行。

在金融全球化方面，本书主要介绍了在金融全球化的过程中金融业面临的机遇和挑战，并且对我国金融业面临问题提出了相应的建议和意见。随着全球经济一体化，世界各国金融管制放松和金融业开放程度的逐渐加深，资本和金融服务在全球范围内迅速和自由的流动、筹集、分配及运用，又形成全球统一金融市场、统一货币体系的趋势。在世界经济和世界贸易发展的当今，我国金融业面临

与国际金融业在国内外市场的激烈竞争。为了更好的在世界金融市场中占据一席之地,我国金融业应当在国家“十二五”规划加强创新的思想引导下,利用科技进步积极进行金融创新、进行金融改革,坚持走出去的战略,在全球化中成长和发展。

金融自由化是我国金融业未来发展的另一个趋势。在全球金融一体化的背景下,世界各国为了本国经济的发展,逐渐放松对金融市场的监管,金融自由化思想逐渐盛行,自由化浪潮席卷全球。在经历几次金融危机后,金融自由化的负面效应逐渐被认知。虽然封闭性的发展金融是不现实的,我国政府的支持金融自由化的同时,也应采取适当的监管措施,尤其要做好金融自由化的风险防范。

金融电子化是现代化金融发展的必然趋势,也是当前金融发展最显著的特征之一。21世纪是一个信息化的社会,信息技术的广泛应用大大方便了各个行业的发展和人们的生活。改革开放以来,随着我国综合国力的提升,科技进步也得到长足的发展,较为重要的就是信息技术。根据我国“十二五”规划的指引,我国应加大科技创新,把电子化技术应用到金融业务中去,以电子化技术方便居民的金融活动,提高商业银行等金融机构的服务设施。同时,在我国目前低碳金融和创新金融发展的大背景下,金融电子化将有力的推动其发展。金融电子化对传统金融业的经营理念提出了挑战,给未来金融业的发展带来了一种全新的思路。

金融监管规范化是未来金融业发展的一个重要趋势。在研究这一趋势中,本书首先论述了金融监管规范化的动因,金融监管规范化是全球范围内的一个大的趋势,为了应对蔓延越来越快的金融风险,提高金融监管效率,促进金融业的良好有序进行,这些都需要我们规范金融监管,本书针对金融业发展提出了金融监管规范化的具体建议,确保我国金融业监管规范化的健康发展。

投资理财大众化在中国是一个全新的金融发展趋势。我国居民在改革开放以来,收入大幅度的提升,人们生活富裕。在2008年金融危机以来,我国通货膨胀问题凸显,人们资产保值增值的需求增加,投资理财是较为理想的选择。我国20世纪90年代才开始出现投资理财,并且在我国发展较为迅速,我国党的十七大报告中指出要增加居民的财产性收入,同时在“十二五”规划中指出努力实现居民收入增长和经济发展同步。目前,投资理财在我国金融业发展已较为成熟,已经成为居民可以普遍接受的业务,投资理财大众化是我国金融业发展最有前景的趋势之一。

1.3 研究意义

低碳金融化是一个较为新颖的研究课题。本书通过低碳金融化研究,认为低碳金融符合我国“十二五”规划所提出的经济转型的发展要求;在整个低碳发展背景下,低碳金融化将在世界范围内,引发新一轮的产业结构调整和技术创新等,本书希望通过对低碳金融化的研究,能为我国低碳金融化做出一定的理论贡献和实践指导。

金融创新化是本书一个突出的特点。创新是我国“十二五”规划中对于经济发展提出的一个要求。本书对金融创新化做出了系统研究。在本书中,主要提出并详尽研究了金融区域的创新发展,同时在于金融服务业、金融服务创新等方向加以拓展,提出了自己的观点和看法,对我国金融业创新实践有一定指导意义。

在审慎资产证券化这一趋势的研究上,本书在前人研究的基础上加以归纳总结,并进行了较为系统的概述,对资产证券化特征、资产证券化风险、资产证券化运作的各个环节进行了系统的解析,进一步提出了在资产证券化过程中应当加大监管力度,并针对资产证券化面临的问题提出了相应的解决方案。考虑到资产证券化风险,本书强化了资产证券化审慎运行这一观点。

在金融全球化和金融自由化方面,本书认为,金融全球化和金融自由化是一把利大于弊的“双刃剑”。金融全球化使得各国金融市场联系在一起,这样一方面有助于通过允许外资金融机构进入中国市场而改善全国金融市场的市场结构,提高金融体系配置资源的效率;另一方面我国进一步开放后的金融市场使得市场选择的丰富化与多元化,也意味着金融监管的制度安排必须相应进行科学、合理的调整,因此我国金融监管体系的完善非常重要。在金融自由化方面,金融自由化要求国家不要过分的干涉金融市场的发展,但是必要的监管是重要的。伴随着我国金融业开放力度的不断扩大,金融自由化的力度将得到前所未有的进展。

21世纪是知识经济、网络经济占据主导地位的时代,对于我国的金融业来说,完善金融电子化的发展是提升自身实力、参与国际市场竞争的必由之路。我国的金融业应该加快金融电子化创新,理清发展思路,改进劣势方面,充分发挥自身优势,用先进的技术设备、有力的人员配备、完善的法律监管、有效的风险防范来提升我国的金融电子化发展实力。充分融入世界一体化,切实参加到金融现代化的发展中,积极参与国际金融市场的竞争,并在竞争中求生存、谋效益,

实现我国金融行业的长足发展。

金融监管规范化是我国金融业健康发展的需要，也是我国亟待解决的问题。金融监管规范化能够促进我国金融业健康有序的发展，能够使我国在应对金融危机的冲击时减少被冲击力度。我国金融监管规范化是我国金融未来健康发展的有力支撑，也是我国金融业在国内外金融市场与外国金融业公平竞争的保证。

投资理财大众化是我国未来金融面临的又一新的发展趋势。随着我国经济增长以及我国投资理财体系各个方面逐渐完善，我国投资者将会对投资理财有更深刻的认识。对比发达国家，目前我国投资理财产品种类相对单一，投资理财服务机构的经验不够丰富，有很多待解决的问题。随着我国加大保障居民投资收益力度，我国投资理财将会面临很光明的发展前景，投资理财大众化将是我国未来金融发展的主要趋势之一。

随着我国经济的发展，中国金融正以前所未有的力量影响甚至改变世界的经济格局和运行状态。对中国这样一个经济发展潜力巨大的国家而言，必须从国家战略的高度来研究预测中国金融未来发展趋势，从而构建现代金融体系、提升金融国际竞争力，探索我国金融业未来健康有序发展的道路。

第2章 金融危机的基本内涵

研究我国金融发展趋势，就一定离不开对金融危机的研究。这是因为通过总结我国和世界金融史，金融危机对金融趋势发展有着非常重要的影响，每次金融危机过后，在借鉴金融危机教训的基础上，不合宜的金融发展趋势会得到修正，新的金融发展趋势又会重新出现。

2.1 金融危机的定义

金融危机是指金融系统的运行遭受到重大冲击，而导致资产的价格剧烈波动，金融参数异常运行，信用度严重下降，进而导致大量的金融机构倒闭，最终导致金融系统的严重不稳定的情形。

金融危机不同与经济危机，经济危机的范围比金融危机的范围要大，可以说，经济危机包括金融危机，金融危机发展到一定程度是可以引发经济危机的。

早在马克思的《资本论》中，就对金融危机进行了深刻的描述，金融危机就是资本主义私有制和生产的矛盾不可调和的产物，这种矛盾调解不了就只能以危机这种强制的调整进行。可以看出，由于强制的调整，金融危机的爆发所导致的后果是很严重的，那将是经济的波动，甚至是政治的动荡。

2.2 历史上主要的几次金融危机

2.2.1 1923 年美国金融危机

1929 ~ 1933 年爆发的美国金融大危机是 20 世纪第一次大规模的金融危机，