

张宗祥 主 编

金融 纵横 观

风险
创新
发展

时局文化出版社

序 言

近来,金融风险,特别是 1997 年以来发生在东南亚诸国的金融危机,已引起多国政府、金融界的关注,纷纷提出对策,防范金融风险。同时,这场危机所及之处,汇市动荡,货币贬值,股指大跌,经济生活大幅波动。这场危机也使我国的经济生活特别是外贸出口受到了一定程度的冲击。但是,我国政府向世界庄严承诺,将尽一切努力保证人民币不贬值,并对一些危机国家提供力所能及的帮助,此举受到世界各国的普遍赞赏。党和政府已将稳定金融当作头等大事来抓,并加快了我国金融体制改革的步伐,特别在加强央行监管、完善国有商业银行经营管理方面出台了许多重大举措,今年国家还发行了 1000 多亿元特别国债,以补充国有商业银行的资本金,这些举措都为我国商业银行特别是国有商业银行增强实力、抵御风险提供了强有力的保证。应当说,我国的金融业在此次东南亚金融危机中未受大的冲击,但这并不表明我国的金融业不存在风险,而且随着我国加入世贸组织步伐的加快,对外开放程度的提高,国外金融业的风险迟早会敲响我国金融业的大门。未雨绸缪,提前做好准备,切实降低我国金融业的風險,实现真正的稳健经营,应是我们当前最为迫切的工作。

随着 21 世纪的即将临近,世界正在迈入一个新的时代——知识经济时代,以电子计算机和网络通讯飞速发展为代表的知识经济已成为当今社会经济发展的先锋和主流,以此为基础,国际金融业也正在发生着日新月异的变化,这个变化有两个显著的特征:一是以技术为核心的金融创新产品的不断推陈出新,二是以文化为核心的新的金融文化的建立。只有二者的有机结合,才能成为具有真正现代意义的商业银行。我国国有商业银行的建设,显然必须遵循商业银行的一般发展规律,但是,亦步亦趋式的跟进不但跟不上时代发展的步伐,还将被甩得更远。因此,必须进行飞跃式的发展。在这方面,我们已欣喜地看到,在国有商业银行中,计算机和网络通讯已得到普遍应用,传统的手工操作已让位于先进的电脑操作;越来越多的银行已认识到建立现代金融文化的重要性,无不在企业形象设计与推广、文明规范服务等方面下大功夫,银行对广大群众来说也变得越来越亲近,可以说,国有商业银行在这方面已取得长足的发展,但应当看到我们距离真正的商业银行还有很大的差距,我们还没有任何资本为此骄傲,也不能固步自封,如果我们不迎头赶上知识经济的发展,必然会处于落后被动的境地。

对国有商业银行来说,防范金融风险,迎接知识经济的挑战,最关键的是认识和了解金融风险 and 知识经济的渊源及其表现,只有知其所以然,才能有的放矢,为我所用。当前,介绍金融风险 and 知识经济内容的图书很多,但

是还没有一本书是站在国有商业银行的角度来看待这类问题的,《金融纵横观:风险创新发展》一书在这方面进行了有益的尝试,该书在深入浅出介绍金融风险和经济的同时,能够联系我国实际探讨国有商业银行的有关问题,给人耳目一新的感觉,读后受益匪浅。该书的作者大多在国有商业银行工作多年,他们在工作之余,能勤于思考,关注时代发展,从实际出发,前瞻性地考虑国有商业银行的未来发展,从他们身上,我看到了他们作为国有商业银行员工的责任感和对我国金融体制改革的积极性,为此我欣然作序,是为鼓励和共勉。

吴碧莲

1998.10

编 著 说 明

防范金融风险、迎接知识经济的挑战,已成为改革中的中国国有商业银行面临的极其重要的现实问题,了解金融风险,熟悉和掌握知识经济业已成为搞好国有商业银行的关键内容。从国有商业银行的现实出发,发现问题、分析问题、解决问题,是国有商业银行走中国特色商业的银行之路的实际选择。上述内容即构成作者编写本书的目的所在。在本书的编写过程中,介绍与分析相结合,理论与实践相结合,特别侧重于内容的可读性和实用性,特别适用于广大国有商业银行的实际工作者,因为认识金融风险的状况,知晓知识经济的概况和了解国有商业银行的现实正是他们最为关心的内容。

全书共分三篇,第一篇主要介绍金融风险,第二篇主要介绍知识经济、金融创新和金融文化,第三篇主要介绍国有商业银行的有关内容。第一篇由张洪功编写,第二篇由高继农编写,第三篇由任小强编写。全书由陈加琨和任小强负责总纂,最后由张宗祥主编审定。

在本书的写作过程中,参阅了许多国内外有关金融风险、知识经济、金融创新、金融文化、国有商业银行研究等的书刊,在此谨向这些书刊的编著者表示谢意。此外,还要特别感谢甘肃省副省长吴碧莲同志给予我们的鼓励

和支持,她在百忙中为本书作序。甘肃文化出版社的编辑同志为本书的出版做了大量细致周到的工作,在此一并感谢。

限于所知和能力,本书的不足和缺陷在所难免,欢迎广大读者批评指正。

编著者

1998.10

目 录

风 险 篇

第一章 黑色星期一.....	(5)
一、危机的爆发	(5)
二、教训与经验	(7)
第二章 比索灾难	(13)
一、灾难发生的经过.....	(14)
二、比索灾难所带来的启示.....	(16)
第三章 赤字风暴	(19)
一、日本银行赤字风暴.....	(19)
二、日本银行赤字风暴的影响.....	(20)
三、赤字风暴所带来的启示.....	(23)
第四章 巴林事年	(29)
一、历史悠久的商人银行.....	(29)
二、巴林事件的发生.....	(30)
三、巴林事件的启示.....	(34)
第五章 狙击与反狙击	(41)
一、索罗斯其人及其基金.....	(41)
二、欧洲狙击战.....	(48)
三、东南亚金融危机:从狙击泰铢开始	(53)
四、香港狙击与反狙击战.....	(84)
小记:金融风险防范	(111)

创 新 篇

第六章 知识经济——第三次经济革命	(117)
一、知识经济概念的产生	(117)
二、知识经济的基本特征	(119)
三、知识经济时代的内涵	(120)
四、做好迎接知识经济的准备	(125)
第七章 世界知识经济的特点及发展趋势	(127)
一、世界知识经济形成背景	(127)
二、迈向知识经济的主导模式	(131)
三、知识经济的同轨运行	(134)
四、知识经济带来的变化	(135)
五、世界知识经济发展战略	(138)
六、发展中国家知识经济发展战略	(141)
第八章 金融衍生产品	(145)
一、金融衍生产品的产生与发展	(145)
二、金融衍生产品的基本类型	(148)
三、金融衍生产品的功用	(156)
四、衍生金融商品的基本风险	(160)
五、衍生金融工具对金融业的影响	(164)
第九章 金融企业文化	(173)
一、企业文化理论的形成	(173)
二、企业文化的定义	(174)
三、金融企业文化的基本内容	(175)
四、金融企业文化的特征	(180)
五、金融企业文化的功能	(181)
六、金融 CI 战略与金融企业文化的关系	(183)
第十章 金融企业形象	(187)

一、金融企业形象类型	(187)
二、金融企业形象的特征	(188)
三、金融企业形象的要素	(190)
四、金融企业形象的作用	(192)
五、金融企业形象塑造	(193)
第十一章 金融家与金融企业文化	(197)
一、金融家应具备的素质	(197)
二、现代金融家应具备的观念	(199)
三、现代金融家应掌握的思维方法	(200)
四、现代金融家应具备的科学决策能力	(204)

发 展 篇

第十二章 国有商业银行行为特点	(209)
一、重视贷款“规模”	(209)
二、重视存款“规模”	(214)
三、对经常费用的过度追求	(218)
四、行政性的经营管理行为	(221)
第十三章 我国的金融环境及对国有商业银行的影响	(229)
一、我国的金融环境	(229)
二、金融环境对国有商业银行行为的影响	(243)
第十四章 国有商业银行的历史作用与局限性	(249)
一、国有商业银行的历史作用	(249)
二、国有商业银行行为的历史局限	(261)
第十五章 国有商业银行管理中的若干问题	(273)
一、把国有商业银行办成真正的银行	(273)
二、对国有商业银行不良资产的综合治理	(290)
三、控制国有商业银行经营规模的途径	(281)

风 险 篇

经济学的常识告诉我们，当商品经济由物物交换方式转变为以货币为媒介的交换方式之后，物换经济向货币经济的转变也就成了商品经济发展的基本特征。但是，货币经济在摆脱了物换经济的需求对应和时空对应的局限性，因而极大地促进商品经济发展的同时，也使得商品的供应和需求之间形成了相对独立的关系，导致二者之间存在相互脱节的可能性，即商品转化为货币的惊险跳跃难以完成（马克思语），进而为经济危机的爆发埋下了隐患。

货币经济的出现，不仅为经济危机的爆发提供了可能条件，而且货币经济自身的发展也呈现了一种脱离实际经济运行，从而得以自我生存、自我服务、自我循环的倾向。这种倾向的具体表现，就是股票、债券、期货、期权和外汇等各种传统的、新近派生的金融资产的交易额，正以惊人的速度迅速膨胀，并且在绝对数上也成倍地超越了相应的实际经济和数额。这种趋势如果任其发展，则整个社会的名义财富就会极大地超越实际财富，形成所谓的泡沫经济，一旦由于某种原因，甚至包括与经济无关的原因导致金融资产的持有人集中抛售兑现，必然引起金融风潮，甚至酿成金融危机。

西方国家货币经济的起源较早，出现金融风潮的历史也相当久远。从第二次世界大战以前的漫长的历史时期来看，金融风潮的出现在一定程度上仍然可以说是一种偶然现象，其频率和影响范围、影响程度还比较有限。其中，30年代的“大萧条”可以说是仅有的一次波及面较广的金融风潮。但在第二次大战以后，大大小小的金融风潮便开始接踵而至，如频频爆发的美元危机、固定汇率制度受到数度打击；布雷顿森林体系最终崩溃；石油资金东闯西突；黄金价格极度飙升；债务危机四处蔓延；令人心怵的黑色星期五……时间列车进入90年代以后，金融风潮的频率似有加快的趋势。读者将会发现，本篇所涉及的金融风潮大多发生在90年代，以致不少未来学学者，包括一些金融专家，已开始谈论一场特大规模的全球性金融危机将要来临的可能性。

然而，如果我们的视角仅仅是停留在对海外金融风潮的孤立研究上，其意义可以说是无足轻重的。虽然本篇只是以海外金融风潮为剖析对象，但我们的出发点却是以此为借鉴的，因为，随着我国改革开放进程向纵深推进，诱发金融风波的可能因素也在迅速滋长。从开放的角度看，我国的金融活动必将日益融入世界金融的运作轨道，由此形成的外来冲击也会不断加剧，特别是在香港回归之后，外来冲击经由香港辐射大陆的力度无疑会明显增强。从改革的视野出发，社会主义市场化的方向，意味着政府对金融活动的强制性行政干预将逐步由

法律和经济手段所取代，金融活动的相对自由化同样会为金融风潮的滋生提供温床。

我国政府把 1997 年确定为金融防范年，又在全国金融工作会议上再次强调要把进一步深化金融改革和整顿金融秩序放在突出位置，确保我国金融安全、高效、稳健运行。为此而采取的一系列防患未然的举措相当及时，因为对局部的、小规模金融风波苗子的警觉和重视是避免较大范围和规模的金融风波的先决条件。只要能在思想上对金融风险有前期准备，并在监管和防范上有严密、完备的措施，就一定能避免金融风波在我国出现。

第一章 黑色星期一

1929年10月28日，星期一，这个不祥的日子在美国以及世界金融史上一直被人们牢记。在这一天，纽约证券市场股票价格猛跌，正式揭开了美国金融危机和经济危机的序幕。这次危机来势迅猛，暴发后迅速从证券市场蔓延到整个金融体系，从金融危机发展成经济危机，从美国发展到整个资本主义体系。危机给了美国经济和世界经济以极其沉重的打击，以致整个30年代美国经济都没有完全恢复过来，30年代在美国人的心目中被冠以“大萧条”的称呼。1929年的危机就其深度和广度上在当时是空前的。

一、危机的爆发

在美国经济快速增长和企业合并浪潮兴起的同时，股票市场也出现了空前的繁荣，并且很快兴起了以股票为目标的投机浪潮，并且愈演愈烈。

股票的价格大大上涨，刺激了人们的欲望。成千上万的人们对自己的正当业务失去兴趣，把主要精力集中到炒作股票上，股票交易成为商业和社交集会的主要话题。据报道，当时在医院候诊的病人谈论的是股票行情；在达官贵人家中，仆人把自己的股票行情自动收录机放在厨房中，与此同时，另一台机器在主人的书房里提供着同样的信息。华尔街成为万众瞩目的中心。以往在证券交易中一天有100万股股票的成交量就算是创造纪录，但是在1929年，成交量在400万股以上的日子有122天，其中有37天的成交量在500万股以上。投机是那样的疯狂，虽然实际经济早已出现衰退的现象，一些经济学家和政府官员也屡屡发出警

告，但是股票市场的行情与以前经济周期发生的情况很不相同，仍然在几个月之内持续上升。在这种狂热的气氛中，令冷静的观察者最为触目惊心的是股票投机者的负债额已达数十亿美元。

终于，市场开始显现出裂缝。1929年9月5日，一位叫鲁杰·巴布森的统计学家在全国企业家大会上预言：“一场大恐慌就要到来，而且可能非常可怕。”或许是预言起的作用，几小时之内，纽约股票交易所的股价下降了10点。为安定人心，胡佛总统公开宣称美国经济从总体上看是健康的，于是股市行情再次上升，其上升幅度比任何时候都大。然而，9~10月间，股市局势异常：股价时起时落，一种紧张不祥的气氛弥漫于股市上空。

结局只有一个！10月28日，星期一，纽约股票交易所的全部股票平均下降50点。这一跌就一发不可收拾，洪水开始决堤，以一种可怕的力量摧毁着一切能够摧毁的事物。这就是历史上著名的“黑色星期一”。

高峰在10月29日到来。“星期二早晨十点钟，证券交易所大厅的大锣刚刚响过不久，剧烈的抛风就突然发生。大量股票涌到市场，不计价格地在抛售，出卖的不仅有小企业的股票，也有大企业的股票，股票坐市商被争先抛售股票的经纪人团团围住，全然没有人考虑买进，交易所的情况十分混乱，开盘后半小时内，交易量就在300万股以上，十二点时超过800万股，一点半时，超过1200万股，当这天收市的大锣敲响后，股市创造了1641万股成交的历史最高纪录。根据《纽约时报》的统计，50种主要股票的平均价格几乎下降了40%。”

股票市场的大崩溃一直持续到1933年初。根据道·琼斯指数的统计，从1929年10月到1933年1月，30种工业股票的价格从每股365美元下降到63美元；20种公用事业的股票从平均142美元下降到28美元；20种铁路股票的价格从平均180美元下降到28美元。到1933年7月，美国股票市场上的股票价值只

相当于1929年9月的六分之一。

这场金融危机迅速波及到其他经济领域，发展成一次空前的经济危机，危机给了美国经济极其沉重的打击。到1932年，美国的工业生产下降了46%，如果按月份资料计算，从危机前的最高点（1929年5月）到危机的最低点（1932年7月），美国的工业生产下降了56%，退回到1905年的水平。危机遍及工业各部门，工业生产连续下降3年之久。危机期间美国有13万家企业倒闭，上千万工人被赶出工厂，失业人数在1933年达到1283万人，占美劳动力总数的四分之一。与此同时，工人的实际工资下降约四分之一。危机使银行系统陷于瘫痪状态。到1930年，美国有6987家银行倒闭，1931年银行倒闭2294家，1932年银行倒闭1456家。而且，在1933年头几个月情况变得更加严重。底特律的许多大银行都宣告破产，密歇根州宣布银行停止兑现8天。这一行动为各地所仿效。到3月2日，全国有21个州或者停止银行付款，或者银行在特殊的管制下进行营业。罗斯福就职那天，纽约和伊利诺州宣布银行休假，这等于关闭了美国最大金融中心的股票市场和商品期货市场。美国银行业终于为自己的缺乏远见付出了代价。对外贸易和资本输出也受到严重打击。危机期间进出口总值减少了70%。资本输出--落千丈，1928年美国发行的外国有价证券是13亿美元，1931年下降到2.5亿美元，1933年仅160万美元。资本输出几乎停止。

这场经济危机还迅速地、无一例外地席卷了资本主义世界的所有国家，成为一次规模空前的世界性经济危机。危机使整个资本主义世界工业生产降低了40%，退回到比1913年还低10%的水平。

二、教训与经验

1929年的大危机发生在美国经济持续多年的繁荣之后，它所带来的震荡是如此深重，以致时隔多年，人们对此仍心有余

悸。有人曾如此说：“大萧条像一场大屠杀一样，幸存者的精神创伤影响了以后几十年的公共政策。”这场危机的历史经验即使在今天仍有着深刻的现实意义。这场危机至少在以下几个方面提醒人们：

第一，一个稳定的宏观经济环境是金融体系得以正常运行的基础。然而，经验告诉人们，现代市场经济存在内在的不稳定性，这就要求政府加以适当的干预。在 30 年代，罗斯福就任总统后积极推行新政，一反以前历届总统的对经济的不干预政策，对国民经济进行了多方面的管理，其中总需求管理是十分重要的内容。在理论上，英国经济学家凯恩斯所创立的现代宏观经济理论在 30 年代开始为人们熟悉，并且逐步影响到大学和政策实施。

凯恩斯主义认为，大危机的原因在于市场经济的内在不稳定所引起的总需求不足。该理论认为，20 年代繁荣的基础是汽车的大规模生产和普及，以及住房建设的高涨。但是，这种繁荣有赖于需求的不断扩张，即使在繁荣时期，消费需求和投资需求的增长也有一定限度。30 年代的危机则是由于投资机会的耗尽和投资需求的锐减。如放任市场经济自行运转，总需求不足是必然的，危机也就不可避免。另一方面，只要国家采取需求管理政策进行干预，危机是可能避免的。尽管经济波动难以彻底消除，但像 1929 年这样的大危机是完全可以避免的。

以弗里德曼为代表的货币主义从另一角度来说明大危机的原因。他在《1867 年~1960 年美国货币史》一书中强调了货币因素和中央银行的重要性。弗里德曼认为，中央银行没有执行好货币政策，以致没有阻止银行的冒险经营和走向破产以及货币供应量的大幅度减少，这是大危机的根本原因。货币主义相信市场经济具有内在的稳定性，他们认为，市场经济的正常运行需要有一个稳定的环境，尤其是货币和物价的稳定。如果中央银行采用适当的政策以稳定金融体系与货币，为市场经济充分发挥作用和正