

“十二五”国家重点图书出版规划项目



中国金融安全评论

CHINA'S FINANCIAL SECURITY REVIEW (Vol.1)

(第一卷)

何德旭 等◆著



金城出版社
GOLD WALL PRESS



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



“十二五”国家重点图书出版规划项目

中国金融安全评论

CHINA'S FINANCIAL SECURITY
REVIEW (Vol.1)

(第一卷)

何德旭 等◆著



金城出版社
GOLD WALL PRESS



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融安全评论. 第一卷 / 何德旭等著. —北京: 金城出版社: 社会科学文献出版社, 2013. 6

(国家安全战略研究丛书)

ISBN 978-7-5155-0773-6

I. ①中… II. ①何… III. ①金融 - 风险管理 - 研究 - 中国 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 141738 号

中国金融安全评论 (第一卷)

作 者	何德旭 等
责任编辑	谢艳芝 史晓琳
开 本	700 毫米 × 960 毫米 1/16
印 张	16.5
字 数	233 千字
版 次	2014 年 10 月第 1 版 2014 年 10 月第 1 次印刷
印 刷	北京金瀑印刷有限责任公司
书 号	ISBN 978-7-5155-0773-6
定 价	36.00 元

出版发行 **金城出版社** 北京市朝阳区广泽路 2 号院 (东区) 14 号楼 邮编: 100102
发 行 部 (010) 84254364
编 辑 部 (010) 64222699
总 编 室 (010) 64228516
网 址 <http://www.jccb.com.cn>
电子邮箱 jinchengchuban@163.com
法律顾问 陈鹰律师事务所 (010) 64970501

出版前言

习近平同志在中央国家安全委员会第一次会议讲话中指出，当前我国国家安全内涵和外延比历史上任何时候都要丰富，时空领域比历史上任何时候都要宽广，内外因素比历史上任何时候都要复杂，必须坚持总体国家安全观，以人民安全为宗旨，以政治安全为根本，以经济安全为基础，以军事、文化、社会安全为保障，以促进国际安全为依托，走出一条中国特色国家安全道路。

为深入研究国内外安全形势，广泛借鉴国外安全理论研究成果和实践经验，金城出版社与社会科学文献出版社共同策划了“国家安全战略研究丛书”项目。项目包括两个系列：一个是引进国外国家安全理论研究成果及最新政策研究，具体包括国家安全理论分析、情报研究方法、最新反恐战略等，旨在为我国相关人员研究国外安全战略和政策提供参考借鉴；另一个是邀请我国相关领域专家学者，对当代中国非传统安全进行系统研究，内容涵盖经济、社会、文化、生态、资源等各个领域。希望本套丛书的编辑出版，为了解和研究国家安全问题、探索中国特色国家安全道路，提供一方丰田沃土。

主要撰稿人

何德旭	王朝阳	娄 峰	李 新	郑联盛
毛文博	史晓琳	张 捷	吴伯磊	饶 明
吴 博	周莉萍	吴 洋	柳 登	李 仪

序

在确保经济安全已经成为世界各国保证国家安全的首要战略措施的今天，金融作为“第二国防”，日益受到各界人士的重视和关注。在《文明的冲突与世界秩序的重建》一书中，美国前政治学会会长、哈佛大学战略研究所所长塞缪尔·亨廷顿指出，西方文明控制世界有14个战略要点，其中控制高科技军火工业和控制航天工业处于倒数第一位和倒数第五位，与之相反，控制国际银行体系、控制全部硬通货和掌握国际资本市场则分别名列第一位、第二位和第五位。金融安全的重要战略地位可见一斑。然而，与金融在经济增长中的核心地位相对应的是，金融危机犹如幽灵一般，纠缠着人类社会的经济发展，并随着经济全球化趋势的增强，对世界各国造成日益严重的损害：20世纪30年代的“大萧条”、布雷顿森林体系崩溃、拉美债务危机、欧洲汇率机制危机、墨西哥金融危机、东南亚金融危机、美国次贷危机、欧洲主权债务危机……每一场金融“海啸”肆虐过后，无不风声鹤唳、哀鸿遍野。

痛定思痛的结果，是绵贯不绝的金融安全探索与实践，自2007年美国次贷危机爆发之后更推向新的高潮——从“沃尔克规则”到影子银行监管，从《多德—弗兰克法案》到《泛欧金融监管改革法案》，各国政府为谋求金融安全与经济增长所做的种种努力，可谓八仙过海、各显其能；从《巴塞尔协议Ⅲ》到系统重要性金融机构监管，从会计准则改革到高管薪酬机制设计，国际金融机构反思危机教训、避免重蹈覆辙所作的种种规划，可谓殚精竭虑、未雨绸缪；从资本管理、杠杆率要

求、流动性比率管理到公司治理、风险文化，金融机构在加强自身风险管理方面，可谓不遗余力、百舸争流；而学界对于宏观审慎管理、系统性风险防范、金融安全网构建等问题的激扬探讨，更可谓百花齐放、百家争鸣。

在种种热烈汹涌的思潮和激烈争论的背后，对于中国金融安全问题的深切冷静分析，尤其难能可贵。于是，便有了编撰《中国金融安全评论》的动议。既是评论，就要能够深入金融安全这一议题，综合、整合、阐释、批判，在理解的基础之上提出超越的观点。显然，要达到这一目标，绝非轻而易举。况且，金融安全关乎国家根本利益，要稳定金融秩序，避免金融动荡，确保金融安全，中国绝不能被动迎战，而应主动出击；绝不能零敲碎打、仅考虑一时之需，而应融入国家发展战略，着眼长远，系统地审视金融安全问题；绝不能比照西方实践，照猫画虎，而应立足中国实际进行规划设计。为此，我们邀请了一部分在国内金融安全研究领域颇具造诣和影响力的专家学者，于纵贯面，循近五年中国经济金融走过的跌宕之路，论析自金融危机爆发至今，中国金融安全演进之趋向；于横截面，照察金融安全宏观、中观、微观构面之综错，用数据说话，用事实说话，深入剖析若干重大事件与典型案例，探究中国金融安全之现状、问题与挑战。在此基础上，力图搭建足以描摹中国金融安全的完整概念框架，铺陈对中国金融安全相关问题鞭辟入里的阐释，以期敞亮中国金融安全研究的内部理论架构，洞见维护中国金融安全之完整图景。

著名学者余秋雨在他的新作《何谓文化》中谈到，虽然对于文化的定义有两百多个，但文化仍然“难以捉摸”，甚至于“在这个世界上，没有别的东西比文化更难捉摸”。我在想，金融安全又何尝不是如此。迄今为止，对于金融安全进行定义、描述、解说的数量已经无从统计，但对于金融安全的认识仍然莫衷一是。所以，更好的方式还是从多个角度、多个层面、多个方位来观察金融安全、描述金融安全、分析金融安全、解剖金融安全、评估金融安全、维护金融安全。这也是本书选

择从多个视角、多个方面来解析金融安全的原因。

对于中国的金融安全，我们有几个基本的判断：一是中国的金融安全应是整体的金融安全，即目前还不是完全意义上的金融安全，还存在着局部的金融安全隐患，还存在着某些方面或某些区域的金融风险。二是中国的金融安全是积极的金融安全，是在满足经济发展需要、积极支持实体经济发展的前提下实现的金融安全，而不是消极、被动的金融安全。三是中国的金融安全是可持续的金融安全，即中国的金融安全有着坚实的政治、经济、金融、社会、文化体制和机制基础，这构成了中国金融安全的制度保障。

带来中国金融安全的因素很多，归纳起来，一是制定和实施了稳健的货币政策，注重防范严重的通货膨胀，保持币值的基本稳定；二是加强金融监管，防范金融风险，保障了金融体系最重要的组成部分——商业银行的安全；三是保持了资本市场和保险市场的规范、稳健发展；四是始终坚持审慎的金融对外开放，避免了国际金融危机对中国的冲击和传染。

毋庸讳言，尽管本书各章各节无一不是笔者多年探索心得，然而，要驾驭中国金融安全这一如此宏大的选题并加以深刻评述，非毕所谓“四库五车，收拾略尽”之功而不能得。我们热切地期待着各位读者的批评与建言。

何德旭

目 录

第一章 众论中国金融安全	001
第一节 金融安全的概念及内涵	002
第二节 中国金融安全形势判断	005
第三节 中国金融安全结构分析	006
第四节 中国金融安全影响因素	013
第五节 中国金融安全保障策略	014
第二章 中国金融安全的测评	017
第一节 中国金融安全指标体系构建的相关文献	017
第二节 中国金融安全指标的选取与构建	026
第三节 中国金融安全指数的测算	032
第四节 中国金融安全指数的综合评价	039
第三章 中国货币的内忧与外患	042
第一节 中国货币的内部隐忧	044
第二节 中国货币的外部隐患	050
第三节 切实维护中国货币的稳定与安全	053

第四章 中国银行业面临的现实挑战	056
第一节 利率市场化的影响	057
第二节 地方政府融资平台的冲击	062
第三节 房地产贷款的威胁	068
第五章 中国股票市场存在的突出问题	072
第一节 中国股票市场风险的描述与比较	072
第二节 中国上市公司治理水平欠佳	075
第三节 中国股票市场投资者结构失衡	079
第四节 中国证券公司的综合竞争力弱	084
第五节 中国股票市场运行的机制与效率缺乏	086
第六节 中国股票市场对外开放中的陷阱	090
第七节 中国股票市场存在制度性缺陷	092
第六章 中国保险业的风险与防范	094
第一节 中国保险业的风险要素	094
第二节 中国保险业的风险评析与防范对策	096
第七章 应对全球金融危机的中国金融安全方略	106
第一节 美国金融危机的进展与影响	106
第二节 金融危机下的中国经济和金融困境	108
第三节 金融危机导致中国经济和金融困境的原因	113
第四节 中国经济金融政策应对全球金融危机的效果	121
第五节 中国金融改革及风险防范政策评价	127

第六节 中国经济的未来趋势与方向判断	128
--------------------------	-----

专 题 报 告

专题一 中国影子银行体系及其风险	137
------------------------	-----

第一节 中国影子银行体系的规模和范畴	138
--------------------------	-----

第二节 中国影子银行体系产生的内因	143
-------------------------	-----

第三节 中国影子银行体系的风险分析	145
-------------------------	-----

第四节 中国影子银行体系的监管策略	147
-------------------------	-----

专题二 中国房地产金融产品及其风险	153
-------------------------	-----

第一节 中国房地产金融产品风险解构	153
-------------------------	-----

第二节 中国房地产金融产品风险防范	178
-------------------------	-----

专题三 中国金融控股集团及其风险	187
------------------------	-----

第一节 金融控股集团在中国的产生与发展	187
---------------------------	-----

第二节 中国金融控股集团的安全隐患	190
-------------------------	-----

第三节 中国金融控股集团的风险防范	209
-------------------------	-----

专题四 中国商业银行信息科技风险及其防范对策	211
------------------------------	-----

第一节 商业银行信息科技风险概说	211
------------------------	-----

第二节 中国商业银行信息科技风险管理面临的挑战	215
-------------------------------	-----

第三节 中国商业银行信息科技风险的监管	222
---------------------------	-----

第四节 防范中国商业银行信息科技风险的对策建议	225
-------------------------------	-----

参考文献	235
------------	-----

Contents

Chapter 1 Review of China's Financial Security Research Findings / 001

- 1.1 Financial Security and Its Connotation / 002
- 1.2 China's Financial Security Situation / 005
- 1.3 China's Financial Security Structure / 006
- 1.4 Factors Influencing China's Financial Security / 013
- 1.5 China's Financial Security Insurance Strategy / 014

Chapter 2 China's Financial Security Evaluation / 017

- 2.1 Literature Review / 017
- 2.2 Selection and Construction of China's Financial Security Index / 026
- 2.3 Measurement of China's Financial Security Index / 032
- 2.4 Comprehensive Evaluation of China's Financial Security Index / 039

Chapter 3 State of Flux of China's Currency / 042

- 3.1 Internal Problems / 044
- 3.2 External Problems / 050
- 3.3 Maintaining China's Currency Stability and Security / 053

Chapter 4 Real Challenges for China's Banking / 056

- 4.1 Interest Rate Influence / 057

4. 2 Effects of Local Government Financing Vehicles / 062

4. 3 Real Estate Loan Threatening / 068

Chapter 5 Prominent Issues in China's Stock Market / 072

5. 1 Description and Comparison of China's Stock Market Risk / 072

5. 2 Governance of Listed Companies Is not up to the Mark / 075

5. 3 Structure of Investors Is Unbalanced / 079

5. 4 Competitiveness of Securities Companies Is Weak / 084

5. 5 Mechanism and China's Stock Market Lack Is not Sound and the Efficiency Is Low / 086

5. 6 Trap When Opening-up / 090

5. 7 System Defects in China's Stock Market / 092

Chapter 6 Major Risks and Risk Prevention of China's

Insurance Industry / 094

6. 1 Basic Influencing Factors / 094

6. 2 China's Insurance Industry Risk Evaluation and Prevention Strategies / 096

Chapter 7 China's Financial Security Strategies to Answer

Global Financial Crisis / 106

7. 1 Update and Influence of the US Financial Crisis / 106

7. 2 China's Economic and Financial Trouble amid Financial Crisis / 108

7. 3 Reasons for China's Economic and Financial Trouble / 113

7. 4 Effect of China's Economic Policies and Effects against the Financial Crisis / 121

7. 5 Assessment of China's Financial Reform and Risk Prevention Policies / 127

7.6 Future Trend and Direction of China's Economy / 128

Special Topic

Special Topic 1 China's Shadow Banking System and Risk / 137

- S1.1 China's Shadow Banking System: Scale and Scope / 138
- S1.2 Internal Causes of China's Shadow Banking System / 143
- S1.3 Risk Analysis / 145
- S1.4 Regulation Tactics / 147

Special Topic 2 China's Real Estate Financial Products and Risk / 153

- S2.1 Risk Analysis / 153
- S2.2 Risk Prevent Measures / 178

Special Topic 3 China's Financial Holding Groups and Risk / 187

- S3.1 Emergence and Development of FHG in China / 187
- S3.2 Security Loophole of FHG / 190
- S3.3 Risk Prevention Measures / 209

Special Topic 4 Technology Risk and Preventive Measures of China's Commercial Bank Information / 211

- S4.1 Introduction of Technology Risk of Commercial Bank Information / 211
- S4.2 Real Challenges of Risk Management / 215
- S4.3 Risk Regulation / 222
- S4.4 Suggestions for China's Commercial Banks to Prevent Technology Risk / 225

References / 235

第一章 众论中国金融安全

近年来，国家安全问题备受关注。在国家安全体系中，经济安全无疑是其重要的组成部分，从国计民生角度讲，也占有极其重要的地位。在现代经济中，金融是核心。金融体系是否安全，关乎着整个国民经济的安全和改革开放以来我国社会经济发展的成果是否处于危险之中。距离美国次贷危机爆发已经5年，金融危机仍在世界范围内孕育发酵。中国经济受此拖累，增长放缓。股市低迷、恢复乏力是中国金融体系受累国际金融危机的显著表现。金融安全不再是无病时的预防口号，而成为病态下的一种真实的诉求。中国知网上关于金融安全的近5000份研究成果展现了人们对解决这一问题的渴望。中国学者希望剖解金融安全的深层内涵，准确判断中国金融安全几何。他们从不同的视角展开研究，有的从宏观上把脉中国金融安全总体形势，有的从与金融安全密切相关的结构因素入手剖析中国金融安全状态，有的努力寻找影响中国金融安全的因素，有的对中国金融安全发展提出政策建议……无论从哪个点、线或者面切入，总的研究逻辑是在挖掘金融安全内涵的基础上分析中国金融安全形势→阐释中国金融安全结构关联→确定中国金融安全影响要素→探讨中国金融安全解决之道，各部分内容自成体系又相互咬合，构成中国金融安全研究体系（如图1-1所示）。本书择其主要观点陈述，使读者对中国金融安全研究有一个总体认识。

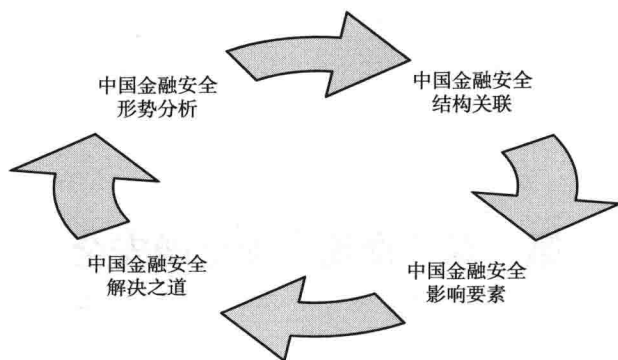


图 1-1 中国金融安全研究逻辑框架

第一节 金融安全的概念及内涵

金融安全的影响因素较多，金融安全的内涵也随着金融国际化、全球经济一体化的发展而不断深化，因此，目前国内外尚无公认的金融安全的定义。然而，国内不少学者还是从不同角度对金融安全进行了界定，发表了大量富有启发性的意见。

王元龙（1998，2004）认为，所谓金融安全，简而言之就是货币资金融通的安全，凡是与货币流通以及信用直接相关的经济活动都属于金融安全的范畴；一国国际收支和资本流动的各个方面，无论是对外贸易，还是利用外商直接投资、借用外债等，都属于金融安全的范畴。金融安全是指在金融全球化条件下，一国在其金融发展过程中具备抵御国内外各种威胁、侵袭的能力，确保金融体系、金融主权不受侵害，使金融体系保持正常运行与发展的一种态势。

梁勇（1999）从国际关系学的角度，认为金融安全是指一国或地区能够抵御内外冲击，保持金融制度和金融体系正常运行与发展，即使受到冲击也能保持本国金融及经济不受重大损害，如金融财富没有大量流失，金融制度与金融体系基本保持正常运行与发展的状态，维护这种状态与能力和对这种状态与维护能力的信心与主观感觉，以及这种状态

和能力所获得的政治、军事与经济的安全。

郑通汉(1999)认为,所谓金融安全,即一国金融利益不受侵犯,金融体系的正常运转不受破坏和威胁,金融体系能抵御各种金融危机对其的侵害。反之,当一国金融利益受到侵犯,金融体系不能正常运转,面对各种各样的金融危机毫无抵抗能力,就是金融不安全。雷家骕(2000)对金融安全的概念也作了类似的表述。

李怀珍(2000)认为,金融安全是指一国遵循一定的规律和规则,通过政府部门的主导和支持,监管当局的监督调控,金融主体的自我调节,使金融业保持较强的竞争力和防险、抗险能力,总体上处于稳健运行状态。金融安全机制是金融主体、监管当局以及政府三个基本部分的构造、功能、特性,依据规定、规则的匹配联动和有机结合。

刘沛和卢文刚(2001)指出,金融安全是指一国经济在独立发展道路上,金融运行的动态稳定状况,并强调了七点:①金融安全状态是在经济主权独立的情况下才可以存在的;如果一国的经济金融发展已经受制于他国或其他国际关系行为体,那么,无论它如何快速发展,其金融安全隐患始终存在,也就无从谈起真正的金融安全。②金融安全与金融风险不同,两者不构成反义词。国内许多学者把金融安全认为是没有金融风险的状态,这种想法是错误的。③金融安全应当是一种动态均衡。④金融安全有广义和狭义之分。广义即在拥有国家主权的前提下,经济和金融领域的动态均衡;狭义主要是指金融和货币领域的动态均衡状态。⑤金融安全的反义词是金融不安全,但绝不是金融危机的爆发。⑥金融安全是特定意义上的金融稳定,侧重于强调一种动态的金融发展态势,包括对大的经济体制、结构调整变化的动态适应。⑦金融安全观应当是在特定的历史发展阶段作为一个重要战略提出的,一方面,它是作为国家安全战略的一部分提出的;另一方面,其提出与当前世界经济金融发展的状况和实践有密切关系。

符莉(2002)和李恒光(2002)认为金融安全包括三方面的内容:一是金融体系的安全,如金融资产的安全、金融机构的安全;二是金融