

王伟东 著

经济全球化中的金融风险 管理

国 经 济 出 版 社

经济全球化中的 金融风险管理

王伟东 著

中国经济出版社

责任编辑:毛增余 (电话:010-68319287)

封面设计:侯茗

图书在版编目(CIP)数据

经济全球化中的金融风险管理/王伟东著,一北京:中国经济出版社,1999.3

(中国经济学博士论丛)

ISBN 7-5017-4498-X

I.经… II.王… III.国际金险-风险管理 IV.F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 03760 号

经济全球化中的金融风险管理

王伟东 著

*

中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮编:100037

北京市银祥福利印刷厂印刷 新华书店经销

开本:850×1168毫米 1/32 印张:8 205千字

1999年3月第1版 1999年3月第1次印刷

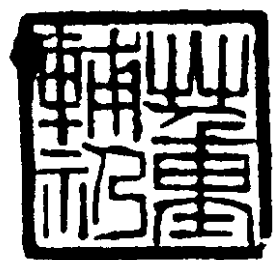
印数:3000

ISBN 7-5017-4498-X/F·3414

定价:16.00元

經濟全球化中的
金融風險管理

董輔初



序 言

80年代以来,经济全球化一直在加速向前发展,以至成为当今世界经济中最主要的发展趋势之一。在经济全球化的进程中,金融的全球化又尤为引人注目:一方面,金融全球化带来的便利极大地促进着经济全球化;另一方面,金融全球化进程中不断地出现着各种各样的问题,冲击甚至阻碍着经济全球化的进程。面对日益明显的金融全球化趋势,各主要工业国和许多新兴国家和地区放松了对金融业的管制,使国际货币市场和金融市场融为一体,国际资本流动的规模和速度大大提高,金融资产加速证券化,新的金融产品大量涌现。世界经济全球化发展,需要建立有利于金融稳定的新秩序,加强对资金流动的监管,防止过度投机。而近几年来,国际金融领域的风波迭起,墨西哥金融危机、巴林银行倒闭、百富勤清盘,以及亚洲金融危机再一次加深了我们对防范金融风险的认识。

在经济全球化进程中,金融风险及其防范的研究,对全世界来说都是一个崭新的命题,因为金融全球化的进程实在是太快了,许多新事物如雨后春笋般地涌现,令人目不暇接,而金融全球化中的风险层出不穷,叫人防不胜防。特别是金融的安全关系到国家的安全。几年前发生的墨西哥

金融危机以及 1997 年 7 月泰国开始发生的亚洲金融危机就是很好的例证,它一再充分表明金融安全对一国经济安全的重要性。由于这些国家的金融体制不完善,对金融监管的不力,导致金融市场的不稳定,金融秩序混乱。严重的金融危机极大地损害了这些国家经济的发展和社会的稳定,进而影响到这些国家的国际关系和国际地位。

王伟东同志从事金融领域的工作已有多年。为了深造,1995 年他考入武汉大学世界经济专业攻读博士学位。他的这本《经济全球化中的金融风险管理》就是在他的博士学位论文的基础上,经过扩充、加工而成的,这也是他运用所学的理论结合自身多年的工作实践,加以提炼而取得的一项可喜成果。本书选题新颖,结构合理,论述充分,理论上具有诸多突破,实践上更具相当强的针对性和可操作性。

第一,本书指出在金融全球化的过程中,有两个新的趋势。一是投资银行与商业银行业务经过半个多世纪的分离后,已逐步交叉结合;二是金融衍生工具在国际金融市场上以令人难以置信的速度发展,并在某种程度上占据了主导地位。这两种趋势是相辅相成的,一方面金融创新促进了投资银行与商业银行业务的融合,另一方面投资银行与商业银行业务的融合极大的推动了金融创新。这两个全球性的发展趋势导致了新种类、更复杂、跨地域的风险的产生,因此对于两类主要金融机构的风险管理的加强成为必要。

第二,作者提出中国金融业加强风险管理已刻不容

缓。他们系统地研究了 90 年代三次大的金融危机,敏锐地发觉这三次危机在发生的时间上具有连续性,在发生的地域上具有延展性,并认为这是经济全球化发展过程中内部矛盾激化的反映,是发生危机的各国在竞争日趋激烈的国际经济中,过分追求增长速度,忽视经济结构调整,导致宏观经济失衡所引发的结果。同时,作者站在发展的角度,指出金融全球化是中国的必然选择,中国金融业应当着力防范现已普遍存在着的潜在风险。

第三,具有可操作性。本书中所论述的防范和化解金融风险的手段和方法在现实中都可加以运用。例如:作者提出了完善金融风险管理的三层次模型——即完善金融机构的内部控制机制、完善行业自律组织与中介机构的监督机制以及完善政府监管当局的金融风险管理机制。

目前,中国正在深入推进金融领域的改革,同时也在循序渐进地开放本国的金融业,新问题、新情况不断出现,需要我们不断研究探索,不断总结经验。王伟东博士的这本著作的出版,在这方面做了很好的工作。他既有扎实的理论功底和长期的金融工作经验,又能在繁忙工作的同时勤奋学习,刻苦钻研。作为他攻读博士学位时的指导教师,我衷心地希望他继续努力,不断创新,为中国金融业的改革与发展作出应有的项献。

周茂荣

1999 年 3 月

前 言

当今世界,正处于由工业经济向知识经济过渡阶段,在这一进程中,科技运用于经济,使其以巨大的生产力为人类创造着丰富的物质资料。进入 90 年代,世界经济正在加速度实现全球化,其中,金融的全球化尤其关键。因为在市场经济中,庞大的、高度专业化的金融是整个社会经济发展的“杠杆”,它的转动牵一发而动全身,维系着国民经济的运作;而且,当今的金融市场早已成为一个超越国界的全球市场,所有国家的金融都受全球市场的影响和支配。因此,关注金融全球化对经济全球化的促进和冲击就显得十分重要。特别是近十年来,金融领域的风险急剧增加,加深了人们的沉思:国商银行的倒闭动摇了人们对金融机构稳健经营的信心,美国奥兰治县(Orange County)政府的破产使人们认识到政府同样需要正视自身所面临的金融风险,墨西哥金融危机的爆发令人惊叹于资金抽逃对一国经济的打击,经历百年沧桑的巴林银行倒闭让我们看到了金融衍生工具中所蕴涵的巨大风险,发生在我们身边的亚洲金融危机显示了唯利是图数额庞大的国际游资对全球经济的破坏作用……

透过已发生的金融风波和金融危机,我们切身地感

受到,金融问题的影响已远远超出了金融和经济领域,能够震动甚至颠覆整个国家的政权,同时,我们也感受到,金融风险就潜伏在我们身边,经济危机的阴影也笼罩在我们的头顶。因此对金融风险及其防范的研究被提上了议事日程。正基于此,我结合自身的研究和实践写下了这篇文章,希望为我国金融业的健康发展聊尽绵薄之力。

中国作为一个正在崛起的经济大国,日益融入经济全球化的进程中,认识、防范和化解经济全球化进程中遇到的金融风险尤为重要。本书试图在此领域进行一些研究。谈到经济全球化中的金融风险管理,首先就要研究经济全球化,金融全球化,金融危机,金融风险的生成、识别与管理,这正是本书第一、二章所关注的焦点。

金融领域的主体是金融机构,金融机构的主要代表是商业银行与投资银行,谈论经济全球化进程中的金融风险防范,首先要对这两种代表性金融机构进行考察。在本文中的第三至六章,分别系统地介绍了商业银行与投资银行的传统业务风险,使我们认识到了金融风险的来源、表现形式,并说明了防范的方法,以及国家如何监管。

经济全球化中有两个新特点:经过半个多世纪的分离后,投资银行与商业银行业务逐渐走向融合;金融创新占据了金融全球化的主导,并以令人难以置信的速度在国际金融市场上崛起。金融全球化中的这两个特点,要求金融风险的管理也要迈上新台阶。在本书的第七至九章,针对上述问题进行了深入研究,介绍了投资银行与商

业银行业务的融合与金融创新,并且提出了对金融风险管理的三层次模型,格外强调了在经济全球化中国际监管合作的重要作用。

本书对经济全球化中的金融风险进行研究的主要目的还是为了探讨经济全球化中我国的金融风险管理。在本书第十、十一章,指出中国金融领域存在着潜在的严重的系统风险,以及如何规范和强化我国金融监管的总体思路。中国之所以没有卷入亚洲金融危机的厄运中,很大一部分原因是我国尚未实现资本项目下的自由兑换,而并非我国金融系统是健康的。事实上我国的金融系统风险在某种意义上还远高于一些发生金融危机的国家。因此,我国有必要未雨绸缪,尽早、尽快、尽好地对存在问题的金融体系进行改革与治理。

展望 21 世纪的中国,将完全融入经济全球化的潮流中,金融领域也将逐走走向完全开放,希望本书能给人们带来启示,让 21 世纪的中国远离金融风险,健康发展。

目 录

序 言	周茂荣(1)
前 言	(5)
第一章 世界经济全球化中的金融全球化	(1)
第一节 经济全球化	(1)
第二节 金融全球化	(11)
第三节 金融全球化中的金融危机	(19)
第二章 经济全球化中的金融风险	(29)
第一节 金融风险的特征与实质	(29)
第二节 金融风险和金融危机理论	(35)
第三节 日益增大的金融风险	(41)
第四节 风险管理概述	(45)
第三章 经济全球化中的商业银行风险及其管理	
.....	(55)
第一节 商业银行风险增加	(55)
第二节 国家风险和转移风险	(59)
第三节 外汇风险	(69)

第四章 商业银行风险管理的新方法以及国际监督	(75)
第一节 风险管理中的新技术	(75)
第二节 商业银行市场风险测定和管理的新工具	(80)
第三节 银行国际监督	(86)
第五章 经济全球化中的投资银行	(97)
第一节 投资银行与商业银行的区别	(97)
第二节 金融全球化中的投资银行	(100)
第六章 经济全球化中投资银行的风险管理	(108)
第一节 投资银行的业务创新及其风险管理	(108)
第二节 投资银行风险的其他防范与补救措施	(118)
第三节 投资银行的内部控制	(123)
第四节 国家对投资银行业的监管	(128)
第七章 经济全球化中的金融新动向	(135)
第一节 投资银行与商业银行的融合	(135)
第二节 金融创新及其风险	(140)
第八章 经济全球化中的金融风险管理的三层次模式	(151)
第一节 金融机构的内部控制	(151)
第二节 行业自律组织与其他金融中介机构	(156)
第三节 政府监管	(161)

第九章 经济全球化中的金融风险管理的国际合作	(167)
第一节 银行业的国际监管合作.....	(167)
第二节 投资银行国际监管合作.....	(174)
第三节 投资银行与商业银行业务融合下的国际监管合作	(181)
第十章 经济全球化中中国金融业面临着风险的挑战...	(190)
第一节 全球化是中国金融业发展的必然选择.....	(190)
第二节 国有商业银行的风险.....	(193)
第三节 中国证券市场的风险.....	(199)
第四节 我国金融监管存在的突出问题.....	(207)
第十一章 经济全球化中中国风险管理制度选择	(212)
第一节 规范和强化我国金融监管的总体思路.....	(212)
第二节 加强对证券市场的监管.....	(222)
参考资料	(230)
后 记	(240)

第一章 世界经济全球化中的金融全球化

第一节 经济全球化

人类社会即将迈入 21 世纪,随着科学技术的发展和世界政治经济格局的变化,经济全球化已成为当今世界经济发展的历史潮流。

一、经济全球化的涵义

(一) 全球化的表象与实质

首先,两极格局的结束。随着自 70 年代起美国的相对衰落,以及 90 年代初前苏联的解体,结束了世界政治经济的两极格局。而两极体制在战后相当长的一个时期内一直左右着国际政治、经济乃至文化,而现在,全球的经济表现出某种融合趋势。

第二,“地球村”的形成。高科技的迅速发展,计算机互联网络的迅速传播,使得全球明显地变成一个“地球村”。全世界的文化、知识、新闻以及生活方式越来越具有全球性。

第三,贸易的国际化。直接投资、兼并与收购的急剧增长以至在 80 和 90 年代国际投资的增长超过了国际贸易的增长。跨国公司的国际化生产和服务在全球信息技术高速发展和各国政府推行减税政策的推动下,正日新月异地向全世界各个角落扩展。

第四,金融市场的发展。自 70 年代末以来,由于电脑的广泛应用,使金融信息能在世界各地同步传递,加之各国政府对金融市场管制的减少,壁垒的减少以促使资本能自由流动,国际金融业务飞速增长。至 80 年代末,全球每天的外汇交易额已超过 6000 亿美元,而在 90 年代中期则发展到每天平均 10000 亿美元。同时,由于跨国公司能在世界金融市场上方便地融资和转移资金而不受各国政府的限制,国际金融市场在相当程度上限制了各国政府的货币和财政政策的自主权。

全球的产品、服务和资本通过国际贸易、国际投资和国际化生产高速度、大容量地跨国界流动,各种资源的利用也因此而大大地越出民族国家的疆界。然而,所有的这些生产要素的全球性流动都不是在主权国家这一国际关系中传统的行为者的控制下产生的,而是由世界经济中的各行为者——跨国公司、金融机构乃至个人的以经济利益为转移的经济行为所造成的。目前的全球化,就本质而言,就是全球经济行为的增长已跨越了政治上以主权国家为标准的国家和地区的边界,也就是以全球性的贸易和国际化的金融市场为核心的世界经济的发展,已超越了自资本来到世间后所形成的民族国家政治体制的控制。由此可见,今日的全球化是以世界经济发展为动力的经济全球化。

(二) 经济全球化的内涵与进展

1. 全球化的范围

经济全球化是世界各国之间经济障碍的消除,是世界经济整体性加强的体现,因而它在整个世界范围内体现出来。

2. 全球化的趋势:全球一体化

经济全球化包含两个趋势:制度性全球一体化与功能性全球一体化。

制度性全球一体化指的是,根据各国达成的国际性协议由特定的一体化组织管理机构加以指导的,有明确的制度性安排的一

体化进程。

功能性全球一体化是世界经济各领域中实际发生的各种障碍的消除及经济融合。

功能性活动主要体现为各国在利益驱动下,通过各种方式减少贸易和投资壁垒,使各地区各个国家和地区间,在经济上相互依赖程度不断提高;而制度性全球一体化则是在前者发展基础上,彼此认识到需要有一定规则加以规范和指导,从而达成某种协议或条约。在这方面,贡献最大的当属世界贸易组织(WTO)及其前身关税及贸易总协定组织(GATT),它在 40 多年的发展历程中,对全球贸易自由化发挥了巨大作用。

综上所述,经济全球化是指在全球范围内,世界各国的经济在一定制度的指导下,不断地融合,逐渐形成一体。

3. 阶段

世界经济全球化发展过程分为四个阶段,可认为目前正处于第四个阶段,但这四个阶段并不是截然分开的,每一高一级的阶段均拥有前面阶段的共同特征(见表 1.1)。

表 1.1 世界经济全球化发展过程

阶段	全球化的阶段	特 征	理论基础
第一阶段	贸易国际化	商品在一国生产,多国之间进行贸易;各国经济之间除“贸易通道”外基本没有关联。	比较优势理论(绝对比较优势和相对比较优势)
第二阶段	生产国际化	商品在多国生产,通过跨国公司进行生产的组织和管理;由于生产的国际化和跨国公司与各国经济间的交叉(即商品生产通道的产生),各国经济之间相关度提高。	跨国公司组织理论(生产的内部化理论)
第三阶段	资本国际化	1、跨国公司的股权在国际间分散;2、国际上形成巨额游资;3、各国相互开放资本市场。这时已形成以资本为通道,各国经济的“休戚相关”。	资本本身的全球配置或资本本身追求高利润率的本性

续表

阶段	全球化的阶段	特 征	理论基础
第四阶段	经济全球化	产品市场、货币市场、资本市场、房地产市场的全球化。各国经济间相互关联的通道增多:外汇、外贸、股市、房地产、直接投资等。	各种资源全球配置

来源:《金融参考》1998 年第四期,《在全球经济一体化的背景下重新认识亚洲经济金融危机》。

二、经济全球化的动因

(一) 市场精神的深入

世界上大多数国家的政府认识到,在国际商品流动的问题上,开放市场比政府限制优越。这反映在 1993 年有 120 多个国家的代表同意接受世界贸易组织的规定,表现在 170 多个国家接受国际货币基金协定条款。已经实现了工业化和正在实现工业化的国家的经济决策者们采取了明智的选择——从计划精神向市场精神的转变。越来越多的国家正在放松它们的投资制度,贸易自由化为实行内外贸一体化提供了良好的条件。经济自由化促进了竞争,提高了效率,鼓励了革新,增加了资本的投资和加快了经济增长速度。

(二) 经济重心的转移

对市场经济的接受已经使得世界上的发展中经济能够开始赶上先进的经济。台湾、香港和新加坡 50 年代曾处在世界上最为贫穷的国家和地区之列,如今已经算发达经济。尽管出现了最近的亚洲金融危机,但是这个地区的长期经济增长仍然是很有可能的。其他的甚至规模更大的经济,特别是中国,也在取得进展。中国自 1980 年以来一直保持着 10% 以上的年经济增长率,根据购买力平价学说,它已经成为世界上的第三大经济大国。

(三) 科学技术的进步

科技是第一生产力,它的迅猛发展是经济全球化的强大推动