

管理研究

ZHONGGUO JINRONG ANQUAN YUNXING JIZHI YU YUJING GUANLI YANJIU

中国金融安全 运行机制与预警 管理研究

管理研究

叶莉 陈立文 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

- 天津市哲学社会科学规划项目研究成果
- 河北省教育厅人文社会科学项目研究成果
- 河北省社会科学重要学术著作出版基金资助
- 河北省高校百名优秀创新人才支持计划资助

中国金融安全运行机制与 预警管理研究

叶 莉 陈立文 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融安全运行机制与预警管理研究 / 叶莉, 陈立文著. — 北京: 经济科学出版社, 2009. 5
ISBN 978 - 7 - 5058 - 8147 - 1

I. 中… II. ①叶…②陈 III. 金融 - 风险管理 - 研究 - 中国 IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 057420 号

责任编辑: 纪晓津
责任校对: 王苗苗
版式设计: 代小卫
技术编辑: 董永亨

中国金融安全运行机制与预警管理研究

叶莉 陈立文 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

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京天宇星印刷厂印刷

三佳装订厂装订

787 × 1092 16 开 19.5 印张 320000 字

2009 年 5 月第 1 版 2009 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8147 - 1 定价: 36.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序 言

随着金融全球化进程的加快，各国金融市场越来越紧密地连接在一起。金融全球化在推动世界经济发展的同时，也从根本上改变了国际金融市场的结构，给金融市场参与者和决策者带来了新的挑战，并且使局部金融危机在国际间迅速蔓延，也使得金融危机的易发性、联动性和破坏性越来越明显，各国面临的金融风险显著增加，各国特别是新兴市场国家的金融安全面临严峻的挑战。中国作为正在崛起的发展中大国，随着金融业对内、对外“双向式开放”力度的进一步加大，尤其是资本项目开放的推进，金融体系的安全性正在经受前所未有的考验。外资金融机构的进入、内资金融机构的加入、资本项目自由化程度的不断提高均会改变国内金融业所面临的竞争环境，使中国的金融业在引入新增变量的形势下重新洗牌，亦将给我国经济、金融宏观调控和金融监管带来诸多难题，对我国金融安全构成极大威胁。因此，在金融全球化背景下，如何利用金融全球化的优势推进我国经济平稳持续发展，维护我国的金融利益；同时将金融风险控制在可承受的范围内，维护我国的金融安全，始终是一对相伴相生的矛盾，也是我国迫切需要解决的现实问题。

叶莉和陈立文同志撰写的《中国金融安全运行机制与预警管理研究》系当前金融管理及风险理论与实践研究的前沿热点问题之一，其选题新颖，研究视角独特。该专著对金融全球化背景下的中国金融安全问题，从理论、方法、应用和对策等几个层面开展了深入系统的研究。其突出特点表现在以下几个方面：

一是选题具有很强的时代特征，适应了现实的需要。目前，我国关于金融安全问题研究尚处于起步阶段，理论体系还不成熟，开展这方面的研究，符合经济全球化的潮流。该专著选中我国当前金融改革广泛关注的金融安全问题进行了深入系统的研究，有助于丰富和完善我国的金融安全预警与风险管理理论体系，具有重要的理论意义及现实意义。

二是理论基础扎实，资料翔实可靠。该专著在充分利用国内外最新研究成



果的基础上，系统而深入地提出了作者自己的理论框架。一方面借鉴了西方发达国家相关研究成果，为本项研究提供了重要的理论基础；另一方面通过深入的调研，追踪了中国金融运行的基本态势，剖析了中国金融安全运行现状及面临的风险。在此基础上对开展我国金融安全问题进一步研究的现实性、可行性进行了具有针对性的探讨。

三是具有较高的应用价值和一定的创新性。(1) 该专著确定了金融安全问题研究的新视角和新体系，从全球化视角分析、延展了金融安全的内涵，对金融安全的概念做出进一步的界定。(2) 将金融安全运行态势体现于金融市场各业务子系统的安全之中对中国金融安全的运行原理进行了新探，对各业务分类子系统安全运行的关联及动态变化，从风险和危机的联动方式进行了分析。在此基础上，研究了金融安全运行的生成机制，为金融安全问题的研究提供了较系统的理论基础。(3) 站在全新的角度将预警管理理论与中国金融安全管理实践相结合，构建了中国金融安全预警管理的基础理论框架结构和实际运行模式，丰富和发展了金融安全预警管理理论的范畴和内涵，这在金融安全研究领域尚属首次。(4) 利用基因遗传算法与人工神经网络融合技术的优越性，提出基于基因遗传 BP 网络模型的金融安全预警支持系统构建方案，对金融安全预警系统进行建模。并且在大量、翔实数据基础上，对中国金融安全态势进行了实证研究和分析。(5) 根据金融安全预警管理理论，构建了中国金融安全态势的预控对策体系及危机管理方法。这从一个全新的视角阐述和发展了维护金融安全的政策措施，是金融安全研究领域的一次创新和探索。

该专著理论成果丰富，占有资料翔实，研究思路清晰，研究方法多样。在问题研究的展开、深化及理论提升等方面，都有所突破、有所创新。《中国金融安全运行机制与预警管理研究》的出版对相关部门决策及金融组织提升管理水平具有重要的参考价值及实际指导作用。

南开大学博士生导师

韩经纶

2009年2月于天津

前言

近年来，伴随我国金融改革的日益深化、对外开放步伐的加快和金融组织体系的扩充与发展，金融业的竞争日趋激烈且集聚了巨大的风险，而金融运行却始终处于安全状态，但现阶段的安全仅是有条件的有限安全。随着金融业对外开放尤其是资本项目开放的推进，资本的自由流动将给我国经济、金融宏观调控和金融监管带来诸多难题。虽然我国金融业经过十几年的高速发展，取得了长足的进步，但由于制度的缺陷、体制和体系的脆弱性、创新机制的不健全、监管与法制的不适应等原因，金融业发展的基础不稳，金融风险日益突出，金融安全和风险控制问题越来越引起人们的关注。瞬息万变的市场变化要求金融业必须对自身所面临的风险、危机进行监测并及时做出反应，在提高金融安全意识和技术的同时，急需寻求从错综复杂的金融环境中梳理出对金融安全运行有决定性影响的因素，完善和创新金融安全预警机制和风险控制体系，从而在保障安全的前提下稳健运作。因此，加强金融安全问题的理论研究，探讨保障金融安全的途径，对我国来说具有重要的现实意义。

本书综合运用金融工程学、经济学、管理学、技术经济学、投资学等多学科理论和方法对中国金融安全问题进行了全方位、多视角的研究和探索。该书在国内外相关研究成果的基础上，紧密结合中国的实践，从影响金融安全因素出发，探讨金融安全运行原理与生成机制；追踪中国金融运行的基本态势，深入地剖析了中国金融运行现状及面临的风险。在此基础上，研究设计了中国金融安全监测预警系统的基本框架，通过目前中国金融运行状况考察佐证所设计系统的科学性和可行性；依托所构建的金融安全预警监测系统，探索适合中国国情的金融安全态势的预控对策体系及危机管理方法。

本书的核心思想在于力求揭示我国金融安全运行的规律，为我国金融安全预警和风险控制提供一套科学、有效的理论与方法，从而提高控制金融风险能力，保障金融安全。基本思想有三：一是结合中国实际对金融安全的运行原理与



生成机制进行全面、深入、系统的研究，以寻求从错综复杂的金融环境中梳理出对金融安全运行有决定性影响的因素及其脉络，为金融安全问题的研究提供较系统的理论基础；二是提出一个适合中国国情的金融安全监测预警系统，为宏观决策者提供科学的量化支持，为金融监管者的监管提供有力的手段和控制框架；三是探索适合中国国情的金融安全态势的预控对策及危机管理方法，真正实现对我国金融运行风险的有效防范和控制，在金融转型中有效地提高对金融安全态势的控制和监管效率，为金融机构有序地开放金融市场推进经济金融改革提供参考。

本书主要研究工作及结论如下：

1. 通过对国内外文献研究，从理论和历史的角度对国内外关于金融安全的相关理论和实践进行了全面的介绍和评价。该书首先阐述了金融全球化的内涵及主要特征，从全球化视角对金融安全概念进行重新审视，将金融安全的概念置于金融全球化的大背景下，对金融安全的概念做出进一步界定。论述了金融全球化与金融安全的关系，进一步探讨金融安全与金融风险、金融危机之间的相关性等重要区别。由于金融危机日益对国家安全造成威胁和实际伤害，金融危机的理论已成为构成金融安全理论的基础，因此，在本书中着重对金融危机理论的最新发展，特别是亚洲金融危机爆发之后的金融危机理论进行了系统阐述，并着重论述了与金融安全相关的金融脆弱性理论、金融预警管理理论以及金融风险管理等理论。归纳、总结了金融安全实践研究成果，研究和分析了美国、英国、日本等发达国家金融预警制度，总结了它们金融预警制度的经验及对我国的启示。一个国家金融危机的防御能力主要取决于是否具有一套正确反映金融体系健康与稳定的金融安全预警制度，由于各国的金融体制、监管理论、监管方法的不同，致使预警指标体系、预警纠偏模型、对有问题银行的援助以及预警系统的建设等方面存在很大的差别。我国可根据自身的情况，在借鉴西方发达国家金融预警制度原理和方法的基础上，吸纳其长处，研究建立适合本国国情的金融安全预警体系。

2. 结合中国实际将金融安全的运行体现在银行、货币、股市、债务、保险和体制等方面安全之中，对中国金融安全的运行原理进行了探讨。揭示了金融安全及实现金融安全是内生性和外生性动力机制交互作用于金融运行过程中，其安全状况的变动受金融活动中的多重矛盾关系支配的现实。实现金融安全主要是实现银行、货币、债务、股市的安全，其关键是保持经济基本面健康运行，从而维持民众的信心。银行安全的关键是信心与后续不断的资金来保证一定的流动性；货币安全从根本上讲，对外来投机资本冲击的制动权在于实施正确的财政、货币及汇率政策，健全国内经济结构；债务安全通过监测及时调整经济运行，不断优



化对外借款的外债规模与结构；股市安全在于证券市场在发展中规范，在规范中求得发展，实行股市实时监控，以保持时刻掌握证券市场脉搏。此外，各业务安全的定义和度量丰富了金融安全理论体系的层次结构，其之间存在着相互的逻辑关联。

3. 开展金融安全预警管理必须对中国金融安全的现实状态及其成因进行综合分析和评价，这是整个预警系统进行金融安全态势的识别、诊断和预控的前提条件。该书从金融业运行、国际资本流动、资本账户开放和人民币汇率制度四个方面深入分析了中国金融安全的现状，剖析危及中国金融安全的内在决定因素。这些研究为建立预警指标、构建预警模型、提出预控对策，提供了充分的依据。通过现状分析可以看出，随着我国金融改革的日益深化和对外开放步伐的不断加快，金融组织体系的不断扩充和发展，我国金融体系中积聚了巨大的风险，但金融运行却始终处于安全状态，但是现阶段的安全仅是有条件的有限安全。随着金融业对外开放尤其是资本项目开放的推进，资本的自由流动将给我国经济、金融宏观调控和金融监管带来诸多难题。国际化、规范化、市场化趋势将会大大改变国内金融业所面临的竞争环境，对我国金融安全构成极大威胁。

4. 中国金融安全监测预警在金融安全问题研究中处于重要地位。该书首先探讨了金融安全运行的基本态势，确定了金融安全运行态势分为金融安全、金融潜在不安全、金融显现不安全、金融危机四个预警等级；将预警管理理论与中国金融业运行实践有机结合，创建了金融安全预警管理的基础理论框架结构和实际运行模式；从金融安全预警管理的目的、任务、独特功能、工作内容、组成部分及其活动模式等方面，明确了金融安全预警管理的原理，设计了中国金融安全预警管理的组织方式及其工作流程；阐述了金融安全态势预控对策体系的功能及运行方式，构建了对策方法设计应遵循的原则及预控对策设计的基本要求。其次，基于金融安全监测预警系统的设计原则，明确了金融安全监测预警系统的基本结构，包括国家宏观经济安全运行子系统、金融机构安全运行子系统、外部金融安全运行子系统和金融软环境安全四个子系统，阐述了金融安全监测预警系统的运作程序，明确了临界值确定的含义。第三，基于金融安全监测预警指标体系的设计原则，构建了中国金融安全监测预警指标体系，阐明了指标的含义。对各子系统中具体操作指标的选取，本书克服了目前预警指标体系中尚存在只注重量化指标，忽视非量化指标和“准”量化指标等问题，参考了亚洲金融危机之后国际货币基金组织研究人员的相关分析、我国现有的相关资料以及目前我国金融运行的实践，共包括 31 个监测指标，每一类指标组成一个监测子系统，组成的四个



子系统比较全面地反映了我国金融安全的总体状况。

5. 基于基因遗传算法全局收敛性和人工神经网络局部搜索快速性、自学习自适应的特点,利用基因遗传算法与人工神经网络融合技术的优越性,设计基因遗传神经网络优化模型,提出基于基因遗传BP网络模型的金融安全预警支持系统构建方案,这在国内金融领域中是一个新的突破点。由于金融安全预警问题输入的一组变量,涉及金融活动的各个方面,各子系统都有反映各自安全的指标体系。选取适量有代表性的指标,利用二者结合的优越性,使预警更具动态性,高度可靠性和智能化,可获得理想的结果。同时,论证了该预警模型的科学性及在我国的适用性和可操作性。

6. 中国金融安全预警管理实证研究。该书首先运用金融业相关数据对模型进行仿真和验证,验证结果表明了该模型的可操作性。运用所构建的预警系统对中国金融安全预测结果进行综合判断,以实证的检验和规范的分析得出较完整的金融安全状态结果与对策;根据金融安全预警管理理论,依托所构建的金融安全预警监测系统,探索了我国金融安全态势的预控对策体系及危机管理方法,从一个全新的角度阐述和发展了维护金融安全的政策措施。即一旦发出风险警报,可根据预警信息的类型、性质和警报的等级调用相应的对策,以防止风险的进一步恶化。

自2005年作者开始着手相关问题的研究工作,本书是近三年来研究成果的总结。在研究过程中,作者得到天津市哲学社会科学规划研究项目《金融全球化条件下的我国金融安全问题研究》(JZZ06-2-007)和河北省教育厅人文社科研究项目《河北省金融安全预警机制研究》(S050427)资助;本书是在两项研究成果和发表的学术论文多篇的基础上形成的。由于受理论水平、资料来源、时间条件等因素的限制,许多相关问题还有待进一步地深入和探索,不足之处在所难免,敬请专家、读者指正,共同探讨,以促进和改善我们今后的研究工作。

本书的出版得到“河北省社会科学重要学术著作出版基金”的资助,在此表示衷心的感谢。

叶莉 陈立文

2009年2月于天津

目 录

第 1 章 绪论	1
1-1 研究背景	1
1-1-1 国际背景	1
1-1-2 国内背景	5
1-2 研究意义	10
1-3 研究目的与方法	12
1-3-1 研究目的	12
1-3-2 研究方法	12
1-4 研究思路和主要内容	13
1-5 创新性研究成果	16
第 2 章 金融安全内涵及理论与实践研究评述	17
2-1 金融全球化内涵及主要特征	17
2-2 金融安全的内涵、特征及种类	18
2-2-1 金融安全概念的理论界定	18
2-2-2 金融安全概念的进一步界定	23
2-2-3 金融安全的内涵	24
2-2-4 金融安全的基本特征	29
2-2-5 金融安全的种类	30
2-3 金融全球化与金融安全的关系	31
2-4 金融安全相关理论研究综述	34
2-4-1 金融危机理论研究	34
2-4-2 金融脆弱性理论研究	38
2-4-3 金融预警理论研究	44
2-4-4 金融风险管理理论研究	49
2-5 金融安全实践研究综述	60
2-5-1 金融安全的阶段性研究	60



2-5-2 金融危机预警指标的选择研究	64
2-5-3 金融危机预警模型的选择研究	68
2-5-4 金融安全与金融监管	73
2-6 西方发达国家金融预警制度	74
2-6-1 美国金融预警制度	74
2-6-2 英国金融预警制度	78
2-6-3 日本金融预警制度	79
2-6-4 发达国家金融预警制度对我国的启示	80
2-7 对我国金融安全问题的进一步探讨	82
本章小结	83
第3章 中国金融安全运行原理与机制研究	84
3-1 金融安全运行的基本原理	84
3-1-1 银行安全运行原理	84
3-1-2 货币安全运行原理	88
3-1-3 债务安全运行原理	89
3-1-4 股市安全运行原理	92
3-1-5 保险安全运行原理	96
3-1-6 金融体制安全运行原理	99
3-2 金融安全运行的联动效应分析	100
3-3 中国金融安全运行机制分析	104
3-3-1 金融安全运行的内生机制	104
3-3-2 金融安全运行的外生机制	116
本章小结	127
第4章 中国金融安全运行的总体分析与评价	128
4-1 中国金融业现状与金融安全	128
4-1-1 银行业安全状况分析	128
4-1-2 证券业安全状况分析	147
4-1-3 保险业安全状况分析	157
4-2 国际资本流动态势与中国金融安全	174
4-2-1 我国参与国际资本流动的历史和现状	174
4-2-2 金融开放下的资本流入与中国金融安全	174



4-2-3 金融开放下的资本流出与中国金融安全	179
4-3 中国资本账户开放现状与金融安全	187
4-3-1 中国资本账户管理的现状	188
4-3-2 中国资本账户的开放进程与金融安全	193
4-4 人民币汇率制度安排与金融安全	198
4-4-1 人民币汇率制度的变迁	198
4-4-2 钉住汇率制度下的金融安全	202
4-4-3 现行汇率制度下的金融安全	207
本章小结	210
第5章 中国金融安全预警管理理论研究	212
5-1 金融安全态势监测与预警概述	212
5-1-1 金融安全运行基本态势判断	212
5-1-2 金融安全态势监测与预警内涵	213
5-1-3 金融安全态势监测预警系统的基本特征	214
5-2 中国金融安全预警管理理论研究	215
5-2-1 金融安全预警管理的目的和任务	215
5-2-2 金融安全预警管理的独特功能	215
5-2-3 金融安全预警管理的工作内容	216
5-2-4 金融安全预警管理的基本结构	217
5-2-5 金融安全预警管理的活动模式	218
5-2-6 金融安全预警管理的组织方式	219
5-2-7 金融安全预警管理的运作程序	222
5-2-8 金融安全预警管理的对策体系	223
本章小结	227
第6章 中国金融安全监测预警系统的构建	228
6-1 金融安全监测预警系统的设计	228
6-1-1 金融安全监测预警系统设计的原则	228
6-1-2 金融安全监测预警系统的基本结构	229
6-1-3 金融安全监测预警系统的运作程序	230
6-2 金融安全监测预警指标体系的设置	233
6-2-1 金融安全监测预警指标体系设计原则	233



中国金融安全运行机制与预警管理研究

6-2-2	金融安全监测预警指标体系的结构	234
6-2-3	金融安全预警区间的测定及安全等级划分	245
6-3	金融安全监测预警模型的构建	247
6-3-1	模型构建原理	247
6-3-2	模型在金融安全预警的适用性分析	252
	本章小结	254
第7章	中国金融安全预警管理实证研究	255
7-1	实验应用平台	255
7-2	网络配置	255
7-2-1	样本数据的选取	255
7-2-2	指标数据标准化处理	258
7-2-3	权重的确定	260
7-2-4	网络节点选择	261
7-3	实验过程	261
7-3-1	遗传算法优化 BP 网络的权重、阈值	261
7-3-2	训练和学习	262
7-3-3	预警模型的验证	263
7-3-4	模型的预警	265
7-4	预警结果分析与评价	265
7-4-1	安全区间的确定	265
7-4-2	预警结果分析与评价	267
7-5	中国金融安全态势预控对策	270
7-5-1	金融安全态势的宏观预控	270
7-5-2	金融安全态势的预控对策	273
7-5-3	金融安全预控对策实施的建议	275
	本章小结	277
附录 A		278
附录 B		282
参考文献		286

第1章 绪 论

1-1 研究背景

金融作为现代经济活动的血液，随着其自由化和全球化进程的加快，极大地推动了经济的发展和人类生活的改善。与此同时，金融又作为一种典型的风险投资活动，总是机遇与风险并存。在现代市场经济条件下，金融活动和金融行为已经渗入经济生活的各个领域，并日益成为各类经济主体相互联系的中介。在经济全球化和经济信息化时代，各国金融运转的相互传染、相互影响也更加凸显，金融市场已逐渐成为各国经济运行的核心，因此，维护金融市场的稳定，进行有效的金融风险防范和管理是各国政府与投资机构孜孜以求的目标之一。特别是随着金融全球化进程的加快，各国金融市场越来越紧密地连接在一起。金融全球化在推动世界经济发展的同时，也从根本上改变了国际金融市场的结构，给金融市场参与者和决策者带来了新的挑战，并且使局部金融危机在国际间迅速传染，也使得金融危机的易发性、联动性和破坏性越来越明显，各国面临的金融风险显著增加，各国特别是新兴市场国家的金融安全面临严峻的挑战。世界范围内不断爆发金融危机，一方面说明了在现代市场经济体系中金融所占据的核心地位；另一方面也说明了防范金融风险、维护金融安全对于保障国家经济安全的重要性。在我国经济与世界经济相互融合程度越来越高，金融业面临着更大的、新的发展机遇和挑战的今天，金融风险已直接涉及到金融安全、经济安全乃至国家安全。

1-1-1 国际背景

1. 金融全球化使现行国际金融体系的脆弱性不断加深

随着金融全球化的加速发展，现行国际金融体系的许多方面跟不上国际金融市场的发展，金融全球化的最明显特征是资本的自由流动。巨额资本的流动既意味着巨大的经济机会，也潜伏着巨大的金融风险。国际资本尤其是短期资本的无节制流动，其盲目性、投机性和破坏性十分突出。加之金融工具不断衍



生和创新,使股票、债券、期货、期权、外汇等各种传统的或派生的金融资产交易额正以惊人的速度迅速膨胀,并在绝对数上成倍地超过了相应的实际社会财富。这既能给全球投资带来更多便利,又会形成大量游资。据不完全统计,目前国际游资已达 7.5 万亿美元。如此高额的游资必然对一国金融市场形成巨大的冲击力。在还没有一个国际金融机构可以突破国家主权对其进行有效监管的情况下,国际资本无节制的流动将成为国际金融危机的一个重要诱因,并直接引发新兴市场经济国家的金融危机。1994 年底至 1995 年初的墨西哥金融危机、1997 年的东南亚金融危机、1998 年的俄罗斯金融危机和 2008 年由美国次贷危机引发的全球金融危机都是由国际资本的无节制流动引发的。连续不断的国际金融危机,一方面暴露出新兴市场经济国家在经济发展中金融问题的严重性、金融风险的紧迫性和金融危机的破坏性;另一方面也反映了西方金融强国以金融全球化和自由化为借口,不顾国际资本无节制流动给国际金融体系造成的严重冲击以及给发展中国家经济金融带来沉重灾难的事实,20 世纪 90 年代以来发生的多次较大影响的金融危机都说明了这一点。然而,尽管经历了多次金融危机的教训,但现行国际金融体系在究竟如何有效地防范金融风险 and 消除金融危机方面仍然显得束手无策。无论是亚洲金融危机还是 2008 年全球性金融危机,都没有促使国际社会尤其是国际金融组织在促进国际资本合理流动方面拿出有效合理的规则来,对国际游资的监测和控制更显得软弱无力。

2. 金融全球化使国际金融市场充满变数,处于动荡不安之中

2006 年 4 月 11 日,IMF 发布了 2006 年上半年的《全球金融稳定报告》^①(以下简称《报告》),对当前全球金融总体稳定情况做出了以下基本判断:全球化和金融创新增加了资本市场为经济主体提供信贷的渠道,使银行能更加有效地管理和分散风险。另外,《报告》还对全球主要金融风险进行了细致入微的分析,并认为金融稳定形势不如 2005 年好。金融全球化的加速发展,使国际金融市场的风险因素明显增加。近些年来,接二连三的国际性金融危机的爆发和冲击,更使国际金融市场险象环生:投机资本非法流动、对冲基金肆意干扰、虚拟经济无限膨胀等。这些问题虽充分暴露,但一个也没有完全解决,有的可能还会更加严重。由于世界经济仍处于自然周期和结构周期交错的复杂环境中,且渗入了伊拉克战争、国际反恐等突发因素的影响,各国政府政策调控

^① 每年两期的《报告》旨在评估全球金融市场发展,并提醒人们识别与关注全球金融体系中潜在的脆弱性因素,防范危机,推动全球金融稳定与 IMF 成员国经济的可持续增长。



的空间不断缩小。虽然现有国际金融体系必须加以改革已成为共识，但新的国际金融体系如何构建，国际社会却争论不休，至今仍无定论。面对频频发生的金融危机，发达国家金融市场成熟，金融体制较为健全，化解和转嫁危机的能力较强，而发展中国家金融体制严重滞后，金融体系脆弱，防范和消除金融风险的能力有限，正在步入金融危机的高发期。经过 20 世纪 80 年代以来的调整，国际金融力量对比正在发生深刻变化，大国间货币竞争加剧，尤其是美欧之间竞争更加激烈。总之，当前国际金融市场充满变数，处于动荡、调整、改革之中，这必然使一国的金融安全面临新的挑战。

3. 金融全球化使金融监管更加复杂

蒙代尔和克鲁格曼均认为，汇率制度、资本控制和货币政策是开放型经济必须面临的三大政策，但它们之间存在着相互制约的关系。简单地说，一个开放型的经济体若采用了固定汇率制度，它就丧失了货币政策的独立性和有效性，即如果要想使本国的货币政策有效，要么实行固定汇率制度而对资本项目进行管制，要么实行浮动汇率制度而开放资本市场。比如我国，由于国内有效需求不足，出口仍然是拉动经济增长的重要因素，要求较为稳定的汇率，因此采取了有管理的浮动汇率制度（2005 年汇率制度改革以前其实是固定汇率制），并对资本项目采取管制。但如果因为顾及出口萎缩而长期实行固定汇率，又会使价格信号失真，市场机制扭曲，造成宏观经济失衡，在宏观经济政策上存在着顾此失彼的难题。而国际投机资本对一国货币的攻击往往采取多角投机的方式，即不仅仅对一国外汇市场进行攻击，而且同时在资本借贷市场上进行攻击。这种联合攻击的方式使一国金融监管当局措手不及、难以招架。国际银行业监管也不适应金融全球化的发展。巴塞尔委员会早在 20 世纪 80 年代就制定了一系列对银行监管的条例，如资本充足率等。但如何应对非金融机构及投资者的过度行为，如何对国际资本流动进行有效监管，对危害性的过度交易做出界定，制定有效游戏规则等，还有很多工作要做。我国虽然把银行监管的职能从人民银行分离出来，形成了“一行三会”的金融监管体制。从这幾年来的运行效果看，金融监管如何适应金融混业经营、如何建立金融监管协调机制、如何更有效地监管外资金融机构、如何在监管实践中平衡金融创新和防范金融风险等问题都还没有很好地解决。

4. 金融全球化的无序推进

金融全球化以金融自由化、国际化为基础，是指进行金融交易时，国家的概念退至次要的地位，各国互相开放金融领域，资本的国际流动也没有大的障



碍。金融全球化是由西方发达国家发动和控制的，金融全球化的进程和发展方向也完全体现了发达国家的经济金融利益，本质上是便利了西方发达国家对全球经济金融利益的过度追求和向发展中国家的利益渗透，是西方发达国家利用其经济金融优势地位进行全球经济金融扩张的一种手段，这在一定程度上会损害发展中国家的利益。20 世纪 90 年代以来，许多发展中国家盲目加入到金融全球化的潮流中，结果先后出现了金融危机。金融全球化可以促进一国经济金融参与国际竞争，提高金融效率，拓展金融发展的国际空间。但在金融全球化的进程中，由于没有强有力的国际准则和监督机制对其进行规范和约束，金融全球化实际上处于无序状态，国际资本的投机性和破坏性完全显现，这对处于经济转型期且金融体系脆弱的中国，在金融的对外开放中，要保持金融的稳定和安全会越来越困难。

5. 现行国际金融体系存在着功能的缺陷

世界经济论坛发布的《2008 年全球风险》^① 报告认为，由美国次贷危机引发的全球金融危机暴露了全球金融系统的种种危险。过去 20 多年，全球金融市场经历了一系列变革，从为刺激金融业发展而逐步放松金融监管，到金融创新的快速发展，再到全球金融一体化的大力推进，全球金融体系在发展的同时也加速了风险的传递。过去几年，美国金融业获得了极大发展。但金融创新在推动经济和金融发展的同时，金融机构在企业内部治理、风险管理等方面存在问题，这种局面为危机爆发埋下了伏笔，这场危机充分暴露了现有国际金融体系和治理结构的缺陷。

由于现行国际金融体系存在着功能缺陷，这就使得在现行无序国际金融体系下存在的某些国际金融惯例，并不完全是由国际经济社会成员国进行合作和协调的产物，而是国际社会对少数经济金融强国自行其是的一种国际承认，是以美国为首的少数发达国家以它们的经济金融发展水平和模式为基础来刻意安排和形成的，许多国际金融惯例渗透和维护这些发达国家的全球经济金融意志和利益。而作用和约束的对象却往往是市场不成熟且不完全开放的发展中国家，没有体现发展中国家经济金融发展的差异性和多样性，在其施用中又存在双重或多重标准，甚至某些国际金融惯例实际上是有损于发展中国家利益的。例如，在短期资本流动控制上、在国际收支调节责任上、在 IMF 的救助条件上、在金融开放进程上等等，少数发达国家均可以用某些所谓国际金融惯例，

^① 世界经济论坛 2008 年 9 月 26 日在天津达沃斯论坛上发布的最新全球风险报告。