



热门文章

用多元线性

何加强会计

国外汇储备

国衍生金融

间借贷利率

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2008年11月]美国次贷危机对我国金融监管的启示

【字体: 大 中 小】

作者: [汪思冰 郝登攀] 来源: [本站] 浏览:

一、美国次贷危机的发展过程及成因分析

(一) 美国次贷危机的发展过程

2007年4月,次级抵押信贷市场风险乍现,新世纪房贷公司申请破产保护正式拉开了美国次贷危机的序幕,此次危机的影响迅速向全球蔓延,逐步演变为一场全球性金融危机。自2007年次贷危机以来,美联储连续降低国内基准利率及银行隔夜拆借利率,试图减轻次贷危机对金融系统造成的伤害,但美国股市自发生危机以来已累计下跌超过40%,泛欧绩优股指数在過去一年累计下跌约30%,并且次贷危机已经开始波及实体经济。此外,美国国内各大金融机构在此过程中损失惨重:美国两大联邦住房贷款抵押融资公司房利美与房地美被美政府接管;美国最大保险国际集团(AIG)在接受纽约联邦储备银行提供的850亿美元紧急贷款后,该集团近80%的股份由政府持有;美国五大投行中,第五大投资银行贝尔斯登因濒临破产而被摩根大通收购,第四大曼兄弟因收购谈判“流产”而申请破产,美林证券被美国银行以近440亿美元收购,摩根士丹利则转型为银行控股公司。至此,美国华尔街五大投行全部走入了历史记录之中,新的金融秩序和金融投资伦理在这一天开始重新创建。

(二) 美国次贷危机的形成原因分析

1. 美国次贷危机形成的直接原因分析。美国次贷危机形成的直接原因是利率的持续上升。2000年美国网络泡沫破灭,美国经济陷入衰退。从2001年1月至2003年6月,美联储13次降息,长期利率政策导致美国购房热情急剧上升,直接促成了2001年至2005年美国房地产市场的繁荣。美国贷款市场通常采用固定利率和浮动利率相结合的还款方式,即购房者在购房前几年以固定利率贷款,其后以浮动利率偿还贷款。随着美国经济的反弹和通胀压力增大,从2004年开始,美联储加息周期,在一年半时间内17次加息,一年期国债收益率从1.25%上涨到5%。由于此前利率长期走低,借款人比较偏好浮动贷款利率,加息后购房者的还贷负担大为加重,特别是次级借款人主要是抗风险能力弱的低收入人群,很多人在此情况下无力还款,房贷违约率上升。同时,住房市场的持续降温也使购房者出售住房或者通过抵押住房再融资变得困难。这种局致大批次级抵押贷款的借款人不能按期偿还贷款,进而引发次贷危机。

2. 美国次贷危机形成的间接原因分析。导致美国次贷危机的间接原因,一是盲目为房贷者提供抵押贷款条件。在房地产市场快速升温阶段,美国金融机构为招揽次贷客户采取了一些新措施,甚至零首付的贷款方式,加速了美国次贷市场的过度膨胀。二是高风险房贷市场的金融创新使得次贷市场的债务链过长,导致市场风险向信用风险和流动性风险转化。三是信用评级机构对贷款的评级问题上不够审慎,对许多债券给予了AAA级评级,促使了许多养老基金、投资基金、的大量购买,为次贷危机的爆发埋下了隐患。

3. 美国复杂的金融监管模式。美国的金融监管模式是一个复杂的混合体,属于典型的盎格鲁模式,即奉行自由贸易主义、最低政府干预以及最大限度的竞争。在监管结构上,联邦政府实行纵向的分权监管,即所谓双层监管体系(Dual-Regulation)。同时,各监管机构在横向上实行分业监管,但是该分业监管既不是纯粹的“机构性监管”,也不是纯粹的“功能性监管”,而是两者相结合。美国现行的这套监管机制在历史上确保了金融市场享有金融创新所必备的民主与自由,可以使每一个监管机构形成专业化的比较优势,并且它们之间的竞争可以形成权利的制衡对美国金融业的繁荣发展提供了支持。但是,随着金融市场产品创新的快速发展以及风险的累积,这样的监管体制也越来越多地暴露出一些问题,其中最为突出的表现在现有监管体制制造重叠、监管冲突、监管疏漏、监管恶性竞争、信息交流不畅、高昂的监管成本等一系列问题。危机中的次级抵押贷款产品为例,20世纪90年代初,美国主要的商业银行和证券公司都建立产品部,大力拓展结构化产品业务,这些结构化产品已经不是传统意义上的期权、期货或掉期,而是多种基础产品与多种基本的衍生产品的复杂混合体。然而在现有监管模式下,尽管结构化成为金融机构的重要收入来源,却没有一个监管机构宣称对这些产品的运行、风险揭示、投资和海外运作负有监管责任。

二、美国次贷危机所暴露的金融创新与金融监管的关系分析

美国次贷危机的爆发,所暴露的正是金融创新与金融监管的深层矛盾,金融创新与金融监管是一对天生的孪生兄弟,没有金融监管制约的金融创新势必会带来灾难和不幸。

美国住房次贷危机的发生,是同金融创新产品在房地产领域无节制开发、缺乏有效金融监管而畸形扩张所密切联系的。由于房地产是具有长期耐用消费品和投资品双重属性的特殊产品,它的建设周期较长、与其他产业关联性较强、牵涉的经济主体较多、对金融支持的依赖性较大等特殊性质,决定了金融创新在这一产品开发中具有明显的优势和利益冲动。而与商业银行等机构金融创新扩张形成鲜明对比的是,金融监管却没有与在房地产领域金融创新扩张相制约、相监督的机制,明显滞后于金融创新的步伐。金融创新或金融自由化的扩张与金融监管滞后或不同步,放大了银行收益内化和损失外化的各种金融风险。另外,金融产品创新的短期利益也是影响房地产金融风险的重要因素。一些金融创新品种诸如金融资产证券化和金融信托资产的出现形成了多渠道分散商业银行金融风险的通道,避免了风险向商业银行的过度集中。因此,一些商业银行在发放房地产贷款时的利益追求扩大,而谨慎度下降。金融监管当局由于受缺乏真实可靠的数据、评估方法多样化以及市场走势不可预测等因素的制约,难以设计出一套有效的针对银行房地产信贷扩张的监测体系、早期预警方案、跟踪机制和控制指标。而一旦出现不良征兆时,事态往往已到木已成舟的地步了。

金融创新和金融监管之间的关系最终体现为金融效率和金融安全的关系。金融效率的提高有助于加强金融安全,而金融安全则是金融效率的基础与保障。金融创新改变了金融监管运作的基础条件,使得金融监管机构的原有调节范围、方式和工具产生许多不适应性,客观上需要金融监管机构做出适当调整,与金融创新的发展保持同步。随着金融改革的日益深化,特别是金融创新和开放程度的加深,金融系统风险和个别风险的概率也会相应提高,因此,适时调整金融监管以适应金融创新的不断发展,便成为金融监管的当务之急。金融监管不仅是一种制度安排,更是一种社会文化、经济发展和金融深化的产物。金融监管的目标在于促进金融机构与时俱进,充分发挥其潜力,实现自我更新和自我约束,实现从被动接受监管向主动执行金融监管法规的转变。

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell. Meet face-to-face with top investment experts. Acquire a global market perspective. Discover profitable investment insights...

三、美国次贷危机对我国金融监管的启示

(一) 金融监管应该处理好安全和效率的辩证关系

金融的核心就是风险管理，通过管理风险使资金得到合理的运用，让更多的人得到便利的融资。金融创新是一把“双刃剑”，新的金融产品可以提高金融市场的运行效率，但若处理不当，用于防范金融风险的金融工具也有可能带来新的金融风险。与此同时，在金融创新的过程中，不仅要考虑产品本身和对于金融体系的风险，还要考虑其对于实体经济可能存在的风险因素。如果片面追求创新效率而忽视了安全，一旦发生危机，不仅会欲速不达，降低金融创新的效率，还有可能对实体经济产生伤害，影响经济运行的效率。

(二) 金融监管应当随着市场的发展而不断调整和优化

一些发达国家金融市场发展的历程正是一个规则被不断突破甚至破坏，又不断得到修补和完善的过程。此次信贷危机引发了全球金融市场剧烈的动荡，但也会在一定程度上推动全球金融监管机构开始重新思考和审视资产证券化产品、衍生品市场监管和协同监管等一系列问题。现代金融体系的监管应该更多地强化功能监管和事前监管。监管者要能够审慎地评估金融产品，洞悉其对整个金融体系的风险。针对这些变化，监管体系有必要从过去强调针对机构进行监管的模式向功能监管模式过渡，即对各类金融机构的同类型的业务进行统一监管和统一标准的监管，以减少监管的盲区，提高监管的效率。

(三) 要进一步加强监管的协调

美国次贷危机是在金融市场日益全球化、金融衍生品市场获得巨大发展的背景下发生的，次贷危机的爆发和在全球的蔓延警示人们，在全球经济、金融体系联动性不断增强的背景下，风险在金融市场各个子系统之间以及国际金融市场之间的传导效应已经大大增强，因此跨部门的监管协调和监管合作显得日趋重要。

参考文献：

【1】 阳建勋 美国次贷危机对我国金融监管的若干启示 河南金融管理干部学院学报 2008年第4期

【2】 陈兵建 美国次贷危机对中国金融监管的启示 学术纵横 2008年第7期

【3】 张健华 由次贷危机引发的金融监管理念创新 中国新时代 2008年第8期

【4】 张丽 基于金融创新的金融监管模式改革探讨 商业时代 2008年第2期

(作者单位：苏州经贸职业技术学院工商系)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦