

# 金融危机后我国金融安全问题的思考

万龙龙 吴满平

(暨南大学 经济学院, 广东广州 510632)

【摘要】金融风暴席卷全球,世界经济深受影响。原以为中国可以在危机中独善其身,但事实证明,在经济全球化的今天,我国已经不可避免地受到影响。当然,金融危机后所要关注的不应仅仅是经济指标数据变化,而更应该关注其实质性的问题——金融安全。在此,将以金融危机为背景,探析当前我国金融存在的问题和影响金融安全的主要因素,然后针对性地提出应对措施。

【关键词】金融危机 金融安全 金融体系 金融监管

【中图分类号】F831.59 【文献标识码】A 【文章编号】1006-2025(2010)09-0074-04

金融是国民经济的核心,金融安全也是经济安全的重要组成部分。如果金融不稳定,势必影响经济和社会的稳定。金融安全问题不仅是金融业自身的问题,而且是涉及整个国家利益和安全的战略问题。这次源自美国华尔街“次贷”危机引发的全球金融危机,给美国本身和世界其他国家带来的影响破坏是前所未有的。美国的百年投行破产倒闭,无数商业银行消失;“冰岛国破产”,全球经济倒退等。因此,在这样一个特殊的国际金融环境下研究国内金融安全问题比以往任何时候都显得更加重要。

## 一、金融危机和金融安全

### (一)美国金融危机爆发的原因简析

房利美和房地美被政府接管和百年投行雷曼兄弟的破产预示着美国金融危机的全面爆发,而且直至目前危机仍在延续,危机造成的后果之严重,影响范围之

广都是历史第一次,使得人们不得不去思考爆发金融危机的原因。从本质上看,此次金融危机就是虚拟经济与实体经济严重脱节的后果——金融市场的过分自由、金融手段的过分创新、金融杠杆的过分使用、金融监管的严重不足等和实体经济不相适应的缓慢发展形成鲜明对比,以致当泡沫破灭的时候,危机就一触即发了。

### (二)金融安全的涵义

关于金融安全问题的研究,国内外已经十分丰富,但到目前为止仍没有对金融安全的概念形成统一界定,都是从特定的角度进行分析,国外学者大多把金融安全放在国家战略安全和经济安全的高度研究。国内学者研究金融安全是在1997年亚洲金融危机后开始的,所以还处于起步阶段,他们对金融安全主要从两个角度出发。一是王元龙(1998)从金融安全的实质研究

【收稿日期】2010-07-09

【作者简介】万龙龙,广州暨南大学经济学院硕士研究生,主要研究方向为宏观调控与运行;吴满平,广州暨南大学经济学院硕士研究生,主要研究方向为投资研究。

认为:“金融安全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,其状况如何直接影响着经济安全。”二是梁勇(1999)从国际关系学方面认为:“国家金融安全是指一国能够抵御内外冲击,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损害,如金融财富不大量流失,金融制度与金融体系基本保持正常运行与发展。”但总体来说金融安全的内涵应该包括三个基本点:首先是金融体系的高效,然后是金融体系的稳定,最后是以此能实现经济的快速发展,能同时实现这三个目标的才是真正处于金融安全状态。

## 二、影响我国金融安全的因素分析

### (一)国际因素

#### 1.国际经济与金融秩序

当前国际经济与金融秩序是极不正常和稳定的,美国和西方少数发达国家凭借其健全的金融体系在世界经济和金融秩序中明显处于主导地位,他们在建立世界经济和金融秩序时有绝对的话语权,而发展中国家在国际金融领域处于劣势,无力改变甚至难以影响国际金融市场,加之其发育程度低的内部金融市场和脆弱的金融体系往往受到来自于发达国家的金融资本控制。这种经济金融发展的不平衡,使经济发达的国家在与经济不发达国家进行经济金融交易中,千方百计将其国内经济金融矛盾和风险转嫁给经济不发达国家。作为经济不发达的中国,在金融对外开放和涉外金融活动中,与世界经济金融的交往中,很自然地就成为发达国家转嫁经济金融风险的对象,故健康合理的国际金融秩序是维护一国金融安全的重要国际环境和因素。

#### 2.国际游资的冲击

来自一国经济外部的冲击,特别是国际游资的冲击将有可能成为引发金融体系不安全的直接原因。20世纪90年代以来,国际资本流动呈现加速势头。由于中长期投资具有相对较高的稳定性,金融风险和金融危机主要来自短期资本的流动。短期资本的频繁流动主要对一国的证券市场和货币汇率变化造成冲击,来自国际游资的冲击可能成为引发金融体系不安全的直接原因。尤其随着我国金融的不断开放和金融市场创新的推进,以及新金融工具的广泛使用,国际游资投机获取利差的机会有所增多,游资的“大进大出”可能给我国金融安全带来极大潜在威胁。

### (二)国内因素

#### 1.国家的综合实力尤其是经济实力

从目前不合理的国际经济秩序中可以看到,国家实力的强弱就代表着话语权的轻重,从国际经验也可以看出,如果一国发生金融危机,当局通常都是通过动用各种资源(包括行政资源和经济资源)来控制局势、摆脱危机。所以,能否抵御外来金融危机的冲击,能否取得建立国际金融秩序的话语权,能否维护自身的国家金融安全,最终都取决于国家的综合实力特别是经济实力。此次我国可以在金融危机后表现出众,让所有大国都为之惊叹,很大部分就是因为经济实力和综合国力的不断增强。

#### 2.金融体系的完善程度

金融体系的完善主要包括宏观经济环境与金融体系的协调性,监管体系的完善程度,金融体系自身制度环境包括金融机构的产权制度状况、治理结构状况、内部控制制度状况等。这些因素若存在问题,将会在对传统金融体制进行改革中,使传统金融体制下隐含的金融不稳定因素外在化,还会生成许多新的金融不稳定因素,在整个宏观经济环境并不宽松的条件下,新旧不稳定的因素交织在一起,实际上就形成了金融业的存量风险和增量风险,两种风险所形成的破坏力,不断积累并叠加在一起,直接威胁到我国金融安全。

影响我国金融安全的因素除了以上几点外,还包括外商直接投资状况、外债指标、国外金融机构的竞争冲击等外部因素,我国经济景气状况、宏观经济运行状况、外汇储备状况等内部因素。当然起决定性作用的还是内部因素,所以维护我国金融安全主要应从解决我国自身存在的问题出发。

## 三、我国金融安全存在的问题

(一)中资金融机构自身体制的不完善加剧了金融机构体系的不安全

随着我国加入WTO过渡期限承诺的到期,国内金融市场特别是银行业的全面对外开放,金融机构面临着外资金融机构越来越大的冲击,截至2007年底,在华外资银行资产总额为12524.7亿元,占全国金融机构资产总额的2.38%;外资银行平均不良贷款率仅为0.5%,而国内主要商业银行不良贷款率则高达6.7%;在华外商独资银行20家,下设分行95家;合资银行有3家,下设5家分行和1家附属机构。外资银行的大举进入给国内金融机构带来了包括经营风险、竞争风险和业务风险在内的各项挑战,如果国内的金融机构不尽快提高自身素质的提高和体制的创新,将直接威胁国内金融安全甚至经济安全。

(二)国内金融市场的不完善加大了金融不安全的潜在系统性风险

目前,我国正处于经济体制转型的关键时期,市场机制还不是很完善,金融市场也没有完全市场化,再加上金融体制改革长期落后于实体经济的市场化改革,金融市场体系还处在发育期。当前我国金融市场建设面临的主要问题包括:直接融资和间接融资的结构不平衡;银行贷款在社会融资总量中占绝对比重;市场发展不平衡;债券市场的发展落后于股票市场,企业债券市场发展相对滞后;信息披露、信用评级等市场约束和激励的基本机制尚未充分发挥作用;金融产品的种类和层次不够丰富。

另外,从近几次的金融危机中可以看到,引起危机的主要源头就是资本市场,从中得到的教训就是:对处于金融开放过程中的金融体系极具脆弱性。金融市场不成熟的中国,资本市场问题很可能是金融稳定和安全的最大威胁。这种担忧还基于对我国资本市场(特别是股票市场)的现实考虑。我国股票市场10多年的发展,在便利企业融资的同时,累积的问题已到了不容忽视的程度。

(三)金融监管不足和法制建设滞后加强了我国金融监管体系的不安全

美国金融危机引发的一个重要原因就是金融监管当局对金融市场和金融机构监管不足,金融完全自由化,造成金融杠杆成几倍、几十倍的放大,最终导致危机的一发不可收拾。就我国目前来说,虽然有“一行三会”,但监管效能低下,监管经验不足,监管手段和技术落后,在监管手段上,依赖于行政手段,既缺乏科学、系统、完整的风险监管指标体系,也缺少灵敏、准确的风险预警系统,导致一些本可以化解的风险不断增大。

金融体制的落后也造成了金融法律建设的落后,由于我国在金融监管中浓重的行政干预色彩,违反金融规章制度的行为比较普遍,部分金融机构工作人员在业务经营和管理过程中,越权经营、违反财务会计制度、账外经营、审查不严等问题屡禁不止。这些问题的存在严重影响到我国金融安全。

(四)金融全球化的不断推进增加了我国金融外在环境的不稳定性

随着金融全球化和世界经济一体化的进程不断加快,各国金融体系间的联系更加紧密,一国金融市场的不稳定很容易波及到全球金融市场的不稳定。像我国这样的新兴金融市场将更容易受国外金融市场动荡的影响。由于新兴市场国家宏观经济环境具有一定的相似性,外资流入周期及结构基本相同,其金融市场表现出很强的同步性,尤其是在金融危机期间,国际投资者往往把这些国家的金融市场视为一个整体,同时从上述市场撤出资本,导致其同时崩盘。国际资本迅速膨

胀,全球化的金融交易具有越来越强的投机性和泡沫性,造成金融资产的市场价格频繁波动。此外,全球开展的金融交易所面临的不确定性和信息不对称程度大大提高,也使得市场剧烈动荡,给市场参与者造成巨额损失,同时扭曲了资源配置。所以在这样的国际经济与金融环境下我国金融安全面临着更严峻的挑战。

#### 四、维护我国金融安全的对策选择

(一)优化经济发展,提高我国的综合国力和经济实力

著名经济学家萧灼基认为:“防范金融风险的根本是发展经济。经济的持续、快速增长是积极参与经济全球化的首要任务,也是防范金融风险的保障。”一国综合实力的提高可以帮助其在国际环境中取得更有利的地位,也可以争取到更多的话语权,当然更重要的是经济实力的提高可以帮助本国在抵御外来冲击时有更多的资源可以利用。经济发展状况良好,国际竞争力提高,这是防范金融风险、维护金融安全的最基本条件之一。

长期以来,我国的经济增长主要依托投资和出口拉动,消费方面严重不足,当危机来临的时候,出口受挫,投资锐减,使得经济增长迅速下滑。因而加快经济增长最重要的就是优化经济发展方式,提高国内消费水平。提高居民消费水平关键在于提高居民收入在经济中的比例,尤其是提高农村居民的收入水平,同时扩大政府在社会保障、公共医疗和公共教育等领域的消费。金融危机往往发生在经济繁荣状况出现转折的时期,而我国经济已经经历了近30年的高速发展期,经济运行中长期存在的结构性矛盾如果仍然不能得到较好的解决,金融安全就有可能失去基础和依托。

(二)加快国内金融体制改革,提升国内金融机构竞争力

深化金融体制改革,形成面向市场、面向世界的开放金融体制是整个金融产业健康发展的基础。完善的金融体系是抵制国际游资和金融危机传递的重要制度基础,为此,需要建立具有自我约束机制、透明度高的金融体制。推进金融体制改革,要逐步建立符合市场取向的金融制度,以建立具有公司治理结构的现代金融企业制度为重点。

金融机构的内在竞争力是金融安全的核心。因此,只有提高国内金融机构的内在竞争力,才能应对经济全球化背景下激烈的国际金融竞争。国内金融机构需要切实搞好股份制改造,建立法人治理结构,建立现代金融企业制度,这是构建微观基础的根本途径。金融机构要适应体制改革和经济发展的要求,借鉴并吸收外资银行灵活的经营方式、科学的管理模式和先进的创

新成果,不断提高运营效益,提高金融机构自身的素质和创新能力。只有不断增强自身竞争力,才能避免在金融全球化过程中被挤出,才能降低外资金融机构进入对国内金融安全的负面影响

### (三)审慎推进金融创新,完善金融监管体系

从美国金融危机的整个形成过程来看,金融创新首先带来了美国房地产信贷市场和金融市场的繁荣,随后又带来了巨大的金融风险 and 流动性危机,严重威胁着美国和全球的金融安全。在这个过程中,金融创新扮演着金融繁荣的创造者和终结者的双重角色,可以说,金融创新是一把“双刃剑”。因此,在倡导加强金融创新的过程中必须很好地坚持审慎的基本原则。

加强金融监管是维护一国金融安全的基本手段。我国监管当局应进一步更新监管理念、创新监管制度、转变监管方式,加强各方的协调与合作,使金融监管的有效性不断增强,金融运行的效率和安全性不断提高。加快立法进程,改进风险监管法规,进一步完善法律体系,为金融监管提供良好的法律保障;不断完善和改进金融监管方式,提升金融监管的效率;建立与完善金融风险预警机制,构建一套全面的监管信息系统;加速培养一支熟悉国际业务和金融创新工具并具有跨境监管经验的监管队伍。总之,必须尽快从制度上进行改革,清晰划分职责边界,明确监管程序,从维护国家金融安全的高度切实履行好外部监管职责。

### (四)积极参与国际金融新秩序的建立,加强国际金融合作与协调

东南亚金融危机表明,现行的国际金融体系和国际合作机制已经不适应经济全球化发展的需要。因此,需要建立新的国际金融秩序,防范金融风险,维护金融安全,促进全球经济的健康发展。同时,在全球经济一体化浪潮不断高涨的时候,任何国家都不可能孤立地

存在,任何国家和地区的金融政策调整都会对其他国家产生一定影响。当一国出现金融危机时,仅凭自己之力也不可能完全化解。因此,各国应该加强国际金融的合作和协调,从而减少国际金融动荡产生的可能性,增强金融动荡产生后的救助能力。

### 五、总结

美国金融危机的影响还在继续,当大多数人还在关注中国是否应该趁机去抄底的时候,理性的中国人更应该去关注在危机中自身暴露出的问题,这些问题如若不能解决,将可能是下一次危机爆发的根源。现在,我国已经加入世界贸易组织,金融市场不断开放,已经成为世界经济的重要力量。通过对金融危机的思考来加强金融安全体系的建设,从而维护和保障我国金融安全的能力。

### 【参考文献】

- [1]黄泽民.中国金融运行研究 2006~2008 年[M].北京:经济科学出版社,2008:194-200.
- [2]王元龙.关于金融安全的若干理论问题[J].国际金融研究,2004(5):11-18.
- [3]赵霞.国际金融危机下我国金融安全探析[J].宏观经济管理,2009(3):45-47.
- [4]崔学军.国际金融危机下的我国金融安全态势[J].哈尔滨市委党校学报,2009(1):22-24.
- [5]叶莉.金融全球化和中国的金融安全对策[D].石家庄:河北工业大学,2008:25-36.
- [6]刘立枫.金融全球化视角下我国的金融安全问题探析[J].中州学刊,2007(2):75-77.
- [7]王楚明.影响我国金融安全的国内外因素分析[J].金融理论与实践,2006(1):14-17.
- [8]刘艳艳.我国金融安全现状分析与对策选择[J].法制与社会,2006(12):108-109.
- [9]赵景爱,孙丽青.关于我国金融安全问题的思考[J].中共太原市委党校学报,2007(3):40-42.

(上接 73 页)

的发生。但同时不能低于 10% 的涨跌停板,以避免极端市场情况下保证金不足以弥补损失,且风险比率与 10% 的涨跌停板距离较近,最大值已达到 8.5345%,已经非常接近了。因此,笔者建议在股指期货市场运行一段时间后,把保证金水平从现在的 12% 降为 10%,以提高资金使用效率和市场流动性。

### 【参考文献】

- [1]Rockaffellar.R.T,Uryasev.s.Conditional Value-at-Risk for General Loss Distributions [J].Journal of Banking & Finance Studies,2001 (2) .
- [2]Anglidis.T,A.Benos,S.Degiannakis.The Use of GARCH Model in VaR Estimation[J].Statistical Methodology,2004(1) .

- [3]徐炜,黄炎龙.GARCH 模型与 VaR 的度量研究[J].数量经济技术经济研究,2008(1).
- [4]李良松.上海银行间同业拆放利率 VaR 的有效性研究[J].金融研究,2009(9).
- [5]Bangia.D,F.X.Dieblod,T.Schuermann,J.D.Stroughair. Modeling Liquidity Risk,With Implication for Tradition Market Risk Measurement and Management [J].The Wharton Financial Institution Center,Working Paper,1998.
- [6]宋逢明,谭慧.VaR 模型中流动性风险的度量 [J].数量经济技术经济研究,2006(6).
- [7]胡经生,王荣,丁成.VaR 方法及其拓展模型在投资组合风险管理中的应用研究 [J].数量经济技术经济研究,2005 (5).
- [8]鲁小东.中国商品期货市场流动性风险度量实证研究 [D].长沙:中南大学博士学位论文,2008.