

改革发展 · 文章编号:1002-980X(2006)05-0039-03

中国金融改革中的金融脆弱性问题研究

宋建忠¹ 韩英² 齐永兴³

(1. 清华大学 经济学研究所,北京 100084; 2. 内蒙古工业大学 管理学院,呼和浩特 010062;
3. 内蒙古财经学院 工商管理系,呼和浩特 010060)

摘要:金融脆弱性问题是金融改革中必须正确认识的问题,通过对金融脆弱性问题的解决实现化解金融风险,降低金融危机的发生。本文通过对金融脆弱性的基本内涵、基本观点、金融脆弱性的根源以及我国金融体系脆弱性表现,对金融脆弱性问题进行了分析与研究。

关键词:金融改革;金融脆弱性;金融风险;金融制度

中图分类号:F830.2 **文献标志码:**A

一、引言

金融在国民经济体系中处于核心地位,是国民经济运行的“神经中枢”,国家的经济风险在很大程度上集中体现在金融领域,以金融风险的形式综合反映出来。金融风险累积到一定程度如果不及及时将其化解掉,最终将演变为金融危机。金融体系的稳健、有序地运行,对一国的经济安全、国家安全具有十分重要的意义,因此任何国家都必须有效地解决好金融风险问题。

目前,我国金融体制处于调整阶段,必然导致不确定因素增加。未来几年,一方面我国金融体系金融脆弱性的存在;另一方面中国入世后的五年过渡期很快进入尾声,中国要向外资银行开放全部人民币业务,中国的金融业将面临巨大的冲击。如何正确地认识中国金融改革中的金融脆弱性问题,对于防范与化解金融风险,避免金融危机的发生具有重大的现实意义。

二、金融脆弱性的基本内涵

金融脆弱性的基本内涵强调脆弱是金融业的本性,由高负债经营的行业特点所决定,这是狭义的金融脆弱性,有时称为“金融内在脆弱性”。广义的金融脆弱性,是指一种趋于高风险的金融状态,泛指一切融资领域中的风险积聚,包括债务融资和股权融

资。通常所说金融机构负债过多、安全性降低、承受不起市场波动的冲击,即广义金融脆弱性的表现。

三、金融脆弱性理论的基本观点

(一) 金融扩张与金融不稳定

金融脆弱性理论的一个重要观点是金融不稳定始于金融扩张。判断金融规模是否膨胀,是否出现“过度借贷”,可以通过观察是否出现了前所未有的新事物以及对经济前景过分乐观的预期是否占据主导地位来实现。20世纪70年代前期的英国、80年代后期的日本、90年代后期的亚洲和美洲实例,都验证了这一结论。

(二) 市场经济内含金融不稳定

这是金融脆弱理论的核心命题。这一命题所表明的是,行为不确定的各经济主体普遍认为,在资产价格结构方面,金融交易是始发动因,从而不断地扩大或收缩其规模,不断地改变金融资产或负债的构成,使整个系统中相对稳定的领域不断缩小。

(三) 以现金流量为重点的资产选择

金融脆弱性理论强调,企业、家庭、金融机构依据日常的经济活动来预测未来的现金流,并从中进行选择,以判断出将来要偿付金融债务的本金与利息;而债务偿还能力的大小,取决于从所持有的资产中派生出来的现金流量,但在复杂的金融交易中,这一资产具有多重性质。这不但能够解释各经济主体

收稿日期:2006-03-25

作者简介:宋建忠(1969-),男,内蒙古集宁人,经济学硕士,主要从事货币理论、金融风险研究。

黄金老:《金融自由化与金融脆弱性》,北京:中国城市出版社,2001年,第52页。

在不确定条件下选择资产组合的投机行为,而且能够理解对现金流的选择。这一点对于理解各经济主体的异常行为非常关键。

(四) 资本资产价格与经常性生产产品价格之比决定投资行为

投资是带动整个经济变动的原发性因素,投资与金融交易关系密切。尽管投资规模是确定的,但是由于市场经济条件下,金融交易中常常隐含着不确定因素或发生意外事件,因此投资的动机却是不确定的。投资规模由资本资产价格与经常性生产产品价格之比以及金融市场的行情所决定。资本资产价格影响投资商品的需求价格。一般地,如果资本资产价格高于经常性生产产品价格,则新增投资将不断涌现。

四、金融脆弱性的根源

(一) 金融制度的缺陷

金融脆弱性归根结底是由金融制度自身特点和缺陷决定的,是内因和外因共同综合作用的结果。

1、金融制度主客体缺陷是造成金融脆弱性的根本所在。一方面,在金融活动中,金融活动主体的有限理论,结果是金融行为异化。突出表现在金融机构过度借贷冲动和过度竞争;金融市场上的过度投机和盲目恐慌;金融监管行为的扭曲和不规范;金融当局货币政策的失误和过量的货币供应;金融活动中大量存在的内部人控制问题导致逆向选择和道德风险问题滋生,从而使金融制度功能异化,金融脆弱性不可避免。另一方面,作为金融合约的安排形式,金融制度客体缺陷主要表现为金融合同的复杂性和不完全性。由于金融资产市场竞争程度高,参与者众多,从而使金融交易具有更大的不确定性,增加了金融风险发生和扩散的可能性,进而影响整个金融体系的稳定。

2、金融制度相对稳定的特点和结构缺陷是脆弱性的总根源。金融制度是由许多复杂的子系统构成的有机体。一方面,由于各子系统发展的不平衡,往往导致系统内部失去均衡,内部调节失灵。金融机构和金融市场创新的不断进行,使原来的金融监管制度滞后甚至失灵,出现“管不住的无奈”,从而使使用子系统功能耦合和互相适应的稳定状态遭到破坏,使金融制度结构越来越难以适应新的变化了的金融形势,金融脆弱性相伴而生。另一方面,金融活动又是在金融制度结构框架中进行的,金融制度总是对一定金融活动的控制或管理,当新的金融活动

不断发展,原有的制度不能容纳它并对之进行有效的控制的时候,盲区就出现了,盲区的不断扩大使原来的金融制度变得越来越脆弱。因此,金融创新是滋生金融脆弱性的催化剂,旧有的制度安排不适应新的经济金融环境是金融脆弱性的根源。

(二) 金融自由化暴露出了金融体系内在的不稳定和脆弱性

作为金融管制或者金融压抑的反动力,自20世纪70年代末80年代初以来,各国都开始把金融自由化作为经济自由化的最主要手段,金融自由化成为一股世界性的潮流。不仅发展中国家,甚至发达国家也都希望通过金融自由化达到提高资源配置效率,促进投资和刺激经济增长的目的。但是,金融体系在经历了金融自由化之后会变得更加脆弱。

(三) 金融全球化使得金融经济的过度扩张

金融经济的过度扩张是金融全球化过程中一个引人瞩目的现象。金融市场国际化进程加深后,外资可能大量流入该国银行体系,促使银行资产负债规模快速扩张,尤其是银行的对外负债增长更为显著。目前,金融经济的规模大约是真实经济的30-50倍。在一些国家,以银行对外负债形式流入的资金绝大多数投资于国内市场,导致银行体系外币净负债上升。特别是当银行的资产负债结构不合理时,大规模资本流入银行的流动性出现大幅度摆动,银行贷款膨胀和收缩时期交替出现,引起影响全局的风险,甚至导致金融危机的爆发。

五、我国金融体系脆弱性表现

目前,我国的金融市场也存在着巨大的系统性风险。一旦条件成熟,这种可能的风险,就会转化为现实中的风险。从近年来已暴露出的金融风险隐患来看,在以下几种主要表现形式:

(一) 信用风险

信用风险是商业银行面临的主要风险之一,表现为借款人不能按时还本付息。目前,我国的商业银行、信托投资公司、城市信用社和农村信用社的不良资产(逾期、呆滞和呆账贷款之和)的比例较高,是我国金融风险的首要特征。中国的银行2004年不良贷款达17176万亿元,不良贷款率为13.21%。2005年前9个月不良贷款达到12808万亿元,不良贷款率为8.58%。其中国有商业银行2004年不良贷款为15751万亿元,不良贷款率为15.75%,2005年前9个月不良贷款达到10175万亿元,不良贷款

率为 10.11%。不良贷款率远远高于发达资本主义国家。

(二) 流动性风险

对金融机构而言,流动性风险往往是指其持有的资产流动性差或对外融资能力枯竭而造成损失或破产的可能性。主要体现在金融机构没有足够的现金支付到期的债务。银行、非银行金融业对客户提取现金的支付能力不足。一般来讲,银行不良资产比重越大,其资产流动性越差,应付意外事件冲击的能力也越弱。据统计,我国国有企业中,自有流动资金不足 30% 的占 80% 以上,国有商业、外贸企业自有资金不足 10% 的占 90% 以上。在这种情况下,企业资金来源主要来自于银行贷款,一旦企业经营出现问题,贷款就难以收回,既影响贷款对企业经营活动的调节作用,也加大了银行发生支付困难的可能性,使银行信用风险加大。

(三) 财务风险

主要表现一是金融机构资本金不足和盈利问题。我国商业银行的资本金充足一直很低,截至 2003 年年底,包括政策性银行在内,我国所有银行类金融机构的平均资本充足率仅为 6.3% 左右。商业银行资本充足率达标 8% 的大限的到来,通过政府对国有商业银行的注资和商业银行引入战略投资者的形式,使商业银行资本充足率明显提高,2004 年,资本充足率达到 8% 要求的商业银行已上升到 35 家,四大国有商业银行中建行(10.04%)、中行(11.29%)于 2004 年资金充足率达到了 10% 以上,2005 年工商银行也达到了 10.26%。另外,商业银行的资本质量和获利能力这几年也得到了一定的提高。但是商业银行的金融工具的缺乏,仅依靠传统的信贷差获利的经营方式没有改变。商业银行经营机制没有发生重大转变,在外资银行冲击下,商业银行财务状况存在很大的不确定性。

(四) 利率和汇率风险

当前比较突出的不正常的利率风险是银行同业,以及其他吸收存款的金融机构相互“挖墙角”、竞相高息揽储。此外,我国已经于 2005 年 7 月加快了汇率改革的步伐,实行有管制的浮动汇率制度,从近一年时间的表现看人民币升值过快。金融市场汇率变动频繁,直接影响外汇资产及负债的市场价值,使拥有大量外汇资产和经营外汇业务的国有商业银行面临高汇率风险。外汇市场上价格的巨大波动,如

东南亚危机中,各国币值的大幅波动和下跌,对经济影响很大。

(五) 金融诈骗风险

金融业是巨额货币资金的集散地,容易滋生经济犯罪,也是抢劫、诈骗等犯罪活动的重要目标。目前,经济越是发达地区金融犯罪案件越多。金融诈骗的主要对象是银行,银行受到来自国内、国外以及国内外勾结的金融诈骗冲击和威胁。而诈骗焦点主要集中在票据业务和结算业务上。

上述金融风险,综合分析具有以下特点:集中性。我国企业融资的主渠道是银行,以间接融资为主,企业融资渠道狭窄,融资方式单一,使金融风险主要集中于银行业,信用风险大于市场风险。隐蔽性。在西方国家,商业银行如经营不善,就会面临破产或被兼并的风险。我国商业银行破产、兼并机制还没有建立起来,各种金融风险以隐蔽的形式潜藏着。特别是具有庞大体系的四大国有商业银行,其基层银行的经营不善并不会危及生存,各种风险和损失都向上级行层层转嫁,最后聚集到总行。我国居民的高储蓄率暂时掩盖了金融风险的爆发,但最终后果会引发某家银行破产倒闭,或者由中央银行增加基础货币投放,进而引发高通货膨胀。系统性。金融机构一般面临两种风险:一是整个金融体系甚至经济体系造成的系统性风险;二是单个企业自身的因素造成的非系统性风险。从我国目前金融系统的现实情况看,金融机构的风险状况表现出明显的制度性和系统性的特征。这种系统性和制度性的特征主要反映在作为我国金融风险主要表现形式的信用风险形成方面。社会性。金融业不同其他行业,作为金融中介,它本身就具有极其明显的社会性特征。金融业以资金为经营内容,但是,其自有资金占全部资金的比重一般较小,绝大部分营运资金都来自于存款和借入资金。因此,金融业的特殊地位决定了社会公众与金融机构的关系是一种依附型、紧密型的债权债务关系。如果金融机构经营不善,无偿债能力,就会导致客户大量挤兑存款,引发金融机构倒闭和社会动荡,进而损害公众利益。金融机构不能清偿债务,会给整个社会提供负面示范效应,造成整个社会经济秩序的混乱。我国处于新旧体制转换时期,人们的金融意识在增强,但风险意识还很淡薄。社会各方面都想搞金融,都要高回报,

(下转第 58 页)

数据来源于《中国金融统计年鉴》(2004),中国金融网

没有任何医疗保障,基本上靠自费看病。由于没有医疗保障体系支持,低收入家庭在很多情况下的应对办法就是有病不医,结果小病拖成大病,大病导致进一步贫困,因病致贫、因病返贫的农村居民占贫困人口的二分之三。此外,我国已经步入老龄化社会阶段,60 岁以上的老年人口达到 1.34 亿,占总人口的 10.2%,并以每年 3% 的速度增长。如何化解老龄人口看病吃药费用居高不下也成为日益迫切的社会问题。

参考文献

[1] 高强. 发展医疗卫生事业 为构建社会主义和谐社会做贡献

- [R]. <http://www.moh.gov.cn>, 2005 - 08 - 03.
 [2] 中华人民共和国卫生部. 中国卫生统计年鉴[R]. 2004.
 [3] 吴厚新. 香港地区医疗卫生服务现状与启示[R]. <http://www.dss.gov.cn/Article-Print.asp?ArticleID=82304>.
 [4] 薛兵,于英杰. 医疗服务费 5 年竟涨了 72% 医改要让百姓认可[R]. <http://news.xinhuanet.com/fortune/2005-12/14/content-3920324.htm>.
 [5] 中共中央宣传部理论局. 理论热点面对面[M]. 北京:学习出版社,人民出版社,2005.
 [6] 中华人民共和国卫生部. 2003 年中国卫生事业发展情况统计公报[R]. 2004.
 [7] 中华人民共和国药品管理法.
 [8] 中华人民共和国价格法.
 [9] 关于城镇医药卫生体制改革的指导意见.

Why Creates the Drugs Price to Stay at a High Level Originally in

LI Dong

(School of Finance and Public Administration, Anhui University of Finance & Economics, Benbu Anhui 233041, China)

Abstract: The drugs price expensive, the drugs expense burden is heavy has become the serious social question which the influence harmonious society constructs. The article has analyzed the drugs price expensive reason and the movement mechanism from two stratification planes, pointed out the drugs price expensive surface layer reason mainly is drugs income addition system backwardness, doctor the occupational ethics landslide, drugs production circulation disorder, the government price administration out of control and the false drugs advertisement is in flood. The deep level reason mainly manifests for the national health resources overall deficient, the structural configuration is unbalanced, the control section role flaw and social medical service safeguard system incompleteness.

Key words: medical system; drugs price; reason

(上接第 41 页)

但很少考虑可能发生的损失和后果。一旦金融风险暴露,特别是到期无力兑付,就会引起民众不满,从而影响社会安定。

参考文献

[1] 伍志文:中国金融脆弱性分析,经济科学,2002 年第 3 期

- [2] 黄金老:金融自由化与金融脆弱性,北京:中国城市出版社,2001 年 9 月
 [3] 陈华 伍志文:银行体系脆弱性:理论及基于中国的实证分析,数量经济技术经济研究,2004 年第 9 期.
 [4] 孙立坚:再论中国金融体系的脆弱性,财贸经济,2004 年第 3 期.
 [5] 向新民:金融系统的脆弱性与稳定性研究,北京:中国经济出版社,2005 年 6 月

A Research on the Financial Frangibility of China's Finance Reform

SONG Jian-zhong¹, HAN Ying², QI Yong-xing³

(1. Institute of Economics, Tsinghua University, Beijing 100084, China;

2. College of Management Science, Inner Mongolia Polytechnic University, Huhehot 010062, China;

3. Business Administration Department, Inner Mongolia Finance and Economics College, Huhehot 010060, China)

Abstract: The financial frangibility is the problem which deserves a scientific and proper reorganization in China's finance reform. By solving the problem, financial risks can be well resolved, and financial crisis can be avoided. This paper focuses on the definition, basic point views, root and external characteristics of financial frangibility in China's finance system, trying to offer a comprehensive solution.

Key words: Finance reform; Financial frangibility; Financial risks; Finance system