

我国金融市场对外开放的影响

杨嘉昕, 王佳怡, 张雨萌, 张一远, 韩雨茹

河北金融学院 河北保定

【摘要】 改革开放以来, 经济金融全球化, 推动金融进一步开放是顺应我国进入新时代。金融作为现代经济的核心, 在生产要素的优化配置中所起的关键性作用尤为显著。在经济全球化和生产要素的全球配置背景下, 进一步加快金融开放, 融入金融全球化成为必然。那么我国金融开放与国内发展的协调性到底如何、金融开放与经济增长到底存在一种什么样的关系、我国的金融开放水平如何、金融开放又对我国银行业及金融监管产生哪些影响与挑战? 针对以上问题, 本文以金融开放与经济增长影响金融为基础, 以金融开放与金融发展, 国际资本自由流动为主要方向, 以最终分析得出, 我国金融开放和经济增长相互影响, 但是金融开放对经济增长的影响效果明显大于经济增长对金融开放的影响, 我国亟需建立新的金融监管体系的结论。

【关键词】 金融开放, 金融风险, 经济增长, 竞争度

The influence of my country's financial market opening to the outside world

Jiaxin Yang, Jiayi Wang, Yumeng Zhang, Yiyuan Zhang, Yuru Han

Hebei Institute of Finance, Baoding, Hebei

【Abstract】 Since the reform and opening up, the economic and financial globalization and the promotion of further financial opening are in line with my country's entry into a new era. As the core of modern economy, finance plays a particularly significant role in the optimal allocation of production factors. Against the background of economic globalization and the global allocation of production factors, it is inevitable to further accelerate financial opening up and integrate into financial globalization. so what is the coordination between my country's financial opening and domestic development, what is the relationship between financial opening and economic growth, what is the level of my country's financial opening, and what impact and challenges does financial opening have on my country's banking industry and financial supervision? In response to the above problems, this paper is based on the impact of financial opening and economic growth on finance, with financial opening and financial development, and the free flow of international capital as the main direction. The final analysis concludes that my country's financial opening and economic growth affect each other, but financial opening has an impact on each other. The impact of economic growth is obviously greater than the impact of economic growth on financial opening. my country urgently needs to establish a new financial supervision system.

【Keywords】 Financial Openness, Financial Risk, Economic Growth, Degree Of Competition

1 金融开放的内涵与理论基础

1.1 金融开放的概念界定

有关金融开放的界定, 大多学者主要从国际资本流动和金融服务角度、或用总结性语言对金融开放进行了定义。金融开放具有静态和动态两个方面的内涵: 从静态来看, 一个国家或地区进行金融市

场的对外开放则称为金融开放; 从动态来看, 金融开放是指一个转变的过程这个过程中国家(或地区)由金融封闭状态向金融开放状态。

从狭义角度进行分析, 金融开放主要是指是否存在相应的法律法规或者行政手段来对外国资本流入本国以及本国资本外流等进行管制, 如果存在这

种管制则表示没有进行金融开放或者是不完全对金融对外开放; 如果不存在这种管制则是完全的金融开放。从广义角度进行分析, 金融开放主要是指过国家通过相应的法律法规或者行政手段来允许本国与其他国家和地区之间的货币自由兑换和资本跨境流动, 允许国际金融市场的投资者和金融机构到本国开展金融业务, 也允许本国的金融市场投资者以及金融机构到国际金融市场开展金融业务。基于狭义和广义的金融开放内涵分析, 不难理解金融开放主要包括两个方面: 一是资本以及金融账户的对外开放; 二是金融市场以及金融业务的对外开放。

1.2 金融开放与金融发展、金融自由度

西方经济学中金融自由化理论使金融市场自由化的起源, 而金融自由化的根本是政府在金融领域, 通过干预金融业的发展, 减少对金融机构和金融市场的管控, 通过国内金融开放, 放开政府管制, 未来随着更多外资金融机构进入市场, 在享受平等待遇、公平竞争的条件下, 借鉴国外金融机构丰富的信贷管理和信用风险防范的经验, 针对处于不同阶段、不同类型的企业设计不同的信贷产品, 改变目前国内信贷投放过于依赖抵押品价值的弊端, 以此满足中小企业的多元化的金融服务需求。国内筹资效率提高, 对外资的依赖程度下降, 国外金融机构进入本国, 促使金融开放水平提升, 从而实现利率市场化, 提高国内储蓄, 最终使金融资本充分利用。

扩大金融开放有助于优化资本市场与投资者结构, 提高境内资本市场从业机构数量, 增加资本市场的融资资金和金融服务能力, 有效改变当前融资结构的问题, 而且有利于丰富资本市场创新投资工具, 促使资本流向发展前景更好、盈利能力更好的产业, 特别是对于能够促进产业升级和经济转型的高新技术产业, 让资本市场优化资源配置的功能发挥作用。

1.3 金融开放与国际资本流动、服务贸易开放

金融开放最直接最重要的特点是国际资本的自由流动, 在这个角度下, 国际资本的自由流动可以从两方面来展开: 在宏观方面, 国际资本的流动与各国利率息息相关, 资本从利率低的国家流向利率高的国家通过金融开放得以实现, 纳克斯(Rsgnar Nurkse)的“差异的收益率决定国际资本流动”的理论观点论证了这一现象, 这也是大卫李嘉图比较

优势理论在金融领域的应用。在微观领域, 托宾和马柯维茨的资产组合理论则是从国际间资本自由流动的角度, 提出商业银行资产应在尽量多样化的根据其收益与风险等因素的不同, 决定其资产持有形式, 达到最有利的资产组合产生。在资产组合中, 不同的风险资产的收益率也不同, 从而不同的收益相互抵消, 使财富风险降低收益提高。而发展中国家由于金融开放程度不高, 经济发展模式单一, 金融业不发达等原因, 与其他国家的金融资产收益相关性不高。我国积极进行金融开放则打破了这一局面, 使国内接触到国际范围内的资本选择, 对增强我国在国际金融治理体系话语权, 促进国内金融业发展, 提高金融服务效率和水平具有重要意义。

2 我国金融开放对行业和经济的影响

2.1 金融开放对银行业的影响

在银行业管理与发展方面, 金融开放带来的正面影响大于负面影响。从短期内看, 外资银行进入中国市场势必会挤压中资银行在信贷方面的业务, 使得揽储压力增大, 竞争激烈, 可能短期内会造成中资业务量减少。但是从中长期的角度上来说, 外资银行的发展更为成熟, 我国银行业可以充分汲取外资银行的经营理念、产品理念、风险管理体系以及治理的机制等等, 在合作中不断提升自身的竞争力, 向着国际化的方向快速发展。

根据表 1, 我们可以看出, 我国银行业金融机构资产规模, 大型商业银行始终占据主导地位具有绝对优势, 其他银行及金融机构难以匹敌。其他类型银行市场份额均有上升, 这说明近年来我国进行金融机构市场化改革已见成效。包括外资银行在内的其他金融机构资产市场份额呈上升趋势, 其中最具有代表性的是民营银行和外资银行。从总体上来看外资银行发展稳中向好, 其在我国的扩展稳健而不盲目。

而且金融全面开放也有助于中资银行的转型, 提高业务的服务水平, 能够令中间业务的收入稳步增多。未来随着更多外资金融机构进入市场, 借鉴国外金融机构丰富的信贷管理和信用风险防范的经验, 针对处于不同阶段、不同类型的企业设计不同的信贷产品, 改变目前国内信贷投放过于依赖抵押品价值的弊端, 以此满足中小企业的多元化的金融服务需求。

2.2 金融开放的促进金融市场发展完善

只有进一步扩大金融开放,才能增强金融的竞争与活力,才能进一步增强资金的有效供给,增加金融对实体经济的支持,更有利于稳投资、稳就业、稳信心。随着金融业对外开放,大量金融资本涌入国内,这将在一定程度上减少国内投资者的投资风险,另一方面,金融开放能够增强资本市场服务实体经济的能力。当前,我国的融资体系还存在不平衡不对称的问题。根据中国人民银行的统计,2019年,新增人民币贷款占到社会融资规模的66%,企业债

券发行占比12.7%,企业境内股票融资占比仅为1.4%,以信贷为主的间接融资体系特征非常明显。

扩大金融开放有助于优化资本市场投资者结构,不仅能够使境内资本市场从业机构数量增加,增加资本市场的融资资金和金融服务能力,有效改变当前融资结构的问题,资本市场创新投资工具得到极大丰富,促使资本流向发展前景更好、盈利能力更好的产业,特别是对于能够促进产业升级和经济转型的高新技术产业,最大发挥资本市场优化资源配置的功能。

表1 中国银行业金融机构总资产情况单位:亿元

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
大型商业银行	3,078,989	3,347,863	3,657,106	3,888,726	4,595,900
股份制商业银行	1,403,270	1,636,422	1,762,679	1,829,548	1,997,653
城市商业银行	829,220	1,035,356	1,195,334	1,310,048	1,445,500
农村金融机构	983,232	1,145,340	1,285,987	1,360,371	1,468,733
其他金融机构	1,298,521	1,651,676	1,879,873	2,091,979	1,812,947

注:1、农村金融机构包括农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和新型农村金融机构。

2、其他类金融机构包括政策性银行、国家开发银行、民营银行、外资银行、非银行金融机构和资产管理中心。

数据来源:来自中国银行业监督管理委员会

表2 金融开放综合水平及处理后人均GDP数据表

年份	金融开放综合指数	对经济增长指标	人均GDP	年份	金融开放综合指数	对经济增长指标	人均GDP
1990	-2.516	3.216	0.352	2001	-1.367	3.936	0.390
1991	-2.421	3.277	0.353	2002	-0.455	3.973	0.404
1992	-2.44	3.364	0.361	2003	0.053	4.023	0.428
1993	-2.25	3.477	0.380	2004	0.495	4.091	0.452
1994	-2.15	3.607	0.393	2005	1.148	4.152	0.464
1995	-2.103	3.703	0.396	2006	2.404	4.217	0.479
1996	-1.995	3.767	0.383	2007	3.816	4.305	0.505
1997	-2.003	3.808	0.390	2008	3.615	4.375	0.515
1998	-1.706	3.832	0.389	2009	4.155	4.408	0.510
1999	-1.572	3.855	0.380	2010	5.677	4.467	0.534
2000	-1.494	3.895	0.380				

3 金融开放下发展中国家的外源性风险

3.1 通货膨胀与产业安全

开放金融市场势必会引起外汇的大量涌入,本国需与外币配套于是国家增大货币发行量,货币供应量增加,从而使国内面临较大的通货膨胀压力。

对于本国产业而言,金融开放对保护本国产业提出较大挑战,外国直接投资流入中国,给中国的经济安全带来隐性风险,外商从技术、人才、品牌和市场等方面控制本国产业,为本国产业的独立高效发展埋下隐患。

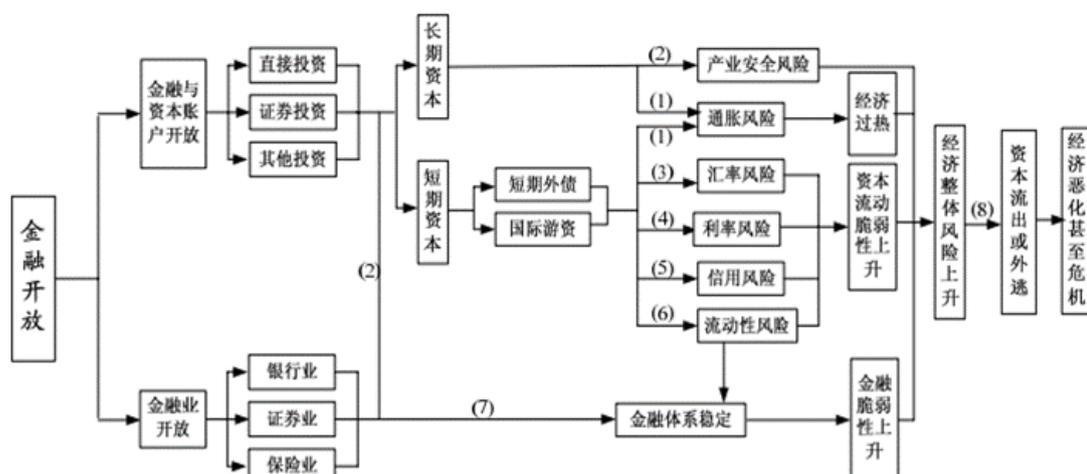


图1 金融开放的外源性风险体系

3.2 加强金融监管、减少外源性风险隐患

金融开放对一国的金融安全、产业结构以及我国金融市场的开放对金融监管提出较大挑战, 实现这一目的需要得当的金融监管体系, 要求有关机构转变监管方向和力度, 建立可行有效, 完善的金融监管和预警机制, 为我国金融开放和金融业发展保驾护航。

我国作为发展中国家, 应该向金融业发达的国家学习先进经验, 进行金融监管体制改革, 建立宏观审慎监管机制, 在中国建立宏微观审慎监管机制相融合的金融监管新体制。此种金融监管协调委员会是由国务院分管领导任主席, 中国人民银行、保监会、银监会、证监会、信托监管局、发改委、财政部等部门作为委员会成员, 将监管方式转变为自上而下的模式, 将系统风险监管摆在突出地位。

参考文献

[1] 张黎.我国金融市场全面开放对银行业竞争度的影响[D].华东师范大学.2014

[2] 张小波.金融开放的风险及其经济增长效应研究[D].重庆大学.2011
 [3] 仲君燕.我国金融开放与经济增长关系研究[D].中国海洋大学.2012
 [4] 李自若.贸易开放、制造业升级对金融开放的影响[J].经济问题探析.2020年05期

收稿日期: 2022年3月8日

出刊日期: 2022年5月16日

引用本文: 杨嘉昕, 王佳怡, 张雨萌, 张一远, 韩雨茹, 我国金融市场对外开放的影响[J]. 国际金融进展, 2022, 4(1):64-67
 DOI: 10.12208/j.aif.20220008

检索信息: RCCSE 权威核心学术期刊数据库、中国知网 (CNKI Scholar)、万方数据 (WANFANG DATA)、Google Scholar 等数据库收录期刊

版权声明: ©2022 作者与开放获取期刊研究中心 (OAJRC) 所有。本文章按照知识共享署名许可条款发表。<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>

