

浅析网络金融的特点、运行模式及其风险管理

郭晓武

摘要:传统金融业随着网络经济的飞速发展而日新月异,以电子支付、网络交易为特征的网络金融运行模式也逐步被接受并日臻成熟。文章通过对网络金融概念的深入考察,着重分析了网络金融的特点及其运行模式,最后在结合国情实际的基础上提出了针对防范网络金融风险的政策建议。

关键词:网络金融 特点 运行模式

中图分类号:F832.2 **文献标识码:**A

文章编号:1004-4914(2005)11-241-02

顾名思义,网络金融(e-finance)就是计算机网络技术与金融的有机结合。从狭义上理解,网络金融是指以金融服务提供者的主机为基础,以因特网或者通信网络为媒介,通过内嵌金融数据和业务流程的软件平台,以用户终端为操作界面的新型金融运作模式;从广义上理解,网络金融的概念还包括与其运作模式相配套的网络金融机构、网络金融市场以及相关的法律、监管等外部环境。

一、网络金融的特点

网络金融与传统金融的最显著区别在于其技术基础的不同,而计算机网络给金融业带来的不仅仅是技术的改进和发展,更重要的是运行方式和行业理念的变化。

1. 信息化与虚拟化。从本质上说,金融市场是一个信息市场,也是一个虚拟的市场。在这个市场中,生产和流通的都是信息:货币是财富的信息;资产的价格是资产价值的信息;金融机构所提供的中介服务、金融咨询顾问服务等也是信息。网络技术的引进不但强化了金融业的信息特性,而且虚拟化了金融的实务运作。例如,经营地点虚拟化——金融机构只有虚拟化的地址即网址及其所代表的虚拟化空间;经营业务虚拟化——金融产品和金融业务,大多是电子货币、数字货币和网络服务,全部是理念中的产品和服务;经营过程虚拟化——网络金融业务的全过程全部采用电子数据化的运作方式,由银行账户管理系统、电子货币、信用卡系统和网上服务系统等组成的数字网络处理所有的业务。

2. 高效性与经济性。与传统金融相比,网络技术的应用使得金融信息和业务处理的方式更加先进,系统化和自动化程度大大提高,突破了时间和空间的限制,而且能为客户提供更丰富多样、自主灵活、方便快捷的金融服务,具有很高的效率。网络金融的发展使得金融机构与客户的联系从柜台式接触改变为通过网上的交互式联络,这种交流方式不仅缩短了市场信息的获取和反馈时间,而且有助于金融业实现以市场和客户为导向的发展战略,也有助于金融创新的不断深入发展。

从运营成本来看,虚拟化的网络金融在为客户提供更高效的服务的同时,由于无需承担经营场所、员工等费用开支,因而具有显著的经济性。此外,随着信息的收集、加工和传播日益迅速,金融市场的信息披露趋于充分和透明,金融市场供求方之间的联系趋于紧密,可以绕过中介机构来直接进行交易,非中介化的趋势明显。

3. 一体化。网络金融的出现极大地推动了金融混业经营的发展,主要原因在于:首先,在金融网络化的过程当中,客观上存在着系统管理客户所有财务金融信息的需求,即客户的银行账户、证券账户、资金资产管理和保险管理等有融合统一管理的趋势;其次,网络技术的发展使得金融机构能够快速有效地处理和传递大规模信息,从而使金融企业产品创新能力大大加强,能够向客户提供更多量体裁衣的金融服务,金融机构同质化现象日益明显;第三,网络技术降低了金融市场的运行成本,金融市场透明度和非中介化程度提高,这都使得金融业竞争日趋激烈,百货公司式的全能银行、多元化的金融服务成为大势所趋。

二、网络金融的主要运行模式

1. 移动电话模式。20 世纪的最后 10 年,随着移动电话在全球的迅速推广,这使得依托于移动电话手段的网络金融迅速发展起来,尤其是

发展中国家较多地采用了此种模式,因为相对于计算机网络来说,移动电话的普及率更高,加上许多发展中国家的金融业务复杂程度不高,种类也较少,基本的业务处理应用移动电话就可以完成。

2. 公共基础设施模式。还有一些发展中国家则创造性地使用了本国的公共基础设施,如邮政局、电报局等,作为网络金融的通路,这样既能充分利用现有机构设施,又解决了网络金融发展的前期高投入难题。

3. 智能卡模式。智能卡是一种方便快捷的支付工具,通过这套系统,用户可以进行在线交易并同时拥有不同国家的电子货币,降低了传统综合金融设施建设的费用和交易成本。

4. 金融网(FinNet)模式。在计算机比较普及、网络化程度较高的发达国家,基本上都建立了自己的国内金融网络,真正实现了金融机构的虚拟化、金融交易的无纸化和金融市场的网络化。我国建立和发展的网络金融,也主要采取这一模式。

三、网络金融风险的防范

从某种意义上来说,网络金融的兴起使得金融业变得更加脆弱,这主要体现在以下两个风险层面。首先,从技术风险来看,网络金融的发展使得金融业的安全程度越来越受制于信息技术和相应的安全技术的发展状况。信息技术的发展如果难以适应金融业网络化需求的迅速膨胀,网络金融的运行无法达到预想的高效率,发生运转困难、数据丢失甚至非法获取等问题,就会给金融业带来安全隐患。其次,从经济风险来说,网络金融在两个层面加剧了金融业的潜在风险:其一,网络金融的出现推动了混业经营、金融创新和全球金融一体化的发展,在金融运行效率提高,金融行业融合程度加强的同时,实际上也加大了金融体系的脆弱性;其二,由于网络金融具有高效性、一体化的特点,因而一旦出现危机,即使只是极小的问题都很容易通过网络迅速在整个金融体系中引发连锁反应,并迅速扩散。

针对网络金融存在的风险隐患,笔者提出以下建议措施。

1. 技术风险的防范。(1) 提高技术水平。大力发展我国先进的信息技术,提高计算机系统的关键技术水平,一方面在硬件设备上缩小与发达国家之间的差距,提高关键设备的安全防御能力;另一方面,在软件技术上着力开发网络加密技术等具有自主知识产权的信息技术。这是防范技术风险,提高网络安全性能的根本性措施。(2) 健全计算机网络安全管理体系。从金融系统内部组织机构和规章制度建设两方面着手,首先要建立专职管理和专门从事防范计算机犯罪的技术队伍,落实相应的专职组织机构;其次是要建立健全各项计算机网络安全管理和防范制度,重点要完善业务的操作规程,强化要害岗位管理以及内部制约机制。(3) 统一规划和技术标准。按照系统工程的理论和方法,根据管理信息系统原理,在总体规划指导下,按一定的标准和规范,分阶段逐步开发建设网络金融系统。确立统一的发展规划和技术标准,不但有利于增强网络金融系统内的协调性,减少支付结算风险,而且有利于对网络金融风险的监测与监管。

2. 经济风险的防范。(1) 金融体制改革。网络金融的发展趋势要求金融业务向综合化、全能化方向发展。尽管我国目前的信息化水平还不高,网络金融业务、电子商务还处于初级发展阶段,但仍有必要在金融体制改革方面有所准备,特别是要做好研究、设计与中国国情相适应的全能型金融机构的模式,在保持金融系统稳定发展的前提下逐步改革专业化的金融体制。(2) 配套制度建设。金融制度建设。首先,随着电子货币的广泛运用,应当有效控制电子货币的发行主体、发行数量与种类。在确定电子货币发行主体时,应当首先考虑其信用等级,并据此决定获取电子货币发行资格、发行电子货币的数量、种类和业务范围等。其次,加快完善社会信用体系建设。社会信用体系是减少金融风险,促进金融业规范发展的制度保障。没有完善的社会信用体系,人们就会减少经济行为的确定性预期,网络金融业务的虚拟性会使这种

人民币自由兑换的必要性及条件分析

徐慧玲

摘要:目前,我国经济持续快速发展,经济进一步对外开放且国际收支状况良好并拥有充实的外汇储备,一系列条件表明,金融与资本项目的开放正在加快步伐,实现人民币自由兑换是大势所趋。但我国银行体系不发达,金融市场非常不健全,而且民族资本的发展也极其缓慢,故仍然无法在短时间内实现完全的人民币自由兑换。人民币自由兑换是一个循序渐进的过程,需要各方面的共同努力。

关键词:人民币自由兑换 必要性 条件分析

中图分类号:F830.92 **文献标识码:**A
文章编号:1004-4914(2005)11-242-02

一、货币自由兑换的涵义

要研究人民币的可兑换问题,首先要理解货币自由兑换的涵义。传统意义上,货币的自由兑换最初是指纸币可根据事先确定的比率不受限制地兑换成黄金。但随着金本位制的崩溃,特别是随着浮动汇率制的实行,货币自由兑换指在国际经济活动中一国货币的使用既不受限制、又可自由兑换成其他外国货币。货币自由兑换主要包括经常项目可兑换和资本项目可兑换。

1. 经常项目可兑换。这是指取消对经常项目外汇支付和转移的汇兑限制。国际货币基金组织协定第八条对经常项目可兑换的涵义的具体规定:不得对国际间经常性往来的对外支付和资金转移施加限制,不得实行歧视性的货币措施或双重汇率,兑付外国具有的在经常性交易中所取得的本国货币。简单地讲,就是对经常项目下的用汇,只要有真实的交易凭证,就可以到银行购汇支付。一般地说,成员国的外汇管理体制符合第八条的规定后,该国货币即实现了经常项目下可兑换。需要指出的是,一国实行了经常项目可兑换,并不意味着本国居民可以自由地将本国货币兑换成外汇。只有发生国际间的交易行为,且必须是属于经常项目下真实的交易行为,才能持真实的交易凭证购汇支付。

2. 资本项目可兑换。这是指取消对资本流出、流入的汇兑限制,也就是指一国在其参

与的国际性资本交易中,保证本国货币的持有者可以自由地兑换外国货币,对资本项目的外汇收支不加限制。

3. 全面的货币可兑换:这是指一国货币在经常项目下和资本项目下均实现了可兑换,自1996年12月1日起,我国接受国际货币基金组织协定第八条2、3、4款义务,实现了经常项目可兑换,但对资本项目的外汇收支实行严格的管制。

二、实现人民币自由兑换的必要性和紧迫性

目前,人民币的可自由兑换的呼声越来越高。货币自由兑换能促进国内外价格体系的接轨,从而促进国内外市场的接轨,有利于资源的合理配置、提高企业的竞争能力、改善产业结构、提高劳动生产率等等。而且货币自由兑换是金融国际化的重要一环,实现货币自由兑换是经济发展的大势所趋。人民币不能自由兑换,与我国实际的经济总量和经济能力以及在世界上的影响力是极不相称的,中国有必要尽快实现货币的自由兑换。

第一,经济增长对人民币自由兑换有必然性的要求。投资的迅速增长对中国经济增长起到了巨大推动作用,投资增长一方面要靠积极的财政政策,另一方面,民间投资的快速增长也起到一定的积极作用。投资增长的另外一个重要来源,就是外商投资,外资是投资中最有增长潜力的重要部分。加入世贸组织后,根据最惠国待遇原则,我国很难再利用各种行政性优惠来吸引外商直接投资。因此应设法打开外商间接投资的大门,而目前全球流动的大量热钱是外来资金的主要来源。开放资本账户,解决货币自由兑换问题是引入增量资金的一条重要渠道。另外为处理中国的庞大银行坏账,也要考虑引进增量资金才能尽快加以解决。

第二,人民币自由兑换是提升我国国际地位的需要。人民币在世界上不能自由流通,与我国世界性的经济大国和贸易大国的国际地位不相称。中国的货币实现自由兑换,将有效提升我国的国际地位和国际影响力,同时也满足了货币主权的需要。货币主权是国家主权的一个组成部分,一个国家的货币不能在世界上自由流通,相当于一个国

家的主权在货币领域不被人家所承认,中国的货币实现自由兑换,是实现货币主权的一个必然步骤。

第三,人民币自由兑换是打击外汇黑市、解决灰色交易问题、改善金融秩序的需要。人民币名义汇率和实际人民币汇率的不统一容易导致黑市交易和套利,实行人民币可自由兑换,允许汇率根据市场供求在更宽的幅度内自由波动,可以有效打击外汇黑市,改善金融秩序以便于金融市场更好的为国家经济利益服务。

三、实现人民币可自由兑换的条件

但是货币的自由兑换就像金融自由化一样,金融自由化虽可以提高金融市场优化资源配置的效率,从而有利于经济增长。但是自由化的进度又要受到金融市场运行稳定性的制约,并且要与经济发展的整体水平相适应,否则过度的或过早的自由化会使本国金融市场难以承受国际游资冲击的风险,在国内经济状况不佳的情况下,更可能酿成金融危机和经济动荡。人民币自由兑换同样是一个循序渐进的过程,它的实施需要一定的前提条件。

1. 要有充足的外汇储备。为应付随时可能发生的兑换要求并预防国际性货币投机,维持外汇市场和汇率的相对稳定,政府必须保有较充分的国际储备,主要是外汇储备。我国截止2005年初国家外汇储备已高达6000多亿美元,较为充足。

2. 要有稳定的经济基础、足够的实力应对货币自由兑换带来的风险,而且要有稳定的币值基础。我国近几年GDP稳定高速增长,平均年增长率高达8个百分点。且人民币长期处于硬货币地位,1994年汇价并轨和人民币经常项目下可自由兑换以来,人民币对外币值一直处于稳中有升的状态,为实现资本项目下可自由兑换创造了基础条件。同时汇率水平的稳定也是人民币自由兑换后保持外汇市场稳定的重要条件。

3. 要有发达的银行体系和宏观金融的稳定。人民币要胜任世界货币职能,必须以发达的银行体系为基础。目前四大国有商业银行的股份制改革正在进行,但是要彻底解决不良资产多、激励机制弱、(下转第244页)

不确定性预期得到强化,不利于网络金融的正常发展。法律制度建设。我国目前已制定了关于网上证券交易、计算机使用安全保障等方面的法规,但还远不能适应网络金融发展的要求,如在电子交易合法性、电子商务的安全性以及禁止利用计算机犯罪等方面应加紧立法,同时应尽快修改《合同法》、《商业银行法》以及《票据法》等有关法律条文中不适合网络金融发展的部分。

参考文献:

1. 狄卫平,梁洪泽.网络金融研究.金融研究,2000(11)
2. 张玉喜.网络金融的风险管理研究.管理世界,2002(10)
3. 纪玉山,王倩.我国网络金融发展中存在的问题及对策研究.经济纵横,2002(6)

(作者单位:厦门大学经济学院 福建厦门 361005)

(责编:贾伟)