

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 26020051302589

UDC _____

廈門大學

硕士学位论文

东亚发展中经济体金融发展与安全研究
——以东亚危机重灾国为例

Financial Development and Financial Security of East Asian
Developing Economies: Cases Study of Five Crisis-Stricken
Countries

王苗

指导教师姓名: 沈红芳 教授

专业名称: 世界经济

论文提交日期: 2008年4月

论文答辩时间: 2008年6月

学位授予日期: 2008年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2008年4月

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

1997年亚洲金融危机后，东亚发展中经济体开始了新一轮金融改革，进一步开放各国的金融市场，金融全球化步伐加快。经过一系列金融改革，东亚发展中经济体的金融体系进一步完善，传统金融银行业的控股格局有所改变，金融稳定性有所增强。但在金融全球化浪潮下，东亚发展中经济体的金融体系更容易受到全球金融市场及其他金融市场稳定性的影响，金融稳定与持续发展受到更加严峻的考验。然而，国际游资等外在因素的冲击并不是关键所在，一国本身是否拥有一个健康的金融体系，才是决定能否避免重大金融危机或市场波动的关键。本文主要以东亚五个危机重灾国（泰国、印尼、韩国、马来西亚和菲律宾）为例，探讨金融全球化的背景下东亚发展中经济体的金融业发展、微观金融部门稳定性及其潜在风险；构建金融稳健指标体系，对东亚发展中经济体的金融稳定性进行了分析与评估，希冀对我国的金融改革和风险防范提供一定的借鉴。

本文共五章。第一章为导论介绍了本文的选题意义、文章结构与主要观点介绍及文献综述。第二章对本文中涉及的金融全球化、金融安全及几个相关定义进行界定，简要介绍了金融全球化及金融安全所涉及的理论。第三章分析了当前国际资本流动情况及特征，阐述了1997年金融危机前后东亚发展中经济体国际金融资本流动的情况。第四章阐述了东亚发展中经济体的金融体系改革与变迁，分析了金融改革及对金融发展及稳定性的影响。第五章构建了与东亚经济发展相适应的金融部门稳健指标体系，并利用该指标对东亚发展中经济体金融安全的微观主体-银行部门的发展与稳定进行简要分析评价。最后为结束语，提出东亚发展中经济体的金融改革与发展经验可为我国所借鉴。

关键词：金融全球化；金融发展；金融安全

ABSTRACT

After the Asian financial crisis in 1997, developing economies in East Asia initiated a new round of financial reforms by further opening their financial markets, which have become more integrated with the global financial market. After a series of financial reforms, the financial systems of the developing economies in East Asia has been improved, the structure of financial sector that was dominated by traditionally banking activities has been altered, and the stability of the sector has been enhanced. However, in the wave of financial globalization, the financial systems of East Asian economies become easily affected by the volatile global financial market. The financial stability and sustainable development face severe challenges. Under this circumstance, external factors such as international hot money are not so important than while a country's healthy financial system, which can help the country shun away from financial crisis, or market fluctuation. This paper discusses the financial sector's development of East Asian economies, micro-financial sector's stability and potential risks in the context of globalization, and tries to find a solution for setting up a system of financial stability. In addition, the paper makes a brief survey on the financial stability of East Asian economies. Hopefully it can shed some light on China's financial reform and risk prevention.

The paper contains five chapters. The first chapter is an introduction, touches upon the purpose, structure, the main points of the paper, as well as literature overview. The second chapter briefly goes through the definitions of the major concepts including financial globalization, financial safety, among others and the major theories on financial globalization and financial safety. The third chapter analyzes the status and characteristics of international capital flow and reviews the international financial capital flow during the past one or two decades. The fourth chapter elaborates on the reform and transformation of financial system in East Asia developing economies and analyzes the impacts of financial reform on financial sector's development and stability. The fifth chapter sets up an indicator system to evaluate stability of East Asian financial sector as well as the development and stability of the banking sector. Finally, the conclusion.

Key words: Financial globalization;; Financial development; Financial security

目 录

第一章 导论	1
第一节 选题意义	1
第二节 文章结构与主要观点介绍	2
第三节 创新与不足	3
第四节 文献综述	4
第二章 金融全球化与金融安全相关概念及理论	9
第一节 金融全球化定义与特征	9
第二节 金融安全与相关概念的界定	11
第三节 金融全球化与金融安全的相关理论	14
第三章 东亚地区金融全球化表现	19
第一节 国际金融资本流动简况	19
第二节 东亚地区国际金融资本流动	21
第四章 金融全球化下东亚金融发展与稳定	26
第一节 金融制度的改革与变迁	26
第二节 金融体系快速发展	32
第三节 金融发展与稳定存在的问题	37
第五章 后金融危机时期东亚金融的稳定性分析	41
第一节 金融稳健指标体系的构建	41
第二节 金融部门稳定性分析	43
第三节 金融安全与稳定面对挑战	49
结束语	52
参考文献	54
致 谢	58

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Meaning of the Research	1
1.2 Structure and Main Idea	2
1.3 Innovations and Shortcomings of the Dissertation	3
1.4 Literatures Summarization	4
Chapter 2 Relation Definition and Theories of Financial Globalization and Financial Security	9
2.1 Definition and Connotation of Financial Globalization	9
2.2 Relation Definition of Financial Security	11
2.3 Theories of Financial Globalization and Financial Security.....	14
Chapter 3 Manifestations of Financial Globalization in East Asian Region	19
3.1 Briefcases of International Monetary Capital Flow	19
3.2 International Monetary Capital Flow in East Asian Region	21
Chapter 4 Development and Stabilization of East Asian Financial Sectors under Financial Globalization	26
4.1 Reform and Transformation in Financial Sectors	26
4.2 Development of East Asian Financial Sectors	32
4.3 Problem on Stabilization of East Asian Financial Sectors.....	37
Chapter 5 Financial Stability Analysis of East Asian after Financial Crisis	41
5.1 Financial Stability Indicator System Construction.....	41
5.2 Financial Sectors Stability Analysis.....	43
5.3 Confronting Challenges	49
Conclusion	52
Reference	54
Acknowledgement	58

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 导论^①

第一节 选题意义

金融全球化浪潮起源于20世纪80年代，主要在麦金农与肖等人的金融深化理论的影响下，许多发展中国家开始着手打破“金融抑制”，推进本国金融的自由化和国际化，以金融要素的增长来促进本国经济快速发展，其中取得较明显效果的突出代表是亚洲“四小龙”——新加坡、香港、韩国和台湾，它们金融部门的快速发展在相当大程度上为金融深化理论提供了有力的证据，并在一定程度上刺激了金融全球化的发展。

进入20世纪90年代，金融全球化已蔚然形成一股浪潮，具体表现为金融市场迅猛扩大、世界各国金融市场开放程度越来越高、金融管制越来越松、资本流动速度大大加快、金融创新层出不穷、各国金融政策相互影响程度不断增大，全球金融发展越来越朝向一体化。然而，金融全球化给各国经济发展带来机遇的同时，也给带来了巨大冲击，尤其是当全球化的国际规则在很大程度上由少数发达国家来制定、世界经济发展带来的利益的很大部分被发达国家占有的情况下，金融全球化会进一步减少发展中国家从金融自由化中获益的机会，甚至更会成为发达国家转嫁危机的对象。1997年亚洲金融危机的爆发就凸现出了遭受危机重创的东亚发展中经济体在自由化过程中存在的诸多问题。然而面对金融全球化大趋势，这些国家的决策并不是是否进行金融自由化，而是如何继续进行有效的金融自由化改革，变被动为主动，在金融开放的进程中提高抗风险能力，以提高本国参与金融全球化的竞争力与稳定性。

经过一系列痛苦而艰辛的金融变革，金融危机十年后的东亚，又一次处于繁荣之中，其发展前景广受关注。与十年前相比，东亚发展中经济体应对国际收支危机的能力也大为增强。当年，所有受到危机打击的国家都存在庞大的经常项目赤字；而今，它们都拥有经常项目盈余，外债也远远少于从前。它们也都拥有庞大的外汇储备，一国的外汇储备足以偿付其短期外债。在1997年6月的危机前夜，韩国的外汇储备只有其短期外债的三分之一。而今，其储备已达短期外债的2倍。

^① 本文所中东亚发展中经济体主要指受97亚洲金融危机影响最深的五个国家，既泰国、印尼、马来西亚、韩国、及菲律宾，行文及表中所设计中国香港、中国台湾均为经济体而非国家。

其他东亚国家，大多也拥有达短期外债额2—3倍的外汇储备。此外，东亚发展中经济体的银行体系经历了重大转变，达到了较为稳健的信用指标，并设立了较为完备和严格的风险管理制度。同时，在良好的宏观经济推动下，金融市场表现良好，监管制度和公司治理得到改善，外汇机制相比以前更具灵活性。这些表现使得人们又一次看好东亚经济、金融发展的未来。2007年6月8日，世界银行出了一篇题为《东亚复兴》的报告，它被经济学界称为世界银行在1993年出版的《东亚奇迹》的姊妹篇。该报告极大地肯定了东亚的实质性复兴与中国的经济发展。但是在全球金融自由化浪潮推动下，在竞争激烈的环境下，东亚发展中经济体的金融业更易受到全球金融市场，以及其他地区的金融市场波动的影响。如果这些潜在风险再一次被东亚国家所忽视，并且没有相应的制度化的措施来加以化解，则难保潘朵拉魔盒不会被再度打开，金融危机的灾难不会再次发生。因此，本文主要以东亚五个危机重灾国（泰国、印尼、韩国、马来西亚和菲律宾）为例，分析金融全球化在东亚发展中国家的表现及发展，探讨金融全球化的背景下东亚发展中经济体的金融业发展、微观金融部门稳定性及其潜在风险，构建与东亚经济发展相适应的金融部门稳健指标体系，并利用该指标对东亚发展中经济体金融安全的微观主体—银行部门的发展与稳定进行简要分析评价。希冀对我国金融业改革和风险防范提供一定的借鉴。构建金融稳健指标体系，对东亚发展中经济体的金融稳定性进行了分析与评估，希冀对我国的金融提供一定的借鉴。

第二节 文章结构与主要观点介绍

本文的框架结构及内容安排如下：

第一章为导论。首先指出了本文研究的价值及现实意义，其次指出了本文的结构、主要观点及创新与不足之处，最后详细介绍了国内外专家、学者关于金融自由化、全球化与金融安全的研究成果。

第二章阐述金融全球化、金融安全相关概念及理论。本章对金融全球化的内涵进行了一个全新的探讨，从金融全球化的视角，对金融安全及相关概念做出了界定，提出了关于如何把握金融安全概念的见解，并简要地介绍了金融全球化与金融安全的相关理论。

第三章展示金融全球化在东亚表现。自20世纪80年代中后期起，大部分东

亚发展中经济体相继进行了金融体制的改革与对外开放,吸引了大量追逐货币利差和追逐短期高额利润回报率的外国短期资本,或“热钱”的涌入。可是,1997年东亚金融危机的爆发,以及随后出现较长时期的经济衰退使得东亚20世纪90年代以来主要由金融资本大量流入而支撑起来的经济繁荣顷刻消失,也使东亚国家初次领教了短期资本和追逐高额利率的“热钱”天生所具有的灵活性所带来的惨痛教训。金融危机后,经过一系列金融改革,在资本与金融服务业进一步对外开放和东亚经济振兴的带动下,短期信贷,追逐利率、利息差的“热钱”等金融资本的流动量再次空前增加。

第四章分析东亚发展中经济体金融改革、发展与稳定。与经济全球化的发展进程相适应,东亚发展中经济体在20世纪80年代之后相继加快了金融自由化与金融对外开发的步伐。金融危机之后,东亚发展中经济体的金融改革力度更大。东亚危机重灾国在加强银行监管的同时,还采取了一系列金融部门的重组、银行合并与兼并等有利于金融深化的重大举措,在一定程度上推进了东亚发展中经济体的货币、金融与资本市场的发展,并改变了传统金融银行业的控股格局,为发展现代金融打下了一定的基础。但是,在金融全球化浪潮的推动下,在竞争激烈的环境下,东亚发展中经济体金融业的发展更易受到全球金融市场,以及其它地区的金融市场波动的影响,金融稳定与持续增长受到严峻的考验。

第五章讨论东亚发展中经济体的金融稳定性。构建与东亚经济发展相适应的金融部门稳健指标体系,以防范银行金融危机的重现。利用亚洲开发银行的三类指标为测度标准对东亚地区的银行金融部门进行测量的结果表明:东亚发展中经济体银行金融部门的发展在总体上是比较稳定的。然而,国际评级机构对其评级却依然较低,这在一定程度上揭示了良好的指标背后隐藏的一些不可忽视问题。

第三节 创新与不足

1997年爆发的东南亚金融危机引起了国内外学者对全球化下发展中经济体金融安全的关注,不少有关金融安全的研究问世。但在金融全球化视角下,对东亚发展中经济体金融安全的相关研究较少。本文对金融全球化下东亚发展中经济体的金融安全进行了较新探索。从金融全球化的视角,对金融安全及相关概念做出了界定,提出了关于如何把握金融安全概念的见解。构建了与东亚经济发展相

适应的金融部门稳健指标体系,并利用该指标对东亚发展中经济体金融安全的微观主体—银行部门的发展与稳定进行简要分析评价。

由于笔者水平和时间所限,本文还存在很多不足之处。例如,由于数据难以获得,本文对危机后东亚发展中经济体的银行业与金融稳定性所进行的研究尚为肤浅。此外,由于本文涉及的经济体较多,数据资料的收集具有一定的难度,加上论文初稿撰写较早有些数据显得较为陈旧,没有进行及时更新。即便就本文自身的内容来看,由于本人学识浅薄,在某些方面仍存在一定的缺陷。本人将在后继的研究中逐步改进,以达到使结论更加的客观、可靠的目的,也恳请各位老师、专家、同学对论文的不足,甚至谬论之处,提出批评指正意见。

第四节 文献综述

东南亚金融危机的爆发使发展中经济体的金融发展与金融安全成为最受关注的问题。学术界关于金融全球化与金融安全的关系,存在两种不同看法,一种观点认为,从竞争角度出发,金融自由化、全球化促进了资本有效配置,金融机构效率提高等,进而对金融稳定性产生积极的影响。另一种观点则认为,金融自由化、全球化,尤其是短期国际金融资本流动,引起了金融体系波动性增强以及金融市场频繁波动等问题,从而对各国的金融稳定性产生不利影响。

一、有关“促进论”的文献综述

(一) 国外研究成果

Hang M·Markowitz 主张,资本应该在全球范围内自由地流动,这样可以充分地利用市场竞争规律,促使资本利用效率提高和产生最大的经济效果,借用资产组合理论,他认为金融一体化对金融稳定产生积极影响,金融一体化会分散金融风险,有利于金融稳定^①。Stijn Claessens, Asli Demirguc-Kunt, and Harry Huizinga 对 1988-1995 年间 80 个国家(含发达和新兴市场国家)外资银行与本地银行的样本数据进行了实证分析^②。研究表明,在新兴市场经济国家,银行业开

^① Markowitz,H.,Portfolio Selection, Journal of Finance, 3/1952.

^② Stijn Claessens, Asli Demirguc-Kunt, and Harry Huizinga, How Does Foreign Entry Affect the Domestic Banking Market? Journal of Banking&Finance, Vol. 25, 2001

放的程度与银行机构的脆弱性呈负相关关系,在东南亚国家,银行业开放程度越高,银行机构质量就越高,其脆弱性就越小。如新加坡、香港特区的银行业开放程度较高(外资银行占银行总数的比例分别为 63%和 83%),银行机构质量较高(高盛评分分别为 3.5 和 4.0,平均分数为 4.47),银行脆弱性也较小(高盛^①评分分别为 8 和 9.5,小于平均分数 13.6)。相反,银行业开放度越低,银行机构质量也越差,银行脆弱性就越高。比如,印度尼西亚和泰国银行业开放度较低(外资银行占银行总数的比例分别为 17%和 48%)银行机构质量较差(高盛评分分别为 4.6 和 5.2,平均分数为 4.47),银行脆弱性也较大(高盛评分分别为 15 和 22,高于平均分数 13.6)。由此可见,开放银行业将提高银行机构的质量和降低银行脆弱性。Henry 根据国际资产定价模型,也认为国际资本的流动,有助于外国银行参与一国利用国际金融市场、有助于改进国内银行业的监管框架、有利于推动国内金融市场的技术进步,进而改进国内金融服务的质量,提高配置效率^②。

(二) 国内研究成果

叶欣、冯宗宪从竞争视角出发,研究外资银行进入、市场结构与银行体系稳定性之间存在的关系,并用 Logist 经济计量模型对 50 个国家的 1988-1997 年的数据进行分析,得到外资银行进入数量的增加将显著减少银行危机发生可能性的结论^③。同时发现,在外资银行进入条件下,市场结构并不是影响银行体系稳定的关键性因素。

伍志文利用 18 个国家 1982-2003 年和 24 个国家 1992-2003 年的面板数据对金融一体化和金融稳定之间的关系进行了实证检验,得出:1、整体上金融一体化有助于金融稳定。2、不同类型的资本流动及其构成对一个国家遭受金融危机的可能性有着显著不同的影响。国际证券投资不利于金融稳定,而直接投资对金融稳定的影响并不明显,其他投资对金融稳定存在一定的影响,但综合效应并不十分确定。3、金融一体化对金融稳定的影响并不是立竿见影的,而是存在一定的时滞效应,而且不同类型的资本对金融稳定的影响存在不同的时滞效应^④。

^① 高盛公司成立于 1869,是华尔街最著名的投资银行,在 2000 年世界 500 强的排名中,名列第 112 名。

^② Henry, Peter Blair, Stock Market Liberalization, Economic Reform, and Emerging market Equity Prices, The Journal of Finance, VOL. LV, NO.2, April.

^③ 叶欣、冯宗宪,外资银行进入对本国银行体系稳定性的影响,世界经济,2004(1)。

^④ 伍志文,中国金融脆弱性分析,经济科学,2002(3)。

二、有关“有害论”的文献综述

更多的学者认为金融全球化对一国的金融稳定是不利的，尤其是国际资本中短期国际资本的流动。

（一）国外研究成果

前关贸总协定经济政策顾问 Bhagwati 指出，亚洲金融危机是与亚洲各经济体放松资本账户的控制，从而使银行和企业能够在海外融资并由此引发大量国外短期资本的借入分不开的^①。Charles Adams 等经济学家为首的国际货币基金组织研究小组总结了多位经济学家的看法提出，短期国际资本大规模地流入或流出发展中国家并形成风潮，是下述因素相互作用的结果，即全球宏观经济条件的变化、发展中国家资本项目交易的自由化、对发展中国家信用评级过高、机构投资者证券投资规模的扩大、机构投资者中形成的羊群效应和投资者中广泛存在的道德风险^②。这必然会影响一国金融体系的稳定性。Barth, Caprio 和 Levine 指出，截至 1998 年，共计超过 130 个国家在过去的 20 年中经历了损失巨大的银行危机，1997 年的东南亚金融危机就是后果较严重的危机之一^③。爆发金融危机的大多数国家都实行了金融自由化，金融危机的爆发与国际资本市场有十分密切联系的。Asli Demirguc-kunt 和 Enrica Dereagiache 对 1980 年至 1995 年间 53 个国家的银行危机与金融自由化之间关系进行了实证分析，研究得出，银行危机更可能在金融自由化的国家发生，但是当机构所处环境较好时，金融自由化对银行部门脆弱性的影响效果要弱一些^④。此外，还特别强调了法律完善程度、腐败状况、履约状况等因素对金融危机的影响。Radelet&Sachs 认为亚洲金融危机的核心是 20 世纪 90 年代被吸引到该地区的大量的资本流动^⑤。Williamson 研究了 1980 年至 1997 年间 35 个发生系统性金融危机的事件，发现其中 24 个金融危机与金融自由化有关，认为金融自由化在相当程度上激化了金融固有的脆弱性，暴露出金

^① Bhagwati J., The Capital Myth: the Difference Between Trade in Widgets and Dollars. *Foreign Affairs* 77(3), 1998.

^② Charles Adams, Robert E.Litan, and Michael Pomerlenao, "What You See versus What You Get: Derivatives in International Capital Flows." in *Managing Financial and Corporate Distress: Lessons from Asia*, Washington: Brookings Institution Press, 2000.

^③ Barth, James R., Gerard Caprio, Jr. and Ross Levine, *Bank Regulation and Supervision: What Works Best?* Working Paper, Worldbank.2001

^④ Asli Demirguc-kunt and Enrica Dereagiache, *Financial Liberalization and Financial Fragility*, IMF Working Paper, Working Paper 98/83, 1998 (5), Washington: International Monetary Fund.

^⑤ Radelet, S., Sachs, J., *The Onset of the East Asian financial crisis*. NBER, Working Papers, No. 6680, 1998

融体系内在的不稳定性和风险^①。

Barry Eichengreen 认为,在钉住汇率的情况下,由于新兴市场国家银行体系风险管理的不完善性以及信息的不完全性,银行和企业会低估本币下跌等风险,因而会过分持有未对冲的外币债务,结果当贬值发生时,这些银行或企业将因本币资产不足偿还其负债而破产,给经济带来破坏性的影响^②。但是,自由浮动汇率制度下汇率经常大幅度的波动,将使银行和企业不得不关注并对冲外汇风险,而完全固定的汇率制度则由于锁定汇率而避免了本币贬值的发生。因此,他认为浮动汇率制度具有破坏性,而且金融市场的全球化会使新兴市场国家和地区货币当局更容易同这种破坏性相处,而完全的固定汇率制度会提高汇率安排的公信力,降低投机者对本币贬值的预期,从而降低货币危机爆发的可能性。另外,Detragiache 和 Spilimbergo 的研究发现,债务危机更容易发生在外债偿还期较短的国家^③。他们研究了资本流动总额的变化,指出几个拉丁美洲国家爆发危机前,同时出现了资本反向流动和资本账户收支相抵的情况,这是由于国内居民通常选择投资于国际资本市场,因而需要民间的资本支持。这种大量的资本流出(通常以国内居民持有的国外资产组合来度量)是引起 1982 年墨西哥金融危机的主要因素。尤其是,在金融监管制度不健全的情况下,过早开放资本账户可能产生严重风险。

(二) 国内研究成果

姜建清在《海外金融风潮评析》一文中对美国 1929 年的金融大危机、台湾地区信用社挤兑风潮等银行危机进行了实证分析,得出经济一体化、金融创新和高科技的发展及其在金融交易中的运用是 20 世纪 90 年代以后金融风潮频繁爆发的原因^④。乔海曙认为,外部冲击是爆发金融危机的直接因素,内部缺陷(银行体系、汇率制度、对外开放速度和金融监管等方面的缺陷)是爆发金融危机的根本原因^⑤。李翀对 20 世纪 90 年代的金融危机进行了研究,认为外国机构投资者的

^① John Williamson, Development of the Financial System in Post-Crisis Asia, ADB Institute Working Paper, March, 2000

^② Barry Eichengreen and Andrew Rose, Contending with Capital Flows: What is Different about 1990s? in Mile Kahler(ed.)Capital Flows and Financial Crises,Ithaca: Cornell University Press, 1998:23-68

^③ Detragiache, Enrica and Spilimbergo, Antonio Crisis and Liquidity -Evidence and Interpretation, IMF Working Papers, 2001

^④ 姜建清, 海外金融风潮评析, 上海财经大学出版社 1997 年版

^⑤ 乔海曙, 国际金融稳定与国内金融安全研究, 中国人民大学学报, 1999 (5)

投机性冲击是引发金融危机的外部因素，此外还存在着爆发金融危机内部因素^①。在一般情况下，内部因素是带有根本性的因素，外部因素主要通过内部因素发挥作用。但不能否认，在特定的情况下，即使内部因素的积累并没有达到爆发金融危机的程度，外部因素的冲击仍可以导致金融危机的爆发，1997年发生在东南亚的金融危机便是由于资本过多流入到这个区域所致的。同时，还有学者专门对FDI与金融稳定性之间的关系进行了研究。冯雁秋认为，金融危机期间，虽然东道国可以通过紧急资本管制来限制包括FDI在内的所有资本流出，但是，通过财务杠杆和资本运作，FDI在金融危机期间也可以实现实质性的“撤资”^②。如外资企业可以以其资产作为抵押向东道国银行融资，然后再将该项资金通过内部贷款的方式转贷给其母公司。由于外资企业的风险已经全部转嫁给东道国银行，因此，实质上FDI的撤资已经完成。

鄂志寰指出，各类资本持续流入在推动金融深化、扩大金融市场规模、提高金融市场效率的同时，也带来了金融体系波动性上升以及金融市场动荡频繁爆发等问题，资本流动与金融稳定的相关关系明显加强，其中之一便是银行体系脆弱性的上升^③。特别是当银行的资产负债结构不合理时，大规模资本流入使银行的流动性出现大幅波动，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。

张荔对金融相关度(金融资产总量占国民生产总值的比例)、商业银行信贷总额占国内信贷总额的比例、私人部门所获得的信贷占国内生产总值的比重、推进货币可自由兑换的进程、金融监管的适应性等五个方面来考察一个区域的金融自由度，并对过度金融自由化增加金融系统的既有脆弱性进行了分析^④。他认为过度的金融自由化使不良金融资产急剧增加、使发生金融危机的可能性增加从而使一国的金融资源遭到了破坏，因此，反对过度自由化。

^① 李翀，国家金融风险论，商务印书馆2000年版

^② 冯雁秋，我国境外投资理论的比较、综合与发展—五阶段周期理论，投资研究，2000(2)

^③ 鄂志寰，资本流动与金融稳定相关关系研究，金融研究，2000(7),p 81-88

^④ 张荔，论过度的金融自由化对金融体系脆弱性的助推作用，经济评论，2001(1)

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库