

金融全球化
是當前世界
金融發展
的潮流趨勢，
加上中國即將加入
WTO，
因此對中國金融業
將帶來
嚴重的衝擊。
然而就長期而言，
將加速推動中國
金融改革的進程，
並儘速完善建置
相關法規，
使得現行中國
金融業的經營和
監管制度逐步邁向
國際標準，
從而提高中國
金融機構的
國際競爭力。

金融全球化下的 中國金融改革

傅清萍

近20年來，由於科技日新月異、金融理論層出不窮，現代金融業得到了前所未有的蓬勃發展，金融全球化的趨勢越來越明顯。因為各國的經濟條件不同，政策環境殊異，金融全球化的共享性、風險性、市場自發性及歷史過程性，也就決定了各國金融全球化的發展程度有別。中國金融全球化尚處於初期階段，因此金融全球化帶給中國的不僅有機遇，更多的是挑戰，利益和風險並存，如何在挑戰中提高金

融效益，以化解隨之而來的風險，將考驗著中國金融邁向國際化的進程。本文從簡述金融全球化的意涵入手，著重剖析在此基礎上的中國金融業所面對的挑戰，以及中國未來金融改革的發展方向，最後則是結語。

金融全球化的意涵

金融是現代經濟的核心，經濟的全球化必然導致金融的全球化。而金融全球化的因素可歸納為三類，一為實體經濟因素，諸如貿易、直

接投資、科技進步和跨國公司的發展；二為金融技術因素，主要歸因於六〇年代以來風起雲湧的金融創新；三為經濟制度因素，主要是指七〇年代以來全球的金融自由化浪潮，在先進國家主要表現為金融管制的解除，在發展中國家則表現為金融深化的努力。上述三類因素共同推動了金融全球化的產生與發展，其中，又以實體經濟因素為基礎。生產、貿易與投資的國際化，使得金融服務業必須緊隨其後；為了融入國際市場以及國內同業競爭的需要，金融業不斷的創新以打破金融管制，網路技術和資訊產業的發達則為此提供了強大的技術支援；各國政府一方面為了保住本國金融業的國際競爭力，同時也是為了適應本國實體經濟發展的需要，只得解除金融管制，推行金融自由化政策。亦即金融全球化就是金融資本跨越國家管制的障礙，在全球範圍內自由流動、不斷深化的過程，最終使得全球金融業不斷融於一體之中。金融全球化從內涵劃分包括了金融業務全球

化、金融機構全球化、貨幣全球化、和金融市場一體化等方面。其主要特徵為國際資本交易規模快速成長、資產證券化趨勢明顯、網路金融的興起、全球外匯存底分佈分散化、加速國際金融業由分業朝向綜合業的演進。

金融全球化對中國金融業帶來的挑戰，主要為市場佔有率和人才的流失、分業經營和綜合業經營、金融機構監管等問題。金融市場的逐步開放，既有利於引進外資、先進金融產品和管理經驗；亦有利於中國金融業建立完善的金融體制。

金融全球化對中國金融業的挑戰

中國金融改革歷經20多年，由改革前中國人民銀行是當時唯一銀行的「大一統」銀行體制，到目前已建立了一個以中央銀行為領導，國家銀行為主體、各類金融機構並存和分工合作的銀行體系（如附圖）；且在金融自由化、現代化和國際方面亦有相當程度的進展。基本

上，在加入WTO之前，中國金融改革並不受國際有關金融規則的約束或規範，主導權皆操之在中國政府。然隨著中國金融對外開放程度的不斷提高，以及加入WTO的日益逼近，直接受金融全球化的衝擊也愈大，國際金融業綜合化經營趨勢、金融產品創新和電子資訊技術普遍應用，將對中國金融改革形成挑戰。由於歷史和體制的因素，中國金融業長期處於高度的政策壁壘護佑之下，在資本實力、服務水平、內部管理及風險控制能力等方面與外資銀行存在巨大差距。儘管中國在銀行業開放，還設置了兩年緩衝期，然而中國銀行業所受到的挑戰還是巨大的。目前中國金融體系中，銀行控制80%的資金，且外資銀行分行為外國金融機構在中國大陸最主要的經營型態，未來銀行業仍將是中國金融體制的主導，因此銀行業受到的衝擊將是首當其衝。

由於上述問題的存在，金融全球化對中國金融業帶來的挑戰，主要為市場佔有率和人才的流失、分業經營和