

资本市场中的混业、分业与金融控股 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E8_B5_84_E6_9C_AC_E5_B8_82_E5_c33_41335.htm

内容摘要 混业、分业以及金融控股，牵涉到证券法修改的重大问题，具有非常重要的意义。讨论分业、混业以及金融控股的核心问题是风险怎么控制。随着金融机构的风险控制技术的大幅度提高，出现了一个全球趋势，就是所有的金融机构开始从分业走向混业。但是风险依然存在，一是系统性风险，二是关联交易。能否由分业走向混业，最核心的一个问题就是监管当局有没有监管能力。与其说分业和混业是对金融机构的挑战，不如说是对监管机构能力的挑战。在由分业向混业经营过渡的过程中形成了金融控股的架构，这个架构被认为是从分业向混业的过渡形式。目前在中国的金融控股模式有两种性质：一种是纯金融性的控股公司；另一种是产业性的控股金融公司。金融控股公司的出现，对证券法和其他多个相关法的修改提出了综合性的问题。关键词 混业 风险控制 金融控股 我今天报告的题目是混业、分业以及金融控股。因为这个问题牵涉到证券法修改的重大问题，具有非常重要的意义。主要有两点：第一，全球的趋势如此，中国2001年加入WTO以后，金融业放开，中国的金融业有何竞争力是很关键的问题。第二，现在中国企业已经有金融控股的雏形出现，那么对这类企业如何规范，特别是我们可以看到国务院决定中国银行和建设银行重组上市，而这两个金融机构都是以混业经营存在的，那么这个问题就具有现实意义了。我们知道，讨论分业、混业和金融控股的核心问题是风险怎么控制，所以分业最基

本的理论依据就在于在混业的情况下风险可以传递或引起系统性风险，在这种情况下只能采取分业。那么我们现在判断一下风险是什么样的风险，我们知道所有的金融机构都是风险的配置和处置机构，那么风险控制是金融机构经营题中应有之义。从各种风险来看，对处置风险和配置风险的方式无外乎有两种，一种方式我们称之为跨时区的一种配置，也就是说它是通过不断的积累良好的流动性资产，把风险得以化解，即使化解不了，也可以把风险推向遥远的未来。那么这种风险的配置是典型的商业的风险配置机制。所以，大家注意到，商业银行要吸收存款，存款有大量良好的流动性资产，那么它是跨时区来配置的。第二种是，证券上所讨论的机制，叫时点对冲机制，即所有的风险在时点上来进行对冲，它要求用不断的经营创新、不断的品种，把风险在一个市场上进行分散、对冲掉。这两种风险的配置机制就构成两类不同的金融机构，一种是我们刚才说到的传统的商业银行业务，称作商业银行的配置方式，第二种是资本商业配置方式。所谓混业问题，是把两种风险的配置方式放在一起进行考虑，这可能会带来一些我们所关注的问题。如果从分业混业的角度来看，所谓分业，在法律上只有一个界定，就是一种业务一种牌照，所谓混业就是一个公司多种业务，一个牌照多种业务，在法律实体上就变成一个综合经营的，一个是完全独立经营某种业务。全球这两种模式都存在，如果我们在1999年前看，可以说分业模式是以美国作为典型的，任何一个从事金融业务的必须领取牌照，就出现了投资银行、商业银行、保险公司等各个分业经营的方向。第二种模式是德国为典型的，它是综合性经营，一家金融机构可以经营多种

业务，像德意志银行有银行业务、证券业务以及其他各种业务。这两种模式在市场中同时并存，它并存的优点和坏处在什么地方呢？我们说从优点来说所有的混业经营最大的特点就是规模效应，通过交叉销售降低成本从而增加效益。它的最大的弱点可能就是风险是不是会从不同的风险方向向另一个方向传递，从而导致系统性金融风险。这种担心看来是现实存在的，我们知道1933年美国大危机，在此前它们的金融机构也是混业的，只是由于危机以后发现这种风险是可以传递和扩散的，因此对于风险的防范非常重要，在防范技术不到位的情况下最好的办法就是把它切开，进行分业。所以，在30年代中期，美国制定了严格的法律，把原有的金融机构都进行了拆分，比如摩根家族就被拆成了摩根斯坦利和另一家公司。但是我们注意到进入上世纪七八十年代以后，特别是90年代以后，这个情况发生了重大的变化，变化在于金融机构的风险控制技术得到了无以复加的提高，而这样的提高与计算机的广泛使用、金融机构内部的风险管理能力提高、风险处置技术和相关的一些金融工程的技术得到广泛的应用是分不开的。金融机构内部风险控制能力大大的提高，使这样的情况发生了很大的变化。人们发现以风险控制为依据的分业，理由就不像以前那么强烈了，在这样的推动下，一种交叉销售、规模经营就变成题中应有之义，促使相关的法律发生重要变化。在整个90年代，美国在这方面的不断的反复辩论和讨论中，终于在1999年出现了美国《金融服务现代化法案》，这个法案被认为是一个标志，这个标志是美国开始从原有的分业经营走向了混业经营，美国的分业监管走向了综合监管。由此出现了一个全球趋势，就是所有的金融机构开

始从分业走向混业，这与内在的风险控制技术大幅度提高是相关的。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com