

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

中国金融安全研究丛书

何德旭 张军洲 ◇ 主编

中国金融安全网： 理论分析与制度设计

CHINA'S FINANCIAL SAFETY NET:
THEORETICAL ANALYSIS
AND INSTITUTIONAL DESIGN

史晓琳 吴伯磊 饶云清 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

中国金融安全网： 理论分析与制度设计

CHINA'S FINANCIAL SAFETY NET:
THEORETICAL ANALYSIS AND INSTITUTIONAL DESIGN

史晓琳 吴伯磊 饶云清 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国金融安全网：理论分析与制度设计/史晓琳，吴伯磊，饶云清著.
—北京：社会科学文献出版社，2012.11
(中国金融安全研究丛书)
ISBN 978-7-5097-3556-5

I. ①中… II. ①史… ②吴… ③饶… III. ①金融监管体系—研究—
中国 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 141161 号

· 中国金融安全研究丛书 ·

中国金融安全网：理论分析与制度设计

著 者 / 史晓琳 吴伯磊 饶云清

出 版 人 / 谢寿光

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 59367226

责任编辑 / 李延玲

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

责任校对 / 邓晓春

项目统筹 / 史晓琳

责任印制 / 岳 阳

经 销 / 社会科学文献出版社营销中心 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季峰印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 20.25

版 次 / 2012 年 11 月第 1 版

字 数 / 352 千字

印 次 / 2012 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-3556-5

定 价 / 45.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究

总 序

2007 年美国次贷危机爆发至今已过去五年，全球经济却依然风声鹤唳、难以平复，金融市场更是在低迷之间动荡不已。一方面，是迥异于以往的金融危机导致的经济社会的急剧变化；另一方面，则是对其变动前景的茫然，整个世界似乎正处于制度转型与秩序重构的临界时刻。然而，与茫然的深切相对应的，则是金融稳定和金融安全重要性前所未有的凸显，以及由此激发的一系列关于新形势、新趋势背景下如何实现金融稳定和金融安全的探究。

在这一背景之下，我们有幸承担了国家社会科学基金重大项目“构建金融稳定的长效机制研究——基于美国金融危机的经济学分析”（08&ZD035）的研究，特别是与国内知名高校及研究机构的专家通力合作，对中国金融稳定和金融安全长效机制的构建问题进行了较为系统而深入的探讨，并由此形成了本套“中国金融安全研究丛书”：《创新 风险 保障：中国金融发展安全观》，《中国金融安全网：理论分析与制度设计》，《宏观审慎管理与中国金融安全》，《中国金融安全的多向度解析》。

丛书以理论脉络和知识发展方式为依托，从两个向度展开对中国金融稳定及安全问题的思考：在国际向度上，我们以经济学人的视角，探析此次金融危机的成因及演进历程，基于对历次金融危机的比较反思，描摹西方国家政府为应对金融危机而在金融监管体系、货币政策、政府职能重构等方面做出的种种努力，挖掘其蕴涵的改革理念与研究思潮；在国内向度上，我们根植中国现实，在构建及测度中国金融稳定与安全指数的基础上，从宏观审慎管理制度、货币政策选择、金融安全网设计、金融市场结构、政府职能及行

为诸方面，探讨如何在由西方所主导的全球化进程和世界秩序中捍卫中国的经济金融稳定与安全。

尽管学识及笔力有限，但在我们努力建构一个全景式的中国金融稳定和安全长效机制的诉求背后，有我们以思辨笔耕来践履报效社会使命的责任感，更有我们对伟大祖国繁荣昌盛的美好祝愿。我们也深刻地认识到，我们所作的努力，不过是学术长河中的一朵小小浪花。中国金融稳定和安全长效机制的构建，需要更多学界同人的集体努力。我们真诚地期待着各位专家学者的批评与建言。

何德旭 张军洲

2012 年 11 月

前 言

2007年8月，美国次贷危机悍然爆发，金融世界顿时陷入风雨飘摇中，“忽喇喇似大厦倾，昏惨惨似灯将尽”：市场急剧下挫、市值严重缩水、投资者风险偏好降低、银行借贷意愿下降、信贷标准提高、银行同业拆借利率上升、信用卡和学生贷款领域表现低迷、短期借贷市场几近枯竭……时隔近五年，次贷危机余威犹存，全球金融局势虽呈企稳迹象，但仍充满了不确定性。回望近一个世纪来爆发的金融危机，其频度和烈度无一不在加剧，这不由得引发了人们的又一次深思：如何才能建立有效的金融危机抵御与管理机制，使金融体系处于相对稳定的运行状态。

事实上，没有任何一个金融体系是完全稳定的，所有金融机构均暴露在金融工具市场价值波动中，并可能面临违约风险。但可以肯定的是，良好的金融安全网制度安排将有助于重塑市场信心，减小单一金融机构、金融体系以及整体国民经济在面对经济混乱时的脆弱性，发挥对系统性危机的防御功能。正所谓“迨天之未阴雨，彻彼桑土，绸缪牖户。今此下民，或敢侮予”（《诗经·豳风·鸱号》）。但是如果金融安全网不健全，也会诱发金融危机：1997年爆发的亚洲金融危机正是由于发展中国家在金融自由化的过程中不能够建立起健全的金融安全网，政府过多地替代市场进行了资源配置；2007年的次贷危机则是由于在金融创新过程中，没有能够及时地调整和健全金融安全网，使得金融安全网存在漏洞——表现为监管重叠与监管真空并存、美联储独立性丧失、存款保险制度未能覆盖非银行金融机构，从而引发了金融危机。

鉴于金融安全网关乎金融乃至经济社会稳定，学术界以此为题，展开了孜孜不倦的研究，并积累了大量的研究成果。然而，一如经济始终内嵌于不断变化和运动的制度、组织和文化之中，对金融安全网的研究，也应建基于特定的微观基础，并应势易时移而进一步加以推进。制度须与外部环境相配合，这一人所共知的原则早已被日本著名经济学家青木昌彦在其论著中阐释得淋漓尽致。综观现有文献，对中国金融安全网设计所作的深入而切实的研究尚不多，而当下中国经济社会对构建并完善金融安全网的呼声却渐高且日渐紧迫。

长期以来，我国金融机构处于严格的金融管制之下，获利相当稳定，风险也不高，即使发生少数金融大案亦可由政府介入，将隐患迅速消弭于可控范围，适应市场机制的金融安全网的建设一直未受到足够重视。然而，伴随着国际资金流的快速变动以及全球金融风险传染速率的加快，仅有政府之公信力，已难以完全抵挡金融危机的暴风骤雨。“凡事预则立，不预则废。”本书正是基于对上述问题的思考，将建立金融安全网置于中国经济改革的现实背景和学术趋向之中，力图借鉴国际经验，剖析中国现实，为如何设计并建构中国金融安全网寻求一个相对完整的解决方案。这一解决方案的获致，不仅可以经由对金融安全网功能、运行机制及设计要素的探究获得知识上的整合关系架构，而且可以基于对中国经济金融现实的考察，从形式上为中国金融安全网的设计提供一个解决问题的脉络。

本书具有以下突出特点。第一，功能视角的金融安全网演绎。尽管国内外学者对金融安全网内涵的理解并无太大差异，但对其外延的认识却是宽窄口径不一。例如，国际存款保险机构协会（IADI）认为金融安全网由存款保险机制、审慎的金融监管及最后贷款人制度构成；国际清算银行（BIS）认为典型的金融安全网应包括最后融通者、安全的支付清算系统、审慎的金融监管及存款保险制度；国际货币基金组织（IMF）则认为金融安全网包括存款保险制度、最后贷款人功能、弱质金融机构退出市场机制；诺顿（J. Norton）等学者则指出，金融安全网可包括货币政策、金融监管、最后贷款人、存款保险、破产处理、犯罪侦察、制定法案及政策、司法判决制度、与国际组织达成的协议等。对此，笔者认为，金融安全网因特定监管目标，即预防系统性危机及维持金融稳定而设置，故应从其承担的功能上对金融安全网的构件及其设计展开演绎。具体而言，金融安全网的功能包括：①投资人保护功能；②最后贷款人功能；③监督或监管功能；④干预功能。与承担上

述功能相对应，我们将审慎监管、最后贷款人制度、投资者保护制度作为金融安全网设计所考察的三个模块，并考虑了三大功能模块的耦合及由此引出的国际金融安全网合作问题。尽管这三个构面看起来与一些国际机构提出的狭义的金融安全网构件比较相似，但是内涵却不尽相同。本书在梳理金融安全网功能的基础上，以赋权的形式对金融安全网的设计模块进行了划分。金融安全网各个模块如何顺畅地发挥其应有的功能，并通过协作实现既定的金融监管目标，继而最大化社会福利，是本书进行金融安全网设计的出发点。

第二，“总揽—解构—再总揽”的分析脉络。在逻辑安排上，本书首先讨论的是金融安全网的功能及运行机理，并基于此对金融安全网三大模块的功能分工进行了讨论，然后结合我国实际探讨了中国金融安全网的设计问题，最后在此基础上对金融安全网各个模块的耦合进行了研究。应当指出的是，尽管本书的总体框架体现了“总揽—解构—再总揽”的分析脉络，在一定程度上映照出“工具性”，但在为了便于分析的化约解构之下，我们始终力图贯穿的是实现金融安全网预防系统性危机及维持金融稳定功能这一思想。

第三，金融监管机构“有限理性”假设的建构。金融监管机构是金融监管者的集合，而金融监管者作为有限理性的个体，在信息不对称和委托—代理框架下，基于声誉或其他利益的考虑，很可能采取偏离金融安全网既定目标的行为，继而造成社会福利的损失。据此，我们将监管容忍作为金融安全网第一道防线——审慎监管的核心要素，并将金融机构与金融监管者的博弈纳入最后贷款人制度设计的考察范围。与此同时，针对金融监管者的有限理性，本书还探讨了如何建基于独立性（赋予监管机构独立的监管及监督权限）、负责度（监管机构应制定可信赖的政策，并证明其执行政策目标的行为合法且正当）、透明度（监管机构的目标、营运架构、决策过程、权责划分及各项信息等，大众均能及时取得）及廉正度（监管机构应建立维持机构及职员忠诚度之相关机制，以确保执行监管机构目标时，不致因个人行为或私利而有所妥协让步）等四大要素，加强对金融监管机构的治理问题。

第四，研究技术手段的综合运用。研究的技术手段主要体现在三个方面。①博弈模型的运用。基于对金融机构及监管部门有限理性的假设，在信息不对称的委托—代理框架下，对监管者与被监管者的动态博弈进行阐发，借以寻求金融安全网设计的最优平衡点。②定量统计与定量比较。充分利用相关经济统计数据，建立统计图表，并对数据进行交叉对比，发掘复杂表象下的

深层规律。③定性比较。历史回顾与现实考察相结合，既有个案剖析，又有两个或两个以上的案例比较，还有一定范围内的国别比较。通过比较，取他山之石，攻我山之玉，能够挖掘现象之后的复杂因果关系。

毋庸置疑，中国金融安全网的设计与建构必然是一个繁复的演进过程，与时俱进、不断优化金融安全网架构，才能确保我国金融体系的长期安定。囿于学识所限，本书难免存在疏漏甚或不当之处。我们将通过持续的努力，力求将更多基于中国现实的洞见融入此书，以使中国金融安全网的设计这一研究日臻完善。我们真诚欢迎海内外学术界同仁对本书予以批评指正。

目 录

1 导论	1
1.1 问题的提出	1
1.2 金融稳定与金融安全网的建设	4
1.3 中国的经验与问题	8
1.4 本书的研究与内容安排	12
2 金融安全网：一个功能视角的分析	15
2.1 金融安全网的产生及发展	15
2.2 金融安全网的内涵与外延	32
2.3 金融安全网的功能及运行机理	43
2.4 金融安全网的制度环境及制度安排	59
3 金融安全网设计：成本/收益、控制权配置	84
3.1 金融安全网的成本与收益分析	84
3.2 监管独立性及金融安全网的控制权配置	98
4 中国金融安全网审慎监管制度的优化设计	136
4.1 不完全合约下的审慎监管分析	136
4.2 监管容忍度与金融安全网设计	147
4.3 中国金融审慎监管的现状存在的问题	160
4.4 优化审慎监管制度的若干建议	175

5 中国最后贷款人制度的优化设计 180

5.1 道德风险与最后贷款人制度设计 180

5.2 金融体系与最后贷款人设计 192

5.3 我国最后贷款人制度的现状及存在的问题 200

5.4 优化我国最后贷款人的若干建议 207

6 中国投资者保护制度的优化设计 210

6.1 隐性存款保险制度的显性化 210

6.2 中国证券投资者保护制度的重构 237

6.3 中国现行保险保障制度的优化设计 253

7 中国金融安全网：制度耦合与环境优化 269

7.1 中国金融安全网的制度耦合 269

7.2 优化中国金融安全网设计的制度环境建设 282

7.3 结论及未来研究的方向 290

参考文献 294

CONTENTS

1	Introductory Theory	/ 1
1.1	Research Questions	/ 1
1.2	Financial Stability and Financial Safety Net Building	/ 4
1.3	China's Experience and Problem	/ 8
1.4	Content Outline	/ 12
2	Financial Safety Net: Analysis from Functional Perspective	/ 15
2.1	Emerging and Development of Financial Safety Net	/ 15
2.2	Intension and Extension of Financial Safety Net	/ 32
2.3	Function and Operation Mechanism of Financial Safety Net	/ 43
2.4	Institutional Environment and Institutional Arrangement of Financial Safety Net	/ 59
3	Financial Safety Net Design: Cost – Benefit, Control Power Allocation	/ 84
3.1	Financial Safety Net Cost – Benefit Analysis	/ 84
3.2	Independence of Supervision and Control Power of Financial Safety Net	/ 98
4	Optimal Design for Prudential Supervision System of China's Financial Safety Net	/ 136
4.1	Prudential Supervision Analysis under Incomplete Contract	/ 136
4.2	Supervisory Forbearance and Financial Safety Net Design	/ 147

4.3	Status Quo and Problem of China's Financial Prudential Supervision	/ 160
4.4	Several Proposals for Prudential Supervisory System Optimizing	/ 175
5	Optimal Design for China's Leader of Last Resort Institution	/ 180
5.1	Moral Hazard and Leader of Last Resort System Design	/ 180
5.2	Financial System and Leader of Last Resort System Design	/ 192
5.3	Status Quo and Problem of China's Leader of Last Resort Institution	/ 200
5.4	Several Proposals for China's Leader of Last Resort System	/ 207
6	Optimal Design for China's Investor Protection Institution	/ 210
6.1	Making Implicit Deposit Insurance System Obtain Explicit	/ 210
6.2	Rebuilding China's Securities Investor Protection System	/ 237
6.3	Optimal Design for China's Active Insurance Protection System	/ 253
7	China's Financial Safety Net: Institution Coupling and Environment Optimizing	/ 269
7.1	Institution Coupling of China's Financial Safety Net	/ 269
7.2	Optimizing the Institution Environment for China's Financial Safety Net	/ 282
7.3	Conclusion and Future Research Directions	/ 290
	Reference	/ 294

1

导 论

1.1 问题的提出

2007 年爆发的全球性金融危机被认为是自 20 世纪 20 年代末全球性金融危机以来最为严重的一次金融危机。为应对危机，各国政府纷纷救市，出台各种经济刺激政策，但目前世界经济尚未完全摆脱金融危机的影响。美国经济自 2011 年第四季度以来，部分关键指标出现好转，失业率有所下降，但复苏前景依然不明朗：一是就业市场依然疲软；二是房地产市场持续低迷；三是出口增长困难；四是世界局势特别是欧洲经济带来的冲击影响广泛。金融危机引发了欧洲债务危机，2012 年欧洲经济可能会陷入温和衰退，据 IMF 预测，2012 年欧元区经济增长速度为 -0.5% 。金融危机对我国影响也较大，得益于 4 万亿的刺激政策，2008 年以来我国经济增长并未大幅下滑，但外贸增幅下降导致经济增长过于依赖国内投资，内需依然不振。投资过热的结果就是 2010 年以来的通货膨胀压力。

自危机爆发以来，不同领域的学者从不同的角度对危机的原因进行了分析。宏观经济学家认为是美国的宏观经济政策导致了次贷危机的爆发，而金融学家则认为是金融创新以及金融监管的不足导致了危机的爆发。笔者认为宏观经济政策是危机发生的外因，而对金融创新的监管不足则是危机爆发的内因。由于金融创新难以监管，许多学者认为政府应该加强对金融创新的监管，甚至应该限制金融创新。笔者认为因为金融创新难以监管而加以限制是一种不负责任的做法，金融创新之所以导致金融危机不在于金融创新本身，而在于金

融安全网的不健全。金融安全网的不健全使得监管机构没有及时制止金融机构的风险过度行为，从而使得金融系统的风险得以累积而演化成金融危机。

事实上，不仅此次金融危机，历次金融危机都造成了非常严重的后果，危机的发生通常会导致货币贬值、金融机构倒闭、经济衰退以及失业增加等社会问题。钱颖一和黄海洲（2001）研究发现，1997年东南亚金融危机时，印度尼西亚用于处理银行坏账所付出的财政支出相当于其GDP的55%；日本在1992~1998年以及韩国在1997~2000年为处理危机中造成的银行不良资产所担负的成本分别相当于本国GDP的21.5%和14.7%。^①金融危机如此频繁地发生以及金融危机发生后的严重后果促使政府、企业、学者等社会各界一直关注金融安全网的建设，金融安全网在事前、事后都有相应的措施来维护金融系统的稳定。

虽然金融安全网的建立在一定程度上防范了金融危机的发生，但其存在并不能完全确保金融体系的安全。还有许多理论问题需要解决。首先是金融安全网导致的道德风险，最后贷款人和存款保险两种机制保证了某些陷入困境的银行能够得到金融安全网的帮助或者免于受到存款者的挤兑，从而帮助其渡过难关，但正是这种善后机制的存在使得金融企业的经营者自觉或不自觉地对风险的防范，产生了严重的道德风险。其次，金融安全网的存在也引起了金融市场的逆向选择，金融市场中主动参与保险机制的企业一般是自身经营状况较差或风险较高的企业，经营状况稳定或风险较低的企业则不愿意参加保险，因此金融安全网也造成了很严重的逆向选择问题。这两个问题自金融安全网建立之初就存在，目前各国政府及学者仍在探讨防范金融安全网缺陷的办法。

与金融安全网本身所带来的道德风险相比，另外一个不可忽视的问题是金融安全网的边界问题。在过去的几十年中，全球金融市场发生了很大的变化，总的来说就是金融创新活动更加频繁、金融技术更加先进、金融市场更加全球化以及金融业更加混业化。^②金融业的变迁要求金融安全网的建设也要跟上时代的步伐，金融安全网的边界要不断根据形势作出相应的改变。此次金融危机就为此做了很好的例证，我们知道，美国的金融安全网相对来说

① 钱颖一、黄海洲：《加入世界贸易组织后中国金融的稳定与发展》，《经济社会体制比较》2001年第5期。

② William White, 2004, Are Changes in Financial Structure Extending Safety Nets? BIS Working Papers. No. 145.

是比较完善的，但是依然没有能够根据金融活动作出调整，对于次级贷款及其衍生品的监管不到位，最终导致了危机的爆发。当然，金融安全网的边界也不是盲目扩张的，对于金融安全网边界的讨论主要集中在成本与收益方面，由于对成本与收益的衡量没有固定的标准，各国都需要根据本国的国情以及目标来权衡安全网的边界。

从实践上来看，我国过去长期实行的是计划经济体制，在这种体制下，我国的金融机构几乎不存在被挤兑的风险。而且即使金融企业破产，国家也会补偿中小储户的损失，因此我国的金融市场几乎没有发生金融危机的可能。但是随着市场经济改革的深入，金融企业的经营日益市场化，过去那种由国家埋单的情况将越来越少，而且随着外资金融企业的进入，我国的金融企业将面临越来越激烈的竞争环境，一些经营不善的金融企业可能会倒闭，大的金融企业的倒闭可能会引发系统性的金融风险，从而引发金融危机；另外，随着我国经济日益融入世界经济，经济波动更易受到其他地区的传染，即使我国的金融机构是稳健的，国外金融系统的波动也会波及我国，从而引发系统性的金融危机。因此，从实践上来看，我国也需要金融安全网来防范金融风险。

我国金融安全网的建设刚刚起步，当前我国的金融安全网包括以中国人民银行再贷款为主要形式的最后贷款人制度、分业监管的金融审慎监管体系、政府担保的隐性存款保险制度。我国由中国人民银行行使最后贷款人职责，由证监会、保监会和银监会分别对证券业、保险业和银行业实施监管。就目前来看，虽然我国的金融安全网已经建立，但还存在很多问题，金融安全网的法律法规不健全，金融安全网的运行过于行政化，监管部门之间还需要加强协调，真正意义上的金融机构市场退出机制还没有建立。虽然这些问题并没有在这次金融危机中显现出来，我国的金融系统依然比较稳定，但这主要是得益于我国相对缓慢的金融创新速度，我国在金融创新速度以及金融工具的运用上相对比较保守。但随着我国金融行业竞争的加剧、金融创新速度的加快以及新的金融衍生工具的运用，我们必须完善金融安全网，提高金融安全网的运行效率，使我国的金融安全网在未来能够发挥维护金融稳定的作用。

目前，监管机构和学术机构对金融安全网理论的探讨虽然有所涉及，但更多的是探讨各子要素的构建，对于金融安全网整体的运行机理以及各要素之间的权力架构还缺少必要的理论研究，从而导致政策制定者的决策缺少理论支撑。本书的写作就是要解决目前困扰我国金融安全网建设中的理论问题，为我国金融安全网的建设提供理论支持。

1.2 金融稳定与金融安全网的建设

“安全”一词最初出现在国际联盟的文件中，是作为“和平”的同义词加以使用的，由于“安全”不仅具有深刻的内涵，而且还覆盖了人类生活的各个领域，包括达成协议、制定规则、建立制度和程序，以及创造条件保障和平等，在第一次世界大战结束之后，该词的使用频率越来越高。

20 世纪末，经济安全日益受到各国普遍重视。例如，1994 年美国“国家安全战略”正式把“经济安全”作为对外政策三大支柱之首；俄罗斯“国家安全构想”明确提出了“保障国家安全应把保障经济安全放在第一位”。他们所提出的国家经济安全就是指一国根本的经济利益不受侵犯，即经济主权独立、经济基础稳固、经济系统运行平稳，对来自内部或外部的影响或冲击有着较强的抗干扰能力。经济的安全涉及经济的各个领域，包括金融安全和财政安全等，其中金融安全是核心，这是因为现代经济的资源配置、收入分配、商品交换都是通过货币来实现的，金融系统如果出现问题，对整个国家经济体系，甚至是政治及其他领域都将会造成严重的影响。除去 1929~1933 年在美国爆发的金融大危机，单从 20 世纪 80 年代至今，已经有 100 多个国家或地区发生过严重的金融危机，其中有很多国家因金融危机造成的 GDP 损失超过 10%，而且重大金融危机又会在具有较强经济联系的国家 and 地区产生连锁效应。这些金融危机严重影响了危机发生国的国家经济安全，甚至由此导致了社会危机和政治危机，从这个角度来看，金融安全可以理解为消除金融危机所带来的威胁的能力。

1.2.1 审慎监管与金融稳定

审慎监管是政府确立的对银行的外部限制与约束的一系列规则，它能够有效地保证银行体系的安全及稳定。对于审慎监管的形式，不同的学者有不同的认识，大卫·福克兹—兰道和卡尔—约翰·林捷瑞恩（1998）在他们主编的《迈向金融稳定的框架》中将审慎监管的政策分为进入政策、管理和风险管理以及审慎监管的定量工具^①，而文森特·普利查托则将审慎监管

^① 大卫·福克兹—兰道和卡尔—约翰·林捷瑞恩主编《迈向金融稳定的框架》，中国金融出版社，1998，第 32 页。