

中国金融安全研究丛书

何德旭 张军洲 ◇ 主编

创新 风险 保障： 中国金融发展安全观

INNOVATION, RISK AND SAFEGUARD:
FINANCIAL SAFETY IN CHINA'S FINANCIAL
DEVELOPMENT

何德旭 张军洲 等 / 著



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

创新 风险 保障： 中国金融发展安全观

INNOVATION, RISK AND SAFEGUARD:
FINANCIAL SAFETY IN CHINA'S FINANCIAL
DEVELOPMENT

何德旭 张军洲 等 / 著



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

图书在版编目(CIP)数据

创新 风险 保障：中国金融发展安全观/何德旭等著.
—北京：社会科学文献出版社，2012.11
(中国金融安全研究丛书)
ISBN 978-7-5097-3760-6

I. ①创… II. ①何… III. ①金融体系-研究-中国
IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 219243 号

· 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

著 者 / 何德旭 张军洲 等

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 / 史晓琳

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

责任校对 / 杜若普

项目统筹 / 史晓琳

责任印制 / 岳 阳

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

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 22.25

版 次 / 2012 年 11 月第 1 版

字 数 / 385 千字

印 次 / 2012 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978-7-5097-3760-6

定 价 / 55.00 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

本书系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) 的研究成果之一

中国金融安全研究丛书

何德旭 张军洲 ◇ 主 编

主要撰稿人

何德旭	张军洲	张雪兰	郑联盛	娄 峰
何 炜	张 捷	史晓琳	吴伯磊	饶云清
应寅锋	王卉彤	王朝阳	饶 明	许传华
周中胜	杨雪莱	钟 震	邱恒昌	董 捷
郑健鹏				

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

目 录

绪言 中国金融体系的变迁	1
0.1 中国金融体系的变迁脉络	1
0.2 中国金融体制改革开放的主要成就	11
0.3 中国金融体制改革的趋势和方向	13

上篇 中国金融寻求创新发展之路

1 中国银行业的对外开放	19
1.1 中国银行业发展概况	19
1.2 外资金融机构的进入	25
2 社区银行的包容性创新发展	33
2.1 社区银行界说	34
2.2 中小企业融资难与农村金融供求失衡	38
2.3 中小企业融资难与农村金融供求失衡的根源	43
2.4 社区银行与中小企业融资及农村金融供给	60
2.5 结论与启示	75
3 信贷技术创新破中小企业融资困局	77
3.1 政策环境、金融结构与信贷技术：中小企业信贷可获性 因果链的一般分析	77

3.2	中国中小企业贷款难的成因：基于信贷可获性因果链的分析	84
3.3	提高中国中小企业信贷可获性的系统解决方案	91
4	以社会责任为诉求的金融创新及其品牌资产	97
4.1	文献综述与研究假设	98
4.2	研究方法	103
4.3	研究结论与管理启示	105
	附录：金融服务创新的营销学	110

中篇 中国金融发展中的风险及其防范

5	中国货币安全的隐患与风险	147
5.1	货币对内安全：经济超货币化、通货膨胀与房地产泡沫	149
5.2	货币对外安全：货币错配、资本外逃与汇率贬值预期	154
5.3	维护中国货币安全的对策建议	156
6	金融中心建设中的风险解析	159
6.1	相关文献	159
6.2	金融中心风险的新形态	161
6.3	金融中心风险的传染特征	164
6.4	构建防范金融中心风险的金融安全框架	166
7	环境金融发展中的风险及其治理	170
7.1	环境金融：内涵与外延	171
7.2	环境金融发展所面临的风险	176
7.3	环境金融风险的肇因	179
7.4	环境金融风险的治理	183

8 商业银行信贷市场羊群行为：成因、隐患及对策	192
8.1 信贷羊群行为：表现及隐患	192
8.2 中国商业银行信贷羊群行为的成因	196
8.3 弱化中国商业银行信贷羊群行为的若干对策建议	199
9 中小商业银行快速发展中的风险：挑战与对策	202
9.1 中小商业银行发展面临的严峻挑战	202
9.2 中小商业银行发展中的风险防范尝试：以浙江民泰商业 银行为例	206
9.3 中小商业银行防范快速发展中风险的策略	224
10 财政视阈的信贷资金配置的低效率风险	229
10.1 文献回顾、制度背景与研究假说	230
10.2 研究设计	236
10.3 实证结果与分析	237
10.4 研究结论与启示	244

下篇 中国金融发展的安全保障机制

11 金融风险预警的国外实践与理论框架设计	249
11.1 相关的文献回顾	249
11.2 各国中央银行的实践	251
11.3 新的金融风险预警框架	254
11.4 结论	256
12 中国金融安全指标的构建及实证分析	258
12.1 相关研究	258
12.2 中国金融安全指标的选取和构建	268
12.3 中国金融安全指数的测算	272
12.4 中国金融安全指数的综合评价	278

13 基于金融稳定的政府金融审计	281
13.1 金融稳定的内涵与金融稳定框架	281
13.2 影响金融稳定的因素	283
13.3 政府金融审计在维护金融稳定中的理论基础与必要性	285
13.4 金融稳定视角下的中国政府金融审计的现状及其存在的问题	286
13.5 维护金融稳定的政府金融审计对策与措施	289
 14 最后贷款人制度的建设与金融安全	 291
14.1 谁来充当最后贷款人	293
14.2 最后贷款人的制度规则	295
14.3 最后贷款人制度中的道德风险	300
14.4 中国最后贷款人制度存在的主要问题	302
14.5 完善中国最后贷款人制度的相关建议	304
 参考文献	 307

CONTENTS

Preface	Evolution of China's Financial System	/ 1
0.1	Evolution Path of China's Financial System	/ 1
0.2	Main Achievement of China's Financial System in Reform and Opening-up Process	/ 11
0.3	Trend and Direction of China's Financial System Reform	/ 13

Part One Innovation and Development Path of China's Financial System

1	China Banking's Opening-up	/ 19
1.1	China Banking's Development Survey	/ 19
1.2	Foreign Financial Institutions Entering into China's Market	/ 25
2	Community Bank's Inclusion Innovation Development	/ 33
2.1	Defining Community Banks	/ 34
2.2	Difficult of Small and Medium-sized Enterprise Financing and Imbalance between Demand and Supply in Rural Finance	/ 38
2.3	Primary Cause of the Difficult of Small and Medium-sized Enterprise Financing and the Imbalance between Demand and Supply in Rural Finance	/ 43
2.4	Community Banks and Small and Medium-sized Enterprise Financing and Rural Finance Supply	/ 60
2.5	Conclusion and Enlightenment	/ 75

3	Breaking through the Small and Medium-sized Enterprise Financing Dilemma with Credit Technology Innovation	/ 77
3.1	Policy Environment, Financial Structure and Credit Technology: General Analysis on Causal Chain of Small and Medium-sized Enterprise Credit Availability	/ 77
3.2	Cause of the Difficult of Small and Medium-sized Enterprise Financing: Analysis Based on Causal Chain of Credit Availability	/ 84
3.3	Systemic Solutions to Enhance Small and Medium-sized Enterprise Credit Availability	/ 91
4	Financial Innovation and Its Brand Equity to Pursue Social Responsibility	/ 97
4.1	Literature Review and Research Hypothesis	/ 98
4.2	Research Method	/ 103
4.3	Conclusion and Enlightenment	/ 105
	Addendum: Marketing for Financial Service Innovation	/ 110

Part Two Risk and Risk Prevention in China's Financial Development

5	Hidden Trouble and Risk of China's Monetary Security	/ 147
5.1	Monetary Internal Safety: Monetary Super Monetization, Inflation and Real Estate Bubble	/ 149
5.2	Monetary External Safety: Currency Mismatch, Capital Flight and Exchange-rate Devaluation Anticipation	/ 154
5.3	Countermeasures and Suggestions to Maintain China's Monetary Safety	/ 156

6	Analysis on the Risk in Financial Center Constructing Process	/ 159
6.1	Related Literatures	/ 159
6.2	New Forms of Financial Center Risk	/ 161
6.3	Infection Characteristics of Financial Center Risk	/ 164
6.4	Constructing Financial Safety Framework to Prevent Financial Center Risk	/ 166
7	Risk and Risk Management in Environmental Finance Development Process	/ 170
7.1	Environmental Finance: Connotation and Extension	/ 171
7.2	Risk in Environmental Finance Development	/ 176
7.3	Cause of Environmental Finance	/ 179
7.4	Environment Financial Risk Management	/ 183
8	Herd Behavior in Commercial Bank Credit Market: Cause, Hidden Trouble and Countermeasures	/ 192
8.1	Credit Herd Behavior: Performance and Hidden Trouble	/ 192
8.2	Cause of Herd Behavior in China's Commercial Bank Credit Market	/ 196
8.3	Countermeasures to Decrease China's Commercial Bank Credit Herd Behavior	/ 199
9	Risk in Small and Medium-sized Commercial Banks Development Process	/ 202
9.1	Severe Challenge Which Small and Medium-sized Commercial Banks Face in Their Development	/ 202
9.2	Trying to Prevent the Risk in Small and Medium-sized Commercial Banks Development: Taking Zhejiang Mintai Commercial Bank as Example	/ 206

9.3	Strategy to Prevent the Risk in Small and Medium-sized Commercial Banks Rapid Development	/ 224
-----	--	-------

10	Low Efficiency Risk of Credit Funds Allocation from Government Perspective	/ 229
-----------	---	--------------

10.1	Literature Review, Institutional Background and Research Hypothesis	/ 230
10.2	Research Design	/ 236
10.3	Empirical Research Result and Analysis	/ 237
10.4	Research Conclusion and Enlightenment	/ 244

Part Three Safety Guaranty Mechanism for China's Financial Development

11	Overseas Practice of Financial Risk Early Warning and Theoretical Framework Design	/ 249
-----------	---	--------------

11.1	Related Literatures Review	/ 249
11.2	Center Bank's Practice in Various Countries	/ 251
11.3	New Financial Risk Early Warning Framework	/ 254
11.4	Conclusion	/ 256

12	China's Financial Safety Index Construction and Empirical Analysis	/ 258
-----------	---	--------------

12.1	Related Literatures	/ 258
12.2	China's Financial Safety Index Choice and Construction	/ 268
12.3	China's Financial Safety Index Measure and Calculation	/ 272
12.4	Comprehensive Evaluation on China's Financial Safety Index	/ 278

13	Government Financial Auditing for Financial Stability	/ 281
-----------	--	--------------

13.1	Connotation and Framework of Financial Stability	/ 281
------	--	-------

13.2	Factors Influencing Financial Stability	/ 283
13.3	Theoretical Basis and Necessity of Government Financial Auditing to Maintain Financial Stability	/ 285
13.4	Status and Problem of China's Government Financial Auditing from Financial Stability Perspective	/ 286
13.5	Countermeasures for Government Financial Auditing to Maintain Financial Stability	/ 289
14	Constructing Lender of Last Resort System to Maintain Financial Safety	/ 291
14.1	Who's Lender of Last Resort	/ 293
14.2	Institutional Rules of Lender of Last Resort	/ 295
14.3	Moral Hazard in Lender of Last Resort System	/ 300
14.4	Main Problem Existed in China's Lender of Last Resort System	/ 302
14.5	Suggestion for Perfecting China's Lender of Last Resort System	/ 304
	References	/ 307

绪 言

中国金融体系的变迁

1978年12月，中国共产党十一届三中全会召开，会议决定把工作重心转移到经济建设上来，从而拉开了改革开放的帷幕。中国的金融体系和商业银行的改革开放也由此启动。30多年来，中国金融业坚持深化改革，不断扩大开放，发生了翻天覆地的变化，呈现出加速递进的改革特征，展现着一幅跌宕起伏、波澜壮阔的历史画卷。

0.1 中国金融体系的变迁脉络

0.1.1 中国金融体系的初步建立：1979～1992年

从1979年开始，按照“必须把银行办成真正的银行”的思想，中国启动了有计划、有步骤的金融体制改革。1979年2月，国务院决定恢复中国农业银行，统一管理支农资金，集中办理农村信贷，领导农村信用社（简称“农信社”）；3月，国务院批准改革中国银行体制，中国银行从中国人民银行分设出来；8月，中国人民建设银行从财政部分离出来，成为一家独立的专业银行。1984年1月，中国工商银行正式成立，承担原由中国人民银行办理的金融业务。这样，就基本形成了由一家中央银行（中国人民银行）和四大国有专业银行（中国工商银行、中国人民建设银行、中国银行、中国农业银行）组成的二级银行体制。

中国证券市场的发展以1981年恢复发行国库券和1984年上海飞乐音响