

中国金融安全研究丛书

何德旭 张军洲 ◇ 主编

中国金融安全的多向度解析

CHINA'S FINANCIAL SAFETY:
A MULTI-DIMENSIONAL ANALYSIS

何德旭 张军洲 张雪兰 等 / 著



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

中国金融安全的多向度解析

CHINA'S FINANCIAL SAFETY:
A MULTI-DIMENSIONAL ANALYSIS

何德旭 张军洲 张雪兰 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

中国金融安全的多向度解析/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 - 3761 - 3

I. ①中… II. ①何… III. ①金融 - 风险管理 - 研究 -
中国 IV. ①F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 219252 号

· 中国金融安全研究丛书 ·

中国金融安全的多向度解析

著 者 / 何德旭 张军洲 张雪兰 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 / 王 平

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 / 北京季峰印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 25

版 次 / 2012 年 11 月第 1 版

字 数 / 434 千字

印 次 / 2012 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 3761 - 3

定 价 / 59.00 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

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	钟震
邱恒昌	董捷	郑健鹏	李睿	

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

上篇 金融危机引发的金融安全思考

1 金融危机：全球视角的回顾与反思	3
1.1 金融危机的演进和冲击：一般理论分析	3
1.2 美国金融危机的反思：基于制度层面	9
1.3 日本金融危机：演进与启示	27
1.4 东亚金融危机：回顾与反思	38
1.5 美国金融危机与“大萧条”：比较与启示	46
2 经济周期与金融危机：金融加速器视角的解释	57
2.1 金融加速器理论的萌芽与发展脉络	58
2.2 金融加速器理论的现实解释力	60
2.3 金融系统顺周期研究：金融加速器理论的发展方向	64
3 从美国次贷危机看金融创新与金融安全	66
3.1 金融创新与金融安全：理论及历史考察	67
3.2 金融创新与次贷危机：案例剖析	72
3.3 金融危机之后的金融创新：评价与路径	78
3.4 保障金融创新中的金融安全：相关措施	82

4 金融危机与实体经济稳定：资产价格波动视角的分析	84
4.1 相关文献回顾及述评	84
4.2 样本说明、模型设定与实证方法	88
4.3 实证模型检验与分析	91
4.4 小结	99
5 金融危机、金融重建与金融安全	102
5.1 金融重建的内在逻辑	102
5.2 在积极推进金融创新的同时不断完善金融监管	105
5.3 构建金融安全的长效机制	108
5.4 加强监管以提高金融业的稳健性	111

中篇 银行体系稳定与金融安全

6 宏观经济波动与中国银行体系的稳定	115
6.1 银行体系稳定：界定与衡量	115
6.2 对中国银行体系稳定的基本判断（1978 ~ 2009 年）	117
6.3 影响银行体系稳定的宏观经济要素：文献回顾与 变量选择	122
6.4 研究分析与政策启示	125
7 货币政策立场与银行风险承担	130
7.1 文献综述	132
7.2 模型建构与实证检验	139
7.3 小结	149
8 制度环境对商业银行绩效的影响	151
8.1 制度环境与银行绩效：一个文献综述	153
8.2 模型构建与变量选择	160

8.3	实证结果	163
8.4	小结	170
9	宏观经济要素、银行特征与不良贷款	172
9.1	文献评述	173
9.2	模型构建与变量选择	176
9.3	模型估计与检验	178
9.4	小结	187
10	利益相关者治理与银行业的社会责任	189
10.1	利益相关者参与商业银行公司治理的必要性	190
10.2	利益相关者治理：内涵及结构	191
10.3	利益相关者治理与善尽社会责任：一个委托—代理 框架下的考察	195
10.4	实施利益相关者治理促使我国银行业履行社会 责任：方案及制度安排	202

下篇 金融安全的行为特征与网式保障

11	证券分析师利益冲突与投资者利益	211
11.1	证券分析师利益冲突的存在机理	211
11.2	证券分析师利益冲突对投资者利益的影响： 1995～2007年相关实证研究结论的分析	215
11.3	为什么分析师利益冲突对投资者利益不一定 构成影响	221
11.4	小结	223
12	配股融资、市场反应与投资者收益	226
12.1	相关研究文献述评	227

12.2	样本选择与研究方法	233
12.3	模型设定	236
12.4	配股融资影响市场的幅度：实证检验与分析	240
12.5	配股融资影响市场的途径：多元模型检验 结果与分析	245
12.6	小结	251
13	治理金融腐败与保障金融安全	255
13.1	金融腐败：含义、表现及经济危害	255
13.2	金融腐败的肇因：兼析我国金融腐败的影响因素	258
13.3	治理金融腐败的长效机制设计	266
14	存款保险制度的建设与金融安全：以韩国为例	271
14.1	文献综述	272
14.2	国际存款保险体系概览	275
14.3	韩国存款保险制度概况	280
14.4	韩国存款保险制度的运行机制	296
14.5	韩国存款保险制度的经验总结及评价	300
14.6	韩国存款保险制度对我国的启示	304
14.7	小结	312
15	金融安全网：基于信息空间理论的分析	314
15.1	构建金融安全信息网的紧迫性	315
15.2	信息空间分析框架与金融安全网的适用性	319
15.3	金融安全网信息空间的结构层次及其特征	324
15.4	小结	328
	参考文献	330

CONTENTS

Part One The Reflection of Financial Security Triggered from Financial Crisis

1 Financial Crisis: Review and Reflection from Global Perspective	/ 3
1. 1 Financial Crisis Evolution and Shock: General Theory Analysis	/ 3
1. 2 The Reflection of American Financial Crisis: Based on Institution Perspective	/ 9
1. 3 Japanese Financial Crisis: Evolution and Enlightenment	/ 27
1. 4 The Southeast Asian Financial Crisis: Review and Reflection	/ 38
1. 5 American Financial Crisis and Great Depression: Comparison and Enlightenment	/ 46
2 Business Cycle and Financial Crisis: Explanation from Financial Accelerator Perspective	/ 57
2. 1 Sprout and Development Course of Financial Accelerator Perspective	/ 58
2. 2 The Ability of Financial Accelerator Perspective to Explain Reality	/ 60
2. 3 The Research of Procyclicality on Financial System: The Development Direction of Financial Accelerator Theory	/ 64
3 Financial Innovation, Financial Safety and American Subprime Crisis	/ 66
3. 1 Financial Innovation and Financial Safety: Theoretical and Historical Investigation	/ 67

3. 2	Financial Innovation and Subprime Crisis; Case Analysis	/ 72
3. 3	Financial Innovation after Financial Crisis; Evaluation and Path	/ 78
3. 4	Safeguard the Financial Safety in Financial Innovation; Related Measures	/ 82
4	Financial Crisis and Entity Economic Stability: Analysis of the Fluctuations of Assets Price	/ 84
4. 1	Review of Related Literature and Comment	/ 84
4. 2	Explanation of Samples, Setting Models and Empirical Method	/ 88
4. 3	The Empirical Model Test and Analysis	/ 91
4. 4	Conclusion	/ 99
5	Financial Crisis, Financial Rebuilding and Financial Safety	/ 102
5. 1	Inherent Logic of Financial Rebuilding	/ 102
5. 2	Perfecting Financial Regulation When Promote Financial Innovation Actively	/ 105
5. 3	Constructing the Long-term Mechanism of Financial Safety	/ 108
5. 4	Strengthening Supervision to Enhance the Stability of Financial Industry	/ 111

Part Two Banking Stability and Financial Safety

6	Macroeconomic Volatility and China's Banking Stability	/ 115
6. 1	The Stability of Banking; Definition and Measurement	/ 115
6. 2	Basic Judgment on China's Banking Stability (1978 - 2009)	/ 117
6. 3	Macroeconomic Factors Which Influence Banking Stability	/ 122
6. 4	Research, Analysis and Policy Enlightenment	/ 125
7	Monetary Policy Stance and Bank Risk Bearing	/ 130
7. 1	Literature Review	/ 132
7. 2	Building Model and Empirical Test	/ 139
7. 3	Conclusion	/ 149

8 The Effect of Institutional Environment Affecting Commercial Bank's Performance	/ 151
8. 1 Institutional Environment and Bank's Performance; Literature Survey	/ 153
8. 2 Building Model and Selecting Variables	/ 160
8. 3 The Empirical Results	/ 163
8. 4 Conclusion	/ 170
9 Macroeconomic Factors, Bank's Feature and Non-performing Loan	/ 172
9. 1 Literature Review	/ 173
9. 2 Building Model and Selecting Variables	/ 176
9. 3 Model Estimation and Test	/ 178
9. 4 Conclusion	/ 187
10 Stakeholder Governance and Social Responsibility of Banking Industry	/ 189
10. 1 The Necessity of Stakeholder Taking Part in Commercial Banks Governance	/ 190
10. 2 Stakeholder Governance; Connotation and Structure	/ 191
10. 3 Stakeholder Governance and Fulfilling Social Responsibility; Investigation under Principal-agent Framework	/ 195
10. 4 Implementing Stakeholder Governance Makes China's Banking Fulfill Social Responsibility; Plan and Institution Arrangement	/ 202

Part Three The Behavioural Characteristic in Financial Safety and Nets Guarantee

11 Conflict of Interest of Securities Analysts and Investor's Interests	/ 211
11. 1 Conflict of Interest of Securities Analysts Existing Mechanism	/ 211

11. 2	Conflict of Interest of Securities Analysts Influencing Investor's Interests: Analysing the Related Empirical Research Conclusion During 1995 – 2007	/ 215
11. 3	Why Conflict of Interest of Securities Analysts Can Not Always Influencing Investor's Interests	/ 221
11. 4	Conclusion	/ 223
12	Share Allotment Financing, Market Reaction and Investor's Profit	/ 226
12. 1	Review Literature of Related Research	/ 227
12. 2	Samples Choice and Research Method	/ 233
12. 3	Model Setting	/ 236
12. 4	Share Allotment Financing Influencing on Market Range: Empirical Test and Analysis	/ 240
12. 5	The Path through Which Share Allotment Financing Influences Market: Multivariate Model Test Result and Analysis	/ 245
12. 6	Conclusion	/ 251
13	Financial Corruption Management and Financial Safety Security	/ 255
13. 1	Financial Corruption: Implication, Display and Economic Exposure	/ 255
13. 2	The Cause of Financial Corruption: Analyzing the Factors Which Influence Financial Corruption	/ 258
13. 3	Designing the Long-term Mechanism to Manage Financial Corruption	/ 266
14	Deposit Insurance Construction and Financial Safety: Take Korea as Example	/ 271
14. 1	Review Literature	/ 272
14. 2	Overview on International Deposit Insurance System	/ 275
14. 3	Overview on Korean Deposit Insurance System	/ 280

14. 4	The Operating Mechanism of Korean Deposit Insurance System	/ 296
14. 5	The Experience of Korean Deposit Insurance System Summarize and Evaluate	/ 300
14. 6	The Enlightenment from Korean Deposit Insurance System to China	/ 304
14. 7	Conclusion	/ 312
15	Financial Safety Net: Analysis Based on Infosphere Theory	/ 314
15. 1	The Urgency of Financial Safety Information Net Construction	/ 315
15. 2	Infosphere Analysis Framework and Its Applicability for Financial Safety Net	/ 319
15. 3	The Layer of Structure and Feature of Financial Safety Net Infosphere	/ 324
15. 4	Conclusion	/ 328
	Reference	/ 330

上 篇

金融危机引发的金融安全思考

