

“十二五”国家重点图书出版规划项目
当代财经管理名著译库

Dirk Schoenmaker

GOVERNANCE OF INTERNATIONAL BANKING

The Financial Trilemma



(荷兰) 德克·舍恩马克 著
张岳令 张楚 赵雪飞 译

国际银行的治理

金融三元悖论

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

国家一级出版社
全国百佳图书出版单位

“十二五”国家重点图书出版规划项目
当代财经管理名著译库

Dirk Schoenmaker

GOVERNANCE OF INTERNATIONAL BANKING

The Financial Trilemma



(荷兰) 德克·舍恩马克 著

张岳令 张楚 赵雪飞 译

国际银行的治理 金融三元悖论

 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

This title of Governance of International Banking was originally published in English in 2013.
The translation is published by arrangement with Oxford University Press.
Original ISBN:978-0-19-997159-6.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from Oxford University Press.
Chinese Simplified language edition published by Oxford University Press, and Dongbei University of Finance & Economics Press Copyright © 2015.

本书简体中文翻译版由牛津大学出版社授权东北财经大学出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾）销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目 (CIP) 数据

国际银行的治理 / 金融三元悖论 / (荷兰) 舍恩马克 (Schoenmaker, D.) 著; 张岳令等译.
—大连: 东北财经大学出版社, 2015.4
(金融瞭望译丛)
ISBN 978-7-5654-1892-1

I. 国… II. ①舍… ②张… III. 国际银行-银行管理-研究 IV. F831.2

中国版本图书馆CIP数据核字 (2015) 第050498号

东北财经大学出版社出版发行

大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

幅面尺寸: 170mm×240mm 字数: 188千字 印张: 14

2015年4月第1版 2015年4月第1次印刷

责任编辑: 刘东威

责任校对: 惠恩乐 那 欣

封面设计: 冀贵收

版式设计: 钟福建

定价: 38.00元

译者前言

在本书的翻译过程中，2014年11月7日，金融稳定理事会（FSB）公布了2014年全球系统重要性银行（G-SIBs）名单，中国农业银行成为第3家来自中国的银行（中国银行和中国工商银行分别于2011年和2013年入选）。除了我国3家银行外，此次还有3家日本银行、16家欧洲银行、8家美国银行入选。

我国3家银行入选全球系统重要性银行名单，表明国际社会对中国经济和金融业改革发展成就的认可，表明这3家银行开始具备了全球性特征。

但是，全球系统重要性银行不必然是国际化银行。舍恩马克教授根据外币资产占总资产的比重，将占比超过50%的银行称为国际化银行，25%~50%之间的称为半国际化银行，低于25%的则为国内银行。2014年上半年的年报披露，中国建设银行、中国工商银行、中国银行的海外资产占总资产的比率分别为4.34%、7.1%、27.73%，中国农业银行的海外营业收入占总收入的3.1%。由此看出，我国银行的国际化道路依然漫长。舍恩马克教授认为，由于亚洲的银行体系在国内占据主导地位，其金融体系的国际化程度不高，对全球治理不感兴趣。

舍恩马克教授基于对2008年金融大危机的研究，认为金融稳定、国际银行和国家金融政策这三个目标之间无法协调一致，只能在这三个目标

中选择两个。他将之称为金融三元悖论，并探讨了解决方案。这对我国正走向国际化道路的银行来说，不无借鉴意义。

本书由张岳令、张楚、赵雪飞三位共同翻译。张楚翻译第2、4章；赵雪飞翻译第3、5章；张岳令翻译其余章节，并最后统稿。由于翻译水平有限，敬请读者批评指正。

张岳令

2015年3月于迪拜

前言

本书论述了国际银行所面临的治理挑战，主要面向学术界（金融与商业）和金融监管当局的读者。国际银行家们也许会发现，本书对于把握这个行业的长期趋势会有所帮助，书中既包含了学术见解，也有政策议题。

国际金融体系在带来好处的同时，也容易引发危机。大约 50 年前，蒙代尔和弗莱明就指出，固定汇率和国家货币政策不能在一个开放的经济体系中与国际资本流动融合。这样的货币三元悖论使得监管当局不得不在三个目标中选择两个。我认为在金融领域我们也面临着同样的权衡，即金融稳定、与监管和处置有关的国家政策不能在同一个开放经济体系中与跨国银行共存。2008 年发生的那场金融大危机（the Great Financial Crisis）表明，有关当局并不能有效地处理跨国银行的倒闭，他们往往专注于危机对国内的影响，而缺乏国际金融稳定的宏观视角。

虽然我在危机前就已着手金融三元悖论的研究，但在 2011 年以前没有就整个模型发表过论述。运用博弈论，我建立了金融三元悖论的一个模型，用以解释为何监管机构之间不能合作（Schoemaker 2011）。金融三元悖论的含义非常清晰。集中管理的国际银行和一国金融监管当局不可能步调一致。地理重叠无法避免。要么跨国银行本土化，要么各国监管当局能摸索出在对跨国银行进行监管和处置时进行有效合作的方式。本书为促

进有效合作提供了解决方案。这种合作无论是对欧洲银行，还是新兴的全球系统重要性银行（G-SIBs）来说都是必要的。

关于国际金融体系全球治理最重要的一点是，现有的国际金融组织，如在欧洲的欧洲央行（UCB），以及全球性的国际货币基金组织（IMF）、国际清算银行（BIS），不再将其使命仅仅局限在货币稳定上，而是要促进更广泛的货币和金融稳定。这一点所反映的现实是，各国央行直到最近才意识到货币和金融稳定是同一枚硬币的两面。Charles Goodhart（1988）在他具有启发性的著作《中央银行的演变》中，重新评价了在20世纪80年代占主导地位的货币分析理论，并指出央行在监督商业银行体系方面的发展，正是在履行他们的天职。我认为，国际金融组织对全球系统性银行也应该担负起监管者的职责。

致谢

这本书是与 Stijn Claessens、Charles Goodhart、Jakob de Haan、Richard Herring、Jaap Hoeksma、Christiaan van Laecke、Sander Oosterloo、Arjen Siegmann 和 Casper de Vries 等人合作研究的成果，我十分感激他们。同时我要感谢我的那些在 Duisenberg 金融学院的学生们，包括 Roland Doorduyn、Maes van Lanschot 和 Dewi Werkhoven 等，给我的研究提供的出色的帮助。我那些多年的同事 Age Bakker、Stijn Claessens、Charles Goodhart、Michel Heijdra、Jeroen Kremers、Rosa Lastra、Joseph McCahery 和 Maurice Obstfeld，以及许多匿名评论者，善意地提出了有帮助的评论和建议。当然，本书的任何纰漏与他们无关。我的女儿 Leontien 设计了本书的图和表。最后，我要感谢本书的编辑 Melissa Ruggles。

舍恩马克

缩 写

AIG	American International Group, 美国国际集团
BIS	Bank for International Settlements, 国际清算银行
BRICS	Brazil, Russia, India, China, and South Africa, 金砖五国
CDO	collateralized debt obligation, 抵押债务
CDS	credit default swap, 信用违约互换
CEO	chief executive officer, 首席执行官
CESE	central, eastern, and southern Europe, 中、东、南欧
CoCo	contingent convertible, 或有可转换债务
DIP	debtor in possession, 债务人占有资产
DM	Deutsche mark, 德国马克
EBA	European Banking Authority, 欧洲银行业管理局
EBRD	European Bank for Reconstruction and Development, 欧洲复兴与开发银行
EC	European Commission, 欧盟委员会
ECB	European Central Bank, 欧洲中央银行
EDIRA	European Deposit Insurance and Resolution Authority, 欧洲存款保险和处置管理局
EEA	European Economic Area, 欧洲经济区

EFR 桌会议	European Financial Services Round Table, 欧洲金融服务圆桌会议
EMU	Economic and Monetary Union, 经济和货币联盟
ESCB	European System of Central Banks, 欧洲中央银行体系
ESM	European Stability Mechanism, 欧洲稳定机制
ESRB	European Systemic Risk Board, 欧洲系统性风险委员会
EU	European Union, 欧洲联盟 (欧盟)
FDI	foreign direct investment, 外国直接投资
FDIC	Federal Deposit Insurance Corporation, 联邦存款保险公司
FPC	Financial Policy Committee, 金融政策委员会
FSA	Financial Services Authority, 金融服务管理局
FSAP	Financial Sector Assessment Program, 金融部门评估计划
FSB	Financial Stability Board, 金融稳定理事会
FSOC	Financial Stability Oversight Council, 金融稳定监督委员会
FX	foreign exchange, 外汇
GDP	gross domestic product, 国内生产总值
G-SIB	global systemically important bank, 全球系统重要性银行
G7	Group of Seven, 七国集团
G20	Group of Twenty, 二十国集团
IAIS 监督官协会	International Association of Insurance Supervisors, 国际保险监督官协会
IIF	Institute of International Finance, 国际金融协会
IMF	International Monetary Fund, 国际货币基金组织
IMFC 金融委员会	International Monetary and Financial Committee, 国际货币与金融委员会
IOSCO 监会组织	International Organisation of Securities Commissions, 国际证监会组织

ISDA	International Swaps and Derivatives Association, 国际掉期与衍生产品协会
LBHI	Lehman Brothers Holding Inc, 雷曼兄弟控股公司
LTV	loan to value, 抵押率
M&As	mergers and acquisitions, 并购
MV	majority voting, 多数投票机制
OECD	Organisation for Economic Cooperation and Development, 经合发展组织
OTC	over the counter, 场外交易
PwC	PriceWaterhouseCoopers, 普华永道会计师事务所
QMV	qualified majority voting, 合格多数投票机制
SEC	Securities and Exchange Commission, 证券交易委员会
SIB	systemically important bank, 系统重要性银行
TARP	Troubled Asset Relief Program, 问题资产救助计划
UK	United Kingdom, 英国
US	United States, 美利坚合众国
WTO	World Trade Organization, 世界贸易组织

目 录

导 言	1
本书的结构	3
第1章 全球金融的治理挑战	6
1.1 治理的挑战	8
1.2 国际政策建议	12
1.3 结 论	22
第2章 金融三元悖论：理论篇	23
2.1 政策合作	25
2.2 金融三元悖论模型	29
2.3 结 论	38
第3章 国际银行的崛起	39
3.1 战略及商业模式	41
3.2 国际银行的实证研究	50
3.3 金融安全网	70
3.4 结 论	72

55	美元的国际货币地位	24
56	国际货币基金组织	14
57	国际清算银行	22
58	世界银行	24
59	国际货币基金组织	26
60	国际清算银行	28
61	世界银行	30
62	国际货币基金组织	32
63	国际清算银行	34
64	世界银行	36
65	国际货币基金组织	38
66	国际清算银行	40
67	世界银行	42
68	国际货币基金组织	44
69	国际清算银行	46
70	世界银行	48
71	国际货币基金组织	50
72	国际清算银行	52
73	世界银行	54
74	国际货币基金组织	56
75	国际清算银行	58
76	世界银行	60
77	国际货币基金组织	62
78	国际清算银行	64
79	世界银行	66
80	国际货币基金组织	68
81	国际清算银行	70
82	世界银行	72
83	国际货币基金组织	74
84	国际清算银行	76
85	世界银行	78
86	国际货币基金组织	80
87	国际清算银行	82
88	世界银行	84
89	国际货币基金组织	86
90	国际清算银行	88
91	世界银行	90
92	国际货币基金组织	92
93	国际清算银行	94
94	世界银行	96
95	国际货币基金组织	98
96	国际清算银行	100
97	世界银行	102
98	国际货币基金组织	104
99	国际清算银行	106
100	世界银行	108
101	国际货币基金组织	110
102	国际清算银行	112
103	世界银行	114
104	国际货币基金组织	116
105	国际清算银行	118
106	世界银行	120
107	国际货币基金组织	122
108	国际清算银行	124
109	世界银行	126
110	国际货币基金组织	128
111	国际清算银行	130
112	世界银行	132
113	国际货币基金组织	134
114	国际清算银行	136
115	世界银行	138
116	国际货币基金组织	140
117	国际清算银行	142
118	世界银行	144
119	国际货币基金组织	146
120	国际清算银行	148
121	世界银行	150
122	国际货币基金组织	152
123	国际清算银行	154
124	世界银行	156
125	国际货币基金组织	158
126	国际清算银行	160
127	世界银行	162
128	国际货币基金组织	164
129	国际清算银行	166
130	世界银行	168
131	国际货币基金组织	170
132	国际清算银行	172
133	世界银行	174
134	国际货币基金组织	176
135	国际清算银行	178
136	世界银行	180
137	国际货币基金组织	182
138	国际清算银行	184
139	世界银行	186
140	国际货币基金组织	188
141	国际清算银行	190
142	世界银行	192
143	国际货币基金组织	194
144	国际清算银行	196
145	世界银行	198
146	国际货币基金组织	200
147	国际清算银行	202
148	世界银行	204
149	国际货币基金组织	206
150	国际清算银行	208
151	世界银行	210
152	国际货币基金组织	212
153	国际清算银行	214
154	世界银行	216
155	国际货币基金组织	218
156	国际清算银行	220
157	世界银行	222
158	国际货币基金组织	224
159	国际清算银行	226
160	世界银行	228
161	国际货币基金组织	230
162	国际清算银行	232
163	世界银行	234
164	国际货币基金组织	236
165	国际清算银行	238
166	世界银行	240
167	国际货币基金组织	242
168	国际清算银行	244
169	世界银行	246
170	国际货币基金组织	248
171	国际清算银行	250
172	世界银行	252
173	国际货币基金组织	254
174	国际清算银行	256
175	世界银行	258
176	国际货币基金组织	260
177	国际清算银行	262
178	世界银行	264
179	国际货币基金组织	266
180	国际清算银行	268
181	世界银行	270
182	国际货币基金组织	272
183	国际清算银行	274
184	世界银行	276
185	国际货币基金组织	278
186	国际清算银行	280
187	世界银行	282
188	国际货币基金组织	284
189	国际清算银行	286
190	世界银行	288
191	国际货币基金组织	290
192	国际清算银行	292
193	世界银行	294
194	国际货币基金组织	296
195	国际清算银行	298
196	世界银行	300
197	国际货币基金组织	302
198	国际清算银行	304
199	世界银行	306
200	国际货币基金组织	308
201	国际清算银行	310
202	世界银行	312
203	国际货币基金组织	314
204	国际清算银行	316
205	世界银行	318
206	国际货币基金组织	320
207	国际清算银行	322
208	世界银行	324
209	国际货币基金组织	326
210	国际清算银行	328
211	世界银行	330
212	国际货币基金组织	332
213	国际清算银行	334
214	世界银行	336
215	国际货币基金组织	338
216	国际清算银行	340
217	世界银行	342
218	国际货币基金组织	344
219	国际清算银行	346
220	世界银行	348
221	国际货币基金组织	350
222	国际清算银行	352
223	世界银行	354
224	国际货币基金组织	356
225	国际清算银行	358
226	世界银行	360
227	国际货币基金组织	362
228	国际清算银行	364
229	世界银行	366
230	国际货币基金组织	368
231	国际清算银行	370
232	世界银行	372
233	国际货币基金组织	374
234	国际清算银行	376
235	世界银行	378
236	国际货币基金组织	380
237	国际清算银行	382
238	世界银行	384
239	国际货币基金组织	386
240	国际清算银行	388
241	世界银行	390
242	国际货币基金组织	392
243	国际清算银行	394
244	世界银行	396
245	国际货币基金组织	398
246	国际清算银行	400
247	世界银行	402
248	国际货币基金组织	404
249	国际清算银行	406
250	世界银行	408
251	国际货币基金组织	410
252	国际清算银行	412
253	世界银行	414
254	国际货币基金组织	416
255	国际清算银行	418
256	世界银行	420
257	国际货币基金组织	422
258	国际清算银行	424
259	世界银行	426
260	国际货币基金组织	428
261	国际清算银行	430
262	世界银行	432
263	国际货币基金组织	434
264	国际清算银行	436
265	世界银行	438
266	国际货币基金组织	440
267	国际清算银行	442
268	世界银行	444
269	国际货币基金组织	446
270	国际清算银行	448
271	世界银行	450
272	国际货币基金组织	452
273	国际清算银行	454
274	世界银行	456
275	国际货币基金组织	458
276	国际清算银行	460
277	世界银行	462
278	国际货币基金组织	464
279	国际清算银行	466
280	世界银行	468
281	国际货币基金组织	470
282	国际清算银行	472
283	世界银行	474
284	国际货币基金组织	476
285	国际清算银行	478
286	世界银行	480
287	国际货币基金组织	482
288	国际清算银行	484
289	世界银行	486
290	国际货币基金组织	488
291	国际清算银行	490
292	世界银行	492
293	国际货币基金组织	494
294	国际清算银行	496
295	世界银行	498
296	国际货币基金组织	500
297	国际清算银行	502
298	世界银行	504
299	国际货币基金组织	506
300	国际清算银行	508
301	世界银行	510
302	国际货币基金组织	512
303	国际清算银行	514
304	世界银行	516
305	国际货币基金组织	518
306	国际清算银行	520
307	世界银行	522
308	国际货币基金组织	524
309	国际清算银行	526
310	世界银行	528
311	国际货币基金组织	530
312	国际清算银行	532
313	世界银行	534
314	国际货币基金组织	536
315	国际清算银行	538
316	世界银行	540
317	国际货币基金组织	542
318	国际清算银行	544
319	世界银行	546
320	国际货币基金组织	548
321	国际清算银行	550
322	世界银行	552
323	国际货币基金组织	554
324	国际清算银行	556
325	世界银行	558
326	国际货币基金组织	560
327	国际清算银行	562
328	世界银行	564
329	国际货币基金组织	566
330	国际清算银行	568
331	世界银行	570
332	国际货币基金组织	572
333	国际清算银行	574
334	世界银行	576
335	国际货币基金组织	578
336	国际清算银行	580
337	世界银行	582
338	国际货币基金组织	584
339	国际清算银行	586
340	世界银行	588
341	国际货币基金组织	590
342	国际清算银行	592
343	世界银行	594
344	国际货币基金组织	596
345	国际清算银行	598
346	世界银行	600
347	国际货币基金组织	602
348	国际清算银行	604
349	世界银行	606
350	国际货币基金组织	608
351	国际清算银行	610
352	世界银行	612
353	国际货币基金组织	614
354	国际清算银行	616
355	世界银行	618
356	国际货币基金组织	620
357	国际清算银行	622
358	世界银行	624
359	国际货币基金组织	626
360	国际清算银行	628
361	世界银行	630
362	国际货币基金组织	632
363	国际清算银行	634
364	世界银行	636
365	国际货币基金组织	638
366	国际清算银行	640
367	世界银行	642
368	国际货币基金组织	644
369	国际清算银行	646
370	世界银行	648
371	国际货币基金组织	650
372	国际清算银行	652
373	世界银行	654
374	国际货币基金组织	656
375	国际清算银行	658
376	世界银行	660
377	国际货币基金组织	662
378	国际清算银行	664
379	世界银行	666
380	国际货币基金组织	668
381	国际清算银行	670
382	世界银行	672
383	国际货币基金组织	674
384	国际清算银行	676
385	世界银行	678
386	国际货币基金组织	680
387	国际清算银行	682
388	世界银行	684
389	国际货币基金组织	686
390	国际清算银行	688
391	世界银行	690
392	国际货币基金组织	692
393	国际清算银行	694
394	世界银行	696
395	国际货币基金组织	698
396	国际清算银行	700
397	世界银行	702
398	国际货币基金组织	704
399	国际清算银行	706
400	世界银行	708
401	国际货币基金组织	710
402	国际清算银行	712
403	世界银行	714
404	国际货币基金组织	716
405	国际清算银行	718
406	世界银行	720
407	国际货币基金组织	722
408	国际清算银行	724
409	世界银行	726
410	国际货币基金组织	728
411	国际清算银行	730
412	世界银行	732
413	国际货币基金组织	734
414	国际清算银行	736
415	世界银行	738
416	国际货币基金组织	740
417	国际清算银行	742
418	世界银行	744
419	国际货币基金组织	746
420	国际清算银行	748
421	世界银行	750
422	国际货币基金组织	752
423	国际清算银行	754
424	世界银行	756
425	国际货币基金组织	758
426	国际清算银行	760
427	世界银行	762
428	国际货币基金组织	764
429	国际清算银行	766
430	世界银行	768
431	国际货币基金组织	770
432	国际清算银行	772
433	世界银行	774
434	国际货币基金组织	776
435	国际清算银行	778
436	世界银行	780
437	国际货币基金组织	782
438	国际清算银行	784
439	世界银行	786
440	国际货币基金组织	788
441	国际清算银行	790
442	世界银行	792
443	国际货币基金组织	794
444	国际清算银行	796
445	世界银行	798
446	国际货币基金组织	800
447	国际清算银行	802
448	世界银行	804
449	国际货币基金组织	806
450	国际清算银行	808
451	世界银行	810
452	国际货币基金组织	812
453	国际清算银行	814
454	世界银行	816
455	国际货币基金组织	818
456	国际清算银行	820
457	世界银行	822
458	国际货币基金组织	824
459	国际清算银行	826
460	世界银行	828
461	国际货币基金组织	830
462	国际清算银行	832
463	世界银行	834
464	国际货币基金组织	836
465	国际清算银行	838
466	世界银行	840
467	国际货币基金组织	842
468	国际清算银行	844
469	世界银行	846
470	国际货币基金组织	848
471	国际清算银行	850
472	世界银行	852
473	国际货币基金组织	854
474	国际清算银行	856
475	世界银行	858
476	国际货币基金组织	860
477	国际清算银行	862
478	世界银行	864
479	国际货币基金组织	866
480	国际清算银行	868
481	世界银行	870
482	国际货币基金组织	872
483	国际清算银行	874
484	世界银行	876
485	国际货币基金组织	878
486	国际清算银行	880
487	世界银行	882
488	国际货币基金组织	

第4章 金融三元悖论的失灵 73

4.1 潜在的利益冲突 74

4.2 国际银行破产案例分析 77

4.3 结 论 91

第5章 解决金融三元悖论 93

5.1 国际协调合作 96

5.2 合作机制比较 107

5.3 蕴含的道德风险 111

5.4 没有协调合作 115

5.5 结 论 117

第6章 政治经济学 118

6.1 政治家的关键角色 119

6.2 监管者和银行的地位 123

6.3 国家不同,方法不同 125

6.4 结 论 131

附录:核事故的责任分担 132

第7章 全球治理 134

7.1 监管框架 136

7.2 欧洲的治理 142

7.3 全球治理 149

7.4 结 论 156

总结和结论 158

参考文献 163

术语汇总 176

图目录

- 图 1-1 货币三元悖论 9
- 图 1-2 金融三元悖论 12
- 图 1-3 Basel III 资本要求 18
- 图 2-1 国际三元悖论 24
- 图 2-2 单一国家情景下的资本重组 31
- 图 2-3 多国情景下的资本重组 35
- 图 2-4 AIG 的资本重组 37
- 图 3-1 统一模式下的全球银行 45
- 图 3-2 分散模式下的全球银行 45
- 图 3-3 欧洲银行中分行和子行的比例 48
- 图 3-4 国际贸易和银行外汇占 GDP 的比率 52
- 图 3-5 外资银行渗透率 53
- 图 3-6 区域外资银行渗透率 54
- 图 3-7 银行的国际业务 56
- 图 5-1 银行整合与治理 94
- 图 5-2 超国家方法的资本重组 100
- 图 5-3 责任分担下的资本重组 105
- 图 5-4 对所选银行的救助概率 109

表目录

表 1-1	系统重要性银行的资本附加	17
表 2-1	囚徒困境下的回报	32
表 3-1	2000—2011 年美洲最大的 15 家银行	57
表 3-2	2000—2011 年亚太地区最大的 15 家银行	58
表 3-3	2000—2011 年欧洲最大的 30 家银行	60
表 3-4	2011 年美国最大的 15 家银行	62
表 3-5	2011 年亚太地区最大的 15 家银行	63
表 3-6	2011 年欧洲最大的 30 家银行	64
表 3-7	全球系统重要性银行	67
表 4-1	不对称性的几种模式	75
表 4-2	六个案例汇总	92
表 5-1	囚徒困境下的超国家回报	99
表 5-2	囚徒困境下的责任分担回报	106
表 5-3	一些欧洲银行经营活动的地理分布	108
表 5-4	银行集团的平均相对收益	110

导言

国际银行与国家监管当局之间的关系并不牢固。这种地理上的错配，在2008年9月那场引发金融危机的雷曼兄弟（Lehman Brothers）倒闭事件中暴露无遗。当时，雷曼是美国的第四大投资银行，在美国以外也有一些主要的经营机构，包括在伦敦的大型机构。2008年9月13日、14日那个周末，美国当局力图拯救摇摇欲坠的雷曼，在种种疯狂举措均告无效后，美国当局做出了一个现在看来是臭名昭著的决定，他们打电话给在英国金融服务管理局（FSA）的英国同行，大致说了以下的话：“我们未能成功促成对雷曼兄弟的并购，所以打算在明天亚洲市场开市前让它破产。如你所知，让它破产是我们主权内的事，祝你们好运。”

美国证券交易委员会（SEC）作为美国重要的监管机构，指示雷曼兄弟申请破产。2008年9月15日凌晨1点45分，雷曼兄弟控股公司根据《美国破产法》的第11章申请破产保护。虽然美国当局不再支持其控股母公司，他们还是支持雷曼兄弟公司——美国经纪自营子公司，又格外给该子公司五天时间，使其大部分业务得以出售。相反，由于雷曼兄弟控股公司集中管理现金，并在现金流转到国外子公司之前能够宣布破产，导致国外的子公司突然发现自己的流动性不足而无法继续运行。雷曼公司的破产程序在多个司法管辖区发起，包括澳大利亚、日本、韩国和英国等。

伦敦是雷曼兄弟控股公司除了美国以外的最大业务中心，所以大部分