

Studies on
the Bank Fragility and the Triggering
and Bailout of Financial Crisis

银行脆弱性分析与 金融危机的触发及救助

李梦花 著

Studies on
the Bank Fragility and the Triggering
and Bailout of Financial Crisis

中国财经出版传媒集团

经济科学出版社
Economic Science Press

Studies on

Bank Fragility and the Triggering

and Bailout of Financial Crisis

本书受山西省高等学校哲学社会科学研究项目“商业银行不稳定性分析与金融危机的触发及预防(2016237)”资助

银行脆弱性分析与金融危机 的触发及救助

李梦花 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

银行脆弱性分析与金融危机的触发及救助/李梦花著.
—北京: 经济科学出版社, 2018. 7
ISBN 978-7-5141-9588-0

I. ①银… II. ①李… III. ①银行业-风险管理-研究 IV. ①F830.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 176628 号

责任编辑: 王 娟 张立莉

责任校对: 杨晓莹

责任印制: 邱 天

银行脆弱性分析与金融危机的触发及救助

李梦花 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 010-88191217 发行部电话: 010-88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京财经印刷厂印制

710×1000 16 开 10.5 印张 200000 字

2018 年 10 月第 1 版 2018 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5141-9588-0 定价: 39.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010-88191510)

(版权所有 侵权必究 打击盗版 举报热线: 010-88191661)

QQ: 2242791300 营销中心电话: 010-88191537

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn)

前 言

2008年，美国的次贷问题最终演变为一场席卷世界的国际金融危机，这使得金融脆弱性尤其是银行体系的脆弱性成为各国学界、政界关注的焦点。由于银行业高负债经营的行业特征使其天然具有脆弱性的属性，因此，无法消除。但脆弱性水平的高低受众多因素的影响，经典理论从信贷周期变化、资产价格波动以及储户对银行的信心等视角对银行脆弱性进行了研究。本书在借鉴经典理论的基础上，进一步考虑银行业由于高负债经营，其稳定程度与公众利益密切联系，因此，对银行业的监管尤其是对资本充足与否的监管是否有助于改善银行脆弱性水平；此外，金融创新的蓬勃发展使得银行业在创造巨额财富的同时也已引发了美国的金融危机，传统观点倡导的金融创新促进银行稳定受到挑战，因此，本书从理论与实证两个方面重点分析了信贷变化、资产价格波动、资本充足监管与金融创新对银行脆弱性的影响。事实上，对银行脆弱性的分析仅仅考察影响因素是远远不够的，银行脆弱性之所以再次受到关注是因为它有可能引爆金融危机，但这却并不是必然的，因此，从考察银行脆弱性到金融危机的预防、触发及事后的救助是一个非常有意义的课题。本书以山西省高等学校哲学社会科学研究项目“商业银行不稳定性分析与金融危机的触发及预防”为基础，试图构建理论模型对这一问题进行阐述，在此基础上对中美两国进行案例分析，主要研究结论有以下几点。

第一，本书将银行脆弱性与信贷繁荣及经济虚拟化结合起来进行研究。重点考察分析了经济虚拟化视角下信贷热潮的影响及作用机理。研究结果表明，信贷热潮及经济虚拟化的发展程度自身对我国银行脆弱性有显著影响，而且信贷热潮还通过银行体系的市场结构、银行部门提供的国内信贷占比强化了这一影响；令人欣慰的是，虚拟经济的发展弱化了信贷热潮对银行脆弱性的影响。

第二，结合最新的“有向无环图”方法，重点探究我国信贷规模、资



产价格波动与银行脆弱性间的同期因果关系，并进一步分析了信贷规模、资产价格波动与银行脆弱性三者之间的相互影响，研究结果表明，信贷规模和资产价格与银行脆弱性之间不仅均存在同期因果关系，还存在中长期的影响，但信贷规模与资产价格之间影响有限，房地产价格波动主要来自于自身因素。

第三，资本监管一直是银行业监管的主要内容，而且在《巴塞尔协议》的3次修订中，资本充足监管的重要性从未被削弱。本书实证分析了我国上市银行与非上市银行中资本充足监管与银行稳定之间的关系。研究结果表明，我国商业银行存在资本监管与银行稳定的单一门槛效应，二者是非线性关系。此外，在上市银行样本中，无论资本充足率位于高水平还是低水平，资本监管与银行稳定均呈现负相关；而在非上市银行样本中，资本监管与银行稳定的关系不仅存在门槛特征，而且在高、低两种资本充足的状态下，资本监管对银行稳定影响的方向不同。

第四，本书在梳理金融创新与金融稳定，尤其是银行稳定关系相关理论与实证文献的基础上，采用面板VAR实证分析方法，针对我国目前的现状，深入探究金融创新对银行稳定的影响。结果表明，我国和美国金融创新对银行脆弱性的影响均显著，但在我国是正向关系，而在美国为负向关系，表明我国自2005年以来的金融创新有助于改善银行体系的脆弱性水平，但美国过度的金融创新推高了银行的脆弱性水平，因此，金融创新与银行脆弱性之间已经不是简单的二元论断，而是动态变化的。

第五，本书对银行脆弱性演变为金融危机的预防及触发条件构建了理论模型，并辅以具体案例进一步分析。在此基础上，本书试图提供一个“预防—监管—救助”三位一体的全方位应对脆弱性到金融危机的演变方案。预防主要通过借鉴中国在非常时期的“集中直接剥离”制度，来防止银行脆弱性集聚危及其信贷功能的发挥，从而诱发金融危机。监管强调在金融创新浪潮的冲击下，伴随金融机构个体之间联系的交错复杂，只对单个金融机构实施监管的微观审慎变得十分困难，可行性下降，因此，应该重视建立以系统风险为主要对象的宏观审慎监管。救助主要针对危机已经发生，为减少损失，政府对金融机构和市场应提供的救助。救助主要从以下三个方面进行：资产方、负债方、股本权益方。具体措施有：购买问题资产、为资产损失提供担保、对金融机构债券进行担保、通过贷款或再贴现等注入流动性、认购优先股、收归国有等以补充资本金。

目 录

第 1 章	绪论	1
1.1	问题的提出	1
1.2	研究思路与研究方法	8
1.3	创新点及不足	12
第 2 章	文献述评	14
2.1	银行脆弱性的基本内涵、相关概念及测度指标	14
2.2	信贷繁荣、经济虚拟化与银行脆弱性	20
2.3	资产价格波动与银行脆弱性	24
2.4	金融创新、资本监管与银行脆弱性	28
2.5	金融危机的防范与救助	35
2.6	简要评述	40
第 3 章	银行脆弱性到金融危机的预防、触发条件及 救助的理论分析	43
3.1	银行脆弱性经典理论	43
3.2	银行脆弱性影响因素的理论阐述	45
3.3	银行脆弱性与金融危机	48
3.4	本章小结	59
第 4 章	信贷热潮、资产价格波动对银行业脆弱性 影响的分析	61
4.1	信贷热潮、经济虚拟化与银行脆弱性	61
4.2	信贷规模、资产价格波动与银行脆弱性	72



4.3	本章小结	86
第5章	金融创新、资本监管对银行脆弱性的影响	87
5.1	金融创新对银行脆弱性影响的实证分析	87
5.2	资本监管对银行脆弱性的非线性影响	96
5.3	本章小结	108
第6章	银行脆弱性引爆危机的条件及救助 ——基于中美两国的案例分析	110
6.1	银行脆弱性引爆危机条件	110
6.2	美国金融危机的救助	118
6.3	“预防—监管—救助”三位一体的危机处置方案	129
6.4	本章小结	135
第7章	主要结论与政策启示	137
参考文献		142
后记		158

绪 论

全球银行业发展强劲，但始于 2007 年，并于 2008 年全面爆发的全球金融危机使银行业固有的脆弱性再次被关注。事实上，金融危机是对银行脆弱性不断攀升的一种清算，这一清算方式显然给经济带来了极大冲击。因此，银行脆弱性受哪些因素的影响；探讨通过什么样的制度安排可以预防银行脆弱性的积聚触发金融危机；以及危机发生后政府应如何救助这几方面都具有一定的理论及现实意义。

1.1 问题的提出

银行脆弱性是一个古老而又丰富的研究课题。一直以来，无数学者对银行脆弱性的起因、影响因素以及对宏观经济稳定的冲击都进行了大量的研究，相关文献几乎可以说是汗牛充栋。目前，我国处在各项改革尤其是金融改革的关键推进期，我国的银行脆弱性受哪些因素的影响？银行脆弱性是否必然引发金融危机？这是亟须解决的棘手问题。

1.1.1 研究背景

1.1.1.1 全球银行业在快速发展中的脆弱性凸显

自 20 世纪七八十年代以来，全球银行业发展强劲。王家强和瞿亢 (2014) 指出截至 2013 年，全球 1000 家大银行总资产为 1130 千亿美元，一级资本为 66 千亿美元，税前利润为 9.2 千亿美元，均创历史新高，具体如表 1.1 所示。



表 1.1 2007 ~ 2013 年全球 1000 家大银行的财务指标

财务指标	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年
总资产 (千亿美元)	1130.53	1123.91	1072.33	1016.41	955.32	963.95	902.56
增长率 (%)	0.6	4.8	5.5	6.4	-0.9	6.8	21.6
一级资本 (千亿美元)	66.24	61.63	57.46	54.34	49.12	42.76	38.99
增长率 (%)	7.5	7.3	5.7	10.6	14.9	9.7	15.9
税前利润 (千亿美元)	9.20	7.50	7.02	7.09	3.88	1.15	7.81
增长率 (%)	22.7	6.8	-1	82.7	237.4	-85.3	21.9
资本回报率 (%)	13.89	12.16	12.23	13.1	2.7	2.69	20
资产回报率 (%)	0.81	0.67	0.66	0.69	0.41	0.12	0.87
资本与资产比率 (%)	5.86	5.48	5.36	5.35	5.14	4.44	4.32

资料来源:《中国银行业国际化现状、前景与对策建议——兼评 2014 年全球 1000 家大银行排行榜》。

其中,中国上榜银行数量从 2007 年的 45 家增加至 110 家^①,在一级资本、总资产和税前利润三个指标上,占比分别达到 17.1%、18.0%、31.8%,已经仅次于欧元区排在第二位,如表 1.2 所示。

表 1.2 2013 年 1000 家大银行财务指标按区域或国家的比较 单位:千亿美元

国家	2013 年			2012 年			2011 年		
	一级资本	总资产	税前利润	一级资本	总资产	税前利润	一级资本	总资产	税前利润
欧元区	13.68	293.24	28	13.00	307.16	-49	17.22	408.95	2
中国	11.92	193.54	292	9.09	157.01	242	7.82	135.33	206
美国	11.64	140.95	183	10.92	139.16	144	10.52	133.41	132
日本	5.37	115.37	64	6.05	131.50	62	6.01	130.76	60
英国	4.72	92.72	22	4.59	98.43	20	4.41	99.99	33
1000 家合计	66.24	1130.53	920	61.63	1123.91	750	57.46	1072.33	702

资料来源:《中国银行业国际化现状、前景与对策建议——兼评 2014 年全球 1000 家大银行排行榜》。

① 资料来源: The Banker。



但伴随着全球银行业迅速发展的浪潮,银行业的风险不断积聚,脆弱性提升。银行(Bank, 2001)的研究报告指出,金融业的各领域毫无例外均具有脆弱性,但其中银行业脆弱性位居首位。根据国际货币基金组织(IMF)的测算,自2010年以来,欧洲主权债务危机给银行体系带来3千亿欧元的风险缺口,截至2012年,美国与欧洲银行业到期债务额高达36千亿美元,高额资金缺口使银行业风险加剧,危及全球银行稳定。

2014年第10期的《全球金融稳定报告》认为,“危机爆发后六年,全球经济复苏仍然在很大程度上依赖于先进经济体为支持需求、鼓励企业投资和促进资产负债表修复而实施的宽松货币政策。在先进经济体,宽松货币政策鼓励承担经济风险。”“然而,长期实行宽松货币政策也可能鼓励过度承担金融风险,导致更多资金配置到高风险资产,宽松货币政策面临着上行经济收益与下行金融稳定风险之间的权衡取舍。”“尽管经济收益在一些经济体正变得越来越明显,市场和流动性风险已上升到若不加以解决就会损害金融稳定的程度。”

2014年1月的《世界经济展望》指出,金融稳定持续面临下行风险。公司杠杆率已上升,在许多新兴市场的经济体,外币债务风险暴露也已增加。金融市场和资本流动波动性的增大仍然是一个令人担心的问题。如果还存在国内银行的脆弱性,就可能导致更急剧的资本外流和汇率调整。

中国人民银行金融稳定分析小组发布的《中国金融稳定报告2014》指出,截至2013年,世界经济低速增长,全球金融体系继续调整,国际金融市场波动较大,经济复苏和金融稳定仍面临着一系列挑战。我国银行业运行整体平稳,存贷款保持增长,资本质量较好,拨备整体较为充足,但盈利增速放缓,发展转型压力增大。部分行业、领域和地区的风险有所积累,流动性风险管理难度加大。

1.1.1.2 我国信贷扩张及经济虚拟化对银行业稳定的冲击

2008年,美国爆发的次贷危机最终演变为一场席卷世界的国际金融危机。在危机期间,大量金融机构陷入流动性短缺、资不抵债等的漩涡,甚至一些行业翘楚,如雷曼兄弟宣告破产。此后危机的影响扩展到世界经济的各个方面,实体经济受到严重拖累。各国GDP增速放缓,甚至出现负增长,贸易额大幅下滑,致使各国不得不无休止地采取各种宽



松的刺激政策，而这又带来了一系列新的问题，比如，通胀甚或滞胀。时至今日，世界经济仍然不可以说已经走出这场源于金融体系的灾难。这使得金融脆弱尤其是银行体系的脆弱性已成为各国学界、政界关注的焦点。

在过去的数十年间，世界各国经历了不同程度的金融深化。一方面，金融中介机构数量和规模持续扩大，资本市场上的衍生产品不断涌现，衍生链条不断延伸，资产交易额和市值迅速攀升，使得经济虚拟化程度加深；另一方面，各国信贷出现持续的快速扩张过程。特奈尔和韦斯特曼（Tornell and Westermann, 2002）指出，信贷繁荣多数会逐渐减速，但有时会强化金融系统的脆弱性，引发货币和金融双危机。成思危（1999）通过理论分析认为，虚拟经济是一把“双刃剑”，对实体经济的发展，一方面可能是利器，另一方面也可能是破坏者。而随着经济虚拟化的不断加深，它的最大危害是造成金融危机。刘骏民和张国庆（2009）通过对美国数据的实证分析指出，虚拟经济的不稳定性与敏感性成为诱发金融危机的因素。以上分析表明，随着经济虚拟化程度的提升，以及信贷膨胀的涌现，新兴经济体金融体系的不稳定性逐渐凸显。我国作为新兴市场，经济发展取得了持续的高速增长，而金融体系仍然是以金融中介机构为主导的，这使得对银行脆弱性水平的关注具有重要的现实意义。伴随着中国经济的高速发展，一方面，经济虚拟化程度不断攀升，由1999年的0.92到2013年的18.796^①；另一方面，信贷持续增长，金融机构各项贷款由1999年的9.37万亿元增长到2013年的71.9万亿元^②。但目前已有的银行体系脆弱性问题研究从信贷繁荣视角考察的还很不充分，而将银行脆弱性与信贷繁荣及经济虚拟化结合起来的就更少了。

1.1.1.3 近年来资产价格的波动助长了银行脆弱性

此外，回顾世界经济发展的历史，1929年，发生在美国华尔街的股市大崩溃；20世纪80年代，日本由泡沫经济破裂引发的经济长期萧条；1997年，始于泰国泰铢贬值而后扩散为东南亚的金融危机以及2007年由美国次贷危机引发的全球金融危机，无一例外，均伴随着资产价格大幅波动及信贷规模的剧烈变动。我国自2001年加入WTO以来，已成长为世界第二大经济体，这表明，我国经济的发展对世界各国的发展起到了越来越

① 资料来源：国家统计局各年统计年鉴及ccer数据库，在此基础上整理计算。

② 资料来源：国家统计局各年统计年鉴。



大的带动作用,但同时,国际经济环境对我国经济发展的影响愈发显著。例如,2007年美国次贷危机爆发后,各国均采用宽松的刺激政策,在宽松一边倒的国际经济环境下,我国政府为尽可能地减少这场危机带来的损失,不得不采取同样的宽松政策,致使我国信贷规模及货币供应量M2呈现出阶跃式的增长。从具体的数字来看,2009年1月~2014年3月,我国金融机构境内各项贷款余额达到72万亿元。危机发生后,2009年全年的新增境内各项贷款达到9.63万亿元,而危机前的2007年的全年新增贷款为3.64万亿元,前者几乎为后者的3倍^①。与此同时,资产价格尤其是房地产市场经历了相当幅度的上涨。那么这种银行信贷的剧烈增长和资产价格的大幅上涨对我国的银行脆弱性(银行稳定)会有影响吗?其影响渠道是什么?这正是本书需要重点进行分析的。

1.1.1.4 2007年次贷危机的冲击引发银行资本充足率监管的研究热潮,全球对银行稳定的关注再次升温

国际货币基金组织(IMF)定期发布的《全球金融稳定报告》,对全球金融脆弱性的状况进行了评估。金融稳定理事会(FSB)的一项重要任务就是为解决金融脆弱性问题提供了有效可行的政策及措施。2010年,新修改通过的《巴塞尔协议Ⅲ》提高了资本充足率的监管标准,如将一级资本充足率下限的要求由原来的4%提升到6%;引入了净稳定融资率及流动性覆盖率两个指标,更加有针对性地重点监控了银行的流动性问题;同时提出了加强对系统重要性银行的监管。

资本充足率监管对银行稳定的影响也吸引了大量的国内外学者,比如,国外学者巴特和迪卡普里奥等(Barth and Caprio Jr et al., 2004);珀西若斯和塔纳等(Pasiouras and Tanna et al., 2009);雷文和莱尼(Laeven and Levine, 2009);国内学者曲洪建、张相贤和王宇明(2014);杨熠和林仁文(2013);徐明东和陈学彬(2012);宋琴和郑振龙(2011);翟光宇和陈剑(2011)均对资本充足率监管对银行稳定的影响进行了深入的研究。

1.1.1.5 银行脆弱性引致危机的中美差异

2007年,美国次贷危机的风波蔓延至银行体系,各银行机构面临着前

^① 资料来源:国家统计局各年统计年鉴及ccer数据库。



所未有的流动性压力。花旗银行、美林银行等享誉全球的金融机构，其报表显示明确的巨额亏损。比如，花旗银行，2007年的第三季度财报显示，因坏账等信贷问题，盈利同比下跌57%，账面损失高达65亿美元。同年的第四季度，亏损额高达98亿美元，成为196年发展史中最大的单季度亏损^①。在巨大流动性压力的冲击下，银行脆弱性问题凸显，而且最终在长链条、高杠杆的金融市场传导下演化为一场破坏力极强的金融危机。值得深思的是美国政府对此次金融危机的处置与之前爆发于1929年大危机的措施存在很大不同。1929年10月，美国股市崩盘，但当时政府信奉的是主流经济学的经济自由化主张，即期望通过市场自身运行机制的调节走出股市灾难，因此，美联储的政策出发点是抑制投机而非救市，制定并最终采取紧缩的货币政策，将高达5%的再贴现率继续执行到次年，利息率上调一个百分点，并持续到1933年；而美国政府为了缓解巨额的财政赤字，于1932年，通过了美国和平发展时期增幅最大的税收法，大幅提供所得税额的同时增加了附加税等^②。由此可见，爆发于20世纪30年代的大危机，美国政府将危机的处置交给了公平自由的市场机制，政府自身更多的是去营造、维持公平有序的市场秩序，而没有代替市场去稳定金融市场以减少损失，缩短危机的持续蔓延，该政策后来被很多学者认为是延误了政府救助最佳时机的直接原因。但源于2007年美国次贷风波的金融危机，美国政府的处置发生了很大转变。次贷风波爆发后，美联储迅速启动降息的措施，截至2008年12月连续10次降息，基准利率降至历史最低点：0~0.25%区间，贴现率降至0.5%^③；首次对商业银行的存款准备金支付利息。不仅如此，随着危机的蔓延，美国政府开始对一些大型金融机构实施接管、债务担保、资产重组或者注资等救助，比如，联邦住房金融署直接接管了美国最大的两家住房贷款机构——房利美及房地美；为花旗银行3060亿美元资产提供担保；为花旗银行和摩根大通提供高达250亿美元的注资援助；此外，还出台了相应的经济刺激计划，至2009年2月，美国通过了7800多亿美元的经济刺激方案^④。

历史上，我国商业银行曾遭遇严重的呆坏账（不良贷款）问题，从现有数据来看，学者施华强（2005）对我国商业银行不良贷款率进行了较为科学的估算，数据显示，1999年我国的国有商业银行不良贷款余额高达

① 资料来源：bankscope数据库。

②③ 资料来源：美国联邦储备局，<https://www.federalreserve.gov/>。

④ 资料来源：美国经济分析局，<https://www.bea.gov>。



2.82 千亿元人民币,不良贷款率激增到1994年以来的历史峰值44%。国际货币基金组织(IMF)对其成员方进行了一项商业银行不良贷款率与金融危机(银行脆弱性的极端表现形式)关系的统计,结果显示,自1980年以来,在其108个发生银行脆弱性凸显的成员方中,有67%(72个)的案例由银行的不良贷款率高而引发。其中,41次金融危机的爆发有24次(占比50%以上)与银行不良贷款高度相关。由此可见,银行的不良贷款率指数与银行脆弱性水平密切相关,直接关系到金融体系的稳定。在我国,银行脆弱性毫无例外是由银行高负债经营的内在特征决定的,但发人深思的是,当我国银行不良贷款率跃升至44%的历史最高水平时,我国银行脆弱性如此凸显却从没有爆发类似像美国的金融危机,那么我国的商业银行不良贷款为什么没有引发银行危机(金融危机)?其对金融稳定及经济平稳运行的不良影响是如何化解的?化解机制及渠道又是怎样的?这是一个非常值得我们去深入研究的现实问题。

1.1.2 选题意义

全面理解和持续关注银行脆弱性,源于以下几方面原因。

第一,银行脆弱性状态不仅直接反映了金融体系是否健康有序的运行,还对宏观经济的发展也有相当程度的影响。回顾世界经济发展史,我们发现每一次大的经济动荡几乎都伴随着金融体系尤其是银行部门脆弱性的凸显。比如,1929年美国华尔街的股市大崩溃、20世纪80年代日本经济泡沫的破裂引发的长期萧条、1997年始于泰国泰铢贬值而后蔓延为东南亚的金融危机以及2007年美国次贷危机引发的全球经济危机,无一例外,均伴随银行脆弱性的提升,甚至发生银行倒闭。因此,银行脆弱性对宏观经济的正常发展至关重要。

第二,银行业负债经营的行业特点。银行最核心的功能是:吸收公众存款、发放贷款,其最主要的职能是为资金供需方提供货币供给与货币创造。由此可见,银行是为经济发展服务最基础也是最重要的部门。但银行特有的“借短贷长”的经营模式,其最大的特征就是缺乏流动性的资产负债管理和储户对流动性需求的非确定性,因此,经常使其陷于“挤兑式”平衡,银行体系具有与生俱来的脆弱属性。虽然我国金融(银行)体系经受住了全球金融危机的严峻考验,但这并不能说明我国银行体系不具有脆弱性的本质属性,而是因为我国有效合理的宏观政策,即独立的货币政策



及有效的财政政策,使得我国在面临金融危机一轮又一轮的冲击时,相比其他国家更有能力运用财政货币政策去应对冲击,稳定经济;但同时,在这一艰难的过程中,我国金融(银行)体系风险在不断地累积,考虑到我国正处于市场化进程的加速阶段,经济金融体系正发生着日益深化的变革,我们更应该重视金融(银行)体系脆弱性的客观存在,正视其可能带来的严重危害。因此,研究我国的银行脆弱性及其影响因素具有很强的现实意义,唯有如此,才能对我国的银行脆弱性做出科学客观的定量评价,为今后积极应对我国银行脆弱性提供有益借鉴。

第三,储户个人。银行有效发挥为资金供需双方配置资金中介职能的重要前提条件是吸收存款,而存款的所有人是广大储户。事实上,银行存款是储户配置财富资产的一种形式,而在我国,银行依然为主体的金融体系下,银行存款通常为最主要的一项选择,这从我国银行存款年年创新高的统计数据中可以得到证实。截至2016年,我国银行存款达到1505864亿元,较2015年同期增长了10.97%。因此,对银行存款负有管理及到期偿还义务的银行,其经营状况的稳定与否直接影响到储户自身的财富状况及其财富的配置方式,这一影响效应会溢出到其他的资产市场,影响其他形式资产的市场价格,比如,股票价格、房地产价格等。因此,清晰地认识我国银行脆弱性及其内在的作用机理,对维护储户合法权益及资产资本市场健康运行有重要的理论指导及现实意义。

第四,银行体系特有的脆弱性,在经济发展的周期中,若任其积聚,会引发类似美国的金融危机,这正是我们持续关注银行脆弱性的根本原因。事实上,金融危机是对银行脆弱性不断攀升的一种清算,这一清算方式显然会对经济带来极大冲击。有没有其他方式可以在清算银行脆弱性的同时,避免类似金融危机对经济发展带来的极大破坏,及通过什么样的制度安排可以预防银行脆弱性的积聚引发金融危机?若不幸爆发危机,政府应如何救助?本书通过对中美两国的案例分析来阐述这一问题。

1.2 研究思路与研究方法

本节主要介绍本书研究的主要思路,在研究过程中拟采用的研究方法及相关数据来源。



1.2.1 本书的研究思路

首先,回顾了国内外学者对金融(银行)脆弱性已有定义及内涵的解释,在此基础上,本书对银行脆弱性的含义进行了进一步提炼;其次,构建由银行脆弱性演变为金融危机的预防及触发条件的理论模型,为深入了解我国银行脆弱性影响因素,本书从多角度对银行脆弱性的影响因素进行了实证分析与检验;再其次,对中美两国进行案例分析,阐述预防银行脆弱性引发危机的制度安排、银行脆弱性引爆危机的内在机制及危机爆发后的政府救助;最后,进行具体政策建议的分析。根据以上的研究思路,本书共分为7章,第1章为绪论,介绍了本书的研究背景及选题意义、研究思路及结构、主要研究内容、研究方法以及创新和不足之处。第2章为已有文献的评述。第3~6章为本书的主体部分。第7章为本书的结论与政策启示。本书逻辑结构图如图1.1所示。

1.2.2 研究方法

在本书的研究过程中,严格遵循经济学的基本分析方法,具体有:

(1) 文献综述法。文献综述法是经济研究中比较古老但又极具生命力的方法,主要是指对文献进行搜集、整理、归纳、分析,以了解已有的研究成果及未来的研究方向,并在此基础上,提炼和完善对经济现象、经济规律的科学认识。从而为更具体细致地研究我国银行脆弱性问题提供了理论指导与经验支持。

(2) 面板数据分析法。面板数据是时间序列数据在空间维度上的扩展,也可以理解为是截面数据在时间维度上的扩展,显然,它具有时间序列和截面数据两个维度,因此,我们可以用时间序列—截面数据来确切地表达面板数据的含义。有关面板数据,其最经典的两个分析模型分别是固定效应模型和随机效应模型,伴随着计量经济学的发展,出现了一些新的模型,比如,本书对信贷热潮与银行脆弱性影响的研究中就采用了动态面板(系统GMM)的估计模型来进行实证分析,这一模型的典型特征是解释变量含有被解释变量的滞后项。

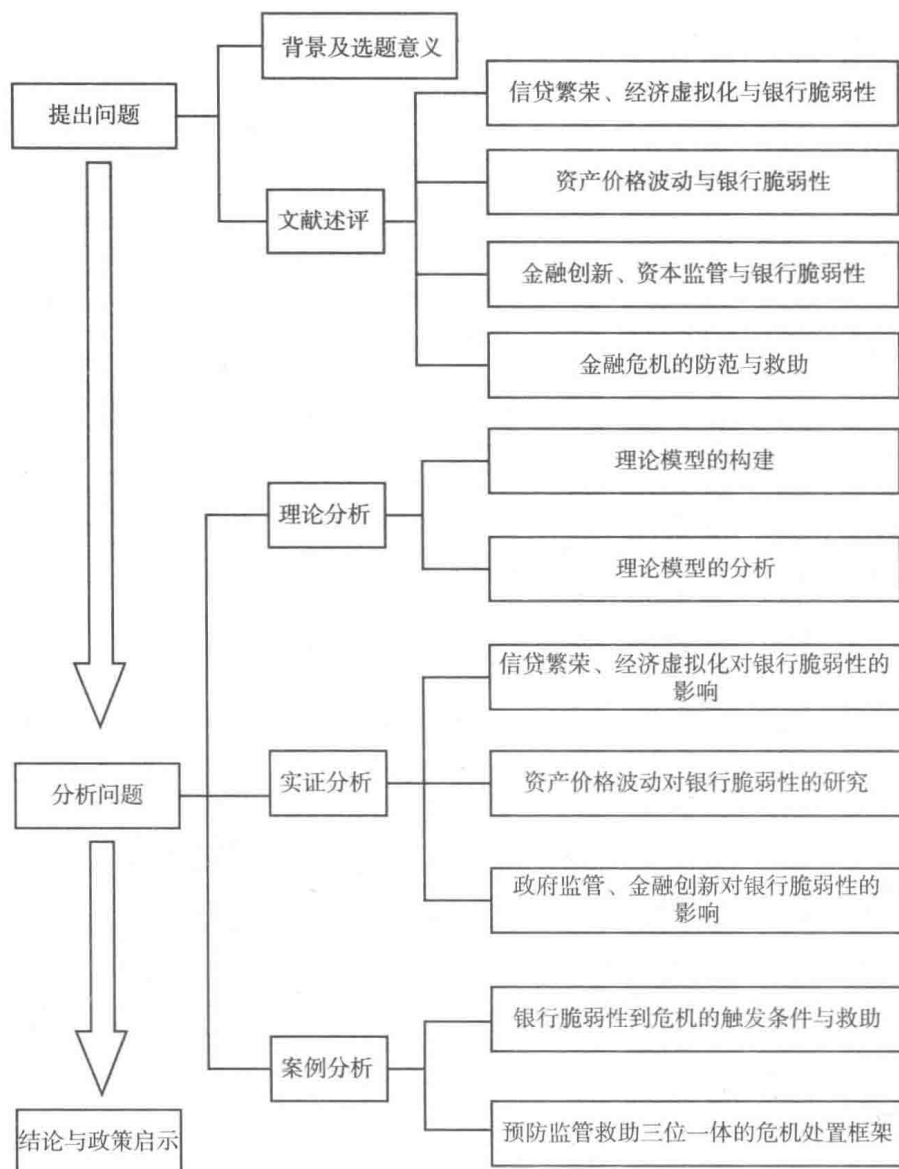


图 1.1 本书的逻辑结构

(3) 面板门槛回归模型。本书在研究我国资本充足率监管与银行稳定的关系时采用面板门槛回归模型，来探讨我国商业银行资本充足率监管与银行稳定的关系是线性的还是非线性的。本书进一步将我国商业银行分为上市银行和非上市银行，重点考察资本充足率监管与银行稳定的关系是否会因银行上市与否而存在差异。