

Commercial
Bank

商业银行 向何处去

金融深化背景下我国大型商业银行改革发展及有效监管研究

张振兴 著



中国轻工业出版社

全国百佳图书出版单位

Bank

商业银行 向何处去

金融深化背景下我国大型商业银行改革发展及有效监管研究

张振兴 著



中国轻工业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行向何处去 : 金融深化背景下我国大型商业
银行改革发展及有效监管研究 / 张振兴著. — 北京 :
中国轻工业出版社, 2018. 1

ISBN 978-7-5184-1828-2

I. ①商… II. ①张… III. ①商业银行—银行改
革—研究—中国②商业银行—银行监管—研究—中国 IV.
①F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 006828 号

责任编辑: 张文佳 责任终审: 劳国强 责任监印: 张 可
版式设计: 王 苏 封面设计: 刘 辉

出版发行: 中国轻工业出版社 (北京东长安街 6 号, 邮编: 100740)

印 刷: 洛阳市报人印刷有限公司

经 销: 各地新华书店

版 次: 2018 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

开 本: 787×1092 1/16

字 数: 320 千字

印张: 19.65

书 号: ISBN 978-7-5184-1828-2

定价: 48.00 元

邮购电话: 010-65241695

发行电话: 010-85119835 传真: 85113293

网 址: <http://www.chlip.com.cn>

Email: club@chlip.com.cn

如发现图书残缺请直接与我社邮购联系调换

170926G1X101HBW



前言

金融深化或自由化是一把“双刃剑”，其发展步伐必须与金融监管和风险管理水平相一致。金融深化或自由化的本质是深化市场的功能，发挥市场的力量，通过市场供求决定资金的价格，引导资本的流动，实现资源的合理配置。但市场并不是完全的，市场在处理信息和传递信息方面存在一定的缺陷，容易发生市场失灵，客观上需要加强市场透明度建设，完善金融监管，提高风险管理能力。否则，金融深化或自由化就会出问题，并带来较大的负面影响。回顾国际上历次重大金融危机，除宏观经济环境因素外，从市场结构的角度看，几乎都是因为上述三个方面与金融深化或自由化不相适应而造成的。每一次危机过后，都产生了银行风险管理和银行监管框架的重大变革。

“次贷危机”是非常典型的金融自由化或金融深化背景下的金融危机事件。金融自由化背景下的低利率政策、浮动汇率政策、资产证券化和资本自由流动，导致了全球性的信贷宽松、流动性过剩和市场行为的趋同；当市场条件发生较大变化时，趋同的市场行为又导致了严重的流动性短缺。究其根源在于，在最近数十年中，美欧的金融体系已从银行主导型演变为市场主导型，即形成一个发起、评级和再配置的新模式，但金融监管和银行风险管理的框架及技术并没有随之进行必要的变革和调整。“次贷危机”的发生和演化引起了国际社会的深刻反思。国际社会积极推动新资本协议的修改完善，试图抓紧时间推动实施。发达国家已经在深入查找金融监管的缺陷和漏洞，酝酿监管体制的重大变革。

在这样的背景下，如何推进我国大型银行改革发展，如何加强银行有效监管，

成为亟待我们回答的重要问题。本研究从“次贷危机”谈起，结合国际发展趋势和中国实际，有重点地对上述问题进行了深入分析，并提出自己的意见和建议。

本研究分为三篇，理论文献与借鉴启示篇、大型银行改革发展篇和有效银行监管篇，共十章。理论文献与借鉴启示篇包括第一章和第二章；大型银行改革发展篇包括第三章、第四章、第五章、第六章和第七章；有效银行监管篇包括第八章、第九章和第十章。每一章在详细论述的基础上，都以“本章小结”的形式进行了高度概括。

第一章：国内外研究文献回顾。从金融深化、银行改革和有效银行监管三个方面，对已有的文献进行回顾和评述。通过回顾和评述可以看到，金融深化是必然趋势，银行不会萎缩，但需要转型与改革。金融深化必须以银行改革和监管改革为前提，否则可能产生危机。国内已有文献大多是大型银行股改前的研究，偏向经济体制的分析，没有放在金融深化的大背景下，也与银行经营管理有一些脱节。本研究试图作一新的尝试。

第二章：从“次贷危机”谈起。分三个方面：一是对“次贷危机”的反思；二是国际社会的观察和行动；三是启示和挑战。从监管的角度或者市场结构的角度看，银行体系或金融体系发生了重大的变化，已经由传统的“发起—持有”模式转变为“发起—分销”模式，但是风险管理和金融监管并未有效跟进，最终导致危机爆发。国际社会的考察意见是，不否认“发起—分销”模式，而认为应该对银行体系和监管体系进行改革，尽快修改完善巴塞尔新资本协议，加快实施步伐，改善监管方式，实行持续的、一致的和全面的监管。对我们的启示和挑战是：我国大型银行必须建立全面风险管理框架，进行运行机制的深刻改革；监管方式也应与日益复杂的风险状况相一致，进行必要的变革。

第三章：深化大型银行公司治理改革。从银行公司治理的理论、改革评价和深化改革三个方面展开：一是从理论上讲，与一般企业不同，商业银行更应该坚持利益相关者的公司治理，摒弃股东至上的观点；二是尽管已有的改革取得了一些成绩，但是我国大型银行的公司治理依然存在许多问题，概括起来就是，存在认识上的“四个误区”，职责边界上的“四个不清晰”，运行履职上的“四

个不到位”；三是围绕这些问题提出了改革目标和对策建议。

第四章：建立流程银行组织架构。我们通常所说的“流程银行”，就是以矩阵式事业部制为组织架构的业务流程模式，是相对于现行的科层式的“部门银行”而言的。这一章分为三个部分：一是指出“部门银行”的主要弊端；二是介绍国际先进银行的流程银行模式，归纳总结了流程银行和事业部制的基本特点；三是分析了流程银行的演变，得出相关启示，提出了对策建议。

第五章：构建全面风险管理框架。分三个方面：一是分析了当前我国大型银行面临的主要风险。这些风险交错复杂，目前的注重单一风险管理的模式，已经与之不相适应，迫切需要建立全面风险管理框架，覆盖所有活动、所有业务、所有人员，做到横到边、竖到底。二是分析了全面风险管理的发展过程、特征以及我国大型银行存在的差距。三是借鉴国际经验，吸收国际社会对“次贷危机”的考察意见，结合我国实际，提出了大型银行构建全面风险管理架构和做好当前风险管控工作的对策建议。

第六章：完善绩效考核评价体系。“次贷危机”的发生和演化引发了人们对美国过度激励的薪酬体系的反思。的确，绩效考评体系发挥着“指挥棒”的功能，很重要。本章分三个方面展开：一是国际实践和理论探讨；二是对大型银行绩效考核改革的考察和分析，指出存在的问题；三是借鉴最新国际监管政策动态，提出相关对策建议。

第七章：加强农业银行整体协调配套改革。国家明确了农行改革的“方针”，即：面向三农、整体改制、商业运作，择机上市。但要实现这一目标，并非易事，因为许多问题相互交织、错综复杂。本章从以人为本、利用比较优势、发挥后发优势的银行发展战略的角度，结合农行实际，提出了农行整体协调的配套改革建议：以三农事业部制为突破口，着重处理好六个方面重要关系，并围绕这六个关系配套推进改革，加强相关能力建设。

第八章：银行监管模式的选择。“次贷危机”发生以后，人们又在思考三个问题：一是我国银行业的创新多了还是创新不足，如何监管创新？二是是分业还是混业，如何有效监管？三是原则导向还是规则导向，如何进行选择？这

一章主要围绕这三个问题进行探讨。

第九章：实施巴塞尔新资本协议。分四个方面：一是论述了新资本协议的主要内容和作用，澄清了人们对新资本协议的认识误区，分析了新资本协议的改革动向；二是探讨了巴塞尔新资本协议的实施，重点讨论了实施的难度、风险和影响评估；三是介绍了国际经验教训，重点介绍了欧洲国家实施新资本协议的状况；四是对我国大型银行实施新资本协议提出对策建议。

第十章：强化银行并表监管。并表监管就是实现跨业、跨市场、跨境的监管，仍以资本监管为主。“次贷危机”的发生，对并表监管能力建设提出了迫切的要求，也推动了欧美并表监管框架和原则的改革。随着我国金融深化的发展，并表监管将愈加重要。本章从理论经验、问题难点和对策建议三个方面渐次展开。

本研究创新之处在于：一是以金融深化为大背景，紧跟“次贷危机”这一热点问题，对我国大型银行改革发展和有效监管进行了务实的具有一定前瞻性的研究；二是以往的研究多是对大型银行股改前的研究，偏向体制分析，与银行经营管理的联系不够。本研究是一个尝试，更接近银行经营和监管的实际；三是本研究坚持问题导向，提出了一些自己的观点、看法和建议。本研究的不足之处在于，侧重应用研究，没有设计模型；限于研究主旨，对宏观经济波动和外部环境因素涉及不够。

由于作者本人水平有限，书中难免不足，恳请大家批评指正。

张振兴

目录

理论文献与借鉴启示篇

第一章 国内外研究文献回顾.....	2
第一节 金融深化的理论分析和实证研究	2
第二节 关于银行改革方面的研究.....	11
第三节 关于有效银行监管的研究.....	15
本章小结	16
第二章 从“次贷危机”谈起.....	19
第一节 对“次贷危机”发生和演化的反思	20
第二节 国际社会对风险管理实践的观察及拟采取的行动	28
第三节 对我国银行改革发展和有效监管的启示	31
本章小结	38

大型银行改革发展篇

第三章 深化大型银行公司治理改革	42
第一节 商业银行公司治理基础理论分析	44
第二节 我国大型银行公司治理改革评价及现状分析	47

商业银行向何处去——

金融深化背景下我国大型商业银行改革发展
及有效监管研究

第三节 继续深化我国大型银行公司治理改革	63
本章小结	68
第四章 建立流程银行组织架构	71
第一节 传统组织架构在运行机制方面的弊端	72
第二节 流程银行和事业部制	74
第三节 借鉴国际经验推动流程银行改革	81
本章小结	87
第五章 构建全面风险管理框架	89
第一节 当前大型银行面临的主要风险	90
第二节 全面风险管理的内涵和良好实践	95
第三节 构建大型银行全面风险管理架构	105
本章小结	132
第六章 完善绩效考核评价体系	139
第一节 商业银行绩效考核的国际考察和理论探讨	140
第二节 我国大型银行的绩效考核体系建设	149
本章小结	158
第七章 加强农业银行整体协调配套改革	162
第一节 坚持以人为本，发挥后发优势的发展战略	162
第二节 农行改革应着重处理好六个重要关系	166
本章小结	178

有效银行监管篇

第八章 银行监管模式的选择	184
第一节 创新多了还是创新不足? 如何监管创新	184
第二节 分业还是混业? 如何有效监管	190
第三节 原则导向还是规则导向? 如何进行评价	210
本章小结	220
第九章 实施巴塞尔新资本协议	225
第一节 巴塞尔资本协议及其发展	226
第二节 关于巴塞尔新资本协议实施的探讨	238
第三节 它山之石: 对欧洲国家实施新资本协议的考察	243
第四节 对我国实施新资本协议的建议	250
本章小结	258
第十章 强化银行并表监管	262
第一节 银行并表监管概述	262
第二节 银行并表监管的理论基础、条件和难点	274
第三节 我国银行并表监管的实践、问题和对策	280
本章小结	286
参考文献	292
后 记	303

理论文献与借鉴启示篇

第一章 国内外研究文献回顾

第一节 金融深化的理论分析和实证研究

一、国外相关研究

(一) 金融发展、金融结构变迁与银行综合化经营

1. 金融发展与经济增长

在传统的经济理论中，金融中介一直被认为是多余的。我们在阿罗－德布鲁的一般均衡模型中，甚至找不到金融中介的位置。该模型认为，当市场是完备的时候，无须通过中介，资金供给方就可以直接融资给资金需求方，资源配置也将自动达到帕累托最优状态，而改善社会福利根本就不需要金融中介。莫迪利亚尼－米勒定理进一步断言，企业的资本结构对企业的价值是无关紧要的。该定理认为，企业无论选择什么样的融资方式，金融中介都不会创造价值，也不影响企业的市场价值。

但是，现实并非如此，金融历来处于经济核心的地位，即使在新兴市场经济，金融发展也促进了当地经济的增长。很早就有经济学家关注金融发展和经济增长的关系。Alexander Hamilton（1781）指出，就刺激经济增长所言，银行是已经被发明的最令人愉快的引擎。Bagehot（1873）发现，银行的存在，促进了大型工业项目的融资和建设，在英国工业革命中期起到了关键作用。20世纪早期，Schumpeter, Gurly 和 Shaw 的研究表明，金融中介在动员储蓄或提高资本边际生产力方面具有重要作用，可以在很大程度上促进经济增长。1912年，约瑟夫·熊彼特出版了影响至今的《经济发展理论》一书。在书中，熊彼特详细论述了银行、

创新与经济发展之间的关系。他认为,银行信贷支持了技术创新,促进了经济增长。经济史学家格申克龙也认为,在落后国家实行工业化的进程中,银行可以为工业化提供源源不断的融资支持,将国内储蓄有效率地投入到重大战略项目,有力地促进了经济增长。

后来的经济学家又进行了深入的研究,而且大家不再局限于银行,而是延伸到整个金融体系,来讨论金融发展与经济增长的关系。越来越多的研究,支持发展金融市场和金融自由化的观点,因为金融自由化更有利于技术进步和经济增长。约翰·希克斯(1969)在其著作《经济史理论》指出,金融创新通过融资便利使得技术创新得以实现,并促进了经济增长。希克斯认为“在瓦特制造出世界上第一台蒸汽机之前的年代,关于热与压力关系的知识已经被物理学家们所认识,蒸汽机之所以在英国而不是别的国家制造出来,关键在于英国存在流动性较强的资本市场”。戈德史密斯是比较金融学研究的开先河者,也赞同金融深化的观点,而且认为,金融市场的发展,加速了经济增长,改善了经济运行,为资金转移到最佳的使用者手中提供了便利。20世纪90年代,西方学者关于金融发展与经济增长的一个主要研究方向是,从金融功能的角度研究金融与经济增长的关系和内在作用机制。按马尔科·帕加诺1993年提出的模型,稳定状态下的经济增长率可以写作: $g=A*1/Y-\delta=A\Phi s-\delta$ 。公式中, Φ 为储蓄转化为投资的比率, A 为资本的边际社会生产率, s 为私人储蓄率。该模型认为,金融发展可以提高 Φ 和 A ,并促进经济增长。金融的功能就是把储蓄转化为投资,在转化过程中,金融体系必然吸收一部分资源,金融发展正是使这部分被吸收的资源减少,提高了储蓄转化为投资的比率。金融发展主要通过下列三种方式提高资本配置效率:金融发展可以收集更多的信息,减少信息不对称带来的风险,使有限的资本配置到更具发展潜质的项目中,促进经济更快的增长;金融发展可以提供风险分担机制,比如通过金融市场的建立,实现风险的转移;金融发展能够促进创新活动,使资金能够流向风险较高、技术水准更高的投资项目,促进经济内生增长动能的发挥。

2. 金融结构变迁、商业银行存在与综合化经营

在不同阶段,经济增长与金融发展的关系不尽相同,而且金融结构也随之变迁。在经济增长的起步阶段,金融引导经济增长;在经济进入快速增长阶段,

因金融需求层出不穷，经济又促进了金融创新和金融发展（Patrik, 1966），金融结构也随之变迁（Levine, 1997）。纵观全球金融发展史，随着工业化革命的推进，尤其是信息技术的发展和金融管制的放松，金融中介的作用日趋下降，金融市场的作用日益显现；而且相对于其他中介，如共同基金、养老金基金等，商业银行在金融体系的资产比重也有所降低。

许多人质疑，随着金融自由化的推进，商业银行是否将按照传统金融中介理论的解释那样，随着交易成本和信息不对称问题的减少而逐步萎缩直至消失。现实告诉我们，答案是否定的。纵观国际金融实践，可以看到，商业银行不仅没有消失，相反却仍然保持了较高的资产年平均增长率，一般维持在 7% ~ 10% 的水平。不过，与以往不同的是，商业银行的市场地位、市场份额，特别是业务结构，随着金融市场的发展而发生了很大的变化。后来发展起来的风险转移说、参与成本说和流动性中介说，都从理论上，对金融中介和商业银行的存在进行了合理论证。

Allen & Santomero（1997）提出了风险转移说。该理论认为，金融市场不断创新，风险也日益复杂，市场参与者需要中介机构为其提供风险管理的服务，风险管理在金融中介的全部业务中的比重也越来越大。金融中介可以通过投资组合的多元化来规避风险，通过掉期互换等方式进行风险转移，通过持有银行贷款等不经过市场交易的资产实现风险吸纳。金融中介的存在，一定程度上讲，归因于其具有风险化解的能力。不过，该理论也承认，金融中介的外延已经由商业银行向外扩展了很多并将继续扩展。

Allen & Santomero（1997）还提出了参与成本说。大量事实证明，传统经济理论关于所有投资者都完全参与市场的假定，是不符合实际的。参与成本说认为，任何人在需要投资时，都需要花费一定的时间和精力了解市场的运作规则，洞察风险的大小，学会识别市场变动的趋势（譬如学习技术分析和财务分析等），以便及时规避风险。从参与成本的角度来解释，金融中介的一个重要作用就是，能够提供相对稳定收益的工具，使投资者不必时刻关注所投资资产的情况。

Diamond & Rajan（1998）提出了流动性中介说，旨在研究商业银行存在的主要原因。流动性中介说认为，商业银行充当了金融市场中的流动性中介。通常，金融市场中的资金盈余者和资金短缺者都很在意资金的流动性，因为双方都不

确定什么时候想要减少手中持有的金融资产,也不清楚什么时候需要增加融资,以及能够使用多长时间。银行恰恰可以消除双方的顾虑,满足他们的需要。流动性中介说的理论意义在于,它能够将金融中介区分开来,传统的金融中介理论中却将金融中介混为一谈。在 Diamond & Rajan 看来,商业银行能够增加所持资产的流动性,而共同基金则不能;商业银行的资产价值主要体现在当前,而投资银行的资产价值,需要通过未来的交易活动才能够表现出来。尽管流动性中介说有一定的缺陷,仍然不能全面合理地解释投资银行及其他金融中介机构的存在与发展,但它提供了有一定说服力的理论解释。虽然商业银行相对于其他金融中介的资产比重在下降,但是它们并没有走向消失,而是以业务结构的转型,积极参与到了金融深化的大潮之中。

总体讲,越来越多的研究支持银行的综合化经营。White (1986) 研究了“格拉斯-斯蒂哥法案”之前美国国民银行从事证券业务的情况,他发现,银行混业经营和银行危机之间并没有必然联系。其他国家的数据资料也表明,银行提供金融服务范围的广度与银行(乃至金融体系)的稳定性之间,并不存在负相关性。Barth (2000) 以经济发展水平和政府质量为控制变量,采用多种计量经济学方法,对 1970 年至 1999 年间 60 个发生银行危机的国家进行了研究,结果发现,对银行经营范围管制越严,发生银行危机的概率越高。Puri (1996) 经过研究发现,商业银行发行证券的失败率明显偏低,而投资者也更愿意为商业银行承销的证券支付较高的报酬,因为银行往往拥有内部信息,从而可以有效地“证明”证券的质量。因此,政府应该把监管重点放在信息披露方面,而不是禁止商业银行开展证券承销业务。西方国家监管当局和金融界权威人士在剖析“次贷危机”的发生演化时,并未否定金融深化的趋势,更未否定发起-分销的模式,而主要是从风险管理和银行监管方面进行深刻反思。主流观点认为,问题主要是,信息传递和信息披露方面存在缺陷,银行风险管理能力和银行监管水平存在不足,未能有效跟进金融创新的步伐。

(二) 发展中国家金融深化的理论分析与实证研究

1. 发展中国家金融深化的理论分析

20 世纪 60、70 年代,麦金农和肖转向发展中国家金融发展和经济增长关系

的研究，提出了著名的“金融抑制”和“金融深化”理论。麦金农和肖认为，发展中国家与发达国家的经济结构差异极大，发展中国家二元经济结构特点突出，缺少统一的市场，金融市场更是被严重割裂。发展中国家的银行资金被大量投放于特权企业，而大量的中小企业和居民被排斥在外，被迫依赖缓慢的内源融资。发展中国家大都实行低利率甚至负利率的政策，来进行强制性储蓄，有的甚至采用隐蔽的通货膨胀来强制储蓄。正是因为金融发展水平低下，发展中国家的经济增长受到了明显抑制。

在详尽分析了发展中国家的金融发展状况之后，麦金农（1973）和肖（1973）提出，若发展中国家想摆脱贫困陷阱，就必须改革金融体系、消除金融抑制。因此，他们认为，发展中国家应实施旨在金融深化和金融自由化的改革，政府应取消对存贷款利率、汇率等金融产品价格的官方控制，允许利率和汇率随市场资金的供求关系变化而自由浮动，如实反映资金的匮乏程度；政府应减少对金融业的干预，允许非国有化、非银行金融机构的存在和发展，加强金融体系的竞争程度；应进行其他方面的改革以配合金融自由化的进程；政府应放弃以通货膨胀来刺激经济增长的做法；应尽力挖掘本国资本，减少对外国资金的依赖性等。他们的理论不仅使学术界耳目一新，对发展中国家的政府也有相当的吸引力。

金融自由化改革得到广泛实践，苏联、韩国、亚洲和拉丁美洲的众多其他国家以及中国台湾和香港地区，都积极进行了金融自由化和经济自由化的改革，取得了一定的成功。但是，20世纪80年代至90年代，一些实施改革的国家遇到了通货膨胀和金融不稳定的挑战。麦金农对发展中国家的这种情况进行了跟踪研究，针对这一现实问题，提出了著名的经济自由化最佳顺序的理论，其主要论点是：为获得非通货膨胀型的金融均衡，发展中国家必须在商品和资本市场自由化的速度上进行适当的控制，在减少对国内外贸易的干预政策或计划调控方面要有一定的限度，这其中，财政、货币和外汇政策的改革顺序非常重要，应有先后次序安排。在他看来，首先，中央政府需要具备融资平衡能力，即财政的控制应该先于金融的自由化；其次，开放国内资本市场，利率等价格因素应由市场自主决定；再次，在成功地进行了国内贸易和国内金融自由化后，适度推进外汇的自由化，而且经常项目自由化要先于资本项目自由化。

后来由 Hellman、Murdock 和 Stiglitz 等人提出的金融约束论，也不赞同完全

的自由化。金融约束论认为, 尽管资金的自由流动与劳动力的自由流动一样相当重要, 但资金的流动需要进行适度规制, 因为竞争性银行体制的一个重要问题就是缺乏稳定性; 在信息不对称问题更为严重的发展中国家, 由于资本流动而造成的不稳定结果更容易出现。该理论认为, 给定宏观经济环境稳定、通货膨胀率较低且可预测、金融发展水平低等前提条件, 由存款监管、市场准入限制等组成的一整套金融约束政策, 有助于促进经济增长。金融约束的本质, 是政府通过制定一系列的金融政策, 在民间部门创造租金机会。这里的租金不是指属于无供给弹性的生产要素的收入, 而是指超过竞争性市场所能产生的收益, 即“特许权价值”。金融约束论并不反对金融深化, 其核心观点就是: 在金融发展水平较低的发展中国家, 推进金融深化可以带来极大的社会福利效应 (King & Livine, 1993), 所以, 政府应该利用创设租金的方式, 激励银行进行金融深化。这一点与金融抑制论不同, 金融抑制论认为金融深化的重要方面就是放松政府管制。实践证明, 在金融深化的过程中尤其是初早期, 不宜完全放松政府管制, 而应该适当给予银行特许权价值的激励, 但同时需要建立相对应的反向约束机制, 如果银行经营的不好, 就要受到市场的惩罚。

2. 发展中国家金融深化的实证研究

各国的实践表明, 金融深化的过程是一国经济发展的必然需要, 也是不可逆转的历史潮流。King 和 Levine (1993) 寻求建立一般金融发展理论, 从金融功能的角度入手, 研究金融发展对经济增长的影响, 尤其是对全要素生产力的影响。他们认为, 即使一个国家已经具备了经济增长的其他条件, 但在金融没有得到良好发展的情况下, 经济同样无法获得有效增长。20 世纪 90 年代, 类似的研究进入了一个新的高潮, 实证研究和检验分析逐渐增多, 如 King 和 Levine, Levine 和 Zervos, Levine 和 Beck 等。金融发展理论逐渐被广泛认同, David Romer (1996) 的高级宏观经济学教材中, 将金融发展水平作为解释各国之间收入差距的变量。

Demirgüç-Kunt & Detragiache (1998) 利用 1980 年至 1995 年间 53 个国家的数据, 对银行危机和金融自由化之间的关系, 进行了详尽的经验性的研究。他们的研究结果证实, 金融自由化确实促进了金融发展, 金融发展与经济增长具有强烈的正相关关系。但是金融深化并不是没有成本的, 往往会增加银行体系