

区域金融稳定 及其预警问题研究

—— 李 飞◎著 ——



RESEARCH ON REGIONAL
FINANCIAL STABILITY AND
EARLY WARNING



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

区域金融稳定及其预警问题研究 / 李飞著.

北京: 中国经济出版社, 2018. 5

ISBN 978-7-5136-5075-5

I. ①区… II. ①李… III. ①区域金融—研究—北京 IV. ①F832. 71

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 019720 号

责任编辑 牛慧珍

责任印制 马小宾

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印刷者 北京力信诚印刷有限公司

经销者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 18.75

字 数 297 千字

版 次 2018 年 5 月第 1 版

印 次 2018 年 5 月第 1 次

定 价 68.00 元

广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010-68330607)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010-68355416 010-68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390) 服务热线: 010-88386794

金融稳定，并非新鲜的话题，但在金融全球化日渐深入与世界经济、政治局势动荡的当下，似乎又是一个无法避开的话题。

随着全球金融一体化程度日益加深，金融风险跨区域传导也越来越容易，区域性金融危机向周边扩散有了更多更快的途径。无论是始于2007年的美国次贷危机、2009年爆发的欧债危机，还是2011年的美债危机，甚至是2016年英国脱欧、美国大选，区域性不稳定因素的影响范围越来越大，对世界金融局势的稳定造成的影响也远比从前深远。金融一体化要求各区域间相对稳定，从根本上来说，各个区域的金融稳定相互关联，牵一发而动全身，因此，因地制宜构建区域金融稳定预警体系加强风险防范并有针对性地做好预案刻不容缓。在此背景下，本书结合理论基础、案例分析和实证研究具体探讨了区域金融稳定及其预警问题。

本书内容共分为九章，第一章为绪论，主要介绍了选题背景及现有相关文献综述。书中指出国内外研究金融稳定大多是以研究金融危机爆发的内在机制为分析问题的基础，但是，除了金融危机，还应该从哪些角度来分析金融稳定，金融体系的稳定与否到底是由哪些因素决定，这些问题在学术界还没有统一、明确的答案，因此，研究区域金融稳定问题，进而提出维护北京金融稳定的政策建议，具有一定的理论意义。

第二章主要介绍了金融稳定、金融风险、金融危机和区域金融稳定四个方面的相关理论。在借鉴金融风险管理理论、金融危机理论和区域

金融稳定性理论的研究成果基础上,通过从全局金融稳定细化到区域金融稳定,详细地介绍了金融稳定的含义、特征以及区域金融稳定与全局金融稳定的异同所在,通过二者的辨析试着为后续提出针对性更强的应对措施提供一定的帮助。

第三章通过对次贷危机和欧债危机两个案例的介绍,详细阐述了金融危机的传导及影响。基于“明斯基模型”分析了美国次贷危机的根源是信贷扩张、金融不稳定和过度投机,其发展经历了四个阶段,分别是危机孕育、危机爆发、持续升级和掀起高潮阶段。从总体路径角度来看,美国次贷危机演变成全球经济危机主要经历了“住房抵押贷款危机—次贷危机—金融危机—全球金融危机”演变的历程,对美国、中国乃至全球的金融稳定造成了不同程度的损害。次贷危机引起的经济衰退还未完全重振时,2009年末欧元区又全面爆发了债务危机,许多国家赤字率增速远超过预期。关于欧债危机的传导及对全球经济的影响也在本章进行了详细论述。

第四章从四个部分对区域金融风险防范机制进行了说明。首先,阐明防范和化解区域金融风险不仅事关经济发展的大局,而且对社会稳定和国家安全具有特别重要的现实意义。其次,分别从微观、宏观两个角度论述了区域金融风险管理的目标和防范措施。最后,本章以美国、英国和日本为例,详细介绍并比较了这三个发达金融国家在区域金融风险防范上的异同以及引起这些差异的内在原因。在此基础上,结合上海地区金融风险防范机制与北京地区所具有的特殊金融安全隐患,提出北京地区金融风险相关防范机制。

第五章从宏观经济环境、金融市场、金融机制、金融基础设施和金融主体五个方面阐述了影响金融稳定的决定因素;从区域经济发展水平、区域金融发展水平、金融主体素质和区域金融生态环境四个方面阐述了影响区域金融稳定的决定因素;提出考虑北京金融业稳定的因素时,不仅要从以上影响因素中进行探索,还应该考虑到北京作为首都的地缘特殊性。因此,需要结合北京金融业稳定的特殊因素进行分析,即北京特殊的政治敏感性、银行化集中程度、信贷结构、风险源头和京津冀一体

化背景。

第六章系统地阐述了区域金融稳定预警模型的构建过程。在借鉴国内外代表性金融风险预警指标体系的基础上，构建了区域金融稳定预警指标体系，包括宏观审慎指标、微观审慎指标和泡沫风险指标。在此指标体系基础上，根据 MS-VAR 模型的基本原理，引入银行稳定压力指数和泡沫风险压力指数，最终构建出区域金融稳定预警模型。

第七章通过对北京市生态环境状况、金融业稳定现状的综合考量，得出了北京市金融业现阶段仍存在的一些问题，如金融市场资源配置能力不强、创新能力缺乏、国际化水平不高以及金融生态环境欠佳等。同时，对北京市金融业存在的问题进行了剖析，结果表明，对外开放程度的加大、金融监管制度的不完善以及法制法规的待改进是影响北京金融业稳定的主要因素。

第八章根据北京市特定的金融环境，选取了相应的指标来构建北京金融稳定预警指标体系，并基于以上指标体系对北京金融环境进行实证分析，最终构建了金融稳定压力指数。

第九章从宏观与微观两个方面对北京金融稳定的环境保障问题给予了探讨，并提出了改进意见。

目 录

CONTENTS

第一章 绪 论 /1	
第一节 选题背景与意义 /1	
第二节 文献综述 /5	
第二章 金融稳定的理论基础 /26	
第一节 金融稳定 /26	
第二节 金融风险管理理论 /32	
第三节 金融危机理论 /41	
第四节 区域金融稳定性理论 /58	
第三章 金融风险传导实例分析 /65	
第一节 次贷危机的传导背景与发展 /65	
第二节 次贷危机的风险传导及影响 /79	
第三节 欧债危机的背景与风险传导 /95	
第四章 区域金融风险防范机制 /104	
第一节 防范区域金融风险的现实意义 /104	
第二节 区域金融风险管理的目标 /106	
第三节 区域金融风险防范措施概述 /109	
第四节 国外区域金融风险防范机制及对我国的借鉴意义 /118	

第五章	北京金融业稳定的决定因素	/133
第一节	金融稳定的决定因素	/133
第二节	区域金融稳定的决定因素	/154
第三节	北京金融业稳定的特殊因素	/166
第六章	区域金融稳定预警体系	/173
第一节	区域金融稳定预警理论	/173
第二节	区域金融稳定预警模型构建	/186
第七章	北京金融业稳定状况分析	/209
第一节	北京金融生态环境分析	/209
第二节	北京金融业稳定的现状分析	/218
第三节	北京金融业存在的问题及原因分析	/226
第八章	北京金融稳定预警体系实证分析	/235
第一节	北京金融稳定预警指标体系	/235
第二节	实证分析	/236
第九章	北京金融稳定的环境保障	/245
第一节	宏观环境	/245
第二节	微观环境	/260
参考文献		/270
重要术语索引表		/287
后 记		/290