

次贷危机的原因分析与启示——基于金融、评级机构的视角

杜艳力

指导教师 黄京菁教授

厦门大学

厦门大学博硕士论文摘要库

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 15120051301162

UDC\_\_\_\_\_

厦门大学

硕士学位论文

次贷危机的原因分析与启示——基于金融、  
评级机构的视角

The Reason Analysis and Enlightenment on the Subprime  
Crisis——in the View of the Financial  
Institutions and the Rating Agencies

杜艳力

指导教师姓名: 黄京菁 教授

专业名称: 会计学

论文提交日期: 2008年4月

论文答辩日期: 2008年 月

学位授予日期: 2008年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评阅人: \_\_\_\_\_

2008年 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库



厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘 要

2007年3月13日，美国次级贷款机构新世纪金融宣告濒临破产，它的破产拉开了次贷危机的序幕。在接下来的几个月中，次贷危机的影响不断蔓延，不仅使国际银行业的巨头们遭受巨额损失，还把这种恐慌传染给了美国股市，致使道琼斯指数、标准普尔指数等应声下跌。不仅如此，美国股市的震荡还通过金融传导机制很快波及到亚洲乃至全球，由此掀起了席卷全球的“金融大风暴”。

美国自诩拥有世界上最发达的资本市场和最先进的风险防范机制，但为什么危害如此巨大的次贷风波偏偏发生在美国？哪些环节出了问题导致次贷危机的发生？这些问题是不可避免的还是人为因素造成的？次贷危机的相关话题引发了理论界和实务界的热烈讨论。

我国因为资本市场开放程度不高，金融机构对次贷产品的投资比较少，所以总体来说次贷危机对我国的直接影响并不大。但在金融全球化、自由化的背景下，任何一个国家都不可能在危机面前“独善其身”，何况我国在防范金融风险方面的经验还尚显不足。我们应该吸取次贷危机发生的教训，反省自己是否也存在类似的问题，并为将来不至于重蹈覆辙而未雨绸缪。

本文正是基于对次贷危机事件的浓厚兴趣，从金融机构风险管理、评级机构独立性两个角度对次贷危机进行分析，梳理出导致这场金融风暴发生的可能原因，并分别提出对我国的启示和建议。此外，本文还从次贷危机的发生引申出对公允价值会计和审计的思考，因为能否合理运用公允价值是防范金融风险必须要解决的一个重要问题。

**关键词：**次贷危机；风险管理；独立性；公允价值

## Abstract

On March 13, 2007, the subprime loan institutions in the United States, the new century finance declared on the verge of bankruptcy, which opened the curtain on the loan-to-crisis. In the next few months, the spreading of the impact of this crisis not only make international banking giants suffer from huge losses but also transmit panic to us stock market , causing the Dow Jones index, the Standard & Poor's index go down. Nay, the shocks of the U.S. stock market quickly spread to Asia and the world through the financial transmission mechanism, which set off financial crisis storm in the world.

The United States claimed to have the world's most developed capital market and the most advanced risk prevention mechanisms, but why did so hard loan-to-storm happen in the United States? What part of the problem leading to the occurrence of the loan-to-crisis? These problems are inevitable or caused by human factors? These problems triggered lively discussion in theoretical and practical professions.

The impact of subprime mortgage on china does not so strong because of the low level liberalization in China's capital market and the less financial institutions investment in the subprime mortgagee products. However, any country can be in the face of crisis "exception" in the background of the financial globalization and the liberalization, let alone China is lack in the prevention experience of financial risks by now. We should learn from the lessons of the loan-to-crisis and review whether we have the similar problems. In order that we can take precautions to ensure not to repeat the same mistake in the future.

The author finds out possible causes of the financial turmoil happening with strongly interesting, and come up with separately the enlightenment and the recommendations for us, by analysis the loan-to-crisis on tow views of the risk management of financial institutions and the independence of the two rating agencies , In addition, the paper also arises the consideration of fair value accounting



and auditing from the occurrence of the subprime crisis , because whether make use reasonably of fair value or not is an important issue to the prevention of financial risks .

**Key Words:** Subprime Crisis; Risk Management; Independence; Fair Value

厦门大学博硕士学位论文摘要库

# 目 录

<b>第 1 章 绪论</b> .....	1
1.1 选题背景与动机 .....	1
1.2 研究方法与框架 .....	1
<b>第 2 章 次贷危机背景介绍</b> .....	3
2.1 次贷危机发生的机理概述 .....	3
2.1.1 什么是次级抵押贷款.....	3
2.1.2 次贷危机发生的机理分析.....	3
2.2 次贷危机的影响 .....	5
2.2.1 对美国的影响.....	5
2.2.2 对世界的影响.....	7
2.2.3 对中国的影响.....	8
<b>第 3 章 原因分析之一——金融机构风险管理的视角</b> .....	11
3.1 金融机构风险管理上的缺陷 .....	11
3.2 我国房贷市场发展的现状 .....	15
3.3 对我国加强银行房贷风险管理的启示 .....	17
<b>第 4 章 原因分析之二——信用评级机构独立性视角</b> .....	20
4.1 信用评级机构在次贷危机中的角色 .....	20
4.2 信用评级机构在评级独立性上存在的问题 .....	21
4.3 保障信用评级机构独立性的措施 .....	25
4.4 发展我国信用评级业的建议 .....	27
4.4.1 我国信用评级业发展的现状.....	27
4.4.2 发展我国信用评级业的建议.....	27
<b>第 5 章 次贷危机的引申思考——公允价值问题</b> .....	30
5.1 次贷危机中关于公允价值的争论 .....	30
5.2 次贷危机对公允价值审计的影响 .....	35
5.3 公允价值在我国的应用及对银行业的影响 .....	38

5.3.1 四项金融工具会计准则对公允价值的应用.....	38
5.3.2 公允价值计量金融工具对我国银行业的影响.....	40
5.3.3 启示与对策.....	42
<b>第6章 结束语 .....</b>	<b>45</b>
<b>6.1 本文的结论 .....</b>	<b>45</b>
<b>6.2 本文贡献与不足 .....</b>	<b>45</b>
6.2.1 主要贡献.....	45
6.2.2 缺陷与不足.....	46
<b>6.3 后续研究展望 .....</b>	<b>46</b>
<b>附录：次贷危机大事记 .....</b>	<b>47</b>
<b>参考文献 .....</b>	<b>50</b>
<b>后记 .....</b>	<b>54</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## Contents

<b>Chapter one: Introduction</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Background and Research Motivation</b> .....	<b>1</b>
<b>1.2 Research Methods and Framework</b> .....	<b>1</b>
<b>Chapter two: The Background of Subprime Mortgage Crisis</b> .....	<b>3</b>
<b>2.1 The Outline of the Mechanism Reason to Subprime Mortgage Crisis</b> .....	<b>3</b>
2.1.1 The Concept of Subprime Mortgage Crisis .....	3
2.1.2 The Analysis on the Mechanism Reason to Subprime Mortgage Crisis .....	3
<b>2.2 The Impact of Subprime Mortgage Crisis</b> .....	<b>5</b>
2.2.1 The Impact to the U.S. ....	5
2.2.2 The Impact to the World .....	7
2.2.2 The Impact to the China .....	8
<b>Chapter three: The First Reason Analysis - in the View of the Risk Management of Financial Institutions</b> .....	<b>11</b>
<b>3.1 The Deficiencies of the Risk Management of Financial Institutions</b> .....	<b>11</b>
<b>3.2 The Development Status of China's House Mortgage Market</b> .....	<b>15</b>
<b>3.3 Inspiration to Strengthening Risk Management of House Mortgage of the Bank</b> .....	<b>17</b>
<b>Chapter four: The Second Analysis on the Reasons— on the View of the Independence of Rating Agencies</b> .....	<b>20</b>
<b>4.1 The Role Played in Subprime Crisis by Rating Agencies</b> .....	<b>20</b>
<b>4.2 The Issue of the Independence of the Rating Agencies</b> .....	<b>21</b>
<b>4.3 The Measure of Ensuring the Independence of Rating Agencies</b> .....	<b>25</b>
<b>4.4 The Proposal of the Development of China's Rating Industry</b> .....	<b>27</b>

4.4.1 The Status quo of the Development of China's Rating Industry.....	27
4.4.2The Proposal of Developing China's Rating Industry.....	27

## **Chapter five: The Extension Consideration on Subprime Crisis**

<b>---the Issue on Fair Value .....</b>	<b>30</b>
<b>5.1The Argument on the Fair Value in the Crisis</b>	
.....	30
<b>5.2 The Impact of the Subprime Crisis on the Fair Value.....</b>	<b>35</b>
<b>5.3 The Impact of the Fair Value on the Bank Industry and the Application in</b>	
<b>    China.....</b>	<b>38</b>
5.3.1 The Application of the Accounting Standards of Four Financial	
Instruments on the Fair Value.....	38
5.3.2 The Impact of Financial Instruments of Measuring the Fair Value on	
China's Banking Industry .....	40
5.3.3 Enlightenment and Countermeasures .....	42
<b>Chapter six: Conclusion .....</b>	<b>45</b>
<b>6.1 Main Conclusions.....</b>	<b>45</b>
<b>6.2 The Academic Contributions and Limitations .....</b>	<b>45</b>
6.2.1 The Academic Contributions.....	45
6.2.2 Limitations.....	46
<b>6.3 Future Research Prospect.....</b>	<b>46</b>
<b>Appendix.....</b>	<b>47</b>
<b>References.....</b>	<b>50</b>
<b>Postscripts.....</b>	<b>54</b>

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 第1章 绪论

### 1.1 选题背景与动机

2007年3月13日,美国次级贷款机构新世纪金融宣告濒临破产,它的破产拉开了次贷危机的序幕。在接下来的几个月中,不断有次级抵押贷款提供者和其他金融机构亏损或倒闭的消息传出,其中不乏花旗、美林、汇丰等国际银行界的巨头,它们都因为发放或投资了次级抵押贷款(以下简称“次贷”)及次级债<sup>①</sup>产品而损失惨重,更有数名在华尔街叱咤风云的CEO们因次贷危机而丢了饭碗<sup>②</sup>。不仅如此,次级债市场的风暴也传染了美国的股市,道琼斯指数、标准普尔指数等随之开始全面下跌。由于金融市场的联动性,美国股市的恐慌很快波及到亚洲乃至全世界,由此掀起了席卷全球的“金融大风暴”。有学者认为,这次危机是继1998年美国长期资本管理公司危机以来,全球发达国家金融系统爆发的规模最大和程度最深的危机。<sup>③</sup>

次贷危机自2007年7月全面爆发以来,已经有几个月时间过去了,次贷风波的影响并没有像人们开始预期的那样很快结束,而是在世界范围内不断蔓延。受到影响的不仅有发达资本主义国家,也包括新兴市场国家如我国,而且次贷危机的威力到底有多大,至今仍没有人能够预测。次贷危机带来的损失之大、影响范围之广,都促使我们必须分析清楚次贷危机背后的原因,并吸取这次危机的教训,避免悲剧重演。

本文正是基于对次贷危机事件的浓厚兴趣,从金融机构风险管理、评级机构独立性两个角度对次贷危机进行分析,梳理出导致这场金融风暴发生的可能原因,并分别提出对我国的启示和建议。此外,本文最后还从次贷危机的发生引申出对公允价值会计和审计的思考,因为能否合理运用公允价值计量金融工具是防范金融风险必须要解决的一个重要问题。

<sup>①</sup> 次级债产品是以次级抵押贷款为基础资产,经过资产证券化处理后形成的金融衍生产品,包括CDO, MBS, ABS等多种形式。CDO(collateralized debt obligation)是指以资产证券化技术为基础,对债券、贷款等资产进行结构性重组后产生的创新产品。MBS(mortgage-backed securitization)是指以住房抵押贷款这种信贷资产为基础,以借款人对贷款进行偿付所产生的现金流为支撑,通过金融市场发行证券(大多是债券)融资的一种金融创新产品。ABS(asset-backed securitization)是以非住房抵押贷款资产为支撑的证券化融资方式,它实际上是MBS技术在其他资产上的推广和应用。

<sup>②</sup> 如贝尔斯登、瑞银、美林、花旗的CEO在次贷危机中都引咎辞职。

<sup>③</sup> 周城雄.美国次级债危机将如何影响中国[EB/OL].

<http://www.chinanews.com.cn/cj/plgd/news/2007/12-21/1111665.shtml>,2007-12-21.

## 1.2 研究方法与框架

本文以案例研究为主，运用分析综合、归纳演绎等相结合的方法，从微观的视角研究次贷危机问题。本文共分为六章，具体研究框架安排如下：

第1章是绪论，主要概述本文的研究背景与动机、采用的研究方法以及全文的研究框架，以便读者在总体上把握本文的主要内容。

第2章是次贷危机的相关背景知识介绍。首先解释了次级抵押贷款的定义，阐述了次贷危机爆发的机理，并列示出此次危机爆发对美国和世界的影响。

第3章从金融机构的视角，分析其在风险管理上的哪些缺陷促使了危机的爆发，并联系我国金融机构（主要以银行为例）的现状，提出对我国商业银行防范房地产金融风险的建议。

第4章从信用评级机构的视角，分析其在次贷危机中扮演的角色，揭示出因其独立性不足而导致的评级失误是促使危机发生的一个主要原因，进而借鉴注册会计师行业提高独立性的做法，演绎出保障评级机构独立地位的一些措施。最后，针对我国信用评级业的现状，提出如何规范这个行业发展的建议。

第5章是对次贷危机引发的公允价值会计、审计问题大讨论的引申思考。首先归纳出公允价值计量上存在的争议及其对审计的影响，然后结合我国新会计准则的规定，分析出公允价值计量金融工具对我国银行业的影响，并针对存在的问题提出规范使用公允价值计量的对策。

第6章为结语，主要总结了本文的研究结论，概括了本文的主要贡献和存在的缺陷与不足，并对后续研究提出了一些设想。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库