

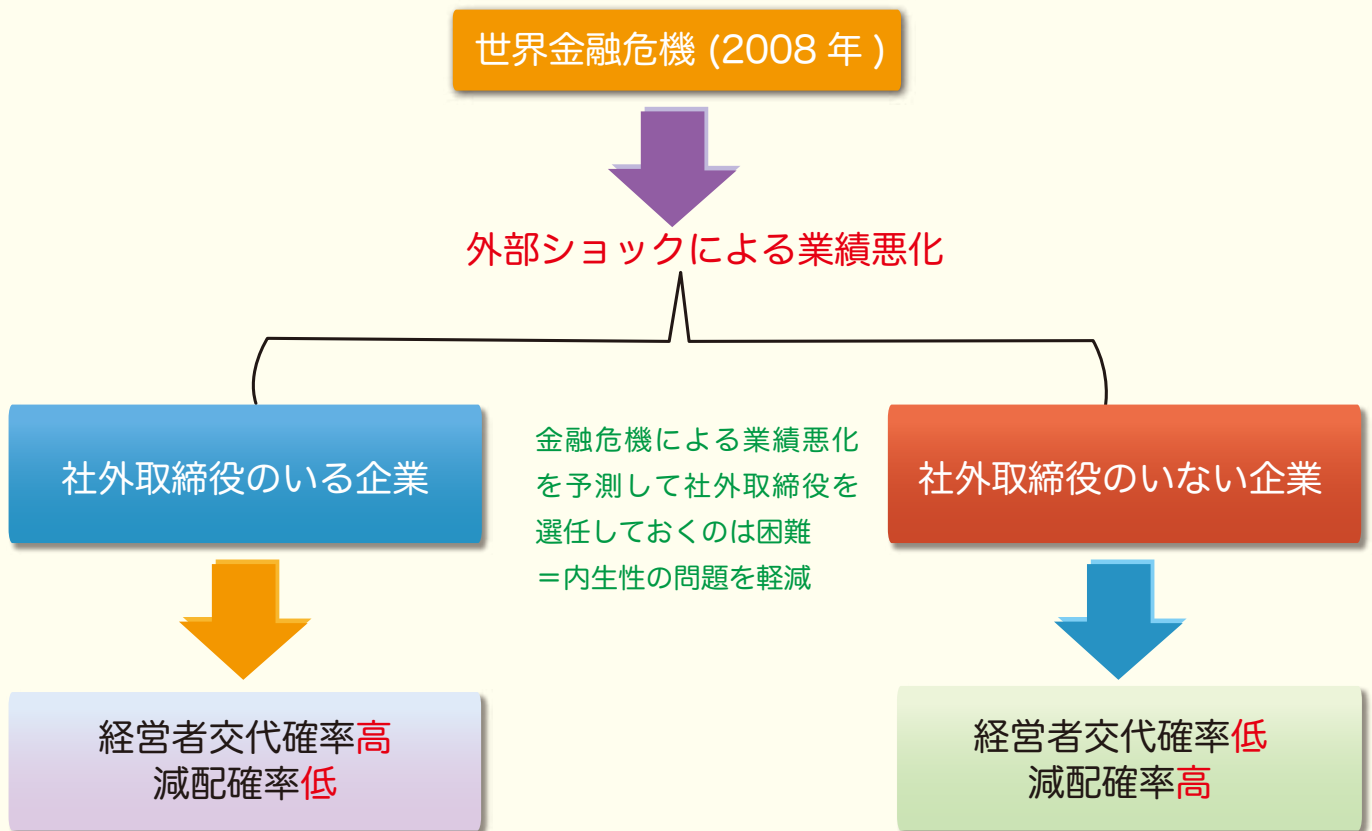


金融危機が金融システムに与えた影響に関する研究教育拠点形成

研究代表者 内田 交謹 (大学院経済学研究院 教授)

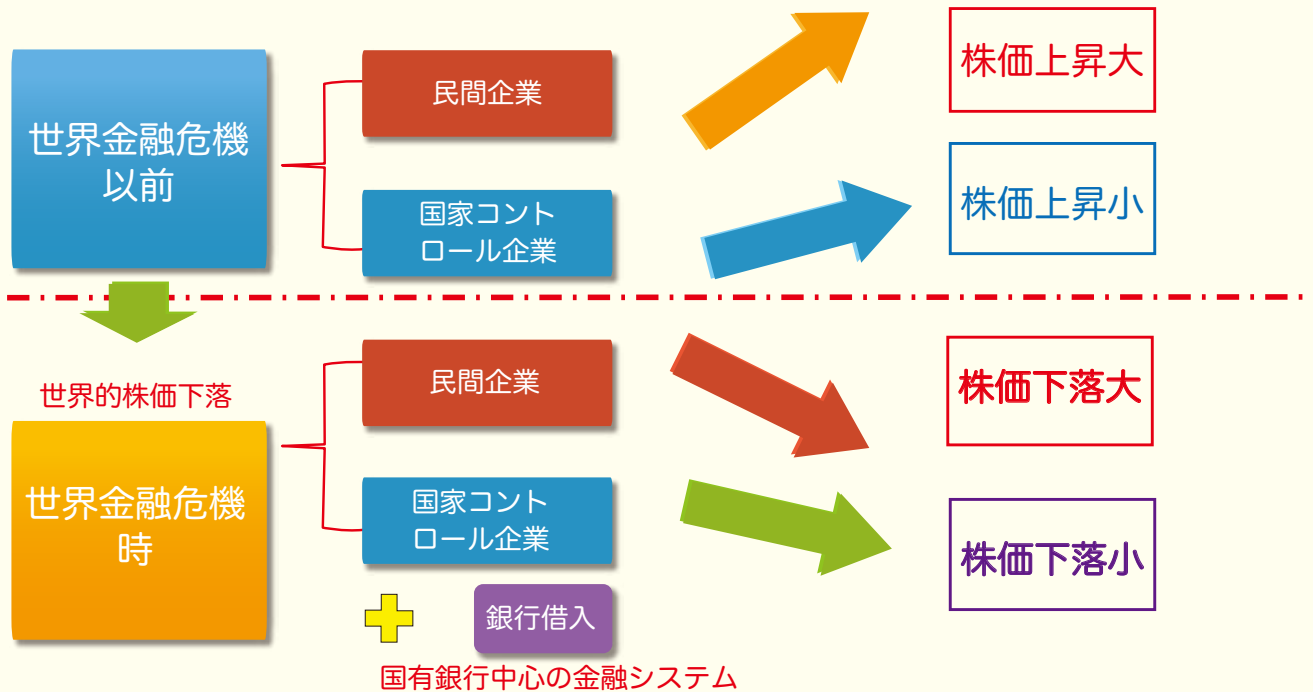
2008年9月の米リーマン・ブラザーズ倒産を契機とした世界金融危機は、通常の状態では観測不可能な金融制度・投資家心理の特徴・機能を検証可能にしました。本研究は、さまざまな経済データを用いて、コーポレート・ガバナンス、銀行の機能・特徴及び投資家心理を分析しました。

金融危機と日本のコーポレート・ガバナンス



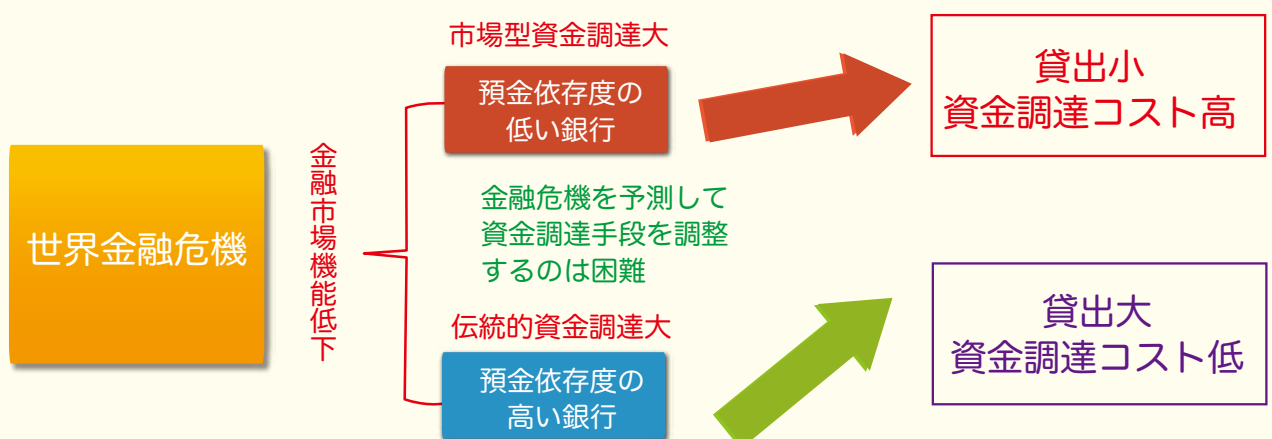
- ・ 金融危機による業績悪化という企業にとって予測困難な状況に陥った際に、社外取締役が株主の立場に立った意思決定を促進していることを示す実証結果が得られた。
- ・ 取締役会独立性の向上を提唱する議論を支持する結果

金融危機と中国のコーポレート・ガバナンス



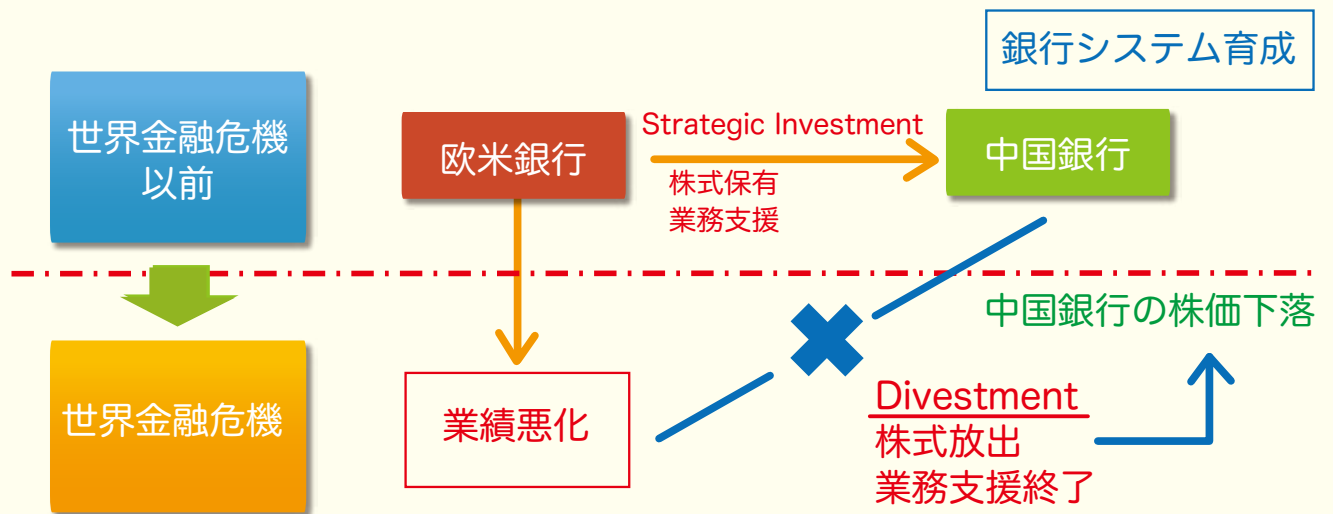
- ・ 通常時には企業価値最大化の弊害になると言われる国家コントロール、国有銀行中心の金融システムが、流動性制約の厳しくなる金融危機時にはポジティブな効果を持つことを説明

金融危機と日本の銀行行動



- ・ 金融市場の機能が大幅に低下した金融危機時に、伝統的資金調達手段である預金を中心に資金調達を行ってきた銀行は資金調達コストの上昇が小さく、貸出を増加したことを説明。

金融危機と中国の銀行システム



- ・ 中国は金融危機前に、欧米銀行から戦略的投資を受け入れ、銀行システムの育成を図ったが、**金融危機による欧米銀行の業績悪化がダイベストメントを引き起こした**ことを解明。
- ・ 外資依存の銀行システムの脆弱性を指摘。

金融危機と投資家心理・格差



- ・ 金融危機による資産価値の下落で実態的資産格差が変化。
- ・ アメリカでは、資産価格の下落を経験した投資家が格差の下落を感じているのに対し、日本では、資産価格の下落を経験した投資家が格差の上昇を感じていることを発見。



Impacts of Financial Crisis on Financial Markets

Project Leader: Konari Uchida
(Faculty of Economics, Professor)

We examine corporate governance, bank lending, and investor sentiments by using data during the financial crisis.

Financial Crisis and Japanese Corporate Governance

We find that board independence is positively related to the probability of management turnover and negatively associated with the likelihood of dividend cuts during the financial crisis.

Financial Crisis and Chinese Corporate Governance

We find that state-owned enterprises (SOEs) show better stock return performance during the financial crisis, especially when they get access to bank debt, than non-SOEs while SOEs underperform non-SOEs before the financial crisis.

Financial Crisis and Japanese Banks

We find that in Japan banks' deposit-to-assets ratios are positively related to lending and negatively associated with financing costs during the financial crisis.

Financial Crisis and Chinese Banks

We find that Western banks divested from Chinese banks during the financial crisis, in which they strategically invested before the crisis. The divestment experienced negative stock price reactions.

Financial Crisis and Investor Sentiments

We find that in Japan people experiencing deteriorating asset value during the financial crisis tend to feel increases in asset disparity, while in the US people experiencing asset value reductions feel decreases in asset disparity.