

中国商业银行 市场约束研究

翟光宇 著

Market Discipline of Commercial Bank in China

中国社会科学出版社

中国商业银行 市场约束研究

翟光宇 著

Market Discipline of Commercial Bank in China

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国商业银行市场约束研究/翟光宇著. —北京: 中国社会科学出版社, 2015. 2

ISBN 978 - 7 - 5161 - 5523 - 3

I. ①中… II. ①翟… III. ①商业银行—市场管理—研究—中国 IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 026894 号

出 版 人 赵剑英

责任编辑 卢小生

特约编辑 王玮娟

责任校对 周晓东

责任印制 王 超

出 版 中国社会科学出版社

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)

网 址 <http://www.csspw.cn>

中文域名: 中国社科网 010 - 64070619

发 行 部 010 - 84083635

门 市 部 010 - 84029450

经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京市大兴区新魏印刷厂

装 订 廊坊市广阳区广增装订厂

版 次 2015 年 2 月第 1 版

印 次 2015 年 2 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16

印 张 11.5

插 页 2

字 数 194 千字

定 价 35.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换

电话: 010 - 84083683

版权所有 侵权必究

中国博士后科学基金面上资助项目（资助编号：2013M541235）

辽宁省社会科学规划基金项目（项目批准号：L14CJY044）

东北财经大学校级科研项目（项目批准号：DUFE2014Q19）

前 言

从宏观经济角度看,改革开放 30 多年来,中国通过渐进式改革逐步从计划经济步入市场经济的发展模式,但是在金融行业市场化改革的发展还在进行中。中国的金融业目前仍然是一个政府主导型行业,中国政府对于金融业的控制是强有力的,具体体现在商业银行的国有控股性质、存款基准利率央行统一制定、信贷规模的控制等诸多方面。尽管金融自由化一直受到争议,国家出于金融安全及政治稳定等因素的考虑必须对金融业施行必要的管制。但不可否认的是,金融市场化在调节资源配置、提高经济效率等方面发挥着巨大的作用。因此,稳步推进金融市场化发展对我国的经济发展有着重要的实践意义。从银行业发展的微观角度看,中国企业的融资手段依然以商业银行贷款的间接融资为主,在这样的背景下加强银行业的风险监管对我国的意义尤为重要。中国银监会对银行的监管一直以《巴塞尔协议》为蓝本依托,制定符合中国国情的监管制度。而《巴塞尔协议》的三大监管支柱为:(1) 最低资本充足要求;(2) 监管当局监管;(3) 市场约束监管。所谓市场约束,即是指发挥市场力量对银行业的风险行为构成约束,形成一种以市场为导向的监管机制风险控制概念。可见,市场约束是集合市场经济和监管机制的风险控制概念。作为《巴塞尔协议》银行监管的第三大支柱,市场约束在商业银行监管中发挥着不可替代的作用。

本书旨在运用从总体到细节的分析框架与方法,并结合金融学分支以及数学的重要原理,同时利用计量方法和翔实的数据对中国商业银行的市场约束情况进行理论分析和实证研究。在理论方面,建立综合考察市场约束主要主体——存款人、债权人、股东的激励机制以及商业银行对市场约束的博弈反应等模型;在实证方面,结合中国上市商业银行的实际数据进行逐一分析,进而研究市场约束如何发挥其对商业银行监管的主要规律和作用机制,并结合中国实际,探求市场约束在我国的发展情况。通过以上

分析论述得出关于如何通过市场约束促进商业银行监管的结论,并对中国的银行业监管发展进行展望。

本书研究内容共分八章。

第一章介绍问题提出的背景、研究思路、方法、特点,以及创新点及难点。

第二章回顾了市场约束及其相关内容的重要文献,并从整体上阐述了市场约束的作用机制。详细论述了市场约束的历史、发挥作用的一般原理、市场约束的内涵及主体(存款人、次级债投资人、股东等)。在文献综述的同时简要地分析了市场约束的条件及发展,也分析了市场约束与其他监管支柱的联系。

从第三章开始,具体分析市场约束主体在中国的实际情况。

第三章从存款人的角度对市场约束作用的发挥进行论述。理论部分介绍了存款人发挥市场约束作用的机理及重要意义。实证部分就我国的存款市场进行了统计性描述及市场约束的计量分析。

第四章从次级债投资人的角度对市场约束进行了论述。应用资产定价的原理,用数学模型推导了次级债投资人如何发挥市场约束作用,并就商业银行引入次级债后会引引起其他利益相关人的变化进行了分析。通过建立数学模型和数值模拟就我国次级债市场等问题的特殊性进行了分析。还就我国商业银行次级债发展的特有现象——“相互持有”的角度对市场约束的影响进行了分析。

第五章从股东在股市进行交易的角度,对我国上市商业银行的市场约束进行了分析。本章论述了股东市场约束的内涵、意义,分析了我国商业银行股东的市场约束存在的途径。实证部分用 GMM 动态面板分析了基于股票交易的角度对商业银行风险的市场约束。实证结果显示,股票市场交易的非系统性波动对商业银行的风险管理构成了市场约束。

第六章主要论述了市场约束受到周围环境怎样的影响,以及面对市场约束,商业银行会进行哪些相应的博弈。论述了信息披露与市场约束的关系;如果存在市场约束,或者市场约束预期,商业银行会做出盈余管理、资本管理、流动性管理、监管资本套利等博弈及外部环境对市场约束的影响。

第七章总结了市场约束在我国的发展情况,对如何在我国践行市场约束等问题进行了分析。第八章为研究的总结论和未来的研究方向。

通过理论和实证分析，本书得出如下结论：

第一，市场约束在商业银行监管问题上发挥着不可替代的作用。

第二，中国商业银行的市场约束机制还很薄弱，尤其表现在存款人及次级债投资人上。

第三，面对市场约束，商业银行会做出盈余管理、资本管理等博弈反应。市场约束总体上促进了《巴塞尔协议》的另外两大监管支柱。

第四，市场约束的发展在我国银行业是必要且重要的，因此应加强我国商业银行的市场约束监管，这对我国商业银行乃至金融业的健康发展具有重要意义。

在本书的写作过程中，笔者感谢东北财经大学邢天才教授、南开大学赵胜民教授、中国人民大学王孝松副教授、复旦大学许友传老师、中央财经大学方意老师、东北大学张永超老师、天津财经大学张瑜老师、《股市动态分析》主编赵迪先生等学者给出的建议。教学相长，感谢我的学生们给予的灵感和帮助。当然，更感谢父母给予的无限支持和关爱。这些都是我在科研中继续前进的动力。

翟光宇

2014年7月26日于东北财经大学

INTRODUCTION

China has gradually change from a planned economy into a market economy model through this three decades, but in the financial industry, the development of market economy is not perfect from a macroeconomic perspective. Chinese financial industry is still a government – led industry, and the control of the financial sector by the Chinese government is strong. The strong control embodies in the nature of state – controlled commercial banks; the central bank develop the unified deposit and lending rate; and the control of the size of credit and other aspects. Although financil liberalization has been controversial, national security and political stability for the financial and other considerations must be necessary for the implementation of financial sector regulation. But it is undeniable that the financial market can increase economic efficiency in the regulation of resource allocation. So steadily promote financial market development for China's economic development has important practical significance. The indirect financing of Chinese enterprises is still bank loans, from the micro perspective of banking. In this context to strengthen banking supervision in China's sense of risk is particularly important. China Banking Regulatory Commission's regulation of banking industry has been relying on Basel and China's national conditions. The three regulatory pillars of Basel are: (1) capital adequacy regulation; (2) supervision of regulatory authorities; (3) market discipline. The so – called market discipline is the play of market forces on the risk of the banking sector constituted constraints, which form a market – oriented regulatory mechanisms.

So the market discipline is the collection of market economy and the regulatory mechanism. As the third pillar of Basel II, market discipline in the regulation of commercial banks plays an irreplaceable role.

This book aims to use the analytical method from general framework to details combine with finance branch and the important principles of mathematics, and apply of measurement methods and detailed data on market discipline of Chinese commercial banks to conduct theoretical analysis and empirical research. This book aims to establish a comprehensive study of the subject of market discipline: depositors, creditors, shareholders and the game between the banks and the market discipline by theory models. In empirical, this book analyzes the actual data of Chinese commercial banks, studies the main rules and mechanisms how the market discipline plays its banking supervision, and explores the development of market discipline in our country combined with Chinese reality. This book draws some conclusions on how to promote banking supervision by market discipline, and makes the outlook of the development of Chinese banking regulatory.

This book contains eight chapters. The first chapter introduces the background of issues, the ideas, methods, features, and the innovation of this book. The second chapter is about the reviews of the literature and the theory. This chapter reviews the important documents of the market discipline and related content, and summarizes the mechanism of market discipline. This chapter discusses the history of market discipline, the general principles of market discipline, the contents of market discipline, subjects (depositors, the investors of subordinated debt, shareholders et al.). This chapter briefly analyzes the conditions of market discipline and also analyzes the contact of market discipline and the other two pillars. This book begins to analyze the subjects of market discipline from the third chapter. The third chapter discusses the market discipline from the perspective of depositors. Theoretical part describes the mechanism and significance of depositors in market discipline, while the empirical part makes a statistical description and quantitative analysis of deposit market. The fourth chapter discusses the market discipline from the perspective of subordinated debt market. By application of asset pricing theory, we use the mathematical models to derive how subordinated debt investors play the role of market discipline, and analyze the changes of other related subjects after the introduction of commercial bank subordinated debt. In the light of the large-scale cross-ownership of the

subordinated debts of domestic commercial banks, this book attempts to investigate the implication of the cross – ownership of subordinated debts, by means of the establishment of related mathematical models and the application of numerical analysis. The fifth chapter analyzes the market discipline from the perspective of the shareholders in the stock market transactions. This chapter discusses the content, the significance and the ways of shareholders market discipline. The GMM dynamic panel analysis is used to analyze the stock trading market discipline in empirical part. whose conclusion shows that stock market volatility in trading of non – systematic constitutes the market discipline. The sixth chapter discusses the environment that impacts market discipline. And what games commercial banks will make when they face to the market discipline. This chapter also discusses the relationship between market discipline and information disclosure. If there is market discipline, or the expectation of market discipline, commercial banks will make earnings management, capital management and regulatory capital arbitrage games and the external environment impact on market discipline. The seventh chapter summarizes the development of market discipline in our country, and also analyzes how to practice the market discipline in our country. The eighth chapter makes the general conclusions of this book and the future research directions.

This book draws the conclusions through theoretical and empirical analysis: first, market discipline play an irreplaceable role in commercial banks regulation. Second, Chinese commercial banks' market discipline is still weak, especially in the depositors and subordinated debt markets. Third, some commercial banks will make earnings management, capital management and other games when they face the market discipline. Market discipline will promote other two pillars of Basel. Fourth, the development of market discipline in Chinese banking industry is necessary and important, so we must strengthen the market discipline, that is crucial to the healthy development of Chinese commercial banks.

During the course of writing this book, I appreciate the Professor Xing Tiancai of Dongbei University of Finance and Economics, Professor Zhao Shengmin of Nankai University, Wang Xiaosong of Renmin University of China, Xu Youchuan of Fudan University, Fang Yi of Central University of Finance

and Economics, Zhang Yongchao of Northeastern University, the inspiration given by my students and more importantly, thanks the love from my parents. These give me the motivation to continue to move forward in scientific research.

Zhai Guangyn

Dongbei University of Finance and Economics July 26, 2014

目 录

第一章 导论	1
第一节 问题的提出	1
一 现实背景	1
二 理论起源	3
第二节 研究方法	4
一 研究角度和方法	4
二 研究工具	4
第三节 研究思路 and 结构安排	4
一 研究思路	4
二 结构安排	5
第四节 主要创新点	7
第二章 理论综述及文献评述	8
第一节 市场约束的起源	8
第二节 市场约束的一般原理	9
一 市场约束的内涵	9
二 市场约束的主体	11
第三节 市场约束有效及其发展的条件	15
一 市场约束有效的条件	15
二 市场约束与信息披露	16
三 市场约束与安全网	18
四 市场约束的有效性	19
第四节 市场约束与《巴塞尔协议》	20
一 市场约束与资本充足监管	21

二 市场约束与官方监管	21
本章小结	24
第三章 存款人的市场约束分析	26
第一节 引言	26
第二节 理论分析	27
一 存款人市场约束的机理分析	27
二 存款人市场约束的重要意义	29
第三节 实证分析	29
一 计量模型的设计	29
二 数据的统计描述及初步的计量分析	30
三 改进后的计量结果分析	31
本章小结	34
第四章 次级债投资人的市场约束分析	36
第一节 引言	36
第二节 文献综述	38
第三节 次级债市场约束的理论模型	40
一 基本引理	40
二 对次级债投资人市场约束的分析	42
三 次级债对存款人市场约束影响的分析	45
第四节 我国次级债市场约束的发展	51
一 次级债在中国发展的概况及特殊性	51
二 研究思路及文献回顾	53
三 相互持有的数理分析	56
四 结合我国现实的说明	66
五 研究意义及建议	68
本章小结	70
第五章 股东的市场约束分析	72
第一节 引言	72
第二节 实证分析	74

一	计量模型的设计	74
二	数据的描述性统计	75
三	实证结论	76
	本章小结	77
一	加强强制信息披露, 鼓励自愿信息披露	78
二	增强市场主体对商业银行风险的敏感度	78
三	继续拓宽金融市场发展, 促进金融市场化	78
第六章	市场约束的条件及博弈	79
第一节	商业银行的信息披露	80
一	信息披露与市场约束	80
二	强制信息披露与自愿信息披露	81
三	《巴塞尔协议》与信息披露	82
四	我国商业银行信息披露现状及发展概述	82
五	我国银行董事会秘书持股与信息披露质量	84
六	信息披露的未来研究设想	99
第二节	盈余管理、资本管理和监管资本套利	99
一	关于盈余管理和资本管理	99
二	盈余管理和资本管理的理论分析	100
三	盈余管理和资本管理的实证分析	104
四	商业银行的监管资本套利分析	109
五	小结	115
第三节	流动性管理——以存贷比为例	116
一	存贷比的内涵	116
二	存贷比监管的形成: 历史背景及内因	116
三	存贷比监管的争议: 理论分析	117
四	实证分析	122
五	结论和政策建议	133
第四节	外部环境对市场约束的影响	134
一	隐性保险对市场约束的影响	134
二	存款保险制度对市场约束的影响	137
三	中央银行政策对市场约束的影响	137

本章小结	138
第七章 对我国践行市场约束的思考	140
第一节 市场约束在我国目前的发展概述	140
第二节 我国发展市场约束的必要性	142
第三节 我国如何发展市场约束的思考	145
一 市场约束不是监管主力	145
二 培育主体的金融素质	145
三 进一步完善金融市场体系	146
四 积极发展次级债市场	146
五 进一步完善信息披露制度	146
六 隐性担保是否应该退出	147
七 加强信用评级建设	148
八 注重第三方的力量	148
九 建立预警及挽回措施	148
第八章 结论与展望	149
第一节 结论总结	149
第二节 市场约束前景展望	149
第三节 未来研究方向	151
附录 第四章推导及证明	153
一 关于(4-2)式的推导过程	153
二 关于 S_0^1 相关参数的表达式	154
三 关于 $\frac{\partial \tilde{S}_0^1}{\partial \sigma_2}$ 的计算过程	154
参考文献	156
后记	172

第一章 导 论

第一节 问题的提出

一 现实背景

近年来，金融业快速发展的浪潮正在以前所未有的态势向世界昭示：金融业正在以其巨大的力量影响着世界经济格局甚至政治格局的改变。因此，维护金融业安全与金融业稳定必然成为每个国家经济工作的重中之重。而银行业又在许多国家的金融业中处于极其重要的地位。随着时代的发展，商业银行的作用也日益广化和深化。商业银行的业务包括吸收存款、提供信贷、财务咨询、销售端收费，以及参加证券市场交易等。如今银行业已经是很多国家资本流动的核心载体。但是由于商业银行的经营对象是货币，这种特殊性导致其高负债性并由此衍生出银行系统的脆弱性和风险集中的特征。一旦发生银行危机，将会危及整个国家的经济状况。因此包括我国在内的很多国家都对银行业的监管重视有加。在银行监管中享有国际声誉的国际清算银行（Bank for International Settlements, BIS）的巴塞尔委员会在 2004 年的《巴塞尔协议 II》中明确了商业银行监管的三大支柱：最低资本要求、监管当局的监管、市场约束（Market Discipline）。明确把市场约束这一强调依靠市场力量对商业银行风险进行监督的机制提升为国际认同的监管方式。^① 随着商业银行风险的日益差别化、细致化，单纯依赖官方监管往往无法达到有效的结果。因为官方监管可能成本巨大，受制于各种政治利益或者制定统一标准的困难。例如，制定统一的资

^① 巴塞尔委员会关于市场约束的文件有很多，例如早在 1997 年发布的《有效银行监管核心原则》中指出，有效的市场约束是银行监管有效的先决条件。

本充足率的标准计算方法往往不适于各个国家各个商业银行的具体情况。而且官方监管也会出现服从于各利益集团的现象。例如,在对始于2007年的美国次贷危机的反思中,白钦先教授认为该危机发生的一个主要原因就是官方金融监管的失败(白钦先和谭庆华,2010)。尽管《巴塞尔协议Ⅱ》已经把市场约束提到了支柱性的地位,但是似乎并没有引起各国的足够重视。而近年来频频爆发的大小金融危机,也提醒我们现在应该是对传统的金融监管过度依赖监管当局的模式进行反思的时候了。

我国现代市场经济改革始于1978年,经过30多年的经济改革进程,我国已经很大程度上完成了从最初的价格双轨制到现在的市场化定价的目标。但是就金融领域来看,国家依然在扮演以政府为主导的角色。不但占全国银行资产50%以上的四大行由国家控股,而且金融定价权(如存款基准利率)基本被国家行政所垄断。但同时金融市场化改革的进程也一直在不断深化,例如2005年我国开始施行有浮动的汇率管理制度;截至2012年2月,我国已经有16家商业银行完成了上市;2010年年底的财经论坛上中国人民银行行长周小川明确指出,“十二五”期间要加快利率市场化进程。这一系列的改革进程表明,我国金融领域也在逐步摆脱行政管制,加快向市场化迈进。同时我国对商业银行业的监管也在逐步走向成熟,并且日益得到社会各界的认可和重视,如2003年银监会成立后对促进我国商业银行资本充足、关注流动性风险等方面的贡献。

以上事实表明,走市场化道路和重视金融监管已经成为我国金融业发展的大势所趋,是我国金融业发展的必然道路。那么,无论是走市场化道路,还是强化金融监管,都需要日益重视市场约束。因为市场约束的本质就是立足于市场经济,利用市场的力量对商业银行进行监管。众所周知,控制风险是金融监管的首要目标。但是除此之外,提高金融市场的效率,保证金融市场的公平竞争也是金融监管的目标。那么市场约束就会更好地适应了这些目标的发展。市场约束不仅可以控制商业银行的风险,而且可以促进金融市场的公平竞争,市场约束也可以提高信息披露的数量与质量等,因此有效的市场约束可以促进金融业效率的提高。而且前文也提到了,单纯依赖官方监管必将造成很多弊端,金融业的发展需要市场约束的发展。

综上所述,市场约束必将发挥日益重要的作用。鉴于以上国际与国内背景,本书认为,对市场约束这一问题进行深入研究对我国商业银行的发