

银行业 竞争与稳定

——基于中国商业银行的研究

BANKING INDUSTRY
COMPETITION AND STABILITY:
BASED ON EMPIRICAL EVIDENCE OF COMMERCIAL BANKS IN CHINA

刘 旸 著

银行业竞争与稳定

——基于中国商业银行的研究

**Banking Industry Competition and Stability:
Based on Empirical Evidence of
Commercial Banks in China**

刘 旻 著

 中国金融出版社

责任编辑：王雪珂

责任校对：孙蕊

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

银行业竞争与稳定——基于中国商业银行的研究 (Yinhangye Jingzheng yu Wending: Jiyu Zhongguo Shangye Yinhang de Yanjiu) /刘旻著. —北京：中国金融出版社，2012. 8

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6456 - 4

I. ①银… II. ①刘… III. ①商业银行—市场竞争—研究—中国
IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 134130 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 16.5

字数 293 千

版次 2012 年 8 月第 1 版

印次 2012 年 8 月第 1 次印刷

定价 39.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6456 - 4/F. 6016

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

创新点

一、研究视角创新

从目前对中国银行业稳定性的研究来观察，大多研究者分别从资本外逃、外资进入、资产证券化、信贷扩张等方面分析中国银行业的稳定性，目前尚未从银行业的市场结构、银行间竞争的视角来研究中国银行业的稳定性。从竞争角度研究商业银行的稳定性，涉及银行监管政策的制定，这也正是 2008 年金融危机后全球金融监管所面临的挑战。各国金融监管将在适度监管、严格监管与自由竞争之间艰难抉择，如果过度监管，会损失效率，使银行业失去竞争力；如果宽松监管，则可能发生各种危机状况。所以，本书对银行业竞争的研究将为银行业监管政策的正确制定奠定基础。

二、构建了银行业稳定的指数

1. 构建了银行业稳定的 Z 指数。在已有研究中，Z 指数仅用于衡量单个银行的稳定性；而本书通过设定各银行的市场份额权数，构造了银行业的稳定性指数。

2. 构建了银行业稳定的 JQZF 指数。当银行资产收益率的标准差很小时（如兴业银行），银行业 Z 指数过大，并不能如实反映银行的稳定性。为此，本书构建的 JQZF 指数克服了 Z 指数的不足。

三、论证了银行业竞争与稳定的关系

1. 在现有研究中，学者们虽然对银行业竞争与稳定性的关系进行了各种研究，但竞争性脆弱的机制尚不清晰。大多研究表明，由于竞争激烈，银行业的边际利率下降导致银行增加高风险贷款和投资，从而使得银行业的稳定性下降。尽管目前研究已经提供了竞争性与稳定无关的证据，但本书通过理论和实证分析得出中国商业银行竞争与稳定的倒 U 形关系，而已有的竞争性脆弱和竞争性稳定是它的两个特例。

2. 借助成本转换概念分析了银行业竞争的微观机制, 进一步发现银行在收益下降时, 具有从事高风险投资的正向激励。本书对此提出利率下降并不是充分条件, 而当银行力图节省成本且信息搜集不足时, 银行业增加了高风险投资。同时, 银行是通过节约成本和搜集信息来开拓新客户, 而不是增大以往的高风险客户信贷规模。

四、研究方法更科学

在银行业竞争与稳定的关系研究中, 本书使用理论和实证研究相结合的方法分析中国商业银行的稳定性, 而已有研究以实证研究为主, 缺乏深入的理论分析。

在竞争性与稳定性的实证研究中, 选择商业银行的效率和规模作为控制变量, 克服了参数的有偏估计, 而已有研究往往忽略了效率和竞争的相关性问题, 因而可能产生遗漏变量偏差。

摘 要

本书首先通过理论分析论证了商业银行竞争与稳定的倒 U 形关系,而已有研究中广泛争论的竞争性脆弱和竞争性稳定是倒 U 形关系的两个特例。其次选择 2002—2009 年中国 24 家商业银行的财务数据,进一步通过计量分析发现了支持竞争与稳定倒 U 形关系的证据。

利率的风险转移效应和边际效应决定了商业银行竞争性与稳定性的倒 U 形关系。利率下降时边际效应减少银行单位信贷的收益,风险转移效应增大了企业项目成功的概率从而增加了银行单位信贷的收益。当信贷市场垄断程度较高时,风险转移效应所增加的收益大于边际效应的利息损失。降低垄断程度,提高信贷市场的可竞争性,由于降低了企业违约的概率反而有利于提高银行的稳定性,即竞争性稳定。当信贷市场竞争激烈、利率较低时,边际效应起主要作用。此时,竞争有两个原因导致银行脆弱,首先尽管企业承担利率较低而且相对安全,但仍有企业违约;其次,银行为弥补利息损失而投资高风险项目降低了银行的稳定性。此时信贷市场竞争已经很充分,提高市场竞争程度只会使银行更加脆弱,即竞争性脆弱。银行竞争与稳定的关系存在三个区域。Ⅰ区域为竞争性稳定区域,竞争增强,银行业稳定性上升;Ⅱ区域为银行业稳定性最大的区域,称为合适竞争区域;Ⅲ区域为竞争性脆弱区域,竞争性增强,银行业反而不稳定。当银行利差减小,收益受到威胁时,银行降低企业的转换成本以提高竞争力,即通过设置最优的风险水平,由高风险项目补偿低利率对利润的影响。银行的这种风险激励行为,将对银行稳定性造成严重伤害,即过度竞争会降低银行的稳定性。

实证分析表明,中国商业银行市场由垄断向竞争过渡,四大国有银行的垄断力量下降,但仍具有一定的市场势力。影响银行市场竞争的主要因素有现有竞争者的竞争、新进入者的威胁与进入壁垒、购买者议价能力、供应商讨价还价能力五种因素。通过构建银行业的 Z、BSSI 和 JQZF 指数发现,2002 年和 2003 年中国商业银行的稳定性较差,之后则持续上升。国有银行经过注资和上市后,银行业的稳定性有明显提高,股份制商业银行,如民生和招商银行的 Z 指数相当稳定。银行业稳定性显著提高的势头在 2008 年发生了明显的变化,三种指数都表明银行稳定性停止了上升的趋势。

当控制了银行贷存比和净资产收益率后,固定效应变截距模型证实了竞争

性与稳定性的倒 U 形关系。实证结果表明,以资产份额、存款份额和贷款份额为竞争性指标的解释变量都在 0.01 的显著性水平下对银行稳定性有影响。模型的参数估计值符号与理论一致,垄断与稳定的关系类似开口向上的二次曲线,揭示出竞争与稳定的倒 U 形关系。中国商业银行的三个市场份额皆小于模型的对称轴,意味着在 2009 年中国银行业市场已经接近竞争性脆弱区域。

目前中国商业银行的稳定性处于历史最好时期,但也存在着潜在的不稳定因素。中国商业银行的资产和规模扩张过快,未来宏观经济的波动会对银行业造成威胁,与发达国家相比,中国商业银行的管理与效率、风险控制能力、技术水平都有一定差距。激烈竞争强化了道德风险,流动性过剩和潜在的不良资产威胁着银行业的稳定。

中国商业银行稳定性政策包含两部分。第一,日常化的银行管理,提高银行风险的控制能力和抵御危机的实力。第二,建立银行稳定的长期性策略,防范系统性风险的长期累积。具体策略包括定期进行银行稳定性评估或风险评估,强化银行指标管理。在实践中可综合运用以下措施:跟踪贷存比,防范信贷风险;严格与灵活相结合的资本充足率管理;贷款风险管理;动态的拨备覆盖率管理和独特的日常窗口指导。同时,监管部门应限制过度竞争,实施有限准入政策。如职业资格制度,灵活的资本金门槛政策,制定差异化的资本金准入条件,制定所有权结构标准,新建全国性银行的审慎性原则,控制分支机构发展,有限放宽小型银行审批条件,适当限制外资银行等。业务限制策略可以选择信贷规模控制,投资与表外业务限制,重组与兼并限制。其他策略如建立全面的银行审慎纪律和文化,建立适度的存款保险制度和差异化竞争等。

关键词: 金融 银行 竞争 信贷

Abstract

The study attempts to demonstrate inverted U – shape relationship between competition and stability of commercial banks through debated competitive fragile and competitive stability theory. The financial data of 24 Chinese commercial banks from 2002 to 2009 revealed the evidences of inverted U – shaped relationship through econometric analysis.

The inverted U – shape relationship of commercial banks is determined by marginal effect and risk shifting effect of interest rate. The marginal effect reduces the income of credit units when interest rate declines while the risk shifting effect increases the probability of success of enterprise projects and the income of credit units. When the monopoly of credit markets is high, the income from risk shifting effect is greater than the interest loss caused by marginal effect. Reducing the monopoly level and improving the competitiveness of the credit markets can reduce the probability of default of commercial banks and improve the stability of banks, which is called the competitive stability. When interest rate is low for higher competition of credit market, the marginal effect dominates. At this point, the competition leads to the vulnerability of banks for two reasons. Firstly, despite of the low interest rates and the comparative safety of enterprise, there are still corporate defaults; secondly, bank's investment in high – risk projects for making up for the interest loss reduces the bank's stability. Thus, the credit market has a full competition and increasing market competition will only make banks more vulnerable, which is called competitive fragility. There are three areas in the relationship between competition and stability. Area I is the area of competitive stability, in which competition enhances the stability of the banking system; area II is the area of suitable competition, since it is the most stable area in banking system; area III is the area of competitive fragility, in which competition reduces the stability of the banking system. When the spread of bank is reduced and the income is decreased, the bank can reduce the switching cost of enterprise to increase the competition, namely, the bank can set the optimal level of risk to compensate the profit loss caused by low interest rate by high – risk projects. The risk incentive actions of banks will cause serious damage to bank stability and excessive competition will reduce the stability of banks.

Empirical analysis shows that the Chinese commercial bank market is on the road of monopoly market structure towards competition. Despite the fact that the monopoly power of the four major state – owned banks declines, the four major state – owned banks still have some market power. There are five factors which affect the competition in banking market. They are the competition from existing competitors, the threat of new entrants and barriers to entry, the bargaining capacity of buyers, and the bargaining capacity of suppliers. Upon constructing the Z, BSSI and JQZF index of banking system, it is found out that Chinese commercial banking system is less stable in 2002 and 2003 and the stability continues to rise after that. After capital injection and listing of state – owned banks, the stability of the banking system has significantly improved. the Z indices of joint – stock commercial banks, such as China Minsheng Bank and China Merchants Bank, are quite stable. The stability of the banking system reached peak in 2008 and the three indices all showed that the upward trend of stability of banking system stopped in that year.

When the loan to deposit ratio and net return on assets of banks are controlled, variable intercept model of fixed effects confirms the inverted U – shaped relationship. Empirical analysis shows that the if the explanatory variables with the competitive indicators of asset share, deposit share and loan share are all under 0.01, the stability of banks will be greatly influenced. The estimated parameter of the model is consistent with the theory and the relationship between monopoly and stability is similar to a quadratic curve open upward, suggesting the inverted U – shaped relationship between competition and stability. The three market shares of Chinese commercial banks are less than the symmetric axis of model, which implies that the Chinese commercial banks are close to the area of competitive fragility in 2009.

The stability of Chinese commercial banks is better than any period in history, but there is some potential instability. The assets and size of Chinese commercial banks expand too quickly and the future macroeconomic fluctuations will pose a threat on banking system. Compared with developed countries, there is certain gap between the management and efficiency, risk control, and skill level of the commercial banks in China and in developed countries. Competition strengthens the moral hazard, while the excessive liquidity and the potential non – performing assets are the threat to stability of banking system.

The stability policy of Chinese commercial banks consists of two parts. The first is the daily bank management which can improve the ability of controlling risks and withstanding crisis of banks. The second is establishing a stable long – term strategy for

banks to guard against the accumulation of systemic risks for a long time. Specific strategies include the regular stability assessment or risk assessment towards banks and the strengthening of index management of banks. In practice, the following measures can be taken comprehensively: tracking of the loan – to – deposit ratio to prevent credit risks; capital adequacy management with the integration of strictness and flexibility; credit risk management; dynamic management of provision coverage and unique daily window guidance. There are other limited access policies to restrict excessive competition, such as professional qualification system, flexible capital threshold, establishment of different capital access conditions, formulation of standards for ownership structure, prudential principle of constructing new national banks, control of developing new branches, limited relaxation of small banks' approval conditions, and appropriate restrictions on foreign banks. Business control strategies include the constraint of credit size, the constraint of investment and off – balance sheet business, the restriction of restructuring and mergers, and other policies such as the establishment of comprehensive bank discipline and culture of cautiousness, the establishment of moderate deposit insurance system and the differentiated competition strategy.

Keywords: finance banking competition credit

目 录

第1章 绪论	1
1.1 研究背景及选题意义	1
1.1.1 国际金融危机削弱了银行业的稳定性	1
1.1.2 银行业稳定是金融和经济稳定的核心	2
1.1.3 中国增量型经济增长更需要稳定的银行业	2
1.1.4 中国银行业的稳定性面临挑战	2
1.2 研究主题	3
1.2.1 银行业的稳定性	3
1.2.2 从竞争的视角研究中国银行业的稳定性	3
1.2.3 中国银行业的竞争性	4
1.2.4 银行业稳定的措施与政策	4
1.3 基本概念	4
1.3.1 银行稳定性	4
1.3.2 银行脆弱性	6
1.3.3 稳定性与脆弱性的比较	6
1.3.4 银行竞争性	6
1.4 研究框架、方法和内容	7
1.4.1 研究框架	7
1.4.2 研究方法	7
1.4.3 研究内容	9
第2章 文献综述	15
2.1 相关研究的历史、现状和研究前沿	15
2.1.1 金融脆弱性理论	15
2.1.2 银行业的市场结构研究	16
2.1.3 银行业稳定性及风险的度量	17

2.1.4 银行业效率、竞争及稳定关系问题的研究	18
2.2 银行竞争与稳定的国外研究	19
2.2.1 竞争性脆弱理论的相关研究	19
2.2.2 竞争性稳定理论的相关研究	20
2.2.3 银行竞争与稳定性的关系	21
2.3 银行竞争与稳定的国内研究	22
第3章 银行竞争与稳定：统一的分析框架	24
3.1 系统分析框架——倒U形理论	24
3.1.1 企业	24
3.1.2 银行	26
3.2 倒U形关系下的竞争性脆弱和竞争性稳定	30
3.2.1 倒U形关系下的竞争性脆弱	31
3.2.2 倒U形关系下的竞争性稳定	38
3.3 竞争压力下的信贷扩张机制	40
3.3.1 假定	41
3.3.2 均衡	41
3.3.3 结论及其应用	45
3.4 小结	46
第4章 中国银行业市场结构分析	47
4.1 中国银行业发展历程	47
4.1.1 国家效用模型	47
4.1.2 中国银行业变迁的三个阶段	48
4.2 市场结构与竞争性的度量	53
4.2.1 相关概念	53
4.2.2 竞争性与市场结构理论	54
4.2.3 市场结构与竞争性的度量方法	57
4.3 中国银行业市场竞争性的实证分析	58
4.3.1 中国银行业竞争性的研究	59
4.3.2 中国商业银行的市场结构	60

4.3.3	影响商业银行竞争的因素	65
4.3.4	产品差异化竞争策略	71
4.3.5	银行适度竞争的简要分析	73
4.4	小结	74
第5章	中国银行业稳定性分析	75
5.1	银行稳定性的理论基础	75
5.1.1	银行稳定的经济周期性理论	75
5.1.2	基于信息的银行稳定性（脆弱性）理论	79
5.2	银行稳定性的度量方法	81
5.2.1	银行稳定性量度的指标体系	81
5.2.2	风险类指标体系	82
5.2.3	支付类指标	85
5.2.4	综合类指标：Z 指数	85
5.3	中国商业银行稳定性的实证分析	86
5.3.1	度量方法的选择	86
5.3.2	样本选择	87
5.3.3	中国商业银行稳定性的初步考察	87
5.3.4	中国商业银行稳定性的实证分析：Z 指数法	93
5.3.5	中国商业银行稳定性的实证分析：加强支付指数法	95
5.3.6	中国商业银行稳定性的实证分析：BSSI 方法	97
5.4	小结	101
第6章	银行竞争与稳定性的实证分析	102
6.1	样本选择	102
6.2	计量模型的设定	102
6.2.1	单、双误差面板模型	102
6.2.2	非平衡面板数据模型	103
6.3	变量选择	105
6.3.1	因变量的选择	105
6.3.2	解释变量的选择	106

6.3.3 控制变量的选择	107
6.4 竞争与稳定的计量分析	108
6.4.1 估计方法	108
6.4.2 模型的估计结果	110
6.4.3 计量结果分析	112
6.4.4 系数符号与稳定性的关系	112
6.4.5 进一步讨论	112
6.5 信贷竞争与中国银行业稳定	114
6.5.1 管理成本竞争	114
6.5.2 信息竞争	115
6.5.3 信贷风险成本	116
6.6 小结	116
第7章 房地产和银行体系稳定	118
7.1 中国房地产市场的特征	118
7.1.1 房地产发展进程与调控	118
7.1.2 房地产信贷	121
7.1.3 中国房地产市场的几个突出矛盾	122
7.2 房地产贷款的风险	124
7.2.1 房地产风险的导火索	124
7.2.2 房地产市场的风险程度	125
7.2.3 我国房地产业蕴涵的金融风险已不容忽视	126
7.2.4 房地产信贷风险的表现	130
7.3 房地产风险的历史教训	134
7.3.1 美国储蓄信贷协会危机	134
7.3.2 日本泡沫经济破灭和“失去的十年”	135
7.3.3 东南亚金融危机	136
7.3.4 美国次贷危机	137
7.4 房地产泡沫破灭对中国房地产调控的启示	137
7.4.1 综合运用多种手段,解决流动性过剩问题	138
7.4.2 规范金融机构对房地产业的信贷政策	138

7.4.3 综合利用多种手段打击房地产市场投机行为	139
7.5 小结	139
第8章 地方政府融资平台与银行稳定性	140
8.1 地方政府融资平台概况	140
8.1.1 政府融资平台的必要性	140
8.1.2 地方融资平台的职能	141
8.1.3 地方政府融资平台概况	142
8.1.4 地方政府融资平台的规模	143
8.2 地方融资平台的风险	144
8.2.1 融资平台风险理论	145
8.2.2 融资平台风险向银行传导的机制	149
8.2.3 融资平台的规模	151
8.2.4 融资平台债务的不断累积	152
8.2.5 融资平台的脆弱性	153
8.2.6 地方政府的债务率和违约率	156
8.2.7 政府融资平台的违约风险	157
8.2.8 贷款集中,降低了银行资产的质量	159
8.3 防范地方融资平台风险的金融稳定政策	160
8.3.1 融资平台的管理政策	160
8.3.2 银行的稳定政策	162
8.4 小结	164
第9章 银行理财、民间借贷与银行稳定性	165
9.1 银行理财	165
9.1.1 概念	165
9.1.2 分类	166
9.1.3 发展与现状	168
9.1.4 风险	168
9.1.5 案例	175
9.2 银行信托理财产品	178

9.2.1 银行信托	178
9.2.2 银行信托理财产品法律问题	181
9.2.3 银行信托的监管问题	182
9.3 担保公司与银行稳定	185
9.3.1 担保公司	185
9.3.2 业务	186
9.3.3 存在的主要问题	188
9.3.4 担保风险向银行扩散的机制	189
9.3.5 案例：中担担保公司危机	190
9.4 小结	192
第10章 经济周期与银行稳定	193
10.1 中国经济的周期性	193
10.1.1 周期的划分	193
10.1.2 我国的经济周期	194
10.1.3 中国经济周期的特征	195
10.2 银行信贷与经济周期	196
10.2.1 经济周期与银行信贷同周期相关的证据	196
10.2.2 经济周期与信用周期的解释	197
10.2.3 经济周期与信用周期的作用机制	198
10.3 银行信用的亲周期性与自周期性	201
10.3.1 银行信用的亲周期性	201
10.3.2 中国商业银行的周期性	201
10.3.3 银行自周期性的理论解释	202
10.4 银行信用周期下的银行稳定政策	206
10.4.1 评估资产价格对银行作用的影响	206
10.4.2 逆信用周期监管	206
10.4.3 加强金融领域利益相关机构的合作	207
10.4.4 降低资本顺周期性监管	207
10.4.5 信贷总量政策	208
10.4.6 Basel II 框架下维护金融稳定的措施	209

10.5 小结	210
第11章 中国银行业稳定的策略分析	212
11.1 国内外银行业的稳定性政策实践	212
11.1.1 国外金融稳定政策实践	212
11.1.2 中国银行业的稳定性政策实践	214
11.2 中国银行业不稳定的因素	216
11.2.1 银行内部的不稳定因素	216
11.2.2 市场因素：竞争激烈	217
11.2.3 信贷竞争与银行稳定	218
11.3 中国商业银行的稳定性策略	218
11.3.1 强化银行监管、防范系统性风险	219
11.3.2 限制过度竞争	220
11.3.3 建立适当的存款保险制度	222
11.3.4 差异化竞争，提高中国银行业稳定性	224
11.4 金融包容增加银行稳定性	228
11.4.1 什么是金融包容	228
11.4.2 金融包容的意义和必要性	228
11.4.3 金融包容促进金融稳定	229
11.4.4 金融包容政策	230
11.5 小结	232
参考文献	234
1. 中文文献	234
2. 英文文献	238
后记	244