

庄起善 / 等著

ZHONGDONGOU ZHUANXING GUOJIA JINRONG YINHANGYE
KAIFANG、WENDING YU FAZHAN YANJIU

中东欧转型国家金融银行业 开放、稳定与发展研究

 復旦大學 出版社

庄起善 / 等著

ZHONGDONGGOU ZHUANXING GUOJIA JINRONG YINHANGYE
KAIFANG、WENDING YU FAZHAN YANJIU

中东欧转型国家金融银行业 开放、稳定与发展研究



復旦大學出版社

图书在版编目(CIP)数据

中东欧转型国家金融银行业开放、稳定与发展研究 /
庄起善等著. —上海: 复旦大学出版社, 2008. 11
ISBN 978-7-309-06447-6

I. 中… II. 庄… III. ①金融机构—研究—中欧②金融
机构—研究—东欧 IV. F835. 105

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 212634 号

中东欧转型国家金融银行业开放、稳定与发展研究
庄起善 等著

出版发行 **复旦大学出版社** 上海市国权路 579 号 邮编: 200433
86-21-65642857(门市零售)
86-21-65100562(团体订购) 86-21-65109143(外埠邮购)
fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

责任编辑 徐惠平

出品人 贺圣遂

印	刷	句容市排印厂
开	本	890×1240 1/32
印	张	11.625
字	数	271 千
版	次	2008 年 11 月第一版第一次印刷

书	号	ISBN 978-7-309-06447-6 / F·1462
定	价	23.00 元

如有印装质量问题, 请向复旦大学出版社发行部调换。

版权所有 侵权必究

前言

自 20 世纪 80 年代末、90 年代初以来,伴随着东欧剧变、苏联解体以及经互会解散等重大历史事件,一批原实行高度集中的计划经济体制的国家先后向市场经济过渡,转型国家(Transition Countries)这个群体开始出现并活跃在国际政治经济舞台上。以波兰、捷克、匈牙利为代表的中东欧国家和以俄罗斯为代表的独联体国家,它们的一举一动,它们在政治、经济以及社会方面的改革和发展每时每刻都吸引着国际学术界和政策界的眼光。

根据国内外研究文献和国际金融组织的划分来看,对于转型国家的界定和分类,一般来说有广义和狭义之分。狭义的转型国家特指中东欧和独联体国家。广义的概念则认为凡是从计划经济向市场经济过渡的国家都可以称为转型国家^①。参照欧洲复兴开发银行和国际货币基金组织的分类标准,表 0.1 显示了对转型国家所作界定和分类的情况。本书研究的中东欧转型国家应该隶属于狭义范畴之中,而且主要集中在中欧五个国家,即波兰、捷克、匈牙利、斯洛伐克和斯洛文尼亚。

中东欧和独联体国家的社会经济转轨已经走过了近 20 个年头,而银行业作为经济的核心,其改革和发展过程就是其社会经济变革的一个缩影。如同整个社会经济改革一样,这些国家金融银

^① 尽管白俄罗斯、乌兹别克斯坦和土库曼斯坦等国家没有明确提出市场经济改革的目标和计划,但实际上他们是在向这个方向努力,而且在权威组织的分类和研究中,都没有因此而将这些国家排除在外。

表 0.1 转型国家具体分类情况

中东欧转型国家(CEE) Central and Eastern Europe①	
中欧国家	捷克、匈牙利、波兰、斯洛伐克、斯洛文尼亚
波罗的海国家	爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛
巴尔干地区国家	阿尔巴尼亚、保加利亚、克罗地亚、马其顿、罗马尼亚
独联体转型国家(CIS) Commonwealth of Independent States	
西部独联体国家②	白俄罗斯、摩尔多瓦、俄罗斯、乌克兰
高加索地区国家	亚美尼亚、阿塞拜疆、格鲁吉亚
中亚独联体国家	哈萨克斯坦、吉尔吉斯共和国、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦

行业的改革也开始于 20 世纪 80 年代末,90 年代进入快速推进阶段。21 世纪初期,一些较为发达的中东欧转型国家银行部门基本上建立了较为完善的现代商业银行体系。对转型国家金融银行业改革和发展历程进行回顾和总结发现,其改革和发展可以分为两大类型:一是对外开放,借助外国战略投资者的作用;二是推进私有化,侧重于银行业的清理、整顿和兼并重组。前者以中东欧国家为代表,如波兰、捷克和匈牙利等国,它们关注于引入新的投资者尤其是外资银行,同时对国有银行实行私有化。后者以独联体国家为代表,如俄罗斯、乌克兰等国,这些国家坚持由政府出面恢复

① CEE 中捷克、波兰、匈牙利、斯洛伐克、斯洛文尼亚、爱沙尼亚、拉脱维亚和立陶宛 8 个国家已于 2004 年 5 月 1 日加入欧盟。2007 年 1 月 1 日保加利亚和罗马尼亚也正式成为欧盟成员国。

② 这几个国家同其他独联体国家在地缘因素上的差别就是它们位于欧洲。

和整顿商业银行,并对国有商业银行实行重新资本化和私有化,对银行破产和新银行的进入实行一定程度的限制。

在银行业改革与开放方面,不同经济背景的国家,在不同时期会有不同的价值取向,因而会选取不同的发展模式。但是,从实际情况来看,绝大部分转型国家都选择了银行主导性的金融体系和全能银行制。实践表明,中东欧和独联体国家银行业发展水平存在很大的差异。

本书在分析金融开放和银行体系稳定性关系的基础上,着重对中东欧转型国家银行业改革与发展的路径选择,外资银行进入对这些国家宏观金融和银行微观绩效的作用以及金融开放对这些国家金融银行业改革和发展的作用等问题作一探讨。选择这些问题进行研究主要出于以下几点考虑:(1)从金融开放理论溯源及演变路径着手,分析新形势下金融开放的主要特征和发展趋势,探寻全球性金融自由化与转型国家金融体制改革的结合点,这无疑是对金融学研究的一个贡献。(2)分析转型国家金融开放的理论依据和实践过程以及从中取得的经验教训,并在此基础上划分转型国家金融银行业开放的不同类型,是对转型国家金融发展领域比较全面的总结和重新定位。(3)分析和研究转型国家金融开放对本国银行体系稳定性的效应问题,有助于这些国家有效地区分金融开放对银行体系的积极作用和消极影响,为进一步选择和实施正确的金融开放战略提供咨询性参考意见。(4)通过归纳总结波兰、捷克、匈牙利等中东欧典型的转型国家银行业改革和发展的实践经验,有助于为中国进一步实施银行业改革提供经验借鉴,特别是对加入 WTO 条件下中国对外开放银行业和对内提高商业银行竞争能力提供政策建议。

本书的主要任务是,在分析和研究金融开放和银行稳定的基

基础上,对中东欧转型国家金融银行业改革与发展作一探讨。全书共分8章。第一章对金融银行业改革和发展做整体性的理论分析。无论是麦金农还是肖,都指出了传统货币金融理论中不符合发展中国家的地方,并对传统的相关理论进行改进,使之更适合于分析发展中国家经济发展的过程。他们认为,不发达经济的特点之一是金融抑制。因此本章首先对金融抑制理论及其基本观点作出解释。接着,着重对金融自由化与转型国家宏观经济稳定和银行业稳定之间的关系进行理论分析,并得出相应结论。

第二章分析和研究中东欧转型国家银行体制改革。中东欧转型国家银行体制改革的目的就是商业银行私有化,而其私有化的路径选择各不相同,包括公开上市模式(IPO)、向外国战略投资者出售模式(SFFI)、认股权证模式(VOUCHER)以及这些模式的不同组合。私有化的目标是建立合适的激励机制和内部治理结构,从而保证私有化后的银行部门具备与新建私人银行相同的经营效率和竞争能力。本章首先对中东欧主要转型国家选择的商业银行私有化的不同路径进行较详细的论述,并对其进行比较与评述。其次,探讨外资银行在转型国家的作用。指出银行外资不同于外国组合投资,不同于普通的FDI,外资银行对东道国经济存在潜在的贡献,包括产品和服务创新、实现规模经济与范围经济、建设金融市场环境、形成良好的金融市场等。本章对外资银行在转型国家的实践进行了较详细的分析。再次,对转型国家中央银行独立性问题进行了探讨。本章在对转型国家中央银行独立性的缘由进行分析的基础上,用Bilin Neyapti(2001)提出的CWN指数体系对转型国家中央银行独立性进行了实证,同时又分析了这些国家中央银行独立性的经济效果。最后,对中东欧五国银行业改革的“入盟”效应进行了分析。

第三章分析和研究中东欧转型国家的金融结构。中东欧转型国家尽管初始条件不同,金融改革过程和改革方式迥异,但这些国家金融体系有着惊人的相似性,都选择了银行主导型的金融结构。在实践中,这些转型国家的银行体系在经济中发挥着主导作用。由于资本市场不发达,加之风险较高,因此直接融资的难度比发达市场经济国家要大很多。本章从银行资产重组和银行部门的规模、集中度与效率两个方面分析了中东欧转型国家的金融结构。此外,本章对中东欧转型国家的资本市场和货币市场的发展现状也进行了较详细的分析和研究。

第四章分析和研究外资银行进入对中东欧转型国家宏观金融稳定的作用。首先从理论上分析了中东欧转型国家宏观经济状况和银行体系稳定性之间的关系。宏观经济政策的不稳定和经济基本面的波动会给银行准确评估信贷风险带来困难,而且由于宏观经济不确定性或其他原因引起的经济增长的放缓会通过降低企业和家庭的偿债能力反作用于银行,伤害其稳定性。其次,实证检验了外资流入对中东欧转型国家金融体系稳定性的作用。FDI 的流入不仅为这些国家银行部门的改造和发展提供了大量资金,而且在补充银行资本金、降低不良贷款比例、减少各类银行风险、维护金融体系稳定等方面做出了巨大的贡献;相反,对于非金融机构的培育和发展,FDI 的支持力度显然不够。我们还可看到,CEC5 乃至整个中东欧转型国家金融体系有一个特殊的现象,就是外资在银行部门总资产中占很高比重,这是转型时期大规模私有化的结果。不过实证检验又显示,迄今为止,过高的外资参与率并没有给 CEC5 的银行系统带来太多的负面影响。

第五章分析和研究外资银行进入对中东欧转型国家银行微观绩效的作用。首先,利用 CAMEL 指标对中东欧转型国家银行微

观绩效进行分析。结果是,中东欧转型国家银行部门微观审慎指标是良好的。其次,实证检验了外资银行进入对中东欧转型国家银行绩效的短期影响。实证检验显示,短期内,外资银行进入与东道国银行税前资产利润的减少和成本的增加存在显著的相关关系,说明外资银行进入确实对东道国银行绩效产生了重要影响。实证检验又显示,该影响主要依赖于东道国银行业的发展水平。当东道国银行业发展水平较高时,外资银行进入对东道国银行税前资产利润率减少和成本增加的影响减弱。

第六章分析和研究金融开放对中东欧转型国家金融银行业改革和发展的积极作用。这一部分通过微观、中观和宏观三个层次分析金融开放对中东欧转型国家金融银行业改革和发展的积极作用。(1)从微观角度,分析金融开放,特别是外资银行进入对中东欧转型国家不良贷款存量和流量治理的不同影响。结合中东欧转型国家不良贷款的成因,在处理不良贷款问题基本上可以分成两个时期。前期侧重于银行不良贷款存量的处理,偏重表面的处理,较少涉及银行的产权问题。后期则侧重于银行不良贷款流量的处理,通过引进外部竞争,特别是引入外资银行,对产权产生了实质性的变革。(2)从中观角度,讨论外资银行进入对中东欧转型国家信贷规模和配置结构的影响。研究发现,外资银行进入提高了东道国的信贷资源供给,使东道国信贷规模扩大;随着外资银行对东道国渗透程度的增加,其业务重点将逐渐从对优质客户资源的争夺转为向中小企业拓展信贷业务,并且随着信贷评估制度和技术的改善,家庭部门信贷比例也不断上升。(3)从宏观角度,研究中东欧转型国家金融银行业的稳健对其吸引外资的影响。在描述金融银行业内部稳健和外部稳健两组指标的基础上,运用面板数据基准模型对波、捷、匈三国金融体系稳健对吸引外资的作用和影

响进行实证检验。结果显示,内部金融稳健性变量对吸引大多数形式的外资具有决定意义,而外部金融稳健性变量的显著性相对要稍弱些。

第七章分析和研究金融开放对中东欧转型国家银行体系稳定性的消极作用。首先分析转型国家金融自由化的不稳定因素。转型国家金融自由化的不稳定因素可分为原生性和衍生性不稳定因素。本章将金融自由化政策本身蕴含的不稳定因素称为原生性不稳定因素,而将转型国家金融体系的脆弱性及其与金融自由化政策相互交织对金融体系稳定性的冲击称为衍生性不稳定因素。其次,分析俄罗斯和捷克金融自由化中的不稳定因素及其金融危机的爆发。金融自由化对俄罗斯和捷克金融体系的构建起到了一定的积极作用,但是纵览俄罗斯和捷克银行体系,可以发现,在金融自由化过程中(特别是 20 世纪 90 年代),其不稳定因素也在不断地积累,最终导致 1998 年俄罗斯和 1997 年捷克的金融危机。

第八章作为全书的结束,分析“开放和稳定:金融发展和银行改革的目标”这样一个主题。主要包括:(1)对自由化、金融稳定和银行开放的重新认识;(2)提出了金融开放中的监管问题,这是金融银行业进一步发展的重要保证;(3)分析了中东欧转型国家银行体系的未来发展趋势。

转型国家作为 20 世纪最后 10 年才出现的一个具有特殊意义的国家群体,对他们的研究和认识至今仍处在不断探索和改进的过程中。因此,本书在研究视角和方法手段等方面存在一些不成熟的地方,研究结论也仅代表作者的个人观点。采集数据是本书研究过程中遇到的一个最大的困难。转型国家数据不完整,有一些重要数据不公布,有的即使公布,也缺乏连续性,而且大大滞后。1995 年之前中东欧转型国家的金融银行业数据的缺失情况

比较严重。斯洛文尼亚 1991 年脱离南斯拉夫联盟;而捷克斯洛伐克则在 1993 年分裂为两个独立主权国家,这些因素也是造成统计数据分类困难的原因之一,并在一定程度上对本书部分实证结果有所影响。此外,鉴于国内对转型经济研究大多停留在经验性分析层面上,本书对中东欧国家金融改革和银行发展进行量化研究的思路、方法及结论是对已有成果的补充和完善。但尽管如此,我们也认识到,转型国家金融银行业改革和发展领域还存在着不少问题和矛盾,需要进一步研究和探讨,具体包括:

第一,随着中东欧转型国家银行和金融数据库的不断建设和完善,我们可以对这些国家甚至进一步扩展至其他转型国家金融银行部门做一次新的研究和分析,对以往研究结论作相应的补充和完善。

第二,关于转型国家金融自由化和银行开放的理论体系值得进一步研究和探讨。在该领域中涉及实证分析过程的变量选取,实证方法以及数据库建立等方面都需要改善,以寻求更加准确和客观反映不同改革和发展阶段对金融银行体系作用和影响的结果。

第三,在金融自由化和银行开放与宏观金融体系稳定以及银行微观绩效等因素之间关系的分析过程中,必须注意这些因素在不同时期发挥作用的变化情况。积极作用和负面影响都只是阶段性的结论,而且不同国家在这些问题上的不同表现都值得进一步深入分析。

第四,根据目前中东欧国家金融发展和银行改革的实际情况判断,他们与欧盟老成员国等发达的市场经济国家之间的差距正在逐步缩小,而另一方面,与其他转型国家尤其是独联体国家之间的差距日益扩大。在这方面,今后的研究方向应当更加强调国家

之间的比较研究,寻找问题的原因所在。

第五,研究的现实意义之一就是借鉴和学习,从中东欧国家金融银行业改革和发展的实践中寻找对中国金融银行业发展有启示的东西是一个具有现实意义的课题,在这方面本书涉及的内容还比较少,相关的研究与分析有待进一步继续下去。

如前所述,本书主要以中东欧转型国家金融银行业开放、稳定和发展为研究对象,而在某些章节中,也与俄罗斯为首的独联体国家作了一些比较,旨在分析不同类型转型国家在金融银行业开放过程中,由于初始条件、改革方式和政府作用等方面的差异,最终造成银行业改革与发展的不同结果。至于两类转型国家银行业改革与发展的全面比较,这又是一个很有意义的课题,也将是我们今后进一步研究的方向。

由美国次贷危机引发的金融危机对新兴市场经济国家,特别是转型国家的影响日渐显现。本书虽然论述了转型国家金融自由化的不稳定因素,以及金融自由化与金融危机之间的关系,但主要是从金融自由化的原生性和衍生性不稳定因素出发分析对金融体系的冲击,而美国金融危机对新兴市场经济国家的影响,金融自由化与新兴市场经济国家的选择,包括转型国家的选择,这又是很大的一篇文章,有待于我们花力气进一步研究。

本书是由我主持的教育部人文社会科学研究项目《转型国家金融自由化与金融体系稳定性的比较研究》(项目批准号:02JA790016)的最终研究成果。在项目的研究过程中,复旦大学经济学院世界经济系的青年教师、我的一些博士和硕士研究生参加了该项目的讨论和研究,并在全中国和地方的一些重要杂志上撰写和发表了一些相关学术论文。他们通过参与该项目的实际研究,既提高了研究和写作能力,也对该项目的完成做出了一定的贡

献。这里要感谢教育部人文社会科学研究基金对本项目研究的资助。

本项目的研究和本书的写作由我主持,参加项目研究和本书初稿写作的有:庄起善(前言),董田、王健、李慧(第一章),麦挺(第二章),窦菲菲(第三章第一、二、三、四节),胡玮玮(第三章第五节),庄起善(第四章第一节),窦菲菲(第四章第二节),王健、庄起善(第四章第三节),庄起善、窦菲菲(第五章第一节),谭鹏万(第五章第二节),汪元元(第六章第一节),李慧(第六章第二节),庄起善、王健(第六章第三节),庄起善、魏亚群(第七章第一节),庄起善、魏亚群、郝睿(第七章第二节),王健(第八章)。全书由我修改、统稿和定稿,王健和窦菲菲博士协助我做了大量的具体工作。

在项目研究和本书撰写过程中参考了国内外同行出版的许多专著和论文,引用了国际金融机构、转型国家中央银行的大量数据和资料,由于来源广泛,项目研究时间跨度较长,除列出主要参考著作和论文外,其他恕不一一注明,敬希见谅。复旦大学出版社经管分社徐惠平社长为本书的出版提供了多方面的支持,在此表示感谢。书中不当之处,恭请读者批评指正。

庄起善

2008年9月28日于

复旦大学经济学院世界经济系

目 录

前言	1
第一章 金融自由化和银行稳定	1
第一节 金融抑制理论	2
一、金融抑制理论的基本概念	2
二、金融抑制的表现与特征	3
三、金融抑制的手段和后果	4
第二节 金融自由化与宏观经济稳定	6
一、金融自由化与经济增长	6
二、金融自由化、利率与稳定	9
三、金融开放与货币政策选择	10
四、金融自由化与吸收外资	11
第三节 金融开放与银行业稳定	13
第二章 中东欧转型国家银行体制改革	18
第一节 中东欧转型国家商业银行私有化问题	18
一、从单一银行制度到二级银行体系的构建	18
二、中东欧转型国家商业银行资产重组	20
三、中东欧转型国家商业银行私有化	29
第二节 外资银行在转型国家的作用探讨	48

一、理论综述：外资银行进入的利弊之争	49
二、外资银行在转型国家的实践	55
三、结论	60
第三节 转型国家中央银行独立性分析	62
一、理论综述：转型国家探讨中央银行独立性的缘由	63
二、实证分析：转型国家中央银行独立性指数评价	67
三、效应分析：转型国家中央银行独立性的经济效果	70
四、政策建议	74
第四节 中东欧五国银行业改革的“入盟”效应	79
一、欧盟银行经营管理调整的制度安排与特点	80
二、中东欧五国银行业改革的现状评述	86
三、中东欧五国银行业改革的“入盟”效应	90
第三章 中东欧转型国家的金融结构	96
第一节 中东欧转型国家银行主导型金融系统的形成	96
一、银行和市场之争	96
二、转型国家构建金融系统的实践：一个历史的选择	101
第二节 中东欧转型国家银行资产重组、私有化和外资 所有权.....	104
一、高度集中的计划体制的后遗症	104
二、波兰、捷克、匈牙利三国银行的资产重组	105

三、银行私有化	106
四、外资银行进入与银行所有权结构的变化	109
第三节 中东欧转型国家银行部门的规模、集中度和效率	112
一、银行部门资产规模和金融深度	112
二、银行部门集中程度	118
三、银行部门的效率与盈利性——银行利差、净利息 收入与边际净利率	123
第四节 中东欧转型国家的资本市场	126
一、股票市场和本币债券市场的建立	127
二、资本市场规模与融资功能	128
三、资本市场的流动性	130
第五节 中东欧转型国家的货币市场	132
一、波兰的货币市场	132
二、匈牙利的货币市场	138
三、捷克的货币市场	141
四、斯洛伐克的货币市场	145
五、斯洛文尼亚的货币市场	148
第四章 外资银行进入对中东欧转型国家宏观金融稳定的 作用	152
第一节 文献综述：外资银行进入对转型国家银行部门的 效应分析	152
一、转型国家经济发展水平和外资银行进入效应	152
二、外资银行进入对转型国家银行业的短期效应	153
三、外资银行进入对转型国家银行业的长期效应	155

四、转型国家外资银行与国内银行的绩效比较	157
第二节 中东欧转型国家宏观经济指标和银行体系稳定性	159
一、宏观经济指标框架	159
二、转型国家宏观经济状况与银行稳定性	161
第三节 外资流入对中东欧转型国家金融体系作用的实证研究	177
一、CEC5 金融体系的共同特征	178
二、外资流入与 CEC5 金融改革(转型)	180
三、基准模型回归结果及分析	185
四、加入欧盟后的挑战	189
第五章 外资银行进入对中东欧转型国家银行微观绩效的作用	191
第一节 CAMEL 指标对中东欧转型国家银行微观绩效的分析	191
一、微观指标——CAMEL 框架	191
二、运用 CAMEL 指标对中东欧五国银行微观绩效状况的分析	198
三、结论及其分析解释	204
第二节 外资银行进入对中东欧转型国家银行绩效短期影响的实证分析	208
一、外资银行进入对东道国银行的短期影响：一个简单的总结	208
二、相关实证文献	210
三、变量和模型选择	212