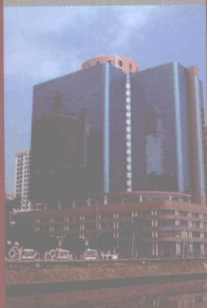


山西财经大学中青年学者文库

SHANXI CAIJING DAXUE
ZHONGQINGNIAN XUEZHE WENKU



中国商业银行 风险承担行为研究



ZHONGGUO SHANGYE YINHANG
FENGXIAN CHENG DAN XINGWEI YANJIU

李燕平◎著



中国财经出版社

山西财经大学中青年学者文库



中国商业银行风险 承担行为研究

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国商业银行风险承担行为研究 / 李燕平著. —北京: 中国财政经济出版社, 2008. 12

(山西财经大学中青年学者文库)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1182 - 4

I. 中… II. 李… III. 商业银行 - 风险管理 - 研究 - 中国
IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 213604 号

责任编辑: 王 晨

责任校对: 李 丽

封面设计: 陈 瑶

版式设计: 汤广才

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

880×1230 毫米 32 开 7 印张 180 000 字

2008 年 12 月第 1 版 2008 年 12 月北京第 1 次印刷

定价: 15.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1182 - 4/F · 0998

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

总序

大学学术是作为科学策源地、文化发祥地、人才群聚区、社会智力库、知识辐射源的高等学府独具一格的宝贵财富，而大学学者的学术成果则是每一个高等学府经年累月所积淀的思想宝库。大学源于学术，学术是大学的生命力。

我校是一所学术气氛浓郁的财经类高等学府。50多年来，我校学科覆盖经、管、法、文、理、工、教等7个门类，有30余个博士学位、硕士学位授权点，有12个省级重点学科，2个省级人文社科重点研究基地。学科复合、专业交叉、资源互补、观念互渗、乘势而上……在新的发展机遇期，山西财经大学已经绘制了宏伟发展蓝图，确定了学校由教学型转向教学科研型的发展战略。由学校资助出版的中青年学者文库，是具有丰富内涵的山西财经大学中青年学者成果的立体化呈现。它不仅是对学校50多年学术文化和学术传统的历史性继承，而且是我校在战略发展阶段所采取的重要举措。

第一，在于推出学术精品。通过资助出版学术精品，形成精品学术成果的园地，为繁荣国家财经、管理、政法以及人文社会科学研究，解决党和国家面临的重大经济、社会问题，做出我校应有的贡献。第二，培养学术队伍，特别是通过对一批处在成长期的中青年学术骨干、博士的成果予以资助出版，促进学术梯队建设，提高

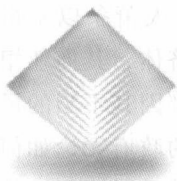


学术队伍的整体实力和水平。第三，凝炼学术特色。通过资助在学术思想、学术方法和学术观点等方面有独到和创新点的学术成果，培育学术特色，力争通过努力，形成有我校特色的学术思想体系。因此，本文库面向中青年，面向原创精品。

我们欣喜地看到，今天的财大学人正沐浴财大学术精神的光芒，凝视前行者或深或浅的脚步，敞开我们日月经天的情怀，共同拥抱山西财经大学无比美好的明天，让我们共同的学术精神发扬光大。

原梅生

二〇〇八年十二月



Xu

序

李燕平博士选了一个好题目。2006 年的冬天中国金融界履行加入 WTO 时的承诺，如期向全世界打开了银行服务业的大门。与此同时，中国的金融体制改革也在稳步向前推进，工作重点放在银行商业化和利率市场化两个方面。跟随十几个股份制银行的上市步伐，工农中建四大国有银行相继启程：股改、上市。

在一个具有竞争性的市场中生存和发展，对于新中国的银行来说是一个全新的历史过程。往大一点说，银行商业化的成功与否决定着中国经济体制改革的最后一个重头戏的成败，也决定着中国社会主义市场经济体制改革的成败。商业银行是一个典型的高负债经营的服务企业，按照新巴塞尔协议所表达的银行业国际标准，核心资本充足率仅仅是 8%。商业银行的运作是如此一个巨大的杠杆。因此，商业银行经营中的风险行为的规范与激励就是一个核心理论问题。产品创新与风险管理永远是商业银行发展的主题曲，在商业化发展的过程中，在与国际同行竞争的环境下，在制度设计和内部控制两个方面的结合上，如何在行业层面指导商业银行的风险行为？而在一个具体银行的实际操作中如何在风险行为和风险控制之间形成动态平衡？无论在学术上还是在实际领域中都是有价值的论题。

正当书稿出版之际，2007 年春天开始的美国次级贷款危机终于酿成了席卷全球的金融风暴，这是 20 世纪 70 年代开展大规模金

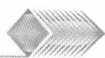


融创新以来最严重的金融危机，也是1929~1933年大萧条以来最严重的经济危机。看看在不同程度上受损的各个经济体，其商业银行都或多或少卷了进来。受损最重国家的商业银行都因其不当的风险行为而陷入财务危机，甚至宣告破产。这些国家的政府无论如何标榜坚守自由市场价值，都不得不动用大笔资金援助受损银行，甚至实施国有化。一时间，似乎只有国有银行或者国家担保的银行才有信用，平常时间我们视为生命的商业银行信誉忽然间丧失殆尽。这个巨大的历史事件为本书的研究意义又增加了笔墨。

作者以商业银行风险承担行为为主题，从特许权价值、银行治理结构、市场结构和综合情景分析等方面展开深入研究，展现了重要的学术价值，取得了有依据的学术成果。其创新工作体现在：第一，在风险承担激励综合性理论归纳的基础上，建立了基于生产函数的银行最优风险决策模型，得出贷存比控制有效的结论。第二，经验分析发现：信用担保的隐性保险体制削弱了特许权价值的自律机制。第三，经验论证了我国银行业的寡头垄断属性，认为外资银行竞争对内资银行风险行为的触动有限，开放进程处于良性状态。第四，通过综合性情景分析发现：目前金融政策调控主要影响净利润额而非利润率。

李燕平博士是研修传统经济学出身，但是在其研究中，通过苦学，恰当地运用了数理方法和计量经济学方法，使得其成果达到了当前学术规范的要求，从而形成了有理有据的政策建议。前期成果两次发表在国内权威学术杂志《金融研究》，并在第三届中国金融学年会、第三届金融系统工程年会和《经济研究》主办的中国青年经济学者论坛交流。

当然应当看到，相关研究还仅仅处于起步阶段，由于数据的缺乏，论证的深度还略嫌不足，理论的提炼也还应当斟酌。但是在中国这样一个新兴的发展中大国，其银行服务业以至整个金融业的开放与市场化的进程为学者们提供了广阔的研究空间。就此我们应当



努力，既服务于中国金融业的发展，也为金融与经济科学的知识积累做一些贡献。愿以此与作者和读者共勉。

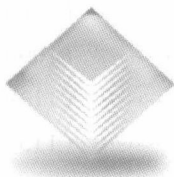
韩立岩

理学博士

北京航空航天大学经济管理学院

金融系教授、博士生导师

2008 年 11 月于北京



MU LU

目 录

1	导论	(1)
1.1	研究背景和意义	(1)
1.2	国内外文献综述	(4)
1.3	研究目标和主要内容	(18)
2	商业银行风险承担激励的理论分析	(21)
2.1	特许权价值与银行风险承担	(23)
2.2	委托代理与银行风险承担	(31)
2.3	竞争、市场结构与银行风险承担	(36)
2.4	基于生产函数的银行最优风险决策	(47)
2.5	理论假设	(52)
2.6	本章小结	(56)
3	特许权价值与商业银行风险承担	(58)
3.1	关键变量的测度	(60)
3.2	特许权价值与中国上市银行风险承担	(61)
3.3	特许权价值、隐性保险与中国商业银行风险承担	(70)
3.4	本章小结	(85)
4	治理结构与商业银行风险承担	(88)
4.1	银行治理结构的特殊性	(89)
4.2	国内外银行治理结构研究现状	(93)



4.3	中国银行业治理结构的主要特征	(96)
4.4	产权结构与中国商业银行风险承担	(109)
4.5	本章小结	(113)
5	中国银行业市场结构的实证分析	(115)
5.1	中国银行业的基本格局	(116)
5.2	银行业市场结构的分析方法	(118)
5.3	中国银行业的市场结构	(124)
5.4	本章小结	(137)
6	外资银行进入与商业银行风险承担	(139)
6.1	外资银行的进入效应	(139)
6.2	中国银行业开放历程	(141)
6.3	外资银行进入与中国商业银行风险承担	(144)
6.4	本章小结	(155)
7	基于风险承担视角的银行经营行为的整体分析	(156)
7.1	商业银行经营系统的建立	(157)
7.2	金融制度和政策的分析与预测	(168)
7.3	金融制度和政策的情景分析	(171)
7.4	本章小结	(179)
8	结论和展望	(182)
8.1	主要研究结论	(182)
8.2	研究展望	(184)
	参考文献	(186)
	附录	(206)
	后记	(210)



导 论

1.1 研究背景和意义

1.1.1 研究背景

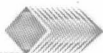
随着我国银行业的市场化改革逐渐进入高潮，国内商业银行正步入快速发展期。国有银行的股份制改造取得突破性进展，除农业银行外，均已成功实现上市目标；通过境外战略投资者参与股权和股权分置改革，股份制商业银行的治理结构得到改善和优化；各地城市商业银行积极开展资产剥离、增资扩股、完善内部治理和健全内控机制的工作；农村和城市信用社等合作金融组织通过改革产权制度、撤销合并冗余机构以及置换不良资产等方式取得稳步发展。与此同时，我国践行入世承诺，2006年12月11日，已向外资银行全面开放人民币业务，取消了地域、客户和其他非审慎性限制，并对外资银行实行国民待遇，中国银行业真正进入中外资银行同台竞技时代。

日益成熟完善的银行业金融机构和业已加剧的内外资银行竞争格局，促使国内商业银行重新思考市场定位和业务取向，增加收益，提高竞争力。长期以来我国银行业的主营业务集中于传统的信



贷业务和中间业务，银行风险相应集中于企业贷款中的授信风险和担保类中间业务中的违约风险。由于国内商业银行的中间业务规模偏小，信用风险成为其主要的风险来源。伴随银行业金融机构的大力改革和市场结构的显著变化，近年我国商业银行的业务领域出现一些新特点，集中表现在中间业务得到国内银行的认可并迅速发展起来。首先，零售业务受到追捧。从 2005 年起，国内各大银行纷纷向零售银行转型，零售业务稳定、低风险、高收益的特征是各家银行对此趋之若鹜的主要原因，招商银行、交通银行、民生银行等股份制银行已率先开始经营战略转型。其次，结构性产品推陈出新。民生、华夏、光大等大型股份制银行和四大国有银行纷纷推出与黄金、期货、汇率、股票等挂钩的理财产品，对拓展各行中间业务，提高金融创新能力，起到了重要的推动作用。再有，信贷衍生产品大有可为。信贷衍生产品的引进有助于改变银行信贷业务的经营模式，增强信贷风险管理的效率与灵活性，增加银行中间业务收入。我国信贷衍生产品的发展，集中在信贷资产证券化上，2005 年建设银行个人住房抵押贷款支持证券（建元 2005—1）的成功发行为我国商业银行开展信贷衍生产品业务提供了良好的借鉴经验。最后，交叉性金融业务迅速发展。尽管目前对银行业实行较为严格的“分业经营”制度^①，但银行、证券、保险的传统分工界限已逐渐模糊。跨银行和证券市场业务（如银证转账、银证通、股票抵押贷款等）、跨银行和保险市场业务（如银保通、保单抵押贷款、汽车贷款保障保险等）已经并将继续扩大传统银行业务的范围和边界。尤其是银行成立保险公司和金融租赁公司，以及国务院允许试点银行参股保险公司的政策进一步暗示我国金融混业经营已经迈入实质性阶段。因此，我国银行业原有的过度倚重传统授信业务的

^① 《中华人民共和国商业银行法》（以下简称《商业银行法》）第四十三条规定，商业银行在中华人民共和国境内不得从事信托投资和证券经营业务。



格局逐渐开始松动, 风险范围也势必随之扩大。

与此同时, 近年国内经济金融领域出现的新问题对传统信贷业务的影响有所加深。第一, 经济运行中出现的流动性过剩问题对银行业信贷业务产生了负面影响。巨额流动性会诱使商业银行非理性降低贷款条件, 竞相压低贷款利率, 压缩利润空间, 持续的流动性过剩将增加商业银行潜在的信贷风险。第二, 有分析表明, 我国银行“脱媒”现象已见端倪(中国经济信息网, “2007 年中国银行业分析报告”)^[211]。脱媒现象导致银行盈利能力下降, 加剧银行业竞争, 诱发非常规信贷规模扩张, 加深银行业风险管理和业务发展之间的矛盾。

综上所述, 复杂的经济和金融环境正在逐渐改变中国银行业的经营方向和业务格局, 商业银行的风险承担行为将更加多样化。具体而言, 外资银行长于零售业务, 尤其是理财业务, 而我国却在这方面存在人才、技术和创新能力的短板, 推进中间业务对国内银行的发展是一把双刃剑。在带来新的利润增长点的同时, 多元化的银行业务相应产生了多重银行风险, 传统信贷风险为主的局面被打破, 与中间业务相关联的汇率风险、利率风险、操作风险、定价风险和市场风险日益增加。这些突变因素要求商业银行承担的风险水平应与其所能有效控制风险的能力相适应, 否则, 新增的业务领域不仅不能为银行创造效益, 反而可能成为剥蚀利润的鸡肋, 影响银行的长远发展。

因此, 商业银行是否承担了合理的风险水平? 当前我国商业银行的风险承担行为具有何种特征? 哪些原因造就了这些特征? 上市银行、国有银行和其他大中型银行在风险承担行为方面有何区别? 我国银行业风险承担行为的发展趋势如何? 如何评价商业银行适度风险承担的制度安排与激励机制? 研究和解决这些问题关系到我国银行体系的健康发展, 关系到金融业的稳健运行, 关系到国民经济的有序增长, 具有深远意义。



1.1.2 研究意义

在国内银行业市场化改革步入高潮、外资银行竞争步步紧逼的背景下,研究商业银行的风险承担行为具有几方面重要意义:

1. 有助于厘清银行最优风险决策的形成机理

银行的本质是经营风险,适宜的资产选择行为既能增加银行股权价值,提高竞争力,又能促使银行稳健经营,增进社会福利。通过研究银行风险承担激励机制的影响因素、传导机制和市场效应,可以深刻认识银行最优风险选择行为的激励条件和边界,有利于从微观角度分析银行风险承担意愿的变化过程,研判银行市场行为的合理性。

2. 有助于客观评价我国商业银行的风险水平

基于制度安排和行业性质研究中国商业银行的风险承担行为,有助于全面、正确、客观地判断我国银行业的风险状态和风险水平。从转轨经济时期和行业发展的特殊性分析银行风险承担行为的演变过程,有利于深入理解中国银行业的运行现状和未来趋势。

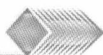
3. 有助于为监管部门制定银行风险管理政策提供依据

充分认识银行部门的风险承担水平,有助于政府和监管部门科学评价商业银行的风险选择行为,并据此调整和修正宏观经济和金融政策,积极引导银行稳健经营,敦促银行减少过度冒险的经营行为,提高风险管理能力,确保银行市场的稳定运行。

因此,研究中国商业银行的风险承担行为,对于全面揭示商业银行内部运行规律,从微观角度认识和理解我国银行体系的运行现状,丰富转轨经济国家的银行业研究文献,具有理论和实践上的双重意义。

1.2 国内外文献综述

低自有资本、高负债比率以及货币资金商品的特殊性决定了商



业银行以“风险”为其经营对象的本质特征。因此，实施合理的风险决策，有效地平衡风险和收益，实现盈利与发展的双重目标是商业银行经营管理的根本方向。在风险可控的情况下，积极的风险承担行为有利于增加商业银行的收益，提高竞争力。而当其承担的风险水平一旦超过了可控范围，商业银行将会面临资产损失甚至破产危机。

笼统来说，商业银行的风险决策受到四方面因素的影响：第一，监管的力量；第二，存款保险制度的影响；第三，银行市场的宏观格局；第四，银行业的微观特征。这四方面形成合力，共同决定银行的风险决策，继而形成其风险承担行为的主要特征。一个以银行为中心的框图（见图 1-1）简要说明了以上几方面对银行的主要影响途径，也构成本部分文献综述的总体思路。

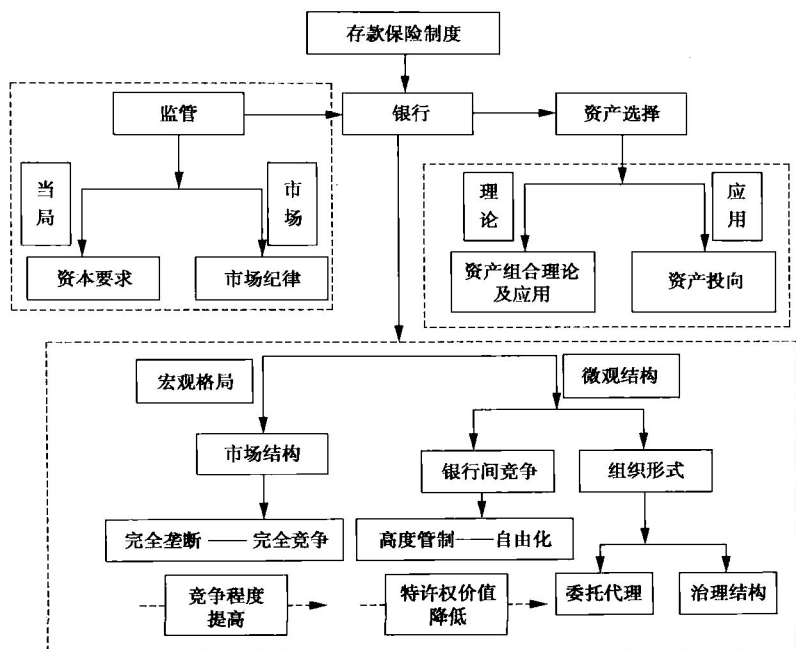


图 1-1 商业银行体系运行图



本节将从理论和实证两个层面梳理和总结国内外有关文献。考虑到存款保险制度对于银行业的重要意义和学者们对该问题的高度重视,专门针对存款保险与银行风险承担的研究进行综述,图1-2是相关的思路总结。

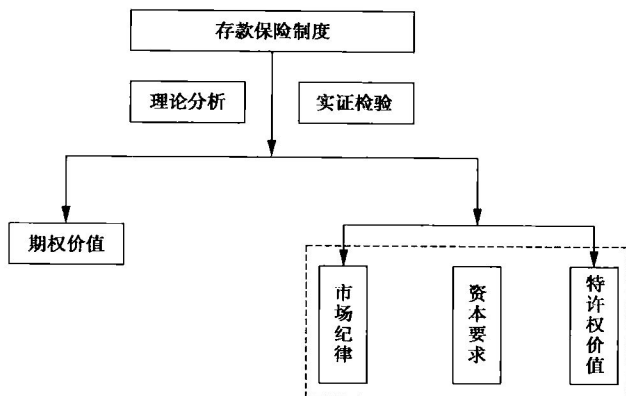


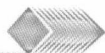
图1-2 存款保险制度与商业银行风险承担

1.2.1 商业银行风险承担行为的理论研究综述

对银行业风险承担行为的理论研究主要围绕商业银行的内部因素和外部环境两方面对其风险承担激励的影响而展开。

1. 信息问题与银行资产选择

因商业银行经营管理中的委托代理关系和贷款信息质量的私有性而产生的“银行股东—经营者”、“银行内部人—外部人”之间的信息不对称问题是影响银行资产选择行为的重要因素,从而也最终影响到银行的风险承担水平。Holmstrom (1979年)^[58]分析了委托代理关系中的不完全信息在道德风险中的作用,并推导出提高银行契约福利的充要条件。Stiglitz and Weiss (1981年)^[109]的经典文献研究了含有不完全信息的信贷配给。他们指出,只有贷款市场才



会出现配给均衡，银行在收取贷款利息时通过对潜在的借款人进行排序或者通过影响借款人的行为已经影响了贷款组合的风险水平。Grossman and Hart (1983 年)^[51]的研究发现，如果代理人对收入的偏好独立于其行动，就能够通过求解凸线性规划得到代理人的最优行为解。Hart and Jaffee (1973 年)^[53]曾基于马柯维茨和托宾的投资组合理论研究了储蓄机构的资产选择问题。Lucas and Mcdonald (1987 年)^[77]则进一步引入了对信息的假定来研究商业银行的资产选择问题，他们的研究发现：如果银行股东和外部人拥有不对称的贷款质量信息，银行就会根据贷款质量和存款的市场分布函数来确定投资组合；表外业务几乎不会影响银行的破产风险；对银行的股份要求最终会提高银行的安全性。

2. 特许权价值与银行风险承担激励

自从 Merton (1977 年)^[85]开创性地建立了存款保险与看跌期权之间的对应关系后，许多研究开始在此框架下分析特许权价值对银行资产选择的影响。Buser, Chen and Kane (1981 年)^[20]在研究银行业道德风险时首次提出特许权价值的概念。他们指出，特许权价值就是体现银行能够持续经营的价值。Marcus (1984 年)^[80]和 Keeley (1990 年)^[67]分别运用期权定价方法和状态偏好模型，从理论上阐明特许权价值与银行风险承担之间的关系，并得到相似结论，即：银行特许权和期权价值之间存在平衡 (tradeoff)，只有当过度承担风险所增加的期权价值大于因经营失败而损失的特许权价值时，银行的风险行为才有意义。因此，特许权价值较高的银行更加担心因倒闭而损失垄断租金，故倾向于低风险决策，特许权价值较低的银行则偏好高风险投资。虽然目前关于资本要求 (Capital Requirement) 和银行风险的关系还没有确定性结论，但这一措施迫使银行资本处于风险暴露，从而促使银行增加安全性资产投资。从这个角度看，特许权价值担当着无形资产 (Intangible Capital)，具有抑制银行道德风险的作用 (Hellmann et al., 2000; Park, 1997