



ZHONGGUO GUOYOU SHANGYEYINHANG CUIRUOXING YANJIU

中国国有商业银行

脆弱性研究

耿同劲/著



中国市场出版社
China Market Press

中国国有商业银行 脆弱性研究

耿同劲 著

 中国市场出版社
China Market Press

图书在版编目 (CIP) 数据

中国国有商业银行脆弱性研究/耿同劲著. —北京: 中国市场出版社, 2007.7

ISBN 978 - 7 - 5092 - 0221 - 0

I. 中… II. 耿… III. 商业银行 - 经济管理 - 研究 - 中国 IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 090183 号

书 名: 中国国有商业银行脆弱性研究

著 者: 耿同劲

责任编辑: 郝向前

出版发行: 中国市场出版社

地 址: 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼 (100837)

电 话: 编辑部 (010) 68032104 读者服务部 (010) 68022950

发行部 (010) 68021338 68020340 68053489

68024335 68033577 68033539

经 销: 新华书店

印 刷: 河北省高碑店市鑫宏源印刷厂

规 格: 850 × 1168 毫米 1/32 10 印张 260 千字

版 本: 2007 年 7 月第 1 版

印 次: 2007 年 7 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5092 - 0221 - 0

定 价: 22.00 元

目 录

绪 言	(1)
第 1 章 引论	(5)
1.1 深入研究银行脆弱性的意义	(5)
1.2 本书涉及的研究对象	(8)
1.3 金融脆弱性的概念辨析及银行脆弱性的界定	(9)
1.4 本书的结构安排	(12)
1.5 本书的研究方法	(13)
第 2 章 银行脆弱性理论述评	(16)
2.1 银行脆弱性理论述评：外生因素	(17)
2.1.1 明斯基的银行脆弱性假说：企业角度	(18)
2.1.2 金融体系脆弱性的货币主义解释： 货币政策角度	(21)
2.1.3 泰纳鲍姆的银行脆弱性理论： “倒金字塔”经济结构角度	(22)
2.1.4 金融资产价格的内在不稳定性	(23)
2.2 银行脆弱性理论述评：内生因素	(32)
2.2.1 银行挤兑理论	(33)
2.2.2 信息不对称与借款人的道德风险	(36)
2.2.3 政府担保与银行的道德风险和金融过度	(41)
2.3 国内相关理论简介	(43)

2.3.1	何自云的研究	(43)
2.3.2	苏同华的研究	(45)
2.3.3	笔者的一点看法	(47)
第3章	中国国有商业银行的脆弱性：特征与表现	(63)
3.1	脆弱的中国国有商业银行	(63)
3.1.1	国有商业银行脆弱性的表现	(64)
3.1.2	国有商业银行脆弱——危机之谜的解释： 国家信用对国有商业银行信用的替换	(69)
3.2	中国国有商业银行特殊脆弱性的特征	(73)
3.2.1	国有商业银行脆弱性的体制性特征	(73)
3.2.2	国有商业银行脆弱性的阶段性特征	(74)
3.2.3	国有商业银行脆弱性的社会性特征	(75)
3.2.4	规定国有商业银行脆弱性演变的 两大经济趋势	(76)
第4章	中国国有商业银行脆弱性的特殊生成机理	(81)
4.1	委托人惩罚缺乏与中国国有商业银行脆弱性 生成的微观基础	(82)
4.1.1	委托人惩罚缺乏与现代公司治理结构	(84)
4.1.2	委托人惩罚缺乏与国家、国有商业银行、 国有企业之间的机会主义行为与道德风险	(95)
4.1.3	国有商业银行脆弱性生成的微观基础	(97)
4.2	政权存续与中国国有商业银行脆弱性	(100)
4.2.1	政权存续与国有企业经营失败 向国有商业银行的转嫁	(101)
4.2.2	政权存续与作为不合格银行家的政府	(105)

4.2.3 国有商业银行自身所付出的成本 及经济制度环境约束	(109)
4.2.4 政权存续、经济过热与国有 商业银行脆弱性	(116)
4.3 国家声誉的银行资本化	(118)
第5章 中国国有商业银行脆弱性的测度	(123)
5.1 已有研究度量指标的选取	(124)
5.1.1 国外研究中度量指标的选取	(124)
5.1.2 国内研究中度量指标的选取	(126)
5.2 中国国有商业银行脆弱性测度指标的选取	(129)
5.2.1 国有商业银行脆弱性状况的初步判断： 虚拟因变量的确定	(129)
5.2.2 解释变量和经济计量模型的选取	(139)
5.2.3 计量结果分析及测度指标的确定	(140)
5.3 中国国有商业银行脆弱性的测度(1984—2002)	(145)
5.3.1 分指标国有商业银行脆弱性的测度	(145)
5.3.2 国有商业银行脆弱性的综合测度	(150)
第6章 中国国有商业银行特殊脆弱性的弱化： 向一般的转换	(152)
6.1 前改革时期国家信用对国有商业银行信用的 替代及国家对银行的控制	(153)
6.1.1 前后改革时期的划分	(153)
6.1.2 前改革时期国家信用替代国有商业银行 信用的必然性	(154)
6.1.3 国家控制银行的渊源及表现	(156)
6.1.4 国家控制银行的后果	(166)

6.2	渐进改革的必然逻辑：商业银行信用的回归	(167)
6.2.1	既有论述的回顾与归纳——进一步探究的背景和起点	(168)
6.2.2	国家控制银行的成本收益比较与国家退出意愿	(169)
6.2.3	一个悖论：国家主动收缩国有经济	(178)
6.2.4	国家以真实资本置换声誉资本：国家和国有商业银行的成本收益视角	(181)
6.2.5	国家信用退出的路径选择	(187)
6.2.6	国外的相关例证	(195)
6.2.7	对国家信用退出的进一步阐释	(197)
 第7章 中国国有商业银行脆弱性由特殊向一般转换面临的		
	两重约束的弱化	(200)
7.1	两重约束及其重要性的凸显	(200)
7.2	第一重约束的弱化	(203)
7.2.1	不良贷款	(203)
7.2.2	资本金	(209)
7.2.3	解除第一道约束的必然选择——国家注资	(217)
7.2.4	国家注资和不良资产剥离是否导致长期持续的道德风险	(219)
7.3	第二重约束的弱化	(221)
7.3.1	最后贷款人制度	(222)
7.3.2	存款保险制度	(224)
7.3.3	监管	(234)
7.3.4	国家信用退出须进一步探讨的问题	(246)
7.4	国有商业银行公司治理结构的完善	(247)

第 8 章 区域经济与开放经济视角下的银行脆弱性	(255)
8.1 区域经济视角下的银行脆弱性	(256)
8.1.1 进一步探究的前提：两个问题的阐释	(256)
8.1.2 中国区域经济金融差异形成的历史逻辑	(258)
8.1.3 区域经济差距的进一步强化： 基于中央银行货币政策的角度	(266)
8.1.4 区域经济差异的进一步强化： 基于商业银行和金融市场的角度	(277)
8.2 开放经济视角下的银行脆弱性	(286)
8.2.1 中外资银行的优劣势分析及外资银行 对国有商业银行的影响	(286)
8.2.2 趋利避害 增强国有商业银行稳健性 弱化脆弱性的路径	(297)
第 9 章 结论	(303)
参考文献	(307)
后 记	(311)

绪 言

本书以中国国有商业银行的脆弱性为研究对象,综合运用金融学、制度经济学、信息经济学等理论,在总结既有理论成果的基础上,构建了中国国有商业银行脆弱性生成、演进机理的分析体系,并由此进行合乎逻辑的推演出相应的政策建议和制度安排。本书首先根据已有银行脆弱性理论的生成机理,将其分为内生银行脆弱性理论和外生银行脆弱性理论,并对其作出述评,为分析国有商业银行业脆弱性提供一个基本的平台和起点。接着归纳、提炼了中国国有商业银行脆弱性的特征,发现转轨中国有商业银行脆弱性不同于市场条件下一般意义上的商业银行脆弱性。中国国有商业银行的脆弱性是一种极为复杂的混合型脆弱性,既有市场条件下一般意义上商业银行脆弱性的成分,更多的是植根于国家制度的特殊脆弱性。国有商业银行的脆弱性也有其自身独特的生成机理,它很大程度上是前渐进改革阶段国家信用替换国有商业银行信用的结果。国家信用对国有商业银行信用的替代,或者说,国家声誉的银行资本化,使居民对国家的信任转化为对国有商业银行的信任。虽然这可以暂时掩饰国有商业银行资产负债表的失衡,维系其正常经营,但国家信用对国有商业银行信用的替代导致的委托人惩罚缺乏造成国有商业银行和国有企业治理结构残缺、经营低效。国家信用对国有商业银行信用的替代也保障了国有企业经营失败向国有商业银行的转嫁,这更恶化了国有商业银行的特殊脆弱性。委托人惩罚缺乏导致的治理结构残缺、经营低效的国有商业银行自身和国有企业构成了国有商业银行特殊脆弱性的微观基础。不仅如此,享有国家声誉的银行资本化也

诱发了中国国有商业银行巨大的道德风险。国家声誉的银行资本化在某种程度上是中国国有商业银行特殊脆弱性的根源，并使这种特殊脆弱性日益严重，而且，随着制度环境的变化，国家声誉的银行资本化对国家、国有商业银行的积极效应越来越弱，而其消极效应却日益凸显，国家用真实资本置换声誉资本，银行信用的回归也就成为必然的逻辑。

在前渐进改革阶段，国家为了满足政权存续的效用，极端重要的国有经济必须得以维持，不能急剧的衰退，国家只能努力设计一系列的制度安排（如过去曾实施的价格双轨制等）将稀缺资源向效率低下的国有经济倾斜。为此，国家必然控制国有商业银行体系，为低效的国有经济提供信贷，这不可避免的严重侵蚀银行资本金。在无力为其补充资本金的情况下，国家以其声誉这一无形资产充当国有商业银行的资本金。虽然这加重了国有商业银行的特殊脆弱性，也不符合国家的效用函数，但国家以此为代价换取政权的存续和渐进改革的平稳推进，仍然满足了国家效用函数的最大化。

既然前渐进改革阶段国家以其自身声誉充当国有商业银行的资本金，从而控制银行的收益主要体现在将稀缺的信贷资金以低廉的价格提供给国有经济，避免占经济总量绝对份额的庞大的国有经济的急剧衰退引发社会政治动荡，以及威胁国家政权的生存，那么，随着国有经济占经济总量比重的下降，国有经济的衰退或大规模变革不再对国家政权的生存构成威胁时，国家通过提供声誉资本控制银行的收益已经大大降低。更进一步分析，由于国有经济的低效不利于经济增长和税收增加，国家控制银行的收益会加速递减，而其成本（突出的体现就是巨额的不良资产）则由于国有商业银行的败德行为而急剧上升。而且，随着制度环境的变化，国家以真实资本置换其声誉资本，也符合国有商业银行自身的效用函数。在我国金融相对封闭的制度背景下，国家的声

誉资本使得国有商业银行不仅可以几乎不付出任何成本就凭借国家声誉建立了稳固的市场信誉，而且，还可以将其经营失败的风险转嫁给国家。而随着经济金融制度的变迁，中外资银行的竞争必将日益激烈，一国银行业的国际信誉必然影响其国内外的业务开展与竞争，而国际评级机构在考察银行的资本充足率时，是不会将国家声誉资本纳入其视野的，只可能考察可测量的真实资本。也就是说，金融业的开放使得国家声誉与国有商业银行市场信誉的同质性产生一定程度的异化，为了在国内国外两个金融市场同外资银行竞争，国有商业银行必须重建其市场信誉，而资本充足率、不良贷款率等正是市场信誉水平高低的重要标志，国家以真实资本注入也就符合了国有商业银行自身的效用函数。正如国家信用替换商业银行信用，国家控制银行是前渐进改革阶段的必然逻辑那样，商业银行信用对国家信用的置换是后渐进改革阶段的必然逻辑。

随着商业银行信用的回归，经济体制的成功转型，国有商业银行的特殊脆弱性必然向一般意义上商业银行的脆弱性转换，为了转换的平稳性，必须设计一系列相应的制度安排弱化制约转换的两重约束。

第1章

引 论

1.1 深入研究银行脆弱性的意义

金融是现代经济的核心，商业银行是金融活动的主体。经济发展的速度和质量取决于资源配置的效率，而资源配置的高效率首先表现为金融资源配置的高效率。在市场经济条件下，是“物随钱走”，金融资源流到哪里，物质资源就配置到哪里。在金融资源的配置过程中，银行起着至关重要的作用。虽然各种类型的非银行金融机构发展较快，但商业银行仍然是经济发展中最重要的信用中介。金融中介最主要的作用是协调资金供求双方的行为，凭借自身专业化的地位，帮助双方降低交易费用，促使交易达成，从而使总的交易规模得以扩大，社会福利得以增进。在各类金融中介之中，商业银行是最为复杂和重要的，具有不可替代的属性：

(1) 它能有效协调资金供求双方对流动性的不同要求，降低交易费用，扩大社会经济总量。

(2) 它在交易结算方面具有的特殊功能，使之成为现代市场经济的润滑剂，对经济发展具有重要推动作用。即使在直接融资非常发达的西方国家，商业银行的地位也不容取代。

(3) 在金融市场信息不完全的情况下, 商业银行比其他金融中介更有利于解决激励与约束问题。因此, 在发达的市场经济国家, 虽然直接融资发展的时间很长, 与直接融资相关的各种制度法规也相当完善, 但直接融资在全社会整个资金融通中的比重仍然不高, 通过银行进行的间接融资占公司外部资金来源的 70% 以上。因此说, 即使在可以预见的将来, 通过银行配置资金都将占有主体地位。而且, 货币政策是国家调控宏观经济的重要手段, 货币政策一般包括存款准备金制度和公开市场业务等, 其最终目的是调控流通中的货币量。在货币政策的传递过程中, 商业银行是重要媒介, 中央银行通过调节商业银行的资金成本, 影响商业银行的信贷行为。因此, 商业银行在市场经济中的地位非常重要, 其脆弱性关系到经济的稳定, 进而决定了社会的稳定。1997 年东南亚金融危机爆发后, 爆发金融危机的国家中有的出现了社会动乱, 有的几十年经济发展的成果几乎毁于一旦。因此, 我们有必要对商业银行的脆弱性给予极大关注。国家外汇管理局原局长郭树清 2003 年就指出, 中国未来经济改革将面临八大挑战, 其中之一就是金融体系的脆弱性需认真克服^[1]。

国际经验也表明, 金融(银行)脆弱性累积到一定程度如果不及及时将其化解掉, 最终将演变为金融(银行)危机, 从而给经济、政治和社会各个方面造成极为严重的破坏性危害, 鉴于金融(银行)脆弱性问题的重要性, 保证整个金融(银行)体系的稳健运行是事关一国金融发展和金融安全的重要课题。一些国家和国际机构纷纷成立了专门的金融脆弱性工作小组, 对金融脆弱性展开了深入研究。IMF 财政事务部和货币与汇兑事务部两大职能部门一半以上的资源被用于与金融稳定问题有关的工作。英格兰银行有大约 300 名工作人员从事金融脆弱性问题的研究, 远远多

[1] 中国未来经济改革不敢乐观 [J]. 经济要参, 2003 (72): 42.

于从事货币与利率政策工作的人数。德国中央银行也有数以千计的工作人员从事金融监管和金融稳定相关问题的研究^[1]。

虽然金融（银行）脆弱性问题是一个非常严重的问题，但国际上金融学理论的两大流派涉及金融（银行）脆弱性的理论并不多。国际上金融学发展的两大流派：一是传统经济学院的金融学院模式，又叫金融机构观理论；二是商学院模式，又叫金融功能观理论。前者是以米什金教授为首的一批知名金融学家为代表的，从宏观经济学来审视、研究货币、银行、金融市场在宏观经济中的作用、传导机制，研究金融在现代经济中的核心作用。后者是以博迪和默顿教授为代表的，是以微观金融资源配置为研究对象，研究居民、企业利用金融工具，从事经济决策，寻找最大收益所需要的方法和技术。这两大流派虽然也涉及有关金融风险和金融危机的问题，但并没有系统地研究金融脆弱性、银行脆弱性的一般理论，更不用说具体到我国国有商业银行的特殊脆弱性了。

事实上，金融（银行）脆弱性的研究是随着 20 世纪 80 年代以来金融危机和银行危机的频繁爆发才兴起的前沿理论，甚至可以说关于金融（银行）脆弱性的研究还处于探索阶段，以致 Alessandro Vercelli（2000）认为“金融脆弱性的概念很少被深度分析，甚至连规范化的分析都少见”。1997 年，美国芝加哥联邦储备银行与世界银行经济发展学院在芝加哥联合举办了题为“银行危机的防范：全球范围内近期银行倒闭风潮的教训”的研讨会，这次研讨的成果由 Gerard Caprio, Jr. 等人汇编成书出版。该书导言部分这样写道：“一个十分令人惊讶的事情是，在 1983 年世界银行召开的一次关于发展中国家银行体系失败的后果的研

[1] 毛一文. 进入 WTO 后中国金融脆弱性监测指标体系之设计 [J]. 经济科学, 2002 (5): 11-12.

讨会上,一个普遍的反应是:这些问题倒挺有意思,但是,除了几个拉美国家以外,为什么它要成为发展专家所关注的共同课题?许多人直截了当地指出:损失‘只不过’是在社会中由一个团体到另一个团体,因此它不应该成为有作为的宏观经济学家所关注的主要问题。在14年后的今天,在经历大约100个事件,尤其是在1997—1998年东亚危机后,那些不把银行体系存在的问题当回事的人便为数不多了。”^[1]可以说,金融脆弱性、银行脆弱性是20世纪80年代之后才开创的崭新领域,虽然国外对金融(银行)脆弱性的外在表现——金融(银行)危机的研究比较深入,但总体来看仍然存在以下问题:对金融危机特别是亚洲金融危机的探讨较多,对金融危机中银行危机的研究较少;就一时、一国的银行危机教训的考察较多,对银行危机的理论探讨较少;就银行危机处理的程序、方法的阐述较多,对各种银行危机处理方法的比较及选择论述较少;更为严重的是,对金融(银行)脆弱性的研究主要是在市场经济制度的框架下进行,对处于发展中的转轨国家的研究较少。由于我国正处于由计划经济体制向市场经济体制的转变中,市场经济条件下的一般意义上的银行脆弱性理论并不完全适用于我国,因此,必须在借鉴他人经验、理论的基础上,探究转轨时期我国国有商业银行的特殊脆弱性。

1.2 本书涉及的研究对象

中国金融系统问题的“牛鼻子”是银行业的问题。这是因为银行在中国作为金融机构仍然是主要的贷款来源。虽然当前中国商业银行体系包括了三个层次:一是四家国有独资商业银行,二

[1] Gerard Caprio, Jr. 银行危机的防范:近期全球银行倒闭风潮的教训 [M]. 张青松,译. 北京:中国财政经济出版社,1999.

是100多家股份制商业银行，三是近200家外（合）资商业银行，但基于历史的和体制的等因素的影响，我国四大国有独资商业银行是我国国民经济的“神经中枢”，其脆弱性不仅影响整个国民经济协调、快速和可持续发展，也影响政治和经济体制改革的深化。而且，四大国有商业银行又在中国银行业体系中处于绝对垄断地位，四大国有独资商业银行的脆弱性是当前中国银行业脆弱性的主体部分，既具有充分的代表性，又具有脆弱性程度高、影响巨大等特点。虽然国内近来股票市场成为媒体炒作热点，也变成政策研究重点。但国际经验教训表明，银行稳定才是金融稳定的核心关键，即便金融危机的爆发点不在银行，但随之而来的银行危机给经济带来的损害往往最大。另外，国有独资使四大国有商业银行成为一个独特的群体，尽管经营差异很大，但在社会公众中没有本质的区分。四家中任意一家的危机都可能引致连锁反应，形成系统性的银行危机，一旦爆发这样的危机，后果严重。故本书以四大国有商业银行的脆弱性为研究对象，以此为后来的进一步研究提供一个突破口。更具体地说，本书研究的是中国体制转轨中的四大国有独资商业银行的脆弱性问题，所谓转轨中包含两层含义：一是体制的市场化改革与建设尚在中途，二是体制的对外开放尚在中途。由于种种因素，中国目前并未出现严重的银行危机，但这并不等于说中国目前的国有商业银行体系就很稳健，相反，二十多年的改革已在国有商业银行体系累积了相当程度的脆弱性。

1.3 金融脆弱性的概念辨析及银行脆弱性的界定

金融脆弱性的概念产生于20世纪80年代初期，20年来金融脆弱性的概念日趋流行，对金融脆弱性问题的研究也日益深入，但尚处于一个比较初期的阶段，以致 Alessandro Vercelli (2000)