

华南农业大学国家重点学科“农业经济管理”系列丛书

国际贸易与金融系列 温思美 主编

GUOJI MAOYI YU JINRONG XILIE

信息、代理与 国有银行信用风险

米运生 [著]

XINXI DAILI YU
GUOYOUYINhang XINYONG
FENGXIAN



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

华南农业大学国家重点学科“农业经济管理”系列丛书

●国际贸易与金融系列

■温思美 主编

信息、代理与国有银行信用风险

米运生 著



中国经济出版社

CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北 京

图书在版编目(CIP)数据

信息、代理与国有银行信用风险/米运生著.-北京:
中国经济出版社, 2007.6

ISBN 978-7-5017-8085-3

I. 信… II. 米… III. 银行信用—风险管理—研究
IV. F830.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 071733 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037·北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 张淑玲 (电话: 13910084005)

E-mail: zsl8838@sina.com

责任印制: 石星岳

封面设计: 白长江

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京人民文学印刷厂

开 本: 850mm×1168mm 1/32 印 张: 16.75 字 数: 358 千字

版 次: 2007 年 6 月第 1 版 印 次: 2007 年 6 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5017-8085-3/F·7084 定 价: 46.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话: 010-68359418 68319282

作者简介

米运生，男，经济学博士，讲师。1972年6月出生于湖南省溆浦县。2001年毕业于华南师范大学，获经济学硕士学位，2004年毕业于北京大学，获经济学博士学位。2004年7月至2005年12月供职于安徽省人民政府研究室。现为华南农业大学经济管理学院金融系讲师。主要研究领域为：商业银行理论、信用风险管理、金融体制改革等。现主持两项省部级课题，参与一项国家级和三项省部级课题，并接受国务院发展研究中心、安徽省人民政府、合肥市人民政府等单位的委托课题10余项。先后在《财贸经济》等经济类、金融类核心刊物上发表学术著作20余篇。论文《论西南地区的金融赶超经济发展战略》（《经济问题探索》，200003）获云南省第六次（1999~2000年）社会科学优秀成果奖。

序 言

华南农业大学经济管理学院是一所融农业经济、管理、金融、贸易、财会诸学科为一体，具有博士后、博士、硕士、本科等多层次、多规格人才培养能力，实行人才培养、科学研究和社会服务相结合，在国内外具有一定影响的综合性经济管理学院。

经过多年的建设，学院已经形成了以农业经济管理为核心的复合型学科群，其主要研究方向包括：农村经济发展与政策、农村经济组织与制度经济、外向型经济与企业管理、农产品国际贸易等。本学科的总体水平在国内同学科及广东经济管理类学科的排名均处于前列。1997年被列为华南农业大学“211”工程建设重点学科之一，1999年被遴选为广东省重点学科，并被评为广东省经济管理类三个A重点学科之一，2001年被评为国家重点学科。

为了有效地实施重点学科的建设计划，经济管理学院决定出版“国家级重点学科农业经济管

理系列丛书”，集中出版反映我院学科特色、具有较高质量的标志性成果。

该系列丛书由教材、研究专著及部分博士论文组成。分为四个子系列：经济发展理论与政策系列、经济组织与制度经济学系列、外向型经济与企业管理系列、国际贸易与金融系列。

国际贸易与金融系列方面的研究是华南农业大学经济管理学院学科发展的重要学术领域。学院的老师和研究生长期致力于国际贸易特别是农产品国际贸易和农村金融领域的研究，具备较好的学术基础和研究成果。多次主持包括国家社会科学基金、国家自然科学基金、省部级科研课题、国际合作课题等相关项目的研究，已先后发表相关学术论文 110 余篇，出版专著与教材 5 部。多项成果被专家评为处于国内同类研究的领先水平，获得了量化的社会经济效果，包括 1986 年出版的《农产品贸易学》（侯晓昌主编，华南理工大学出版社）被高等院校广泛采用，1992 年出版的国内首部农业院校统编教材《农产品国际贸易》（侯晓昌、温思美主编，中国农业出版社）被评为“第二届农业部优秀高校教材”一等奖，主编了首部《农产品进出口业务》统编教材（肖俊城主编，中国农业出版社），专著《农产品对外贸易政策研

究》（牛宝俊著，广东人民出版社，1999）获国内国际贸易最高奖“安子介国际贸易研究优秀作品”一等奖（2000），以及“面向 21 世纪教材”《农产品国际贸易》（温思美主编）等重要成果。

作为华南农业大学经济管理学院的国家重点学科“农业经济管理”系列丛书的一部分，“国际贸易与金融”子系列将出版有关的专著和教材，本书即是该系列中的一本。作为学科建设的一种尝试，我们希望本丛书的出版得到学术界同仁的关注和支持，并对可能存在的不足之处予以批评指正。

温思美
2004 年 12 月

内 容 提 要

风险管理是商业银行的基本功能，但“拙劣管理”或“技巧不足”则使之遭遇风险。信用风险是商业银行面临的基本风险形态，也是中国四大国有银行面临的主要风险。

改革开放以来，中国的资源配置体制逐渐从行政主导型向市场主导型转变，并由此开始了市场化的投融资体制改革。但是，中国并没有按照金融自由化或金融深化的理论所提供的建议首先进行金融市场化、自由化改革。在转轨早期，曾经在计划经济时期被消灭了基本功能的银行体系逐渐恢复。基于维持体制内增长、补充弱化的财政之动员储蓄功能等考虑，中国选择了一个金融约束的金融发展战略。一方面国有银行制度成为实施这一战略的基本制度安排。国有银行制度下，政府通过信贷配给、利率控制、高额法定存款准备金利率等方法干预信贷配置。这种“约束式”的金融体制在动员储蓄、恢复金融体系功能、推进经济货币化、完善金融市场等方面发挥了重要作用。另一方面，信贷配置过程中的政治干预、国有银行政策性贷款和商业性贷款的业务混合、国有产权下银行预算约束等因素降低了信贷配置效率。

国有银行行长的剩余控制权与剩余索取权的非对称安排，国有银行行长的双重或多重目标等使国有银行面临严重的代理问题。代理问题进一步降低了信贷资本的配置效率，使国有银行面临严重的信用风险问题。20世纪90年代以来，面对金融约束下的国有银行高信用风险和信贷资本低效配置等棘手问题，中国开始了真正的金融自由化和市场化改革。国有银行产权改革取得了重要进展，国有银行信用风险的体制性因素逐渐弱化。但是，国有银行的代理问题一直没有得到根本性解决。因代理冲突而导致的信用风险问题也不能从根本上得到缓解。

基于上述考虑，我们从信息不对称入手、按照代理理论的基本思路去解释国有银行信用风险，并将产权安排纳入其中。为此，本文试图实现以下目标。（1）商业银行作为一种金融中介，它在信息生产、加工和传播等过程和环节中所具有的行业属性。（2）基于行业特征下的商业银行信息不对称问题和代理冲突问题，商业银行代理冲突的一般形态和特殊形态。（3）商业银行代理冲突下的信用风险问题，即信息不对称下商业银行经理的激励与约束机制的缺陷对经理信贷决策进而对信用风险的影响。（4）市场力量不足或缺乏条件下，银行经理机会主义的信用风险含义。（5）政府金融规制、政策失灵引发的经理道德风险及其信用风险问题。（6）在上述信息、激励、约束、市场约束、金融规制、政策等各环节中，不同所有权安排对代理冲突进而对信用风险的影响。尤其是，国有产权下代理冲突问题及其信用风险含义。

与现有文献比较,本文特色在于:(1)首次提出并严格论证“商业银行代理信用风险”假说,实现代理冲突与信用风险的内生性,企业家能力和产权观点均成为研究前提和扩展形式,从而得到该问题的一般理论。(2)构建代理信用风险标准模型,围绕代理冲突的产权效应,按信息不充分→信息不对称下的激励与约束→市场约束→规制与政策失灵之主线,依次扩展标准模型,层层分析国有银行信用风险的发生机制、过程与特征,从理论与实证扩展该研究,较大提高解释力。

通过理论分析,我们得到如下研究结论:(1)风险是一种文明:谈论人类无法控制或应对的风险没有任何意义。代理人的风险决策行为是决定国有银行信用风险水平的核心要素。(2)信用风险函数的关键变量是经理发挥风险管理才能的内部动力、压力及外部约束,经理激励与约束、规制等制度缺陷均影响代理行为且有风险激励效应。(3)国有产权部分符合发展观点,但产权效应深刻影响代理冲突且有信用风险含义。(4)国有银行是后发国家实施工业化战略之次优融资制度安排,导致金融资源低效配置和系统金融风险。(5)国有产权是高信用风险的必要但非充分条件。为化解信用风险,所有权改进之外,需辅以代理冲突各环节之配套改革。

在本文各部分的相关章节,根据理论研究的结果,我们提出化解国有银行代理信用风险政策建议:(1)进行根本性的制度环境创新,实现国有产权的明晰化和多元化。(2)对国有银行经理建立基于绩效的随机收益激励合同;同时,从内控、审计、稽核、信息披露等方面

完善对国有银行经理的约束与监督机制。(3) 完善竞争机制，通过市场约束和市场力量来完善对国有银行经理机会主义行为的约束机制。(4) 规制方面，在引入存款保险，完善最后贷款人、资本充足度等制度装置时，需要充分考虑可能的“规制失灵”现象及其对银行经理道德风险的软约束等问题。

ABSTRACT

According to the approach of function, managing risk for the commercial banks is one of the elemental functions. However, the commercial banks may encounter risks because of "poor management" or "absence of skills". Among all sorts of risks, the credit risk is fundamental and it is also the main risk which heckles the big-four State-Ownership-Banks (SOBs) in China. Since the reform and openness, China's system of resource allocation has gradually transformed from government orientation to market orientation. In order to accomplish the transition, the government has launched the market-oriented reform of both financing and investment systems. According to the theory of finance freedom or finance deepening, China was supposed to apply the reform of market orientation and freedom in banking sector, however, Chinese government did not follow that. At the beginning of the transition, the government has to recuperate the functions of banking system which was eliminated during the course of planned-economy. In the condition of reformation, in order to maintain the economic growth inside the system, finance the preferred sector by the government replenishing the weak treasury system, China se-

A
B
S
T
R
A
C
T

lects the development strategy of finance restraint and the system of state-owned banks was found to be the primary arrangement which can fulfill this goal. With this system, government interferes the credit allocation by such means as credit rationing, interest rate control, high reserve requirements, entry barriers to the banking industry, and etc. The system has played an active role in the view of absorbing savings, stimulating the monetarization of economy, developing the financial market. Nevertheless, the system results in the political interruption of loan, mixes up the difference of policy and commercial loans and the soft budget constraint of bank. These factors lead to the low efficiency of credit allocation. The non-symmetric arrangement of the residual claims and the control and the multi-objective of manager of the SOBs lead to serious agency problems and the enormous nonperforming loans. In order to resolve these problems, the government starts the liberalization of China's banking system. The arrangement ownership has been improved and become more intelligible. The agency problem is mitigated, but still horrible and the credit risk is also serious.

Considering what are mentioned above, we want to analyze the credit risk of SOBs based on the information asymmetry and agency theory, consolidated with the theory of ownership. This paper is arranged as follows: (1) As a financial intermedia, the peculiarity consists of the production and dissemination; (2) The asymmetric information and the agency problem in the commercial banks; (3) The implication of effect agency problem. On the

credit, because of the imperfect incentive or restrictive mechanism for the manager; (4) Opportunism of the bank manager when it is in short of the market power or the market discipline; (5) The moral hazards of the bank managers and credit risk caused by the failure of financial regulation and the policy; (6) In implication of credit for the ownership arrangement in the all circumstances we discuss previously ownership.

Comparing with the previous literatures, the paper has such innovations as follows: (1) We expound and illuminate the theorem of SOBs agency credit risk. Based upon the hypothesis, we connect the agency friction with endogenous credit, when entrepreneurship is treated as a premise, dealing with ownership as an expansion. (2) We establish a fundamental model and extend by the line of imperfect information—incentive and restriction in condition of symmetric information—market discipline—the failure of regulation and policy. According to the line, we also discuss the mechanism, features and progress of the credit risk in SOBs.

In order to accomplish these goals, we expound a hypothesis of agency credit risk and a fundamental model. By logical attestation, we have the findings as follows. (1) The risk is a culture to some degree. It is insignificant talking about the risk that we cannot control. The behavior of the agents, bank managers is the key factor when we explain the credit risk of SOBs. (2) The credit risk is the function of the incentive and restriction which is used to stimulate the manager to maximize his capacity. The weakness of

such mechanism can result in credit risk. (3) In China, the outcome of government ownership is in line with the development view partially. However, the government ownership can exacerbate the credit risk. (4) The arrangement of government ownership is not a Pareto Optimality because the institution lead to ineffectiveness of credit allocation and the systemic financial risk (5) The ownership is a necessary condition, not the sufficient conditions of high credit in SOBs.

In conclusion, we give some advice in resolving the credit in relative sector of the paper. (1) In order to abate the credit risk of SOBs, we must reform the arrangement completely but gradually for an explicit and diversified ownership. (2) We should devise a performance-related contract for bank manager, while constraints the manager using the ways of auditing, inspection, internal control, disclosure of information. (3) We should enhance the market discipline to restrain the moral hazards of managers. (4) We would consider the failure phenomenon when applying deposit issuance, perfecting the last lender and capital adequacy requirements.

The key words: Information, Agency Friction, the State - Owned Banks, Credit Risk

目 录

序 言	(1)
内容提要	(1)
ABSTRACT	(5)

 导 论	(1)
0.1 代理问题与转轨进程中的国有银行信用风险	(1)
0.2 基本范畴解说	(4)
0.2.1 风险	(4)
0.2.2 信用	(7)
0.2.3 信用的经济功能	(12)
0.2.4 信用风险	(15)
0.3 商业银行信用风险发生机制文献评述	(16)
0.3.1 商业银行信用风险的银行视角： 信用脆弱性与银行脆弱性	(17)
0.3.2 商业银行信用风险的企业视角： 企业违约率的宏观模型	(21)
0.3.3 商业银行信用风险的企业家能力视角：	

银行经理的风险管理能力	(24)
0.3.4 商业银行信用风险的代理理论视角	(27)
0.3.5 国有银行信用风险的理论解释	(35)
0.4 创新之处与结构安排	(36)
0.4.1 创新之处	(36)
0.4.2 结构安排	(39)

1 商业银行信用风险的标准模型：基于代理冲突的分析视角

1.1 商业银行信用风险管理简介	(41)
1.1.1 功能主义视角下的商业银行信用风险管理	(42)
1.1.2 商业银行信用风险管理理论演变简史	(43)
1.2 商业银行信用风险管理的基础工作：	
从风险分析到风险评级	(49)
1.2.1 商业银行的信用风险分析	(50)
1.2.2 商业银行的信用风险识别	(52)
1.2.3 商业银行的信用风险度量	(55)
1.2.4 商业银行的信用风险评级	(57)
1.3 商业银行信用风险管理技术的基本菜单	(59)
1.3.1 商业银行的信用风险回避	(60)
1.3.2 商业银行的信用风险自留	(62)
1.3.3 商业银行的信用风险转移	(65)
1.3.4 商业银行的信用风险分散	(66)