

银行稳健经营 与宏观经济政策

卡尔·约翰·林捷瑞恩
吉连·加西亚
马修·I.萨尔

著

潘康 张卫东
康以同 王忠

等译

康以同

校

中国金融出版社
国际货币基金组织

银行稳健经营 与宏观经济政策

卡尔-约翰·林捷瑞恩

吉连·加西亚

马修·I. 萨尔

著

潘 康 张卫东

康以同 王 忠

等译

康以同

校

责任编辑:古文君

责任校对:程颖

责任印制:郝云山

图书在版编目(CIP)数据

银行稳健经营与宏观经济政策/(美)林捷瑞恩(Lindgren, C. J.)等著;潘康等译. - 北京:中国金融出版社, 1997. 7

ISBN 7-5049-1792-3

I. 银…

II. ①林…②潘…

III. 银行-经济管理-关系-宏观经济-经济政策-研究

IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 11605 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京印刷一厂

开本 889 毫米×1194 毫米 1/32

印张 7.125

字数 228 千

版次 1997 年 6 月第一版

印次 1997 年 6 月第一次印刷

定价 19.00 元

前 言

世界经济的一体化既带来了机遇,也带来了风险。但是,站在国际货币基金组织的高度来看,很显然,在新的全球环境下银行和金融体制的稳健性必须引起全世界的关注。近年来国际货币基金组织成员国所经历的银行问题不只是影响了它们自身,全球经济和国际金融体制也受到了损失惨重的金融危机的影响。本书是对这类文献的又一有益的补充,因为它是从全球的角度来观察银行业问题的起因和后果,并指出了加强银行体制的国内和国际方法。

1996年3月,国际货币基金组织执行委员会讨论了构成本书主体的论文。讨论证实,对银行稳健性的关注是全球性的,不仅在面临银行业问题的国家,而且在每一个可能受到起源于别处的干扰溢出影响的国家。它还表明,对决策者在寻求加强各自的银行体制、对国际金融的稳定做贡献时必须遵循的指导原则也有广泛的共识。这些原则是:(1)银行的稳健性首先是它的所有者和经营者的责任,但是银行体制的稳健性是公共政策必须关注的;(2)银行的稳健性与好的宏观经济政策密切相关;(3)稳健的银行业框架,必须包括支持内部控制和市场约束,以及官方监督和管理结构;(4)国际合作和协调不仅在加强全球金融体制方面,而且在改善国内银行体制方面能起到重要作用。

本书的作者指出,有关各方(各国管理当局、地区性组织和各级国际组织)有必要进一步做出努力,提高世界银行业的标准和国际合作的水平,从而加强金融体制。国际货币基金组织担负着对其181个成员国进行多边监督的特殊职责,在这方面将继续做出自己的努力。它不仅会通过成员政策的监督,而且还会通过技术援助项目,以及采取成员国同意的适当行动,来确保银行和金融机构继续对全球的繁荣作出贡献,而不是将其置于危险之中。

国际货币基金组织总裁

米歇尔·康德苏(MICHEL CAMDESSUS)

序

很久以来,人们一直承认,如果没有适当的微观经济形势作后盾,恰当的宏观经济政策即使取得了经济的平衡,但不可能长期保持平衡。宏观经济学和微观经济学之间所存在的共生现象,不仅被认为是一般的政策主张,而且被看作是在具体的政策领域内有着双重影响。在财政领域,除了正确的财政政策(宏观经济的组成部分),还要求有有效的支出和税收管理(微观经济的组成部分),才可维持长期平衡。汇率作为经济的名义杠杆,其潜在的作用只是宏观经济管理的一个方面,因为汇率是与绝对价格水平目标相联系的。然而,汇率能否持续地支撑经济,取决于它是否确保外部竞争力,这是微观经济主要关注的相对价格问题。外债管理政策方面也存在着类似的两重性。一方面,使用外债会引起更高水平的国内需求(这是宏观经济学的问题);但在另一方面,有效地利用外国储蓄会加强一个国家经济的生产潜能(这又是一个典型的微观经济学问题)。

货币政策也表现出了这一双重性,但是有关这方面的大多数文献都没有提到。例如,对宏观经济学和货币理论中微观经济学基础的分析,一直只限于对货币政策的描述方面。相反地,这些分析强调货币政策的宏观经济方面,即强调通过国内价格约束内部的或通过汇率约束外部的的方式来稳定价值标准的作用。

毫无疑问,强调价值标准的稳定对取得经济平衡是至关重要。但是,只依靠它绝不足以保持这一平衡。除了货币政策和汇率政策工具的有效组合,持续的货币均衡要求有一个稳健的、有竞争力的银行业,或更一般地讲,要求有一个稳健的、有竞争力的金融体制。这些是货币管理的微观方面,因为它们关注的是具体部门,而不是整个经济。政策工具组合的重要性越来越为人们所认识,但是建立一个稳健的、有竞争力的银行业的目标几乎不被看作是货币政策和宏观经济政策的组成部分。本书试图弥补这一缺陷,研究稳健的银行体系是如何与宏观经济政策相联系的。

近年来,从工业化国家到发展中国家再到转轨国家的许多经历来看,从宏观经济的角度也说明了银行稳健的重要性。这些经历表

明,不健康的、没有竞争力的银行体制以及不充分的机构和管理框架在很大程度上削弱了信贷的有效投放,扭曲了利率结构,扰乱了货币政策信号,造成了巨大的财政损失,对宏观经济的稳定和平衡造成了负面影响。

这些问题与宏观经济管理和运行相联系,理所当然地引起了国际货币基金组织的关注。货币和汇兑事务部的技术援助项目清楚地表明了基金组织在这方面的兴趣。这个部门一直密切地参与中央银行的监督和管理。国际货币基金组织还通过定期向成员国提供政策咨询的方式,通过政策研究来处理银行业的问题。本书是这种研究努力的成果之一。它参考了货币和汇兑事务部几十年积累起来的经验。此部著作是根据探讨银行和金融业问题对宏观经济影响的内部政策论文编撰而成的。这些论文于1996年3月提交给基金组织的执行委员会。但它的形成是建立在更广泛的政策研究基础之上的,包括1991年国际货币基金组织出版的《银行危机:案例和问题》一书中收集的论文,以及目前仍在进行的关于支付系统风险管理和银行体系改革的研究报告。

目前来研究这些围绕着银行的稳健性与宏观政策关系的问题是再合适不过了。现在不仅有许多国家的银行业脆弱或遇到银行危机,而且人们重新重视在这一方面进行国际合作的必要性。1996年6月,七国集团在里昂举行的首脑会议结束后发表的公报中说,金融市场的全球化,创造了一个更加复杂的金融环境。在此环境下,加强对金融市场的审慎管理和监督,对保持国际金融、货币体系的稳定,是至关重要的。

国际货币基金组织在被委以推进国际货币合作和保持汇率稳定的重任时,所关注的核心问题就是这种稳定。希望本书对于那些参与有关银行业与宏观经济政策联系的政策讨论的人有所帮助,并希望它能有助于人们了解如何制定结构性的和宏观经济的政策,才能支撑起安全和稳健的银行业。

国际货币基金组织
货币和汇兑事务部主任
曼纽尔·癸田(MANUEL GUITIÁN)

鸣 谢

本书表达的是作者本人的观点,不应被理解成是国际货币基金组织的观点。然而,我们对基金组织内部的许多人都非常感激,是他们鼓励、协助我们完成了本书。

我们尤其要感谢货币和汇兑事务部主任癸田先生(Manuel Guitián)。是他发起了这一工程,在学术上启发我们集中讨论宏观经济政策和银行稳健性的双重关系。我们的工作还大大地得益于桑德拉拉扬(V. Sundararajan)、布莱杰(Mario Blejer)和费尔德曼(Ernesto Feldman)的智慧。他们在最初政策报告起草过程中提出过指导性的建议。

那些在货币和汇兑事务部银行监督和管理处的同事们,尤其是霍埃尔谢(David Hoelscher)先生对此书做出了非常重要的贡献。他们阅读了我们的初稿,与我们讨论,帮助我们在许多问题上形成了观点。国际货币基金组织地区部国别处也为我们提供了银行问题调查所需的资料和案例研究。

阿那米希斯(Norma Anamisis)、伊诺斯(Noella Eanos)、霍洛威(Kim Holloway)和范德弗尔(Liliana Vendevre)做此书的秘书协助,研究助理工作由巴蒂亚(Anil Bhatia)承担。本书由对外关系部的罗什蒂(Juanita Roushdy)担任编辑,她还负责了协调本书的出版。

卡尔-约翰·林捷瑞恩(CARL-JOHAN LINDGREN)

吉莲·加西亚(GILLIAN GARCIA)

马修·I. 萨尔(MATTHEW I. SAAL)

目 录

第一部分 世界各国所经历的银行脆弱性

第一章 导论	(3)
第二章 经济中的银行业——为什么银行受到特别关注	(6)
第三章 稳健性的定义、衡量及预测	(9)
银行体系稳健性的定义	(9)
不稳健性的衡量	(10)
不稳健性的预测	(10)
附件:全球银行问题概览	(20)

第二部分 不稳健银行体系的宏观经济原因和后果

第四章 银行不稳健的宏观经济原因	(41)
经济状况与稳健的银行业	(42)
货币政策工具	(55)
财政工具	(56)
汇率政策	(56)
总体政策立场	(57)
第五章 银行体系不稳健的宏观经济后果	(60)
不稳健银行的行为	(60)
对实际部门的影响	(61)
货币政策的影响	(66)
对财政的影响	(76)
对外部门的影响	(80)
附件:部分案例研究——定量分析	(84)

第三部分 保持稳健的银行体系

第六章 经营环境	(95)
经济基础	(95)
制度构成	(96)
经济状况和非经济冲击	(101)
金融业的自由化	(102)
第七章 内部管理	(107)
所有制	(107)
经营管理	(108)
内部监控	(110)
管理失败	(110)
第八章 外部管理:市场约束	(116)
私营部门	(116)
公共部门	(118)
市场约束失败	(119)
第九章 外部管理:法规和监管	(126)
银行业法规	(126)
监管	(131)
第十章 法规和监管面临的挑战	(138)
法规的失败	(138)
监管的失败	(143)
审慎管理的宏观经济影响	(145)
第十一章 国际间管理	(150)
改善经营环境的国际合作	(150)
加强内部控制的国际合作	(153)
加强市场约束的国际合作	(154)
加强监管的国际合作	(154)
国际协调的失败	(157)

第四部分 结论:政策设计及其灵活性

第十二章 宏观经济政策设计.....	(163)
稳定政策.....	(163)
货币政策工具.....	(165)
财政平衡.....	(167)
国际资本流动.....	(169)
第十三章 银行体系与宏观经济政策的灵活性.....	(171)

附录

I. 银行的价值	(175)
附件:商业会计	(183)
II. 监管工具	(186)
参考书目	(204)

第一部分 世界各国所经历的 银行脆弱性



第一章 导论

自1980年以来,130多个国家,几乎占国际货币基金组织成员国的3/4,经历了银行业的严重问题(见图1和第一部分的附件)。发展中国家和工业化市场经济国家,还有所有转轨国家都受到了影响。它们的经验表明,银行业长期存在的弱点和危机会造成沉重的代价,也表明了银行业的稳健对宏观经济稳定和有效地实施稳定计划的重要性。同时,还看到了宏观经济和结构性政策对一个国家银行体系稳健的影响。

恰当的宏观经济政策立场不足以保持经济的平衡,除非它得到良好的微观经济状况的支持。这在财政方面是适用的,因为财政开支和税收管理必须足以保持财政平衡。这在对外领域也是适用的,因为汇率能否把经济固定在持续发展的轨道上取决于是否保有竞争力。在货币政策领域更是如此,因为保持一个旨在维持价格水平稳定的政策立场要求有一个稳健的、有竞争力的银行体制来传导货币政策信号,并确保金融资源的有效利用。^①

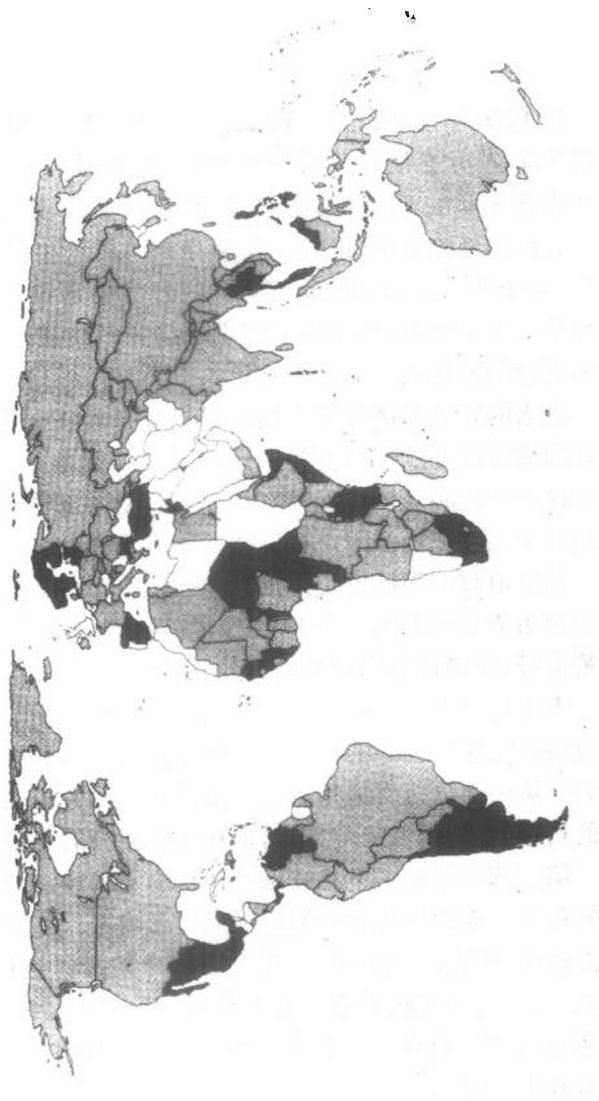
本书讨论了宏观经济政策与银行稳健性之间的关系,将宏观经济政策放在保持良好的银行体制所必需的政策和结构性因素的框架之内。第一部分概要地指出为什么银行业在大多数国家是个特别重要的行业,讨论了如何定义、衡量和预测银行的稳健性。

第二部分讨论了不稳健银行体系的宏观经济的原因和后果。经济的各个方面的状况和政策都可能会影响银行体制的状况。如果经济不稳(银行在其中运行)或银行的客户又虚弱,银行也不可能保持稳健。另外,有些政策或政策工具对银行具有特殊的负面影响。银行体系的不稳健反过来会带来严重的宏观经济后果,尤其是在货币政策和财政政策方面,不稳健的银行行为与稳健的银行会有很大不

^① 见 Guitián(1993)的文章。

图 1. 全球银行业面临的问题 1980 - 1996 年

■ 银行危机 ▨ 银行问题严重 □ 银行问题不明显或资料不足



同,不稳健的银行对市场信息往往不敏感,这会阻碍货币政策的传导。由于大多数政府不愿让银行危机蔓延,所以脆弱的银行体系常常会造成严重的财政困难,后面的章节附了一些表,列举了一些国家的案例,作为对这些分析的补充。

第三部分讨论了运行环境、内部管理、市场约束、官方监管、恰当的宏观经济政策等对支持银行体系的稳健所起的作用。银行的健康紧紧依赖于银行的运行环境。然而,稳健的银行业最重要的组成部分是各家银行的内部管理。内部管理会由于充分的市场约束和外部监管者的管理而受到鼓励和加强。市场约束和传统监管的侧重点会随着时间的推移而变化。随着经济和金融体制的发展,会越来越依靠市场力量来调节银行的行为;然而,即使是在市场经济发达的国家,内部管理和市场约束不利也会失败。因此,官方管理会继续起作用。近年来,各种形式的国际监管越来越成为国内监管的补充,这将在第三部分最后一章中讨论。

第四部分是结论部分,探讨了宏观经济管理在宏观政策和银行体制稳健的双向联系中的作用。在制定稳定方案、选择货币工具、追求财政平衡、应付资本流动时,会突出考虑这些政策对银行体制的影响。同时,不稳健的银行体制的存在会限制政策的选择。因此,银行业的稳健必须作为宏观经济政策的一个目标。

第二章 经济中的银行业

——为什么银行受到特别关注

银行业的法律意义和银行被允许开展的业务因国而异,但银行的基本特征是一样的。它们发行流动性的、按数计价的债务,其中许多是按票面价值见票即付的。它们获得的资产主要是非流动性的、相对难以估价的、期限比其债务的长。^①

尽管一些工业化国家的银行业在经济中的作用正在下降,但在大多数发展中国家和转轨国家的金融体系中,银行却继续起着重要作用。稳健的银行体系之所以重要,是因为它在经济中起主导作用:金融媒介、期限重组、方便支付、信贷分配、在借款者中维持金融纪律等。作为储蓄的收集者,资源的分配者,流动性和支付服务的提供者,银行起着重要而积极的外在影响。在转轨和发展中国家中,金融市场发展较不完善,典型的情况是:银行是唯一的机构,它产生中介所需的必要信息,为了期限重组或降低风险而进行多样化资产组合,帮助监督企业管理。即使是在具有高度发达的金融市场国家,银行仍旧是经济和金融活动的中心,而且有别于其他机构,是支付服务的主要提供者,是执行货币政策的支点。

银行尤其容易受到由于信息不符而引起的市场失败的影响。在资产方,它们冒着风险对项目进行评估,资助那些偿还能力不确定的借款人。在负债方,对银行实际情况了解并不全面的债权人和存款人的信任,对银行能否提供存款和支付服务至关重要。高负债率、银行资产的流动性小和透明度低,使得银行特别容易受到由于债权人丧失信心而带来的危害。由于服务是按顺序进行(谁先到谁先受到服务)的,所以一旦失去信心,债权人和存款人都势必会挤兑。^②

① 见 Diamond 和 Dybvig(1983), Fama(1985), 和 Christopher James(1987)的文章。

② Diamond 和 Dybvig(1983)讨论了银行易受挤兑的危险。

银行易受损害并导致公共政策方面的关注,因为银行垮台会有许多消极的外在影响。当银行倒闭损害其他银行和经济成分时,这种消极的外在影响就发生了。挤提蔓延、多米诺骨牌效应和支付体系的紊乱是与银行的脆弱性相关的、主要的外在消极影响。选择“好的银行”(即从不稳健银行转向安全的庇护所)或许是理智的,但会扰乱金融体制。当存款人由于信息不灵无法区别好银行与坏银行时,他们可能会引发对稳健银行的无缘无故的挤兑,这可能会导致系统危机。^①银行承受冲击的实际能力表现不一,本研究报告主要集中在一小部分国家。如波兹德那(Pozdena)1991年提出美国银行发生挤兑扩散的证据,而考夫曼(Kaufman)1994年则认为美国的许多证据表明,存款人能够区分稳健银行和不稳健银行。

除了担心局势可能失控,对公共政策的担心往往是有理由的,理由是银行所提供的是公共产品。银行服务与纯公共产品的定义不相符,即一个人的消费不会减少另一个人可能得到的供给(常常被称为“消费的非对抗性”,见山德莫(Sandmo)1987年的论述)。尽管如此,一些银行服务,例如集中金融资源、提供支付服务,确实具有准公共产品的性质。

银行业潜在着由于存款人的挤兑而引起的外在负效应,和由吸收储蓄和提供支付服务而产生的公共产品特征,都与吸收活期存款、发放贷款的传统银行业务有关联。此外,无论是综合性银行还是有限范围经营的商业银行,平价存款与非透明、非流动性贷款的并存给保持稳健带来了许多最为严重的困难。然而,许多国家银行的业务范围很广,例如提供广泛的金融服务,为客户代办和自营股票交易与投资。尽管这些活动加大了银行风险,使更多的客户与银行体系有联系,使银行对存款人的核心义务可能受到新的威胁,但是公共政策对银行体系运转的忧虑却没有因此而有多少改变。^②

不管银行涉及金融服务和投资活动的程度如何,银行体系在经济中仍旧起着核心作用。因此,几乎没有哪个政府会允许银行倒闭

^① 见 Sundararajan 和 Balino(1991,P.3)中将金融危机定义为“相当一部分金融机构的负债超过其资产的市场价值,导致挤兑和资产构成的其他转换,一些金融机构倒闭,政府进行干预的情形。”

^② 卷入这些活动也没有减弱稳健银行框架的重要性,它包括内部管理和外部管理,这将在第三章中讨论。