

开放经济下 宏观金融风险管理

|| 上 卷 ||

货币危机机理及对策

陆前进 著
杨 槐



 上海财经大学出版社

开放经济下 宏观金融风险管理

|| 下 卷 ||

银行风险的防范及银行重组

陆前进 著



上海财经大学出版社

开放经济下宏观金融风险管理

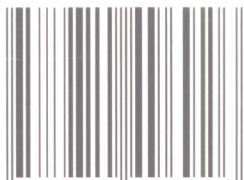
(上下卷)



ISBN 7-81049-692-1/F·589

定 价：30.00 元（上下卷）

ISBN 7-81049-692-1



9 787810 496926 >

开放经济下宏观 金融风险管理（上卷）

货币危机机理及对策

陆前进 杨 槐 著

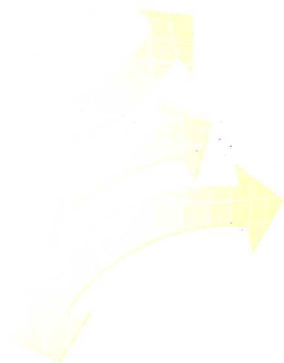


上海财经大学出版社

开放经济下宏观 金融风险管理（下卷）

银行风险的防范及银行重组

陆前进 著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

开放经济下宏观金融风险管理(上下卷)/陆前进,杨槐著. —上海:
上海财经大学出版社, 2002. 3

ISBN 7-81049-692-1/F·589

I. 开… II. ①陆… ②杨… III. 金融-风险管理-研究 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 094393 号

☐ 责任编辑 王联合
☐ 封面设计 优典工作室

KAIFANG JINGJI XIA HONGGUAN JINRONG FENGXIAN GUANLI(SHANGXIAJUAN)
开放经济下宏观金融风险管理(上下卷)

陆前进 杨槐 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮件: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海印刷七厂一分厂装订

2002 年 4 月第 1 版 2002 年 4 月第 1 次印刷

850mm×1168mm 1/32 14.875 印张 386 千字

印数: 0 001—2 000 定价: 30.00 元(上下卷)

序 言

《开放经济下宏观金融风险管理》(上下卷)是作者对货币危机和银行风险的系统性研究。20世纪70年代末和80年代初拉美国家、1994年墨西哥和1997~1998年东南亚国家的货币危机和银行危机,使得人们越来越意识到防范货币危机和银行风险的重要性,也正是在这样的背景下,作者选择了这两个课题作为自己的研究领域,并在研究的过程中取得了一些阶段性成果,最终完成了这本专著,作为一位刚留校的年轻教师,其探索精神是值得称赞的。他在研究过程中,吸收了国际货币基金组织(IMF)、世界银行(WB)、美国国家经济研究局(NBER)和国际清算银行(BIS)等的一些最新的科研成果,也重点考察了中国的实际情况,其研究有较强的理论性、实践性和前瞻性。在西方众多的关于货币危机和银行危机的文献中,怎样系统地把握这一理论体系,是一项艰巨而又复杂的任务,但是这本专著很好地处理了这一问题,体现了作者对这一领域研究的广度和深度,更体现了作者兢兢业业、艰苦探索的精神。在一些具体问题的处理上,如上卷中资本高度流动下投机冲击的“放大效应”、下卷中关于我国银行重组的分析,以及提出的有关政策含义,都体现了作者具有较强的创新精神。我国经济正处在高速增长和开放度日益扩大的时期,面临的金融风险也日益增多,

怎样防范金融风险就成为我国当局面临的一个重要课题,陆前进博士的这本专著是对这些问题的有益探索。

中国金融改革将继续不断深入和发展,会面临许多新问题,希望这本书的出版能为我国金融业风险的防范做出贡献。

姜波克
2001年5月

前 言

拉丁美洲国家、墨西哥和东南亚国家的货币危机和银行风险一直受到金融界的广泛关注,其经验教训值得深刻总结和反思。于是我就想对货币危机和银行风险作一系统性的研究,经过自己的努力,终于完成了这本上下卷的专著。

上卷研究的主要问题包括:第一,危机的起源问题,也就是危机发生的宏观经济机理。针对目前理论界流行的两种危机起源理论,即危机究竟是由基本因素恶化引发的还是在多重均衡条件下“自我实现”的,本书作了详尽的分析和比较,特别是对于导致这两种理论分歧的各自不同的假设前提条件作了研判。例如,政府的政策取向究竟是单一规则还是相机抉择,投机者与政府间的最优化行为博弈是否构成危机的决定因素等。第二,危机在金融市场上的演化过程,即危机形成的微观经济机理。研究重点放在危机的“导火索”——投机性冲击的形成机制上,就其发生的时间、规模、策略和手段、成功的机会等作了细致的分析。第三,货币危机对国内和国外经济的传导。与其他众多文献中简单的定性分析不同,本书考察的重点是“真实”经济变量在危机前后的变化,而不仅仅是名义量的变化。并在此基础上,对危机在国与国之间金融市场上的传播与扩散机制作了一定的分析。重点研究了货币危机的传染模型和传染渠道,这是对新兴市场经济国家货币危机的一个重要解释。第四,本书强调了资本高度流动因素在投机冲击中所起的重要作用,这是其他文献中常常忽略的内容。笔者认为,它是

开放经济下和金融市场一体化下所面临的重要问题,本书重点从资本内流和汇率之间的关系探讨潜在的危险因素。第五,防范危机的政策含义和政策设计问题。这包括应对式管理体系、防御式管理体系、预警体系和汇率制度选择等危机防范机制的构建,特别强调了在开放经济背景下,以“内外均衡”为原则,以政策搭配为手段,制定反危机的政策制度的重要性。第六,货币危机研究对我国的现实意义问题。本书结合我国改革开放与制度转型的现实,运用货币危机的宏微观机理分析国内可能导致投机冲击的宏观经济因素和微观金融风险,说明了我国发生投机冲击的可能性和现实性,并借鉴防范危机的政策原则,探讨了适合国情的防范危机的政策手段。

下卷研究了银行体系风险发生的原因、防范和银行重组等几方面的问题。首先,本书分析了银行的特许权价值,以及衡量特许权价值的标准、银行特许权价值下降的原因和怎样维持银行的特许权价值。重点考察了我国银行特许权价值下降的原因。其次,本书研究了银行危机发生的原因。本书从全方位、多角度考察银行体系风险发生的原因,分析了宏观因素、银行内部管理和制度因素导致银行危机的机理,在此基础上,考察了我国金融体系的风险问题。其次,银行管理和银行危机防范的政策选择。主要从宏观和微观经济政策、制度安排等方面来研究银行体系风险的防范,分析了银行业管理和监督问题;重点分析了银行危机预警指标体系的建立。从中国的实际出发,探讨了我国银行体系风险的防范,考察了中央银行货币政策和银行监管之间的关系。最后,研究了银行重组。主要是从银行重组面临的问题、管理银行危机的货币政策工具、最后贷款者功能、储蓄保险、不良贷款处理和资产管理公司等几个方面来阐述的。在总结处理问题银行的基础之上,指出了我国银行重组中存在的问题和解决方法。

本书对有关问题的新探索主要体现在以下几个方面:第一,系统地第一代和第二代危机理论进行了总结和比较,分析了各自

的适用性和不足之处,并结合第一代和第二代模型的优点,提出了一个货币危机的修正模型,即在承认基本经济因素是危机主要原因的基础上,加入了政府在相机抉择原则下的反应函数这一变量。第二,研究了开放经济下资本流动和投机冲击之间的关系,提出我国资本账户开放的政策建议和开放后所面临的问题及解决方法;强调了资本市场在危机中的重要作用,提出资本高度流动前提下初始投机攻击的“放大效应”这一观点,包括汇率水平和资本总量的放大效应。第三,系统分析了投机性冲击中中央银行、商业银行和投机者三者的最优化行为,对投机攻击汇率目标区的时间、规模和成功机会作了理论上的探讨,并在此基础上总结了投机行为的策略和手段。第四,系统地研究了银行体系风险发生的机理,提出了银行风险防范的政策措施。第五,指出了储蓄保险、最后贷款功能存在的问题及有关政策含义。第六,提出了我国银行重组面临的问题及解决方法。

在本书的研究和写作过程中,首先要感谢我的导师姜波克教授,他严谨治学,不断进取和追求创新的精神深深激励着我。他的研究领域拓宽了我的视野,为我在这一领域一直走下去奠定了一定的基础。在整个专著写作的过程中,他给予了精心的指导并提出修改意见。对本书写作和修改提供宝贵意见的还有:陈彪如教授、龚浩成教授、胡庆康教授、干杏娣教授、刘红忠教授。在本书的最终定稿的过程中提供宝贵意见的还有:孙立坚博士、傅浩博士、张卫东博士、杨长江博士、曹昱博士等。他们为本书的顺利完成提供了有益的帮助,在此向他们表示衷心的感谢。同时感谢上海市委宣传部聘请的匿名评审专家提出的宝贵意见,最后还要感谢复旦大学文科科研处和上海市委宣传部对本书出版给予的关心和支持。本书涉及到诸多理论问题,缺点和错误在所难免,希望读者批评指正。

陆前进

2001年6月于复旦大学

◎ 本书由上海市马克思主义学术著作出版基金资助出版

目 录

(上卷)

序言	(1)
----------	-------

前言	(1)
----------	-------

第一章 绪论	(1)
--------------	-------

第一节 选题意义和文献概览	(1)
---------------------	-------

第二节 研究的问题及主要贡献	(9)
----------------------	-------

第三节 研究内容安排和一些概念	(11)
-----------------------	------

第二章 货币危机的宏观经济理论分析	(16)
-------------------------	------

第一节 货币危机的宏观经济原因综述	(16)
-------------------------	------

第二节 第一代货币危机模型	(19)
---------------------	------

第三节 第二代货币危机模型	(35)
---------------------	------

第四节 对两代危机理论的比较、评论和修正	(43)
----------------------------	------

第五节 对我国宏观经济风险因素的分析	(56)
--------------------------	------

第三章 货币危机的微观机理	(64)
---------------------	------

第一节 对汇率目标区的投机冲击机制 ——微观市场结构分析	(65)
---------------------------------------	------

第二节	投机冲击和远期外汇市场干预	(72)
第三节	危机扩散过程中微观主体行为的博弈均衡	(82)
第四节	投机攻击的手段和策略分析	(87)
第五节	对我国微观金融领域中相关风险的分析	(92)
第四章	货币危机对内对外的传导	(97)
第一节	货币危机对国内经济的影响	(98)
第二节	资本高度流动前提下冲击的“放大效应”	(111)
第三节	货币危机对外传染的模型分析	(120)
第四节	货币危机传染的渠道	(133)
第五节	对传染模型的评述及经验研究	(143)
第六节	中国没有被传染的原因分析	(148)
第五章	货币危机的管理及防范	(153)
第一节	货币危机的管理	(153)
第二节	货币危机的防范措施	(155)
第三节	货币危机和汇率制度的选择	(172)
第四节	对投机冲击在中国发生的可能性和现实性分析	(180)
第五节	我国防范开放经济下的货币危机应采取的对策	(192)
参考文献		(209)

目 录

第一章 绪论	(221)
第一节 选题的意义和研究的问题	(221)
第二节 本卷主要内容及其有关概念	(231)
第二章 银行的特许权价值分析	(234)
第一节 银行 <i>FV</i> 分析	(235)
第二节 银行的 <i>FV</i> 和银行风险	(245)
第三节 我国银行的特许权价值的变化及相关政策建议	(254)
第三章 银行体系的脆弱性分析	(257)
第一节 银行面临的微观风险	(260)
第二节 宏观经济变动和银行体系风险	(270)
第三节 制度变化和银行体系风险	(276)
第四节 我国银行体系面临的潜在风险	(303)
第四章 银行风险的防范	(323)
第一节 银行的监管和银行体系的安全——综合框架	(325)

第二节	银行谨慎管理的不足·····	(341)
第三节	防范银行体系风险的政策选择·····	(345)
第四节	银行危机预警体系的建立·····	(355)
第五节	健全我国宏观金融风险管理,加强银行内部 风险控制·····	(367)
第五章	银行重组·····	(384)
第一节	银行重组概述·····	(385)
第二节	银行危机的货币管理·····	(390)
第三节	中央银行的最后贷款者功能模型·····	(397)
第四节	储蓄保险·····	(403)
第五节	不良贷款的处理·····	(414)
第六节	我国银行重组问题·····	(424)
参考文献 ·····		(446)

第一章 绪 论

第一节 选题意义和文献概览

一、选题的意义

自 20 世纪 70 年代以来,世界经济屡屡经历大的动荡,布雷顿森林体系崩溃之后的国际金融体系遭受了一次次危机的冲击——1982 年的拉美国家债务危机、1992 年的欧洲货币体系危机、1994 年的墨西哥金融危机和 1997 年爆发的亚洲金融危机等,不仅对当事国的经济造成了严重的损害,更是阻碍了国际经济的健康发展,破坏了原有的国际金融秩序,使全世界的人们都遭受了巨大的损失。这些危机的一个共同特点就是以各国的货币作为危机发生的载体,即一切诱发危机的内因和外因——包括本国经济的结构性失衡、经济政策的失误、制度安排的不当等,都是通过该国货币的对外价值(即汇率)的大幅变动表现出来。换句话说,就是货币的内在价值与其名义价值之间出现了背离,从而引发了金融市场上对该国货币的投机性冲击,并由此导致了广泛的、负面的经济影响,如汇率制度的崩溃、国际收支的恶化、银行体系的危机、国民经济的衰退等。从这个意义上讲,货币危机是导致上述经济和金融危机的根源,大规模的经济和金融危机往往是由货币危机作为开端的。

现代意义上的货币危机出现的时间并不长,主要是随着近二