

谢平 陆磊/著

比较·文库

中国金融腐败的 经济学分析

体制、行为与机制设计



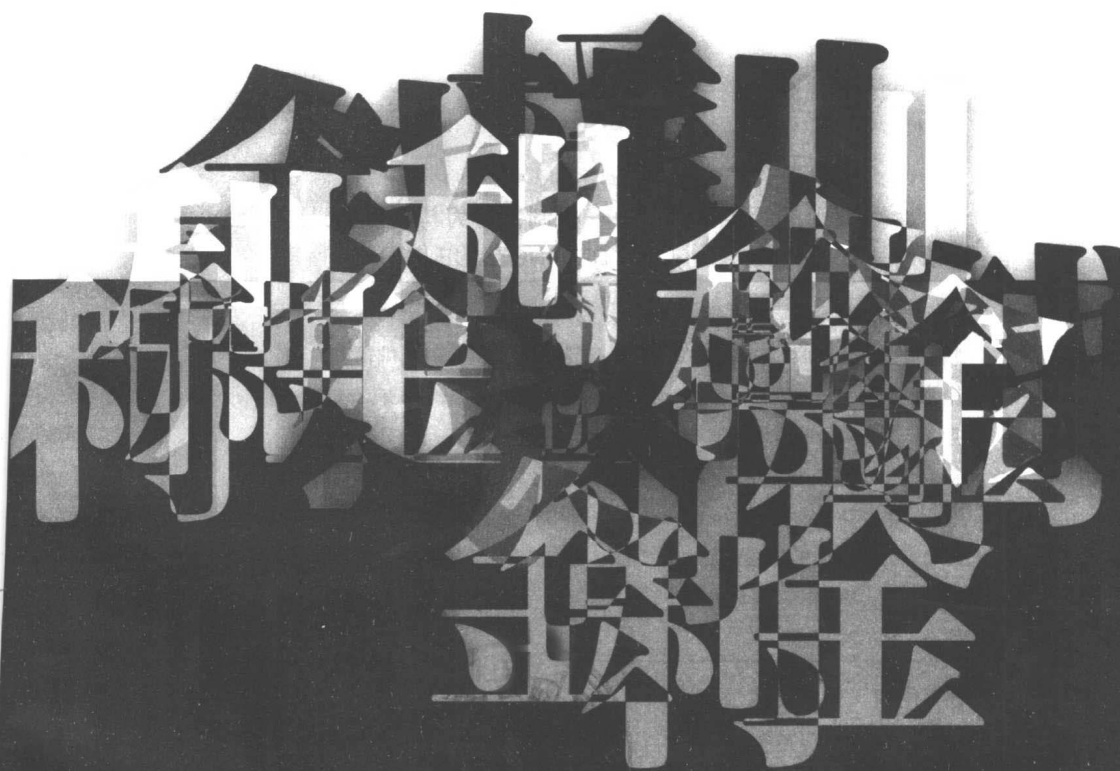
中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

比较·文库

谢平 陆磊/著

中国金融腐败的 经济学分析

体制、行为与机制设计



中信出版社
CITIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融腐败的经济学分析/谢平, 陆磊著. —北京: 中信出版社, 2005.2

ISBN 7-5086-0374-5

I. 中… II. ① 谢… ② 陆… III. 金融-经济犯罪-研究-中国 IV. D924.334

中国版本图书馆CIP数据核字 (2005) 第000959号

中国金融腐败的经济学分析——机制、行为与制度设计

ZHONGGUO JINRONG FUBAI DE JINGJIXUE FENXI

著 者: 谢 平 陆 磊

责任编辑: 吴素萍

策 划: 《比较》编辑室

出 版 者: 中信出版社 (北京市朝阳区东外大街亮马河南路14号塔园外交办公大楼 邮编 100600)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 **印 张:** 15.75 **字 数:** 160千字

版 次: 2005年2月第1版 **印 次:** 2005年2月第1次印刷

书 号: ISBN 7-5086-0374-5/F · 850

定 价: 20.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。服务热线: 010-85322521

<http://www.publish.citic.com>

010-85322522

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

序

改革是治理腐败的根本手段

吴敬琏

腐败作为社会一大痼疾，从中国历史上盛行的卖官鬻爵到欧洲中世纪教会兜售赎罪券聚敛钱财，腐败存在于5 000年人类文明史的各个发展阶段。当前，在传统体制向市场经济转型的过程中，寻租、买官卖官等以权谋私的腐败行为与反腐败斗争的交锋伴随整个改革进程而存在。这不能不引起我们对腐败的根源和反腐败机制的深层次研究。本书对金融领域腐败行为和反腐败斗争的经济学研究就是在这一前沿领域所进行的有益探索。

腐败行为源于不受约束的权力。在我国经济体制转型的过程中，一方面市场力量的作用范围在扩展，另一方面政府机关和党政官员仍然保持着相当大的支配资源的权力，于是寻租行为可以长期存在，甚至蔓延开来成为社会公害。在我国二十多年的改革和发展过程中，腐败成为最尖锐的社会问题之一。从20世纪80年代的倒卖重要生产资料调拨批文、炒卖外汇额度，

到90年代以来的不规范土地批租，腐败总是与相对稀缺资源的垄断权相伴而生。

在人类社会的经济生活中，经济资源的稀缺性是一个永恒的存在。面对稀缺，人类拥有两种不同的解决方法，一是让市场价格说话；二是实行计划配额制度。前者通过供给和需求的调整达到市场均衡；后者则在不改变供求态势的情况下用行政力量实现配额均衡。在后一种情况下，当配置资源的权力没有受到有效的约束时，就会提供权力寻租的广泛机会，引起严重的腐败问题。

所以，研究腐败必须从权力垄断开始。本书选取了资源稀缺最强的金融业作为重点解剖的对象，考察了从金融监管权到资金配置权的垄断性，以金融腐败指数测度上述垄断所导致的寻租规模和总体社会成本。这无疑是符合腐败发生的基本逻辑的。

由以上逻辑得出的进一步结论必然是：当前我国社会中存在的腐败现象是不健全的市场制度的产物，从源头上反腐败的基本途径在于推进市场化改革。人们常常以“利令智昏”、“丧心病狂”等词语描绘腐败分子的心理特征。但是这种描绘并没有说明他们的贪婪追求之所以会在屡屡得逞的过程中无限膨胀的制度原因。腐败分子也许具有更高的风险倾向，但是他们的行为在相当程度上是由我们的体制存在的某些漏洞提供了必然性的。

必须承认，在从传统社会向市场经济转型过程中腐败行为存在上升趋势，这是中外皆然的事实。在某些东中欧国家制度转型中，体制巨变引起社会财富和资源存量在短时间的重新分配——这样的制度安排造成了资源再分配进程中的不公平，最接近权力主体的人可以最低成本和最短时间聚敛大

量财富，从而形成了金融大亨、石油大亨等垄断国家经济命脉的寡头。政府腐败曾一度使其公共职能陷于瘫痪，甚至公民的合法权利保护不得不依赖黑社会组织。在我国的市场形成和国有、集体企业转制过程中也出现了大量权力寻租、盗窃公共财产和利用市场不规范敛财致富的活动。哪怕新的所有者是有效率的，但产权交易是否经过市场竞争，最终获得产权的个体是否经过经营者市场的检验，都是没有制度保证的。更何况在程序不公正的情况下得以暴发致富的人往往只是靠权力吞食社会财富的寄生虫，过去没有、今后也不可能对社会财富的增加做出贡献。

但是，改革过程中腐败问题的存在并不意味着扼制腐败要求停止改革和向行政主导的体制倒退。本书对金融腐败与金融改革的相关性论证证明，新旧体制转换中的制度冲突会造成约束真空，由此形成大量寻租行为。正是这些寻租者希望改革停顿以持续获得腐败交易收入。

银行改革和证券市场的发展使一部分工商企业和金融企业获得了一定的市场选择权，它们不再是国家计划的执行部门和财政的出纳部门，但是，由于这种选择权只给了部分企业，使它们成为具有特权的垄断者，而且金融市场不规范、金融法规不健全、金融监管不到位，这种不受约束的资金自主配置权演变为信贷、股票发行与交易中的不规范寻租行为。金融腐败腐蚀着金融业的肌体。在银行业，不少腐败行为都以银行资产质量和利润下降为代价，而不良资产总额和占比过高始终是中国金融稳定的现实和潜在威胁。在证券业，股票发行的腐败激发了圈钱行为，股票交易中的坐庄、操纵和内幕交易扼杀了中小投资者的信心，致使股市发展与经济增长水平不完全对称。不下大力气从源头上反腐败是无法保证金融业的健康发展的。从

监管体制、机构投资者、法人治理结构，到信息披露的透明度建设等体制改革措施都有利于我国的金融发展，也有利于逐步净化金融市场的肌体，实现金融业的持续、稳定、健康运行。

我国改革以来的历史经验表明，推进市场化改革是扼制腐败的基本途径，在历史上曾经盛行的商品寻租行为随着市场放开和“标的”丰裕而烟消云散。有理由相信，金融改革是遏制金融腐败的根本手段。随着我国金融改革的推进，金融机构的法人治理结构完善，金融法规的规范和监管到位，以至金融业对外开放，都能够起到硬化金融机构预算约束，校正金融机构经营目标，限制金融机构垄断，促进规范的市场行为的普及化，依靠资金配置权寻租的腐败行为必然逐步弱化直至消失。因此，经济发展和市场规范是治理金融腐败的硬道理。

2004年11月28日于北京

前言

金融腐败是否与金融改革相关，是否影响中国金融中介的运行效率，是否造成了相应的经济和社会成本，在此前一直为中国学术界关注，但也一直缺乏有力的理论与经验研究。鉴于这一现实，中国人民银行研究局与原中共中央金融纪律检查工作委员会决定在2002~2003年间开展一项共同合作的研究项目。项目研究的主持人谢平在2002年初的中国人民银行研究局年度工作部署会议上提出要从理论和经验角度研究金融腐败，并以此作为本书选题的出发点。通过这一研究项目，我们试图解决以下理论与实践问题：

1. 如何建立非规范融资行为的经济学分析框架。在研究中，我们发现金融监管腐败属于经典意义上的权力腐败；而金融机构不是行政权力部门，它们利用信贷权和融资权进行的不规范交易往往无从定义。因此，本书创建了一个全新定义——非规范融资交易，即运用信贷资金或其他融资便利作为寻租工具，

为交易者自身寻求不当利益，并以损害金融机构的经营目标和交易对象的利益为代价。据此，我们所定义的“金融腐败”概念既涵盖了行政性监管腐败，也包括了金融机构的交易性腐败行为。这样，国有商业银行的大量不良贷款成因、银行高管和政府官员之间的“贷款换政绩交易”等行为就可以在此分析框架内加以解释。

2. 如何判断金融腐败的强度和金融反腐败的成效。尽管社会各界对金融腐败议论不休，特别是自2000年以来，厦门远华走私案中涉及多家银行的案中案、江门中国银行利用联行系统转移资金案、银广夏和东方电子等证券非法交易案，以及在2002年8月15日和11月15日分别被开除党籍的前光大集团董事长朱小华和前中国建设银行行长王雪冰的贪污受贿案等金融腐败事件的社会影响很大，但是至今在理论与实践上缺乏对金融腐败的数量判断。因此，有必要建立中国的金融腐败指数，定量分析腐败程度和反腐败效果。

3. 如何判断金融腐败对金融业运行绩效的影响。金融腐败是一个大概念，包括了银行业、证券业、融资者和监管当局各方的行为。那么，银行监管腐败和银行业交易腐败如何影响信贷资源配置，证券监管腐败和证券公司腐败如何影响证券市场运行，都是需要研究的。因此，为了进一步提高研究的现实意义，有必要对比研究银行业与证券业腐败在质与量上的差别；腐败与银行业及证券业不良资产的相关性；甚至还需要判断腐败是不是导致银行市场膨胀、证券市场萎缩的原因之一。所有这些都需要一个全新而统一的研究框架。

4. 如何判断金融腐败与实体经济的关系。我们的分析指出，金融腐败提高了实际融资成本，资金价格的提高导致了融资者的逆向选择，这导致了全社会的信用危机，即资源的错误配置。

金融腐败程度越高，贷款效率下降，人均固定资产投资越低。因此，金融腐败通过影响资本形成而抑制经济增长。这一实证研究说明：在中国，金融腐败不是“润滑剂”而是“沙子”。

5. 如何建立有效的反腐败机制。当前对于反腐败机制的讨论一般集中于稽查、处罚等层面，且没有区分监管腐败与交易腐败。本书从微观与宏观两方面入手研究反腐败机制建设。在微观面，文章重点探讨治理结构和信息结构问题，认为纪检部门的独立性、举报机制和保险机制是反腐败的微观充分条件；在宏观面，论文提出了权力结构、透明度与路径依赖问题，认为给定当前的体制状况，必须依靠外部改革力量强制性地推行市场化改革和透明度建设，但是为此改革者必然承受较大的压力。

本书的一些基本观点和分析方法在国内属于开创性研究。本书的部分章节在2002~2003年期间发表在《经济研究》、《比较》、《金融研究》等学术杂志上，引起了较多的评论，中纪委和监察部的官员也与作者交流反腐败理论研究的方法，一些机构甚至试图运用本书的方法编制其他领域的“腐败指数”。也有不少学者提出了修改意见。实际上，腐败行为是当今经济学研究的一个重大课题，国内外的论著非常多，国内的研究这两年进步很快，与国际同行的交流增多。本书出版的主要目的，就是促进反腐败的研究。

致谢

本项研究是倾人民银行全行的研究力量完成的，感谢人民银行同事的协助。

首先是思路的确定得到了诸多专家的支持。2002年2月，中国人民银行监察局和研究局召开会议，专门部署金融腐败联合课题的工作安排，原监察局局长赵凤祥先生和副局长廖有明先生就课题思路和数据提供给予了关心和支持。应作者的要求，人民银行国际司专门邀请原哈佛大学肯尼迪政府学院教授、美国国家经济研究局研究员、现任国际货币基金组织经济学家、腐败经济学专家魏尚进先生到北京给我们作专题演讲，就腐败研究的若干技术问题给予了指导，解决了作者编制中国金融腐败指数的技术难题。

其次是问卷的设计得到了来自中国金融学会和《金融研究》编辑部的技术帮助。特别是《金融研究》编辑部的刘佶先生给予了从物质到人力的无私支持、从道义到精神的不断鼓励。他

安排我们先期设计的6份问卷在中国人民银行沈阳分行的预调研，沈阳分行法律办公室主任王玉玲女士根据调研结果就每一种问卷存在的问题给予了切中要害的评论和建议，特别振聋发聩的一句话是：“问卷的许多问题似乎只有腐败分子才能回答”。这促使我们把问卷修改得更加简便易答，引进了更多的能起到“信号显示”（signaling）作用的问题。此后，我们召集了人民银行九大分行统计研究处处长会议，专门请求具有调研经验的人民银行工作人员就问卷进行评估，实施修改。2002年8~9月间，经人民银行广州分行李豪明先生、林平先生和袁中红女士的安排，我们携带修改后的问卷到广东深圳、韶关、茂名和江门进行了第二次预调研，与各地人民银行货币信贷统计科、纪检组（监察室）人员一起就问卷发放和反馈情况进行分析，最终确定了五种问卷的基本格式。

再次是调研攻坚体现了人民银行各分行、中心支行以及县支行同志的协作精神。从2002年10月起，我们先后选择了29个市（地、盟）进行了问卷发放。太多的人默默地为这项工作付出劳动。《金融研究》编辑部的郭建华女士的无私是无与伦比的，她不断地给30多个地（市）打电话，联系调研的地点与人员安排，奔忙于办公室和问卷印刷厂之间，甚至亲自联系邮局寄送问卷。同时，在刘佑先生一丝不苟的指挥下，王淑琴女士、毕志勇先生和李景农先生等也参与了问卷的校订、装订和打包邮寄等繁重的体力劳动。其中最令人感动的是人民银行开封市中心支行高凤桐先生和人民银行上饶市中心支行的金邢平女士，他们专门为此调研召开全市金融机构负责人会议，以文件形式要求问卷发放和回收工作的顺利进行。到2003年3月，各地问卷逐步反馈到总行，为了保证问卷的客观真实性，我们要求金融机构、企业和农户问卷以匿名和直接邮寄的方式快递

给我们，事后发现问卷效果相当令人满意，各方都能做到畅所欲言。此外，人民银行广州分行的袁中红女士、济南分行的辛树人先生、成都分行的曾宪久先生，在安排调研和反馈信息上的效率是令人惊讶与振奋的，这使我对人民银行全系统的工作效率感到自豪。山西朔州市中心支行的樊吉先生、辽宁盘锦市中心支行的苏存先生和李扬先生、山西大同市中心支行的杨庆和先生和杜斌先生、内蒙古乌兰察布盟中心支行的高兰根先生和李丽生女士、内蒙古赤峰市中心支行的马中华先生、乌鲁木齐中心支行的杨新兰女士等经常在电话中告知他们正亲自督促农户、企业问卷的发放与回收。凡此种种，不胜枚举。

最后是观点形成。在某些具体的观点形成和逻辑安排上，人民银行研究生部主任、研究局局长唐旭博士和《财经》主编胡舒立女士不约而同地提出了舆论监督的重要性，被吸收为本文的主要观点之一。2003年4月，兼任计量经济学会常务理事和欧洲经济学会理事的著名货币经济学家、伦敦经济学院经济学系教授清泷信宏赴中国人民银行讲学期间，曾与作者纵论金融腐败研究的方法论和初步研究结果。他的那种把所有宏观经济标准化事实（stylized facts）建立在微观行为基础上的研究方法开阔了作者研究金融腐败的微观与宏观经济效应的思路。2003年9月，正值本书若干章节在学术期刊陆续发表之际，西南财经大学中国金融研究中心名誉主任曾康霖教授和主任刘锡良教授与作者就金融腐败指数的地区分布交换了意见，其攻错若石、同心若金的学术砥砺给本书提供了有益的观点。

要感谢的人实在太多。2003年初，福特基金会的华安德（Andrew Watson）先生与我进行了关于金融腐败的讨论，给予了大量国外一手的研究资料，并安排了福特基金会的资助，保证了课题组工作的平顺运行。

如果说整个人民银行系统是一个大团队，那么我们的分析小组就是一个具有顽强攻关精神的核心群体。为了分析问卷结果，从2002年1~12月，课题组借调了黑龙江省黑河市中心支行的何田先生到总行工作了大半年时间，他翻阅了监察局的有关资料，又协同分析了问卷数据，反复对比，严密论证。他丰富的实践经验和对基层金融工作的感性理解对我们思想的理性化，以及把结论建立在现实的基础上作出了巨大贡献。在之后的模型设计和观点形成上，他给予了真正有意义的帮助。2003年3~4月，课题组的研究助理，现于日本一桥大学就读的魏雷先生可谓呕心沥血，他把重达100公斤、两大编织袋的问卷汇总为毫无重量的Excel格式，这便利了我们的数据处理，但是他为此经历了连续一个月的不眠之夜。可以说，他是原始问卷的第一位（也许是唯一一位）读者，经常在凌晨2点左右发现了问卷回答上的问题，给作者打电话征询处理方法。在无数个挑灯之夜，何田、魏雷和我们的切磋使我们的思想逐步向真理接近。与此同时，课题组的另一位研究助理，中国人民银行研究生部硕士生王典娜小姐在英文文献整理、数据的集中处理和理论问题的及时发现与归纳上付出了大量艰苦劳动，十分感激她的刻苦认真，十分欣赏她高度的研究能力。

中国人民银行图书馆是我们的工具宝库。在徐方女士的经营下，人民银行图书馆的藏书水平相对于西方中央银行有过之而无不及，也许是国内资料最完整的金融学图书馆。在我们自己的图书馆中，作者能从Jstor上检索到国外一流学术刊物上几乎所有腐败经济学文献的PDF全文版；能借阅到价值1 000多英镑、1999年版、1 600多页的百科全书式的《国际图书馆藏经济学关键性论文——腐败与非法市场经济学I、II、III卷》（*The International Library of Critical Writings in Economics: The*

Economics of Corruption and Illegal Markets)、1998年版的《腐败经济学》(*Economics of Corruption*)和2001年版的《腐败政治经济学》(*The Political Economy of Corruption*)，而这些文献由于与中央银行工作并无直接联系，即便是国外中央银行图书馆也难得一见。这些文献资料相伴了作者两年的研究时光。

受《金融研究》编辑部刘佶先生、《经济研究》编辑部唐寿宁先生和《比较》编辑部肖梦女士的热情协助，本论文的第二、三、四、五、六章和综述性成果已经在《经济研究》、《金融研究》和《比较》发表。特别值得提及的是经过肖梦女士、吴素萍女士的全力支持，本书才得以在中信出版社出版；且经过肖梦女士的大力推广，吴敬琏老前辈和钱颖一先生对本书提出了极为中肯的学术意见。

最后，感谢所有为中国金融改革事业和中国金融健康发展默默耕耘的同仁。

作者

C o n t e n t s

目 录

序

吴敬琏

前言

致谢

第一章 从腐败研究到金融腐败：方法论主线

第一节 引言 3

第二节 从狭义腐败到广义腐败 6

第三节 金融监管腐败研究的方法论 11

第四节 金融腐败经济效应研究的方法论 14

第五节 金融反腐败机制研究的方法论 18

第六节 金融腐败指数编制的方法论 23

第二章 改革进程中的金融腐败：非规范融资行为的
交易特征和体制动因

第一节 引言 27

第二节	文献回顾与评论	27
第三节	非规范金融交易的动态博弈模型	33
第四节	经验证据	45
第五节	结论	52
第三章	金融监管腐败的一般特征与部门特征	
第一节	引言	55
第二节	文献回顾与评论	55
第三节	理论模型：金融监管腐败的利益共同体	58
第四节	经验证据	66
第五节	结论	74
第四章	金融腐败的微观经济效应：一般均衡与金融业不良资产问题	
第一节	引言	77
第二节	文献回顾与评论	78
第三节	模型：一般均衡下的金融资产选择与成本分担	84
第四节	实证研究	97
第五节	结论	110
第五章	资源配置和产出效应：金融腐败的宏观经济成本	
第一节	引言	115
第二节	文献回顾与评论	115
第三节	模型：融资腐败的资源配置与产出效应	119
第四节	实证研究	128