



银行管制与市场约束 关系研究

王学龙 著



冶金工业出版社
Metallurgical Industry Press

21

银行管制与市场约束 关系研究

王学龙 著

北 京
冶金工业出版社
2010

F830.2
W403

内 容 提 要

本书通过采用对比分析以及回归分析等方法对银行运营风险、银行管制以及市场约束性等内容展开分析,重点在于研究银行管制与市场约束的相互协调,进而为构建完善的银行监管体系创造基础和条件。主要包括以下内容:绪论,市场与管制的博弈——理论分析,银行运营风险承担及激励,政府管制对银行运营风险的抑制,市场约束对银行运营风险的惩戒,市场约束对银行管制的辅助,金融自由化与银行监管,金融创新与银行监管,我国银行业监管。

图书在版编目(CIP)数据

银行管制与市场约束关系研究/王学龙著. —北京:
冶金工业出版社, 2010. 3

ISBN 978-7-5024-5178-3

I. ①银… II. ①王… III. ①银行管理体制—研究
IV. ①F830. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 019836 号

出 版 人 曹胜利

地 址 北京北河沿大街嵩祝院北巷 39 号, 邮编 100009

电 话 (010) 64027926 电子信箱 postmaster@cnmip.com.cn

责任编辑 王雪涛 美术编辑 李 新 版式设计 孙跃红

责任校对 卿文春 责任印制 牛晓波

ISBN 978-7-5024-5178-3

北京百善印刷厂印刷; 冶金工业出版社发行; 各地新华书店经销

2010 年 3 月第 1 版, 2010 年 3 月第 1 次印刷

850mm × 1168mm 1/32; 8 印张; 181 千字; 240 页; 1-1500 册

25.00 元

冶金工业出版社发行部 电话: (010) 64044283 传真: (010) 64027893

冶金书店 地址: 北京东四西大街 46 号(100711) 电话: (010) 65289081

(本书如有印装质量问题, 本社发行部负责退换)



前

言

20 世纪 80 年代以来,伴随金融创新的发展以及银行监管的放松,银行运营高风险日益凸显。尽管高风险会带来高收益,但同时,高风险运营也会引发金融动荡。然而,面对银行运营风险,我们不能简单地理解为消除。毕竟,消除风险的同时也就意味着银行赢利机会的丧失。事实上,不论管理体制如何完善,银行风险是不可能也根本无法消除的。由此,银行运营的关键并不在于运营过程是否存在风险,而在于其涉险行为是否过度。

始于 2006 年并对全球经济造成严重危害的美国银行次级债务危机,正是基于银行机构对以资产证券化为代表的金融创新工具的过度滥用,进而造成贷款审贷标准放松,放贷规模扩大,放贷对象拓展。事实上,一些传统模式下根本不可能得到贷款的客户也因此而成为银行重要的贷款对象。

2008 年的美国次贷危机,影响了全球。人们在惊叹此次危机“百年一遇”的同时,也清晰地看到它的爆发在很大程度上与发达国家银行监管的缺位密切相关。从某种程度上讲,正是这些国家银行监管的缺失才最终导致了银行机构运营的过度冒险,并诱发危机。

长期以来,人们因强调金融创新,而忽视了政府管制的存在;因追求效率,而偏重市场对经济活动的调节。诚然,作为银行监管的重要组成,政府管制与市场约束在抑制银行运营风险方面所起的作用不尽相同,但各自的效力及条件却

存有差异。市场约束功效的发挥主要依靠人们对银行运营风险的敏感程度以及银行机构对自身行动的纠错能力。一旦一部分银行或者绝大多数银行都在过度追求自身利益时,那么,市场约束的效力就会大打折扣。这就好似 20 世纪 60 年代的“哈丁捕鱼”理论所揭示的道理一样,如果大家都是有限度地捕鱼,那么,持续捕鱼的状态自然可以得到维持;但是,如果过度捕捞,那么,很可能以后就没有鱼可捕了。由此,大家心里都明白这一点,知道过度捕捞不好,但大家同时又觉得,别人都在捕捞,如果自己不捞,岂不是吃亏?结果便出现了过度捕捞的现象。银行运营的过度冒险以及该行为的普遍存在,很显然在一定程度上降低了人们对风险的敏感程度以及银行机构自身的纠错能力。此时,抑制银行机构冒险动机的有效手段应当是政府管制。

然而,针对银行监管问题,单靠政府管制的力量是不够的,毕竟,政府的救助及担保在一定程度上又刺激了银行机构的冒险行为。因此,健全与发挥市场约束的惩戒功能,对有效降低银行运营风险,进一步完善银行监管体系,有着重要的现实意义。

本书通过采用对比分析以及回归分析等方法对银行运营风险、银行管制以及市场约束性等内容展开分析,重点在于研究银行管制与市场约束的相互协调,进而为构建完善的银行监管体系创造基础和条件。

著 者

2009 年 12 月



Preface

Since the 80s of 20th century, bank operation has become more risky and unstable with the further development of financial innovation and bank deregulation. Although higher risky operation can bring the bank more benefits, it also causes bank depression and crisis. For the bank risks, we can not simply eliminate them because risk elimination also means the disappearance of bank benefit. In fact, no matter how perfect the management is, bank risk can not be eliminated easily. The key point to bank is not its risky operations but the much more excessive risk-taking.

The US bank sub-prime debt crisis occurred in 2006 and caused huge damage to world economy was just based on the excessive use of financial innovational tools represented by the asset-based-securities. Further it reached to the deregulation of bank credit criteria, the spread of bank credit scale and objectives. Much more clients who can not usually get bank loans under the strict criteria now become the important credit objectives.

During a long period, with much stress to financial innovation, government supervision has been finally ignored. Due to the more attentions to bank efficiency, the function of market adjus-

ting economic actions has had a bright coat. As the main parts of bank regulation, although government supervision and market discipline can efficiently limit bank's excessive risk-taking, their actions and conditions are not the same. Market discipline is mainly based on the relative -benefit party's sensitivity to bank risk and the error-adjusting ability of bank itself. When some banks or a large number of banks are trying to seek self-interests deeply, the functions of market discipline will be put a certain discount. This is particularly like the theory of "Harting Fishing" indicated. If fish are gotten limitedly, so people can get them continually. Otherwise, there are no enough fish to get. Everyone realizes the bad effects of excessive fishing, and also they know if others continue to fish but they can not do so, finally they will get loss. This causes the excessive fishing. When banks try more excessive risk-taking, this certainly decreases the sensitivity to bank risk and makes bank error-adjusting ability in a wrong direction. In order to avoid the above, government supervision can be regarded as an useful and efficient method.

With reference to bank regulation, if just basing on the government supervision solely, bank excessive risk-takings can not be controlled effectively because government bail out and guarantee motivate banks to take more risks in some certain. Therefore, it is important to pay more attentions to market discipline. It can help government supervision much stronger in controlling bank excessive risk -tanking.

This paper mainly uses the comparable and regression meth-

ods to analyze bank risk, government regulation and market discipline. The key points are on the harmony of regulation and market discipline. Meanwhile, this paper provides some useful suggestions in establishing effective bank regulation.

目 录

1 绪论	1
1.1 研究目的、依据及意义	3
1.1.1 研究目的	3
1.1.2 研究依据	5
1.1.3 研究意义	6
1.2 国内外研究现状	7
1.2.1 国外研究状况	8
1.2.2 国内研究状况	15
1.2.3 现有研究存在的不足	16
1.3 研究内容及研究思路	17
1.3.1 研究内容	17
1.3.2 研究思路	21
1.4 研究方法、创新点及不足	23
1.4.1 研究方法	23
1.4.2 主要创新点	23
1.4.3 存在不足	24
2 市场与管制的博弈——理论分析	25
2.1 银行监管的理论发展	25
2.1.1 银行监管的早期理论	26

2.1.2	银行监管的理论发展	29
2.1.3	银行监管理论的新发展	32
2.1.4	银行监管理论的最新发展	33
2.2	银行监管理论的具体表现	35
2.2.1	监管权利说	35
2.2.2	监管俘获说	36
2.2.3	私人授权说	39
2.2.4	声誉担忧说	40
2.2.5	代表假说	42
2.2.6	金融脆弱性理论	42
2.2.7	银行挤兑模型	46
2.3	银行监管理论简评	50
2.3.1	市场约束是早期银行监管的雏形	50
2.3.2	政府管制取代了市场约束	52
2.3.3	政府管制与市场约束的相互补充	53
3	银行运营风险承担及激励	55
3.1	银行运营风险的一般分析	58
3.1.1	风险界定	58
3.1.2	过度风险承担	60
3.2	银行运营的外在风险激励	66
3.2.1	存款保险	70
3.2.2	政府注资	72
3.2.3	最后贷款人	74
3.2.4	“大而不倒”政策	76
3.3	利益冲突与风险承担	79

3.3.1	源于委托代理的利益冲突	80
3.3.2	银行机构委托代理关系的存在及表现	81
3.3.3	委托代理下银行利益相关者行为偏好的 趋风险性	84
4	政府管制对银行运营风险的抑制	88
4.1	政府管制的动因	91
4.1.1	银行体系的维持	92
4.1.2	保护中小储蓄者的利益	93
4.2	政府管制——“相机抉择”还是“单一规则”	94
4.3	政府管制的重点	98
4.3.1	监管资本与经济资本	102
4.3.2	资本充足水平对银行风险的抑制作用	105
4.3.3	资本充足水平对银行风险抑制的模型分析	107
4.4	政府管制的不足	109
4.4.1	基于规则的管制缺乏一定的灵活性	109
4.4.2	政府管制面临“监管忍让”的困惑	111
5	市场约束对银行运营风险的惩戒	115
5.1	市场约束及其表现	116
5.2	市场约束的理论框架	118
5.2.1	市场约束的两阶段组成	118
5.2.2	有效市场约束的必要条件	120
5.2.3	市场约束的动态过程	128
5.3	市场约束效果分析	133

5.3.1	可以减少因政府担保而产生的道德 风险的激励	134
5.3.2	可以在一定程度上消除系统性风险	135
5.3.3	可以促使监管机构快速采取行动, 提高监管效率	135
6	市场约束对银行管制的辅助	138
6.1	银行存款人约束及其运行机理	138
6.1.1	存款人约束的有效性	138
6.1.2	存款人约束的运行机理	140
6.1.3	存款人约束的模型分析	142
6.2	次级债券持有人约束	144
6.2.1	强制次级债券要求	144
6.2.2	文献回顾	144
6.2.3	次级债券持有人约束的作用机理	146
6.3	股东约束	148
6.3.1	股东约束的具体形式	149
6.3.2	特许权价值与股东约束	150
6.4	市场约束对银行管制的辅助	155
6.4.1	利益相关者的激励兼容	155
6.4.2	市场约束对政府管制的补充	157
6.4.3	市场约束对政府管制补充的实证分析	162
7	金融自由化与银行监管	166
7.1	金融自由化及其相关理论	167
7.1.1	爱德华·肖的金融深化理论	169

7.1.2	罗纳德·I·麦金农的金融抑制理论	171
7.2	金融自由化与金融风险	172
7.2.1	相关研究	172
7.2.2	金融自由化使银行机构承担的风险增加	178
7.3	金融自由化与银行监管	180
7.3.1	传统银行监管存在的不足	180
7.3.2	金融自由化背景下的银行监管	181
8	金融创新与银行监管	186
8.1	金融创新及相关理论	188
8.1.1	财富效应理论	189
8.1.2	需求推动理论	190
8.1.3	特征需求理论	190
8.1.4	技术推进理论	191
8.1.5	交易成本理论	191
8.1.6	规避管制理论	192
8.1.7	约束诱导理论	193
8.1.8	制度改革理论	194
8.2	金融创新对银行业运营的影响	195
8.3	金融创新与银行监管	201
8.3.1	金融创新与银行监管的关系	201
8.3.2	金融创新下的银行监管	203
9	我国银行业监管	206
9.1	我国银行业监管取得的成就	206
9.1.1	银行监管理念日益成熟	207

9.1.2	商业银行应对风险的能力大大增强	208
9.1.3	银行监管的专业性和有效性明显提高	212
9.2	我国银行业监管存在的问题	213
9.2.1	银行监管的目标定位尚需明确	213
9.2.2	商业银行资本充足水平尚需提高	215
9.2.3	银行监管体系尚不完善, 市场约束的 功能有待发挥	217
9.3	我国银行业监管改革	219
9.3.1	政府管制依然是银行监管的主体	220
9.3.2	发挥银行利益相关者的风险惩戒功能	222
参考文献		226
后记		239

1 绪 论

进入 2008 年下半年以来,受美国次贷危机的影响,风靡世界主要国家的金融风暴大有愈演愈烈之势。金融危机的全面爆发以及金融危机向经济危机的演进,除了对金融机构自身发展带来负面影响之外,还会对实体经济发展造成重大伤害。据《当今世界经济前景》(World Economic Outlook Update)一文描述,受此次危机的影响,世界经济在未来两年将会出现大幅萎缩,各国生产及消费将会面临严重困境。发达国家 GDP 增长率将由 2007 年的 5% 降至 2008 年的 3.75%。2009 年,这一比率将降至 2%。新兴及发展中国家的 GDP 增长率将由 2007 年的 8% 降至 2009 年的 5%。世界各国实际 GDP 增长比率及趋势如图 1-1 所示。

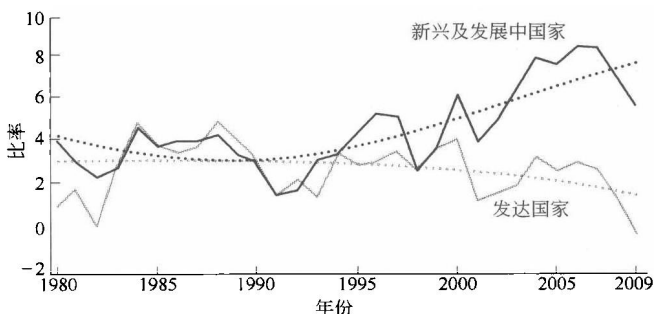


图 1-1 世界各国实际 GDP 增长比率及趋势

(引自: World Economic Outlook Update, Rapidly Weakening Prospects Call for New Policy Stimulus, International Monetary Fund, Washington, D. C. 20431 USA, November 6, 2008.)

从本次危机的发展历程看,应当讲,银行监管缺失应当是危机最终爆发的重要因素之一。长期以来,人们因强调金融创新,而忽视了政府管制的存在;因过分追求效率,而偏重市场对经济活动的调节。诚然,作为银行监管的重要组成^①,政府管制与市场约束在抑制银行运营风险方面所起的作用不尽相同,但各自的效力及条件却存有差异。市场约束功效的发挥主要依靠人们对银行运营风险的敏感程度以及银行机构对自身行动的纠错能力。一旦一部分银行或者绝大多数银行都在过度追求自身利益时,那么,市场约束的效力就会大打折扣,这就好似 20 世纪 60 年代的“哈丁捕鱼”理论所揭示的道理一样,如果大家都是有限度地捕鱼,那么,持续捕鱼的状态自然可以得到维持;但是,如果过度捕捞,那么,很可能以后就没有鱼可捕了。由此,大家心里都明白这一点,知道过度捕捞不好,但大家同时又觉得,别人都在捕捞,如果自己不捞,岂不是吃亏?结果便出现了过度捕捞的现象。银行运营的过度冒险以及该行为的普遍存在,很显然在一定程度上降低了人们对风险的敏感程度以及银行机构自身的纠错能力。此时,抑制银行机构冒险动机及行为的有效手段应当是政府管制。

有人将此次危机称为“百年一遇”。因为,自 20 世纪 30 年代

① 尽管针对“监管”与“管制”的界定存在不同的解释(见周子衡,《金融管制的确立及其变革》,上海三联书店、上海人民出版社,2005 年 1 月版,第 258~260 页),但本书认为,“监管”本身包含“管制”。严格地讲,“监管”是指“监督”与“管理”。但鉴于银行机构在国民经济中的特殊地位及影响,因此,对银行业的管理,既包含来自其自身的内部管理,也包含来自政府的外部管理。从一定意义上讲,来自政府的外部力量理应占有相当大的比重。此时,政府管理可被视为政府管制。从监督的角度而言,对银行运营的监督力量主要来自市场,来自与其密切关联的利益相关者。由此,完整的“监管”含义应当包含“管制”及“市场约束”的内容。难怪 2006 年实施的《新巴塞尔协议》已将市场约束纳入到银行监管的范畴中来。

大危机以来,无论是危机规模,危机造成的影响,还是危机持续的时间,此次危机都可看做历史之最。然而,近年来的银行危机事件同时表明,政府监管及安全网并未能有效地控制银行机构的冒险行为。政府监管失灵以及金融安全网所产生的严重道德风险问题,已引起发达国家学术界对金融监管体系进行改革的广泛争论。由此,银行监管中的市场约束已逐渐引起人们的重视。

严格地讲,市场约束并不是一个全新的概念,在银行监管理论与实践的发展轨迹中,市场约束在不同的阶段均呈现出一定的雏形。20世纪30年代之前,在“崇尚自由竞争”的银行业,其所经历的市场约束雏形实际上便是市场所进行的有效自我管理。银行业运营基本上依靠的是自律,而各国中央银行只是承担货币监管的职能。30年代大危机之后,政府管制逐渐取代市场的自我管理,市场约束慢慢地淡出了人们的视线,此时的利率管制、银行业务范围管制以及存款保险制度均起到了很好的效果,但与此同时,政府管制也引发了诸如道德风险、高昂的监管成本以及政府官员的利益偏好等一系列问题。20世纪70年代后期到80年代,伴随着金融自由化的发展,银行业的效率问题又引起人们的重视,银行监管开始步入缓和管理阶段。进入到90年代,特别是中后期,市场约束又重新纳入人们的视野。由此,如何处理好市场约束与银行监管的关系,便是摆在各国监管当局面前的较为紧迫的重要课题。

1.1 研究目的、依据及意义

1.1.1 研究目的

近年来,伴随着金融创新活动的快速发展,金融领域的各