



金融博士论丛·第十四辑

经济周期波动 对我国银行业的影响研究

JINGJI ZHOUQI BODONG
DUI WOGUO YINHANGYE DE YINGXIANG YANJIU

张东向 著



中国金融出版社

经济周期波动 对我国银行业的影响研究

张东向 著



中国金融出版社

责任编辑：褚蓬瑜

责任校对：潘洁

责任印制：程颖

图书在版编目 (CIP) 数据

经济周期波动对我国银行业的影响研究 (Jingji Zhouqi Bodong dui Woguo Yinhangye de Yingxiang Yanjiu) / 张东向著. — 北京: 中国金融出版社, 2011. 8

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5992 - 8

I. ①经… II. ①张… III. ①经济周期波动—影响—银行业—研究—中国 IV. ①F832. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 136060 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 19.75

字数 311 千

版次 2011 年 8 月第 1 版

印次 2011 年 8 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5992 - 8/F. 5552

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序

当今世界经济的一大特征是经济金融化程度不断加深，银行业在经济领域不断扩张、深化，与实体经济高度融合，并呈现出一定的独立发展趋势。经济周期波动对银行业的影响在不断增大，银行危机对经济体系造成的破坏也在不断增强。始于 2007 年初的美国次贷危机更是充分体现了当代世界经济的上述特征，危机不但造成大批金融机构倒闭，同时也使实体经济受到极大冲击，导致全球经济迅速进入下行通道。国际银行业尤其是欧美银行业在美国次贷危机的直接冲击和宏观经济衰退的间接影响下，曾一度陷入举步维艰的境地，时至今日其消极影响依然存在。从国内银行业发展情况看，尽管近年来我国银行业已开始向现代金融企业迈进，公司治理不断完善，不良资产持续下降，风险管理和盈利能力不断增强。但自国有银行上市以来，我国的宏观经济基本处于强劲上升通道，银行业的强盈利能力主要得益于央行的政策性利差保护和经济的快速增长，宏观经济周期波动及调控政策变动对银行业应对能力的考验仍有待验证。

因此，研究经济周期波动的原因，剖析经济周期波动对银行业的影响，回答政府、监管机构和银行业在经济周期中的应对措施，构建经济周期波动风险的预防控制体系，对于政府熨平经济周期波动、监管机构维护金融安全、银行业保持稳健经营等均具有重要的理论意义和现实意义。首先，在银行业与实体经济之间的关系日趋紧密、复杂的情况下，本书在研究经济周期与银行业之间的相互作用机理方面具有一定的理论价值，对于宏观调控政策抉择也具有一定的参考作用。其次，金融主导权的争夺在经济领域历来激烈，金融具有摧毁一国经济的破坏力，也具有保护经济体系的强大功能。作为我国金融体系核心的银行业在未来经济发展中不但起着促进经济发展的作用，而且会愈发具有保护本国经济免受外部冲击、破坏的功能。因此，确保

银行业的良性运作，对维护金融安全及国民经济体系安全具有重要的战略意义。最后，在市场经济条件下，商业银行也有其自身的利益诉求。银行业的良性运作则是其追求自身利益的最基本前提，就此而言本书的研究具有积极的现实意义。

那么经济周期波动的根源何在？经济周期波动究竟会给银行业带来何种具体风险？应对经济周期波动应采取何种应对措施？对上述三个问题的回答正是本书的主题和目的。经济周期波动是一个基本经济规律，其产生的原因复杂多样，但最根本的原因在于总供给与总需求的失衡。在经济周期波动中系统性风险和经营风险是银行业面临的两类最基本的风险，同时各类细分风险也各具特征，在经济周期中各类风险具有交叉爆发的倾向。经济周期波动既是对政府宏观调控能力和监管机构监管水平的考验，也是对银行风险控制能力的考验，有效应对经济周期波动风险，既需发挥政府调控的“有形之手”作用，也需发挥市场机制的“无形之手”作用，更需两者结合发挥“两只手”效应。银行业有效应对经济周期波动风险，需本着发挥“两只手”效应的思路，从国际经济政策协调、国内宏观调控政策完善、商业银行经营战略转型、经济周期预测以及商业银行风险管理体系的构建等方面采取应对措施。

本书是作者在其博士论文基础上，经修改补充完善而成。张东向是长期从事银行工作的专业人士，处于市场前沿，在次贷危机引发国内外经营环境巨变后，他直接参与领导了中国银行河南省分行各项应对措施制定，对经济周期波动对银行业的影响有着全面深刻的认识。在此轮危机中，他在完成其博士论文《经济周期波动对我国银行业的影响研究》的基础上，进行了大量的深入研究，并最终完成此著作，衷心希望本书能够给予读者更多的参考和启迪。

徐长生

华中科技大学经济学院院长、博士生导师

2011年6月

于华中科技大学经济学院

目 录

第一篇 经济周期波动与银行业宏观环境变化

第一章 经济周期波动的主要理论与经验	3
第一节 西方经济周期的主要理论	3
一、经济周期的概念和类型	3
二、古典经济周期理论	6
三、凯恩斯主义经济周期理论	6
四、现代货币主义的经济周期理论	9
五、理性预期学派的经济周期理论	10
六、真实经济周期理论	11
第二节 “二战”后世界经济衰退概况	12
一、投资与贸易失衡导致的经济衰退（1957—1958 年）	12
二、石油供给冲击下的经济衰退（1973—1975 年）	14
三、政策性因素导致的经济衰退（1979—1982 年）	15
四、金融衍生品引发的经济衰退（2007 年至今）	16
五、“二战”后的世界经济衰退综述	18
第三节 我国经济周期波动状况	19
一、我国经济周期整体状况	20
二、计划经济时期的经济波动	21
三、改革开放时期的经济波动	22
四、我国新一轮经济周期波动的特点	24
五、国家重大改革与宏观政策对我国经济周期性增长的作用	26

第二章 经济周期波动的原因	30
第一节 供需失衡与经济波动	30
一、总供给与总需求	30
二、资源配置与供需变动	35
三、供需失衡产生经济波动	37
第二节 供给冲击引发的经济波动	40
一、资本供给变动对经济周期波动的影响	40
二、能源原材料短缺对经济的冲击	44
三、劳动力供给结构失衡对经济周期波动的影响	46
四、制度变迁和技术创新对经济周期波动的影响	48
第三节 需求变动导致的经济波动	53
一、投资需求变动与经济周期波动	53
二、消费需求变动与经济周期波动	55
三、出口需求变动与经济周期波动	57
第三章 经济周期波动与银行业的关联性	62
第一节 经济周期特征	62
一、经济周期特征的产生机理	62
二、经济扩张与通货膨胀	64
三、经济衰退与通货紧缩	65
四、滞胀中的高通胀与低增长	67
第二节 银行业的经济功能与作用	68
一、现代银行业的历史变迁	68
二、银行业的功能演变	70
三、银行业在经济发展中的作用趋势	77
第三节 经济周期与银行业发展的关联性	82
一、经济扩张、通货膨胀带来银行业务扩张	82
二、经济衰退、通货紧缩导致银行业务收缩	87
三、滞胀中的银行业务收缩与扩张	92

第二篇 经济周期波动对银行业的影响

第四章 经济周期波动对银行业系统性风险的影响	99
第一节 银行业系统性风险的界定与形成原因	99
一、银行系统性风险的概念与特征	99
二、银行系统性风险形成的原因	102
第二节 经济周期波动对银行业系统性风险的影响	108
一、经济周期波动与银行业系统性风险	109
二、宏观调控政策与银行业系统性风险	110
第三节 经济周期波动引发系统性风险的两大案例	112
一、亚洲金融危机造成的银行大萧条	112
二、美国次贷危机引起的全球金融危机	117
第五章 经济周期波动对银行业经营风险的影响	121
第一节 经济周期中银行业经营风险产生机理	121
一、银行业经营风险产生的一般机理	121
二、我国银行业经营风险分析	122
第二节 经济周期波动中银行业一般经营风险	128
一、行业风险引起的银行业经营风险	128
二、信用风险引起的银行业经营风险	129
三、市场风险引起的银行业经营风险	132
第三节 经济周期波动中银行业特殊经营风险	134
一、流动性过剩引起的经营风险	134
二、资产价格波动导致的经营风险	137
三、顺周期经营行为导致的经营风险	142

第三篇 应对经济周期波动风险的政策建议

第六章 应对经济周期波动的理论认识——政府调控与	
市场机制的“两只手”效应	147
第一节 供给与需求调节的主要理论基础	147

一、亚当·斯密与古典均衡理论	147
二、萨伊定律与供给学派	149
三、凯恩斯革命与有效需求管理	152
第二节 政府“有形之手”对总供给与总需求的影响	153
一、当代政府在经济发展中的导向作用	153
二、政府调控对总需求的管理与影响	156
三、政府调控对总供给的引导与控制	157
第三节 市场“无形之手”在调节供需平衡中的作用	158
一、市场机制的资源配置功能	158
二、自由放任市场与供需失衡	160
三、市场机制下的供需平衡调节	162
第七章 加强全球经济政策协调与国际金融体系建设	
——弱化全球系统性风险	165
第一节 加强全球政策协调	165
一、各国经济之间的互动影响	165
二、全球政策协调必要性	167
三、全球经济政策协调的目标与要点	167
第二节 强化国际金融监管	169
一、当前国际金融监管存在的问题	169
二、金融监管发展的趋势	170
三、新国际金融监管体系的构建	171
第三节 推进多元化国际货币体系建设	173
一、当前国际货币体系弊端与货币战争	173
二、国际货币体系的发展趋势	175
三、多元化货币体系的构建设想	176
第八章 完善国内宏观调控机制与金融体系建设	
——防范国内系统性风险	180
第一节 完善国内宏观调控机制	180
一、科学定位宏观调控与市场调节机制	180

二、加强宏观调控政策的组合应用	183
三、确保宏观调控政策传导畅通	185
四、突出结构调整功能	189
第二节 完善国内金融体系	192
一、加强直接融资的作用	192
二、建立存款保险制度	196
第三节 强化银行业监管	200
一、促进良性金融创新	200
二、严防金融风险跨市场传播	205
三、规范银行同业竞争	211
第九章 加快商业银行经营战略转型——降低经营性风险	214
第一节 商业银行经营模式转变与抗周期能力分析	214
一、商业银行一般化经营模式分析	214
二、商业银行对周期性市场变动的反应	216
三、商业银行对政府调控的反应	216
四、经营战略转型与抗周期能力提升	217
第二节 商业银行改革与经营风险控制	218
一、彻底转变经营理念	218
二、建立现代商业银行经营目标	219
三、推进商业银行改革向纵深发展	220
第三节 结构调整和增长方式转变与信用风险防范	223
一、加快推进结构调整	223
二、主动转变增长方式	228
第四节 积极应对利率市场化和金融脱媒与市场风险控制	230
一、提高混业经营水平	230
二、积极实施金融创新	236
三、加速国际化经营步伐	237
第十章 加强经济波动趋势预测——提高风险预防能力	241
第一节 从供需要素变动推测经济波动形势	241

一、产品市场失衡与经济周期波动	241
二、货币市场失衡与经济周期波动	242
三、劳动力市场变动与经济周期波动	244
第二节 从领先指标预判经济周期变化	246
一、基准循环指标的选取	247
二、先行指标体系的构成	248
三、经济运行先行指数的编制	248
第三节 构建经济周期波动预警指标体系	249
一、宏观经济指标	249
二、金融市场环境指标	250
三、金融政策指标	251
四、企业和银行指标	252
第十一章 构建商业银行全面风险管理体系——增强风险控制能力	254
第一节 深化全面风险管理认识	254
一、全面风险管理理念的产生背景	254
二、全面风险管理的内涵	255
三、实施全面风险管理存在的障碍	258
第二节 加快三大风险控制机制建设	262
一、内部评级法的完善与信用风险管理	262
二、VAR 模型应用与市场风险控制	266
三、高级计量法的应用与操作风险管理	273
第三节 构建人防与技防相融合的全面风险管理体系	279
一、外部信用环境的完善	279
二、人防与技防手段的融合	282
三、经济资本的科学配置	286
参考文献	293
后记	305

第一篇

经济周期波动 与银行业宏观环境变化

第一章 经济周期波动的主要理论与经验

工业革命后世界经济进入机器化大生产，经济周期不断显现，理论界对其研究日益增多，并形成了各流派的周期理论，梳理分析与归纳总结各流派经济周期理论、对比研究中外现实经济周期，对于剖析经济周期原因，研究经济周期对银行业影响具有重要的理论和现实意义。

第一节 西方经济周期的主要理论

一、经济周期的概念和类型

经济周期一直是经济学的重要研究内容。不同历史时期的不同理论流派对经济周期的定义是不一样的，其中，最基本的两类周期是古典周期与增长周期。前者强调的是经济总量的扩张和收缩，周期通常包括复苏、高涨、衰退和萧条四个阶段，后者强调经济增长率的上升与下降，并认为周期的四阶段已逐渐模糊，通常只包括扩张和收缩两大阶段。

在第二次世界大战前，经济增长或衰退多表现为绝对量的变动，经济周期是经济总量的绝对上升和下降的交替过程。朱格拉（Clement Juglar）在1860年将经济周期定义为“重复发生的，虽然不一定是完全相同的经济波动形式”；哈耶克（Friedrich A. von Hayek，1929）认为经济周期是经济波动对均衡状态偏离的反复出现；米切尔认为经济周期是一系列的经济变量水平的扩张和收缩。第二次世界大战后，西方各国政府的宏观调控政策开始对经济起到不同程度的调节作用，经济总量出现绝对水平下降的情况也大大减少，经济衰退则往往仅表现为经济增长率的下滑，故此，经济学家对经济周

期的定义也开始产生了变化,认为经济周期是经济增长率而非经济总量的周期性变动。如,卢卡斯(Robert E. Lucas, 1977)对经济周期的定义是:“经济周期是经济变量对平稳增长趋势的偏离”;米切尔(Wesley C. Mitchell)与伯恩斯(Arthur F. Burns)在1946年出版的《衡量经济周期》(Measuring Business Cycles)一书中将经济周期定义为:“经济周期是在主要以工商企业形式组织其活动的波动形态。一个周期包含许多经济领域在差不多相同的时间所发生的扩张,跟随其后的是相似的总衰退、收缩和复苏,后者又与下一个周期的扩展阶段相结合;这种变化的序列是反复发生的,但不是定期的;经济周期的长度从一年以上到十年、二十年不等;它们不能再分为性质相似的、振幅与其接近的更短的周期”,这个定义是当今西方经济学界较为普遍的定义。

在对经济周期概念的界定中通常涉及周期的长度问题,根据周期长短的不同,可将其大致归纳为以下几种类型:

1. 基钦周期

美国经济学家约瑟夫·基钦根据美国 and 英国 1890 年到 1922 年的利率、物价、生产和就业等统计资料,从厂商存货变动的角度出发研究了相应的生产周期变动情况,并将在 40 个月中出现的有规则的上下波动称为短周期。经济学家熊彼特随后将这种约 40 个月的周期称为短周期或称基钦周期。

2. 朱格拉周期

法国医生、经济学家莱芒特·朱格拉在 1862 年首次提出市场经济中存在着 9~10 年的周期波动。朱格拉在研究人口、结婚、出生、死亡等统计时注意到了经济危机和繁荣之间存在着有规则的波动现象。并认为危机或恐慌并不是一种独立的现象,而是社会经济运动三个阶段:繁荣、危机与萧条中的一个,三个阶段的反复出现就形成了周期现象,人们将这种中等长度的经济周期称为朱格拉周期,也称朱格拉中周期。

3. 库兹涅茨周期

S. 库兹涅茨是美国经济学家,他认为经济中存在着长度为 15~25 年不等的长期波动。这种波动在建筑业中表现得特别明显,所以库兹涅茨周期又称建筑业周期。在研究建筑业时,库兹涅茨还分析了人口、资本形成、收

入、国民生产总值及其他因素。

4. 康德拉季耶夫周期

1925年,俄国经济学家N. 康德拉季耶夫提出了著名的“长波理论”。他认为经济存在着一种平均长度约为50年左右的长期波动循环。

熊彼特在《经济周期》(1939年版)中对上述四种经济周期作了综合与概括。他认为尽管周期划分方法不一样,但并不矛盾。每个长周期中套有中周期,每个中周期中套有短周期。

表 1-1 各类周期长度及相互之间关系

名称	类型	平均长度	相互之间的关系
基钦周期	小周期	约40个月	—
朱格拉周期	中周期	约9年	约含2~3个中周期
库兹涅茨周期	中长周期	约20年	约含2~3个中周期
康德拉季耶夫周期	长周期	约50年	约6个中周期

国内外的实践证明,经济发展不可能是直线式的,在其发展过程中发生经济波动在所难免。而任何经济周期,都不可能是完全规则的运动形式,但可在一般统计意义上发现周期长度,周期也并非等间隔性。故本书认为,经济周期作为经济发展连续过程中反复出现的涨落情况,重点强调的应是其再现性和重复性,并非只有规则的等时间区间经济波动才是经济周期。当代经济周期应具有以下几个特点:第一,经济周期是市场经济的必然产物和基本特征之一,即只要市场在资源配置中起主导作用,经济周期就不可避免。第二,经济周期是经济的整体波动。经济周期不是局部的经济波动,其发生的领域并非局限于一个或几个经济部门,而是覆盖几乎所有的经济部门,经济周期的中心变现形式是实际国民生产的波动,以及由此而引起的物价水平、利率、就业和对外贸易等的波动。第三,经济周期的发生具有随机性,即经济周期发生时间不具确定性,周期长短不一。

自1862年法国经济学家莱芒特·朱格拉发表《论法国、英国和美国的商业危机及其发生周期》以来,西方学者对经济周期进行了长期的跟踪研究,提出了众多的周期理论,由于流派众多、观点各异,目前对经济周期的一般理论尚未完全达成共识。在此,本书只对主要的经济周期理论进行回

顾、梳理，为分析经济周期波动提供理论基础。在长期的经济学研究过程中，先后交叉出现了古典主义、凯恩斯主义、货币主义、理性预期学派、公共选择学派和新古典主义等主要经济学流派的经济周期理论。

二、古典经济周期理论

在 20 世纪 30 年代以前，古典主义经济思想长期居于主导地位，而凯恩斯主义革命则使得古典主义的经济理论受到了怀疑和动摇，但古典主义为现代货币主义和新古典主义的经济周期理论提供了基础。

古典主义经济周期有两大假设前提，一是工资对供需变化的弹性较好，即工资可以反映劳动力供需情况，从而使劳动力市场始终处于充分就业状态；二是总需求对产出不具持久影响。在劳动力市场始终处于充分就业的假设基础上，古典主义认为，生产函数确定了经济系统的总产出，总供给曲线是垂直的，即充分就业下的潜在产出水平不受价格影响，实际产出受供给变化的影响。如成本上升等负冲击将减少供给和产量，并导致产出减少和经济衰退，而技术进步等正冲击会增加产量，使经济趋于扩张。实际产出并不受需求变化影响，由于总供给曲线处于垂直状态，且价格水平可以灵活调整，因此，需求减少只会带来价格水平的下降，而不会影响就业和产出。总需求对产出不具持久影响和始终存在的充分就业是古典模型的两大假设，同时也是其受到质疑的主要原因。始于 1929 年的经济大萧条大大动摇了人们对古典传统理论的信任，因为古典主义认为劳动市场始终处于均衡状态的充分就业，但其无法解释当时的大量失业现象。同时，将连续近 4 年的产出下降仅归因于对生产函数或劳动市场的外生冲击也难以使人信服。相反，总需求的萎缩似乎更能解释萧条的原因。经济的现实情况与古典主义理论的冲突导致了凯恩斯总需求导向模型的出现，同时也为现代需求导向的周期波动理论提供了理论基础。

三、凯恩斯主义经济周期理论

本节为论述方便，将凯恩斯的周期理论与凯恩斯主义的周期理论一并分析。