

654

2822
C461

金融监管有效性研究

陈建华 著



中国金融出版社

责任编辑：赵雪芳

责任校对：孙蕊

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

金融监管有效性研究/陈建华著. —北京：中国金融出版社，2002.6

ISBN 7 - 5049 - 2804 - 6

I. 金… II. 陈… III. 金融 - 监督管理 - 研究
IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 044082 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 三河市欣欣印刷有限公司印刷

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 8.625

字数 221 千

版次 2002 年 7 月第 1 版

印次 2002 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—3590

定价 22.00 元

如出现印装错误本社负责调换

序

(一)

随着现代金融业的迅速发展，金融对一国和全球的经济、政治以及整个人类社会生活产生的影响超过了历史上的任何时代。当人们享受着金融发展带来的福利时，也感受到了金融崩溃可能面临的灾难。一部金融发展史，也可以说是一部金融危机、动荡的历史。过去的几百年中，欧洲国家几乎每隔十年爆发一次金融危机，而到 20 世纪 30 年代以后至 80 年代这五十多年的历史中，全世界几乎没有出现大的金融危机与动荡，但 80 年代以来随着非银行金融机构和金融市场的迅速发展，金融危机与动荡又困扰着世界各国。为了对付可能出现的金融危机与动荡，各国很早就建立了各种监管机构，并在实践中不断地探索和完善其监管制度。但是，任何金融监管都是有成本的，这些成本包括由政府部门负担的行政管理成本和由被监管的金融机构负担的奉行成本以及由于金融监管而产生的间接效率损失；同时金融监管也是有收益的，这种收益就是金融体系的稳定及社会福利提高所带来的利益。金融监管的有效性就是达成金融监管目标的成本与收益的比较。如果金融监管所花费

的成本大于特定目标下的监管的收益，人们宁愿选择金融危机或动荡而不会选择金融监管或认为这种金融监管是无效的；相反，如果金融监管的成本小于特定目标下的金融监管的收益，人们才会选择金融监管或认为金融监管是有效的。

(二)

陈建华同志的《金融监管有效性研究》一书，是在前人研究的基础上，把金融监管问题的研究进一步引向深入的探索性成果之一。这本书具有以下特点或优点：

1. 目前，国内研究金融监管的文献很多，但都侧重于对金融监管的体制、制度以及国外的监管经验的介绍、分析评价，而对金融监管的有效性问题进行系统研究的文献尚不多见。作者不仅对金融监管有效性给出了特有的定义，而且系统地研究了与金融监管有效性相关的诸多问题。

2. 作者提出了金融监管的目标应细分为一般目标和具体目标两个层次；一般目标是维护一国金融体系的安全与稳定；而具体目标则可归纳为几个方面：保护金融消费者，即投资者和存款人的利益；创造和维护金融业公平竞争的环境；保证货币政策的顺利实施；提高金融资源的配置效率促进经济发展。这些目标并不是完全一致的，彼此之间既有密切联系，但有时也会存在冲突；这种联系与冲突会在很大程度上影响到金融监管的有效性。

3. 作者对有关的金融监管理论思想进行了系统的概述和评价。过去研究金融监管的文献中,虽然也讨论或分析了金融监管的理论或学说,但都是散见于全书或各类文章之中,并没有人系统地归纳、整理、评述这些理论文献。而作者则做了这方面的工作。文章中作者把金融监管理论归纳为两大派别:即金融监管有效论和金融监管无效论;有效论的代表理论有:金融脆弱性理论、公共利益理论;无效论的代表理论是:管制失灵理论和管制成本理论;这些理论都从不同的角度解释或论证了金融监管中的各种现象,为以后的理论研究打下了坚实的基础。

4. 作者对各种金融监管模式进行了比较分析与评价。一个国家应建立什么样的金融监管模式,只能根据各自的国情来决定,并没有统一的监管模式。作者在重点分析和评述单一全能型模式和多头分业型模式的优劣的基础上,对世界上最有影响的几个国家的监管模式进行了剖析,讨论了中央银行制度与自由银行制度的争论,货币政策与银行监管职能分离与否的优劣,并对目前国内理论界讨论的几种金融监管模式进行了利弊分析。虽然只是提出了设置金融监管模式的一般原则,并提出作者本人的倾向性意见,但其分析足够决策者参考。

5. 作者详尽地分析和介绍了我国金融监管体制的形成和演变过程以及目前银行监管的基本程序做法,充分肯定了金融监管在防范金融风险 and 金融危机,保持中国金融业的稳定,促进中国金融业的开放与发展中的积极

作用，也指出了目前金融监管中存在的主要问题，并从我国的具体国情出发，针对目前金融监管中存在的问题，给出了如应完善金融监管法规、改革监管模式、明确监管目标、完善监管操作、建立信息披露制度等对策思路。

(三)

从中国目前的金融体系运行来看，在国有经济占主体的情况下，国家的隐性担保和监管使金融运行能以国家信用作后盾，相应缓解了人们对金融安全的疑虑。资本项目的不可自由兑换暂时保护了国内脆弱的金融体系免受外部强大的冲击。但是，银行业所面临的问题必须给予高度重视，一方面应加强和完善金融监管，增强金融监管的有效性，以确保中国金融安全运行；另一方面必须加快国内金融体系改革的步伐，积极消化银行的历史包袱，提高银行业的运行效率，以保证中国金融业的长期安全稳定。短期的金融安全不能掩饰金融体系深藏的脆弱性。银行危机决定了金融危机的广度和深度，银行的稳定是金融稳定的核心关键。就银行业的发展而言，金融制度背景具有压倒一切的重要性。单一化的金融交易中，严厉的管制难以保障银行根本性的安全，因为管制策略本身是不断在相互矛盾的多个变量中追求平衡的摇摆过程。只有真正的多元化的，以交易为核心的金融过程才能产生优化资源配置且防范风险的稳定力。其他国家的教训表明：以垄断银行为推动力的经济增长

是高风险的，单一主导推动的经济发展中藏有很多隐患。相反，多元化的经济增长才是细腻的、具有进化性质的增长，才能以一种兼顾微观经济稳定，促进信息充分化、对称化的方式不断向前发展。在对外资银行开放大门的同时，应该向民间资本逐步开放金融业，允许更多的主体通过竞争推动市场的发展。

刘锡良

2002年6月于成都

目 录

第一章 绪 论	1
1.1 选题意义	1
1.2 研究对象	3
1.3 研究方法	7
1.4 框架结构	9
1.5 主要观点	11
1.6 创新与问题	19
第二章 金融监管有效性理论概说	23
2.1 金融脆弱说	23
2.1.1 银行业具有内在的不稳定性	23
2.1.2 银行的脆弱性决定了金融系统的 脆弱性	27
2.2 公共利益说	28
2.2.1 自然垄断	29
2.2.2 外部效应	31
2.2.3 信息不对称	33
2.3 管制失灵说	36
2.3.1 管制俘获说	36
2.3.2 管制供求说	37
2.3.3 管制寻租说	39
2.4 管制成本说	40

2.4.1	直接资源成本	41
2.4.2	间接效率损失	43
2.4.3	成本有效性分析法	46
2.5	小 结	47
第三章	银行监管政策工具有效性：模型分析	50
3.1	模型设定：流动性资产和非流动性资产的 三时期模型	50
3.1.1	模型的基本架构	50
3.1.2	模型的扩展	54
3.2	银行监管政策工具有效性模型分析框架	55
3.2.1	银行监管的必要性	56
3.2.2	银行监管政策工具有效性的模型 分析框架	57
3.3	准备金要求	59
3.4	中止兑付	61
3.5	存款保险制度	62
3.5.1	存款保险制度的运行机理	62
3.5.2	存款保险制度的模型分析	63
3.5.3	模型分析的图示	64
3.5.4	存款保险制度有效存在的前提条件	65
3.6	资本充足性要求	66
3.6.1	银行的自有资本	66
3.6.2	足够的银行资本金可以防止银行挤 兑现象的发生	66
3.6.3	银行所有者愿意将资本投资于银行 业务的约束条件	68
3.6.4	两点说明	70

3.7 小 结	70
第四章 资本充足性管制的有效性	73
4.1 资本充足性管制	73
4.1.1 资本	73
4.1.2 资本充足性	76
4.1.3 资本充足性衡量	79
4.2 资本充足性管制的有效性分析	81
4.2.1 从微观财务上考察银行公司	81
4.2.2 MM 定理	83
4.2.3 银行公司财务价值和资本充足性	86
4.3 银行资本充足性管制有效性的衡量	89
4.3.1 财务理论模型	90
4.4 银行资本充足性管制有效性的实证分析	94
4.4.1 美国银行资本充足性管制的 简要回顾	95
4.4.2 管制对银行账面资本比率的影响	96
4.4.3 资本充足性管制对银行市价 资本/资产比率的影响	97
4.5 银行资本充足性管制有效性的评价	99
4.6 巴塞尔资本标准协议新建议	100
4.6.1 现行巴塞尔资本标准存在的 主要问题	100
4.6.2 三大支柱	102
4.6.3 多层次监管方法	104
4.7 小 结	106

第五章 金融创新与金融监管的有效性	109
5.1 金融创新的历史考察	110
5.1.1 20 世纪 60 年代的金融创新	110
5.1.2 20 世纪 70 年代的金融创新	112
5.1.3 20 世纪 80 年代的金融创新	114
5.1.4 20 世纪 90 年代金融创新的基本特点	117
5.2 金融管制是金融创新的重要动因	118
5.2.1 凯恩的规避金融创新理论	118
5.2.2 金融创新与金融监管的动态博弈	120
5.2.3 规避监管的金融创新的实证分析	122
5.3 金融自由化推动了金融创新的蓬勃发展	124
5.3.1 金融自由化的历史背景	125
5.3.2 金融自由化的主要内容	127
5.4 金融创新与金融监管的辩证法	130
5.4.1 金融创新使金融体系面临更大的风险	131
5.4.2 金融创新使金融监管面临更大的挑战	134
5.4.3 金融创新促进了金融监管的加强和完善	135
5.5 小 结	137
第六章 金融监管的模式与金融监管的有效性	139
6.1 问题的提出	139
6.2 金融监管模式	141
6.2.1 行为方式划分法	141
6.2.2 权力层次划分法	143

6.2.3 功能和机构划分法	144
6.2.4 监管主体数量划分法	147
6.3 单一全能型与多头分业型的优劣	149
6.3.1 主张多头分业监管模式的主要观点	149
6.3.2 主张单一全能监管模式的主要观点	150
6.4 几国监管模式简介	152
6.4.1 美国模式	152
6.4.2 日本模式	155
6.4.3 英国模式	156
6.4.4 德国模式	157
6.5 还需要中央银行吗?	160
6.5.1 货币发行权的垄断	160
6.5.2 银行业的脆弱性	162
6.5.3 实施对存款人的保护	164
6.6 中央银行的监管作用	167
6.6.1 支持分离货币政策与金融监管 的观点	167
6.6.2 反对货币政策和金融监管彻底分离	169
6.6.3 货币政策与金融监管的联系	171
6.6.4 中央银行在金融监管中的模式选择	172
6.7 我国金融监管模式选择	174
6.7.1 我国现行监管模式及存在的问题	174
6.7.2 设置监管模式的原则	177
6.7.3 我国金融监管模式选择及其利弊分析	178
6.8 小 结	181
第七章 金融全球化与资本管制的有效性	183
7.1 金融全球化及其表现	183

7.1.1	金融全球化	183
7.1.2	金融全球化的表现	184
7.1.3	金融全球化的动因	188
7.2	资本管制的有效性	191
7.2.1	资本管制与资本外逃	191
7.2.2	赞成资本管制的主要观点	193
7.2.3	反对资本管制的主要观点	195
7.3	放松资本管制的风险	197
7.3.1	资本项目的自由化和货币危机	197
7.3.2	蒙代尔三角	199
7.3.3	资本外逃与货币替代	200
7.3.4	可能导致金融部门的不稳定	201
7.4	我国资本管制的政策选择	203
7.4.1	我国资本项目管制的现状	203
7.4.2	我国实行资本项目可兑换 的前提条件	206
7.4.3	推进人民币资本项目可兑换符合 国家利益	212
7.4.4	推进人民币资本项目的可兑换	214
7.5	小 结	216

第八章 我国金融监管体制与金融监管

	的有效性	218
8.1	我国金融监管的历史演变	218
8.1.1	计划经济时期 (1948 ~ 1978)	218
8.1.2	中国人民银行统一监管时期 (1978 ~ 1992)	219
8.1.3	分业监管时期 (1992 ~ 今)	222

8.2 我国现行金融监管的基本程序	
和做法	226
8.2.1 市场准入	226
8.2.2 日常监管	229
8.2.3 风险的综合评价	236
8.2.4 风险的控制与处置	238
8.2.5 市场退出	240
8.3 我国金融监管存在的主要问题和提高监管	
有效性的措施	242
8.3.1 我国金融监管存在的主要问题	242
8.3.2 提高我国金融监管有效性措施	244
主要参考资料	251
后 记	255
又 记	257

第一章 绪 论

1.1 选题意义

金融是现代经济的核心。随着生产国际化、贸易自由化、金融全球化以及经济一体化，金融的发展和变化从来没有像今天这样对一国和全球的经济、政治、社会生活产生如此深刻的影响。当人们享受金融带来的福利的同时，也深深地感受到金融危机带来的损失和苦痛。金融风险与金融与生俱来、如影随形。从银行诞生的那天起，信用风险、金融风险、金融危机就一直困扰着金融业和各国政府。金德尔伯格的《西欧金融史》告诉我们，从 1551 年到 1866 年的 316 年时间内，欧洲大约每隔十年左右就发生一次金融危机。20 世纪 30 年代始自美国的危机带给人类的灾难空前而深刻。国际货币基金组织（IMF）的经济学家研究表明，自 1980 年到 1996 年春，该组织的 181 个成员国中有 133 个都曾在某个阶段经历过银行部门的重大问题或危机。金融家、经济学家和各国政府为防范、化解及处置风险进行了不懈的努力，从中央银行的创设到金融监管当局的单独设立，到国际上金融监管当局和中央银行协调一致确定共同的监管标准、加强监管国际合作，凡此种种。然而金融风险像不断地拍打和冲刷着岸边的海潮一样顽固，并不因为人们监管的努力而减退。从落后的阿尔巴尼亚到转轨经济国家的俄罗斯，到新兴工业国家和地区，到所谓金融监管先进的老牌发达资本主义英

美日德，无一幸免。20 世纪的最后十年，欧洲货币危机、墨西哥金融危机和东亚金融危机，把金融危机的阴影带进了 21 世纪。一部金融发展史，就是一部金融风险暴露史，也是一部人类不断防范和化解金融风险的抗争史。在金融风险面前，人类不管是屡战屡败，还是屡败屡战，总之，人类的努力不断，金融风险的暴露和危机爆发的可能性依然不断。

不去考虑旧中国的民族银行业在民族苦痛和人民的灾难中如何挣扎，也不用考虑 20 世纪 40 年代末金融风潮对国民党政府在大陆垮台中如何推波助澜，仅仅考察近二十年来我国金融业改革开放的历程，作为业内人士，我们在为我国金融业的迅猛发展和巨大变化欢欣鼓舞的同时，仍然不能感到轻松。我们庆幸中国因为没有开放资本项目而免遭东亚金融危机的袭击，但并不能因此感到丝毫喜悦，因为没有参加游戏而没有输并不能表明我们参加了不会输。局域性的挤兑风潮时时困扰着我国的金融监管当局，居高不下的银行不良资产挥之不去。历经十五年的艰苦谈判，中国终于叩开了世界贸易组织的大门，随之而来的不仅有资本、技术和先进经验，也有残酷的竞争与相伴而来的国际金融风险的传导。特别是 1998 年以来，面对近在咫尺的东亚金融危机，我们对金融领域进行了一系列的改革和调整，特别对金融监管机构进行了改革，改革后是加强了金融监管，还是削弱了金融监管，金融监管的有效性到底如何？总结改革开放二十年来金融发展和金融监管的实践，也许我们有许多值得骄傲的经验，但存在的问题更加严峻。

无论从国内还是从国际来看，人类对防范金融风险、稳定金融运行、均衡发展经济的努力远没有取得成功。人类防范金融风险的成效如何？各国为防范金融风险所做的种种制度安排和机构调整是否必要和适当？现行金融监管的各种手段和措施是否有效？这些问题在实践中不可避免，迫切需要解答，这正

是本书写作的现实意义所在。

伴随着金融业的巨大发展和金融的多次巨大灾难，人们对金融发展的规律和金融风险产生和防范措施进行不懈的探索，取得了不少成果。几百年来人们防范和化解金融风险积累了丰富的经验，失败的教训也不少。金融业的进步呼唤和推动了金融理论的发展，金融理论的发展又推动了金融业的进一步发展。金融监管的理论就是人类探索金融规律的理性成果。作为金融监管理论基础的原理有六，即：金融风险论、公共利益论、保护债权论、安全原则论、效益目标论和自律效应论。相对于货币理论而言，金融监管的理论还缺乏全面而系统的总结。国内许多关于金融监管方面的论著，谈实务的较多，对理论的比较少，对金融监管有效性的研究则更少。

国外对金融监管有效性的理论研究取得了不少阶段性成果，如金融脆弱说、公共利益说、管制俘获说、管制供求说、管制寻租说等，在本书第二章中将进行专门介绍，这些理论只是回答对金融业为什么要进行监管或者说金融业是否需要监管这样一个问题。国内，截至目前，还很少有人对金融监管的有效性问题进行专门的深入的研究。因此，本书主要拟对这方面作一些探索。

1.2 研究对象

要研究金融监管的有效性，必须首先要明确什么是金融监管。

戴相龙、黄达主编的《中华金融辞库》对“金融监管”的解释是：“金融监管”（Financial Regulation/Supervision）一词，是金融监督和金融管理的复合词，它是指一个国家（地区）的中央银行或其他金融监督管理当局依据国家法规的授权对金融业