

胡杰◎著

风险视角下的 我国商业银行行为研究

FENGXIAN SHIJIAO XIA DE
WOGUO SHANGYE YINHANG XINGWEI YANJIU



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

风险视角下的 我国商业银行行为研究

胡杰◎著



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

图书在版编目(CIP)数据

风险视角下的我国商业银行行为研究/胡杰著. --
北京:中国商务出版社,2016.3
ISBN 978-7-5103-1473-5

I. ①风… II. ①胡… III. ①商业银行—风险管理—
研究—中国 IV. ①F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 052772 号

风险视角下的我国商业银行行为研究

FENGXIAN SHIJIAOXIA DE WOGUO SHANGYE YINHANG XINGWEI YANJIU
胡 杰 著

出 版:中国商务出版社
地 址:北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号
邮 编:100710
责任部门:职业教育事业部(010-64218072 295402859@qq.com)
责任编辑:吴小京
总 发 行:中国商务出版社发行部(010-64266193 64515150)
网 址:<http://www.cctpress.com>
网 店:<http://cctpress.taobao.com>
邮 箱:cctp@cctpress.com
照 排:北京亚吉飞数码科技有限公司
印 刷:三河市铭浩彩色印装有限公司
开 本:710 毫米×1000 毫米 1/16
印 张:14.5 字 数:188 千字
版 次:2016 年 3 月第 1 版 2017 年 6 月第 2 次印刷
书 号:ISBN 978-7-5103-1473-5
定 价:48.00 元

凡所购本版图书有印装质量问题,请与本社总编室联系。(电话:010-64212247)



版权所有 盗版必究(盗版侵权举报可发邮件到本社邮箱:cctp@cctpress.com)

摘 要

风险是影响社会经济主体行为的主要因素,商业银行尤其如此。这在很大程度上刺激了风险度量技术的不断发展及其在银行业的广泛应用。然而,风险在我国商业银行行为研究当中却始终没有得到充分的、准确的反映,所以无法恰当地揭示商业银行的行为。从理论意义上讲,本书建立的商业银行行为分析框架可以为深刻理解和把握现代商业银行的行为提供微观理论基础。而从实践的角度出发,值此国内商业银行制度重构与快速拓展之际,本书以理论模型为基础,进行的商业银行利率定价行为、风险对冲行为、资本总额优化行为和中间业务定价行为等问题探讨,对改善我国商业银行经营管理工作具有较强的实践指导意义。

本书的研究思路:首先,梳理银行行为的理论研究、商业银行风险的内在机理以及风险度量技术发展;其次,论证风险、风险度量技术与商业银行行为的内在统一性;再次,依照银行产业组织理论的指引,通过国内银行业市场结构的实证分析,明确现有的寡占市场结构及其程度;又次,根据我国商业银行的行为特征,借鉴经典的 Klein-Monti 银行行为分析模型,构建我国商业银行行为研究的基准模型;最后,把该模型应用于国内商业银行现实当中几个具体的行为分析,包括利率定价、风险对冲、资本总额优化和中间业务定价,有效地解答了相应的最优化银行行为,并提出对应的策略,从而实现了从理论到实践、在实践中验证理论的一个有机循环。

结构安排分为三部分:

第一部分是导论,阐明了研究目的与意义,界定了关键概念,并对相关理论基础进行介绍,明确了分析思路、主要方法和研究框架。

第二部分是理论分析与基准模型构建。由第 2、3、4 章构成。

第 2 章:商业银行风险及其度量技术。通过分析商业银行风险的生成机理和管理风险功能在商业银行的重新定位,阐明了风险始终是商业银行行为选择的重要变量。又借助对风险度量技术发展的梳理和重点方法的银行应用总结,厘清了风险度量的精度直接关系到商业银行行为选择的准确性和行为边界的伸缩,同时,从技术的角度诠释了 CVaR 方法的先进性和实用性,为度量风险因素在商业银行行为框架中的效应准备了必要的科学手段。

第 3 章:我国银行业寡占市场的判定。通过结构法和非结构法对我国银行业市场竞争结构进行测度和分析。结果表明:国内银行业市场保持了高度集中的寡占结构,但寡占程度不断降低。根据银行产业组织理论的分析,市场结构对市场行为有着重要的影响,这为后续的理论建模奠定了基础。

第 4 章:我国商业银行行为分析的基准模型构建。重点说明了经典的 Klein-Monti 模型及其改进形式在风险因素考量方面的缺失,导出了把整体风险因素引入商业银行行为分析框架的理论必然性。结合我国实际,明确了目标函数为利润最大化,约束条件分别为资产负债平衡约束和以 CVaR 为风险标尺的资本约束,从而构建起一个完整的银行行为分析的基准模型,并且讨论了模型相关的性质。

第三部分是前一部分的实践应用与总结,由第 5、6、7、8、9 章组成,目的是论证基准理论模型对于现实问题的解释能力。

第 5 章:我国商业银行的利率定价行为。作为仍然主要仰仗利差收益的我国商业银行,可以根据利率管制放松的趋向和幅度,借助特定变量(即在管制区间内浮动的存贷款利率)修正后的银行行为模型,较为准确地标定存贷款利差波动范围,提出改革现行的银行利率定价模式,求得风险、收益与成本均衡下的最优存贷款利率。

第 6 章:我国商业银行风险对冲行为。根据商业银行的现状,在风险中性和不考虑范围经济的情况下,修正了银行行为基

准模型。但在引入资本监管要求约束后,通过比较静态分析发现,风险和监管因素的共同作用使得商业银行内在地产生了风险对冲的要求,从而顺利地完成了商业银行的风险态度转换、风险对冲选择、最优对冲数量确定等行为分析,也对商业银行现实地提出了研发风险对冲工具和制定风险对冲策略的要求。

第7章:我国商业银行资本总额优化行为。本章以前述基准模型为基础,通过数理推演来分析不同风险态度下商业银行最优资本总额的确定及其影响因素,并根据国内现实情况,揭示了研究结果对于我国商业银行在资本优化及风险管控、监管政策研究与利用等方面的启发。

第8章:我国商业银行中间业务定价行为。通过建立内嵌信用风险和准备金监管要求的风险中性的商业银行行为模型,涵盖了三大核心业务——存款、贷款及中间业务,并分别讨论了不同情境下,中间业务定价行为的决定因素,凸显了成本分析和价格弹性的重要性。

第9章:结论。概括了本研究的主要结论,并提出了下一步研究的方向。

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 研究目的和意义	1
1.2 基本概念界定	4
1.3 相关理论基础	8
1.4 国内外研究综述	23
1.5 研究思路与主要方法	28
1.6 研究内容与结构安排	29
第 2 章 商业银行风险及其度量技术	32
2.1 商业银行风险	32
2.2 商业银行风险的生成机理	35
2.3 当代商业银行管理风险功能的重新定位	39
2.4 风险度量技术的演进及早期技术简介	43
2.5 基于一致性要求的 VaR 与 CVaR 比较分析及其 银行应用	50
第 3 章 我国银行业寡占市场的判定	64
3.1 商业银行行为分析的理论起始:市场结构	64
3.2 银行业市场结构研究简析	70
3.3 我国银行业市场结构测度	72
3.4 实证结论	90
第 4 章 我国商业银行行为分析的基准模型建构	92
4.1 传统的商业银行行为分析框架	92

4.2	现代风险度量技术与商业银行行为的内在一致性	100
4.3	基于条件风险价值的我国商业银行行为建模	105
第5章	我国商业银行的利率定价行为	116
5.1	分析背景:利率市场化	116
5.2	利率市场化进程中商业银行利率定价行为模型的建构	126
5.3	不同情景下的商业银行利率定价行为分析	128
5.4	我国商业银行的理性选择	132
第6章	我国商业银行风险对冲行为	139
6.1	商业银行的风险对冲行为	139
6.2	我国商业银行风险对冲行为分析的初始模型	143
6.3	引入资本监管要求的扩展模型	148
6.4	积极的风险管理——对冲	151
6.5	国内商业银行最优风险对冲的实现	154
第7章	我国商业银行资本总额优化行为	160
7.1	商业银行资本总额优化问题及其在中国的显现	160
7.2	风险厌恶情形下我国商业银行资本总额优化行为模型	169
7.3	风险中性情形中的资本总额优化行为分析	175
7.4	我国商业银行优化资本总额的可行举措	176
第8章	我国商业银行中间业务定价行为	180
8.1	引言	180
8.2	我国商业银行中间业务定价状况	181
8.3	我国商业银行定价行为理论模型的构建与情景分析	188
8.4	我国商业银行中间业务定价行为的影响因素分析	192

8.5 国内商业银行中间业务定价策略及配套措施	197
第9章 结论	202
9.1 全书总结	202
9.2 研究展望	204
参考文献	205

第 1 章 导 论

1.1 研究目的和意义

1.1.1 研究目的

商业银行自诞生之日起,风险便如影随行,时时刻刻威胁着商业银行的生存和发展。如何应对风险就成为商业银行理论研究亘古不变的主题之一。20 世纪 50 年代以来,以马科维茨的资产组合理论为重要标志的现代风险度量理论逐渐成为金融研究领域的一朵奇葩,新思想、新工具层出不穷,并迅速在银行业加以应用和延伸,铸成了商业银行防范和化解风险的有力武器。

与现代银行风险度量与管理理论探讨相比,商业银行行为的理论研究则更加源远流长,从银行出现的那一刻起就已经开始了。尽管随着社会经济发展和银行业的演进,对商业银行行为研究在不同时期的假设不同、方法不同、着眼点不同、内容有别,但由于银行行为理论是深刻理解金融机构和部门在经济中作用的重要前提,因而银行行为分析在商业银行理论与实践研究当中始终占据着重要的地位。

然而,风险度量与管理研究和商业银行行为分析就像是两条永不相交的平行线,各自进行得如火如荼,但是鲜有学者把两者纳入一个统一的框架中进行推演,似乎它们之间不具有必然的逻辑联系。其实不然,风险的效应机制往往会引发某种

形式的行为模式或行为取向,在某种程度上甚至会误导经济主体的行为。而对风险的准确度量与管理恰恰能够有效地指引银行行为,从而内化为影响商业银行最大化行为目标实现的重要变量。

本书尝试建立一个集现代风险度量技术和商业银行行为于一体的分析框架,并以中国金融实际为现实背景,从新的视角探索商业银行进行风险调整的理性行为选择。

1.1.2 研究意义

从现有金融体系的结构和运行特征来看,我国不仅是银行“主导”型,而且可以认为是银行“依赖”型。金融系统的绝大部分资源都是靠银行系统来汇集和配置。商业银行不仅仅是分配资源的商业力量,更成为了宏观经济政策传导机制中的决定性环节。这不但可以从我国经济高速增长中看到银行业务扩展的贡献率,而且能从全局性资源运用效率不佳及系统性金融风险积聚的背后看到商业银行运营的种种缺陷。总之,从正反两方面看,都可得出这么一个结论:商业银行至关重要。

因此,我国商业银行的改革与发展问题就始终是政府、理论界和业界极其关注的热点话题,尤其是如何把占据市场主体地位的国有商业银行建设成为真正的现代金融企业问题一直是个焦点。党和政府提出的关于建立有中国特色的社会主义市场经济和建设和谐社会的论断,标志着中国改革和发展找到了明确方向和终极目标,也走上了一条充满荆棘、没有任何参照对象的独特前进之路。依照这一清晰的指导思想和行动指南,在复杂和艰苦地进行银行制度重构的同时,先期研究风险环境下的商业银行行为理论和实践就成为迫在眉睫的重要课题。

围绕商业银行行为这一论题,学术界、金融界、政府及监管当局众说纷纭,实践上亦几经起伏。综合经营与分业经营的争议以及金融控股集团的悄然兴起,恰恰反映了理论准备的不足和指导

思想的紊乱,而国有商业银行不良资产高企、股份制银行面临规模扩张与资本有效补充机制缺失的两难抉择、大多数城市商业银行和农村信用合作社举步维艰,种种现象的出现映射出银行行为选择中对风险的普遍规律和转型时期风险特殊性的研究不够充分。理论界对商业银行研讨的重点多集中在公司治理、股份制改造、内控体系、风险管理、机体重塑等方面,系统地分析和探索商业银行风险调整下的行为问题鲜见于相关文献当中。

传统的商业银行理论认为,商业银行的功能(职能)包括信用中介、支付中介、信用创造和金融服务四种,其中信用中介是商业银行最基本、最能反映其经营活动特征的功能。但是,由于现代社会中风险日趋复杂,且引致了接连不断的银行危机,同时,资本市场和非银行金融机构甚至包括非金融性质的企业,纷纷崛起,对商业银行形成了巨大的冲击。这就愈发凸显风险管理的重要性,管理风险业已成为商业银行首要的功能,而管理风险的锁钥正是准确的风险度量。现代风险度量方法是当今金融学科重要的理论前沿,发展迅速,为商业银行行为研究提供了坚实的理论与技术支撑。

因此,管理风险功能与现代风险度量技术构成了商业银行行为研究的思想基础和有力工具。在此基础上建立起商业银行行为理论统一分析框架,能够深入、恰当地分析商业银行理论与实践中的各种优化行为,有效地指引局部和整体的商业银行运营,在管理风险的过程中不断发展和壮大自己。这对我国商业银行的当前改革和今后拓展,具有非常重要的理论价值和实践指导意义,并且可以为银行理论的深化提供一个新的视角和可选择路径。

综上所述,把现代风险度量技术和商业银行行为理论统一到一个一般性分析框架中,已经具备了理论上的科学性和必要性,现实当中银行业的变迁也对此产生了客观需求。故而,这项研究在理论和实践两方面都具有重要的意义。

1.2 基本概念界定

1.2.1 风险

风险是自然现象,也是一个社会和经济现象。从历史发展的角度看,人类是在与风险的搏斗中逐渐深化对于风险的认识。随着人类活动范围的扩大和人类活动的社会化,特别是当市场机制主宰社会经济运行之时,经济风险就成为人类面临的最主要风险之一。对于经济风险的研究深度,反映了人们对经济的认知程度和经济发展的客观要求以及经济学发展的进程。

迄今为止,经济界对于风险的认识可归结为两大观点。其一是广义的风险概念,指预期事件的不确定性,包含了可能带来的风险收益和风险损失。其二是狭义的风险概念,单指蒙受损失的可能性^①。广义的风险概念把风险理解为获益与损失的双重可能性,这和社会大众对风险的一般认识不一致,易误导个体的行为选择,强化风险激励。同时,现代风险度量与管理的理论和实践亦侧重于由不确定性引致的损失。因此,从现代经济学观点来说,狭义的风险概念就成为风险分析自然的起点。

1.2.2 行为

行为一般是指受思想支配的人的外在活动,包括各种反应、动作、活动和行动。研究企业行为通常从两个角度去展开。其一是研究企业中的人的心理及其行为规律,这属于组织行为学的研

^① 霍再强. 现代金融风险管理[M]. 北京:科学出版社,2004.

究范畴。其二是研究企业组织本身的活动方式,特别是研究法人企业的机构行为^①。

企业中的法人行为多为自然人及其群体行为的外在表现,也就是企业的组织活动方式表现了企业中自然人和群体的意志和要求。但法人行为属于机构性整体行为,法人的行为选择代表的是机构中全部利益相关人的整体,其权威性超过了自然人或自然人群体行为的权威性。本书所要探讨的银行企业行为主要指机构行为。

1.2.3 商业银行

商业银行是以追求利润最大化为目标,以金融负债和金融资产为经营对象,向客户提供多功能、综合性服务的金融企业^②。

商业银行首先是企业,与其他企业一样都谋求利润最大化,企业性质决定其所有的经营管理活动都具备一般企业的共性:其一,行为目标是获取利润。商业银行任何产品的研发、服务的推出,其根本目的都是避险或盈利,提高银行的价值。其二,正视市场。商业银行生存和发展是建立在市场需求基础上的,尽力满足市场的现实和潜在需求。其三,追求效率。商业银行的一切行为选择,包括资产负债管理、网点布局、人力资源配置、营销安排等,都要测算效率比,做到成本收益的均衡。其四,守法经营。市场经济同时也是法制经济,企业的任何活动均被纳入法律规范,同时受到法律的约束和保护。商业银行也不例外。

但是,商业银行又不同于一般的企业,是一种特殊企业。特

① 王国平. 现代企业行为论[M]. 上海:上海财经大学出版社,2004.

② (美)罗斯著;唐旭,王丹等译. 商业银行管理[M]. 北京:经济科学出版社,1999.

戴相龙,吴念鲁. 商业银行经营管理[M]. 北京:中国金融出版社,2002.

任远,岳忠宪. 商业银行经营管理[M]. 西安:陕西人民出版社,2004.

殊性源自商业银行所经营的商品是特殊商品,即作为一般等价物的货币。另外,特殊性还来源于商业银行经营货币采取的是信贷方式,也就是不改变货币的所有权,仅是货币使用权的有条件暂时让渡。所以,商业银行就具有了鲜明的特点。

①风险性。从微观角度看,商业银行自身的行为充满了风险。作为资金借者和贷者的集中,商业银行时刻面临着存款人变动期限与金额、违约支取存款、贷款人违约偿还本息、金融市场价格(利率、汇率等)剧烈波动、内外部欺诈、操作失误,等等,五花八门的风险,贯穿于银行经营管理活动的始终。而从宏观角度看,商业银行是社会经济生活风险的集散地。作为社会资金活动的中枢,各类风险都会通过资金的运动传导而汇集到商业银行,比如政治社会动荡、经济周期波动、自然灾害、战争等。同时,商业银行内生风险的爆发,像挤兑、托管、破产等,又会产生系统性风险,通过破坏金融体系而波及整个社会经济。

②高负债。商业银行的资金来源主要是存款和借入资金,从本质上讲它们均属于商业银行对社会公众的负债。此外,商业银行扩大资金运作主要是通过增加负债来取得增量资金作为支持。而商业银行的资本在其总资产中只占较低的比重,按巴塞尔协议的资本充足率要求仅为8%,现今世界主要银行当中资本充足率较高者亦不过百分之十几。资本在商业银行运营之中主要起着保障营业、财务杠杆和抵御风险等作用,况且商业银行资本的组成中还有相当部分属于长期负债,也就是债务性资本。

③竞争性。竞争是市场经济突出的特点,而要想在金融市场上不断提高金融运作的效率、降低金融交易的成本,只有通过竞争才能实现。因而,商业银行的竞争既是市场经济和企业属性的内在要求,也是各国政府和监管当局在一定程度上鼓励的,同时,商业银行产品和服务同质化的特点非常突出,市场模仿和跟进极其迅速,不同程度的竞争市场状况成为常态。

④宏观性。商业银行通过信用创造功能创造出存款货币,

影响整个社会的货币供应量,同时,还能通过自身的资产负债业务和对中央银行的负债业务,来影响流通中的存款货币量和中央银行的货币发行。另外,商业银行能够对自己业务运作进行有效调节,影响社会总供求的总量与结构平衡,促进国民经济的良性循环。最后,商业银行又受到整个社会经济运行的显著影响。商业银行的特殊性决定了它必然与国民经济的运行状况、社会整体经济效益的好坏以及社会经济风险的大小紧密相连。

综合分析可以看出,风险性是商业银行最突出的特点。高负债、竞争性和宏观性三个特点的背后皆蕴含着严重的风险,最终都归集在风险性方面。

1.2.4 商业银行行为

商业银行行为是指商业银行为实现其经营管理目标,在运营过程中所采取的各种措施和行动^①。在现代市场经济当中,随着经济活动信用化水平的不断提高,商业银行行为对于动员社会资源总量、优化资源配置效果、规避经济金融风险、节约社会劳动、提高经济效率的作用日趋突出。商业银行的总体能量与行为规范对经济运行和社会发展有着至关重要的影响,也对国家宏观微观经济政策的有效传导、反馈和制衡发挥着重要作用。

在现实的市场经济环境中,商业银行行为与一般的企业行为有着众多相同之处,其中最根本的相同点就在于其目的与一般企业一样,都是为了谋求自身的利润最大化,商业银行作为微观市场主体之一和其他企业平等地参与竞争。但商业银行独有的高风险特点,又使其行为受到风险和监管的双重影响,这是商业银行运营的内在规律所客观决定的。我国正在建

^① 武捷思. 中国国有商业银行行为研究[M]. 北京:中国金融出版社,1997.

立和完善社会主义市场经济,商业银行已被定义为金融企业。因此,本书对于中国商业银行行为的研究是建立在市场化和企业化的前提之下进行的理性行为选择分析,但不涉及行为金融学范畴。

1.3 相关理论基础

本书所依托的三大基本理论是微观银行理论、金融工程理论和商业银行管理理论。其中,微观银行理论是建立商业银行行为分析框架的基石,其包含的银行功能理论明确了银行行为选择的基础,而风险管理理论和监管理论则确定了银行行为的边界。商业银行管理理论是微观银行理论在商业银行运营层面上的显性化,从时空两方面扩展和深化了商业银行基准行为框架的实际应用范围,满足了银行行为分析实践性的现实需要。同时,金融工程理论为研究风险度量技术与方法提供了有力的技术支撑,成为探索风险调整下的商业银行行为不可或缺的基本工具。

1.3.1 微观银行理论

微观经济学主要研究微观层面上的稀缺资源配置问题,内容包括效用、需求、供给、价格、竞争等方面,研究的主体一般是消费者和厂商,间或涉及政府,但未顾及包括商业银行在内的金融中介。而传统的银行学理论分两条主线:一条是银行的经营管理,涵盖资产负债管理、财务管理、战略运筹、营销策划等;另一条主线则是分析银行在宏观经济运行中的作用,诸如货币创造、货币供求、市场均衡等^①。主流经济学理论之中金融中介未得到应有

^① 杨军,王现成.西方银行微观经济学的新发展[J].金融参考,2003,(1):9-13.