



新金融译丛

金融监管、存款保险 与金融稳定

刘仁伍 吴竞择 编译

FINANCIAL REGULATION,
DEPOSIT INSURANCE
AND FINANCIAL STABILITY



中国金融出版社



新金融译丛

金融监管、存款保险 与金融稳定

刘仁伍 吴竞择 编译

FINANCIAL REGULATION,
DEPOSIT INSURANCE
AND FINANCIAL STABILITY



中国金融出版社

责任编辑：毛春明

责任校对：刘 明

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

金融监管、存款保险与金融稳定 (Jinrong Jianguan、Cunkuan Baoxian
yu Jinrong Wending) / 刘仁伍, 吴竞择编译. — 北京: 中国金融出版社,
2004. 12

(新金融译丛)

ISBN 7-5049-3579-4

I. 金… II. ①刘…②吴… III. ①金融-监督管理-文集②金融-
风险管理-文集 IV. F830.2-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 116914 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

市场开发部 (010) 63272190 (010) 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832 (010) 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833 (010) 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 17.25

字数 328 千

版次 2005 年 4 月第 1 版

印次 2005 年 4 月第 1 次印刷

定价 35.00 元

如出现印装错误本社负责调换

《新金融译丛》编委会

问：黄 达 刘鸿儒 吴晓灵

主 任：王松奇

编委会成员：（按姓氏笔画排序）

万 峰（中国寿险总公司）

王振山（东北财经大学）

邓乐平（西南财经大学）

刘连舸（中国人民银行）

刘健钧（国家计委）

朱 民（中国银行）

李 薇（中国社会科学院）

易 纲（中国人民银行）

陈雨露（中国人民大学）

胡汝银（上海证券交易所）

洪 琦（中国民生银行）

唐 旭（中国人民银行）

高材林（中国人民银行）

贝多广（中国国际金融有限公司）

王广谦（中央财经大学）

艾洪德（东北财经大学）

刘锡良（西南财经大学）

刘曼红（中国人民大学）

何 帆（中国社会科学院）

张 杰（西安交通大学）

罗 平（中国人民银行）

易宪容（中国社会科学院）

胡继之（深圳证券交易所）

郑先炳（招商银行总行）

高培勇（中国人民大学）

袁 东（中国银河证券）

编者的话

中国金融出版社历来重视国外金融著作的翻译和出版，几十年来，相继翻译和出版了近百种国外金融著作，这些著作的出版为我国金融业在不同时期的改革和发展起到了很好的借鉴作用。

现在我国金融业的改革和发展又进入了一个新的时期，金融全球化的浪潮，新经济的诱惑，以及中国加入世贸组织的冲击，都使21世纪的中国金融业面临着前所未有的机遇和挑战。抓住机遇，迎接挑战，惟有不断学习。学习什么？学习国外一切先进的金融理论和技术。这就是我们组织翻译和出版这套译丛的初衷。

冠名《新金融译丛》是受到“新经济”的启发。对于“新经济”的概念和内涵，经济学家自然会见仁见智，我们只是直觉地认为，“新经济”应该是一种有别于传统经济的经济发展阶段，而且，肯定有一种新的金融服务形式与这种“新经济”相适应。众所周知，“新经济”概念是人们对美国连续十年经济高增长、低通胀、低失业率这种特异经济现象进行总结后才提出的。这种经济奇迹和技术领先的背后支撑力量是一个世界公认的、最发达完善的金融体系，它能够使新技术的发展和市场化突破缓慢自我积累的局限性，同时，又能为各个微观主体从事技术创新和应用开发提供强烈的发展诱因。中国金融业也处于由“传统”向“现代”、由“旧金融”向“新金融”的转型发展期，我们面前摆着大量的改革和发展难题，解决这些难题要靠智慧、耐心和勇气，而耐心、智慧和勇气又只能从学习中，特别是对“新金融”的体会和把握中获得。我们将这套书命名为《新金融译丛》，目的就是通过对新金融知识的介绍，促进中国金融业的改革和发展，并为中国经济的复兴和繁荣做出贡献。

我们力求使这套《新金融译丛》内容新颖和实用，对中国金融业的改革和发展实践有现实参考价值。在对国外金融著作的选择上，我们兼顾现实性与超前性，然更侧重于现实性；兼顾实务性与理论性，然更侧重于实务性。在《新金融译丛》的编辑构成上，我们把它设计成持续开放式的，不

对译著的数量做限制，只要与《新金融译丛》主旨相吻合的著作，我们都愿意将之奋力推出。

我们感谢《新金融译丛》的主编王松奇教授，在组织这套译丛的想法上我们不谋而合，他以自己的智慧、热情及富于合作的精神，为我们承担起这套译丛的组织工作；我们感谢译丛的所有编委同志们，他们都是金融界的出色专家，他们的参与使这套译丛的出版有了强有力的质量保障。

我们期待《新金融译丛》的出版能使广大读者有所获益，同时，也希望大家给我们提出宝贵的建议。

中国金融出版社
第一图书编辑部
2000年10月

《新金融译丛》总序

(一)

中国金融出版社是中国金融理论界、教育界和实务界的权威出版阵地，近些年来推出了大量的好作品。前不久，中国金融出版社第一图书编辑部邀我负责组织一套译著，我欣然接受了这一邀请。我们商定：这套以“新金融”名之的译著以新颖、实用和权威为基本特色，重点反映世界金融领域实务及理论的最新动向，以中国的金融改革和金融发展服务为基本宗旨。

(二)

在多年来的读书生涯中，我发现，自己书架上的几千册财经类图书中，那些翻译作品似乎更具保存和再阅读价值。我常常想其中的原因。

如果是个别作者之间的理论功底和表达才气的对比，作品的保存价值差异就会成为一个永远具有真理性的无需讨论的话题，但问题是为什么从国外引进的经济学作品更具可读性。

原因可能很多很多，但马克思曾给过我们的一个重要提示就是：任何思想都不可能脱离和超越某一历史时期所能提供的社会物质条件。发达资本主义国家实行市场经济已历时数百年，形成了比较完善的市场体系和运作机制，积累了比较丰富的实践经验，产生了比较成熟的经济理论，而中国是一个转型经济国家，真正宣称实施市场经济模式的时间还不到七年（自1993年11月中国共产党十四届三中全会宣称选择“社会主义市场经济”的改革目标模式开始至现在），在这么短的时期内和变动不居的体制环境中，许多理论的生命周期都很短暂，使中国的经济学作品很难具有经久不衰的生命力。

这种近乎悲剧性的作品命运是客观环境造成的，应当说，中国经济学家的辛勤探索永远值得尊敬。但是，这种现象给我们提供了一种启迪——转型中的中国经济本质上也是一种学习经济，中国的经济学充其量也是一种“学习经济学”。

向谁学？学什么？

就是要向发达国家学，向一切成功的新兴市场国家学，学习那些反映市场经济最新发展动态的经验和教训，学习西方经济学中一切可为我们所用的思想成果。在世界经济发展中，各个国家或地区之间肯定存在着条件差异，这将导致不同的发展政策和战略，但是，市场经济绝没有第二套规律，源于人类本性的对自身福利和社会发展的追求将最终成为超越一切文化、社会、经济发展阶段性障碍的引导力量，指引人们去创造最具效率的生产和交换方式。

从社会丰裕程度看，在一个合理的制度框架和不懈追求之下，发达国家的今天就是发展中国的明天，为了取得更快的发展速度，一切发展中国家和地区都应该在经济全球化的背景下不断进行制度改革和政策调整，而要提高经济改革和经济政策的质量，一个简捷的途径就是学习，即不但学习发达国家的实践经验，还要学习这些国家的经济思想成果。从这一点说，多花些时间研究、翻译和介绍先进国家的经济学作品，对中国的经济改革有好处，对中国的经济理论发展也会大有裨益。

(三)

近年来，国内外媒体上最流行的词汇也许首推“新经济”。现代金融体系是现代商品经济框架中的血液系统和神经系统，因此，有“新经济”必有“新金融”，“新经济”是“新金融”的充分条件，“新金融”是“新经济”的必要条件。

“新经济”的提出是美国人的创造，其现实证据是连续一百多个月保持高速增长、低失业与低通货膨胀并存并且——据称是——已抹平了经济周期的经济。许多理论家们认为，“新经济”以网络信息、电子、生物、新材料、航空航天等高新技术为支撑，揭开了人类经济发展的新时代。对于这种乐观的看法，我总是心存疑惑，其理由是，这种所谓的“新经济”，我们只是在只有2.75亿人口的发达国家美国看到了这种仍难最后定论的形态，且不说拥有大量难民的非洲大陆，即使是先进的欧洲大陆，也很难断言它已经真正进入了美国式的“新经济”时代。

但是，不管怎么说，只要地球上出现了一块“新经济”，就值得我们去很好地研究，并探索“新金融”对“新经济”的贡献。

系统论证“新金融”问题并不是本序言的任务，中国金融出版社即将出版的这套书以《新金融译丛》冠名，其宗旨就是要通过出版社、丛书编委会和各位译者的努力，尽量反映世界金融发展最新的研究成果，这样，在译著数量达到一定界限时，我们的读者就会从这套丛书编织的缤纷思想色彩

中欣赏到“新金融”这幅图画，并领略画中的经济学和哲学内涵。

作为编委会成员，我最希望看到的社会效果就是：认真阅读了这套丛书后，金融机构的管理者能从中学到金融服务的新知识；研究和教学人员能在书中吸取理论营养；经济学家和决策者们能在提高改革政策建议质量上有所突破。

这是我们编委会的目标，我相信，也是中国金融出版社的目标。

王松奇

2000 年 10 月

编译者的话

20 世纪 80 年代以来，金融全球化、金融产品和业务创新、管制放松浪潮带来了金融业的巨变，也带来了 90 年代金融危机的频发。危机的现实和不良监管绩效引起了决策和理论界对金融监管部门的权力配置、金融安全网的绩效的强烈关注和热烈讨论，金融监管实践也在统一监管、安全网职能配置方面出现了崭新的尝试，也许一个新的时代正在揭开它的序幕。不久前，我国做出了中央银行和银行监管部门独立分设的决定，这也是金融监管职能配置实践中的新尝试，它的绩效仍有待于实践和时间的检验。为了更好地了解国际金融界对金融监管职能配置、金融安全网建设的最新观点，我们收集了近一年来十篇国际权威机构专家们的论文，翻译并结集成书，供决策部门和各界人士参考，相信这些观点能够对我国亟待完善的监管职能配置、金融安全网建设和完善起到积极的作用。

《银行管制权力的配置：最后贷款人、存款保险和监管》从大多数国家的银行管制包括最后贷款人、存款保险和监管等三项职能出发，讨论这些职能的最优配置。银行管制的职能是相互联系的，从而要求履行各自职责的机构进行协作。但是，这些机构通常是依据不同的法案设立的，这些法案之间还可能存在冲突。我们通过研究这些职能的最优制度性配置来考察这些问题。

作者发现单一的监管者会导致银行监管不足和银行信贷资产的次优配置。它还可能导致过度的（监管）宽容。他们分别在完全信息条件和在监管者之间存在信息不对称条件下考察了解决过度宽容问题的替代结构。在第一种情形下，如果事先能够确定最后贷款人的贷款利率，则将其作为一个监管者排他性的职能是有益的。通过赋予存款保险人关闭银行的权力以及对最后贷款人贷款进行保险，就可以使得存款保险人有很强的激励反对过度的宽容。如果不能事先确定这些利率，那么让中央银行和存款保险人共同承担最后贷款人的角色就是一种有益的安排。在这一结构中，不对最后贷款人贷款进行保险，以消除过度放贷的诱惑是十分重要的，尽管这样可能会增加存款

保险人宽容的诱惑。

作者还分析了监管者之间存在信息不对称的情况，他们指出，监管者们有一定的激励拒绝共享所收集到的信息，某些监管者发现收集某些特定的信息相对容易，这一结果意味着在配置银行管制职能时，考虑信息优势是十分重要的。

《监管独立性和金融稳定性》认为，尽管金融部门监管独立性（RSI）的问题相当重要，但是在文献和实践中还未得到足够的重视。然而经验已表明，正是不适当的监管安排对最近几次系统性银行危机的深化发展，起到了明显的推波助澜的作用。本文作者认为，正如中央银行独立性对货币稳定性的重要性一样，监管独立性对金融稳定性至关重要。本文展示了监管独立性的四个关键方面——管制（Regulatory）、监督（Supervisory）、机构（Institutional）和预算（Budgetary）——并且讨论了完善这四个方面的方法。作者还讨论了在实践中独立性真正起作用所必需的机构安排。这一方面的关键问题是在于机构独立性和责任制需要同步实施，该文还讨论了一系列的责任制安排。

《基于内部模型的资本监管与银行风险承担激励》指出，尽管基于内部模型的资本监管的支持者认为，这一方法将降低成本和消除基于规则的资本监管产生的扭曲。这些观点通过存款保险的 Merton 式模型进行了检验，分析表明，当市场和信用风险监管性资本要求按照银行内部模型估计来确定时，基于内部模型的资本估计具有向下的偏向性，类似于转移给银行股东的安全网产生的资金补贴效果。这些补贴在不同风险类型之间并非均衡分布，因此，内部模型管制性资本要求将导致银行贷款行为的扭曲。

《风险承担、有限责任和银行监管者的竞争》认为，投资银行与其债权人之间的有限责任和不对称信息，为银行提供了保持资本不足和为高风险商业项目融资的激励。为了解决这一市场失灵，各国政府普遍对银行实施了清偿能力约束。但是，这些约束在系统竞争（Systems competition）中可能无法存在下去，因为系统竞争有可能受制于引发私人市场失灵、并使政府成为举足轻重角色的信息不对称（选择原则，Selection principle）。由于清偿力的国家管制对本国银行的外国债权人产生正的国际政策外部性，这种管制可能供给不足。这也许可以解释在金融危机之前，亚洲银行的资本不足和承担过度风险的原因。

《金融监管的道德基础》指出，金融监管包括规则制定和实施两个部分。经济理论为金融机构的监管提供了两条互为补充的基本原理。无私主义的公共利益理论把规则视为增强全社会整体的公平、效率的政府工具，而与此相对应，代理成本理论认为在多边关系中存在激励冲突和协调问题，监管

引入了实施某种规则的机会，这种规则以社会其他部门的成本为代价改善一个部门福利。

每条基本原理都设定了不同的目标，并为选择和调整规则分配了不同的责任。公共利益理论通常把监管职责赋予政府实体，这些理论赋予政府官员寻找市场缺陷并纠正它们的权利，认为社会可依赖于目标明确的政府官员行使它们的相机权力并选择各种行动促进社会公共利益，是理所当然的。

代理成本理论把监管描述为强化金融服务质量的一种机制，以改善竞争环境中履行合同责任的激励。这些私人利益理论依靠自利的（Self-interest-ed）各方通过开发新的市场的方式，寻找市场的不足并纠正这些缺陷。在金融服务中，监管服务的市场建立外部约束来控制 and 协调行业行为。金融机构也从监管中获益：强化消费者信心，增加消费者交易的便利性，产生垄断（卡特尔）利润（cartel profits）。代理成本理论强调协调金融机构、消费者、监管者和纳税人之间冲突的必要性。

为了克服政府监管者传递给纳税人的业绩衡量（指标）方面的透明度不足和信息真实性问题，社会必须争取以一种降低代理成本的方式分配监管权力、职责和奖励。为了明确职责，公共服务合同必须以明确规定政策选择后果的信息流为基础。

只有假设自由的信息流的确存在，才能确信在长期均衡中，政府和私人监管者之间的竞争将同时改善效率、限制监管净负担的规模、打破垄断（卡特尔）定价（cartel pricing）。在一个存在不完全或不对称信息的世界里，对业绩衡量和各自的监管相机权力实施的法定约束，提供了一种限制规则制定和实施偏离社会最优模式的方式。

《应用延迟补偿强化金融监管职业道德》讨论了政府拥有机构中的法人治理结构缺陷，会诱使那些机会主义官员不能尽到为公众服务的职责。法人治理理论认为基于激励的延迟补偿，可以强化习惯法职责实际作用在监管官员身上的约束力。原则上，一笔可以收回的延迟补偿金可与那些评价、证实及奖励多期工作业绩的条款结合起来，促使最高监管者担负起最大化其机构所创造的长期社会净收益的职责。由于政府存款保险机构是存在私人替代机构和再保险市场的信用增强机制的提供者，所以他们的业绩可足够准确地加以衡量，使存款保险机构的首席执行官们的雇佣合同成为这种责任改革的充满希望的试验场所。

《系统性风险和金融整合：它们相关吗》认为企业之间的相互依赖性，以股票收益的相关性来量度，提供了一个潜在的系统性风险的指标。作者在1988~1999年间的美国大型复杂银行组织样本中，去除了多样性的影响后，发现了他们的股票收益中存在正的相关趋势。这一发现意味着在金融部门中

潜在的系统风险可能已大大增加。而且，作者还发现相关性的正值的整合弹性，不过，这一弹性表现出了相当大的时间变化特点，并可能在这一十年的后期下降。因此，除了整合以外的因素也是收益相关性上升趋势的原因。

《全球存款保险：它在哪里发挥作用》指出，近年来，显性存款保险扩展迅速，甚至在一些金融业和制度发展尚处于较低程度的国家也是如此。经济学理论表明，存款保险方案特征的好坏都是与金融和政府的合同环境的国别要素相互作用形成的。本文论证了存在于存款保险设计方案中的国别之间的差异程度，并且对设计特征如何影响私人市场约束、银行业稳定性、金融发展、以及危机处理有效性的实证证据进行了回顾。这一实证证据对鼓励各国在首先评估和弥补他们的信息和监管环境中的缺陷之前，引入显性存款保险的论点提出了挑战。

《存款保险：对现实和最优惯例的调查》一文对 68 个国家（地区）中存款保险的显性系统的特征进行了调查，将这些现实中的惯例与一套国际货币基金组织（IMF）专家们采用的、向 IMF 成员国推荐的最优惯例（Best Practices）作了比较，这些最优惯例试图建立能够为各方——无论他们直接或间接地受到这种担保的影响——提供激励以保障金融系统稳健的存款保险系统，文章指出了近年来向最优惯例的某些趋同化，但也强调指出了在激励结构中的需要得到改善的一些方面。

《MODIS：面向市场的存款保险计划》认为，最优的存款保险计划应该允许市场决定其保险限额水平。基于这一原则，作者提出了一种最小化扭曲并体现公平和可信性的存款保险计划，这是可行而有效的存款保险计划必不可少的两个特征。通过应用一个确定保险限额最优水平的简单模型，本文表明，与发达国家相比，发展中国家的最优保险限额比较高。这也是一项全世界主流的存款保险实践（惯例）普遍满足的条件。

刘仁伍 吴竞择

2003 年 7 月 2 日

目 录

银行管制权力配置：最后贷款人、存款保险和监管	/1
1 引言	/1
2 相关文献	/4
3 模型	/5
3.1 管制者的目标	/7
3.2 管制的最后阶段	/9
3.3 有效管制	/9
4 单一的管制机构	/10
4.1 统一管制	/10
4.2 单一管制者和私人贷款	/12
5 多头管制	/15
5.1 在完全信息的情况下	/15
5.2 在不对称信息的情况下	/20
6 最终结论	/23
附录：充分信息条件下的讨价还价	/24
应用：对中央银行的存款保险	/25
监管独立性与金融稳定性	/27
1 导言	/27
2 缺乏独立性的经验	/29
3 机构独立性的案例	/31
3.1 金融监管案例	/31

目 录

3.2 机构独立性案例	/32
4 独立性及其四个方面	/37
4.1 独立性的四个方面	/37
4.2 各种安排的概览	/44
5 独立性——使其有效运行	/45
5.1 独立性与制度性安排	/46
5.2 独立性与政治性约束和制衡	/48
5.3 政治控制、治理和责任机制	/50
6 结论	/54
专栏 1. 中央银行独立性实例：论据 1 的概述	/35
专栏 2. 法律体系与管制独立性	/39
附录：在所选国家中银行监管自主权特征概览	/56
基于内部模型的资本监管与银行风险承担激励	/66
1 引言	/66
2 政府安全网为银行股东提供的价值	/69
2.1 背景	/69
2.2 资产价值动态变化	/69
2.3 在权益投资机会集下的存款保险价值	/70
2.4 在不同投资机会集下存款保险的价值	/71
2.5 期限匹配的风险贴现债券	/72
2.6 长期风险贴现债券	/72

目 录

3 采用风险价值法配置缓冲储备资本	/73
4 在没有银行安全网保护情况下使用风险价值法计算资本	/74
4.1 市场风险资本配置	/75
4.2 信用风险资本	/75
5 资本配置的内部模型方法中的安全网保险价值	/77
6 资本配置内部模型方法中的银行风险承担激励	/78
6.1 市场风险	/79
6.2 信用风险	/81
7 结论	/86
风险承担、有限责任和银行监管者的竞争	/88
1 银行风险	/88
2 次品（柠檬）债券	/90
3 有关有限责任和风险承担方面文献的回顾	/92
4 无限责任的银行：基本模型	/93
5 次品（柠檬）银行与布鲁斯法则	/95
6 福利意义和最优管制	/99
7 银行监管的竞争	/101
8 正在努力的巴塞尔委员会和欧盟	/106
金融监管的道德基础	/109
1 金融监管的公共利益理论	/111
1.1 存款机构的政府监管的标准理由	/112

目 录

1.2 政府监管者之间的竞争	/114
2 监管的激励冲突理论	/114
2.1 监管的严格私人收益理论	/115
2.2 自利的政府监管者的理论	/116
2.3 关于院外游说和影响集团的代理视角	/117
2.4 监管竞争的约束作用	/119
2.5 政府—私人监管混合竞争模式	/121
3 政府监管者的监管：协调公共和私人监管激励	/122
4 存款保险损失风险部分私有化的收益	/126
5 责任制与会计透明度	/127
应用延迟补偿强化金融监管职业道德	/131
1 为什么在外部融资中创造价值的外部监管者会受到 诱惑而机会主义地配置监管收益	/133
1.1 监管关系	/134
1.2 机会主义行为及其控制	/135
2 私人及国有企业的法人治理结构	/137
2.1 将纳税人的错误理解（Misperceptions）融入 法人治理结构	/139
2.2 启动问题	/141
3 当前国会对监管职责约束的缺陷	/143
4 结论	/144