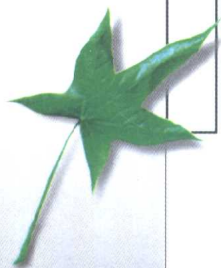


ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

中青年

经济学家文库



银行体系稳定性—— 理论及中国的实证研究

邹 薇 / 著

YINHANG TIXI WENDINGXING:
LILUN JI ZHONGGUO DE SHIZHENG YANJIU



经济科学出版社

中青年经济学家文库

湖南省社会科学基金（05ZC27）立项成果

银行体系稳定性

——理论及中国的实证研究

邹 薇 著

经济科学出版社

责任编辑：张意姜

责任校对：董蔚挺

技术编辑：董永亭

银行体系稳定性

——理论及中国的实证研究

邹 薇 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：[www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件：[esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京欣舒印务有限公司印刷装订

850 × 1168 32 开 9 印张 200000 字

2005 年 12 月第 1 版 2005 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 7 - 5058 - 5313 - 9/F · 4580 定价：18.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序 言

银行体系作为金融业的主体是构成一国经济的三大支柱之一，它与企业、政府一起发挥着支撑、活跃经济的重要作用，对经济发展的意义是不言而喻的。

在现代经济社会中，银行是经营货币，充当债权人和债务人中介的企业，主要通过存放款利差和各种手续费获取利润，它是一国国民经济各部门之间资金活动的中心和枢纽。因此，银行体系的稳定对一国经济的发展至关重要。保持银行等金融机构的稳定，化解金融风险，防范道德风险，警惕金融危机，是各国金融当局必须重视和解决的重要问题。20世纪90年代以来，随着金融一体化和金融自由化进程的加快，银行体系稳定的重要性变得更加突出。银行体系稳定是一个系统性工程，需要建立一个框架体系来保障其稳定的实现。对于一个国家来说，其银行的稳定是银行体系稳定的核心，银行体系的稳定是金融安全、经济安全的基础。

改革开放二十多年来，我国逐步形成了种类比较齐全的金融机构体系，包括中央银行、国有独资商业银行、股份制商业银行、城乡信用合作社等。由这样一些金融机构组成的银行体系的形成，为调动我国庞大的居民储蓄资金，进而形成大规模的投资活动奠定了良好的基础。但是，我国金融业在快速发展过程中也积累了许多潜在危机，银行体系所面临的金融风险越来越大，银行等金融机构的不稳定问题日益明显。中央银行职能调整后，如何合理构建我国银行体系稳定的基本架构和制度，如何维护银行体系的稳定性与防范道德风险，银行体系稳定的制度安排应包括哪些方面，都是当前有待进一步研究的课题。

《银行体系稳定性——理论及中国的实证研究》是邹薇同志在其博士论文的基础上修改成书的。本书通过深入研究银行体系不稳定性的生成机制，详细地分析了影响中国银行体系稳定性的因素，用量化分析的方法测度了中国银行体系的稳定程度，并提出了增强中国银行体系稳定性的具体措施。

作者在不完全市场的一般均衡模型的基础上构建了一个银行体系稳定的均衡分析框架，即构建了一个包含异质商业银行和违约行为的货币均衡分析模型，用以说明银行部门和非银行部门违约行为的增加对银行体系不稳定的影响，阐释单个银行行为和风险承担的状况，探讨银行间可能产生的传染在银行体系不稳定性形成过程中的重要性以及适当设计审慎要求以减少过度承担风险的激励机制的作用。由于模型中引入了异质银行，使整个分析研究更贴近现实，其结论也更具科学性。

作者还选取了法律规则的完善程度、投资环境、银行的政府所有、政府转移支付和补贴占 GDP 的份额、产权结构和银行结构、金融安全网的充分性和政府对汇率制度的担保等七个制度变量作为中国银行体系稳定性实证分析中解释变量的一个组成部分，这一研究方法解决了在对中国银行体系稳定性的实证分析中忽略制度因素的问题，回归结果中几乎所有制度变量都显示了较高的相关性，其研究有一定的独到之处。

书中在增强中国银行体系稳定性的对策建议中提出：建立显性的存款保险制度，改革中国人民银行作为最后贷款人的政策建议以及构建高效的银行业监管体系的设想都有其现实意义和较强的可操作性。

相信本书的出版有利于国内学术界对该问题的进一步研究，对实际部门也有一定的参考价值。

刘玉操

2005 年 11 月 18 日

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 选题的意义与国内外研究现状	1
1.1.1 选题研究的意义	1
1.1.2 相关领域的研究现状	3
1.2 银行体系稳定性及相关概念的界定	4
1.2.1 银行体系稳定性	4
1.2.2 银行体系的传染性	6
1.2.3 银行危机	7
1.3 主要内容和结构安排	8
1.3.1 主要内容和章节安排	8
1.3.2 主要观点	10
第 2 章 银行体系稳定性的一般理论分析	17
2.1 银行体系稳定的重要性	17
2.1.1 银行体系稳定是金融稳定的关键	19
2.1.2 银行体系不稳定的危害	21
2.2 银行体系稳定性的微观分析	24
2.2.1 单个银行挤兑的产生	24
2.2.2 信息不对称下金融市场的功能弱化	29
2.2.3 银行体系自身的传染效应	33
2.2.4 金融资产价格的波动	34
2.3 银行体系稳定性的宏观分析	35

2.3.1	银行体系稳定性的宏观理论	36
2.3.2	虚拟经济与银行体系稳定性	39
第3章	银行体系稳定性均衡分析	44
3.1	银行体系稳定性均衡分析模型	44
3.1.1	同质银行的均衡分析模型	44
3.1.2	本模型的主要特点	46
3.1.3	模型的市场结构及传导机制	49
3.2	模型中的货币均衡	51
3.2.1	模型的假设	51
3.2.2	非银行私人部门和商业银行的预算约束	64
3.2.3	考虑违约行为的货币均衡	66
3.3	模型的均衡解	68
3.3.1	银行体系不稳定性与市场的有序运行	68
3.3.2	银行体系不稳定性的传染及其导致的系统性风险	72
第4章	银行体系稳定性的制度因素分析	79
4.1	制度因素分析模型的基本框架	80
4.1.1	“承诺”博弈	81
4.1.2	模型的分析框架	82
4.2	银行体系不稳定性的产生	86
4.2.1	模型的均衡结果	86
4.2.2	多重均衡与银行体系不稳定性的产生	88
4.3	模型的实证检验	91
4.3.1	实证检验的方法以及数据来源	92
4.3.2	实证检验的结论	107
第5章	影响中国银行体系稳定性的因素分析	123
5.1	金融自由化对中国银行体系稳定性的影响	123
5.1.1	金融自由化与银行体系稳定性的理论分析	124
5.1.2	利率市场化对中国银行体系稳定性的影响	129
5.1.3	资本过度流入对中国银行体系稳定性的影响	137

5.2	银行竞争对中国银行体系稳定性的影响	145
5.2.1	银行竞争与银行体系稳定性的理论分析	145
5.2.2	中国银行体系竞争现状与银行体系稳定性	149
5.2.3	外资银行进入对中国银行体系稳定性的影响	152
5.3	中国银行体系稳定性与效率的关系	165
5.3.1	银行体系稳定性与效率关系的理论分析	165
5.3.2	中国银行体系的效率	171
5.3.3	中国银行体系的稳定性与效率	172
第6章	中国银行体系稳定性量化分析	175
6.1	中国银行体系的稳定状况	175
6.1.1	间接融资仍是融资的主要方式	176
6.1.2	银行体系潜在不稳定因素	179
6.2	中国银行体系稳定性测度	188
6.2.1	银行体系稳定性量化分析的国际经验	189
6.2.2	事件分析法(event-based)与计量分析法	196
6.2.3	银行体系稳定性指数的构建及其实证检验	198
6.2.4	1980~2002年间中国银行体系稳定性测度	216
6.3	中国银行体系稳定性影响因素的实证检验	220
6.3.1	关于制度变量的说明	220
6.3.2	数据来源及计量模型的选择	221
6.3.3	实证检验的结论	222
第7章	增强中国银行体系稳定性的制度建议	226
7.1	建立显性存款保险制度	226
7.1.1	存款保险制度实施的国际经验	227
7.1.2	存款保险制度与银行体系稳定性	229
7.1.3	中国建立存款保险制度的政策建议	232
7.2	改革中央银行最后贷款人政策	239
7.2.1	最后贷款人政策的原则及其面临的挑战	239
7.2.2	最后贷款人政策与银行体系稳定性	243

7.2.3 改革中国人民银行最后贷款人政策的建议	246
7.3 构建高效的银行业监管体系	249
7.3.1 建立以风险为核心的金融监管框架	249
7.3.2 采用银行资本监管的预先承诺方法 (pre-commitment)	252
7.3.3 在增强竞争与保持稳定之间寻求平衡	255
7.3.4 对置于“安全网”保护下的银行业进行分类管理	256
参考文献	259
后记	276

第 1 章

导 论

1. 1

选题的意义与国内外研究现状

1.1.1 选题研究的意义

尽管近年来一些工业化国家的银行体系在经济中的作用正在下降，但在大多数发展中国家和转轨国家的金融体系中，银行却仍起着重要作用。稳定的银行体系之所以重要，是因为它在经济中起着金融媒介、期限重组、方便支付、信贷分配、维持金融纪律等主导作用。尤其是在转轨和发展中国家，金融市场较不发达，作为储蓄的收集者、资源的分配者、流动性和支付服务的提供者，银行体系有着重要而积极的外在影响。它产生中介所需的必要信息，为了期限重组或降低风险而进行多样化资产组合，帮助监督企业管理。即使是在具有高度发达的金融市场的国家，银行体系仍旧是经济和金融活动的中心，是支付服务的主要提供者，是货币政策执行的支点，银行体系在经济中仍旧起着核心作用。

自 20 世纪 80 年代美国发生储蓄贷款协会危机以来，国际银行业一直处于动荡之中。1980 ~ 1995 年间，IMF181 个会员国中银行体系发生严重问题的就有 133 个（Lindgren、Garcia 和 Saal，

1996), 约占总数的 73.5%。银行体系的问题导致挤兑蔓延、“多米诺骨牌”效应和支付体系的紊乱, 严重的甚至引发系统性危机。据 Honohan (1996) 推算, 从 1980 年至亚洲金融危机爆发之前, 发展中国家为化解银行危机所投入的救援总成本已经达到 2 500 亿美元, 亚洲金融危机国家用于补充银行资本金的成本则占到相关国家 GDP 的 10% ~ 60% (世界银行, 2000)。除了大量的财政成本以外, 银行危机还会加重经济萧条、增加贫困率、阻碍国民储蓄流向最有生产力的领域、限制货币政策的操作空间, 并且使货币和外债危机发生的可能性增大。IMF (1998) 的一项研究发现, 发生银行危机之后, 大约需要三年的时间才能使产出增长恢复到趋势水平, 累计的产出损失平均达到 12%。Honohan 和 Klingebiel (2000) 也指出, 发展中国家发生的银行危机中, 每三次就有一次导致的产出损失累计达到或超过 GDP 的 20%。

从近年来所发生的金融危机来看, 正是银行危机的破坏程度决定了金融危机的广度和深度。金融危机可以由银行危机触发, 但是即使金融危机是由银行部门以外的因素触发的, 银行危机也往往紧随而至, 并且往往对实际经济造成的危害最大。亚洲金融危机就是一个很好的例子, 它充分暴露了银行体系在金融自由化过程中的脆弱性。这次危机虽然表现为货币或汇率危机和随之而来的外债危机, 但危机的爆发是与这些国家脆弱的银行体系分不开的。由于“过度银行化”和大量不良资产的存在导致了这些国家银行体系的不稳定, 国际投机资本趁机对其汇率展开攻击, 造成汇市危机, 进而使经济陷入困境, 公司破产率上升。而此时, 银行体系实质上已无清偿能力, 濒临破产。由于银行部门在这些国家金融体系中的主导地位, 银行体系的不稳定直接构成对整个支付清算体系的威胁, 造成连锁反应式的信用恐慌与崩溃, 金融危机爆发。由此可见, 保证整个银行体系的稳健运行是事关一国金融发展和金融安全的重要课题, 这也是笔者选择银行体系稳定性作为本书题目的原因。

对于中国这样一个发展中国家, 银行业在金融体系中扮演着比

发达国家更加重要的角色。因此,防范和化解银行风险、保证银行体系的稳定具有更加重要的现实意义。特别是当前银行体制改革已进入一个非常关键的阶段,银行体系的稳定性问题更值得关注。虽然中国迄今为止还没有发生过金融危机,而且无论是微观金融组织还是货币当局,都一直讳言中国银行业的脆弱性,似乎有国家信用保证的以国有银行为主体的银行体系不存在稳定与否的问题。但是,中国银行体系的稳定状况已不容乐观。早在亚洲金融危机爆发之前,国内外就对中国银行体系的稳定表示担忧。IMF 总裁康德苏就曾断言:“最值得警觉的是中国,可能出现最大的银行倒闭风波。”大部分研究认为中国银行体系的不稳定主要表现在银行信贷资产质量差、不良贷款居高不下,银行资本充足率低,资产收益性差,抵御金融风险的能力差,银行体系效率低下。尤其是随着中国经济继续融入全球经济,保持银行体系的稳定性显得愈发重要。中国加入世界贸易组织时对金融自由化的承诺主要涉及银行部门而非证券部门,中国需要在五年时间内做大量工作以将潜在的金融风险降至最低。况且,由于公众预期的作用,金融开放对经济的实际影响可能会来得更早一些。随着加入世界贸易组织进程的加快,中国银行体系将面临来自国外银行强有力的竞争压力,如果银行体系稳定状况不佳,那么面向世界敞开大门时抵御冲击的能力将大大下降。

1.1.2 相关领域的研究现状

银行体系稳定问题不是一个新问题,在经济史学家和制度学派的著作中多有论述,只是比较零散,没有形成系统的理论框架。有关银行体系稳定性的研究大致分为两类:一类是对传统的周期性分析方法进行补充和发展,从宏观视角对银行体系稳定性进行分析;一类是关注微观经济基础的各种理论和观点。银行体系稳定性分析的宏观理论认为银行倒闭和银行体系不稳定是由多方面的原因引起

的，但其中最主要的影响因素还是宏观经济的不稳定。虽然个别银行的稳健性有其自身的决定因素，但当银行的不稳定是由宏观经济状况恶化引发时，可能造成系统性影响。而且，单个银行的问题会因为流动性或支付性问题的蔓延产生“多米诺骨牌”效应，成为系统性问题，这使得宏观经济冲击对银行体系的影响更加复杂化。对于银行体系不稳定这一宏观经济现象的微观基础的研究则主要集中于单个银行挤兑的产生、信息不对称条件下金融市场的功能弱化、银行体系自身的传染效应以及金融资产价格的波动等方面。国内学者对银行体系稳定性问题的研究是在亚洲金融危机之后才逐渐深入的，主要从银行体系脆弱的体制和政策根源、稳定银行体系必需的政策和结构性因素、中国银行体系效率与稳定性的关系、宏观经济变量对银行体系脆弱性的影响以及过度金融自由化如何增加金融体系固有的脆弱性等方面进行探讨。

总之，对于银行体系稳定性的研究还没有形成一个非常清晰的理论框架，而实证分析的结论也存在较多争议。因此，对银行体系稳定性问题已有的研究成果进行梳理，深入研究银行体系不稳定性的生成机制，进而对影响中国银行体系稳定性的因素进行分析，并测度中国银行体系的稳定程度，探讨增强中国银行体系稳定性的有效措施，对于深刻把握金融系统的运行规律，在国际竞争中有效抵御各种冲击因素，防范银行危机，保持中国金融体系的平稳运行具有十分重要的意义。

1. 2

银行体系稳定性及相关概念的界定

1.2.1 银行体系稳定性

对于银行体系稳定性的界定，理论界一直以来都没有一个明确

的提法。一般而言，银行体系稳定是指在维护良好的金融秩序和银行机构保持稳健经营的同时，银行体系的发展能够适应经济发展对金融资源配置的需求。卡尔—约翰·林捷瑞恩等人认为“稳定的银行体系可以被定义为这样一种体系，其中大多数银行（那些占整个体系的资产和负债的大多数的银行）有偿付能力，而且可能继续具有这种能力。偿付能力反映在资产负债表中的资本净值是正数。……保持具有偿付能力依靠的是银行盈利，管理好、资本充足能抵御消极事件”。^①

银行要保持偿付能力，必须不断盈利，并且有良好的流动性，以应付存款人挤兑的可能。一般来说，在动态和有竞争力的市场经济中，效率和盈利是联系在一起的，没有效率的银行将会亏损并最终倒闭；没有足够的流动性、资本不够充足，即那些资本净值低的银行遇到意外的冲击（如大的政策变动、资产结构的大幅调整、金融领域的开放）时，比较容易垮台，而单个银行的问题极可能演变为整个银行体系的问题，影响整个银行体系的稳定。

但是，要准确地区分一个银行体系稳定或不稳定是非常困难的。因为，对于整个体系来说，偿付能力没有一个基准的衡量标准，因此难以判断银行体系的稳定或不稳定。随着时间的变化，银行体系容易受损害的程度也不同，可能现在就存在问题，可能已接近危机的边缘，也可能只是潜伏着不稳定的因素。然而，无法精确地分类并不会影响“银行体系稳定性”这一概念的实用性，就像要准确定义“理想汇率”一样很难，但却不妨碍这个有用的概念的使用。

另外，偿付能力本质上是一个静态概念，它描述的是某个银行体系在一个时点上的情况。而银行体系稳定性这一概念，还应包括它的动态发展和对冲击的敏感性。因此，对银行体系稳定性的进一

^① 卡尔—约翰·林捷瑞恩等：《银行稳健经营与宏观经济政策》，中国金融出版社1997年，第9页。

步分析还应包括其他的相关因素，如资产质量、盈利性及一些不易量化的因素如管理水平、内部控制状况和外任事件的潜在影响等。例如，如果银行利润有相当一部分来源于投机活动、如果银行的管理体制使得高风险交易得以进行，银行将来倒闭的概率就会更高。

总之，银行体系稳定性的概念必须从三个层面理解：首先要区分单个银行的稳健与整个银行体系稳定的关系，单个银行的问题有可能演变为整个银行体系的问题，这要看该银行的问题是否可能扩散或产生“多米诺骨牌”效应，或者这家银行在银行体系中所占比重是否很大；其次，银行体系的稳定有静态和动态之分，仅关注静态是不够的，银行体系的状况有可能随着时间的推移发生巨大的变化，必须采取动态跟踪的方法，随时注意银行体系的变动情况；最后，必须认识到银行体系不稳定对国民经济产生的巨大影响，包括宏观经济的动荡、人民生活水平的下降，等等。特别是随着金融体系在经济发展中作用的不断增强，银行体系的稳定性已经成为各国政府密切关注的一个问题，政府在防范银行体系风险方面的作用也越来越重要。

1.2.2 银行体系的传染性

银行体系的传染性指的是由于银行之间的资金联系、借贷关系、交易结算关系和持股关系，使得银行的支付困难产生交叉影响，因而任何一个银行的困难甚至破产都会很快传播到其他银行，进而导致部分银行甚至整个银行体系的崩溃。银行体系的传染性既指银行危机可能在一家银行内部传染，如由一家支行或一个部门传染到整个银行，也可能在银行与银行之间、银行与非银行金融机构之间进行传染。它还指由于存款人与银行之间信息的严重不对称，使得恐惧心理在存款人之间蔓延，最终导致银行恐慌和挤兑的发生。

1.2.3 银行危机

国际货币基金组织在1998年5月出版的《世界经济展望》中将银行危机定义为：银行危机是指这样一种情况，实际或潜在的银行挤兑与银行失败引起银行停止偿还负债或为防止此情况的出现政府被迫大规模提供援助。在监管不严或信贷（过度）扩张和资产价格膨胀的情况下，银行业的困难或问题不容易反映出来。

银行危机根据不同的判断标准可以划分为不同的类型：第一，按危机的性质可分为银行体系危机和单个银行危机；第二，按危机的起因可分为内生性银行危机和外生性银行危机；第三，按危机的程度可分为以流动性紧张为特征的银行危机及以丧失清偿力为特征的银行危机，在大多数发展中国家，银行危机的爆发往往是以前一种形式出现的。

Demirguc-Kunt 和 Detragiache (1998) 认为只要存在以下四种情况，或者至少出现其中一种情况，就可以判定该国银行体系很不稳定，发生了银行危机：第一，银行系统的不良贷款在总资产中占10%以上；第二，政府被迫援助失败银行的成本占国内生产总值的2%以上；第三，银行业出现的问题导致大规模的银行国有化；第四，出现较大范围内的银行挤兑或政府不得不采取冻结存款、延长银行假日或颁布保护存款的法规等措施来应付危机。以上任何一种情况的发生都可以认为发生了银行危机。

银行体系的不稳定演变为银行危机是一个动态的过程。起初，当不稳定现象出现时，一些大银行的偿付能力受到怀疑，银行流动性问题出现，银行机构经营困难、坏账增加、盈利下降、管理不善、存款挤兑增加。而当不稳定程度加剧时，银行倒闭的数量增加，银行危机爆发，政府不得不出面干预。

1.3

主要内容和结构安排

1.3.1 主要内容和章节安排

本书共分为七章，主要内容和大体的结构安排如下：

第1章为导论，介绍了选题的意义和国内外研究现状，对研究对象进行了界定。并简要说明了本书的主要内容和结构安排，阐述了本书在银行体系稳定性研究方面的新观点。

第2章进行银行体系稳定性的一般理论分析，对目前国内外学术界关于银行体系稳定性的研究进行了文献梳理。本章首先指出银行体系稳定是金融稳定的关键，并从银行体系不稳定对实际部门、货币政策、财政和对外部门的影响等方面分析了其危害，从而也充分说明了本书选题的目的和意义；其次从单个银行挤兑的产生、信息不对称条件下金融市场的功能弱化、银行体系自身的传染效应以及金融资产价格的波动等方面分析了银行体系稳定的微观基础；最后对银行体系稳定性进行宏观分析，并指出虚拟经济相对于实体经济的过度增长加剧了银行体系的不稳定。

第3章深入探讨银行体系不稳定性的生成机制，构造了一个包含异质的商业银行和违约行为的货币均衡模型，阐明了银行体系的不稳定是一系列偶然事件的连续演变过程，分析了单个银行行为和风险承担的状况、银行间可能的传染在银行体系不稳定性形成过程中的重要性，以及适当设计审慎要求和减少过度承担风险的激励机制的作用。这个有关银行间传染和银行体系稳定性的模型将涵盖一系列已在正式的一般均衡框架中广泛讨论的银行挤兑、内生违约以及流动性陷阱等问题。其主要创新之处在于模型中的商业银行是异质的，每一银行都有自身独有的风险—收益偏好。由于每一银行被