

浙江省哲学社会科学重点研究基地

——浙江财经大学政府管制与公共政策研究中心研究成果

我国商业银行 逆周期监管研究



OGUO SHANGYE YINHANG
NIZHOUQI JIANGUAN YANJIU

刘灿辉 著

中国社会科学出版社

浙江省哲学社会科学重点研究基地

——浙江财经大学政府管制与公共政策研究中心研究成果

我国商业银行 逆周期监管研究

W OGUO SHANGYE YINHANG
NIZHOUQI JIANGUAN YANJIU

刘灿辉 著



中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

我国商业银行逆周期监管研究/刘灿辉著. —北京: 中国社会科学出版社, 2012. 12

ISBN 978 - 7 - 5161 - 1943 - 3

I. ①我… II. ①刘… III. ①商业银行—银行监管—研究—中国 IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 300752 号

出 版 人 赵剑英
选题策划 卢小生
责任编辑 卢小生
责任校对 李 莉
责任印制 李 建

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619
发 行 部 010 - 84083635
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京市大兴区新魏印刷厂
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2012 年 12 月第 1 版
印 次 2012 年 12 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 12
插 页 2
字 数 198 千字
定 价 36.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
电话: 010 - 64009791
版权所有 侵权必究

总 序

2008 年以来，由美国“次贷危机”引发的金融危机已历时四年多。时至今日，美国经济仍处于艰难的复苏过程中，欧洲国家则深陷主权债务危机，全球经济恐将面临衰退长期化局面。

危机爆发后，美国政府实施了“问题资产救助计划”，并于此后推出了住房和经济恢复法案、金融稳定计划（FSP）以及三轮量化宽松的货币政策（QE1、QE2、QE3）等一揽子经济刺激方案；欧洲国家则实施了向大银行注资、由欧洲央行从二级市场购买欧元区各国政府债券、扶持企业等救市和经济恢复方案，先后推出欧洲金融稳定基金（EFSF）、直接货币交易（OMT）计划和欧洲稳定机制（ESM）等措施，对陷入主权债务危机的国家实施救助。

针对金融危机暴露出来的金融监管失灵，欧美国家纷纷推出各自的金融监管改革方案，构建新的涵盖银行、证券、保险等行业的金融监管框架，成立系统性风险管理机构，致力于在微观审慎监管的基础上加强宏观审慎监管，以增强金融体系的稳健性，防范金融危机的发生。2010 年 11 月召开的二十国集团领导人首尔峰会批准的金融监管改革文件（业界称之为《巴塞尔协议Ⅲ》）是全球金融监管改革的集中体现，标志着全球金融监管进入了一个新的时代。

我国为应对全球金融危机的冲击，推出了 4 万亿元的投资计划，着力通过提振内需来保持经济稳定运行。同时，我国金融监管当局注重加强对金融体系系统性风险的防范，通过建立动态资本补充机制、动态管理信用风险拨备水平、动态调整贷款价值比率（LTV）等手段实施逆周期金融监管，并积极参与后金融危机时期全球金融监管改革合作与协调，出台了《商业银行资本管理办法（试行）》。我国金融体系虽然在此次金融危机中整体保持了经营的稳健性，但是，随着金融市场的进一步对外开放，我国将更加紧密地融入全球金融体系，因而有必要进一步加强与各国及国际组

织在金融监管事务中的合作与协调,积极跟踪国际金融监管改革的新动向,完善逆周期金融监管工具与指标,以应对全球金融一体化对我国金融体系带来的冲击,进一步增强我国金融体系的稳健性,进而保持我国经济稳定发展。从全球来看,逆周期金融监管机制仍然处于探索阶段,加强对宏观审慎监管的理论研究,进一步完善逆周期金融监管体系,对于增强金融体系稳健性、防范金融体系系统风险具有重要意义。

我国逆周期金融监管机制研究丛书以后金融危机时期全球金融监管改革为大背景,从商业银行、证券、保险和基金几个方面,分别研究金融体系的顺周期性、风险预警机制以及逆周期监管机制与体制。同时,考虑到货币政策是维护经济、金融稳定运行的主要工具之一,本丛书专门研究了货币政策与资产价格相关性及金融资产泡沫形成后金融监管机构的风险处置问题。

刘灿辉博士的著作着重研究商业银行体系的顺周期性及预警、逆周期调节。作者首先从资本监管、贷款损失计提和公允价值会计计量三个角度分别对商业银行的顺周期性进行分析和判断。作者利用基于因子分析法的有序多分类 Logistic 模型对《巴塞尔协议 II》的顺周期效应进行测度,并对国外银行顺周期效应的输出端缓释机制进行分析和研究;选用产出缺口(GAP)作为代表经济周期的指标,验证了缓冲资本的顺周期效应;从经济理论角度和技术方法角度分别阐述了贷款损失准备的顺周期效应;同时,公允价值会计准则在市场流动性匮乏时期计量失效,这会通过会计加速器效应放大经济体系中的顺周期性。针对上述引起银行顺周期性的三个因素,作者分别给出了可行的调节措施。在金融体系风险预警方面,作者创新性地引进 ARIMA 模型,并将 ARIMA 模型和 MS—VAR 模型结合,从而真正做到了提前半年时间对即将发生的危机发出警告的预警作用。

袁闯博士的著作着重研究证券行业的宏观审慎监管问题。作者以我国 45 家证券公司为样本,建立的面板数据模型进行的回归分析表明,我国证券公司净资本比率存在明显的顺周期性。证券公司的自营、经纪、资产管理等业务也存在顺周期性特征,而公允价值会计计量方法以及外部信用评级则加剧了证券公司的顺周期性。同时,运用 Copula 函数对我国 8 家主要上市证券公司股价收益率进行的相关性分析发现,我国证券公司之间存在明显的风险传染性。作者借鉴《巴塞尔协议 III》提出的宏观审慎监管有关措施,提出了我国证券行业宏观监管的对策,即构建统一的宏观审

慎金融监管机构；通过实施逆周期净资本监管机制、动态调整风险资本准备、实行动态杠杆率、建立证券市场稳定基金、改革公允价值会计准则、加强对信用评级机构的监管等措施，缓解证券行业的顺周期性；通过加强对重点机构的监管、加强证券行业危机预警与压力测试、健全投资者保护机制等措施防范证券行业风险传染与扩散。

黄溪博士的著作着重研究保险及基金行业的逆周期监管。作者选取中国 17 家保险公司 2003—2009 年年度数据作为分析样本，利用面板数据模型进行实证分析，发现保险公司的顺周期效应显著；选取 2003 年 1 月 2 日至 2011 年 10 月 28 日的中证基金指数进行实证分析，研究结果表明，我国开放式基金风险值的顺周期性明显。作者通过二级市场的保险指数与中证基金指数构建预警模型，对保险公司与基金公司的系统性风险进行有效预警。在此基础上，作者在保险公司与基金公司的逆周期监管中引入全面风险管理，通过“内”（全面风险管理）和“外”（逆周期监管及宏观审慎监管）相互合作，对保险公司与基金公司所面临的风险进行全面管理，进而减弱对金融体系整体产生的“正反馈”效应，降低金融体系系统性风险爆发的可能性。

周晖博士的著作着重探讨货币政策如何有效维护经济和金融稳健性问题。作者运用 BEKK 模型和 GARCH 均值方程模型实证检验了房地产价格、货币供应量与经济增长的波动相关性，指出应调整经济增长结构以有效控制房价波动，正确处理中央政府和地方政府在房地产市场的博弈关系及解决中央与地方财力的对称性是提高房地产调控有效性的重要内容。作者运用 GARCH 均值方程模型和 BEKK 波动相关模型等工具。对中国股票、债券以及期货市场与货币政策的相关性进行了实证分析，指出央行货币政策可以不直接干预股票、债券以及期货市场，可以通过货币政策调控经济增长，从而起到间接地调控股票、债券和期货市场资产价格的作用，并配套完善相关市场机制与体制。同时，作者还通过建立 MS(3)—VAR(3) 模型较准确地预警我国整体经济危机；阐述了经济外部性和金融风险负外部性与本轮金融危机和经济危机的内在逻辑关系；对比了中美两国处置金融风险的手段。最后，作者指出，从长远来看，要建立全球货币、财政和监管等全球治理制度来有效防范金融风险，维护经济稳健运行。

完善金融体系宏观审慎监管机制，防范金融体系的系统性风险，并将

其与货币政策有机结合，共同维护经济与金融体系的稳健性，对于金融市场加速与国际接轨的我国来说，具有重要的理论与现实意义。同时，宏观审慎监管是一个系统性工程，也是目前全球金融监管改革的主要着力点，相关理论研究以及工具与机制尚处于不断完善和发展之中。出版本丛书的目的在于完善我国金融宏观审慎监管体系抛砖引玉。但是，由于作者的水平有限，书中不足之处，在所难免，恳请各界专家学者不吝批评指正。

周 晖

2012 年 12 月

摘 要

2008 年以来, 由美国次贷危机引发的一场席卷全球的金融危机使得全世界经济偏离了快速发展的轨道, 至今各个经济体仍走在曲折的复苏道路上。对于次贷危机引发的全球金融危机的原因, 学术界见仁见智, 有观点认为是金融领域的自由放任以及对监管实施不充分所导致, 从而是新自由主义的失败; 也有人认为是格林斯潘长期实施低利率调控政策的结果, 即凯恩斯主义也难辞其咎; 还有人从马克思主义商业周期的理论来加以解释。本书认为全球金融危机是金融体系的过度创新和金融监管失灵所导致的政府失灵共同作用的产物。

20 世纪 30 年代的那场大萧条让“流动性陷阱”和“政府干预”等经济学经典术语家喻户晓, 这次金融危机让“顺周期性”和“宏观审慎监管”逐渐走入广大学者的视野。在这场以投资银行的破产倒闭为导火索的金融风暴中, 金融监管失灵也被监管当局所诟病, 针对金融体系的顺周期性及监管失灵不断被人们所指责, 加强系统性安全已成为世界主要经济体的共同目标。基于这样的背景, 本书从顺周期性的经济学原理及监管理论角度出发, 首先分析了在《巴塞尔新资本协议》监管框架下银行体系中存在的顺周期性理论根源, 然后采取实证研究的分析方法检验了顺周期效应并从银行业实践的角度提出了缓解顺周期性的方法, 最后从银行监管者角度提出了逆周期监管措施和构建我国宏观审慎监管机制的路径。

在监管理论方面, 本书从监管理论的内涵及监管制度的构成要素出发, 分别对早期的自律性监管理论、金融监管需求理论、金融监管效应理论和金融监管政策理论进行介绍及评述, 最后, 对监管理论的发展方向也提出了自己的见解。

对于银行顺周期性因素的探讨, 本书分别从资本监管、贷款损失计提、公允价值会计计量三个角度进行分析和判断。在以《巴塞尔新资本协议》为代表的资本监管下, 资本监管的顺周期性导致银行信贷行为的

顺周期性,资本约束下的信贷行为直接影响投资规模,进而通过投资波动影响整个经济的波动并相应加剧顺周期效应。利用基于因子分析法的有序多分类 Logistic 模型对《巴塞尔协议 II》的顺周期效应进行测度,并对国外银行顺周期效应的输出端缓释机制进行分析和研究。不同于 Juan Ayuso、Daniel Perez 和 Jesus (2003) 使用 GDP 增长率作为经济周期指标,本书选用产出缺口 (GAP) 作为代表经济周期的指标,更好地验证了缓冲资本的顺周期效应。从经济理论角度和技术方法角度分别阐述了贷款损失准备的顺周期效应。由于公允价值会计准则在市场流动性匮乏时期的计量失效,导致会计加速器效应放大了经济体系中的顺周期性。

针对上述引起银行顺周期性的三个因素,本书分别给出了目前可行的缓释措施。在监管资本逆周期模型构建方面,对迈克尔·B. 戈迪等 (Michael B. Gordy et al., 2006) 构建的指数函数逆周期调整参数模型进行完善,计算出与其成负相关关系的顺周期缓释乘数 μ_t , 然后采取实证分析的方法检验其准确性。补充动态资本充足率和动态损失准备金率的逆周期调整方案,并从加入杠杆率监管等措施改善目前单一的资本充足率监管体系。在会计准则方面,明确使用细则、建立估值储备等方法缓解公允价值的顺周期性。对基于危机后的会计准则修订进行探讨,并指出公允价值计量需要进一步改进的方向。此外,本书创新性地引进 ARIMA 模型,并将 ARIMA 模型和 MS—VAR 模型结合,从而真正做到了能够提前半年时间对即将发生的危机发出警告的“预警”作用。

对于银行监管者来说,单靠《巴塞尔资本协议》下的微观审慎监管是无法实现银行体系顺周期监管,需要从更加全面的角度实施宏观审慎风险监管。本书在总结和归纳了国际银行监管组织对宏观审慎监管和跨境银行监管最新理念和方法的基础上,探讨了适用于监管顺周期性的监管工具和准则,并基于此提出构建我国商业银行逆周期监管的基本路径。

本书正是基于上述框架对银行顺周期性的影响因素给予了梳理,并对这些影响因素分别提出了缓释措施,同时从银行监管者角度分析了如何应对银行的顺周期性,并基于这些结论提出了未来需要解决的问题和有待努力的方向。

关键词: 商业银行监管 顺周期 逆周期 宏观审慎

Abstract

The US sub – prime mortgage crisis has triggered a global financial crisis since 2008 , making the world economy deviates from the track of rapid development. Nowadays the world economy is still struggling for approaching recovery. There is no consensus opinion about the reason behind such a crisis in the academic circle. The failure of the new liberalism in financial regulation system , the long – term low interest policy by Greenspan , and the business cycle theory by Karl Marx , are all on the list of possible explanations. In this book , we argue that both of the excessive innovations in financial system and the failure of government regulation should be blamed for.

The 1930s’ Great Depression made the words “liquidity trap” and “government intervention” world – wide known. The academicians are more and more interested in pro – cyclical theory and prudential macro – regulation since the financial crisis in 2008. In this crisis which triggered by the bankruptcy of investment banks , the failure of financial regulation is severely blamed by the authorities. To enforce the security of financial system becomes the top objective among the major economic powers. Based on such a background , this thesis is structured as follows. First of all , we explain and analyse the foundation of pro – cyclical theory for bank system under the new regulation framework by new Basel Agreement. Our explanation is based on pro – cyclical theory and financial regulation theory. Secondly , we empirically test the pro – cyclical theory in bank system , from the point view of bank practice. Finally , we put forward a list of suggestions about the construction of pro – cyclical regulation and the prudential macro – regulation in China’ s financial system , from the point view of bank regulation.

For the financial regulation theory , our research is based on the discussion

of the nature of regulation theory and elements of regulation system. We analyse and explain several fundamental theories, including the self-regulation theory, the demand of regulation theory, the effect of regulation theory and the regulation policy theory. Finally, we generate own opinion about the development of regulation theory in the future.

For the pro-cyclical theory in bank system, our research is based on the discussion of regulation of capital, loan loss provision and fair value accounting measurement. Under the framework of new Basel Agreement, the pro-cyclical nature of capital regulation will turn the bank loan practice into pro-cyclical as well. It will further decrease the scale of investment and generate a greater impact on the whole economy, strengthening the effect of pro-cyclical nature. The internal rating system is one of the main contents for improvement in the new Basel Capital Agreement. However, the impact of such a system is not always in line with what authorities expect. The internal rating system makes the risky assets more sensitive, as well as the bank credit loan practice more pro-cyclical. What makes the situation ever worse is the failure of fair value accounting measurement in the lack of market liquidity, which result in the so called “accounting accelerator effect” to make the whole economy more pro-cyclical.

According to those three reasons which caused bank pro-cyclical we discuss above, this dissertation provide some feasible suggestions to overcome it. In the construction of our model of inverse-cyclical regulation, our improvement is based on the model of adjusted parameters in exponential function by Michael B. Gordy et al. (2006). The empirically test of the accuracy and reliability of μ_i is also accomplished. In addition, we suggest the reverse-cyclical solution for dynamic capital adequate ratio and dynamic loss reservation ratio. We also propose to impose the regulation on leverage ratio, as the alternative regulation of capital adequacy ratio. To overcome the pro-cyclical effect, we consider the economic cycle model and improve the single factor function for risk measurement. Furthermore, we replace the time rating method with cross-period rating method, in order to smooth the fluctuation of economy cycle. For the methodology of risk measurement, we adopt the pressure-testing model as the complementary of traditional VAR method. For the accounting policy, we discuss the

direction of the development of fair value accounting measurement in the future, based on the reversion of accounting standard after the financial crisis.

For regulators and authorities, it is crucial to monitor the side effect of pro – cyclical nature in bank system. Accounting on Basel Capital Agreements alone cannot solve such a problem. We urge for a prudential macro – regulation system from a more comprehensive aspects. This thesis analyses and summarise the theory and practices of international bank regulation organizations on prudential macro – regulation and cross – border banking regulation. Then we discuss the related regulation tools and policies which are suitable for pro – cyclical regulation. Finally, we propose a schedule to construct the prudential macro – regulation in China's bank system.

In short, we discuss and analyse the factors which influence the pro – cyclical effect in bank system. According to those factors, we propose the related suggestions to overcome such an effect. Our suggestions are also useful for bank regulation authorities for handling the pro – cyclical effect in bank system, predicting the difficulties involved, and having the directions for further research.

Key Words: Commercial Bank Regulation Procyclicality Counter – cycle
Macroprudential

目 录

摘要.....	1
Abstract	1
第一章 导论.....	1
第一节 研究背景及意义.....	1
一 研究背景.....	1
二 研究的理论意义.....	3
三 研究的现实意义.....	3
第二节 国内外研究现状及其评述.....	3
一 关于顺周期性 & 金融危机的文献回顾.....	3
二 关于资本监管与顺周期性的文献回顾.....	5
三 关于公允价值、贷款损失拨备顺周期性的文献回顾.....	7
四 关于金融风险预警及信用风险压力测试的文献回顾.....	8
五 国内外研究评述	10
第三节 研究思路、内容及结构安排	10
一 研究思路	10
二 研究内容	10
三 研究方法	12
第四节 可能的创新点及不足之处	13
一 本书的创新之处	13
二 本书的不足之处	14
第二章 金融监管理论概述	15
第一节 金融监管内涵	15
一 金融监管概念	15

二 金融监管制度的构成要素	16
第二节 金融监管理论	18
一 早期的自律型金融监管理论	18
二 金融监管的需求理论	19
三 金融监管的效应理论	22
四 金融监管的政策理论	26
第三节 金融监管理论评述	30
一 启示	30
二 研究展望	31
第三章 商业银行顺周期理论及传导机理	33
第一节 银行顺周期性的经济学基础	33
一 古典—新古典经济周期理论	34
二 凯恩斯主义经济周期理论	36
三 新自由主义经济周期理论	39
四 新凯恩斯主义经济周期理论	41
五 实际经济周期理论	42
六 金融周期理论	43
第二节 金融周期生成原理	44
一 金融周期的传导机制	46
二 顺周期性与金融加速器	49
第四章 资本监管的顺周期性及缓释	56
第一节 资本监管的顺周期性	56
一 新资本协议标准法的顺周期性	57
二 新资本协议内部评级法的顺周期性	58
第二节 资本监管顺周期性实证研究	63
一 《巴塞尔协议Ⅱ》顺周期效应的测度	63
二 中国上市银行缓冲资本的顺周期实证研究	72
第三节 资本监管缓释机制构建	77
一 国外几种缓释机制的介绍	77
二 缓释机制的构建	78
三 不同缓释机制的效果比较	81

第五章 贷款损失准备计提的顺周期及缓释	82
第一节 贷款损失准备与银行顺周期性	82
一 贷款损失准备顺周期行为特征	82
二 贷款损失准备顺周期问题剖析	84
第二节 贷款损失准备顺周期性实证研究	86
一 数据来源	86
二 动态面板 GMM 模型研究基础及其模型设定	86
第三节 动态拨备的意义及国际实践	92
一 提取动态拨备的意义	92
二 动态拨备提取的主要方法	97
三 动态拨备的国际实践	97
第四节 我国动态拨备机制构建	98
一 两指标约束下的准备金需求	99
二 动态拨备的计量	100
三 平均信用成本	101
四 结论及政策建议	101
第六章 公允价值会计准则加速效应及调节	103
第一节 公允价值计量顺周期传导机制	104
一 资本监管传导机制	104
二 财务报表传导机制	106
第二节 公允价值计量顺周期实证分析	108
一 公允价值会计准则对银行财务波动影响	108
二 上市银行财务对公允价值变动的敏感性分析	110
第三节 公允价值会计顺周期效应应对策略	111
第七章 我国银行逆周期调节机制构建	114
第一节 完善逆周期监管工具	114
一 完善逆周期监管工具与宏观审慎指标体系	115
二 构建宏观审慎监管框架	116
第二节 建立金融风险预警机制	117
一 MS—VAR 模型	117
二 预警指标选取及实证研究	119

三 金融风险预警体系构建	126
四 金融风险预警体系检验	132
第三节 强化银行体系压力测试	134
一 History - Based Stressed PD 模型介绍	135
二 数据的选取	137
三 压力因子确定及情景假设	139
四 样本银行压力测试	140
五 基于 IRB 方法的压力测试	143
六 两种模型的结果比较	145
第四节 合理协调货币政策目标与监管目标	146
第八章 危机以来国际金融监管动态	147
第一节 国际金融监管改革目标、内容及进展	147
一 国际金融监管改革目标	147
二 国际金融监管改革的主要内容	149
三 国际金融监管改革的主要进展	150
第二节 对国际金融监管改革的简评	155
一 拓展了金融监管的视野,有助于促进 全球金融体系稳定	155
二 未能充分解决西方商业银行经营模式的根本缺陷	156
第三节 国际金融监管改革下一阶段主要任务	157
一 完善降低 SIFI 道德风险的监管框架	157
二 监控影子银行体系	157
三 强化交易业务监管以及信用集中度监管标准	157
四 监督金融监管改革项目以及新监管标准实施进展	158
五 加强全球金融监管协调	158
第九章 主要结论与研究展望	159
一 主要结论	159
二 研究展望	160
参考文献	162
致谢	175

第一章 导论

第一节 研究背景及意义

一 研究背景

20 世纪 30 年代以来发生的经济大萧条以及亚洲和南美等新兴经济体爆发的银行经营失败进而引发的金融危机给整个世界带来巨大负面影响，这些危机不仅在经营绩效、组织架构和监管体系等方面改变了银行业的运行，更激发了广大民众、从业人员和监管部门对以银行为代表的金融行业变革和强化监管的迫切需求。

20 世纪末，一场全球范围内的金融危机让不同类型的经济体饱受折磨，经济发展步伐均有不同程度的放缓。比如，1982—1983 年的拉美债务危机、1990 年代开始号称“迷失的十年”的日本经济衰退、1992—1993 年欧洲货币体系危机、1994—1995 年墨西哥金融危机以及 1997 年东南亚金融危机等几次涉及范围较广、影响较大的金融危机，让人们切身体会到金融危机对经济的严重破坏。

随着金融自由化及金融创新的出现，金融全球化成为世界经济的重要特征。金融全球化一方面促进资金在全世界范围内重新配置，提高资金使用效率；另一方面理顺金融市场传导路径，加快了金融震荡的传播，使得金融危机影响范围更广、后果更加严重。近年来，“蝴蝶效应”不断显现，金融危机迅速在全球蔓延。^①

随着金融危机发生的时间间隔缩短以及影响面日趋扩大，越来越多的实践家及理论研究者都尝试探究其发生的根源（Diamond and Dybvig，

^① 弗朗索瓦·沙奈：《金融全球化》，中央编译出版社 2006 年版，第 8 页。