

论研究中国金融体系脆弱性和银行不良贷款的紧迫性与意义

曾诗鸿

(中国社会科学院研究生院)

一、基本概念

1. 金融的概念

PALGRAVE 经济学词典对 Finance 的解释是 The primary focus of finance is the working of the capital market and the supply and the pricing of capital assets.

黄达(2001)^①一文对何谓金融做了详细的分析。从宽口径分析,金融学包括的内容,基本可以划分为两大部分:金融理论的宏观分析层面和金融理论的微观分析层面。

2. 金融体系的概念与中国金融机构体系概况

金融体系是从事金融活动的机构的集合。

1979 年以前,我国基本上是单一的国家银行体系,即中国人民银行既行使金融管理和货币发行的职能,又从事借贷、储蓄、结算、外汇等业务经营活动,是各项信用活动的中心。之后,陆续恢复、分设、成立了一些新的银行和非银行金融机构。经过十几年的改革,现已形成以中国人民银行为领导,国有商业银行为主体,包括政策性金融机构、其他非银行金融机构等多种金融机构并存、分工协作的金融体系。中国的金融机构按其地位和功能大致可分为四大类^②。第一类是货币当局,也叫中央银行,即中国人民银行,在国务院领导下对金融业实施监督管理。第二类是银行。第三类是非银行金融机构。第四类是在境内开办的外资、侨资、中外合资金融机构,包括外资、侨资、中外合资的银行、财务公司、保险机构等在我国境内设立的业务分支机构及驻华代表处。

3. 金融脆弱性的概念

脆弱性(fragility)是 fragile 的名词形式,英文解释是 easily damaged or broken, delicate, not strong and healthy, weak. 在西方的文献里“金融脆弱性”一词一般使用 financial fragility。由 Minsky, Hyman P. (1964, 1995)

^③等文献,我们可以总结出金融脆弱性一词的定义:金融业固有的高负债经营特征和固有的经济周期波动使金融业易受到冲击导致金融的不稳定性。

Minsky, Hyman P. 对金融脆弱性提出如下两个假定:加速的产量增长导致企业负债增长,以进一步扩大产量,与此同时,银行提供了信贷扩大的需求性贷款,由于在经济高速增长时期,大量的投机性借款增加,金融的强健(robust)性恶化,导致了脆弱性,这是 Minsky, Hyman P. (1964, 1995)关于金融脆弱性的第一假定。债务支付的困难与导致不稳定的金融体系进入一个债务紧缩的过程,从而导致一个经济衰退的商业循环。这是 Minsky, Hyman P. (1964, 1995)关于金融脆弱性的第二假定。可见 Minsky, Hyman P. 关于导致金融脆弱性的原因主要是从以美国为代表的资本主义经济固有的周期性来解释的,即使是一个封闭的经济也存在金融脆弱性。^④

与其它概念一样,金融脆弱性一词的含义也在不断变化,从封闭条件到开放条件,决定金融不稳定的因数越来越多,金融脆弱性一词的外延也自然扩大。正如 LUIZFERNANDO R. DE PAULA; ANTONIO JOSE ALVES JR. (2000) 等文章提出了外部金融脆

^③ Minsky, Hyman P. (1964) Longer waves in financial relations: financial factors in the more severe depressions AER May 1995 pp. 324-335.

Minsky, Hyman P. (1995) Longer waves in financial relations: financial factors in the more severe depressions II. Journal of Economic Issues v. 29 (Mar. 1995) p. 83-96.

^④ Minsky, Hyman P. (1964) Longer waves in financial relations: financial factors in the more severe depressions AER May 1995 pp. 324-335.

Minsky, Hyman P. (1995) Longer waves in financial relations: financial factors in the more severe depressions II. Journal of Economic Issues v. 29 (Mar. 1995) p. 83-96

^①黄达(2001)《金融、金融学及其学科建设(金融覆盖范围、金融学科体系设计、金融专业办学方向)》, p6 当代经济科学 2001 04 ,

^② 易纲等(1999)《货币银行学》,p545, 上海人民出版社, 1999。

弱性的定义，外部金融脆弱性是指由于国际收支失衡、汇率高估等原因可能导致汇率贬值，从而可能引发货币、银行危机的一种金融状态。^①

二、研究中国金融体系脆弱性的紧迫性

（一）国际背景

1. 在国际上提高对银行业稳定的重视程度

在过去几年里，国际上对银行危机的重视程度已经提高了。和其他许多国际经济现象一样，世界各国抵御金融危机的能力在不断下降，这可以追溯到两个影响深远的趋势：自由化和全球化。这两大趋势已经席卷了整个世界。

世界各国的政府都在热烈地拥抱市场自由化，把它当作一条通向快速增长的道路。人们对自由化有如此浓厚的兴趣，是因为大家在以下问题上广泛达成了共识，即中央集权下经济统制的发展模式已经失败了。世界各国的政府已经认识到：要想实现增长，必须依靠市场。McKinnon（1988）和 Shaw（1988）^②指出了金融压制的弊端，这些弊端不仅抑制了储蓄的积累，而且干预了资金的有效配置。自此以后，经济学家们已经认识到，不受束缚的、以私人为中心的金融制度是成功增长策略的一个关键组成部分。但随着各国对自己的金融体系实施自由化，不受约束的金融机构便有了更大的犯错误的空间，其潜在的代价是相当昂贵的。世界有的著名经济学家主张金融体系实施自由化应受到约束。^③

第二个影响深远的趋势是全球化。全球化使得国内金融危机能在国际上产生更大的影响。在 90 年代，私人资本流动的重要性提高了，而国内银

行体系在许多资本流动中充当了媒介作用，这使得整个体系更加经受不住国际冲击，危机因而可以从一个国家传递到另一个国家。

我们可以用一些数字来描绘一下私人资本流动的增长情况。在 1982 年债务危机爆发后的 8 年里，每年流向发展中国家的私人资本净额平均只有 210 亿美元。但从 1991 年起，私人资本流动总额已经攀升到年均 1460 亿美元。证券资本流动增长得更快，从 60 亿美元增加到 540 亿美元，超过了资本流动总额的 1/3。

在 1995 年初墨西哥比索危机后，国际私人资本流动逐渐下降了一些，但在 1996 年又创下了新高。

私人证券资本流动具有不稳定的特点，它与自由化后的银行体系交互作用，将有可能增加对外汇的压力。国内货币政策必须对这些压力做出反应，尤其是在一国试图管理汇率或者盯住汇率的时候；但要做到这一点，货币当局必须能够暂时性地提高利率。如果国内银行体系已经被资产质量问题搞得非常虚弱，提高利率将会付出更高的代价，货币当局就很难果断作出决定。这种迟疑不决的态度将增大对汇率的投机压力，致使形成全面性的投机冲击。在 1994 年墨西哥捍卫比索的过程中，当局所面临的困难之一就是脆弱的银行体系。^④

2. 新近发生的银行危机

近年来，在一些国家发生了数起突出的银行危机事件。由最近一轮自由化浪潮所引起的第一个重要的银行危机可能就是 80 年代的美国储蓄和贷款机构危机，这是因为一个放松管制的监管制度正好与资本虚弱的金融机构碰在了一起。

在一些北欧国家，银行业也同样受到了严重的打击。决策者已经放松了对银行的约束，而相应的监管却没能跟上。当动荡的宏观经济冲击这些国家的时候，银行变得严重地资不抵债，国家不得不马上收购它们。在芬兰，由国家提供的担保和注资的金额高达国内生产总值的 8.2%。在西班牙，银行危机的清理费用甚至更多。

如以美元计算，从 1990 起一直在摧残着日本的银行业问题是近代历史上最大的一起银行危机。在 80 年代看来是那么有吸引力的银行业务行为，

^① LUIZFERNANDO R. DE PAULA; ANTONIO JOSE ALVES JR. (2000) External financial fragility and the 1998--1999 Brazilian currency crisis. *Journal of Post Keynesian Economics*, Summer 2000 v22 i4 p589

^② 爱德化·肖（1998）：《经济发展中的金融深化》，上海三联书店，1988 年。

^③ 余永定，诺奖得主与余永定教授笔谈，发展中国家不应匆忙将其国内金融市场与世界金融市场一体化，国际经济评论，1997 年 9-10 月号，P₆₁

余永定，世界金融变革的五大趋势，国际经济评论，1997 年 3-4 月号，P₅

余永定 2001：《中国从亚洲金融危机中汲取教训》，《金融研究》（京）第 1 期

^④ Jeffrey A. Frankel, 张青松等译(1999). “防范银行危机”，银行危机的防范：近期全球银行倒闭风潮的教训，pp7-8, by Gerard CaPrio, Jr., William.C. Hunter, George G Kaufman, Danny M. Leipziger, 张青松等译（1999），中国财政经济出版社。

原来是必须以经济的持续增长为前提的。这些业务行为还要依赖于泡沫式的股票市场，但这个泡沫在1990年破灭了，股票价格在两年半的时间内下跌了50%以上。到1996年，日本的不良贷款已经达到了贷款总额的3.3%，这是由主要银行公布的官方数据。有些迹象表明，日本的金融问题最近有所缓和，其部分原因是银行开始试图把自己的事情管好。但是，在过去7年里，脆弱的金融体系一直阻碍着日本经济的发展。

两年以前，我们得到了这样的提醒：发展中国家的银行体系同样也是重要的。1994年12月，墨西哥受到比索危机的打击。在此之后，脆弱的银行体系成为了其金融政策的一个严重的制约因素。在危机发生的前三年里，墨西哥银行体系积聚了大量的有问题贷款，不良贷款占贷款总额的比重由1991年的4%上升到1994年中的8%，银行体系受到了削弱，在墨西哥危机中出现的传染性问题也引人注目。比索危机像人们喝醉了墨西哥有名的烈酒龙舌兰一样（tequila effect，龙舌兰效应），迅速地蔓延到其他拉美国家（尤其是阿根廷和巴西），甚至一些亚洲国家（包括印度尼西亚、菲律宾和泰国）也感受到外汇压力，其他一些基本宏观经济因素脆弱的工业国也受到了影响。

近期以来，其他一些国家的银行问题也已经暴露了出来。在此仅列举几个：在韩宝公司破产后，韩国正在经受着银行业的压力，俄罗斯和其他转轨经济国家因银行管理不善而备受磨难——这些银行的所有者和借款人之间存在着帮派关系；捷克也面临着压力。

在许多国家，银行危机的代价一直是十分高昂的。据估计，自1980年以来，发展中国家和地区与转轨经济国家为解决银行危机所花费的代价接近2500亿美元。根据Goldstein所做的研究，自1980年以来，已有67个银行体系遇到了危机，其中52个是在发展中国家。1997-1999年发生了亚洲金融危机、1998年发生了俄罗斯金融危机，对上述国家造成了严重的影响。^①

（二）国内背景

1. 国内发生的事实

1992年的英镑危机、1994年墨西哥金融危机、1997-1999年亚洲金融危机、1998年的俄罗斯金融危机、我国二十年来出现的四次金融波动不得不对我国金融体系的脆弱性进行思考。

回顾我国二十年来出现的四次金融波动，其表象各不相同，1984年主要表现为货币投放过猛，信贷规模失控；1988年主要表现为居民大量挤兑储蓄存款、银行存款滑坡，资金实力削弱，信贷收支失衡，部分基层行处支付告急；1993年则主要是金融行为扭曲、金融秩序混乱、资金运行越轨，具体表现为金融机构逃避规模监督，擅自变更利率，堵塞结算渠道，放弃监督管理，违章拆借资金，大搞直接投资等。1997-1999年我国物价下降，出现通货紧缩。此外，诱发四次金融波动的导火线也各不相同，1984年主要是改革信贷资金管理体制，各专业银行为争规模、争基数，年终突击放款；1988年主要是全社会范围的物价轮番上涨，居民为保值而纷纷挤兑存款、抢购商品；1993年则主要是开发区热、公司热、房地产热、股票热为特征的泡沫经济引起大规模的社会集资和资金南流。1997-1999年主要是受东南亚金融危机的影响，还有，这四次金融波动所波及的范围越来越广，波动的程度一次比一次深，对经济金融生活的影响越来越大，后果越来越严重。1984年主要限于金融领域，对整个经济环境的影响不很明显；1988年主要是造成银行超负荷、紧运行，面临信用危机，加剧了信贷资金的供求矛盾；1993年涉及的范围则是全方位的，诱发了一系列矛盾和问题，恶化了整个经济金融运行环境。1997-1999年间大量的企业因为通货紧缩出现亏损，企业的资产负债恶化，银行坏帐增加，居民收入减少，需求减少，供给相对增加，银行惜贷，出现了通货紧缩的恶性循环。1995年以来个别金融机构倒闭，2001年个别证券公司面临流动性困难，但是都没有发生实质意义上的金融危机，过去五十年中没有发生实质意义上的金融危机，并不等于今后不发生，所以研究中国金融体系的脆弱性并发现中国金融体系的脆弱性的变化趋势十分重要。

2. 国家管理部门已经意识到金融稳定的重要性

江泽民总书记曾指出：“一个国家，金融如果出了问题，就会给整个经济建设和社会稳定带来灾难性的后果”。这充分显示了党和政府对金融危机的深刻认识，也表明了党和政府致力于建立稳健的银行体系的决心。众多国家尤其是东南亚国家银行危机的经验教训为我们提供了宝贵的借鉴，我们要利用当前宏观经济形势较为有利的时机，采取切实可行的措施，防范与化解金融风险，做到防患于未

^① 同上文 pp8-10

然。这是因为，事前采取必要的预防措施。抵得上事后大量的补救工作。^①

中国人民银行银行监管一司司长唐双宁指出：为了适应我国加入世界贸易组织后的新形势，四家国有独资商业银行要加快降低不良贷款的步伐。降低不良贷款要分三阶段：第一阶段，实现不良贷款增幅下降；第二阶段，实现不良贷款净下降；第三阶段，与加入世界贸易组织过渡期衔接，争取三到五年时间达到 15% 的监管要求。并经过更长时间的努力，争取尽快接近发达国家水平。目前前两个阶段性目标已经实现。我们要力争用三至五年时间实现第三阶段目标。

三、研究中国金融体系脆弱性和银行不良贷款的意义

（一）. 研究金融体系脆弱性的意义

正如 Minsky, Hyman P. 对金融脆弱性提出如下两个假定：加速的产量增长导致企业负债增长，以进一步扩大产量，与此同时，银行提供了信贷扩大的需求性贷款，由于在经济高速增长时期，大量的投机性借款增加，金融的强健（robust）性恶化，导致了脆弱性，这是 Minsky, Hyman P. （1964、1995）关于金融脆弱性的第一假定。债务支付的困难与导致不稳定的金融体系进入一个债务紧缩的过程，从而导致一个经济衰退的商业循环。这是 Minsky, Hyman P. （1964、1995）关于金融脆弱性的第二假定。可见 Minsky, Hyman P. 关于导致金融脆弱性的原因主要是从以美国为代表的资本主义经济固有的周期性来解释的，即使是一个封闭的经济也存在金融脆弱性。一旦 Minsky, Hyman P. 的这种假说在一个国家出现，不可避免地给这个国家的经济和人民的生活造成严重的影响，

正如 LUIZFERNANDO R. DE PAULA; ANTONIO JOSE ALVES JR. （2000）等文章提出了外部金融脆弱性的定义，由于国际收支失衡、汇率高估等原因可能导致货币贬值，从而可能引发货币、银行危机。

上述国际上发生银行危机的国家，人民生活受到严重影响，有的国家出现政治上的动荡。

过去五十年，中国没有发生实质意义上的金融危机，并不等于今后不发生，所以研究中国金融体系的脆弱性十分重要。

在理论上，探究金融体系脆弱性的内生机制，从不同侧面探究金融体系脆弱性产生的原因，对经济学是一个贡献。在实践上，研究中国金融体系的

脆弱性并发现中国金融体系的脆弱性的变化趋势，提出合理的政策建议，对中国金融体系和中国经济的健康发展具有现实意义。

（二）. 研究银行不良贷款的意义

原中国人民银行戴相龙行长在 2002 年 3 月的“中国发展高层论坛”上宣布，2001 年末中国国有商业银行不良债权为贷款余额的 25.37%。

以中国工商银行披露了 2001 年年度报告为例。根据工商银行公布的数据，截至 2001 年末，按照“五级分类”标准统计，工行不良贷款余额为 7919.89 亿元，尽管较上年减少 390.10 亿元，不良贷款率比上年下降了 4.65 个百分点，还是达到 29.78%；按照“一逾两呆”标准统计，全行不良贷款余额为 6837.49 亿元，比上年减少 234.33 亿元，不良贷款率为 25.71%，比上年降低 3.59 个百分点。

虽然官方报道四大国有商业银行的不良贷款比率趋于下降，但官方报道的数据足以表明中国的不良贷款比率还是十分严重。

因为银行不良贷款是产生金融体系脆弱性和银行危机的主要原因，高不良资产对银行和经济有重要影响。

大量积聚的不良资产，成为银行经营与发展的沉重负担，影响银行功能的正常发挥，威胁整个金融体系的安全。同时，不良资产的存在和增加，又通过银行与企业，放大作用于整个国民经济，破坏国民经济的健康发展。以下从宏观和微观两个角度具体阐述不良资产的影响。

A. 不良资产对银行的影响

1. 直接影响银行收益能力。2. 加剧银行资产业务与负债业务流动性的非对称性。3. 导致银行资信下降。4. 影响银行自身的稳定。

B. 不良资产对国民经济可能的影响

1. 减少国家税赋收入。银行是国家税赋收入的主要来源之一，不良资产增加，银行盈利下降，甚至出现亏损，国家税赋收入就会减少。2. 对国民经济运行产生不利影响 3. 诱发通货膨胀。4. 影响社会经济信用制度。5. 引发金融危机。

小结：

本文利用所能获得的文献对若干概念进行了诠释，并且对研究中国金融体系脆弱性与银行不良贷款的紧迫性（选题的国际背景与选题的国内背景）、意义（研究金融体系脆弱性的意义与研究银行不良贷款意义）做了论述，有利于引起管理部门

^① 同上文，中文版序言 VI

与学术界的进一步重视。