



English

下载中心

首页

网站地图

关于 IWEP

研究课题

研究人员

研究成果

数据库

出版物

媒体报道

研讨会/讲座

期刊文章选登

[HTTP://WWW.IWEP.ORG.CN](http://www.iwep.org.cn)

《世界经济》2006年第7期

[\[PDF全文下载\]](#)本币升值冲击与银行业危机
——一个基于不对称信息的分析框架

陈晓莉

[内容提要] 由于全球国际收支失衡日趋严重,拥有较多话语权的西方逆差国越来越多地把调整的负担强加给顺差国,对顺差国的汇率施加升值压力。而存在国际收支顺差的发展中国家,非常担心这种升值会对国内经济,尤其是脆弱的金融体系造成不利影响。本文通过基于信息的银行挤兑模型,构建了一个本币升值冲击通过银行的资产负债表渠道引起银行危机的模型。模型表明在货币升值的情况下,只要银行及其客户存在相当多的外币资产、本币负债的货币错配,并且这种错配情况能被部分存款人观察到,从而使得他们改变原来的提款计划,就可能引起银行部门的流动性危机。

[关键词] 本币升值 货币错配 不对称信息 银行危机

本文构建了一个考察本币升值冲击在不对称信息条件下,通过银行的资产负债表渠道对银行业稳定产生影响的分析框架。传统的银行业危机理论都是在封闭经济条件下的,很少涉及汇率的影响。而汇率水平变动对银行业稳定产生的直接影响,就是由银行资产负债表上资产和负债的外汇风险暴露造成的。产生这种外汇风险暴露的一个最基本的条件就是银行的资产和负债存在货币错配现象。所谓货币错配,即一个国家或部门的资产计价货币不同于其负债的计价货币,所以它的净值对汇率变动非常敏感,在合并资产负债表结算的时候,常常会因为汇兑风险而造成资产和负债不相等,如果是资不抵债则会对该国或部门的稳定产生负面影响。当汇率升值时,如果一国或部门存在的货币错配是资产以外币计价而负债以本币计价;或者当汇率贬值时,一国或部门存在负债以外币计价而资产以本币计价的货币错配,则都可能导致原本平衡的资产负债表出现资产相对减少、负债相对增加的失衡,进而有可能导致银行危机。

特别值得一提的是,金融中介(特别是银行)的货币错配比一般企业更复杂,有必要考虑两类错配:直接货币错配和间接货币错配,这两类货币错配都暴露于汇率水平变动的风险中。所谓直接的货币错配即银行自身资产负债表中,银行资金来源(主要是银行存款)的计价货币与银行资金运用(主要是银行贷款)的计价货币不匹配;而所谓间接的货币错配即银行客户(非金融公司和其他)的资产负债表中,其自身的资产和负债(主要是银行贷款)的计价货币不匹配。如果银行客户的货币错配导致客户资产大量损失或者资不抵债而破产,则会使银行的资产质量降低,从而给银行造成比较大的损失,也有可能引发银行危机。

本文就是基于这一考虑,考察一国银行体系同时存在这两种类型的货币错配时,本币升值对银行业稳定的影响机制。

.....

结论及政策含义

（一）主要结论

1. 本文的模型说明了在汇率升值的情况下，只要银行及其客户存在相当多的外币资产、本币负债的货币错配的情况，并且这种错配情况能被部分存款人观察到，从而使得他们改变原来的提款计划，则就可能引起银行部门的流动性危机；

2. 虽然在本文的模型设定中，将直接和间接的货币错配信息合并在一起供存款者观察，但从模型的分析过程可以看出，直接和间接的货币错配并不需要同时存在：即使只有一种类型的货币错配存在，只要其数额足够大（即 λ 和 π 其中一个足够大）并且这一信息能被部分存款者获知，也可能引发同样的银行危机机制。

3. 本文的模型设定中没有考虑银行贷款客户投资的回报风险。换句话说，在汇率升值时，即使存款者不知道银行其他方面的贷款质量信息（如借款人的实际经营状况等），仅获取有关贷款外汇风险暴露的信息，就可能引发银行危机。

4. 本文以一个简单的例子证明了在银行及其客户投资的回报风险不变的情况下，汇率的升值幅度越大，银行挤兑的临界概率越小，也就是银行挤兑的可能性越大；在汇率升值的情况下，银行及其客户对国外投资的规模越大，银行挤兑的可能性越大。

5. 本文的模型还隐含了一个重要的前提条件，就是在银行部门的资产和负债主要表现为存款与贷款及外国投资之间存在一定程度的期限错配，即借短贷长，这种资产和负债的期限错配也是造成银行流动性危机的一个重要因素。银行资产和负债的期限错配和货币错配同时存在或者只有其一，都可能引发银行危机。

（二）政策含义

1. 在人们惯常的印象里，只有汇率贬值才可能引发银行危机，而本文的论证表明了，只要存在外币资产、本币负债的货币错配，汇率升值也有可能引发银行部门的流动性危机。因此，当一国汇率低估面临升值压力时，货币当局必须充分审视银行部门的资产负债状况，从而避免汇率突然升值可能对整个银行业造成的不利影响。

2. 避免汇率升值对银行部门造成直接冲击的主要措施，就是减少银行资产和负债的期限错配与货币错配现象。而针对中国的分析表明，在人民币持续升值的压力下，中国的银行体系尤其需要注意减少资产负债表上的期限错配和货币错配。

3. 银行在进行贷款的时候要加强对客户企业的监督，要求客户企业对贷款资金专款专用，减少客户的货币错配。

4. 本文假设银行得不到外部援助，而如果银行能得到来自中央银行和国际金融市场的资金援助，则可以弥补流动性缺口，避免危机发生。但是一方面，在汇率升值的时候，国际资本的流入大于流出，外汇储备累积，货币供应也会通过外汇投放渠道而增加，这时中央银行如果仍以增加货币供给来帮助银行部门解决流动性困难，则会造成货币投放过多，面临通货膨胀的危险；另一方面，由于发展中国家和新兴市场经济国家的银行业国际资信普遍比较低，所以在流动性不足的情况下也很难从国际市场获得外部融资。相比较而言，建立存款保险制度是比较可行的避免银行流动性危机的措施。

（三）对货币错配的纠正和风险防范措施

对于期限错配，相对比较容易纠正；而货币错配也可以采取一些措施来消除。例如，货币当局公布货币错配的数据指标（包括国家层面和产业层面的错配指标），规定银行外币净敞口寸的最高限额，发展更多更好的外汇套期保值工具，完善金融市场的交易机制从而方便对冲和套现，以及更严厉的银行监管措施控制银行的投资和借贷行为等等。

.....

推荐好友

相关文章

暂无相关信息！

本站的署名文章均属作者本人的观点。希望转载时，请事先与我们联系。

院首页

网站声明

会员登录

联系我们

下载中心

院图书馆

地址:北京建国门内大街5号 邮编:100732 电话:010-85196063 传真:010-65126180 联系本站

《中华人民共和国电信与信息服务业务经营许可证》编号:京ICP备06059776号