



本期提示

▶ Canlas (2018) 分析了“金融包容相关的银行存款是否容易受到金融传染”这个问题，通过分析菲律宾三大重要银行关闭的不同账户规模存款的行为，然后建立模型并将三家银行数据进行实证研究，最后得出虽然银行倒闭可能导致金融传染，但小存款人的行为与大存款人的行为没有区别，因此金融包容性不太可能增加金融不稳定性。

▶ Alberto Cavallo, W. Erwin Diewert, Robert C. Feenstra, Robert Inklaar, Marcel P. Timmer (2018) 主要介绍了一种计算购买力平价的方式-在线价格计算，说明了在线价格计算的优势，还将世界银行的 ICP 计算方法与在线价格计算进行了比较，通过一个例子来说明各自的优劣，以及今后的改进方向。

目录

1、银行小额存款比大额存款更不稳定?	2
2、使用在线价格应用购买力平价理论.....	8

1、银行小额存款比大额存款更不稳定？

作者：Dante B Canlas, Johnny Noe E Ravallo and Eli M Remolona, 甘云编译

导读：小型银行存款是否比大型银行存款多？与金融包容相关的银行存款是否容易受到传染？为了阐明这个问题，该文分析了菲律宾三大重要银行关闭的不同账户规模存款的行为。结果表明，虽然银行倒闭可能导致传染，但小存款人的行为与大存款人的行为没有区别，因此金融包容性不太可能增加金融不稳定性。

1、引言

一般来说，银行面临的风险可分为两类即固有风险和外在风险，并且外在风险可能会导致金融传染和系统性风险。在金融包容性方面，关于这些风险的文献尚处于起步阶段，其中大部分着重于内在风险，考察外在风险的较少。所以文章关注外部风险与分解数据的优势，文章考虑的风险是在附近一家大型银行倒闭之后以存款运行形式出现传染风险。文章分析菲律宾城镇一级不同规模人群的存款季度数据。该分析包括对菲律宾自2007年以来该国三大银行关闭的这类存款行为进行的事件研究。文章发现没有证据表明大型银行的关闭导致存款人在附近总部的其他银行的存款人提款，无论存款金额是大还是小。

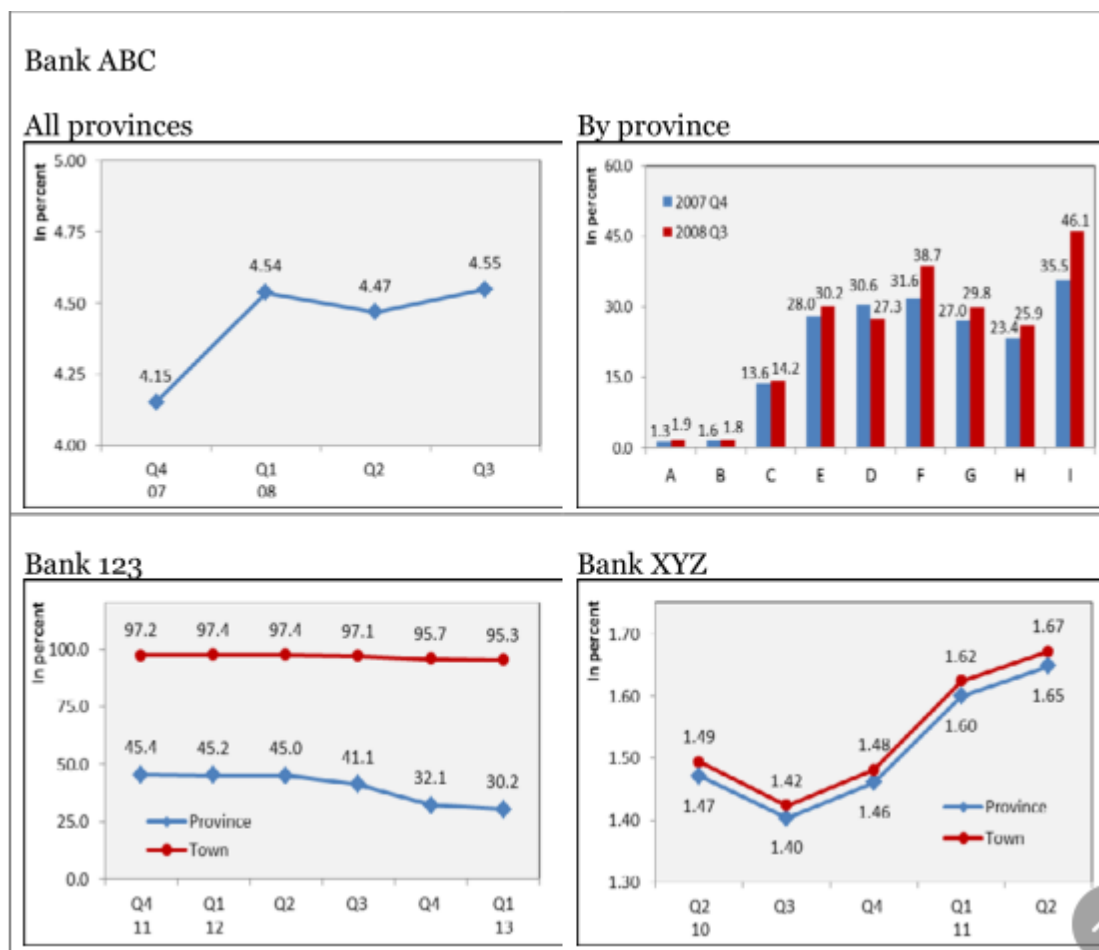
2、理论和制度

该文首先介绍了银行运行理论，在多重均衡的情况下，存在金融传染和银行挤兑的可能性。解释了银行挤兑的理论。Diamond 和 Dybvig 提议将存款保险作为抵御银行风险的有效工具，并且广泛的经验证明了这一点。在实践中，银行监管当局发挥了很大的监督作用。这些当局还实行资本和流动性标准来降低银行倒闭的风险，从而保持对银行体系的信心。文章讨论了存款保险在减轻银行风险方面的作用。该文着重于不确定性是外在的事件。不确定性的根源在于另一家银行的关闭，这一事件可能导致存款人推断他们自己的银行可能出现的问题，从而导致运行。文章研究金融包容促成的这种存款是否会使这种传染病更可能发生。然后说明了监管银行监督菲律宾的银行业务，以及菲律宾的存款保险制度和菲律宾的银行体系。最后介绍了“不安全和不健康”的银行业务和银行关闭。

3. 三家银行倒闭事件

在 2008 年全球危机之后的几年里，菲律宾经济和银行体系都迅速扩张。尽管经济持续扩张，但大约 168 家银行被置于接管状态，并且随后进行了清算，期间有很多银行关闭，这一时期是本研究报道的事件。一是 ABC 银行，该银行分散广，筹集资金快，有一些不健康的银行业务，如果其中一家倒闭，那么其它的自然也倒闭了；二是 123 银行，分散也广，但是它将预付款延伸至其关联公司，以便汇款付款能够快速交付。这种商业行为很快给银行的财务状况带来了压力。最终倒闭；三是 XYZ 银行，这家银行存款负债总额中的份额很大，银行债务的快速增长导致 XYZ 银行的治理和风险相关问题，最终倒闭。

图 1：失败的银行相对于附近银行的资产份额



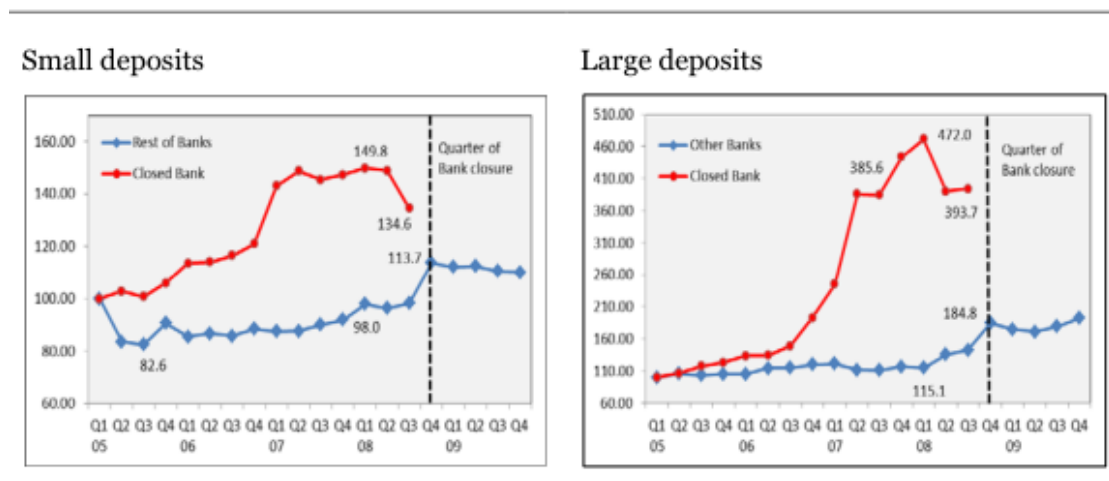
4. 数据和研究方法

关于菲律宾所有地区的城镇银行存款数据都是从 BSP 获得的。这些数据的一个局限性在于，它们仅包括在某个城镇设有总部的银行的存款。文章假设底部人群中的存款是那些可能与金融包容相关的存款。为了分析传染病，文章考虑与失败银行在同一省份的城镇的存款行为。为了初步了解这些事件，查看各种存款在文章事件周围的表现，特别

是最小和最大的存款余额分别是很有意义的。最后文章主要是建立模型来说明问题，给出了实证结果, DD 估算为模型的所有规格提供了一致的结果，还进一步测试银行分行的数据传染情况。以 XYZ 银行为例，得出 XYZ 银行的违约后，存款增长更快。这表明，尽管存款在银行倒闭后留下了其他银行的分支机构，但他们似乎随着时间的推移而回归。

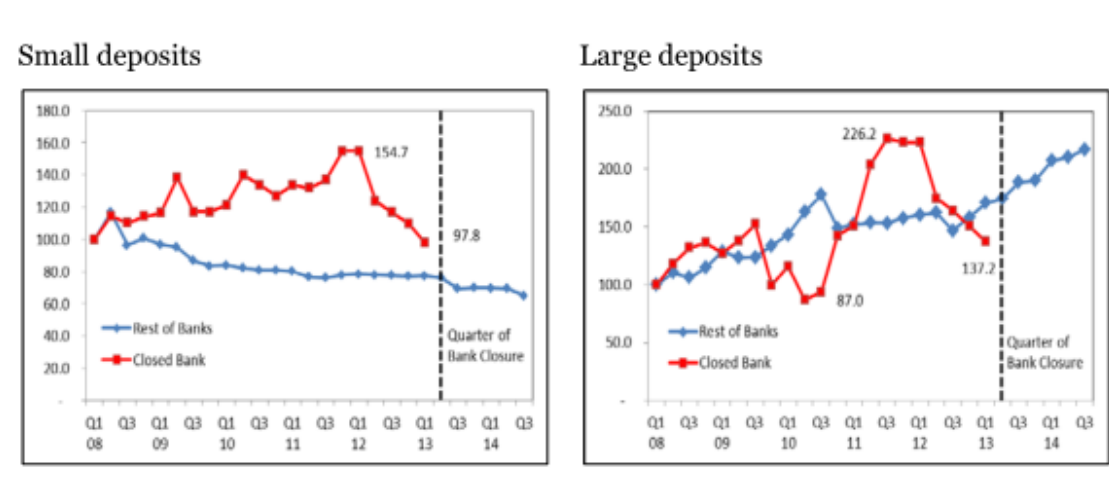
4.1 数据结果

图表 2: ABC 银行与附近其他银行的存款行为



红线表示 ABC 银行的存款，该银行在该地区的其他银行的蓝线存款。

图 3: XYZ 银行与附近其他银行的存款行为



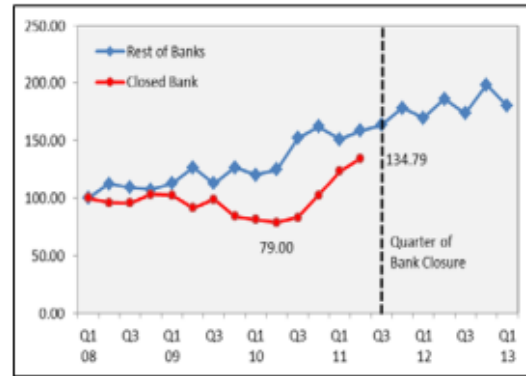
红线表示在 XYZ 银行存款，在该地区其他银行的蓝线存款。

图表 4: 123 银行与附近其他银行的存款行为

Small deposits



Large deposits



红线表示在 XYZ 银行存款，在该地区其他银行的蓝线存款。

4.2 模型

对于三个事件中的前两个，文章使用差分（DD）分析进行文章的正式分析。对于第三个事件，分行存款数据的可用性使文章能够进一步研究存款行为。在这种情况下，文章转向时间固定效应（TFE）回归。一些学者指出了一些可能的统计弱点。为了说明这一点，Mora 和 Reggio（2017 年）正式将 DD 模型扩展为一个普通的家族，并行假设对高阶差分有效，例如双重差分。他们进一步开发了一个具有完全灵活动态的一般加性回归模型，它具有能够测试可能的动态限制而不是简单地设定特定参数形式的优点。

文章的 DD 回归的一般形式是

$$\ln(DEP_i) = \beta_0 + \beta_1 treatment_i + \beta_2 period_i + \beta_3 (period_i * treatment_i) + \sum c LOC_i + u_i$$

其中 DEP_i 是城市中受影响最小和最大规模队列的存款 $treatment_i$ 是实验组的虚拟变量（1 为最小规模队列，0 为其他情况）； $period_i$ 是期间的虚拟变量（关闭后为 1，否则为 0）；而 LOC_i 是存款所在城镇的变量。

第三个事件文章转向时间固定效应（TFE）模型

$$\ln(DEP_{it}) = \beta_0 + \beta_1 T + \beta_2 D_{it > T_B} + \beta_3 (T * D_{it > T_B}) + \alpha X + \mu_{it}$$

这里 DEP_i 是银行 deposit 在第 period 期的存款水平；T 是线性时间趋势； $T * D_{it > T_B}$ 是封闭后期间的虚拟变量；

5. 结论

对于金融包容是否会导致银行体系不稳定，文章分析了可能与金融包容相关的银行存款的行为。文章将这种行为与菲律宾三起重大银行倒闭事件的大量存款行为进行了比较。这里文章将重点放在一个小的视角：在银行倒闭之后，附近其他银行的小额存款往往比存款大的多。当文章通过对数据集应用 DD 回归来区分城镇一级的小额存款和大额存款时，文章发现没有证据表明任何事件都会导致其他银行（无论大小）的存款人大量提款在附近。在一起解释所有这些结果时，文章认为，虽然大型银行的失败可能导致传染，但小型和大型存款人的表现并不一样。事实上，在文章对事件的非正式看法中，文章发现小型和大型存款人都倾向于预计他们的银行即将倒闭，并在银行关闭前开始提取资金。虽然文章没有数据直接显示，但小型和大型储户的行为并不相同。所有这一切意味着金融包容性不太可能增加银行体系的不稳定性。

原文链接: <https://www.bis.org/publ/work724.htm>

作者单位: 国际清算银行

2、使用在线价格应用购买力平价理论

作者:Alberto Cavallo,W.Erwin Diewert,Robert C.Feenstra,Robert Inklaar,Marcel P.

Timmer,甘云编译

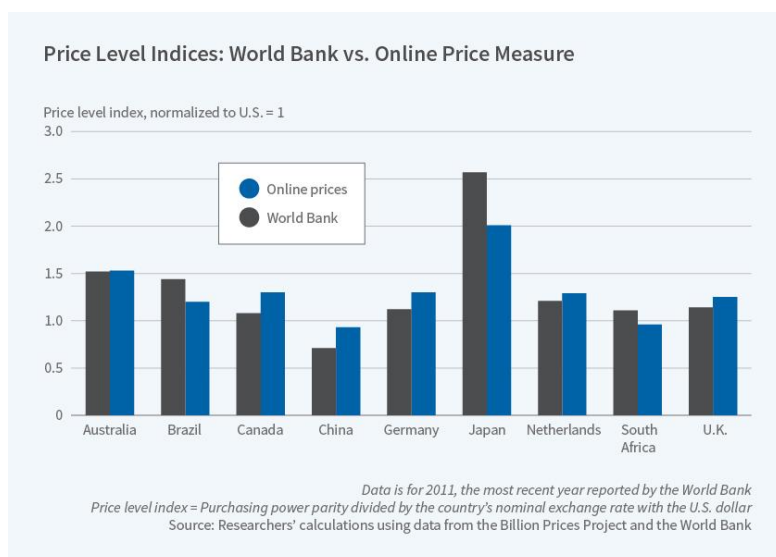
导读: 该文主要介绍了一种计算（购买力平价）PPP 的方式-在线价格计算。说明了以往的方法计算 ppp 的不方便，进而说明了在线价格计算的优势，还将世界银行的 ICP 计算方法与在线价格计算进行了比较，通过一个例子来说明各自的优劣，以及今后的改进方向。

在线收集的数据可以快速透明地用于计算购买力平价，但在农村较多且大型零售商较少的国家，结果可能不太准确。

不同国家的同类产品价格被用来计算购买力平价（PPP），衡量各国相对生活成本。购买力平价估计数用于比较各国生活水平，有时用作比较汇率的基础。然而，计算 PPP 往往需要很长时间，因为数据收集和分析过程冗长，而且政府经济统计数据的生成滞后。

该文提出了一个替代方法，可以更方便的计算当前 PPP：使用在线价格计算它们。这使得可能产生季度价格比较。在使用在线价格衡量各国的实际消费中，他们描述了他们的方法，概述了优势和劣势，并将他们的方法与其他 PPP 计算进行了比较。

图 3：价格水平指数：世界银行 ICP VS 在线价格计算



该文开发了一种类似于世界银行国际比较计划（ICP）的方法。然而，国际比较方案数据收集过程并不特别透明，发布购买力平价值可能需要六年时间。

该文使用来自麻省理工学院 (MIT) 的十亿美元价格项目 (Billion Prices Project) 的在线价格数据, 该项研究计划从大型网上零售商处采集网络价格。这些数据覆盖了 11 个国家的产品, 分为三类: 电子产品, 燃料和食品和饮料。某些品牌产品在多个国家销售, 但大多数商品 (如磨碎的咖啡) 分为类似产品的商品类别。

除了提高数据收集过程的透明度之外, 该文还可以每天高频收集数据。这使得他们可以在一年内检查购买力平价的变化, 这对高通胀国家可能具有重大意义。

该文的价格指数与 ICP 的价格指数密切相关, 在这些年份中, 它们都可以获得。例如, 2011 年该文测量值与 ICP 值之间的平均偏差约为 15%。ICP 在其数据分析完成的年份之后推断其估计值, 而该文的估计偏离 ICP 比较多。例如, 2017 年该文的购买力平价和 ICP 推断值相差超过 50%。

尽管使用在线价格会导致更及时的估计, 但这种方法也有缺点。特别是, 由于在线样本由大型零售商组成, 因此数据可能会歪曲某些大型零售不多的国家的消费模式。这些大型零售商也更有可能在城市地区销售产品。该文的估计没有显示出很大的区域差异, 因为在线零售商往往对一个国家的产品有单一价格。相比之下, ICP 为不同类型的零售商和各种地理位置收集实体店的价格, 并且它包含支出权重以确定哪些产品在特定类别中更重要, 主要是在线数据无法实现的功能由于关于销售数量的数据不足。该文指出, 尽管他们正在努力扩大各种支出类别的覆盖范围, 但其价格指数目前在所研究国家的所有消费中所占比例不到 25%, 部分原因是难以衡量的部门, 如住房和健康服务。他们希望今后能够改善这些问题。

原文链接: <http://www.nber.org/papers/w24292>

作者单位: 麻省理工学院、英属哥伦比亚大学、加州大学戴维斯分校、格罗宁根大学

声 明

《国际研究镜鉴（Financial Regulation Research International）》为内部交流刊物，报告中所引用的信息均来源于公开资料，中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地（以下简称“研究基地”）对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。文中的观点、内容、结论仅供参考，研究基地不承担因使用本信息材料而产生的任何责任。本刊物的文字内容归研究基地所有，任何单位及个人未经许可，不得擅自转载使用。

中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地是由中国社会科学院批准设立的院级非实体性研究单位，由中国社会科学院金融研究所作为主管单位，专门从事金融法律与金融监管领域的重要理论和实际问题研究。

地址：中国北京朝阳区曙光西里 28 号中冶大厦 11 层 1101 室

邮编：100028

网址：<http://www.flr-cass.org>

电话：+(8610) 59868205

E-mail: flr-cass@cass.org.cn