

Study on Interaction Mechanism between Economic Capital, Economy Growth and Economic Cycle

GUO Xiang
University of International Business and Economics

经济资本与经济增长、经济周期性波动的互动机制研究

郭祥
对外经济贸易大学保险学院

摘要: 微观层面的经济资本具有风险管理的有效功能, 已有文献对经济资本与经济增长、经济周期的研究较少, 并缺乏宏观视角的分析, 而宏观层面的经济资本管理受到经济增长与经济周期的影响, 并在理论上存在影响货币政策与财政政策的可能性。本文以经济资本与经济增长、经济周期的关联机制为研究视角。经济资本的变化取决于风险的变化, 而保险企业作为专业经营风险与转移风险的市场主体, 经济资本应用在保险行业的表现尤为明显。以我国保险行业的未到期责任准备金作为经济资本的替代变量进行实证分析, 得出经济增长与经济周期影响经济资本的证据, 经济增长与经济周期是影响经济资本波动的格兰杰原因。并通过将经济资本引入到 IS-LM 模型中分析经济资本对宏观经济的影响作用。包含经济资本的 IS-LM 模型表明经济资本的亲周期性降低了均衡产出, 在衰退时因储备风险应对基金的需要会减少资本的外部使用, 干扰经济恢复速度。而计划经济资本需求也存在因经济政策导致的偏差, 因此, 宏观视角的经济资本管理研究对于经济政策的制定与修正具有重要的参考价值。针对上述结论提出改进经济资本与经济增长、经济周期的对策建议。一是改变风险损失的认知层次, 将目前注重短期风险损失转变为以注重长期风险损失为导向, 减少因风险的波动造成经济资本的较大变动, 既发挥经济资本的风险防范作用, 又避免干扰经济恢复及政策效果。二是构建经济资本逆经济周期乘数, 对经济资本需求进行修正。Rafael 与 Repullo (2009) 提出经济周期缓释乘数的做法以利于宏观经济稳定与金融监管。但是固有的缓释乘数多以滞后经济指标构建, 这与经济资本的风险损失预防不相适应, 因此尝试采用前瞻性的指标构建经济资本缓释乘数成为重要的改革方向。三是经济政策的修正调整。经济资本影响 IS 曲线, 进而降低了财政政策与货币政策效果。财政政策方面, 增加政府支出与转移支付可以降低经济资本影响; 货币政策方面, 只有增加调整幅度才能达到既定的政策目标。

关键字: 经济资本, 经济增长, 周期性波动, IS-LM 模型