

 中国社会科学院创新工程学术出版资助项目

 全国博士后管理委员会

金融危机、影子银行与 中国银行业发展研究

A Study on the Financial Crisis, the Shadow Banking and
China Banking Development

郭春松 著



 经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

013060658

F832
165

金融危机、影子银行与 中国银行业发展研究

A Study on the Financial Crisis, the Shadow Banking and
China Banking Development

郭春松 著



F832
165



北航

C1666370



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

01306022

图书在版编目 (CIP) 数据

金融危机、影子银行与中国银行业发展研究/郭春松著. —北京: 经济管理出版社, 2013.6
ISBN 978-7-5096-2517-0

I. ①金… II. ①郭… III. ①银行业—经济发展—研究—中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 137181 号

组稿编辑: 宋 娜
责任编辑: 宋 娜 刘广钦
责任印制: 黄 铄
责任校对: 超 凡

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京银祥印刷厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 20.25

字 数: 332 千字

版 次: 2013 年 7 月第 1 版 2013 年 7 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-2517-0

定 价: 86.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

编委会及编辑部成员名单

(一) 编委会

主任：李 扬 王晓初

副主任：晋保平 张冠梓 孙建立 夏文峰

秘书长：朝 克 吴剑英 邱春雷 胡 滨 (执行)

成 员 (按姓氏笔画排序)：

卜宪群	王 巍	王利明	王灵桂	王国刚	王建朗	厉 声
朱光磊	刘 伟	杨 光	杨 忠	李 平	李 林	李 周
李 薇	李汉林	李向阳	李培林	吴玉章	吴振武	吴恩远
张世贤	张宇燕	张伯里	张昌东	张顺洪	陆建德	陈众议
陈泽宪	陈春声	卓新平	罗卫东	金 碚	周 弘	周五一
郑秉文	房 宁	赵天晓	赵剑英	高培勇	黄 平	曹卫东
朝戈金	程恩富	谢地坤	谢红星	谢寿光	谢维和	蔡 昉
蔡文兰	裴长洪	潘家华				

(二) 编辑部

主任：张国春 刘连军 薛增朝 李晓琳

副主任：宋 娜 卢小生 高传杰

成 员 (按姓氏笔画排序)：

王 宇	吕志成	刘丹华	孙大伟	陈 颖	金 烨	曹 靖
薛万里						

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

本书是中国博士后科学基金会第 44 批面上资助项目
(编号: 20080440483) 的研究成果。

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

中国科学院院士

序 一

博士后制度是19世纪下半叶首先在若干发达国家逐渐形成的一种培养高级优秀专业人才的制度，至今已有一百多年历史。

20世纪80年代初，由著名物理学家李政道先生积极倡导，在邓小平同志大力支持下，中国开始酝酿实施博士后制度。1985年，首批博士后研究人员进站。

中国的博士后制度最初仅覆盖了自然科学诸领域。经过若干年实践，为了适应国家加快改革开放和建设社会主义市场经济制度的需要，全国博士后管理委员会决定，将设站领域拓展至社会科学。1992年，首批社会科学博士后人员进站，至今已整整20年。

20世纪90年代初期，正是中国经济社会发展和改革开放突飞猛进之时。理论突破和实践跨越的双重需求，使中国的社会科学工作者们获得了前所未有的发展空间。毋庸讳言，与发达国家相比，中国的社会科学在理论体系、研究方法乃至研究手段上均存在较大的差距。正是这种差距，激励中国的社会科学界正视国外，大量引进，兼收并蓄，同时，不忘植根本土，深究国情，开拓创新，从而开创了中国社会科学历史上最为繁荣的时期。在短短20余年内，随着学术交流渠道的拓宽、交流方式的创新和交流频率的提高，中国的社会科学不仅基本完成了理论上从传统体制向社会主义市场经济体制的转换，而且在中国丰富实践的基础上展开了自己的

伟大创造。中国的社会科学和社会科学工作者们在改革开放和现代化建设事业中发挥了不可替代的重要作用。在这个波澜壮阔的历史进程中，中国社会科学博士后制度功不可没。

值此中国实施社会科学博士后制度 20 周年之际，为了充分展示中国社会科学博士后的研究成果，推动中国社会科学博士后制度进一步发展，全国博士后管理委员会和中国社会科学院经反复磋商，并征求了多家设站单位的意见，决定推出《中国社会科学博士后文库》(以下简称《文库》)。作为一个集中、系统、全面展示社会科学领域博士后优秀成果的学术平台，《文库》将成为展示中国社会科学博士后学术风采、扩大博士后群体的学术影响力和社会影响力的园地，成为调动广大博士后科研人员的积极性和创造力的加速器，成为培养中国社会科学领域各学科领军人才的孵化器。

创新、影响和规范，是《文库》的基本追求。

我们提倡创新，首先就是要求，入选的著作应能提供经过严密论证的新结论，或者提供有助于对所述论题进一步深入研究的新材料、新方法和新思路。与当前社会上一些机构对学术成果的要求不同，我们不提倡在一部著作中提出多少观点，一般地，我们甚至也不追求观点之“新”。我们需要的是有翔实的资料支撑，经过科学论证，而且能够被证实或证伪的论点。对于那些缺少严格的前提设定，没有充分的资料支撑，缺乏合乎逻辑的推理过程，仅仅凭借少数来路模糊的资料和数据，便一下子导出几个很“强”的结论的论著，我们概不收录。因为，在我们看来，提出一种观点和论证一种观点相比较，后者可能更为重要：观点未经论证，至多只是天才的猜测；经过论证的观点，才能成为科学。

我们提倡创新，还表现在研究方法之新上。这里所说的方法，显然不是指那种在时下的课题论证书中常见的老调重弹，诸如“历史与逻辑并重”、“演绎与归纳统一”之类；也不是我们在很多论文中见到的那种敷衍塞责的表述，诸如“理论与实证分析的统

一”等等。我们所说的方法，就理论研究而论，指的是在某一研究领域确定或建立基本事实以及这些事实之间关系的假设、模型、推论及其检验；就应用研究而言，则指的是根据某一理论假设，为了完成一个既定目标，所使用的具体模型、技术、工具或程序。众所周知，在方法上求新如同在理论上创新一样，殊非易事。因此，我们亦不强求提出全新的理论方法，我们的最低要求，是要按照现代社会科学的研究规范来展开研究并构造论著。

我们支持那些有影响力的著述入选。这里说的影响力，既包括学术影响力，也包括社会影响力和国际影响力。就学术影响力而言，入选的成果应达到公认的学科高水平，要在本学科领域得到学术界的普遍认可，还要经得起历史和时间的检验，若干年后仍然能够为学者引用或参考。就社会影响力而言，入选的成果应能向正在进行的社会经济进程转化。哲学社会科学同自然科学一样，也有一个转化问题。其研究成果要向现实生产力转化，要向现实政策转化，要向和谐社会建设转化，要向文化产业转化，要向人才培养转化。就国际影响力而言，中国哲学社会科学要想发挥巨大影响，就要瞄准国际一流水平，站在学术高峰，为世界文明的发展作出贡献。

我们尊奉严谨治学、实事求是的学风。我们强调恪守学术规范，尊重知识产权，坚决抵制各种学术不端之风，自觉维护哲学社会科学工作者的良好形象。当此学术界世风日下之时，我们希望本《文库》能通过自己良好的学术形象，为整肃不良学风贡献力量。

李扬

中国社会科学院副院长

中国社会科学院博士后管理委员会主任

2012年9月

序 二

在 21 世纪的全球化时代，人才已成为国家的核心竞争力之一。从人才培养和学科发展的历史来看，哲学社会科学的发展水平体现着一个国家或民族的思维能力、精神状况和文明素质。

培养优秀的哲学社会科学人才，是我国可持续发展战略的重要内容之一。哲学社会科学的人才队伍、科研能力和研究成果作为国家的“软实力”，在综合国力体系中占据越来越重要的地位。在全面建设小康社会、加快推进社会主义现代化、实现中华民族伟大复兴的历史进程中，哲学社会科学具有不可替代的重大作用。胡锦涛同志强调，一定要从党和国家事业发展全局的战略高度，把繁荣发展哲学社会科学作为一项重大而紧迫的战略任务切实抓紧抓好，推动我国哲学社会科学新的更大的发展，为中国特色社会主义事业提供强有力的思想保证、精神动力和智力支持。因此，国家与社会要实现可持续健康发展，必须切实重视哲学社会科学，“努力建设具有中国特色、中国风格、中国气派的哲学社会科学”，充分展示当代中国哲学社会科学本土情怀与世界眼光，力争在当代世界思想与学术的舞台上赢得应有的尊严与地位。

在培养和造就哲学社会科学人才的战略与实践上，博士后制度发挥了重要作用。我国的博士后制度是在世界著名物理学家、诺贝尔

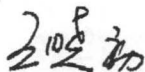
尔奖获得者李政道先生的建议下，由邓小平同志亲自决策，经国务院批准于1985年开始实施的。这也是我国有计划、有目的地培养高层次青年人才的一项重要制度。二十多年来，在党中央、国务院的领导下，经过各方共同努力，我国已建立了科学、完备的博士后制度体系，同时，形成了培养和使用相结合，产学研相结合，政府调控和社会参与相结合，服务物质文明与精神文明建设的鲜明特色。通过实施博士后制度，我国培养了一支优秀的高素质哲学社会科学人才队伍。他们在科研机构或高等院校依托自身优势和兴趣，自主从事开拓性、创新性研究工作，从而具有宽广的学术视野、突出的研究能力和强烈的探索精神。其中，一些出站博士后已成为哲学社会科学领域的科研骨干和学术带头人，在“长江学者”、“新世纪百千万人才工程”等国家重大科研人才梯队中占据越来越大的比重。可以说，博士后制度已成为国家培养哲学社会科学拔尖人才的重要途径，而且为哲学社会科学的发展造就了一支新的生力军。

哲学社会科学领域部分博士后的优秀研究成果不仅具有重要的学术价值，而且具有解决当前社会问题的现实意义，但往往因为一些客观因素，这些成果不能尽快问世，不能发挥其应有的现实作用，着实令人痛惜。

可喜的是，今天我们在支持哲学社会科学领域博士后研究成果出版方面迈出了坚实的一步。全国博士后管理委员会与中国社会科学院共同设立了《中国社会科学博士后文库》，每年在全国范围内择优出版哲学社会科学博士后的科研成果，并为其提供出版资助。这一举措不仅在建立以质量为导向的人才培养机制上具有积极的示范作用，而且有益于提升博士后青年科研人才的学术地位，扩大其学术影响力和社会影响力，更有益于人才强国战略的实施。

今天，借《中国社会科学博士后文库》出版之际，我衷心地希望更多的人、更多的部门与机构能够了解和关心哲学社会科学领域

博士后及其研究成果，积极支持博士后工作。可以预见，我国的博士后事业也将取得新的更大的发展。让我们携起手来，共同努力，推动实现社会主义现代化事业的可持续发展与中华民族的伟大复兴。



人力资源和社会保障部副部长
全国博士后管理委员会主任

2012年9月

摘要

2008年以来，由美国影子银行过度扩张引发的次贷危机席卷全球，为了抗击风险，世界各国史无前例地紧密合作，及时出台了一系列政策措施。正当效果初显的时候，2009年希腊爆发了主权债务危机，其后迅速蔓延至欧洲多个国家，葡萄牙、西班牙、爱尔兰、意大利等欧元区国家均深陷其中，欧元区外的英国也未能幸免，国际金融市场再次风声鹤唳。2013年3月，欧元区成员国塞浦路斯政府为获得援助，提议通过对每个银行存款账户征税以在国内筹集巨额自救资金，导致部分银行发生挤兑事件。全球金融危机仍在继续，并对国际经济社会产生不利影响。

在这场危机中，中国也受到了很大的影响，如出口贸易急剧萎缩、企业出现经营困难并面临资金链断裂风险、输入性通货膨胀初现端倪等。在过去十多年里，中国银行业进行了大刀阔斧的改革，大力推行了商业化改革和股改上市，经营管理水平和风险管控能力有了很大的提升，取得了举世瞩目的发展业绩和骄人成绩，在应对本轮危机中，中国银行业更是成功抗击外部冲击，实现了逆市成长，使国际竞争力与地位进一步提升。然而，我们也清醒地认识到，取得这样的成果，主要得益于中央政府应对危机的方法和措施及时、科学、有效，以及我国商业银行国际化水平还相对较低的缘故，而中国银行业要在本轮危机中生存下来并保持发展，真正实现强大，还有很长的路要走。

基于上述背景，本书以推动中国银行业科学发展为主题，以应对国际金融危机为主线，遵循从一般理论、具体分析到对

策建议的研究思路来展开分析。作为本书研究的基础，书中首先对金融危机和影子银行的关系进行了研究。研究表明，这轮金融危机对国际银行业健康发展产生了巨大影响，而危机的根源在于影子银行体系的无限度扩张，需要引起高度重视并采取措施规范影子银行及其监管。随后，本书对中国银行业的改革、开放和发展情况进行了回顾总结，对在本轮金融危机中面临的机遇与挑战进行了分析，并梳理归纳了在本轮金融危机中少受冲击和逆市成长的主要经验，包括加强金融监管、加大经营转型力度，以及在制定科学发展战略、梳理业务流程、完善业务结构、深化金融创新等方面积极作为。

在此基础上，本书首先对美国、欧洲、中国台湾等国家和地区应对金融危机的主要经验和做法进行了梳理总结，并对国际金融监管改革的主要措施进行了归纳和总结，为下文提出中国银行业改革发展的对策建议提供参考。其次，对当前中国银行业发展中存在的主要问题和面临的困难进行了分析探讨。研究认为，存在的主要问题和面临的困难主要包括：公司治理不够完善、激励约束机制不够科学、风险管理水平相对不足、金融创新不够有力、外部监管不够科学有效等。最后，根据前文分析的情况和基础，有针对性地提出了九条加快我国银行业健康发展的具体对策建议，主要包括：从公司治理、金融创新、经营策略、科学技术等方面提升商业银行自身核心竞争力；以新资本管理办法的实施为契机调整和优化业务结构、探索资本工具创新；从转变风险管理理念、模式、方法、体系等方面入手提升风险管理水平；加强两岸金融业合作，促进互利共赢；完善多层次的银行监管协调与合作机制；借鉴国际银行监管经验优化我国银行业监管；多渠道强化影子银行监管；重视金融消费者权益保护工作；从完善监管法规体系、推进利率汇率体制改革、加快金融市场发展、推进社会信用制度建设以及规范银行同业竞争等方面营造银行业经营发展的良好外部环境。

在本书写作过程中，笔者十分注重研究内容和方法的创新。本书的可能创新包括：一是提出从GIST（公司治理、金融创新、经营策略、科学技术）入手，提升银行的核心竞争力和综合实

力；二是从实施新资本管理办法入手，分析如何调整和优化业务结构，创新资本工具，减少资本消耗，并进一步从转变风险管理理念、模式、方法、体系等方面入手提升风险管理水平；三是试图探索建立网络化、多层次的金融监管协调与合作机制；四是从多维度、多视角对影子银行与金融危机发生的内在逻辑关系进行分析，指出本次国际金融危机的根源在于影子银行体系的无限度扩张，亟须加强对影子银行的监管。除以上四点主要创新外，本书在总结美国、欧盟以及中国（包括台湾地区）应对金融危机的经验和启示等方面亦有独到之处，在加强全面风险管理、两岸金融合作、影子银行监管、借鉴国际经验、加强消费者保护、外部环境优化等方面所提出的对策建议也具有较强的可操作性，建议在实际工作中加以吸收和运用。

关键词：金融危机 影子银行 银行业发展 对策研究

Abstract

Since 2008, the United States of America's subprime mortgage crisis that are caused by over-expansion of the shadow banking has swept the world. To reduce the risk, the world are calling an unprecedented corporation closely and bringing out series of policy measures timely. When the measures began to be effective, the Greek sovereign debt crisis broke out in 2009 and quickly spread across Europe swamping the euro-nations such as Portugal, Spain, Ireland, Italy and others. United Kingdom which is outside of the euro-zone was also affected. The international financial market was thrown into panic and horror. In order to obtain aid in 2013, the Cypriot government proposed to impose tax on bank accounts with some of the banks facing bank run incident. The global financial crisis continues and the international economy is still facing challenges.

During the crisis, China has also been greatly affected with exports dramatically declining, enterprises facing difficulty in operating, capital chains have gone bankrupt and imported inflation begins to show up and so on. In the past decade, China's banking sector has been gone through market-oriented commercial reforms and the share structure reforms so management level and risk control ability have been greatly improved. China's banking sector has achieved remarkable results and the development of proud achievement. When facing the crisis, China's banking sector has successfully achieved brilliant growth in adverse circumstances.

However, we need to be soberly aware that the primary reasons are the scientific policy adopted by the central government and low internationalization level of commercial banks. For China's banking sector, there is a long way to go in order to survive in crisis and that will be vigorous.

For these reasons why we make such achievement, this book with the theme of developing China's banking sector and the mainstream of coping with the financial crisis, carries out the study following the research ideas of general theory, specific analysis of policy proposals. The author firstly studies the relationship between shadow banking and financial crisis as the basis. Research has shown that the international financial crisis impacts bank development and the roots of crisis is the unlimited expansion of the shadow banking system that needs strict regulation. Thereafter, the author makes conclusion on the reform which includes opening and growth of China's banking sector, analysis of the opportunities and challenges in the financial crisis as well as the main experience of China's banking sector to achieve growth in adversity without much effects from outside. It mainly includes strengthening financial supervision, intensifying management transformation, formulating the scientific development strategy, combing the business process, improving the business structure and deepening financial innovation. On that basis, the author summarizes major experiences and practices to address the financial crisis in US, Europe and Chinese Taiwan which are useful for the reform and development of China's banking sector. Then, the author discusses main problems and difficulties that remains in the development of China's banking sector which mainly include the imperfect corporate governance, the incentive constraint mechanism, the risk management level, insufficient financial innovation and the ineffective external supervision. Lastly, the author suggests nine specific proposals for accelerating the development of China's banking sector. It mainly includes enhancing bank's core



competitiveness by consummating the corporate governance, financial innovation, business strategy, science and technology aspects, optimizing business structure, innovating the capital tool, transforming the risk management concept, mode, method, system and other aspects to promote the risk management, strengthening the cross-strait financial cooperation, constituting the multi-level banking supervision coordination, cooperation mechanism, optimizing the banking regulation in our country by using the experience of international banking supervision, strengthen the shadow banking regulation, attaching importance to the protection of financial consumer rights and work interest, creating a good external environment for the development of banking sector by improving the regulatory system, promoting the reform of interest rate, accelerating the development of financial markets, promoting the construction of social credit system and standardizing interbank competition.

In the process of thesis research, the author pays attention to the innovation of the research contents and methods. the author has possible innovations as follows: First, the author suggests enhancing the bank's core competitiveness and comprehensive strength through GIST (corporate governance, financial innovation, business strategy, information technology). Second, taking new measures to managing assets and upgrading the risk management from idea, model, method and system. Third, the author is trying to establish a network, multi-level financial supervision coordination and cooperation mechanism. Lastly, the author analyses the internal logic between shadow banking and financial crisis from multi-dimensions and multi-angles pointing out that this international financial crisis roots lies in unlimited expansion of the shadow banking system. In addition to these four major innovations, the author makes its contribution by summarizing the experiences of US, EU and China (including Chinese Taiwan) in responding to crisis. The countermeasures also have good operability, such as strengthening overall risk management, cross-