

新时代中国金融安全 及治理研究

何维达 刘立刚 等◎著



知识产权出版社

国家知识产权局

【学术文库】

新时代中国金融安全 及治理研究

何维达 刘立刚 等◎著

常州大学图书馆
藏书章



知识产权出版社

全国百佳图书出版单位

图书在版编目 (CIP) 数据

新时代中国金融安全及治理研究/何维达等著. —北京: 知识产权出版社, 2018. 2
ISBN 978-7-5130-5310-5

I. ①新… II. ①何… III. ①金融风险—风险管理—研究—中国 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 298142 号

内容提要

十九大报告强调新时代中国特色社会主义思想, 并进一步强调维护国家安全的重要性。在国家安全中, 金融安全的重要性毋庸置疑。2008 年全球金融危机和 2010 年欧洲主权债务危机的爆发, 给全球经济带来严重的负面影响, 并引发了西方发达国家对其金融体系的深刻反省。新时代背景下金融安全的最主要特征就是: 金融是现代经济的命脉, 金融安全事关社会的稳定; 与金融安全有关的债务风险、房地产风险和互联网金融风险, 构成新时代金融安全的三大风险, 必须引起高度重视。在上述研究的基础上, 本书提出了一些维护我国金融安全的政策建议, 仅供参考。

责任编辑: 蔡 虹

封面设计: 邵建文

责任出版: 刘译文

新时代中国金融安全及治理研究

何维达 刘立刚 等著

出版发行: 知识产权出版社有限责任公司

社 址: 北京市海淀区气象路 50 号院

责任编辑: 010-82000860 转 8324

发行电话: 010-82000860 转 8101/8102

印 刷: 虎彩印艺股份有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

版 次: 2018 年 2 月第 1 版

字 数: 208 千字

ISBN 978-7-5130-5310-5

网 址: <http://www.ipph.cn>

邮 编: 100081

责任编辑: caihong@cnipr.com

发行传真: 010-82000893/82005070/82000270

经 销: 各大网上书店、新华书店及相关专业书店

印 张: 14

印 次: 2018 年 2 月第 1 次印刷

定 价: 59.00 元

出版权专有 侵权必究

如有印装质量问题, 本社负责调换。

摘 要

十九大报告强调新时代中国特色社会主义思想,并进一步强调维护国家安全的重要性。在国家安全中,金融安全的重要性毋庸置疑。2008年全球金融危机和2010年欧洲主权债务危机的爆发,给全球经济带来严重的负面影响,并引发了西方发达国家对其金融体系的深刻反省。我国的金融开放进程越来越快,不仅面临着危机四伏的国际金融大环境,而且面临以互联网为平台的金融创新的影响。互联网金融创新给社会和生活带来诸多便利的同时,也带来了新的金融安全问题。在这种背景下,研究新时代中国金融安全问题,不仅具有重要的学术价值,而且具有重要的现实意义。本专著的主要研究内容如下。

第1章,导论。主要讨论当前的经济环境,提出金融安全问题的重要性及紧迫性。新时代背景下金融安全的最主要特征就是:金融是现代经济的命脉,金融安全事关社会的稳定;与金融安全有关的债务风险、房地产风险和互联网金融风险,构成新时代金融安全的三大风险,必须引起高度重视。

第2章,相关概念及文献综述。本章首先介绍了国内外关于产业安全的含义、特征、影响因素及其对产业安全的评估等理论和方法,然后介绍了国内外金融安全研究的动态,主要为后面的研究铺垫基础。

第3章,新时代背景下金融安全的影响因素分析。本章阐述了金融安全及其影响因素,由一般产业安全的含义及影响因素,给出金融安全的含义及影响因素,并分别讨论外部因素及内部因素以及传导机制。

第4章,金融发展、金融安全与实体经济安全。本章主要从如下

三个方面研究金融发展与实体经济安全之间的关系，一是虚拟经济与实体经济的关系，二是金融健康发展对经济安全的促进作用，三是金融发展对经济安全的背离趋势。

第5章，银行信贷质量与金融安全分析。本章研究了银行风险效应在中国的存在及其动态性；进一步，本章对异质性问题进行了综合验证，发现面对货币政策冲击，资本充足率高、收入多元化的银行更重视信贷质量，但却表现出更高的风险偏好。从董事会特征来看，规模大、独立性强的董事会更偏好于风险行为，在“风险效应”中表现得更为激进。因此，对于金融安全风险（包括银行风险）应该实施差别化管理。

第6章，中国房地产金融风险分析。本专著利用我国最近10年省级面板数据，通过测算房价对其正常价格的偏离度量房价过快上涨程度，并检验了开发商、购房者与地方政府三类投机主体在房价过快上涨中的作用。研究发现：（1）在非信贷类资金的支撑下，开发商的捂盘、囤地等投机行为推动了房价过快上涨；（2）购房已成为家庭投资的重要渠道，按揭贷款与投机性需求相结合拉动了房价过快上涨；（3）由于土地财政的利益驱使，地方政府成为导致房价过快上涨的非市场原因。

第7章，中国互联网金融安全案例分析。本章主要从多视角角度系统地研究互联网金融问题。对互联网金融的安全、对互联网时代传统商业银行的金融安全问题进行了深入探讨，给出了解决问题的建议方案。

第8章，新时代背景下互联网金融监管博弈分析。本章分别从互联网金融监管演化博弈模型、互联网金融机构和监管机构行为博弈模型及互联网金融机构和监管机构演化博弈等多视角进行深入分析，并且提出了相应的应对措施。

第9章，中国金融安全与公司治理。本章主要研究公司治理对金融安全的影响与测度股本规模的效率关系。选用了从2009—2013年以来国内16家上市银行的财务指标数据进行实证研究。本章首先构建国内上市银行的财务绩效指标，运用因子分析法计算出每年各银行

的财务绩效综合分值，然后分析各阶段各银行的股本规模大小，并与财务绩效分值进行比较，最后得出一些重要结论。

第10章，中国金融安全操作风险的实证分析。操作风险也是继市场风险和信用风险后的又一大类风险。本章利用蒙特卡洛模拟，以损失分布和极值理论模型为基础，对操作风险损失数据进行建模并计算出操作风险的在险价值。

第11章，维护金融安全的政策建议。本章在上述研究的基础上，提出了一些维护我国金融安全的政策建议，仅供参考。

CONTENTS

目 录

1 导 论	1
1.1 研究背景及意义	1
1.2 研究思路与方法	3
1.3 研究内容和主要创新点	5
1.3.1 研究内容	5
1.3.2 主要创新点	7
2 相关概念及文献综述	8
2.1 国内外产业安全研究进展	8
2.2 关于产业安全的含义与特征	10
2.3 关于产业不安全原因的研究	13
2.4 关于产业安全保护与调节	18
2.5 关于产业安全评价指标体系构建	22
2.6 关于金融安全研究	25
3 新时代背景下金融安全的影响因素分析	30
3.1 新时代背景下金融安全影响因素分析框架	30
3.2 外部因素及传导机制	31
3.3 内部因素及传导机制	35
4 金融发展、金融安全与实体经济安全	41
4.1 虚拟经济与实体经济的关系	41
4.1.1 什么是实体经济和虚拟经济?	41
4.1.2 实体经济和虚拟经济的关系	42
4.1.3 虚拟经济对实体经济的影响	44
4.2 金融健康发展对经济安全的促进作用	45

4.2.1	促进资本形成	45
4.2.2	促进就业	46
4.2.3	推动技术进步	46
4.3	金融发展与实体经济的背离趋势	47
4.4	金融发展、金融安全与金融危机	48
5	银行信贷质量与金融安全分析	52
5.1	基本数据及变量解释	52
5.2	银行“风险效应”的实证分析与检验	56
5.3	银行“风险效应”的经营特征异质性	59
5.4	银行“风险效应”的董事会异质性	63
5.5	本章小结	68
6	中国房地产金融风险分析	69
6.1	美国次贷危机回顾	69
6.2	中国房地产风险的估算	71
6.2.1	房地产风险的估算方法	71
6.2.2	测算所使用的数据及测算结果	73
6.3	房地产风险成因的实证检验	77
6.3.1	基本研究假设	77
6.3.2	模型构建	79
6.3.3	数据和变量	80
6.3.4	实证研究结果	82
6.4	稳健性检验与结论	88
6.4.1	稳健性检验	88
6.4.2	结论	92
6.5	房地产风险对金融安全的驱动因素分析	93
6.5.1	开发商因素对金融安全的影响	93
6.5.2	居民需求因素对金融安全的影响	94
6.5.3	地方政府因素对金融安全的影响	94
7	中国互联网金融安全案例分析	97
7.1	我国互联网金融安全问题现状	99

7.2 互联网金融业务安全管理	102
7.2.1 互联网金融对传统银行业务的拓展管理	102
7.2.2 互联网金融带来新的金融安全管理问题	103
7.3 P2P 安全管理案例分析	105
7.3.1 P2P 天力贷兑付危机案例	105
7.3.2 特大 P2P 集资诈骗案例	107
7.4 我国 P2P 金融平台的安全性管理	109
8 新时代背景下互联网金融监管博弈分析	115
8.1 互联网金融监管演化博弈模型	115
8.1.1 模型假设	115
8.1.2 博弈模型	116
8.2 互联网金融机构和监管机构行为博弈模型分析	117
8.2.1 静态均衡分析	118
8.2.2 动态均衡分析	119
8.2.3 监管机构动态演化过程分析	121
8.3 互联网金融机构和监管机构演化博弈分析	124
8.3.1 演化博弈均衡点的稳定性分析	124
8.4 结论与建议	131
9 中国金融安全与公司治理	134
9.1 公司治理缺陷成为美国次贷危机爆发的重要原因	134
9.1.1 金融危机前公司治理的缺陷	134
9.1.2 危机后公司治理的反思与改进	136
9.2 我国商业银行与西方商业银行的公司治理之比较	138
9.2.1 我国商业银行公司治理框架	138
9.2.2 我国银行公司治理的优势	141
9.2.3 我国银行公司治理存在的问题	143
9.2.4 我国商业银行公司治理的改进建议	145
9.3 中国商业银行股本规模绩效评价	147
9.3.1 银行绩效研究概述	147
9.3.2 实证研究	149

9.4 本章小结	156
10 中国金融安全操作风险的实证分析	157
10.1 操作风险分析	159
10.1.1 操作风险定义	159
10.1.2 操作风险特征	161
10.1.3 操作风险发展趋势	162
10.1.4 操作风险管理对金融安全的影响	165
10.2 操作风险监管	167
10.2.1 操作风险的指标监管	168
10.2.2 操作风险的资本监管	169
10.3 操作风险高级计量法理论框架	176
10.3.1 操作风险高级计量法建模流程	176
10.3.2 操作风险高级计量法建模数据	183
10.4 实证研究	188
10.4.1 操作风险高级计量法的简化模型	188
10.4.2 操作风险高级计量法的模型数据	189
10.4.3 实证分析及结果	192
10.5 本章小结	196
11 维护金融安全的政策建议	197
参考文献	200
后 记	212

1 导 论

1.1 研究背景及意义

2008 年全球金融危机和 2010 年欧洲主权债务危机，给全球经济带来严重影响，直到现在全球经济仍然没有得到有效的恢复。近几年，美国经济维持温和复苏，但特朗普政策的不确定性仍将是抑制经济增长的关键因素。欧洲的政治风险并未完全消除，匈牙利、意大利、塞浦路斯、希腊中的任何一个国家都可能成为下一只“黑天鹅”，而作为主要发达国家的法、德之间也仍有嫌隙。部分新兴经济体超跌反弹的惯性并未完全消失，比如，巴西有望实现正增长，但国内政治格局和财政状况影响着拉美部分经济体以及南非和土耳其等国经济复苏的延续性。中国长期崛起的比较优势仍然存在，党的十九大政策方略是实现中国崛起之梦的关键。但是，实体经济增长依旧疲弱，“资产荒”仍将延续甚至加深，另外主要央行资产负债表终将“瘦身”也令全球资产价格面临冲击，因此未来的不确定性有可能增加金融的风险性，这一点必须引起高度关注。

全球金融危机及其影响让人们看到了西方发达国家金融体系的缺陷，动摇了对传统金融治理的基础和信心，影响着监管者和市场主体的行为。英国有关当局提出了《英国财务报告理事公司治理和管理规范》，以及《沃克规则和金融机构公司治理报告》，欧盟委员会制定了《金融机构公司治理和公司治理评估绿皮书》，美国通过了《多德-弗兰克公司治理提议》和萨班斯-奥克斯利法案续集，等等。人们从监管和市场主体两个维度进行反思，并拟构建新的金融治理框架。

金融危机之后一个重要的变化是西方大型银行对巴塞尔协议的重视前所未有。这个从 1998 年就开始推出的巴塞尔协议，在发达国家的金融机构，特别是在一些国际知名的大银行里早期根本就没有认真执行过。甚至在 2004 年 6 月正式发布 Basel II 时，也未见哪个西方国家金融部门有所动作。应该说 Basel II 真正确立了资产与风险之间的动态联系机制，构建了三大支柱为核心的资本监管体系，是有效控制风险的制度安排，但依然不为西方国家监管部门所动。与此相反，我国的监管部门却热衷于对 Basel 协议的实行。现在来看，发达国家当时是出于对其市场和自身管理体系的信心，对金融监管不太热衷。金融危机爆发之时，欧美才开始推行 Basel II，也主要是在监管部门内部执行，没有真正落实到金融主体，而危机的发源地美国并没有完全推行。金融危机之后推出了 Basel III，尽管监管要求和成本较高，但不少大银行特别是深陷危机的大银行都心悦诚服地接受，并身体力行。一方面是他们真正能感觉到危机和风险确实存在，另一方面以严格和审慎监管著称的 Basel III 协议重塑市场对银行的信心。目前，对西方发达国家来说，金融安全不仅关系到人民的福祉，更关乎经济、政治的稳定，乃至政权的稳固，故金融安全受到高度重视。

中国作为世界第二大经济体，因人民币国际化程度不高，对外部金融市场和货币的直接影响有天然的屏障作用，但也不能说在金融全球化的今天就高枕无忧了。由于受国际贸易的影响，危机依然可以作用于金融领域。中国海关总署统计，2016 年我国货物贸易达到 3.685 万亿美元，仅次于美国，跌到第二名的位置。从中国人民银行最新发布的数字来看，2016 年全国跨境贸易人民币结算业务累计达到 5.23 万亿元，同比大增 12.8%，反映了人民币国际化持续飞速发展的情况。据环球银行金融电信协会（SWIFT）的报告称，从 2013 年起，人民币已成功超越欧元成为第二大国际贸易融资货币。到 2015 年，中国已和 33 个国家和地区开展了货币互换协议，金额达到 3 万多亿美元。2013 年 12 月 11 日，美联储宣布了为应对金融危机而采取的措施之一，开放式量化宽松政策 QE3，从 2014 年起每月消减 100 亿美元之后，全球黄金、白银、大宗商品市场和股市产生了巨大的震荡。中国

无一例外，这进一步说明金融安全的风险可能来自多个方面。

对于中国的金融体系来说，既要承载着社会的责任，承担着自身经营的风险，也要承担着外部面临的各种风险。2012—2016年，国家经济增长跌落至两位数以下，2016年仅增长6.7%，由此产生的钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等产能过剩问题，拉响了银行对相关领域资产状况的警报。而以温州为典型的小型钢贸企业资金链断裂问题，更使银行难堪重负。同时，由于最近10多年的房地产价格的不断攀升，存在房地产泡沫破灭的风险。从银行自身来看，随着市场主体的多样化，操作风险却远没有过去那么简单。最近一个例子，工行与中诚信托合作的30多亿元的理财产品，因投资方振富能源资产链断裂无法支付，其官司打得不可开交。但无论如何，涉及工商银行数千个人客户。以工行的实力还不足以动摇其基础，但对中诚信托则难说了。如果出现多米诺骨牌效应，则会出现对信托业系统的不良影响。截至2016年，全国政府债务达27.33万亿元。如果在抵押、合同签订和投向等环节操作不当，可能引发金融风险不说，还可能引发财政与金融的交叉风险。

未来中国金融安全到底怎么样？如何防范金融风险？这是一个非常重要的理论问题和现实问题。我们必须站得更高，看得更远，才能更好地运筹帷幄。十九大报告提出了要辨清新时代的基本特征和主要矛盾。新时代背景下金融安全的最主要特征就是：金融是现代经济的命脉，金融安全事关社会的稳定；与金融安全有关的债务风险、房地产风险和互联网金融风险，构成新时代金融安全的三大风险，必须引起高度重视！

基于此，本专著将重点探讨房地产风险、债务风险和互联网金融风险等金融安全问题，并提出维护金融安全的对策建议。

1.2 研究思路与方法

(1) 研究思路

本专著首先对金融安全的基本含义及影响因素进行阐述，深入剖

析影响金融安全的内外部因素及其传导机制。在探讨金融安全理论的基础上,进一步研究我国金融发展与实体经济安全的关系,解析金融安全对实体经济的促进作用及两者之间的背离趋势,并对金融发展、金融安全与金融危机之间的关系进行系统的分析。然后,针对影响中国金融安全的几个相关问题,诸如中国房地产业风险、商业银行风险及互联网金融安全等进行探索,并对金融安全问题进行定性分析以及定量评估。

从2009年至今,我国房地产市场一片火爆,房产价格一路飙升,无论是北京、上海、广州、深圳等一线城市,还是二线、三线城市,房地产已成为无处不在的热议话题,房价的过快上涨,不仅仅牵动着广大民众的心,更对我国金融安全造成严重的影响。20世纪80年代末日本泡沫经济、90年代末亚洲金融危机和2008年全球金融危机的惨痛经历更让我们不得不正视我国房地产市场的现实情形,房地产业的稳定发展对我国银行业乃至我国整体的金融安全起着至关重要的作用。本专著针对中国房价过快上涨的金融安全问题进行实证研究,在此基础上给出维护我国金融安全的政策性建议。

另一方面,金融机构对我国的金融安全与社会稳定有着重要的影响,商业银行是我国金融机构的重中之重,而商业银行的公司治理和风险管理是维护金融安全的关键。当下日益壮大的互联网金融带来了新的金融安全问题。根据新资本协议以及我国银监会的相关政策,商业银行面临的风险主要分为四大类,信用风险、市场风险、操作风险和流动性风险。同时,从商业银行实践者的角度,对互联网金融安全问题进行深入讨论。

(2) 研究方法

本专著主要采取了如下研究方法:

一是定性分析与定量分析相结合。在文献调研和实际调研的基础上,本书通过采用定性分析和定量分析相结合的分析方法分别研究我国房价问题、商业银行公司治理与风险问题、商业银行财务绩效问题和互联网金融安全问题。这两种分析方法相结合可以使本书的研究更加科学与合理。

二是比较分析和综合研究相结合。在充分分析现有问题的基础上,敢于进行创新,努力探究这些与中国金融安全息息相关、影响中国经济的实际问题。

三是规范分析与实证分析相结合。根据相关的经济学和管理学理论并结合前人的研究成果进行了规范分析,设计适合的实证模型,进行实证分析。通过两种研究方法相结合,使得课题的研究更为深入和全面。

1.3 研究内容和主要创新点

1.3.1 研究内容

本专著从分析金融安全的理论基础和影响因素入手,在进一步分析金融发展与实体经济安全的基础上,深入认识金融安全问题研究的重要性,以金融安全的相关问题为主线,研究我国房地产业的现状及房产价格过快上涨的因素,商业银行业的操作风险防范及财务绩效研究以及互联网金融安全等。具体包括以下几个方面。

第1章,导论部分主要是说明本专著的研究背景及意义,主要研究思路和研究方法,研究内容及主要创新。

第2章,主要是相关概念及文献综述,包括产业安全的含义及特征,金融安全的含义及特征,国内外产业安全研究进展,关于产业安全评价指标体系构建,金融安全研究动态等,为后面的研究铺垫理论及方法基础。

第3章,主要在对一般产业安全进行阐述的基础上,分析金融业内生的脆弱性及金融业特点,重点构建金融安全影响因素分析框架,分析金融安全的内外部影响因素及传导机制。

第4章,主要研究金融发展与实体经济安全的关系。对虚拟经济与实体经济的关系进行了分析,并进一步探究金融发展与实体经济之间的关系,金融发展一方面能够服务于实体经济,有利于经济安全;另一方面,当金融发展脱离实体经济基础,则会对实体经济发展起到

消极作用形成相背离的趋势,从而带来金融风险。并以由美国次贷危机引发的全球性金融危机为例阐述金融发展与实体经济的背离对金融安全的负面影响。

第5章,主要研究了银行风险效应在中国的存在及其动态性,并对异质性问题进行了综合验证,发现面对货币政策冲击,资本充足率高、收入多元化的银行更重视信贷质量,但却表现出更高的风险偏好。从董事会特征来看,规模大、独立性强的董事会更偏好于风险行为,在“风险效应”中表现得更为激进。因此,对于金融安全风险(包括银行风险)应该实施差别化管理。

第6章,主要分析中国房地产风险问题,主要利用我国最近10年省级面板数据,通过测算房价对其正常价格的偏离度量房价过快上涨程度,阐述房地产泡沫的危害性及其原因。

第7章,主要研究互联网金融安全问题,从多视角角度系统地对互联网金融的安全、对互联网时代传统商业银行的金融安全问题进行了深入探讨,给出了解决问题的建议方案。

第8章,主要从互联网金融监管演化博弈模型、互联网金融机构和监管机构行为博弈模型及互联网金融机构和监管机构演化博弈等多视角进行深入分析,并且提出了相应的应对措施。

第9章,主要从微观视角研究了中国金融安全与公司治理。本章选用了从2009—2013年以来国内16家上市银行的财务指标数据进行实证研究。运用因子分析法计算出每年各银行的财务绩效综合分值,然后分析各阶段各银行的股本规模大小,并与财务绩效分值进行比较,得出了一些重要结论。

第10章,主要研究金融风险监控。操作风险是市场风险和信用风险后的又一大类风险。本章利用蒙特卡洛模拟,以损失分布和极值理论模型为基础,对操作风险损失数据进行建模并计算出操作风险的在险价值。

第11章,在上述研究的基础上,提出了维护我国金融安全的若干政策建议。

1.3.2 主要创新点

本专著试图对我国金融安全问题进行系统的研究,找出金融安全的影响因素,揭示其内在规律,并提出相应的政策建议。主要创新点如下。

一是揭示了金融发展与实体经济的内在关系,从理论上说明金融发展一方面能够服务于实体经济,促进经济安全;另一方面,当金融发展脱离实体经济基础时,会对实体经济发展起到消极作用,形成相背离趋势,带来金融风险。

二是通过测算实际房价对其正常价格的偏离度量房价的过快上涨程度,并基于中国的典型事实,对开发商、购房者、地方政府在房价过快上涨中的作用进行了检验,并从区域层面对房价过快上涨进行度量与解释,克服了以往研究中的区域异质性问题。

三是研究了信贷质量与金融风险的内在逻辑,发现面对货币政策冲击,资本充足率高、收入多元化的银行更重视信贷质量,但却表现出更高的风险偏好。

四是构建博弈模型,深入分析了互联网金融机构和金融监管机构的行为博弈和演化趋势,得到了一些有价值的结论。

五是从微观视角研究了中国金融安全与公司治理,构建国内上市银行的财务绩效指标,运用因子分析法计算出每年各银行的财务绩效综合分值,然后分析各阶段各银行的股本规模大小,并与财务绩效分值进行比较,得出了一些重要结论。

六是建立商业银行操作风险的体系,并着重针对操作风险的高级计量展开研究,在介绍损失分布和极值理论模型的基础之上,进一步分析说明收集的操作风险损失数据情况,并利用QQ图证明所获取数据的厚尾性,从而明确了在应用损失分布法时加入极值理论的方法,并选取相应的阈值,将数据进行筛选并进行蒙特卡洛模拟,利用模拟扩展得到的数据以及相关模型计算出操作风险的风险价值。