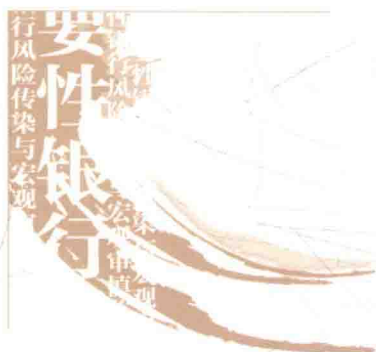


“十三五”国家重点图书

 转型时代的中国财经战略论丛 

国内系统重要性银行风险传染 与宏观审慎监管

柏宝春 著



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

“十三五”国家重点图书

★ 转型时代的中国财经战略论丛 ▲

国内系统重要性银行风险传染 与宏观审慎监管

柏宝春 著



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

国内系统重要性银行风险传染与宏观审慎监管/
柏宝春著. —北京: 经济科学出版社, 2016. 8
(转型时代的中国财经战略论丛)
ISBN 978-7-5141-3726-2

I. ①国… II. ①柏… III. ①银行风险-风险
管理-研究-中国 IV. ①F832.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 187156 号

责任编辑: 于海汛 何 宁
责任校对: 王苗苗
版式设计: 齐 杰
责任印制: 李 鹏

国内系统重要性银行风险传染与宏观审慎监管

柏宝春 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010-88191217 发行部电话: 010-88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http://jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

北京季蜂印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 15.5 印张 260000 字

2016 年 9 月第 1 版 2016 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5141-3726-2 定价: 46.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010-88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010-88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

总 序

《转型时代的中国财经战略论丛》(以下简称《论丛》)是山东财经大学“特色名校工程”建设的特色项目和重要成果,也是经济科学出版社与山东财经大学合作推出的系列学术专著出版计划的一部分,更是山东财经大学近年来致力于学术兴校战略一批青年学者在经济和管理研究方面的部分成果汇报。

山东财经大学是一所办学历史悠久、财经特色鲜明、综合实力突出,在国内外有一定影响的普通高等财经院校。学校于2011年由原山东经济学院和原山东财政学院合并组建而成。2012年成功实现财政部、教育部、山东省人民政府三方共建。2013年获得博士学位授予权,并入选山东省“省部共建人才培养特色名校立项建设单位”。山东财经大学还是中俄经济类大学联盟创始高校之一、中国财政发展2011协同创新中心和会计改革与发展2011协同创新理事单位。学校的发展为教师从事科学研究创造了良好环境和宽广平台。近年来,学校以建设全国一流财经特色名校为目标,深入实施“特色名校工程”,大力推进改革创新,学校发展平台拓宽,办学层次提高,综合实力增强,社会声誉提升,学校进入了内涵发展的新阶段。为推进“特色名校工程”建设,学校修订了科研成果认定和奖励制度,完善了科研评价与激励机制,同时实行“优秀青年人才特殊支持计划”和“青年教师境外研修计划”等,为青年教师脱颖而出和学术成长提供了政策保障。

随着经济全球化、区域一体化、文化多样化深入发展,新一轮科技革命和产业变革蓄势待发,我国经济发展进入新常态,但发展方式粗放、创新能力不强、资源环境约束加大等不平衡、不协调、不可持续问题依然突出,迫切需要更多依靠创新驱动谋求转型发展的出路。为了应

对当今世界的深刻变革，我国启动了“双一流”建设，对财经学科发展提出了严峻挑战，同时又面临难得的机遇。作为以经管学科为主的财经类大学，如何坚持科研服务社会、服务人才培养的方向，主动适应实施创新驱动战略的要求，自觉对接国家和区域重大战略需求，充分发挥在经济和管理研究领域的优势，为国家和区域经济社会发展提供更大智力支持、培养更多高质量人才，一直是财经类大学更好履行使命的重要职责。《论丛》的出版，从某种程度上应和了这种趋势和需求，同时，展现了山东财经大学“特色名校工程”的建设成效和进展，对激励学者潜心研究、促进学术繁荣发展、加强对外学术交流和扩大学校社会影响具有重要推动作用。

作为山东财经大学从事财经教育和人文社科研究的青年学者，都要积极应对和研究时代赋予的重大命题，以求是创新的精神风貌，遵循科研规律，坚持教研相长，长于独立思考，善于团结协作，耐得住寂寞，放得下功利，才能不断推进学术创新，勇攀科学高峰，孕育无愧于时代的精品力作，努力成为社会科学创新的新生力量。

《论丛》的出版凝结了山东财经大学青年学者的心血和汗水，尽管可能存在一些不足，但是正如哲人所言“良好的开端就成功了一半”。相信只要青年学者们持之以恒，不辍耕耘，必能结出更加丰硕的成果。伴随着中国经济发展、改革和转型步伐的加快，我们期待着有更多更好的学术成果问世！真诚欢迎专家、同行和广大读者批评指正。

山东财经大学校长



2016年5月17日

前 言

转型时代的中国财经战略论丛

“风险”是金融市场永恒的主题。系统重要性金融机构经营陷入危机及系统性风险传染冲击是2008年金融危机的重要特征。事实上，系统性风险是金融危机的潜伏状态，防范化解系统性风险可有效防范金融危机的爆发。从银行风险监管角度来看，长期以来以《巴塞尔协议II》为基础的微观审慎监管理论认为，只要维持单个金融机构的稳定就能保证金融体系的整体健康运行，其监管思路始终是强调保持单家银行的持续清偿能力，强化微观审慎监管。2008年金融危机爆发前，国际社会并未对系统性金融风险的监管给予高度重视，对系统性风险概念、监管标准、度量方法等问题的研究也始终较为零散，结果导致宏、微观审慎监管之间的彼此割裂。

2008年金融危机将原有监管体系的制度性缺失暴露无遗，同时也为研究系统重要性银行风险传染问题提供了很好的参照样本，相应地，对应于宏观审慎监管概念下的系统性风险监测度量问题成为研究焦点。在系统性风险生成、传染，金融危机触发、升级的过程中，系统重要性银行的作用与影响极为明显，因此，对系统重要性银行的监管成为目前宏观审慎监管的重要任务。2008年金融危机后，G20金融稳定委员会、国际货币基金组织、巴塞尔委员会等国际组织及欧美各国相继对金融监管体系的原有缺陷提出改革方案，先后出台系统重要性银行评估和系统性风险传染度量标准，并制定系统重要性银行宏观审慎监管的实施方案，上述改革无疑对我国具有十分重要的借鉴意义。

2012年9月17日，国务院批准《金融业发展和改革“十二五”规划》，提出要“建立健全适合中国国情的系统性金融风险监测评估方法和操作框架，加强对系统重要性金融机构的监管”，中共十八届三中全

会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》也明确指出要“建立健全宏观审慎管理框架，落实金融监管改革措施和稳健标准，完善监管协调机制”。因此，基于现实的需要，全面分析国内系统重要性银行风险传染及宏观审慎监管框架建立问题，这既是我国履行对G20金融稳定委员会、国际货币基金组织、巴塞尔委员会等国际组织的承诺，同时更重要的是落实三中全会《决定》和国务院“十二五”规划要求的具体举措。对上述问题的研究无疑具有显著的理论意义和迫切的现实意义。

基于上述背景，本书以系统性风险传导、国内系统重要性银行识别、风险传染度量及宏观审慎监管框架构建为研究主线，以系统重要性银行风险传染路径分析为中心展开研究。导论部分阐述了本书的研究背景和意义，依循本书的分析思路从四个方面对国内外相关文献进行系统述评，并对本书的研究内容、研究思路与方法进行阐述，对后续研究进行概念约定。第一章作为本书研究的理论基础，梳理系统金融性风险理论和风险传导模型，分析金融系统性风险的定义及特征，辨识系统性风险发生过程，考察系统风险性的各种诱发因素和传导渠道，研究近年来系统性风险测度的最新方法，并对各种方法的实用性、缺陷及其在中国的适用性进行比较分析，为我国系统性金融风险的度量和宏观审慎监管提供方法上的指导。第二章以“大而不倒”问题与系统重要性金融机构为研究切入点，主要讨论“大而不倒”问题与系统性风险的关系，研究“大而不倒”与系统重要性的区别与联系，分析系统重要性与系统性风险的关联，探讨系统重要性金融机构识别方法。第三章紧扣国内系统重要性银行定义，在国际金融监管机构提出的系统重要性银行指标体系的基础上，结合国内银行业的特点及所处环境，引入极值模型和银行系统重要性指数，对各上市银行的系统重要性进行评估。第四章从度量系统性风险的国际经验入手，结合金融部门评估规划，从宏观经济冲击、银行经营以及风险传染角度构建多层次国内系统重要性银行的风险传染度量框架，研究系统重要性银行风险传导问题，为宏观审慎监管的有效实施提供基础研究。第五章在总结前述四章研究内容的基础上，对比分析欧美等国宏观审慎监管改革的进展，结合危机后国内宏观审慎监管发展现状，提出改进和提高国内系统重要性银行宏观审慎监管的思路和政策建议，并对宏观审慎监管后续改革路径做了展望。

本书主要研究结论如下：

(1) 实证研究结果表明，五家大型商业银行均为国内系统重要性银行。尽管目前国内系统重要性银行爆发系统性风险的可能性不大，但无论是从系统性风险形成的时间维度还是从空间维度来看，其整体风险状况并不容乐观，并且从总体而论，系统性风险的不确定性影响会随着国内金融市场的开放而进一步扩大，因此，监管部门应密切关注与系统性风险密切相关的宏观变量对银行风险生成与传染所造成的影响。

(2) 本书认为银行集中度越低，银行系统性风险越小。目前国内银行体系呈现集中度下降和竞争度提高的格局，实践中不能将银行竞争度作为判断集中度与银行风险的中介目标，竞争度的提高虽然可能会导致风险的上升，但此问题的解决并不必然要求强化银行进入监管。换言之，即便是由于放松银行业进入监管，导致银行间竞争趋于激烈，也不能改弦易辙走回头路，重新加强银行业进入监管。此研究结论与十八届三中全会《决定》中指出的要“扩大金融业对内对外开放，允许具备条件的民间资本依法发起设立中小型银行等金融机构”的政策要求相吻合。

(3) 从国内系统重要性银行风险形成的时间维度看，随着资本账户日益开放，短期投机资金流入频率及规模会进一步提高和扩大。今后需密切关注投机资本流动与银行系统性风险传染问题，适时构建应对短期跨境资金流动的宏观审慎管理框架。从系统性风险生成的空间维度看，应正视系统重要性银行与房地产业及地方政府隐性债务之间的关联性，在科学评估基础上，构建系统性风险的防范和化解机制，这也与中央经济工作会议提出的2014年经济工作主要任务中“着力防控债务风险”的政策要求一致。

(4) 宏观审慎监管工具主要包括逆周期资本缓冲、前瞻性拨备、流动性以及杠杆率监管等，上述工具已为银监会所使用。下一步宏观审慎监管工具的设计开发应着眼于以下四个方面：第一，关注跨境资本流动所产生的顺周期风险，构建包括货币、财政、汇率、冲销政策在内的一揽子政策措施，防范投机资本流动对银行系统性风险的冲击。第二，在逆周期宏观审慎监管工具的使用过程中，设置银行动态资本缓冲制度，建立逆周期信贷调控工具与货币政策的有效协调机制。第三，建立系统重要工具清单，对这些工具实行注册登记、集中交易和中央清算制

度，降低系统性风险集中和传染的可能性。第四，正视系统重要性银行与房地产业及地方政府隐性债务之间的高度关联性，构建相应宏观审慎监管工具防范系统性风险。

(5) 合理有效的存款保险制度可增加投资者和存款人对金融市场的信心，降低银行系统性风险发生的概率。中共十八届三中全会《决定》提出要“建立存款保险制度，完善金融机构市场化退出机制”，目前国内存款保险制度各方面条件已经具备，存款保险制度立法工作正有序展开，相关部门正加紧制定《存款保险条例》，并以此明确我国存款保险制度的基本功能和组织模式。

(6) “恢复和处置计划”是2008年危机期间针对大型金融机构“大而不倒”问题的应对措施。2011年11月，G20金融稳定委员会发布《金融机构有效处置框架关键要素》，对“恢复和处置计划”的框架内容进行明确规定。《金融业发展和改革“十二五”规划》要求“构建层次清晰的系统性风险处置机制和清算安排”，中共十八届三中全会《决定》也提出要“完善金融机构市场化退出机制”。因此，监管部门应尽早制定国内系统重要性银行的“恢复和处置计划”规则，加强国内金融基础设施建设，建立金融机构市场退出机制。此外，中国银行和中国工商银行作为全球系统重要性银行，也应根据金融稳定委员会要求，及时完成自身“恢复和处置”计划的制订。

(7) 在加强系统重要性银行外部审慎监管的同时，应同样关注其内部控制审计报告、信息披露以及审计预警体系建立等方面的研究。具体而言，当前应着重解决以下三方面问题：第一，制定银行内部控制缺陷评价体系，明确内部控制各类缺陷的认定标准和量化方法。第二，增强系统重要性银行内部控制信息披露，借鉴COSO内部控制框架等国际标准建立银行财务、风险管理、业务交易等多维度数据系统。第三，建立银行审计预警体系，细化配比审计预警程度，调低预警阈值，建立相关敏感指标，及时发现和揭示银行系统性风险。

本书研究的创新性主要体现在以下四方面：(1) 系统重要性银行风险防范及监管问题具有复杂性和多面性，当前我国正处于全面深化改革过程中，作为经济转型国家，国内银行体系改革具有自身独特性，国外的研究理论与分析模型不能简单地照搬照用，为避免“南橘北枳”，本书在借鉴国际金融监管改革最新经验的基础上，将国内系统重要性银

行风险传染及监管问题置于国内银行业改革发展背景下进行研究，基于这一研究视角必然会得出对银行系统性风险监管实践更具指导价值的研究成果，这在一定程度上突破了传统的研究模式，使相关研究更具针对性和解决实际问题的切实性。（2）本书将分析切入点集中于国内系统重要性银行风险传染的分析，从宏观经济冲击、银行经营以及风险传染等角度构建多层次分析框架，弥补了现有研究大多停留于单家银行间风险传染分析方法的不足，为相关研究提供了新的经验证据。（3）根据系统性风险来源因素，本书分别从实体经济、价格稳定、经济结构以及银行经营等方面选取相应变量，构建宏观压力测试模型。并根据所选变量，结合国内系统重要性银行经营现状及发展趋势，设定5种不同压力测试情景，并分别给出各种情景下3种程度不同的冲击量，最后运用金融脆弱性指标折线图分析宏观压力测试结果，这一分析方法具有一定的创新性。（4）本书提出在加强国内系统重要性银行外部审慎监管的同时，同样应关注和思考其内部控制审计报告、信息披露以及审计预警体系建立等问题，这在一定程度上丰富了相关领域的研究。

目 录

转型时代的中国财经战略论丛

导论	1
一、研究背景和意义	2
二、国内外相关研究综述	5
三、研究的内容及逻辑关系	23
四、研究思路与方法	25
第一章 系统性金融风险理论与传导模型分析	28
第一节 系统性金融风险的界定	28
第二节 系统性金融风险的生成传导机制	34
第三节 系统性金融风险度量模型	48
第二章 “大而不倒”问题与系统重要性金融机构识别理论分析	68
第一节 金融机构“大而不倒”问题沿革	68
第二节 系统重要性金融机构概念界定	76
第三节 系统重要性金融机构的识别	82
第三章 国内系统重要性银行评估	91
第一节 国内系统重要性银行定义与评估	91
第二节 中国商业银行运行分析	97
第三节 我国国内系统重要性银行评估的实证研究	109

第四章 国内系统重要性银行风险传染研究	127
第一节 D - SIBs 风险传染测度方法研究	127
第二节 D - SIBs 风险传染测度实证分析——宏观压力 测试模型	142
第三节 D - SIBs 风险传染测度实证分析——银行经营风险与 传染指数度量	169
第五章 国内系统重要性银行宏观审慎监管	185
第一节 宏观审慎监管的含义及内容	185
第二节 D - SIBs 宏观审慎监管框架	194
研究总结	211
一、主要研究结论	211
二、研究局限性与后续研究方向	213
参考文献	216

图目录

转型时代的中国财经战略论丛

图 1 研究内容及其逻辑关系	24
图 2 研究主体部分内在逻辑关联	25
图 3 本书的研究思路	26
图 1-1 系统性金融风险的相关要素	29
图 1-2 系统性金融风险、金融危机与金融安全关系	31
图 1-3 艾伦和盖尔的三种银行间市场结构	35
图 1-4 系统性风险度量方法体系	49
图 1-5 银行间风险传染的网络传导	54
图 1-6 网络传导分析：英国破产引发的蔓延路径	56
图 1-7 JPoD 模型计算步骤	61
图 1-8 系统运行路径与系统性风险	64
图 1-9 不同冲击路径下系统性风险曲线	66
图 1-10 尾部风险分析	67
图 2-1 G-SIFIs 衡量标准及子项计分权重	83
图 3-1 国内 14 家上市银行 CES 均值走势	114
图 3-2 上市银行 CES 均值	115
图 4-1 系统性风险传染的测量模型	128
图 4-2 系统性金融风险评估分析框架	135
图 4-3 金融系统稳定性分析框架	136
图 4-4 宏观压力测试实施步骤	138
图 4-5 银行业系统性风险生成机制	139
图 4-6 D-SIBs “效益—稳定” 曲线	141
图 4-7 D-SIBs 系统性风险度量框架	141

图 4-8	金融脆弱性指数 FVI	146
图 4-9	FVI 临界值曲线	147
图 4-10	D-SIBs 系统性风险来源因素	149
图 4-11	FVI 序列自相关和偏相关	153
图 4-12	宏观解释变量间模块	162
图 4-13	情景 1 压力测试结果 (冲击变量 NGDP)	165
图 4-14	情景 2 压力测试结果 (冲击变量 CPI)	166
图 4-15	情景 3 压力测试结果 (冲击变量 HPI)	166
图 4-16	情景 4 压力测试结果 (冲击变量 HM、CPI)	167
图 4-17	情景 5 压力测试结果 (冲击变量 HM、HPI)	167
图 4-18	17 家主要商业银行贷款拨备覆盖率	176
图 5-1	基于银行间借贷的资产负债表链条关系	187
图 5-2	金融体系顺周期性	189
图 5-3	美国宏观审慎监管框架	196
图 5-4	莱姆法路西框架下欧盟金融监管体系	197
图 5-5	欧盟新金融监管框架	197
图 5-6	欧盟微观审慎与宏观审慎监管的协调机制	198
图 5-7	英国宏观审慎监管框架	200
图 5-8	宏观审慎监管组织框架设想	204

目录

表 1-1	系统性金融事件分类	29
表 1-2	20 世纪 80 年代以来全球主要金融危机	36
表 1-3	1996 年以来全球银行业主要并购案例	37
表 1-4	我国银行业跨国并购情况	39
表 1-5	场外衍生品交易市场中央交易对手	42
表 1-6	违约发生前后银行 i 的资产负债变化	54
表 1-7	违约发生前后银行 i 的资产负债变化	55
表 2-1	TARP 实施内容	72
表 2-2	美国、德国、英国、法国银行税征税方案比较	75
表 2-3	2013 年 G-SIBs 名单	82
表 3-1	2011 ~ 2013 年 G-SIBs 名单	94
表 3-2	Basel III 资本监管框架	96
表 3-3	股份制商业银行上市基本情况	98
表 3-4	资产管理公司成立及商业化转型一览	99
表 3-5	五家大型商业银行改制及上市基本情况	101
表 3-6	截至 2012 年年底在华外资银行业金融机构情况	102
表 3-7	2011 年上市主要商业银行资产总额及其变化	103
表 3-8	2003 ~ 2012 年银行业金融机构总资产情况	104
表 3-9	2003 ~ 2012 年银行业金融机构总负债情况	105
表 3-10	2003 ~ 2012 年银行业金融机构所有者权益情况	106
表 3-11	2010 ~ 2012 年商业银行资本充足率情况	107
表 3-12	2007 ~ 2012 年银行业金融机构流动性比例情况	107
表 3-13	2007 ~ 2012 年银行业金融机构盈利性情况	108

表 3-14	2007~2012 年银行业金融机构税后利润情况	108
表 3-15	17 家主要商业银行净营业收入构成	109
表 3-16	国内 14 家上市银行系统重要性排名	114
表 3-17	D-SIBs 评估样本指标体系	116
表 3-18	系统重要性评估指标的熵权重计算结果	119
表 3-19	D-SIBs 评估结果	120
表 3-20	上市银行间相互影响程度	124
表 3-21	依据全部样本计算的各银行 SII、PAO 及 VI 值	125
表 4-1	SIBs 间系统性风险传染测度方法对比分析	128
表 4-2	金融危机后衡量 SIBs 风险的方法	130
表 4-3	SIBs 系统关联度的测量工具及评价	131
表 4-4	FSIs (核心指标集)	133
表 4-5	FSIs (鼓励指标集)	133
表 4-6	FSIs (宏观审慎监管预警指标集)	134
表 4-7	描述 D-SIBs 整体风险状况的指标集	144
表 4-8	相关指标的描述性统计量	144
表 4-9	主成分分析结果	145
表 4-10	模型解释变量	150
表 4-11	各变量单位根检验结果	151
表 4-12	FVI、备选解释变量动态回归模型拟合结果	153
表 4-13	模型拟合结果及相关检验统计量	154
表 4-14	全国政府性债务规模情况	156
表 4-15	2013 年 6 月底地方政府债务举借主体情况	156
表 4-16	2003~2013 年中国季度 GDP 增长率一览	158
表 4-17	2003~2013 年月度 CPI 同比涨幅	159
表 4-18	2004~2013 年 HPI 指数值	159
表 4-19	2001~2012 年我国“热钱”流动净额估算	161
表 4-20	不同压力情景下宏观变量不同程度冲击	161
表 4-21	滞后阶数选择的统计量	163
表 4-22	CARPALs 与 CAMELS 指标对比	170
表 4-23	Basel III 资本监管标准及过渡期安排	173
表 4-24	中国银监会四大监管工具实施——资本充足率指标	173

表 4-25	过渡期内分年度资本充足率要求	174
表 4-26	上市银行杠杆率指标测算	175
表 4-27	2013 年上市银行拨贷比及拨备覆盖率	176
表 4-28	2012 年上市银行 LCR、NSFR 测算结果	178
表 4-29	中国银监会三大监管工具实施——杠杆率、拨备率、 流动性指标	179
表 4-30	主要变量描述性统计	182
表 4-31	银行集中度与银行风险估算结果	183
表 5-1	宏观审慎监管与微观审慎监管的比较	187
表 5-2	巴塞尔协议Ⅲ的系列文件	190
表 5-3	巴塞尔协议Ⅲ资本框架的调整	192
表 5-4	巴塞尔协议Ⅲ流动性监管指标	193
表 5-5	巴塞尔协议Ⅲ各项规则分阶段安排	193
表 5-6	美国颁布的金融监管改革文件和法案	195
表 5-7	欧美宏观审慎监管机构设置及职能界定	200
表 5-8	各国存款保险制度改革	208