

教育部人文社会科学重点研究基地重大项目成果丛书

Publication Series: MOE Supported Projects of

Key Research Institutes of Humanities and Social Sciences in Universities



我国金融风险管理与 监管问题研究

Financial Risk Management and Regulation in China

■ 陈忠阳 等著

我国金融风险管理经历了三次飞跃——现代风险管理理念的树立、全面风险管理体系的建设和风险管理与业务经营的协同发展。基于第三次飞跃，本书首次提出了资本充足性、风险因子分析及管理、风险转移和风险治理“四位一体”的风险分析框架，并在该框架下全面分析了我国银行业、证券业和保险业的风险管理现状。本书重点研究了当前我国金融风险管理和监管的热点问题，包括 P2P 网贷平台的风险、评级与监管，银行业小微信贷与风险管理，股票市场波动性，中小银行流动性风险管理，系统性风险与宏观审慎监管，巴塞尔协议III修订与巴IV展望：中国的挑战与应对。本书兼具理论性和实践性，内容覆盖了信用风险、市场风险、流动性风险、系统性风险和金融监管等诸多方面。

 中国金融出版社

我国金融风险管理与 监管问题研究

Financial Risk Management and Regulation in China

陈忠阳 等著



中国金融出版社

责任编辑：黄海清

责任校对：李俊英

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

我国金融风险管理及监管问题研究 (Woguo Jinrong Fengxian Guanli yu Jianguan Wenti Yanjiu) / 陈忠阳等著. — 北京: 中国金融出版社, 2017. 1
ISBN 978 - 7 - 5049 - 8747 - 1

I. ①我… II. ①陈… III. ①金融风险—风险管理—研究报告—中国
②金融监管—研究报告—中国 IV. ①F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 247751 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 170 毫米×230 毫米

印张 27

字数 450 千

版次 2017 年 1 月第 1 版

印次 2017 年 1 月第 1 次印刷

定价 68.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8747 - 1/F. 8307

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

本书为教育部人文社会科学重点研究基地重大项目《我国金融风险管理和监管问题研究》（项目编号：11JJD790009）的研究成果。课题主持人为陈忠阳教授。

前 言

我国金融机构对现代风险管理的关注起步于 20 世纪 90 年代中后期。在亚洲金融危机和国内银行不良资产积累的背景下，我国金融机构开始树立现代风险管理理念，并开始注重风险和资本充足问题。然而，当时金融机构的风险管理理念并不明确，风险管理发展缺乏实质性的推动。在 2001 年加入世界贸易组织以后，我国开始加速融入国际经济体系，金融行业也逐渐面临开放之后的国际竞争压力，这对其风险管理提出了更高的要求。在这一背景下，我国开始启动国有大型银行的股改上市，也促使银行开始组建完整的现代风险治理结构，在组织架构和人员配备上为风险管理工作奠定基础，这促成了我国金融风险管理的第一次飞跃。我国金融风险管理的第二次飞跃出现在 2007 年以后，在这一阶段，我国大型银行正式启动对新巴塞尔协议的实施，并开始全面风险管理体系的建设，同时风险计量工具的发展、IT 系统的建设和人才培养也推动了我国金融风险管理的再次发展。随着我国经济发展进入新常态，我国金融风险管理迎来了第三次飞跃。在这一阶段，我国金融机构的风险管理将逐步与经营业务相互融合，由监管推动转变为市场导向。此时，金融机构盈利空间将被压缩，市场竞争进一步加剧，金融创新将与风险管理协同发展，金融机构被迫回归风险经营的企业本质。

本书就是在当前我国金融风险管理第三次飞跃的背景下产生的，共分为八章。第一章为金融机构风险管理分析框架，分别从资本充足性、风险因子分析及管理、风险转移和风险治理四个方面进行了阐述，为评价我国金融机构风险管理水平提供整体思路。第二章为我国金融机构风险管理现状分析，这一章按照第一章提供的分析框架，选取银行业、证券业和保险业这三大金融行业，分别从资本充足性、风险因子分析、风险转移、风险治理四个方面对我国金融机构风险管理现状进行全面探讨。第三章至第八章围绕我国金融风险管理和监管的热点问题展开，探讨的话题包括：P2P 网贷平台的风险、

评级与监管研究；银行业小微信贷与风险管理研究；股票市场波动性研究；中小银行流动性风险管理研究；系统性风险与宏观审慎监管研究；巴塞尔协议Ⅲ修订与巴Ⅳ展望：中国的挑战与应对。这几章所做的研究覆盖信用风险、市场风险、流动性风险、系统性风险和风险监管几大方面，在每一章中，本书均从我国金融风险管理的发展现状出发，结合国际实践进行了剖析，并提出提高我国金融机构风险管理水平的建议。在一些研究中，还讨论了对现代风险计量模型的应用，并基于计量模型对风险管理问题进行了更为深入的探讨。

本书是我主持的教育部人文社会科学重点研究基地重大项目的研究成果，并得到了中国人民大学重阳金融研究院的支持。全书由我本人主笔，并由我的博士生和部分硕士生参与完成。具体参与情况如下：第一章许悦、苗师玮、曾智、王俊惠、宋玉颖；第二章郭方、苗师玮、于津梁、张岩；第三章李琪、朱炎文；第四章李琪、于津梁、郭方；第五章李丽君、李琪、许悦、郭方、苗师玮、殷开睿、于津梁、曾智、张岩；第六章李琪、殷开睿、张岩；第七章刘志洋、许悦；第八章李丽君。全书由我、许悦和李琪审校统稿。

毋庸讳言，本书难免存在一些瑕疵和纰漏，恳请广大读者批评指正。

2016 年 10 月于中国人民大学

目 录

第一章 金融机构风险管理分析框架	1
一、资本充足性	1
(一) 资本监管和资本充足率的概念	2
(二) 资本充足率在银行内部的作用	4
(三) 资本监管与银行风险行为	5
(四) 资本监管与宏观经济	6
(五) 我国的资本监管改革	7
二、风险因子分析及管理	8
(一) 信用风险管理	8
(二) 市场风险管理	9
(三) 流动性风险管理	10
(四) 操作风险管理	12
(五) 系统性风险管理	13
(六) 全面风险管理	14
三、风险转移	15
(一) 金融风险转移工具的分类	16
(二) 金融风险转移的动机	19
(三) 金融风险转移与金融稳定性	19
(四) 金融风险转移工具的运行机制	20
四、风险治理	22
(一) 公司治理结构与金融机构风险承担	23

(二) 薪酬激励制度与金融机构风险承担	24
(三) 风险偏好管理	26
(四) 完善我国金融风险治理的探讨	26
第二章 我国金融机构风险管理现状分析	34
一、我国金融机构资本充足性分析	34
(一) 我国银行业资本充足性分析	34
(二) 我国证券业资本充足性分析	37
(三) 我国保险业资本充足性分析	40
二、我国金融机构风险因子分析	45
(一) 我国银行业风险分析	45
(二) 我国证券业风险分析	54
(三) 我国保险业风险分析	60
三、我国金融机构风险转移分析	62
(一) 我国银行业风险转移情况分析	62
(二) 我国证券业风险转移情况分析	65
(三) 我国保险业风险转移手段——再保险分析	66
四、我国金融机构风险治理分析	69
(一) 我国银行业风险治理分析	69
(二) 我国证券业风险治理分析	72
(三) 我国保险业风险治理分析	75
五、现状总结及未来发展方向	77
(一) 资本充足性	77
(二) 风险因子分析	77
(三) 风险转移	78
(四) 风险治理	79
第三章 P2P 网贷平台的风险、评级与监管研究	83
一、P2P 网贷概述	83

(一) P2P 网贷的概念与特征	83
(二) P2P 网贷兴起的背景与根源	85
(三) P2P 网贷发展的历程与现状	89
(四) P2P 网贷平台的商业模式	96
二、P2P 网贷平台风险的识别与分析	99
(一) 平台风险的识别	100
(二) 标的风险的识别	106
(三) 平台风险和标的风险的关联与传导	109
三、P2P 网贷平台的综合实力评级	111
(一) 平台评级的作用	112
(二) 平台评级的程序	113
(三) 平台评级的方法和指标体系	116
(四) 基于“资本+风控”的平台评级指标体系	123
四、P2P 网贷平台的监管	127
(一) 平台监管的必要性	128
(二) 国外平台监管的经验总结	129
(三) 国内平台监管的现状分析	130
(四) 我国平台监管的政策建议	135
第四章 银行业小微信贷与风险管理研究	
——基于苏州银行业调研数据	143
一、苏州地区小微企业及其融资概况	143
(一) 小微企业融资概况	144
(二) 小微信贷的行业分布	146
(三) 小微信贷产权方式分类	147
(四) 小微信贷方式分类	148
(五) 小微信贷的期限分类	149
二、苏州地区小微信贷模式分析	149

(一) 小微信贷风险与模式	149
(二) 苏州地区小微信贷模式概况	157
三、苏州地区小微信贷的风险治理状况	160
(一) 小微信贷风险偏好与政策制度	160
(二) 小微信贷组织结构和 IT 系统	164
四、苏州地区小微信贷的风险管理分析	168
(一) 小微信贷的信息不对称与信息生产	168
(二) 小微信贷客户的信用评估	173
(三) 小微信贷的流程与审批	177
(四) 小微信贷的成本与收益	180
附录: 苏州地区小微信贷与风险管理调查问卷	186
第五章 股票市场波动性研究	
——以股指期货现货市场波动性关系为例	197
一、股指期货和现货市场波动性关系的理论基础	198
(一) 市场表现视角下的股指期现关系分析	198
(二) 交易行为视角下的股指期现关系分析	200
(三) 危机条件下期现市场关系分析	201
二、股指期货和现货市场波动性关系的案例研究	203
(一) 1987 年美国股灾中的股指期货交易	204
(二) 1998 年中国香港金融保卫战中的股指期现角色	205
(三) 2008 年金融危机中的股指期货救市	208
三、危机状况下我国股指期现市场表现	209
(一) 股市整体行情及股指期货和现货成交量情况	210
(二) 股指期货市场持仓情况	213
(三) 股指期货和现货关系分析	214
(四) 机构投资者参与情况	219
(五) 融资盘运行情况	224

四、危机状况下我国股指期货期现市场波动性关系实证研究	226
(一) 股指期货期现市场相关性检验	226
(二) “瀑布效应”视角下的股指期货期现关系分析	231
(三) 市场流动性视角下的股指期货期现关系分析	240
(四) 异常信息视角下的股指期货期现关系分析	250
五、我国股市危机应对机制分析	257
(一) 历次股市危机中针对期现市场的应对经验	257
(二) 我国股市危机期现市场应对机制分析	262
(三) 我国股市危机应对机制建议	273
六、结论	276
(一) 我国股指期货期现市场波动性关系结论	276
(二) 我国股市危机应对机制结论	277
第六章 中小银行流动性风险管理研究	
——基于苏州辖内 6 家中小法人银行的调研数据	282
一、流动性风险管理现状对比分析	283
(一) 流动性管理组织架构	283
(二) 流动性管理政策流程	283
(三) 流动性风险计量、监测和管理控制	285
(四) 流动性风险管理信息系统	287
二、流动性风险的识别与计量	287
(一) 资产流动性的计量与分析	287
(二) 负债多元化与稳定度的计量与分析	301
(三) 资产负债期限错配分析	315
三、基于银行内生因素的流动性风险评价	317
(一) 指标的选取	317
(二) 评价体系的构建	318
四、流动性风险应对策略	322

(一) 实现资产结构优化调整, 增强资产端流动性	322
(二) 实现负债结构优化调整, 增强负债端稳定性	322
(三) 进一步提升期限错配管理能力	322
(四) 丰富完善流动性管理的计量方法和手段	323
附录: 苏州辖内中小法人银行流动性风险管理现状调研问卷	325
第七章 系统性风险与宏观审慎监管研究	328
一、系统性风险的含义和测度方法	328
(一) 系统性风险的含义	328
(二) 系统性风险的测度方法	329
二、我国系统性风险测度研究——基于金融压力指数法	335
(一) 基础指标选取及处理	335
(二) 金融压力指数的构建	338
(三) 我国金融压力测度结果及分析	342
(四) 金融压力指数的门限和区制分析	342
(五) 结论	347
三、宏观审慎监管的含义和监管体系	348
(一) 宏观审慎监管的含义	348
(二) 宏观审慎监管体系	350
(三) 不同维度下的宏观审慎监管	353
四、我国构建宏观审慎监管体系的政策建议	357
(一) 明确宏观审慎监管主体的选择	357
(二) 加强宏观审慎监管的理论研究	360
(三) 明确中央银行在宏观审慎监管中的核心地位	360
(四) 建立宏观审慎监测分析系统	361
(五) 加强宏观审慎监管工具的开发	361
(六) 加强各个部门之间的协调	362
(七) 加强系统性风险数据库建设	362

第八章 巴塞尔协议Ⅲ修订与巴Ⅳ展望：中国的挑战与应对	368
一、从巴Ⅰ到巴Ⅱ：针对风险敏感性的改革	369
（一）改革背景	369
（二）改革内容与特征	369
二、从巴Ⅱ到巴Ⅲ：提升银行弹性的改革	370
（一）改革背景	370
（二）修订内容与特征	371
（三）实施现状	372
三、巴Ⅲ的修订：应对实践差异性的改革	373
（一）改革背景	373
（二）主要修订内容	375
四、从巴Ⅲ到巴Ⅳ的展望	379
（一）巴Ⅳ改革方向的预测	379
（二）巴塞尔资本协议改革对我国银行业的影响与挑战	382
五、对巴Ⅲ修订的评价与建议	386
附录 A：巴塞尔协议Ⅲ修订主要内容	391
附录 B：对巴塞尔委员会信用风险标准法修订的建议（原文）	408
后 记	413

第一章 金融机构风险管理分析框架

目前，我国经济发展处于增长速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期。在“三期叠加”的阶段特征下，我国经济发展进入新常态。在新常态背景下，金融机构的经营环境面临着市场结构和金融体制的双重改变，市场化是这一改变的基本趋势。风险作为市场的基本属性将被金融机构重视，金融机构将回归经营风险的本质。在现代风险管理分析中，可分别从资本充足性、风险因子分析、风险转移和风险治理的角度对金融机构的风险管理水平加以审视。

资本充足性、风险因子分析以及风险转移主要表现为金融机构的风险管理技术。在经营风险的过程中，风险和资本共同决定了金融机构风险承担的规模和边界，而风险转移则是金融机构重新配置风险和分散风险的手段，三者本质上决定了金融机构所承担的风险水平。风险治理主要表现为金融机构的风险管理内部制度，其为应对金融机构所承担的风险而产生，从制度上规范其风险承担水平和风险管理手段。现代金融机构风险管理的分析框架如图 1.1 所示。

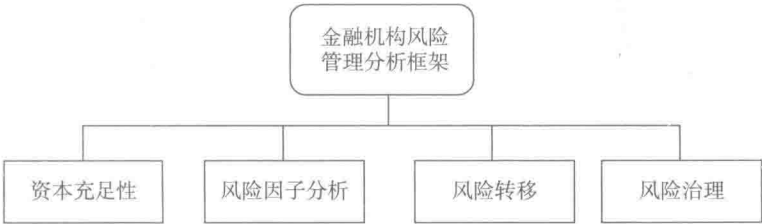


图 1.1 金融机构风险管理的分析框架

一、资本充足性

经营风险是金融机构的本质，其底线和边界由银行资本决定，资本是银

行经营风险的硬约束，并以此为动力传导到各项经营业务管理中。资本充足率是反映银行竞争力的核心指标，也是资本监管的焦点。1974年巴塞尔委员会成立，并于1988年7月颁布了《关于统一国际银行资本衡量和资本标准协议》，即《巴塞尔协议I》，这是其首次提供的一个全世界通用的资本监管框架。之后随着金融创新的推动，巴塞尔委员会从1998年后不断对协议进行修订，并于2004年发布了《巴塞尔协议II》。2008年金融危机的爆发暴露了巴塞尔协议原有监管框架的不足，为此委员会在2010年发布了《巴塞尔协议III》。资本监管的核心是保证商业银行的稳健性，同时有足够的资本弥补不可预知的损失。我国银行业在1994年以前并没有资本充足率监管的概念，1995年我国出台了《商业银行法》，引入了巴塞尔协议中规定的资本充足率监管方法。2004年出台了《商业银行资本充足率管理办法》，主要借鉴和引入了《巴塞尔协议II》中的监管理念。2008年金融危机爆发后，巴塞尔委员会开始在全球范围内实施《巴塞尔协议III》，为响应《巴塞尔协议III》的监管要求变化，中国银行业开始实施新监管标准指导意见，执行更加严格的中国版巴塞尔协议III，即银监会于2012年6月颁布的《商业银行资本管理办法（试行）》。

在学界和业界，有关资本充足率在银行内部的作用、资本监管与银行风险行为的关系、资本监管与宏观经济的关系以及我国的资本监管改革这几个话题均进行了一定的探讨。

（一）资本监管和资本充足率的概念

监管资本是指监管当局制定的金融机构需持有的最低资本水平，资本分为核心资本和附属资本，监管当局对实际资本水平低于最低资本水平的金融机构进行惩罚。资本监管是监管当局为检查金融机构资本是否符合规定而进行的审查和监督活动以及处理行为等一系列监管行为的总称。

资本充足率是银行持有的资本与风险加权资产的比例，这里所谓的资本是指银行稳定的自有资产或股权，可供银行发生破产危机或挤兑时偿还；银行资本从法律的角度来说就是银行拥有并能使用和支配的资本，是银行开展商业活动必须拥有的资金，包括自有资本和吸入资本，自有资本是指银行的股权资本，吸入资本是银行从外部筹集的资金。银行资本分为三种形式：会计资本、经济资本和监管资本。会计资本是从会计的角度分析银行账面的价

值，其价值还会随着经济环境和资本市场需求的变化而发生变化。经济资本也称为风险资本，是银行为预防非预期损失和维持正常经营所需要持有的资本，其值等于银行在一定的置信水平下（如 99%），一定时间内（如一年），为了弥补银行的非预计损失所需计提的资本。监管资本是监管机构为防止银行风险过度累计，在法律上规定银行应该持有的资本，从监管机构角度来说，一般设置的监管资本会与经济资本接近，太高的监管资本则不利于银行经营发展，而过低的监管资本则导致银行不能有效防范非预期损失。会计资本、经济资本和监管资本三者之间的大小并没有绝对的答案，一般情况下，会计资本会大于经济资本和监管资本，但在银行持续经营不善或破产的情况下会出现会计资本小于经济资本的情形。监管资本与经济资本两者之间的大小比较，可能因每个银行的实际情况而异，从理论上来说监管资本的设计会大于等于经济资本，这样银行才能维持正常经营的条件，有足够的防止非预期损失的能力。但毕竟监管资本的设计是简单的指标比率计算，可能监管机构所设计的资本要求会低于银行应有的经济资本。我们所说的资本充足率所提到的资本是监管资本的概念。

从监管资本角度分析，随着金融市场的变化和发展，监管机构对监管资本的定义和要求也随之发生了变化。目前，按全球比较权威的巴塞尔委员会标准，监管资本分为了核心资本和附属资本，核心资本即一级储备，包括实收股本和公开储备。实收股本又包括普通股和优先股，公开储备包括一般储备、资本溢价和未分配利润。附属资本也即二级资本，由准备金、次级债券、混合资本工具、非公开储备和重估储备构成，混合资本工具指兼有股权和债券的资本工具，可以在不需要偿付的条件下承担损失并维持经营；非公开储备是指未在公开账户上显示，并被监管当局所认可的储备，可以在特殊情况下弥补银行损失或破产偿还；重估储备主要是指对银行资产价值重新估值获得的增值部分，比如固定资产公允价值与账面价值之间的差值。

银行风险加权资产又分为表内风险加权资产和表外风险加权资产，表内的风险加权资产被分为四大类，并根据其流动性、安全性等特点，赋予了不同资本相应风险加权比例，一般分为 0、20%、50%、100% 四个档次，并以此来确定表内风险加权资产的值。表外风险加权资产的确定，则根据相应的表外业务信用转换系数进行转换，此系数是根据表外业务所承担的信用风险状况来确定的，用来衡量表内外业务相互转换的风险情况。

（二）资本充足率在银行内部的作用

资本充足率是反映银行竞争力的核心指标，也是资本监管的焦点。虽然 Modigliani 和 Miller（1958）提出了著名的 MM 定理：在一个完全竞争的、无摩擦的、信息完全的世界中，公司价值与资本结构无关。但是在现实世界中，由于存在着摩擦等因素，银行的价值是与资本结构密切相关的。

1. 资本充足率与资本比率

在资本充足率的研究中，学者比较关心的问题是实施资本监管是否会促使银行提高资本比率。1981 年 12 月，美联储和货币监理署对他们所监管的银行提出了一系列非正式的资本充足率标准，可以说是资本监管的前身。然而监管者非正式的资本监管是否能对银行的行为产生显著的影响，学者们有不同的观点。不论是从资本增加的角度进行的回归分析还是运用局部调整回归方法对资本充足率的研究，大多数学者可以证明在实行资本监管后，资本充足率不足的银行比资本充足率相对较好的银行更多地提升了资本比率，但对于资本充足率的提出是否增加银行的资本比率，学者们没有达成共识。

2. 资本充足率与流动性

关于流动性对资本水平的影响，Berger 和 Bouwman（2009）指出主要有两种理论上的解释：一是金融脆弱、挤压假说；另一种是流动性创造理论。根据金融脆弱、挤压假说，银行从储户吸收存款，然后贷给借款人。通过监测借款人，银行获得了评估借款人盈利能力的私人信息。然而，这种信息的优势产生了代理问题，银行为了获得更高的贷款利息收入，将会向储户提出更高的要求，如果储户拒绝付出更高的成本代价，银行将不会尽全力去监测借款人。储户知道银行可能会不尽全力，他们就不愿意将钱存入银行。银行通过获得大部分流动性存款的金融脆弱结构来获得储户的信任。因此，金融脆弱性理论支持了流动性创造理论，即银行会吸收更多的存款，同时发放更多的贷款。

流动性创造理论是指银行吸收的资金往往流动性较好，而放贷的资金流动性较差，这种流动性错配的功能就是流动性创造。这时，更高的资本将减轻金融的脆弱性和增强银行的议价能力，减少了银行的流动性创造。另外，Gorton 和 Winton（2000）指出更高的资本还能通过挤压效应减少银行的流动性创造。在第二种假设下，更高的资本会增强银行的流动性创造。流动性创