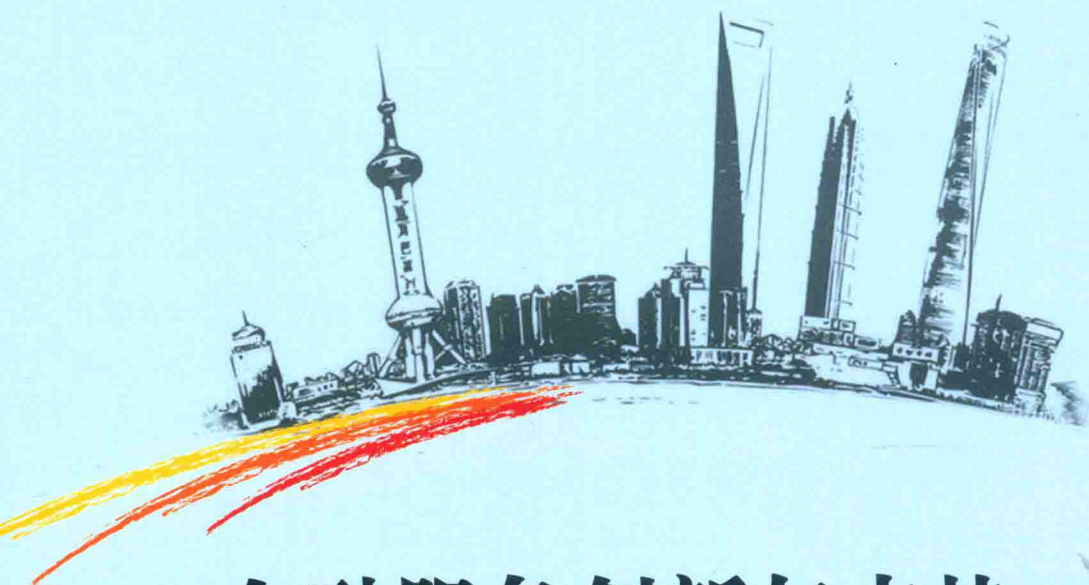


上海金融论丛 2017



金融服务创新与支持 实体经济发展

上海市金融学会 编

 中国金融出版社

上海金融论丛 2017

金融服务创新与支持实体经济发展

上海市金融学会 编



中国金融出版社

责任编辑：石 坚
责任校对：潘 洁
责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

金融服务创新与支持实体经济发展 (Jinrong Fuwu Chuangxin yu Zhichi Shiti Jingji Fazhan)/上海市金融学会编. —北京: 中国金融出版社, 2017. 11
(上海金融论丛. 2017)
ISBN 978 - 7 - 5049 - 9266 - 6

I. ①金… II. ①张… III. ①金融—商业服务—文集 IV. ①F830 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 262640 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, 6349533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 62658686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 26.25

字数 454 千

版次 2017 年 11 月第 1 版

印次 2017 年 11 月第 1 次印刷

定价 42.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9266 - 6

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

目 录

金融风险与监管

遵循规律,勇于改革,率先转型——对外开放十周年以来上海中外资银行业经营发展和监管历程	
上海银监局课题组	2
上海证券期货行业风险监管现状、问题及相关建议	
上海证监局课题组	21
我国预付卡市场发展中存在的主要问题及解决建议	
谢群松 刘 源 郜书鹏 郑乔剑 薛 成	36
从美国 CFTC 自动化交易监管新规看全球程序化交易监管趋势	
韩冰洁	53
金融供给侧改革背景下影子银行对传统银行体系的风险传染——基于银行间关联的 GVAR 模型	
李 超	64

金融支持供给侧改革

供给侧结构性改革背景下我国普惠金融供给模式创新	
顾国明 张 超 付 强	82
商业银行不良资产处置存在的问题及建议	
伍崇宽 储文生 张子文	101
商业银行的供给侧改革路径选择	
中国农业银行上海市分行课题组	117
小微企业不良资产预防及快速处置	
杨晓民 洪 亮 屠文丽	134
永续债对接 PPP 项目支持实体经济发展	
王向阳 经长忠 徐晓芸 张 猛 毛宇挺 本城良	149
以客户为中心应用新技术推进保险供给侧改革	
俞 斌 魏骄华 沙 新 朱 峰	169

货币政策

人民币离岸市场的发展现状、问题与前景展望

中国外汇交易中心研究部课题组..... 192

上海自由贸易试验区国际要素市场发展及人民币定价探析

茅海燕..... 210

全球负利率政策背景、路径及影响

隆青青 毛晓庆..... 226

后 SDR 时代上海国际金融中心建设

聂 召..... 243

利率市场化与发展中国家经济增长的实证分析及政策建议

周毅钦..... 257

金融创新

共享经济模式下消费金融生态

上海浦东发展银行消费金融课题组..... 270

财富管理时代背景下银行个人高价值潜力客户的识别和培育

上海城市金融学会课题组..... 285

全国票据交易所背景下票据业务转型与创新

王红霞 曾一村 付 莹..... 298

开发性金融“走出去”的网络外部性

倪经纬..... 314

基于结构方程模型的互联网金融发展决定因素

许一览 陆 天..... 327

金融支持科创中心建设

区域性股权交易市场发展模式——以上海股权托管交易中心为例

傅 帆 钟茂军 刘广安 纪 诚 俞莉慧..... 348

商业银行支持科创企业的路径

张吉光 陈舟楫..... 367

上海国际金融中心人才建设存在的问题及对策建议	
孟志芳 梁 缘.....	379
成立我国中小企业政策性银行相关问题分析	
杨恽侃.....	399
上海市金融学会	412

金融风险与监管

遵循规律，勇于改革，率先转型——对外开放十周年以来上海中外资银行业经营发展和监管历程

上海银监局课题组^①

引言

2001年12月11日，中国加入世界贸易组织（WTO），银行业开始按照承诺逐步实施对外开放。2006年末，随着加入世界贸易组织五周年过渡期结束，上海作为首批开展外资银行法人化改制的地区，开启银行业加速对外开放的进程。对外开放十周年以来，上海银行业紧紧抓住上海国际金融中心建设、上海自贸试验区建设等重大历史机遇，经历了始于2008年的国际金融危机洗礼，实现整体规模和盈利能力的同步提升，有效服务上海实体经济发展，稳妥防范和处置金融风险，强化金融消费者权益保护，取得了显著成效。

“十三五”开局之年，面临改革开放以来境内外前所未有的复杂形势，身处改革的攻坚深水区，以史为镜，方可温故知新。基于此背景，本文全面回顾对外开放十周年以来上海银行业发展与监管中规律性、特色性、有价值及可复制的实践经验，认真分析当前面临的重要挑战和机遇，并提出相应政策建议。文章第一部分梳理了上海银行业充分借鉴国际先进经验，遵循国际银行业发展“四大规律”：一是强化监管——从“金融自由化”到加强金融监管；二是脱虚向实——从复杂衍生到回归实体经济本源；三是差异经营——从做大规模到差异化特色化经营；四是对外开放——从服务一域到探索布局全球化战略。文章第二部分阐述了上海银行业监管勇于探索的“五大改革”：一是架构改革，主动探索“三维一体”监管治理架构；二是互动机制，创设“自贸区银行业务创新监管互动机制”；三是法治建设，全面推进监管法治体系建设；四是消保体系，构建全流程银行业消费者权益保护体系；五是基础设施，搭建各类共享协同平台机制。文章第三部分总结了上海银行业转型发展取得的积极成效。上海银行业率先转型发

^① 课题组成员：马立新、马强、田伟、许文康、吉玉萍、王晓玉。执笔：吉玉萍、王晓玉。

展,在资产规模、盈利能力和资产质量上都取得了明显进步,呈现“三大特色”:一是脱虚向实,有效对接实体经济,支持国家重大战略;二是差异经营,构建多层次机构体系,探索差异化特色化经营;三是对外开放,呈现有进有出双向开放的新特征。文章第四部分重点分析了上海银行业目前仍面临的三大主要挑战,即实体经济增速趋缓、金融全球化中的矛盾与冲突、金融科技的蓬勃兴起,并提出四点对策建议:一是以差异化、市场化、综合化、国际化为方向校准战略定位;二是围绕国家重大战略实施,有效对接金融需求;三是紧跟互联网金融革新步伐,加大金融科技探索;四是以监管制度创新为突破,助力上海银行业改革发展。

一、遵循规律:上海银行业充分借鉴国际银行业发展和监管的发展规律

十年来,不管是国际银行业的发展还是监管,都以2008年国际金融危机作为一个明显的分界线,呈现较为不同的风貌。经过认真梳理,本文认为,国际银行业这十年的发展趋势主要呈现强化监管、脱虚向实、差异经营和对外开放的四大发展规律。

(一) 强化监管——从“金融自由化”到加强金融监管

危机前,欧美各发达国家普遍推行“金融自由化”,较少以监管干预金融创新和发展,银行业在宽松的监管环境和繁荣的经济形势下,创新十分活跃,呈现蓬勃发展的趋势。然而监管缺位和过度创新累积的风险隐患在金融危机中集中爆发出来,各国经济金融均遭受重创,国际金融监管组织和各国监管当局纷纷对危机进行反思,推行监管体制改革。

1. 国际金融监管组织推行的监管改革

危机后,在金融稳定理事会(FSB)和巴塞尔委员会(BCBS)的主导下,形成了以“巴塞尔协议Ⅲ”为代表的一系列改革成果。概括起来主要有三条主线:一是在微观审慎层面增强单体机构的安全稳健性,形成以资本监管为核心的监管指标体系,完善资本充足率的计量标准和要求,同时推出了针对杠杆率、流动性风险等一系列监管新规。二是在宏观审慎层面强化监管,防范系统性风险。在时间维度上,通过“以丰补歉”来缓解顺周期问题,在横向维度上,强化对系统重要性金融机构的监管。三是不断完善金融基础设施。主要包括加强金融消费者保护,建立问题银行处置和破产清算制度,完善场外衍生品和中央交易对手方规则等。

2. 主要发达经济体推行的监管改革

英国于2013年进行监管架构改革,采用“双峰监管”的模式,将审慎

监管与行为监管分离开来,同时设立金融政策委员会(FPC),负责识别并及时防范系统性风险,具体见图1。

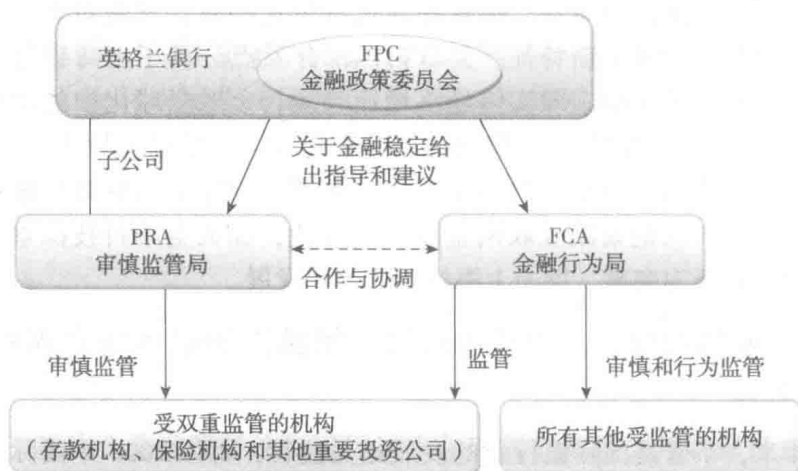


图1 英国新金融监管架构

美国的金融监管体制改革以2010年7月颁布的《多德—弗兰克华尔街改革和消费者保护法案》为主体,以加强系统性风险防范和化解为主线。一是设立金融稳定监管委员会(FSOC),负责系统性风险的识别和评估。二是扩大美联储监管范围,弥补监管空白,重点是强化系统重要性金融机构的监管和制定更加严格的标准。三是在美联储内部成立消费者金融保护局(CFPB),统一行使原分散在7家金融监管机构的消费者权益保护职责。四是建立全面覆盖的风险处置和清算安排,由美联储与联邦存款保险公司(FDIC)共同负责。

欧盟于2010年通过《泛欧金融监管改革法》,全面改革金融监管体系。一是在欧洲中央银行新设系统性风险委员会(ESRB),进行系统性风险管理。二是构建欧洲银行业单一监管机制(SSM),赋予欧洲中央银行核心监管权力。三是建立欧洲银行业单一处置机制(SRM),负责欧元区内银行的关闭与重组。具体见图2。

通过上述梳理可以看出,国际金融监管组织和主要发达经济体推行的监管改革举措主要强化了三方面监管:一是强化宏观审慎监管,弥补单家机构因为持有类似风险敞口以及群体不审慎行为极可能导致的系统性风险隐患。二是强化行为监管,加强对金融行为的前瞻预判和适时介入,加强金融消费者权益保护。三是加强监管协调,避免监管空白和监管重叠,尽可能降低协调成本。这三点改革方向为上海银行业监管治理优化提供了有益借鉴。

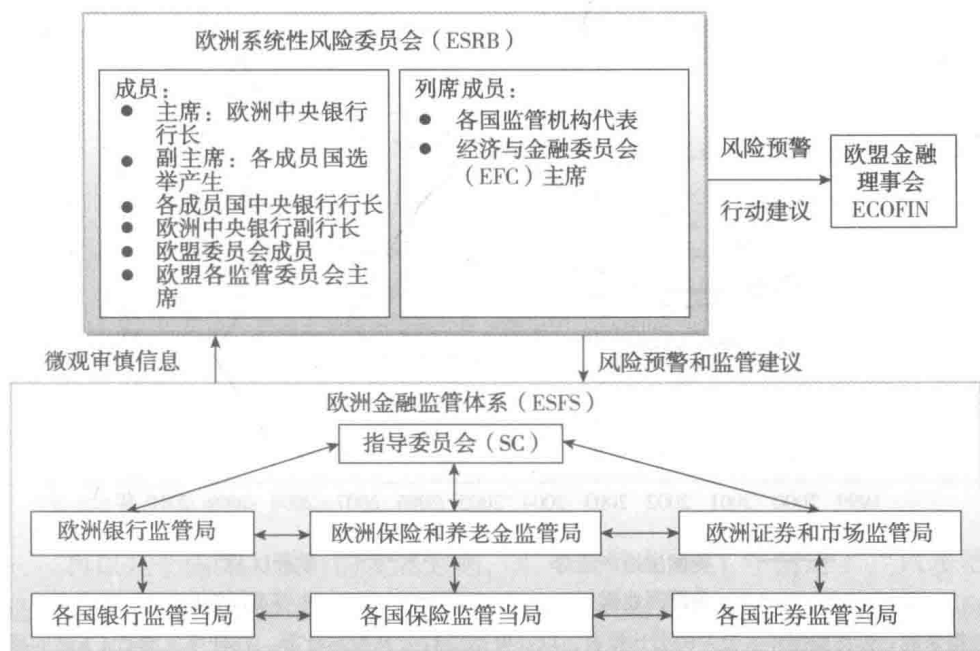
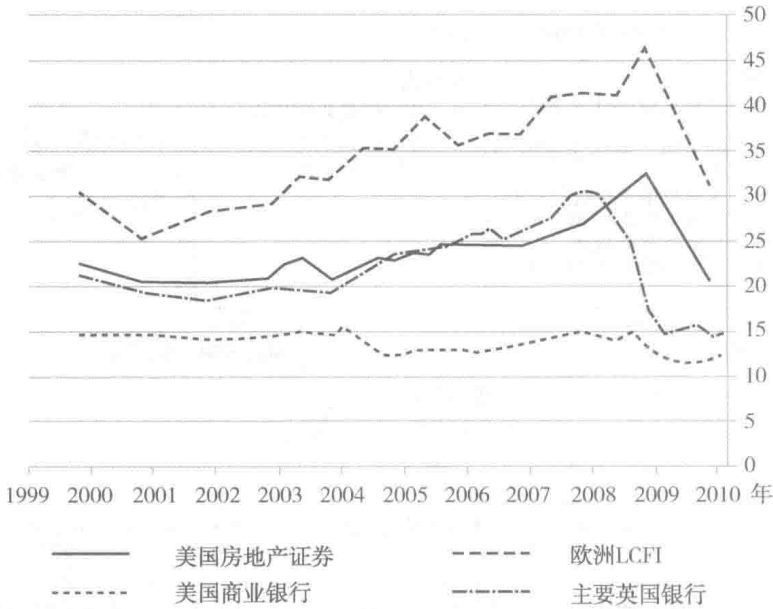


图2 欧洲新金融监管架构

(二) 脱虚向实——从复杂衍生到回归实体经济本源

危机前，由于资产泡沫高涨和资金成本低廉，银行业通过大量复杂、高杠杆倍数的金融工具实现了总资产和收入的快速扩张，其中资产证券化的“发起—分销”模式及信用违约互换等金融衍生品的出现，由于当时缺乏必要的监管规范，一定程度上助推了金融杠杆的迅速累积，形成资金空转，脱离实体经济需求，见图3。

危机后，国际银行业充分意识到激进的金融创新和高杠杆经营所伴随的高风险，开始了漫长的去复杂化、去杠杆化的进程。银行业逐渐回归服务实体经济本源，将业务重点纷纷转移到传统企业、贸易融资、中小企业等领域，传统存贷款业务的占比显著上升，加大了对实体经济的支持力度。以场外衍生产品市场发展为例，根据国际清算银行统计，1998—2008年，场外衍生产品总体风险敞口从1.2万亿美元膨胀到超过5万亿美元，增幅接近320%。而危机后，场外衍生产品的总体风险敞口迅速下降，降到目前不足3万亿美元，降幅超过40%，且产品类型从复杂的结构化衍生产品向基础性衍生产品回归，市场功能也从投机向风险管理回归。商业银行是场外衍生产品市场的主要参与者，这一数据的变化也从一个侧面体现了银行业脱虚向实的发展趋势。



数据来源：彭博数据库，公开的会计报表，以及根据银行公开数据计算。杠杆率 = 资产 / （总的股东权益 - 少数股东权益）。

图 3 大型复杂金融机构 (LCFI) 的杠杆①

（三）差异经营——从做大规模到差异化特色化经营

金融危机短期内造成的巨额损失让银行重新审视“大而全”的业务模式，随着美国“沃克尔”法则和英国“栅栏”原则（Ring - Fencing）等一系列监管要求的推动，国际大银行出于被动或主动地都在谋求转型，回归核心业务，开展差异化、特色化经营。表 1 列举了 2013 年部分大型银行回归核心业务的举措。

表 1 部分全球大型银行回归核心业务举措

2013 年 5 月	摩根士丹利宣布将其印度财富管理业务出售给渣打银行
2013 年 8 月	德意志银行宣布将缩减其资产负债规模，以满足新的杠杆率要求。该行将削减 2500 亿欧元资产（占其总资产的 16%），具体战略包括：降低所持有的 2400 亿欧元现金及削减 900 亿欧元的非核心业务资产
2013 年 9 月	法国兴业银行研究出售亚洲私人银行业务，该银行在当地管理的富人资产为 100 亿 ~ 120 亿美元

① 资料来源：贝尔·宇宙的主人，市场的奴隶 [M]．廖岷等译，北京：中信出版集团，2016．

续表

2013 年 10 月	汇丰集团宣布将退出印度零售经纪业务，退出该业务将有助于释放资本，转而投入其他成长性更好的业务中去
2013 年 10 月	瑞士信贷银行将在 2013 年底之前关闭其在 50 个较小国家的客户账户，全部或部分退出该 50 个国家的财富管理业务，瑞信称将把财力集中在成长型市场和战略客户部门
2013 年 11 月	苏格兰皇家银行表示，在英国政府压力下，其将加快出售旗下美国信贷业务，计划在 2016 年底前全面退出美国公民金融集团（Citizens Financial Group），并设立“坏账银行”，负责处置约占银行资本金额 20%、规模达 383 亿英镑的“危险资产”
2013 年 12 月	德意志银行宣布，将关闭全球大部分大宗商品业务。退出的大宗商品业务板块包括能源、农业、工业金属和纺织品交易业务，保留贵金属交易和大宗商品指数团队

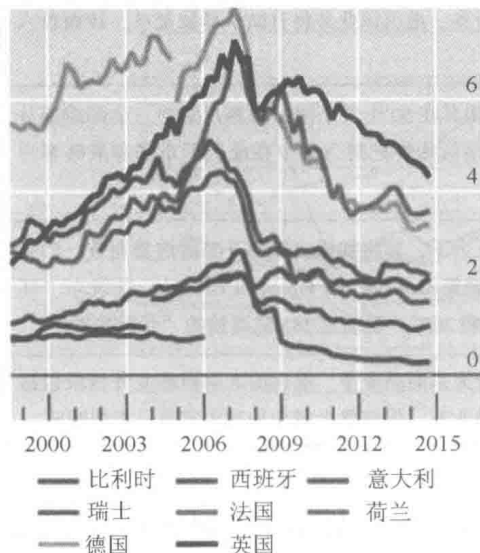
资料来源：《经济学人》杂志，2013 年 12 月。

再以几个国际大银行的发展为例，汇丰银行在 2011 年制定了“六步筛选法”，指导集团的业务增减，主要包括：联系能力和经济发展两个战略标准；盈利能力、成本效益和流动资金三个收入标准；金融犯罪风险这一风险防范标准。根据这六个标准，汇丰银行将瑞士私人银行规模削减到最高峰时的 30%，而集中力量发展全球银行与市场部和商业银行部，业务规模迅速上升。富国银行尽管在 2016 年由于开设虚假账号等问题声誉遭受重创，但其长期坚持的“社区银行”理念，根植于按揭贷款和中小企业贷款市场，在危机中能够独善其身的特色发展模式仍然值得借鉴。

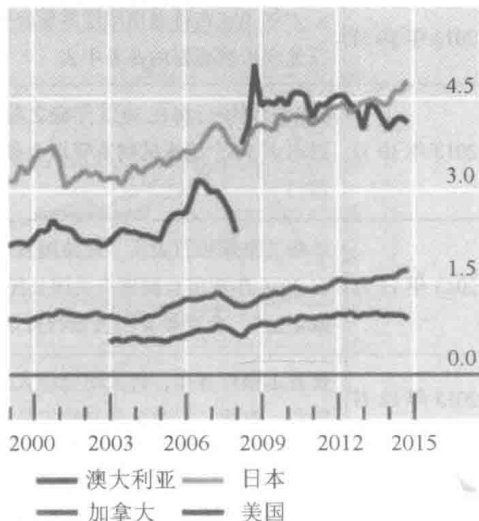
（四）对外开放——从服务一域到探索布局全球化战略

随着世界经济金融一体化进程的加快，各大跨国银行已经逐渐形成了全球化的金融网络和管理体制，银行的国内业务与国际业务逐渐出现合理的分工。各国的金融机构为了适应经济金融全球化的脚步，也正在不断地拓展新的国际业务。根据国际清算银行的统计，2008 年国际金融危机爆发后，部分国家、地区（如欧盟）由于银行战略调整而出现“去国际化”浪潮，但总体而言，美国、日本、澳大利亚、加拿大等大部分发达国家或地区银行业的国际债权仍然呈现上升势头，全球化战略并未因危机而止步（见图 4）。

欧洲地区的银行



非欧洲地区的银行



资料来源：BIS 季度报告，2016 年 3 月。

图 4 部分国家（地区）银行国际债权变化

二、勇于改革：上海银行业率先探索监管治理改革

上海银监局遵循国际银行业强化监管的规律，充分借鉴国际监管改革实践经验，在银监会和上海市政府的领导关心下，结合上海银行业发展实际，率先探索监管治理改革。监管治理改革的总体思路是围绕支持实体经济发展需求，以防风险、促改革、强服务为目标，转变传统只关注单家机构审慎发展和合规经营的监管思路，通过内部的监管制度、流程和组织架构优化，形成区域内微观审慎和宏观审慎监管相结合，机构监管、功能监管与行为监管并重的监管治理模式，实现整体监管效能的进一步提升，具体体现在以下五个方面。

（一）架构改革：主动探索“三维一体”监管治理架构

上海银监局在实践中借鉴巴塞尔委员会和国外监管部门的良好经验做法^①，兼顾现有监管人员编制和组织架构现状，自 2011 年起开始探索“三

^① 新加坡金融监管局（MAS）设有专业风险部门，下设金融风险分部，有专门的市场风险专家和流动性风险专家，对机构监管人员提供专家支持。澳大利亚审慎监管局（APRA）设有监管专业支持部门（Supervisory Support），负责对市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险（含 IT）、监管工具、法务、问题银行监管等提供专业支持。

维一体”的监管治理架构，即在原有以机构为主维度的监管模式基础上，横向贯穿以风险、业务两个维度，形成“三维”并行，互通、互补、互助的新型监管模式。上海银监局结合市场热点和银行创新焦点，持续调整和整合跨处室小组，现有的小组共 13 个，覆盖七大重点风险（信用、市场、操作、流动性、合规、声誉和国别风险）和六大新兴业务（衍生和交易、财富和资管、互联网金融、信用卡、票据、电子银行与信息安全）。上海银监局通过“三维一体”监管治理架构强化风险监测预警、实践宏观审慎监管的基层探索，强化业务模式分析研判、持续探索行为监管，有效弥补机构监管的空白，取得显著成效。

1. 针对性创设辖内主要风险类别或重点业务的监测框架

为有效掌握上海辖内主要风险演变趋势和重点业务开展情况，跨处室小组结合区域特色，创造性构建了针对主要风险类别和业务监测的系列特色报表（见表 2），极大地便利了上海银监局掌握第一手数据资料。其中，上海银监局率先探索的流动性风险监测指标和“信号灯”图、银行账户利率风险和国别风险等计量监测体系在系统内也处于较为领先地位。同时，上海银监局持续开展自上而下和自下而上相结合的压力测试，覆盖房地产信贷、理财、其他投资、信用风险、流动性风险、银行账户利率风险以及市场风险等多个风险领域，揭示风险趋势和承压情况。在单体机构监管基础上有效加强对区域内某类风险和业务的及时监测，从宏观审慎监管维度有效弥补原有监管空白。

表 2 上海银监局主要风险类别和业务监测报表

序号	监测小组	报表名称	频度
1	信用风险小组	大额不良和逾期贷款监测报表	月
2		国际贸易融资业务统计表	季
3		国内贸易融资业务统计表	季
4		异地企业（项目）授信情况统计表	季
5	市场风险小组	银行账户利率风险计量表	季
6	操作风险小组	操作风险损失事件统计表	年
7	流动性风险小组	表外理财业务流动性期限缺口统计表	季
8		上海辖内流动性风险监测信号灯图	季
9	国别风险小组	国别风险敞口及拨备统计表	半年
10	衍生与交易业务小组	中间业务及创新情况统计表	季
11		衍生产品交易业务情况统计表	季

续表

序号	监测小组	报表名称	频度
12	财富与资管业务小组	理财业务统计表	季
13		商业银行与资管机构业务合作情况表	季
14	信用卡小组	信用卡资产质量及业务状况表	季
15	票据小组	银行业金融机构票据业务情况表	月

2. 构建前瞻性风险预警机制，加强风险研判和处置

上海银监局通过“机构、风险、业务”三个维度的风险监测，有效捕捉风险并进行前瞻性预警，成功防范和化解了一系列区域性系统性风险事件和风险隐患。例如，2011年，上海银监局前瞻性地、有效地处置了钢贸信贷风险。2012年12月，上海银监局建立信用卡“刚性扣减”机制，防范信用卡过度授信风险，获银监会推广实施。2014年，上海银监局及时就铜贸融资发出风险提示并做好防范工作，有效实现在其他省市铜贸融资重大风险事件发生时，上海在铜库存约占全球75%的情况下成功避免了类似问题的发生。2015年初，上海银监局及时预警股市波动风险，重申银行业与证券业风险隔离的相关监管要求，在未引起市场关注的前提下取得了良好的风险防范效果，辖内银行基本没有参与场外配资的情况，有效维护了上海银行业乃至整个金融市场的稳定与安全。2016年，上海银监局多次提示房地产信贷风险，开展个人住房信贷专项稽查和土地交易资金来源核查，对违规机构和失信中介分别采取暂停相关业务、暂停银行与其合作等惩戒手段，为推进上海房地产市场平稳健康发展作出积极贡献。通过多次及时敏锐地发现、提示和处置风险，上海银监局在业内获得良好口碑，被解放日报、第一财经日报等媒体称为“业内神算子”。

3. 率先尝试开展跨机构类别风险状况的评估

上海银监局充分借鉴FSAP评估理念，为全面掌握辖内机构的风险管理能力及整体风险水平，找准薄弱环节，率先开展跨机构风险评估。2013年，由4个风险小组（信用、操作、合规、流动性风险）率先探索开展风险管理评估，2014年首次完成对七类风险的年度评估，2015年、2016年对评估方式进一步优化。目前，上海银监局对七类风险已形成较为成熟的风险管理评估模式，具体体现为“政策标准与具体实践相结合、定量指标与定性指标相结合、机构自评与监管复评相结合、评估结果与监管运用相结合”的模式。评估工作取得了预期中的显著成效。对机构而言，通过横向拉齐标准，树立最佳实践标杆；强化纵向历年对比，发现其在风险管理中存在

的不足，助推机构不断提升在某一领域的风险管理水平。对监管而言，通过摸清辖内某类风险及风险管理水平的大致情况，相对聚焦薄弱环节和监管重点，有力提升了监管的针对性。

4. 创设“产品维度监管四项机制”

自2013年起，上海银监局创设“产品维度监管四项机制”，包括新产品快速反应机制、新产品风险与合规评估机制、产品信息监测机制和产品风险告知机制，初步构建覆盖全局和监管全流程的产品维度监管工作体系。从机构的商业模式和业务行为出发，重点关注业务创新以及“余额大、增速快、纠纷多、市场关注度高”的业务领域，加强前瞻性分析预判，防范交叉性金融风险以及由于某类业务模式迅速复制推广可能引发系统性风险的压力。机制运作3年来，有效提升了市场准入流程效率，统一监管标准及专业化水平。

（二）互动机制：创设“自贸区银行业务创新监管互动机制”

1. 主要内容和具体做法

2015年6月，为促进上海银行业改革创新，上海银监局深入贯彻银监会关于“简化准入方式，设立区内银行业准入事项绿色快速通道”和“支持探索建立符合区内银行业实际的相对独立的银行业监管体制”的精神，在借鉴境外成熟监管做法并结合中国实际的基础上，创设了“中国（上海）自由贸易试验区银行业务创新监管互动机制”（以下简称“创新互动机制”）。创新互动机制利用自贸区试验平台，为银行业机构提供富有弹性和原则导向、能容忍创新的个案先行先试机会。

具体而言，上海银监局针对银行提出的创新项目需求，组成评估小组重点评估四方面内容，即是否符合自贸区金融创新政策导向，是否以监管套利为目标，是否存在潜在重大风险隐患，相关机构是否具备四项基础条件（人员、系统、内控制度、总行授权）。项目审议通过后反馈机构并提出后续监管要求，一方面采取逐笔报告制度，要求机构在报告中“自证”风险管理措施能与业务风险相匹配，确保区域性、系统性风险可控；另一方面明确定期后评估等制度要求，加强事中事后监管，对于通过后评价等渠道发现存在较大风险隐患的，将采取包括叫停在内的监管措施。

2. 主要特色和取得成效

从政策边界上看，创新互动机制并非对现有法律法规的挑战，而是在原有行政许可的基础上，将金融创新纳入审慎监管的市场准入环节中，主要针对三大领域：一是监管规制未及时覆盖的领域；二是有法规但缺乏清晰具体、可操作性规定的领域；三是有政策但无相应落地细则的领域。从