

# 构建浙江省区域金融风险预警体系研究

□ 姚星垣 郭福春

金融是现代经济的核心,同时,金融也是一把双刃剑,如果不能有效防范金融风险,将会对国家和地方的经济金融安全造成威胁,甚至会引发严重的金融危机,对社会经济发展造成重大损失。本文通过对浙江省区域经济状况和金融风险因素的分析,构建区域金融风险预警体系,探讨建立立足浙江区域金融发展特色的立体化区域金融风险防范体系。

## 一、区域金融风险预警体系的构建

目前国际国内对金融风险的研究成果十分丰富,但是对“区域金融风险”尚无一个被普遍接受的定义。我们认为,区域金融风险是一般金融风险与“区域特性”的结合。这里所谓的“区域特性”有几层含义:首先它是指在某一特定的行政区域内存在的金融风险。其次,金融风险主要或者首先影响、威胁的是特定区域金融安全;第三,因各地经济金融发展的差异性,这种金融风险本身带有该区域特性。

防范和化解金融风险应当遵循事前预防、事发控制和事后弥补的顺序,金融监管的重点应当是事前预防。事前预防的核心是建立完善的金融风险预警系统,尽早地发出预警信号,及时向金融机构和金融监管部门发出警报,使之尽早地采取有效措施防范和化解金融风险,避免给国民经济带来的不利影响,从而保障经济健康、稳定和发展。(仲彬、刘念、毕顺荣,2002)。

一般认为,完善的金融预警系统应由以下三部分构成:预警目标、预警指标和预警方法。相应的,对应于区域金融风险预警系统,我们需要解决的问题是:区域金融风险预警目标的界定、指标的选取和预警方法的选择。

区域金融风险预警指标的设定及其分析是监测评估系统的核心。仲彬、刘念、毕顺荣(2002)在借鉴和吸收国内外相关研究和实践的基础上,遵循“科学性”、“可操作性”和“广泛的适用性”的原则设计区域金融风险预警指标。易传和、安庆卫(2005)从我国的实际情况出发,指出创建区域金融稳定评价指标体系应遵循全面性、准确性、科学性、互补性和显著性等原则,其基本架构应由核心指标和相关指标两个部分组成。虽然金融风险具有“自下而上”积累和引发的特点,区域风险与整体金融风险有较大的相似性和相关性,但是我们认为,由于区域金融发展的区域间不平衡,因而也带有较强的区域特色。为此,需要在设计区域金融风险预警指标体系时充分考虑本区域的特点,将区域金融风险预警指标分为一般金融风险指标和特殊金融风险预警指标。

区域金融风险的预警方法即监测评估系统的功能包括输入、计算与输出3个模块,其中计算模块包括指标分析、评估模型分析2个子模块,在此基础上进行定量分析。

金融指标分析是对能引发金融风险的相关因素用特定的指标加以识别和筛选。除了进行静态分析,如比率分析、比例分析等,还可以进行动态分析,如时期比较分析、趋势分析等。

评估模型分析是对指标的数据进行进一步的分析处理,并最终输出是否“预警”及预警程度的信号。

区域金融风险预警的基本目标是维护区域金融稳定,而又由于金融稳定与经济增长之间复杂的相互关系(Patrick,1966; Demetrides&Hussein, 1996; Greenwood&Smith, 1997),我们认为,区域金融风险预警目标进一步定位为维护区域金融稳定,促进区域经济发展。区域金融风险预警体系如图1所示:

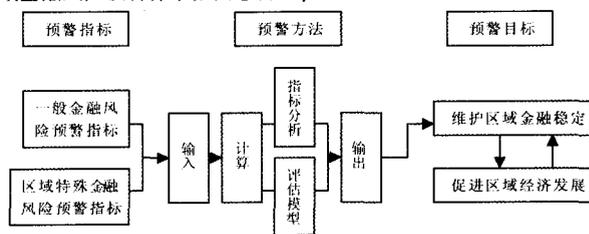


图1 区域金融风险预警体系图示

## 二、浙江省区域金融风险预警指标的设计

从整个区域金融风险预警体系上来看,区域金融风险预警指标的选取是预警体系的起点和基础。只有恰当选取有效的区域金融风险预警指标才能真实地反映实际金融风险状况,并作出及时正确的预警。一般的金融风险预警指标又分为理论指标体系和实际运用的预警体系。

Evans et al(2000)曾给出一个预警指标框架,这个指标框架分三个方面对金融预警指标集作了分析,分别是综合微观审慎指标(基础指标)、市场指标(中间指标)和宏观审慎指标(先行指标)。

IMF于2003年的文章《金融稳健指标编撰指南》中也给出一个预警指标集,它由核心指标集(core sets)和鼓励指标集(encouraged sets)构成。总体来说,核心集的各项指标是依据巴塞尔监管体系的要求设计的指标;而鼓励集的指标则在充分参考最新的经济学研究成果和吸取金融危机历史教训的基础上,依据了更加全面的经济统计数据而设计的指标。现实中的预警系统一般是对金融业的核心——银行体系进行预警。美国金融预警系统分现场和非现场评级两大类。现场检查主要是依据检查人员对金融机构经营不同方面的表现进行主观地评估;非现场检查评级主要是检查人员依据非现场中获得的有关指标信息,并结合现场检查报告而进行的评估,其主要特点是监管具有相对的连续性。(吴军,2005) CAMEL评级制度(CAMEL Rating System)是国际通用银行评级制度,CAMEL代表5个评级因素,包括资本充足(capital adequacy)、资产质量(asset quality)、管理质素(management quality)、盈利(earnings)、流动资金(liquidity)。该体系评分由1(最好)到5(最差),如果银行综合评分在2以下,说明该银行运营质量极佳,如果大于3,就需要主管部门警惕。该系统的缺点在于:有关指标信息只能用于事后分析,而不能用来预测银行未来的发展趋势。因此监管当局运用该系统主要是稽核那些需要立即或特别关注的存在问题的银行;评级结果的有效期限较短(仅能维持6个月),不能适用于对长期走势的预测。

我们以CAMEL评级制度为基础作为微观审慎指标,结合宏观审慎指标,得到一般区域金融风险预警指标体系如下:

表 1 一般区域金融风险预警指标体系

指标体系	指标类别	指标名称
微观审慎指标 (B)	流动性	备付金率 W11
		资产流动性比率 W12
		中长期贷款比率 W13
		应付利息充足率 W14
		对流动性负债依存度 W15
		资金净投入比率 W16
	盈利性	存贷款比率 W17
		资产利润率 W21
		资本利润率 W22
		贷款损失抵补率 W23
	充足性	收息率 W24
		营业费用率 W25
	安全性	资本充足率 W31
		核心资本充足率 W32
		逾期贷款比率 W41
呆滞贷款比率 W42		
呆帐贷款比率 W43		
宏观先行指标 (M)	风险加权资产比率 W44	
	最大十家客户贷款比率 W45	
	管理	管理稳健经营合规 W51
	国家调控能力	财政收入/GDP X1
		财政支出/GDP X2
	企业效益	资产负债率 X3
		资金利润率 X4
	债务清偿能力	亏损企业亏损额增长率 X5
		资本流入/GDP X6
	外汇与资本	外债/GDP X7
汇率变动率 X8		
股指的变动率 X9		
股市市值/GDP X10		
GDP 增长率 X11		
增长能力	通胀率 X12	
	总资产/GDP X13	
银行业规模	存款增长率 X14	
	贷款增长率 X15	

参见仲彬、刘念、毕顺荣,2002。CAMEL 具体指标的权重参照《中国人民银行金融监管指南(试行)》附录二:金融机构风险定量评价方法。

由于一般金融风险预警体系已经比较成熟,因此重点是区域特殊金融风险预警指标的设计,关键是要密切结合浙江经济金融发展的特点和实际。当前,浙江经济金融发展的总体特征包括:

1. 市场化程度较高,民营经济发达。2005 年底,全省有私营企业 35.9 万家,个体工商户 172.7 万户,个私从业人员 712.6 万人,个体私营经济占全省生产总值的 52.1%。民间投资占全社会投资的 50% 以上,1978-2005 年,全省生产总值增量的 71.5% 来自于民营经济。

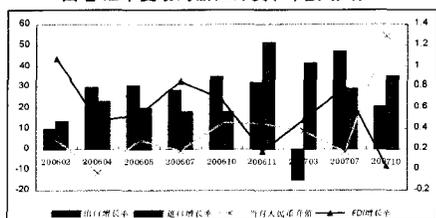
正因为浙江市场经济比较完善,因此可以运用市场中的价格作为观测点,在不同市场的价格变动及其潜在的相互关系中寻找区域金融风险的蛛丝马迹。

经济的增长必然会体现在经济总量和物价指数等指标上,我们选取人均 GDP、人均消费、财政总收入增长率以及商品零售价格指数、农业生产资料零售价格指数作为测度指标。

2. 外向型经济导向显著,外贸依存度较高

2006 年全省外贸依存度为 71%, 出口依存度为 51.58%。“十五”期间浙江实际利用外商直接投资 252.2 亿美元,比“九五”时期增长 2.4 倍;对外合作营业额 62.6 亿美元,是“九五”时期的 4.2 倍,年均增长 32.4%。

图 2 汇率变动对浙江外贸和 FDI 影响



注:当月人民币升值=(上月人民币对美元汇率-当月人民币对美元汇率)/上月人民币对美元汇率×100%

从上图可以看到,汇率变动对外贸和 FDI 有比较显著的影响。进入 2007 年,随着人民币升值速度加快,进口增长率显著加快,出口增长率和 FDI 增长率波动加大,且总体上呈下降趋势。我们选取外贸依存度、FDI 增长率、贸易顺差增长率、出口增长率和企业结汇率 Y10 作为测度指标。

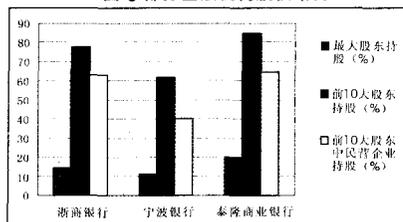
3. 民间金融比较发达,与正规金融之间既是互补,也是竞争  
浙江省经济快速发展,重要原因之一是浙江省民间资金比较充裕,民间金融比较发达。从某种角度而言,民间金融与正规金融存在着一种互补关系,弥补了民营企业尤其是中小民营企业的资金短缺,为浙江省地方经济的发展作出了重大贡献。

民间金融与正规金融同时也是一种替代关系。一方面,民间金融可能存在着血缘地域限制,制度保障缺失等不足,从长远来看发展的空间有限。另一方面,随着同业竞争的加剧和国家政策的倾斜,浙江省不少股份制商业银行、城市商业银行、农村合作银行以及其他金融机构对中小企业金融服务的日益重视,资金供给业比较充裕。如何对原有民间金融加以规范,提高正规金融向中小客户服务的广度和深度,正确处理两者的关系,将对浙江省经济发展产生深远影响。我们选取民间借贷利率、民间投资占比、平均投资回报率、存款增速作为测度指标。

4. 民营资本充裕,资金流动性大

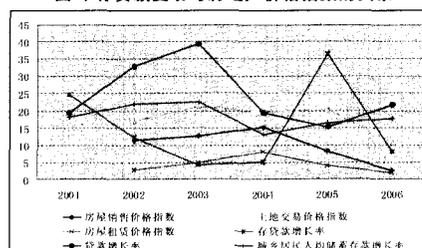
民营资本必然寻找较高的资本回报率,因此,金融业作为回报率较高的行业,正吸引越来越多民营资本投资,这可能对地方金融的发展产生深远的影响。图 3 显示,浙商银行、宁波银行等地地方性金融机构民营资本所占比重较高。

图 3 部分金融机构股权结构



民营资本的充裕也在一定程度上对区域金融稳定造成了一定的影响,与房地产价格和股票价格存在一定的关联性。从图 4 中可以看到,房地产价格指数与贷款增长率和人均存款增长率呈同向变动,而与存贷差增长率呈反向变动,说明资金推动对房地产价格起了不小作用。我们选取存贷差、民营资本入股金融机构总额、房屋销售价格指数、土地交易价格指数、本地板块指数变动作为测度指标。

图 4 存贷款变动与房地产价格指数的关系



5. 金融风险的隐患不小,突发性事件影响扩散迅速

浙江省存在不小的金融风险的隐患,主要有:浙江金融从根本上讲还没有形成完善的法律、道德制约体系;浙江企业股权结构复杂,存在先天性缺陷;民营投资股东价值取向短期利益最大化,高层管理人员素质不高,地方政府和金融监管部门在管理上缺乏一定的前瞻性等。

同时,我省金融业也存在着一些问题,长期累积起来可能导致重大金融风险的突然爆发,值得关注。这些问题包括:企业融资渠道狭小,过于依赖银行信贷支持,致使市场风险过于向银行业集中,潜在信用风险较大。同时,由于银行业金融机构市场定位类同,部分银行信贷投向的过度集中,又加剧了系统性风险的积聚;个别信托投资公司、证券公司等地地方性非银行金融机构违规经营,存在影响金融稳定的因素等。由于以上种种原因,一旦爆发危机,其风险因素和影响容易在短时间内迅速扩散,对地方经济金融造成较大的负面影响。

由于制度性因素和突发事件影响难以用指标精确刻画,我们选取监管部门对突发事件影响程度的评价作为测度指标。

综上所述,我们将浙江区域金融风险预警特殊指标体系设计如下:

表 2 浙江区域金融风险预警特殊指标体系

指标体系	地方经济金融特色(对应价格)	指标名称
区域特殊指标 (R)	经济发达 (商品价格)	人均 GDP Y1
		人均消费 Y2
		财政总收入增长率 Y3
		商品零售价格指数 Y4
		农业生产资料零售价格指数 Y5
	外向型经济 (汇率)	外贸依存度 Y6
		FDI 增长率 Y7
		贸易顺差增长率 Y8
		出口增长率 Y9
		企业结汇率 Y10
	民间金融发达 (利率)	民间借贷利率 Y11
		民间投资占比 Y12
		平均投资回报率 Y13
	民间资本充裕 (股票价格、房地产价格等)	存款增速 Y14
		存贷差 Y15
		民营资本入股金融机构总额 Y16
		房屋销售价格指数 Y17
		土地交易价格指数 Y18
		本地板块指数变动 Y19
		突发事件冲击

有了金融指标分析的基础,就可以进一步进行评估模型分析了。常见的比较简便的方法是对金融指标的综合判断运用,分为三类:使用单一金融预警指标,即把关键区域金融预警指标突然波动特定幅度定义进入预警状态;使用综合金融预警指标,通常是把一系列指标赋予不同权重而构成综合指标,然后构建一个金融风险监测评估系统对金融活动将要走向的风险状态进行预报;使用多元单一金融预警指标,即把几个重要指标中的任何一个超出其均值特定标准差定义为进入预警状态。

国外用来预测金融危机的传统预警模型主要包括 Kaminsky, Lizond 和 Reinhart (1998)的“信号法”(signal approach),简称 KLR 模型;Frankel 和 Rose (1996)利用的概率单位模型(probit model)或多元 Logit 模型,称 FR 模型;Sachs, Tornell 和 Velasco (1996)的横截面回归模型,简称 STV 模型。这些预警模型都是在选取特定样本的基础上,借助于计量分析方法,通过实证分析建立的金融预警指标(自变量)与金融危机发生可能性(因变量)之间直接的或间接的函数关系。

我们以综合金融预警指标为例,结合微观审慎指标(B)、宏观先行指标(M)和区域特殊指标(R)3大指标体系,根据监管部门意见和以往经验设计权重  $W_{bij}$ 、 $W_{mi}$  和  $W_{ri}$ , 计算得到浙江省区域金融风险预警指标值。

$$PB = \sum W_{bij} S_{ij}$$

$$PM = \sum W_{mi} S_i$$

$$PR = \sum W_{ri} S_i$$

再依据三大指标体系权重  $W_i$  得到浙江省区域金融风险预警指标体

系总值,对照临界指标数据即对区域金融风险所处状态的综合评价。

$$P = \sum P_i W_i$$

### 三、浙江省区域金融风险防范与金融监管协调

从上文的分析中我们看到,加强我省金融风险预警与监管机制研究,已经成为促进我省金融实力和效率进一步提高,保障我省经济金融和谐健康发展的一项重要战略任务,摆在了我们面前。

从微观审慎角度而言,首先,深化金融机构内部改革,防范金融风险。要改善金融机构股权结构,继续保持适当的国有股比例,适当增加管理层和员工持股比例;依法对金融机构高管进行管理;健全金融机构内、外部监督机制;建立持续的资本补充机制。其次,明确地方政府职责,营造良好的金融生态环境。地方政府要明确定位、有所作为,制定风险防范机制;要完善中介机构职责,建立良好的金融生态环境;同时创新监管模式,提高监管效率。

从地方金融特色角度而言,首先要进一步完善市场经济运作机制,推动民营经济健康发展。其次,合理调整产业结构,兼顾内外平衡,防止因国际因素对我省经济金融产生较大冲击。第三,合理引导和规范民间金融,发挥其积极作用,限制其消极影响。第四,密切关注资产价格变动,合理疏导民营资本流向。第五,逐步化解风险隐患,同时建立突发事件应急机制,限制危机的扩散。

从与金融监管协调角度而言,需要完善立体化区域性金融监管体系的构建。首先,建立信息交流制度,加快监管方式和手段的电子化步伐,构建一个为各监管机构共用的金融信息平台,将人民银行中心支行、地方银监局、证监局、保监局以及银行、证券、保险等金融机构之间的业务信息进行联网,实现风险监测的电子化、规范化、程序化。分析各类金融机构业务经营状况的变化,提高防范和化解金融风险的预见性、针对性和快速反应能力,提高监管水平;其次,加快由机构监管向功能监管的转变;第三,加强三大监管机构之间协调监管能力和共同行动能力,由人民银行牵头,建立区域性金融风险预警通报制度。(此文为浙江省社科重点研究基地《区域金融风险预警系统与监管协调机制研究》课题研究成果,课题编号为:07JDQY001-2ZP。)[作者:浙江金融职业学院]

(接第 34 页)有以下几方面原因:一是利用银行同业疏忽,建立先发优势。二是发展战略定位清晰,延续领先优势。三是配套政策措施完善,保障支持有力。

在“做大做强”和“做多做大”这两类投资银行业务模式中,“做大做强”模式适合具有庞大资金、客户、网络和信息优势的国有商业银行,例如中国工商银行携强大的商业银行资源优势,在投资银行业务领域全面开花,通过运营大项目和有影响力的项目,对专业投资银行形成了强有力的竞争。而新兴的中小股份制银行则适合采用“做多做大”模式发展投资银行业务,从自身具有比较优势的业务资源出发,围绕提高为企业提供综合金融服务的能力,通过对传统商业银行价值链的分解整合,有效地融合商业银行业务和投资银行业务资源,发挥想象力地打造具有差异化和行业竞争力的价值链条,通过做多投资银行业务,逐步培养运营重大项目的能力。

总之,我们调研的五家商业银行发展投资银行业务过程中,有一些成功经验和做法值得银行同业借鉴,主要体现在组织结构、配套政策措

施和创新业务模式等三个方面。在组织结构方面,这五家银行的组织结构上可分为传统商业银行模式、准事业部模式和事业部模式。准事业部模式对新兴的股份制商业发展投资银行业务具有借鉴意义。在配套政策措施方面,这五家商业银行都不同程度地整合资源支持投资银行业务的发展,集中体现两个方面,一是整合投资银行业务资源,实现投资银行业务归口管理。二是通过资金政策倾斜,加强资金资源对投行业务的支持。在创新业务模式方面,这五家商业银行大都结合自身的业务和资源优势,建立起差异化的投行业务模式,可大致分为“做大做强”和“做多做大”两类模式。前者包括中国工商银行,后者包括兴业银行、中国民生银行、中国光大银行和中信银行等四家股份制银行,前者适合国有大银行发展投资银行业务,后者适合中小股份制银行发展投资银行业务。[作者:姜海军:招商银行博士后科研工作站,中国人民大学博士后流动站;杨捷,中国人民银行哈尔滨中心支行金融稳定处]

责任编辑:刘昱 许天阳