

文|听文

编辑|大树

随着影子商业规模的扩大和表现形式的多样化，监管难的问题逐渐显现。

影子银行对系统性金融风险的影响实证分析

作为银行业务的一部分，影子银行业务指的是近年来我国银行业因为监管套利的需求；

通过与保险、信托、证券、非金融机构的合作形成同业负债或者资产，并利用这些资产负债表的扩张来进行的一系列逐利行为。



影子银行业务规模庞大且不受监管，对金融风险产生了重大影响，且影响是消极和持久的。

本文将通过定量地测度国内代表性银行影子业务规模对金融体系稳定的影响，理解影子银行对于金融风险的作用强度，对于完善金融监管具有一定的积极意义。

本文研究的是影子银行规模对银行系统性风险的影响。

由于不同类型金融机构内部的影子银行系统的业务方式、流动性来源以及风险管理架构差异较大。

在讨论影子银行规模对系统性风险影响时不宜将银行和其他金融机构并列讨论。



第三，
银行的股东权益比越高代表其负债比例越低，银行系统对于系统性风险的抵御能力越强。

因此本文在此选用权益比率作为银行面对系统性风险“韧性”的第一个控制变量。

第四，
净资产收益率指标反映了银行的盈利能力，盈利能力较强的银行在风险事件中能够更好地、更有效地弥补损失。

其系统性风险贡献程度更低，因此本文选用“净资产收益率”作为银行面对系统性风险“韧性”的第二个控制变量。

第五，

贷款比例这一变量可以反映银行的流动性风险，因为银行贷款比例越高，其期限错配状况就越严重。



综合来看，由于不同银行的属性有所不同，其在经济运行中发挥的作用和地位也不同，各类业务对银行体系的系统风险也不一样。

按银行规模和性质来看，这种异质性是非常明显的，规模越大，而且是国有的银行将对银行体系产生更大的影响。

通过实证，得出以下关于影子银行业务规模与银行系统性金融风险的结论：

首先，影子银行规模与银行系统性金融风险之间存在明显的线性关系；

影子银行规模的增加会加大银行对于系统性金融风险的贡献，且这种影响具有一定的滞后性，影子银行的业务规模对滞后二期的系统性风险影响更大。



影子银行系统的发展离不开近年来轰轰烈烈的金融创新浪潮。

首先，在金融创新环境中衍生了不少金融工具，比如期权、期货、互换等。

金融衍生工具的核心特征为高杠杆性，一系列从美国的利率衍生品市场中发展成熟的产品逐渐被其他地区的金融场所“借鉴”和“学习”。

在影子银行系统中使用这些工具往往会使得系统面临潜在风险，包括在金融监管体系相对不成熟的中国。

其次，金融创新为影子银行系统带来新型交易模式。

影子银行的兴起就是金融机构为了应对创新型金融工具和更严格的监管限制而将其部分活动从受监管部门转移出来的结果。



本质上是影子银行机构利用自身优势与银行资金优势的融合，形成了新的融资方式和融资渠道，同时将“表内”的银行资金源源不断向影子银行内部“输送”。

金融创新的过度发展促进影子银行系统生长的同时，也增加了一系列相关风险。