

## 全球金融稳定报告

### 风险承担、流动性和影子银行：遏制过高风险承担，同时促进经济增长

2014年10月

#### 第二章 摘要

本章探讨了影子银行的发展、存在的风险和对影子银行应该采取的监管措施。影子银行是指在常规银行系统之外参与信贷中介活动的金融机构。它们一般缺乏政府的监管和保障。

发达经济体的影子银行系统规模最大。在这些国家，我们定义的狭义影子银行衡量指标显示影子银行的增长已经趋于停滞，但从广义指标来看（包括投资基金）全球金融危机后影子银行持续增长。新兴市场经济体影子银行势头强劲，增长速度比传统银行系统更快。

尽管各国之间甚至同一国家内影子银行的状况大相径庭，它们的增长却受几个主要因素推动：银行监管收紧，流动性状况充沛，以及来自机构投资者的需求。这些都会推动非银行业务的发展。发达经济体目前的金融环境依然有利于影子银行的进一步增长。许多迹象表明，有一些业务（如对公司的贷款）从传统银行转移到非银行部门。

影子银行可以扩大信贷渠道，支持市场流动性、进行期限转换和实现风险共担，从而为传统银行提供有益补充。但正如2007-2008年全球金融危机中那样，影子银行常常带来类似于银行的风险。尽管由于数据有限不能进行全面评估，美国影子银行系统似乎是国内系统性风险的主要原因，相比之下，影子银行在欧元区和英国的影响较弱。

政策制定者们面临的挑战是，最大限度的发挥影子银行的有利作用，同时尽可能降低系统性风险。本章鼓励政策制定者采取更全面的涵盖业务和实体的监管方法，更多侧重针对系统性风险的监管，从而解决不受监管的金融业务持续增长的问题。但首先要填补重要的数据缺口，因为大多数国家许多业务的汇总信息依然不足。

## 全球金融稳定报告

### 风险承担、流动性和影子银行：遏制过高风险承担，同时促进经济增长

2014年10月

#### 第三章 摘要

人们普遍认为银行进行风险过高的活动是导致全球金融危机爆发的主要原因，而监管框架未能阻止银行进行高风险活动也是一个重要原因。目前各国正展开改革，以进一步强化监管框架，协调各项激励措施，推动银行采取更加审慎的行为。这些改革旨在提高银行资本和资产的流动性，以减少银行高风险活动的激励。各国正在采取措施，以加强风险治理，保证银行高管的薪酬制定充分反映银行所承担的风险。

为了有效达成预期效果，避免意外，改革者必须充分了解推动银行承担风险的原因。本章旨在通过实证调查，分析银行绩效和银行的高风险活动与一些银行的结构因素，例如银行治理、风险管理、薪酬做法和所有权结构之间的关系。

分析结果显示，董事会成员由非管理层担任的银行倾向于进行较少的高风险活动。银行高管薪酬水平有时并不能反映他们承担的风险。与较长期工作绩效挂钩的薪酬比重越高，带来的风险可能越低。另外，机构投资者持有大量股份的银行往往承担较低的风险。不出意料，金融压力严重的时候这些影响会发生改变，因为随着银行越来越濒临破产，高管的激励也会发生变化。

在这些分析结果的基础上，本章推荐了政策措施，其中有些提议正处于当前的讨论之中，但尚未得到实证确认。这些措施包括进一步提高银行高管薪酬与风险的一致性（包括银行高管导致银行债权人的风险），延期支付部分薪酬以及建立薪酬追回机制。银行董事会应独立于管理层，并设立风险委员会，监管机构应确保董事会有效监督银行的风险承担。另外应考虑将债务持有者也包括到银行董事会中。最后，增加透明度是问责制和加大市场约束的关键。