



主要内容

政治局会议强调财政政策要发挥更大作用

国务院出台六招稳金融保增长

阻滞货币政策传导机制的影响因素增多

央行：鼓励金融机构加大支持实体经济的力度

央行将适时采取措施进行汇率逆周期调节

7月份外汇储备继续小幅回升

五部委联发企业降杠杆《要点》

商业银行总负债同比增速今年首次回升

国有大行开始认缴国家融资担保基金

证监会：公募基金信披办法推出产品资料概要制度

商务部拟缩短外资战略投资者持股年限

财政部：地方政府依法一律采取发行债券方式规范举债

目 录

【监管动向】	3
政治局会议强调财政政策要发挥更大作用	3
国务院出台六招稳金融保增长	3
阻滞货币政策传导机制的影响因素增多	3
央行：鼓励金融机构加大支持实体经济的力度	4
央行将适时采取措施进行汇率逆周期调节	4
7 月份外汇储备继续小幅回升	4
五部委联发企业降杠杆《要点》	5
商业银行总负债同比增速今年首次回升	5
国有大行开始认缴国家融资担保基金	6
证监会：公募基金信披办法推出产品资料概要制度	6
商务部拟缩短外资战略投资者持股年限	6
财政部：地方政府依法一律采取发行债券方式规范举债	7
【国际动态】	8
美国税改政策开始影响全球投资流动	8
IMF：美国加征关税将促进贸易逆差进一步扩大	8
巴基斯坦寻求 IMF 百亿美元贷款	8
泡沫的盛宴后机构开始细数 QE “九宗罪”	9
全球新兴市场资金外流态势明显放缓	9
【学科动态】	10
P2P 网络借贷风险与管控研究	10
加息背景下新兴市场金融风险的演化路径	10
资本监管约束下的银行最适资本缓冲研究	10
人民币在“一带一路”货币圈发挥了锚效应吗?—基于人民币与主要国际货币比较研究	10

【监管动向】

政治局会议强调财政政策要发挥更大作用

中央政治局7月31日召开会议，分析当前经济形势，并为下半年经济政策确定基调和方向。从会后公布的内容来看，涉及金融方面的有：一，保持经济平稳健康发展，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，提高政策的前瞻性、灵活性、有效性。财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用。要把好货币供给总闸门，保持流动性合理充裕。要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。二，把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，增强创新力、发展新动能，打通去产能的制度梗阻，降低企业成本。三，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来，坚定做好去杠杆工作，把握好力度和节奏，协调好各项政策出台时机。要通过机制创新，提高金融服务实体经济的能力和意愿。有市场机构解读认为，短期为稳定经济形势，货币、财政、金融监管可以做适当政策微调；但从中长期来说，建立不依靠过多债务和过高杠杆的高质量经济模式还是要坚定不移地坚持，这是应对各类风险的根本之策。

国务院出台六招稳金融保增长

国务院金融稳定发展委员会（金稳委）8月3日召开会议，强调要进一步疏通货币政策传导机制，提升金融体系服务实体经济能力的问题，并提出六项工作，以确保货币政策能发挥稳增长作用。会议认为，虽然宏观杠杆率趋于稳定，非法集资等金融乱象初步获遏制，金融风险由发散状态转向收敛，但中国经济尚处于新旧动能转换时期，长期积累的金融风险开始进入容易及频密爆发的时期，外部不确定因素增加，须积极稳妥和更加精准应对。国务院金稳委提出的六项重点工作是：（1）注意支持形成最终需求，为实体经济创造新动力和方向；（2）在信贷考核和内部激励方面下更大工夫，增强金融机构服务实体经济，特别是小微企业；（3）发挥财政政策的积极作用，善用国债、减税等工具及担保机制；（4）加强推展金融改革；（5）改善正面激励机制；（6）持续展开打击非法金融活动和非法金融机构专项行动。

阻滞货币政策传导机制的影响因素增多

近日，国务院金融稳定发展委员会召开第二次会议，明确提出要“更加重视打通货币政策传导机制，提高服务实体经济的能力和水平”。中国人民银行货币政策委员会委员、清华大学金融与发展研究中心主任马骏认为，阻滞货币政策传导机制的影响因素正在增多。从资金需求端看，受清理规范地方政府债务、房地产市场调控、环保督查等影响，投向地方政府隐性债务、房地产、环评不达标企业、产能过剩等领域的融资需求显著下降。从资金供给端看，监管和问责全面加强，导致资本市场风险偏好下降，地方政

府、金融机构尤其是银行分支机构和信贷人员积极性下降。部分金融机构急于清理涉及地方政府的项目，委托贷款、信托贷款到期后难以按原方式续作。加之资本、流动性等监管约束，表外资产回表“转不回”、“接不住”，在建、续建项目资金链可能断裂。更值得关注的是，由于金融机构和金融市场风险偏好下降，中小企业、民营企业和环保企业在这一轮调整过程中融资难度明显上升，一些民营企业被迫寻找国有企业合资以获得融资和享受“隐性担保”。马骏认为，疏通货币政策传导机制需要多个部门共同努力，并在金融委的层面进行协调，防止出现考虑不到的“溢出效应”。

央行：鼓励金融机构加大支持实体经济的力度

8月1日，中国人民银行召开2018年下半年工作电视会议。会议要求，今年下半年要重点做好以下工作。一是实施稳健的货币政策，把好货币供给总闸门，加强预调微调，保持流动性合理充裕。鼓励金融机构加大支持实体经济的力度，降低实体经济融资成本。二是积极稳妥防范化解金融风险，把防范化解金融风险和服务实体经济更好结合起来。按照防范化解重大风险攻坚战三年行动方案的部署和要求，认真抓好贯彻落实。三是继续改善小微企业的金融服务。强化考核激励，落实好深化小微企业金融服务的各项政策措施。继续深入推进金融支持打赢脱贫攻坚战三年行动，更加聚焦深度贫困地区，加大对深度贫困地区金融扶贫的工作力度。四是进一步扩大金融开放，稳步推进人民币国际化，有序实现人民币资本项目可兑换。五是更加注重和市场的政策沟通，为金融改革发展稳定营造良好氛围。六是大兴调查研究之风，提高金融宏观管理科学化水平。

央行将适时采取措施进行汇率逆周期调节

8月3日，在时隔不到一年，中国央行再次调整外汇风险准备金率，从零上调至20%。这是2015年“811汇改”以来，中国央行三年内第三次调整外汇风险准备金率。收取外汇风险准备金有助于打击人民币做空。受此影响，离岸人民币兑美元短线暴涨超500点，瞬间突破6.88、6.87、6.86、6.85、6.84、6.83六大关口，日内最低价6.8266，较日内低点上涨近800点。在岸人民币也快速拉升近200点，收复6.83关口。人民币大涨，全球外汇市场也闻风而动。欧元、英镑、日元兑美元纷纷触及日内高点，欧元兑美元升破1.16关口。美元指数下挫，触及日内低点94.98。股指期货方面，恒指期货扩大涨幅，现涨0.88%，富时中国A50股指期货上涨近0.4%。对此，中国央行网站当日晚间消息称，近期受贸易摩擦和国际汇市变化等因素影响，外汇市场出现了一些顺周期波动的迹象。为防范宏观金融风险，自2018年8月6日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0调整为20%，并将根据形势发展需要采取有效措施进行逆周期调节。

7月份外汇储备继续小幅回升

8月7日，中国央行公布的最新外汇储备规模数据显示，中国7月外汇储备31179.5亿美元，环比上升58.17亿美元，升幅为0.18%，超出预期的31070亿美元，也超过

前值 31121.3 亿美元，连续两个月回升。国家外管局认为，7 月，我国跨境资金流动总体稳定，外汇市场供求基本平衡，7 月外汇储备规模稳中有升。跨境资金流动总体稳定叠加美元指数与上月末基本持平，主要非美元货币汇率折算和资产价格变动等因素综合作用下，我国 7 月外汇储备规模稳中有升。不过，展望未来，国际经济金融环境复杂严峻，全球贸易保护主义持续升温，主要国家宏观政策出现分化，国际金融市场波动加大，我国未来外储压力仍然艰巨。此外，中国央行 7 月末黄金储备 5924 万盎司（价值 723 亿美元），6 月末为 5924 万盎司（价值 740 亿美元）。

五部委联发企业降杠杆《要点》

8 月 8 日上午，国家发展改革委、人民银行、财政部、银保监会、国资委等五部委联合印发《2018 年降低企业杠杆率工作要点》（下称《要点》），《要点》指出，要建立国有企业资产负债约束机制，区分不同行业、企业类型设置资产负债率预警线和重点监管线，科学评估超出预警线和重点监管线企业的债务风险状况，根据风险大小程度分别列出重点关注和重点监管企业名单，并明确其降低资产负债率的目标和时限。据了解，国资委以国有资产负债约束以资产负债率为基础控制指标，对于不同行业类型国有企业进行分类管理，并实行动态调整。根据去年的标准，国有工业企业资产负债率预警线为 65%，重点监管线为 70%；国有非工业企业资产负债率为预警线为 70%，重点监管线为 75%；国有科研技术企业资产负债率预警线为 60%，重点监管线为 65%。国有企业集团合并报表资产负债率预警线为 65%，重点监管线为 70%。同时，《要点》提出多项具体政策措施，支持市场化债转股，推动降低企业杠杆率。根据要求，资本市场将从多个环节提供支持。一方面，文件要求证监会对降杠杆及市场化债转股所涉的 IPO、定向增发、可转债、重大资产重组等资本市场操作，在坚持市场“三公”原则前提下，提供适当监管政策支持。同时，要研究依托多层次资本市场集中开展转股资产交易，提高转股资产流动性，拓宽退出渠道。另外《要点》还明确提出，要研究推动私募股权投资基金更多参与市场化债转股。支持金融资产投资公司，通过发行专项用于市场化债转股的私募资管产品、设立子公司作为管理人发起私募股权投资基金等多种方式募集股权性资金开展市场化债转股。

商业银行总负债同比增速今年首次回升

7 月 25 日，银保监会公布 6 月银行业金融资产负债情况。统计显示，6 月末银行业金融机构总资产同比增 7.1%，总负债同比增 6.8%。资产增速进一步放缓，负债增速维持上月水平未变。不过从商业银行增速情况来看，情况有所好转。6 月末商业银行总资产同比增速 6.9%，总负债同比增速 6.5%。相对上月，资产负债同比增速均有提升，而且提升幅度也较为明显，分别较上月末升 0.4 个百分点、0.5 个百分点。特别是总负债同比增速，今年以来首次回升。再看大型商业银行，6 月末，该类银行总资产同比增 6.1%，总负债同比增 5.7%。相对上月末同比增速也上升较为明显，分别升 0.7 个百分点、0.5

个百分点。股份制商业银行 6 月末总资产同比增 4.4%，总负债同比增 3.9%，分别较上月末升 0.7 个百分点、0.8 个百分点。城商行资产负债增速同样回升，但回升幅度相对较小，总资产、总负债增速较上月末均上升 0.1 个百分点分别至 8.7%、7.9%。引人注意的是，农村金融机构总资产、总负债增速今年以来整体持续走低，至 6 月末分别为 5.8%、5.4%，较上月末分别降 0.4 个百分点、0.3 个百分点。

国有大行开始认缴国家融资担保基金

7 月 25 日晚间，工商银行、农业银行、中国银行等相继发布公告，称各将出资 30 亿元人民币参与投资国家融资担保基金有限责任公司，自 2018 年起分 4 年实缴到位，认缴出资各占比 4.5386%。公告显示，上述机构已签署《国家融资担保基金有限责任公司发起人协议》。此前，浦发银行称参与认缴基金 20 亿元，华夏银行认缴 10 亿元，兴业银行）认缴 20 亿元。公告显示，国家融资担保基金由财政部联合 20 家机构共同组织发起设立，首期注册资本人民币 661 亿元。基金定位于准公共性金融机构，以缓解小微、“三农”和创新创业企业融资难、融资贵为目标，建立完善的公司治理结构，按照政府支持、市场运作、保本微利、管控风险等经营原则，通过市场化运作，专业化管理，实现可持续发展。3 月份的国务院常务会议信息显示，国家融资担保基金采取股权投资、再担保等形式支持各省（区、市）开展融资担保业务，带动各方资金扶持小微企业、“三农”和创新创业。同时，强化社会信用体系建设。初步测算，今后三年基金累计可支持相关担保贷款 5000 亿元左右，约占现有全国融资担保业务的四分之一，着力缓解小微企业、“三农”等普惠领域融资难、融资贵，支持发展战略性新兴产业。

证监会：公募基金信披办法推出产品资料概要制度

近日，证监会就修改后的《公开募集证券投资基金信息披露管理办法（征求意见稿）》及相关配套规则公开征求意见。据介绍，《征求意见稿》在对原管理办法修改时主要遵循三项原则：第一，以提高信息披露质量为目的，优化信息披露方式，强调信息披露的简明性与易得性。第二，以保护投资者利益为重点，强化复杂基金、高风险基金品种的风险揭示，规范基金名称，明确重大关联交易等重要信息的披露。第三，以依法全面从严原则为导向，强调信息披露义务人应以保障基金份额持有人利益为根本出发点，加大对各类信息披露违规事件的问责力度，提高信息披露违规成本。《征求意见稿》与原管理办法相比，不同之处主要有：完善指定媒体披露制度；完善自律管理，要求证券投资基金业协会、证券交易所对基金信披活动依法进行自律管理；优化招募说明书的更新，取消事前审核；简化上市交易公告书在报刊的披露，简化基金年报、基金季报、中期报告在报刊上的披露；取消备案要求，优化重大事项内容；增加清算报告要求；增加基金持有信息告知要求等。

商务部拟缩短外资战略投资者持股年限

虽然存在争议，中国仍然坚持推进金融市场开放。据商务部网站消息，商务部研究起草了《关于修改外国投资者对上市公司战略投资管理办法的决定（征求意见稿）》，拟放松外资战略投资上市公司规定，将转让时限缩短为一年，此前为三年内不得转让。相关修改内容包括：（1）将第一条修改为：“为推动新一轮高水平对外开放，引进境外资金和管理经验，改善上市公司治理结构，规范外国的公司、企业和其它经济组织或自然人（简称外国投资者）对 A 股上市公司（简称上市公司）的战略投资行为……，根据国家有关外商投资、上市公司监管的法律法规，制定本办法。”（2）将第二条修改为：“本办法适用于外国投资者通过协议转让、上市公司定向发行新股（包括非公开发行股票募集资金和发行股份购买资产）、要约收购以及国家法律法规规定的其它方式取得并持有特定时期上市公司 A 股股份的行为（以下简称战略投资）。”（3）将第六条第一款中的“投资者”修改为“外国投资者”；将该款第（二）项修改为：“外国投资者实有资产总额不低于 5000 万美元或管理的实有资产总额不低于 3 亿美元；或其实际控制人的实有资产总额不低于 5000 万美元或管理的实有资产总额不低于 3 亿美元；其中，外国投资者成为上市公司控股股东的，实有资产总额不低于 1 亿美元或管理的实有资产总额不低于 5 亿美元；或其实际控制人实有资产总额不低于 1 亿美元或管理的实有资产总额不低于 5 亿美元”。（4）增加一条，作为第七条：“外国投资者通过战略投资方式取得的上市公司 A 股股份 12 个月内不得转让，《证券法》和中国证监会、证券交易所对股份限售期有其他规定的，从其规定。”（5）将第十七条第三款修改为：“如外国投资者取得单一上市公司 25% 以上股份并承诺在 5 年内持续持股不低于 25%，商务主管部门在颁发的外商投资企业批准证书或出具的备案回执上加注‘外商投资股份公司（A 股并购 25% 以上）’”。

财政部：地方政府依法一律采取发行债券方式规范举债

日前，财政部部长刘昆撰文表示，打好防范化解重大风险攻坚战，重点是防控金融风险。应对地方政府债务风险，财政部门必须坚持底线思维，坚持稳中求进，抓住主要矛盾，开好“前门”、严堵“后门”，坚决刹住无序举债之风，牢牢守住不发生系统性风险的底线。一是严控法定限额内地方政府债务风险。地方政府依法一律采取发行政府债券方式规范举债。合理确定地方政府债务限额，稳步推进专项债券管理改革，保障地方合法合理融资需求。二是着力防控地方政府隐性债务风险。一方面，坚决遏制隐性债务增量。坚决制止违法违规融资担保行为，严禁以 PPP、政府投资基金、政府购买服务等名义变相举债。加强风险源头管控，硬化预算约束，严格项目审核，管控金融“闸门”，决不允许以新增隐性债务方式上新项目、铺新摊子。另一方面，积极稳妥化解存量隐性债务。坚持谁举债谁负责，严格落实地方政府属地管理责任。督促地方树立过紧日子的思想，通过盘活各类资金资产化解存量隐性债务，高负债地区要大力压减项目建设支出、“三公”经费以及其他一般性支出。要加强监督问责，从严整治举债乱象，对违法违规融资担保行为发现一起，查处一起，问责一起，并予以曝光。

【国际动态】

美国税改政策开始影响全球投资流动

经济合作暨发展组织（OECD）7月27日发布一份研究报告显示，美国总统特朗普的税改计划导致全球投资流动发生重大变化，自2005年以来，美国流入资金规模首次出现超过流出规模的情况。OECD称，这份研究是首个披露特朗普减税和就业法案对外商直接投资（FDI）影响的数据。研究发现，今年第一季，全球外商直接投资资金流出规模锐减44%至1360亿美元，低于前一季的2420亿美元。这主要是由于美国当季对外投资转为负值，意味着美国企业转至国内的资金规模超过他们对外投资规模。“美国通常是全球最大的对外投资者。因此当他们的对外投资转为负值时，会对全球资金流动产生很大影响”，OECD投资部统计学家Maria Borga对路透表示。美国对外投资降至负1450亿美元，2005年第一季以来首次出现负值。这主要是由于美国母公司将外国分公司获利大量汇回国内。“目前他们汇回国内的或许基本是他们的金融资产和持有的现金，也许不会对他们外国业务的就业或附加值产生立竿见影的影响”，OECD的Borga说。她说，长期影响难以估算，但可能会很大且长期持续。

IMF：美国加征关税将促进贸易逆差进一步扩大

近日，国际货币基金组织（IMF）首席经济学家莫里斯·奥布斯特费尔德表示，如果美国对进口产品加征关税，美元汇率可能走强，意味着美国出口产品变得更贵，不利于美国出口；同时，美元购买力提升会增加内需，而这将促进美国进口并令美国贸易逆差进一步扩大。在奥布斯特费尔德看来，国际贸易不是零和游戏，而是互利共赢。他警告，如果将贸易看成零和游戏，就可能会带来贸易战风险，最终损害所有人利益。他指出，受美国加征关税带来的政策不确定性影响，欧洲采购经理人指数中的出口订单已出现下滑，一些经济体面临关键原材料供应不足和交货推迟等问题。此外，严重的贸易限制措施还会影响劳动生产率、企业投资和投资者信心。如果当前贸易争端得不到有效解决，他预计全球资本市场特别是股市将“向下调整”。

巴基斯坦寻求 IMF 百亿美元贷款

巴基斯坦正在制定向国际货币基金组织（IMF）寻求该国有史以来最大规模救助的计划，财政部高级官员将在伊姆兰·汗就职后向他提交这一选择方案。巴基斯坦官员们认为，为了应对不断升级的外汇储备危机，借入贷款是必须之举，但IMF提供任何贷款都会要求巴基斯坦限制公共支出。这一限制将使这位有魄力的巴基斯坦新领导人难以兑现他的一些竞选承诺，如建立一个“伊斯兰福利国家”。一位政府顾问表示：“我们处境艰难，需要帮助。没有IMF的援助，我无法想象我们能够度过难关。”这位顾问表示，

巴基斯坦可能需要 100 亿至 120 亿美元的贷款——是该机构上一次于 2013 年向该国提供的 53 亿美元贷款的两倍——这也将是 IMF 第 13 次向巴基斯坦提供救助。在竞选期间，汗承诺将投入公共资金，为全民提供医疗服务、对学校进行升级、以及扩大社会安全网。但分析人士警告说，考虑到巴基斯坦经济形势的现实，这些承诺很难兑现。巴基斯坦的外汇储备近几个月迅速下降，因为油价上涨推高了进口成本，而出口继续滞后。根据 7 月 20 日公布的最新数据，巴基斯坦国家银行的外汇储备仅为 90 亿美元——甚至不足以支付两个月的进口。

泡沫的盛宴后机构开始细数 QE “九宗罪”

近十年的资产泡沫盛宴即将结束。由金融机构所代表的这类媒体和机构，是这些年 QE 盛宴的直接受益者。不过，摩根大通在最新的报告中，总结了 QE 带来的“九宗罪”。具体如下：1. 导致资产泡沫和资本支出的崩溃。摩根大通认为，即使 QE 可能对债券收益率施加下行压力，但央行资产负债表的显著增加使得退出可能更加困难，并增加了政策错误或债务货币化的看法增加的风险。2. 僵尸企业增加，并破坏生产力。低信贷息差和公司债券收益率是量化宽松的预期结果，但效果可能存在扭曲。由于债务偿还成本较低，使得效率低下的公司得以生存，QE 可能会阻碍正常经济周期中发生的创造性破坏。3. 低利率压垮储蓄者，让富人更富有。量化宽松最明显的影响是贴现率的下降，反过来又通过支持资产价格创造了财富效应。4. 加剧了货币战争。以日本为例，QE 后日元大幅贬值令他国感受到了竞争压力。5. 负利率政策损害经济，阻碍信贷供应。如银行盈利能力下降、银行贷款利率上升、实体经济的信贷减少、货币市场功能受损以及债券市场流动性降低等。6. 由于抵押品短缺而阻塞了回购市场。受量化宽松影响的不仅是商业银行，货币和回购市场的流动性减少是另一个副作用。7. 增加的资金赤字会削弱养老金。较低的债券收益率增加了养老基金和保险公司的赤字，给养老基金带来了匹配资产和负债的压力。8. QE 迫使消费者更节省。低收益率反过来又压低了投资者从债券中获得的收益，促使他们更多地储蓄。9. 民粹主义和极端政治纷争的崛起。量化宽松带来的一个长期风险，是潜在的政治摩擦未来或将升级。

全球新兴市场资金外流态势明显放缓

7 月底最新数据显示，全球新兴市场资金外流态势明显放缓。资金流向检测机构 EPDR 最新数据显示，截至 7 月 25 日的一周内，随着新兴市场部分反弹，全球新兴市场投资基金外流趋势明显放缓。以周为统计周期，总体外流速度下降至 6.34 亿美元，实现了 6 月初以来首次外流规模下降至 10 亿美元以下，成为本轮资金外流以来第三波较小外流规模。从分类数据来看，各个层面的新兴市场投资基金资金外流都有明显改善。其中，全球新兴市场专项基金流出规模下降至 5 月中旬以来的最低水平 2.76 亿美元。日本之外亚洲新兴市场基金资本外流规模下降至上一统计周期的 20%。拉丁美洲和欧洲、中东、非洲基金外流规模均下降 50%。韩国、智利和土耳其分别实现了规模为 1.34 亿美元、0.11

亿美元和 0.11 亿美元的资金流入。新兴市场年初至今总体资金流入规模已经下滑至 2 月底的 362 亿美元。相比此前十周左右的资金外流, 7 月底的数据显示这种态势正在得到改善。但是需要注意的是, 现在对新兴市场不宜过度乐观, 由于美元短期强势的趋势未变, 美联储有可能继续收紧流动性, 而且全球贸易摩擦风险并未实质性改变, 未来新兴市场资产仍面临巨大的压力。

【学科动态】

P2P 网络借贷风险与管控研究

随着小额融资需求的增长与 P2P 行业的快速发展,P2P 网络借贷风险日益显露。本文从 P2P 网络借贷的现状出发,分析其存在的信用风险、道德风险、技术风险与法律风险,并针对性地提出推进征信体系对接、构建信息披露机制、整合金融审计手段与完善法律法规体系等风险管控措施。

作者: 上海大学经济学院 张延峰 来源:《金融与经济》2018 年第 7 期

加息背景下新兴市场金融风险的演化路径

在发达经济体延续回暖态势、货币政策持续收紧的背景下,新兴市场迎来了更具挑战性的一年:新兴市场汇率大幅下跌乃至崩溃,股市和债市遭遇不同程度冲击。通过构建新兴市场金融热图,对双赤字、外债、外汇储备等五个指标进行风险分区并赋值处理后发现,土耳其、阿根廷、乌克兰、马来西亚和捷克的金融风险指数处于高风险和中高风险区间。

作者: 中国银行国际金融研究所 陈卫东等 来源:《国际金融》2018 年第 7 期

资本监管约束下的银行最适资本缓冲研究

缓冲资本是商业银行的可用资本与资本需求之间的差值,优化缓冲资本是商业银行提升资本管理能力的关键。本文运用存货管理中的策略,将银行资本视为存货,基于我国 46 家银行的相关财务数据,考虑资本监管约束及资本募集成本因素,检验在该策略下各银行的最优资本缓冲水平。经与实际资本缓冲水平比较、研究不同类型银行之间资本充足率水平差异的原因以及模型对不同类型银行的实际资本充足率水平的解释力度,发现模型对股份制银行的资本配置行为模拟最佳。

作者: 中国银保监会 杨新兰 来源:《国际金融研究》2018 年第 7 期

人民币在“一带一路”货币圈发挥了锚效应吗?—基于人民币与主要国际货币比较研究

"一带一路"构想的提出开辟了我国对外投资新渠道,为人民币发挥锚效应提供了新平台。本文分别检验人民币、欧元和美元与"一带一路"沿线国家货币的联动态势并进行数据可视化分析,研究结果表明:美元在阿拉伯半岛、印度半岛和中南半岛,欧元在中东欧

的锚效应较强,而人民币在中亚等内陆地区的影响力较大。使用经典"货币锚"模型对样本国家货币进行固定效应检验后发现,"一带一路"倡议提出后人民币对此类货币的影响日趋显著。虽然人民币在"一带一路"区域的锚效应总体上远逊于美元和欧元,但随着"一带一路"战略的推进,中国和沿线国家经贸联系加强,人民币锚效应将逐渐扩大。适当使用外汇储备投资"一带一路"沿线优质项目、善用新兴多边开发性金融机构平台以及加强与IMF合作将有利于促进人民币锚效应提升。

作者: 广东财经大学 刘刚等 **来源:**《国际金融研究》2018年第7期

声 明

《月度监管报告 (Monthly Financial Regulation Report)》为内部交流刊物,报告中所引用的信息均来源于公开资料,中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地(以下简称“研究基地”)对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。文中的观点、内容、结论仅供参考,研究基地不承担因使用本信息材料而产生的任何责任。本刊物的文字内容归研究基地所有,任何单位及个人未经许可,不得擅自转载使用。

中国社会科学院金融法律与金融监管研究基地是由中国社会科学院批准设立的院级非实体性研究单位,由中国社会科学院金融研究所作为主管单位,专门从事金融法律与金融监管领域的重要理论和实际问题研究。

地址:中国北京朝阳区曙光西里28号中冶大厦11层1101室

邮编:100028

网址:<http://www.flr-cass.org>

电话:+(8610)59868205

E-mail: flr-cass@cass.org.cn