



## 主要内容

国务院再度强调精准施策，不搞“大水漫灌”

国务院：加快互联网金融长效监管机制建设

央行官员建议棚改货币化应适时考虑退出

央行官员预计中国对 ICO 监管会更加严格

外管局：严厉打击各类外汇违法违规行为

银保监会：废止和修改部分规章

银保监会：将根据反馈意见进一步修改完善理财办法

中国银行业未来可能面临不良资产大暴露

证监会：发布《外商投资期货公司管理办法》

证监会有意提振上市公司回购力度

财政部：加大基础设施领域补短板的力度

去杠杆不能把孩子连洗澡水一起倒掉

## 目 录

<b>【监管动向】</b> .....	<b>3</b>
国务院再度强调精准施策，不搞“大水漫灌” .....	3
国务院：加快互联网金融长效监管机制建设 .....	3
央行官员建议棚改货币化应适时考虑退出 .....	3
央行官员预计中国对 ICO 监管会更加严格 .....	4
外管局：严厉打击各类外汇违法违规行 .....	4
银保监会：废止和修改部分规章 .....	5
银保监会：将根据反馈意见进一步修改完善理财办法 .....	5
中国银行业未来可能面临不良资产大暴露 .....	6
证监会：发布《外商投资期货公司管理办法》 .....	6
证监会有意提振上市公司回购力度 .....	6
财政部：加大基础设施领域补短板的力度 .....	7
去杠杆不能把孩子连洗澡水一起倒掉 .....	7
<b>【国际动态】</b> .....	<b>8</b>
全球资金加速流入美国股市 .....	8
中国对非洲投资存量超过 1000 亿美元 .....	8
IMF：中国经济增长依旧强劲 .....	8
新兴市场国家又一危机，阿根廷比索闪崩 .....	9
8 月份新兴市场吸引外资骤降 .....	9
<b>【学科动态】</b> .....	<b>9</b>
宏观审慎管理视角下系统重要性银行统计及应用研究 .....	9
区块链在我国证券市场的应用与监管研究 .....	10
高管激励、银行业务与商业银行系统性风险——来自中国 14 家上市银行的证据 .....	10
巴塞尔协议 III 最终方案的演进与新要求 .....	10

## 【监管动向】

### 国务院再度强调精准施策，不搞“大水漫灌”

国务院总理李克强 8 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署进一步推进缓解小微企业融资难融资贵政策落地见效。会议指出，有关部门出台实施了一系列缓解小微企业融资难融资贵的措施。为推动金融更好服务实体经济，促进就业稳、企业兴。会议强调，一要坚持稳健的货币政策，不搞“大水漫灌”，注重精准施策，着力疏通政策传导机制，鼓励金融机构增加小微企业贷款，降低融资成本。合理确定小微企业贷款期限、还款方式，缩短贷款审批周期，适当提高中长期贷款比例。稳健发展中小企业高收益债券、私募债。二要建立金融机构绩效考核与小微信贷投放挂钩的激励机制。加快落实小微企业贷款利息收入免征增值税政策。适当提高贷存比指标容忍度。支持发行小微企业贷款资产支持证券。三要坚持促发展和防风险并重，优化监管考核，增设小微信贷专项考核指标，使小微企业得实惠，禁止存贷挂钩、借贷搭售等行为，有效防范和化解金融信贷风险。

### 国务院：加快互联网金融长效监管机制建设

8 月 24 日，国务院副总理刘鹤主持召开防范化解金融风险专题会议。会议指出，下一步，要继续坚持稳中求进，把握好政策的节奏和力度，处理好短期应对和中长期制度建设的关系，扎扎实实做好工作。做好网贷风险应对工作，要进一步明确中央和地方、各部门间的分工和责任，共同配合做好工作。要深入摸清网贷平台和风险分布状况，区分不同情况，分类施策、务求实效。要抓紧研究制定必要的标准，加快互联网金融长效监管机制建设。防范化解上市公司股票质押风险要充分发挥市场机制的作用，地方政府和监管部门要创造好的市场环境，鼓励和帮助市场主体主动化解风险。要通过扎实推进改革开放，创造良好市场预期，维护金融市场稳定。会议强调，进一步深化资本市场改革，要坚持问题导向，聚焦突出矛盾，更好服务实体经济发展。要抓紧研究制定健全资本市场法治体系、改革股票发行制度、大力提升上市公司质量、完善多层次资本市场体系、建立统一管理和协调发展的债券市场、稳步推进资本市场对外开放、拓展长期稳定资金来源等方面的务实举措。

### 央行官员建议棚改货币化应适时考虑退出

央行武汉分行行长王玉玲日前在《中国金融》撰文称，建议适当压缩棚改计划任务。近年来，随着棚改货币化进度提速，三四线城市广泛采用棚改货币化安置模式，大量资金进入房地产开发商手中，在去库存的同时形成了新的住房供给能力，获得大量现金的拆迁户又具有较强的购房需求和能力，从而推动三四线城市出现房地产供需两旺局面，部分城市房地产市场呈现过热苗头。文章称，约三分之一的居民购房需求由棚改货币化

安置带动并实现。目前，H省棚改货币化安置有三种途径：一是政府将补偿资金支付给售房的开发商，由被征收人持棚改券等购买。H省采取这种方式的比重较大；二是政府收购商品房作为安置房源卖给被征收人；三是货币补偿后由被征收人自行买房。第一、第二种可以100%拉动新房销售，第三种虽不是100%拉动新房销售，但因棚改征收的大部分是居民唯一的住房，被征收人多半会选择买房。2017年，H省棚户区改造签订拆迁补偿安置协议户数为28.15万户，其中货币化安置22.01万户，同比增长5.8%。若按货币化安置全部用于购房测算，H省棚改居民购房套数占商品住房销售套数的32.8%，较上年提高2.8个百分点。三四线城市棚改去库存创造了新的市场机会，吸引开发商进军三四线城市房地产市场。2018年1-5月，H省14个样本县市年度“地王”中，成交价较当年拍卖成交均价高出58.6%，部分热点区域楼面地价已接近或超过周边在售商品房价格。而土地价格本身也因一级开发成本上升、土地供应不足等原因出现普涨。城市棚改货币化对房价的影响，大致分三种情况：一是棚改货币化程度相对较深的城市，房价涨幅也快。二是有些房价涨幅快的城市，棚改货币化力度不一定大。三是有些房价涨幅相对慢的城市，棚改货币化力度相对较大。总体来看，棚改货币化安置政策是造成房地产价格上涨的重要因素。2018-2020年，国家仍有1500万套棚改计划。棚改及货币化安置应何去何从？王玉玲建议，适当压缩棚改计划任务，逐年减轻或取消对地方政府棚改任务的考核，取消棚改与“去库存”相挂钩政策，因地制宜推进棚改货币化安置，将以货币安置为主转为以实物安置为主、货币安置为辅，从而使棚改工作回归理性，将对房地产市场的波动影响降低到最小。

### 央行官员预计中国对ICO监管会更加严格

中国监管层对ICO的态度一直很严厉，并将其定性为“涉嫌非法集资和非法发行证券”。8月22日，中国人民银行调查统计司原司长、上海市人民政府参事盛松成表示，他一直以来主张虚拟货币本质上不是货币，并预计未来中国对ICO监管会更加严格。他表示，“比特币不仅自身没有实用价值，也没有国家信用支撑，没有全社会商品生产和交易作为保证，因而不具有货币的价值基础。如果一国宣布比特币非合法货币，比特币在该国范围内就无法流通，也无法承担交换媒介职能，甚至可能一文不值，连价值贮藏功能都难以发挥。”他还指出，央行等五部委发布《关于防范比特币风险的通知》后，比特币价格大跌，许多商家相继宣布不接受比特币支付，就是有力的证明。其次，他指出，比特币没有法偿性和强制性，流通范围有限且不稳定。再次，比特币具有很强的可替代性，很难固定地充当一般等价物。盛松成认为，近期政府部门的大力监管对区块链行业是好事，通过治理ICO，驱逐数字劣币，可以让区块链发展得更加稳健。他预计，未来中国对ICO的项目监管还会更严。

### 外管局：严厉打击各类外汇违法违规行

近日，国家外汇管理局通报了8家银行、5家企业、8名个人共21个外汇违规典型

案例，主要包括银行未尽真实性审核义务违规办理相关业务、企业虚构贸易背景逃汇、个人非法买卖外汇或逃汇等违规行为。外汇局对此作出了严厉处罚，总计罚没款 5737.48 万元。此次公布的 8 起银行案例中，银行未尽真实性审核义务违规办理转口贸易及内保外贷被多次提及，成为银行外汇业务违规主要问题。在此次通报的 21 个外汇违规案例中，企业违规占 5 起，主要违规行为则是制造虚假付汇需求，即虚构境外投资名目、转口贸易、进口交易等，以假借向境外付汇的名义达到向海外转移资产的目的。外汇局相关负责人表示，下一阶段，对银行、企业检查的重点仍然是违规办理转口贸易、内保外贷业务。同时，还将加大对预付货款、贸易融资的检查打击力度。目前，外汇局已经建立了完善的非现场监测分析体系，能够及时发现各类外汇违法违规行，对异常线索实现了实时筛查和精准打击。

### 银保监会：废止和修改部分规章

中国银保监会关于废止和修改部分规章的决定已经中国银保监会 2018 年第 2 次主席会议通过。为进一步扩大银行业对外开放，取消中资银行和金融资产管理公司外资持股比例限制，实施内、外资一致的股权投资比例规则，中国银保监会决定废止《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》，并对三部规章的部分条款予以修改。具体来看：（一）将《中国银监会中资商业银行行政许可事项实施办法》调整为《中国银保监会中资商业银行行政许可事项实施办法》，将第十一条修改为：“境外金融机构投资入股的中资商业银行，按照入股时该中资商业银行的机构类型实施监督管理。境外金融机构还应遵守国家关于外国投资者在中国境内投资的有关规定。”（二）将《中国银监会农村中小金融机构行政许可事项实施办法》调整为《中国银保监会农村中小金融机构行政许可事项实施办法》，将第十六条修改为：“境外银行投资入股的农村商业银行，按照农村商业银行的有关规定实施监督管理。境外银行还应遵守国家关于外国投资者在中国境内投资的有关规定。”在第二十七条中增加一款，作为第三款：“境外银行投资入股的村镇银行，按照村镇银行的有关规定实施监督管理。境外银行还应遵守国家关于外国投资者在中国境内投资的有关规定。”（三）将《中国银监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》调整为《中国银保监会非银行金融机构行政许可事项实施办法》，删去第一百一十七条。由此来看，这一举措为外资投资入股中资银行提供了稳定的制度预期，为中外资创造了统一、公平、透明的规则体系，有利于保持金融监管的稳定性和连续性。

### 银保监会：将根据反馈意见进一步修改完善理财办法

近日，中国银保监会创新部主任李文红在会上透露，《理财办法》制定主要遵循了以下原则：一是与“资管新规”保持一致，并延续银行理财业务良好监管做法，充分借鉴国内外资管行业的监管制度；二是推动理财业务规范转型，促进理财资金以合法、规范形式投入多层次资本市场，优化金融体系结构；三是强化投资者适当性管理，区分公募和私募理财产品，引导投资者购买与其风险承受能力相匹配的理财产品，切实保护投

投资者合法权益；四是促进银行理财回归资管业务本源，打破刚性兑付。下一步，银保监会将根据反馈意见进一步修改完善《理财办法》，作为“资管新规”配套细则适时发布实施。希望各银行认真分析理财业务的发展趋势，研究制定战略转型规划，尽早启动系统开发改造工作，实现新旧规则的有序衔接和银行理财业务的平稳过渡。

## 中国银行业未来可能面临不良资产大暴露

8月23日，在某论坛上，中国银保监会国有重点金融机构监事会主席于学军表示，货币超发是资产泡沫化的主要因素，人民币的真实购买力大幅缩水，对外贬值对内通胀压力加大。今天的100元人民币，与10年前100元人民币的购买力已大有不同。在这样的过程中，银行扮演了什么样的角色？毫无疑问发挥了重要的作用。于学军表示，中国的金融体制是以银行间接融资为主，每次货币信用的大规模扩张主要是通过银行体系的巨额投放来实现的。中国的银行业在中国经济发展过程中发挥了重要的作用，表现在通过巨额放贷，使中国每年的新增贷款额冲上十万亿元的高台；围绕监管进行各种创新，如银信合作、资管新规等。他提到，在去杠杆的过程中，不少集团公司接连爆发债务危机，经营风险凸显。这些大额风险爆发中无论是国有还是上市公司，都是前几年在信用环境十分宽松的情况下过度举债扩张的企业，有不少更是所谓的明星企业。在此环境下，继前几年货币信用过渡膨胀、债务力上升过多过快、不加以控制的情况下，不少企业因债务过重，甚至已经到了积重难返的地步。再加上目前外部国际环境的变化，而使得这一局面变得更加复杂。于学军表示，中国银行业有可能面临新一轮不良资产大暴露的局面。

## 证监会：发布《外商投资期货公司管理办法》

近日，证监会正式发布《外商投资期货公司管理办法》。《办法》主要涉及以下内容：一是明确适用范围。外商投资期货公司界定为单一或有关联关系的多个境外股东直接持有或间接控制公司5%以上股权的期货公司。二是细化境外股东条件。境外股东应当具有良好的国际声誉和经营业绩，近3年业务规模、收入、利润居于国际前列，近3年长期信用均保持高水平。三是规范间接持股。要求境外投资者通过投资关系、协议或其他安排，实际控制期货公司5%以上股权的，应当转为直接持股，但对通过中国境内证券公司间接持有期货公司股权及中国证监会规定的其他情形予以豁免。四是明确高级管理人员履职规定。外商投资期货公司的高级管理人员须在中国境内实地履职。五是对文本语言和信息系统部署提出要求。

## 证监会有意提振上市公司回购力度

9月6日，中国证监会提出完善上市公司股份回购制度的修法建议，就公司法修正案草案公开征求意见。证监会表示，总体而言，现行《公司法》规定的股份回购情形的范围较窄，决策程序不够简便，缺乏库存股制度，公司回购股份的积极性不高，股份回

购制度的应有功能作用没有得到充分发挥。证监会在公司法修正案草案中对股份回购的规定作出以下修改：一是增加股份回购情形，包括用于员工持股计划，上市公司为配合可转换公司债券、认股权证的发行用于股权转换的，上市公司为维护公司信用及股东权益所必需的，法律、行政法规规定的其他情形等；二是完善实施股份回购的决策程序，简化公司因实施员工持股计划或者股权激励，上市公司配合可转换公司债券、认股权证发行用于股权转换，以及上市公司为维护公司信用及股东权益等情形实施股份回购的决策程序；三是建立库存股制度，明确公司因特定情形回购的本公司股份，可以以库存方式持有。在 A 股持续低迷的当下，产业资本频频回购。

## 财政部：加大基础设施领域补短板力度

8 月 28 日，财政部部长刘昆向全国人大常委会作《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》。刘昆表示，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，督促和指导地方加快新增债券发行节奏，保障必要的在建工程项目建设。继续推进存量政府债务置换，支持地方腾出财力用于扩大有效投资。规范推广政府和社会资本合作（PPP）模式，吸引扩大民间投资。同时，做好民生保障工作，把稳定就业放在更加突出的位置，确保工资、教育、社保等基本民生支出，强化深度贫困地区脱贫攻坚工作。下一步“坚决遏制隐性债务增量，督促整改政府投资基金、PPP、政府购买服务中的不规范行为，严禁各种违法违规担保和变相举债”；“持续保持高压监管态势，建立健全跨部门联合惩戒机制，严肃问责地方政府、国有企业、金融机构、中介机构违法违规融资担保行为，做到终身问责、倒查责任。研究出台加快融资平台公司市场化转型、地方政府债务信息公开等制度办法，加快推进权责发生制政府综合财务报告制度改革，健全债务管理长效机制”。

## 去杠杆不能把孩子连洗澡水一起倒掉

当前去杠杆为何如此重要？杠杆到底是如何发挥作用的？对此，国家金融与发展实验室理事长李扬在演讲过程中做了深入解读，他认为，杠杆其来有自，就生活在我们身边。人类社会从自给自足的农耕社会发展到商品社会、工业化，其中一个非常重要的差别，就是农耕社会自给自足，我们通过分工协作，使劳动生产率大大地提高。在出现社会分工和商品交换之后，社会就出现了非常多的新现象，就出现了储蓄和投资分开的情况。杠杆无处不在，但是凡事皆有度，不可以无穷尽地这样做。李扬认为，过度使用杠杆会造成自己的财务危机，如果许多过度使用杠杆的人集合在一起，就会给社会造成损害，金融风险就会发生。李扬指出，反危机的主要任务之一就是去杠杆。解除金融危机、促使经济运行恢复正常，首要的、持续的任务就是要去杠杆，去杠杆是一项英明的决策。

“前面说了用杠杆，这里我说的又要去杠杆，所以当局的任务是在这两者之间保持一个平衡、保持一个协调。”李扬认为，既然现代社会的运作都是基于杠杆化的，那么去杠杆就不是无条件的，不能什么都不顾。要去杠杆，就不能把洗小孩的水连同小孩一起泼

出去，要把小孩留下来，把脏水泼掉，就是把杠杆有利于经济发展的方面留下来，把它造成金融风险的那部分去除，这是去杠杆之要义。

## 【国际动态】

### 全球资金加速流入美国股市

资金流向机构 EPFR 最新发布的周度数据显示，在截至 8 月 29 日当周，全球资金继续流入美股而且规模有所加大，同时小幅回流新兴市场，继续流出欧洲和日本市场。具体而言，在截至 8 月 29 日当周，美国股票型基金净流入 68.5 亿美元，规模高于此前一周的 39.6 亿美元；新兴市场股票型基金转为净流入 4.4 亿美元，好于此前一周净流出 2.5 亿美元的情况；欧洲股票型基金连续第 15 周出现资金净流出，规模为 1.3 亿美元，与此前一周大幅净流出 16.9 亿美元的情况相比已出现改善，但仍为连续第 25 周出现资金净流出，创下自 EPFR 从 2000 年开始统计以来的第三长时间纪录；日本股票型基金净流出 1.6 亿美元，规模高于此前一周的 5790 万美元。整体来看，全球股票型基金共净流入 76 亿美元，规模明显高于此前一周的 19.6 亿美元。此外，在截至 8 月 29 日当周，全球资金继续流入中国内地市场股票型基金，规模为 4.8 亿美元，不及此前一周的 8 亿美元；追踪香港本地市场的股票型基金再度转为净流入 236 万美元，好于此前一周净流出 5011 万美元的情况。因此合计来看，中国内地和香港股票型基金累计净流入 4.8 亿美元，规模不及此前一周的 7.5 亿美元。EPFR 指出，从当前的资金流向和投资情绪来看，中国和美国市场仍是比较受到欢迎的。

### 中国对非洲投资存量超过 1000 亿美元

中国商务部副部长钱克明 8 月 28 日在北京称，截至 2017 年底，中国对非洲各类投资存量超过 1000 亿美元，几乎遍布非洲各国。钱克明称，中国企业对非洲投资实现了互利共赢。非洲此前主要出口原材料，中国企业到非洲投资帮助当地对产品进行加工增值，增加了出口，改善了经济结构。非洲劳动力资源非常丰富，也非常便宜，中国企业“走出去”，一方面帮助非洲创造了就业，促进了工业化，另一方面，也使中国企业降低了生产成本，提高了竞争力。官方数据显示，中国企业在非洲办有约 25 个经贸合作区，累计投资金额超过 60 亿美元，涉及能源矿产、轻工建材、纺织制造、家用电器，目前产值约为 189 亿美元，上缴东道国税收 9 亿美元，雇佣外籍员工大概 4.1 万名，促进了非洲经济发展。

### IMF：中国经济增长依旧强劲

8 月 24 日，国际货币基金组织（IMF）驻华首席代表席睿德表示，尽管人民币贬值，但资本外流仍然有限，外汇储备稳定，反映出中国央行的干预有限。尽管近期采取了措



施以遏制贬值，如外汇风险准备金率调整等一系列措施，中国人民银行似乎在增加汇率灵活性方面做出了更多承诺。国际货币基金组织最近发布的《中国经济发展与政策问题》报告指出，2018年初人民币显著升值后，汇率一直面临贬值压力。报告建议，应继续推进改革，在有必要时采取有利于再平衡的政策支持，以避免经济大幅放缓。此外报告认为，应当继续控制信贷增长，加快推进再平衡进程，让市场发挥更大作用，促进开放，实现政策框架的现代化。

## 新兴市场国家又一危机，阿根廷比索闪崩

北京时间8月29日晚间，阿根廷比索兑美元开盘下跌1.56%，报32比索，创纪录新低，在新兴市场货币中领跌。30日凌晨，比索兑美元盘中跌幅一度超过8%。美元兑比索曾涨至34，刷新盘中历史新高。比索大幅度贬值，原因还是因为投资者信心不足。首先，阿根廷本身的经济前景让投资者担忧。Eaton Vance的投资组合经理John Baur认为，大多数投资者认为，如果经济要恢复正常，政策连续性很重要。但阿根廷目前通货膨胀加速，再加上新兴市场的动荡，令阿根廷的前景蒙上一层阴影，因此政策制定者很难满足政策连续性的要求。其次，虽然本意是为了挽救国内金融危机，但该国总统向IMF请求加速拨款的行为直接引发了29日贬值。因为这加剧了投资者对于阿根廷无法偿还高额的政府债务的担心。今年6月，IMF与阿根廷达成一项为期36个月的500亿美元规模备用安排贷款协议。当月阿根廷获得了其中首批150亿美元，第二批30亿美元料将9月发放。该国总统Macri 8月29日在全国广播中承认，已经请求IMF加快拨发融资贷款。而国际货币基金组织（IMF）也已经表示，将考虑阿根廷提出的加速拨付500亿美元信贷额度的请求。彭博报道称，IMF的经济学家和技术人员已经抵达阿根廷，和该国政府人士会晤，评估协议的部分内容。

## 8月份新兴市场吸引外资骤降

根据国际金融协会（IIF）公告，今年8月，在流入新兴市场股市的71亿美元资金量中，中国以58亿美元资金的绝对优势，反映出中国市场对国际资本具有吸引力。IIF指出，由于贸易紧张局势加剧以及强势美元退出新兴市场债务投资，8月份新兴市场外资净流入萎缩至22亿美元，相比于7月份整体净流入137亿美元而言骤降超过8成，遭遇48亿美元资金撤离，为6月以来首次流出，未来前景不容乐观。

## 【学科动态】

### 宏观审慎管理视角下系统重要性银行统计及应用研究

本文介绍了全球系统重要性银行的统计框架，并分析了该统计框架的建立基础和背景以及建立我国系统重要性银行统计框架的意义。全球系统重要性银行统计框架主要围

绕系统重要性银行的内涵和基本特征来开展,其统计指标与系统重要性银行的基本特征存在较强的对应关系。系统重要性银行统计较好地弥补了金融危机前存在的数据缺口,可用于风险监测、风险防范等领域,并通过大数据分析、压力测试、金融网络分析等方法来评估和分析银行的重要性以及风险的溢出程度。在全球金融一体化日益加深的背景下,建立国内系统重要性银行统计监测体系是大势所趋。从宏观层面看,系统重要性银行统计可以弥补数据缺口,服务于宏观审慎监管;从微观层面看,系统重要性银行统计可以满足银行治理、风险管理以及"走出去"的需要。

**作者:** 中国人民银行调查统计司课题组 阮健弘 **来源:**《金融监管研究》2018 年第 7 期

## 区块链在我国证券市场的应用与监管研究

区块链正在推动信息互联网向价值交换互联网发展,这已成为全球金融创新领域的热点方向,对全球证券市场的发展将产生重要影响。本文在分析区块链的技术内涵、其应用于证券市场的挑战的基础上,重点从"证券+区块链""区块链+证券"两个角度分析了区块链在证券市场的应用前景。前者侧重于从证券市场细分领域的痛点问题入手,分析借助区块链技术优势,带来创新的解决方案并推动商业模式的变革;后者以数字资产为核心,参照了传统证券市场的构成要素,分析了面向数字资产的证券市场新细分领域。在此基础上,本文从监管重点与监管方式两个方面,研究提出了区块链应用于证券市场的监管建议。

**作者:** 天风证券股份有限公司等 翟晨曦等 **来源:**《金融监管研究》2018 年第 7 期

## 高管激励、银行业务与商业银行系统性风险——来自中国 14 家上市银行的证据

2008 年爆发的国际金融危机将银行业高管激励机制推向社会舆论的风口浪尖。本文将高管激励分解为货币激励和股权激励两种类型,以 2007-2016 年我国沪深股市 14 家上市商业银行为样本,通过面板数据模型考察两种类型高管激励、银行业务与商业银行系统性风险之间的关系。研究结果表明:货币激励加剧了商业银行的系统性风险,股权激励则有助于减小商业银行的系统性风险,其均以活期存款业务和贷款业务为传导渠道。据此,应在货币激励中引入风险衡量指标,优化股权激励机制和重视活期存款业务、贷款业务的风险管理与控制。

**作者:** 安徽大学商学院 吴成颂等 **来源:**《上海金融》2018 年第 7 期

## 巴塞尔协议Ⅲ最终方案的演进与新要求

2017 年 12 月,国际清算银行发布了《巴塞尔Ⅲ:后危机改革的最终方案》,进一步明确了未来银行资本监管的国际规则。为理解《最终方案》的演进路径,本文梳理了 1988 年第一版巴塞尔协议以来的重大修正和巴塞尔Ⅲ 在中国的实施效果,并详细列举《最终方案》提出的一系列新要求。实践证明,巴塞尔协议对推进我国银行市场化改革起到了重要作用,但随着近年来影子银行体系的快速发展,银行的监管套利行为不断升级,一定程度

上削弱了货币政策的实施效果,增加了金融体系风险。未来需强化标准法在风险计量中的地位,同时加快推进国际会计准则在商业银行的实施,进一步丰富宏观审慎政策框架,维护金融业整体稳定。

**作者:** 中国人民银行上海总部 李腾飞 **来源:** 《上海金融》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](mailto:flr-cass@cass.org.cn)