

我国影子银行防范化解金融风险问题及对策研究

霍永梅

南京审计大学, 江苏 南京 211815

DOI: 10.61369/SE.2025020025

摘 要 : 影子银行通过资产证券化的运作机制, 发行高杠杆的结构化衍生产品, 规模快速扩张, 已渗透到整个金融市场, 但难以受到严格监管。一旦形成局部系统性金融风险, 风险会蔓延至整个金融系统。本文基于国内影子银行现状, 分析其与系统性金融风险的关系, 提出构建全面监管体系、强化风险管理与宏观审慎政策协同、构筑风险防控体系相关政策建议, 以加强监管、提升风险管理能力, 确保金融市场稳定与健康发展。

关 键 词 : 影子银行; 系统性金融风险; 风险管理

Research on the Prevention and Resolution of Financial Risks in Shadow Banking in China and Countermeasures

Huo Yongmei

Nanjing Audit University, Nanjing, Jiangsu 211815

Abstract : Shadow banking operates through asset securitization mechanisms, issuing highly leveraged structured derivative products and rapidly expanding in scale. It has penetrated the entire financial market, but is difficult to be strictly regulated. Once a localized systemic financial risk is formed, the risk will spread to the entire financial system. This article is based on the current situation of shadow banking in China, analyzes its relationship with systemic financial risks, and proposes policy recommendations for building a comprehensive regulatory system, strengthening risk management and macro prudential policy coordination, and constructing a risk prevention and control system to strengthen supervision, enhance risk management capabilities, and ensure the stability and healthy development of the financial market.

Keywords : shadow banking; systemic financial risk; risk management

引言

影子银行依托高杠杆操作与高收益特性, 在为实体经济注入活力的同时, 因其游离于常规监管框架之外且具有显著的顺周期性和风险传染性特征, 对金融体系的稳定性构成了潜在威胁。尽管影子银行在早期对实体经济, 尤其是中小经济主体的发展起到了重要的融资支持作用, 但随着其业务规模迅速扩张, 风险敞口逐步显现。近年来, 安信信托风险事件成为行业风险集聚的典型缩影。该机构在业务扩张过程中过度追求高收益, 放松风险管控标准, 特别是在房地产与资本市场业务领域积累了大量高风险资产。2016年股市剧烈波动与2018年房地产调控政策收紧, 直接导致其“安赢”系列信托产品出现大规模违约。这一事件不仅使安信信托自身陷入巨额亏损与债务危机, 更因其与多家金融机构的复杂业务关联, 引发风险向非银行金融机构及影子银行体系蔓延, 最终形成跨市场风险传染链条。该案例深刻揭示了影子银行业务模式中存在的期限错配、底层资产不透明等结构性风险, 并对货币政策传导机制的有效性构成了挑战。

党的十九大报告明确提出“健全金融监管体系, 守住不发生系统性金融风险的底线”的战略目标。当前, 中国经济正处于向高质量发展转型的关键阶段, 金融稳定作为经济平稳运行的核心支撑, 其重要性愈发凸显。鉴于我国影子银行体系在金融市场中占据较大规模, 其业务形态与风险特征对系统性金融风险的影响路径复杂且隐蔽, 深入研究二者之间的动态关联机制具有重要现实意义。本研究从我国影子银行发展的现实特征出发, 系统解析影子银行风险生成机理及其向系统性风险的传导路径, 进而提出政策建议。这些研究旨在为优化影子银行风险评估模型提供理论依据, 并为防范化解重大金融风险、维护金融体系长期稳健运行提供可操作的实践路径。

一、相关文献综述

（一）影子银行的相关研究

金融稳定理事会对影子银行的界定为学术界与监管机构提供了关键分析框架，其广义与狭义定义的双重维度对全球金融风险识别具有重要方法论价值。从广义范畴看，影子银行涵盖传统商业银行体系之外的所有信用中介活动与业务形态，包括但不限于货币市场基金、资产证券化产品及非银金融机构的表外业务；而狭义定义则聚焦于以规避监管约束为核心动机、并具备显著风险外溢效应的金融活动，如高杠杆的资产支持证券化交易与复杂嵌套的同业业务^[1]。国内将影子银行体系扩张动因可归结为两方面：首先，2012年我国“四万亿”国债逐渐到期，在监管收紧环境下，商业银行为逃避监管开始以影子银行形式为融资平台提供资金支持，促进影子银行发展；其次，中小企业易受政策影响，灵活性差，政府未提供融资保障^[2]。因此寻找其他融资渠道，这也是影子银行快速发展的重要动因。

（二）影子银行对系统性金融风险影响的相关研究

影子银行是次贷危机蔓延的重要原因，危机后国内外学者对其风险进行了大量研究。王喆等（2018）^[3]指出我国影子银行主要模式已转变为金融机构的同业资金融资，相关金融机构过度负债，影子银行规模在金融体系中持续增长。Ordonez（2018）^[4]则指出影子银行资产规模若超过一定阈值，风险将越来越明显，其崩溃将通过担保体系断裂和信用资产价值重估影响传统商业银行，产生挤兑风险，影子银行资产规模应严格控制。方先明（2017）^[5]运用一般指数法构建金融体系稳定性指标，认为影子银行发展短期内会提高金融体系稳定性，但长期内会增加内部风险，对稳定发展产生负面影响。

二、影子银行概述

（一）我国影子银行的概念界定

本文基于中国银保监会发布的《中国影子银行报告》确立的分类框架，对影子银行实施四维判定标准^[6]：其一，监管覆盖缺失性——其金融中介活动游离于银行监管体系之外，信贷投放标准显著低于商业银行授信门槛，形成“监管套利型”信用扩张；其二，结构复杂性与高杠杆性——业务链条呈现多层嵌套、期限错配与高杠杆叠加特征，典型模式如“银行理财嵌套信托计划再投资非标资产”；其三，信息不透明性——底层资产信息披露严重不足，风险计量体系缺失，导致市场参与者难以穿透识别真实风险敞口；其四，风险传染性——其业务模式依赖滚动融资与同业刚兑，易引发流动性风险向信用风险转化，并通过同业链条向传统金融机构传导。

（二）我国影子银行的特征

1. 资金来源的顺周期性

影子银行资金筹集渠道呈现“期限错配+杠杆叠加”特征。长期资金端依赖资产证券化产品；短期资金端则以同业存单、短期回购协议及资产支持商业票据为主。

2. 规避监管

传统银行通过接受存款和发放贷款充当信贷中介，而影子银行通过直接金融工具和交易替代传统金融机构，处于金融监管边界之外。

3. 杠杆率较高

影子银行具有信贷中介功能，但游离于货币政策监督范围之外，不受传统银行杠杆率标准制约，普遍利用金融衍生品提高杠杆率，增加利润。

4. 信息不透明

影子银行产品存在显著的逆向选择与道德风险。部分机构通过“资金池”模式掩盖不良资产，导致投资者难以评估真实风险收益特征，并且多数影子银行机构未建立内部评级体系。

（三）我国影子银行发展现状

本文借鉴胡利琴^[7]方法，以我国金融机构表外投放业务为基础估算中国影子银行规模。社会融资规模反映了金融体系对实体经济资金支持总量的增量指标，而本文基于中国人民银行披露的社会融资规模统计框架，以表外融资工具的规模变动作为影子银行规模估算的核心依据。2010年，我国实施“四万亿”财政刺激政策叠加货币宽松周期，为影子银行扩张提供了制度性土壤。在此背景下，影子银行规模呈现指数化增长。2014至2016年间，监管政策转向促使影子银行进入业务重构阶段。随着规范文件出台，银信合作、银证合作等通道类业务受到严格约束，商业银行转而通过“银基合作”模式规避监管。2015年，非标回表监管政策导致影子银行增量规模骤降，银行信贷恢复向上走势。2016年，影子银行存量规模达到历史峰值2017年起，“防范风险，去杠杆”成为监管核心内容，影子银行社会融资规模。从2018年到现在呈下降趋势。2023年上半年，广义影子银行资产规模缩减1.79万亿元至48.5万亿元，占GDP比重由41.6%降至39.2%，影子银行业仍处于低迷状态。

三、我国影子银行对系统性金融风险的作用机制分析

（一）影子银行风险溢出

影子银行风险溢出是指影子银行体系内部风险向其他金融主体，尤其是传统银行体系传递的现象^[8]。影子银行与传统银行体系高度关联，其通过复杂金融产品和交易结构，使风险在不同金融机构间传递，形成跨行业系统性风险。此外，影子银行风险溢出还体现在社会层面。由于监管不严，部分影子银行活动违法违规，导致投资人信访、聚集等事件频发，严重威胁社会稳定。此外，影子银行高杠杆运作模式进一步放大了风险溢出强度，其通过期限错配、流动性转换等方式构建的“短借长贷”结构，在市场流动性收紧时极易引发融资流动性危机，并通过同业市场资金链条波及整个金融体系。

（二）系统性金融风险的内生效应

系统性金融风险的内生性在影子银行体系中体现为结构脆弱性与行为传染性的双重叠加^[9]。一方面，影子银行高杠杆率、期限错配、流动性错配等内在特征构成风险累积的微观基础。另一

方面，金融机构间的网络化关联放大了风险传染效应。随着同业业务、委外投资、资产证券化等跨市场交易规模扩大，金融机构通过资产负债表关联、担保互持、流动性支持协议等形成复杂的风险共担网络，一旦某一节点出现流动性危机，风险将沿网络迅速扩散。

（三）影子银行风险向系统性金融风险的传导

影子银行向系统性金融风险的传导，既有其自身风险特征的内部原因，也有金融机构间相互联系和风险传染的外部渠道^[10]。其传导方式主要有以下三种：一是影子银行与传统银行之间的商业联系。二是影子银行部门的高杠杆操作和期限错配。三是影子银行的监管套利行为。影子银行通过监管套利，削弱微观审慎监管效果，使风险在金融体系内不断累积，最终可能引发系统性风险。

四、政策建议

（一）构建全面的影子银行监管体系

构建跨部门协同监管机制，明确影子银行定义与监管范围，实施统一监管标准，规范影子银行运营，增强其透明度和合规性。推动影子银行机构完善公司治理与风险管理框架，强化内部控制与合规管理，从源头上降低风险。同时依托金融科技搭建影子银行风险监测平台，构建预警模型，对风险信号实时追踪与分级响应。

（二）强化全面风险管理与宏观审慎政策协同

加强金融机构全面风险管理，金融机构应将新型风险因子纳

入风险评估框架，提升风险识别精度，并强化董事会战略决策对风险偏好的约束，避免风险失控。监管部门则需实施差异化分类监管，对系统重要性影子银行实施附加资本要求与恢复处置计划。此外，应将影子银行规模增速、同业杠杆率等指标纳入宏观审慎评估体系，建立货币政策、信贷政策与监管政策的跨周期协同机制。

（三）构筑影子银行风险防控体系

在风险处置层面，需构建多重保障机制。首先，可通过立法禁止影子银行与银行表内资金直接往来，强制要求同业投资设立独立核算的“风险隔离账户”，防止风险沿链条扩散。对影子银行机构实施差异化资本充足率监管，并强制配置高流动性资产以应对极端情景。建立影子银行风险处置与救助机制，明确风险处置流程与责任主体，确保风险发生时能够迅速、有效地进行处置。

五、总结

本文深入分析了影子银行对系统性金融风险的影响，并提出了针对性的政策建议，旨在加强监管、提升风险管理能力，并构筑有效的风险防控体系。其中政策建议中构建全面的影子银行监管体系是基础，强化全面风险管理与宏观审慎政策协同是关键，构筑影子银行风险防控体系是保障。这些措施的实施，可以促进影子银行健康稳定发展，为金融市场稳定和经济持续增长提供坚实基础，是对现有金融体系的补充，也是对金融创新与监管关系的深刻把握。

参考文献

- [1] 关于规范金融机构资产管理业务的指导意见，中央全面深化改革委员会第一次会议，2018.
- [2] 中国人民银行合肥中心支行金融稳定处课题组.金融稳定理事会关于加强影子银行监管的政策建议及对我国的启示[J].金融发展评论，2011,(08):86-90.
- [3] 王喆，张明.金融去杠杆背景下中国影子银行体系的风险研究[J].金融监管研究，2018(12):34-53.
- [4]Ordonez G. Sustainable shadow banking[J].American Economic Journal: Macroeconomics. 2018;10(1):33-56.
- [5] 方先明，谢雨菲，权威.影子银行规模波动对金融稳定的溢出效应[J].经济学家，2017(1):79-87.方意，郑子文.系统性风险在银行间的传染路径研究——基于持有共同资产网络模型[J].国际金融研究，2016,350(6):61-72.
- [6] 中国银保监会政策研究局课题组，中国银保监会统计信息与风险监测部课题组.中国影子银行报告[J].金融监管研究，2020(11):1-23.
- [7] 胡利琴，陈锐，班若愚.货币政策、影子银行发展与风险承担渠道的非对称效应分析[J].金融研究，2016(2):154-162.
- [8] 兰天宇.影子银行对商业银行网络间系统性风险的溢出效应研究[D].山东大学，2021.DOI:10.27272/d.cnki.gshdu.2021.003540.
- [9] 周上尧，王胜.中国影子银行的成因、结构及系统性风险[J].经济研究，2021,56(07):78-95.
- [10] 杨珍钰.金融开放下中国影子银行对银行系统性风险的影响研究[D].西南财经大学，2021.DOI:10.27412/d.cnki.gxncu.2021.000567.