

文章编号:1002-980X(2006)08-0073-03

网络银行风险传导机制探析

张龙涛

(中央财经大学,北京 100081)

摘要:在网络银行风险对宏观经济变量产生影响过程中,传导机制起着重要的作用,因而探讨风险传导机制有利于更加清晰地认识网络银行风险影响过程,并通过加强风险管理,缩小风险的活动范围和危害。

关键词:网络银行;风险传导机制;探析

中图分类号:F830 **文献标志码:**A

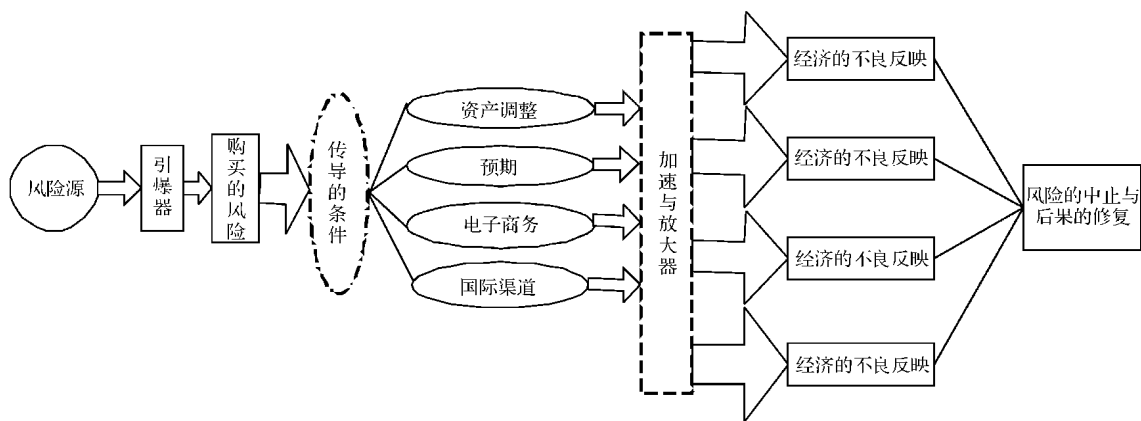
网络银行风险传导机制是网络银行风险及防范策略的实施作用于各种经济变量,最终影响整个经济活动的过程。本文研究网络银行风险的传导机制主要从风险传导的过程、路径和后果三个方面着手。

一、风险传导过程

风险传导过程可以描述为:在外部事件引爆力的作用下,网络银行风险源所含的风险因素被引爆,风险沿着一定联系途径向金融与经济中传播和扩

散,传导到经济中的风险产生更大的不良影响并产生破坏作用,最终风险会在内力与外力共同作用下中止,不良后果得到修复,但新一轮风险循环又将开始。

因而风险传导机制由以下环节构成:风险源、引爆器、传导的条件、传导的路径、风险放大与不良的后果、风险的中止与后果的修复。传导构件如下图所示:



其中风险源是指风险承受能力较差、从而易受外部因素、事件破坏的构成要素;比如:网络银行系统本身在软硬件上存在的技术漏洞;业务管理不足及缺陷,如:风险控制力较差或有缺陷交易制度;内控管理缺陷、外部监管滞后严重缺位或不完善,对网络银行经营监控不力等是产生系统性风险根源;经营困难、亏损严重网络银行或在突发事件爆发前已

陷入经营危机网络银行机构;网络银行使得一国的金融体系实际上成为国际金融系统一部分,在此背景下货币政策会产生内外部政策矛盾与协调的困难等等。而突发事件是引致网络银行风险传导引爆装置,是引爆风险导火索。突发事件激活网络银行内部潜在风险源,并且通过风险传导机制引致风险迅速扩散,最终引发系统风险,主要有:(1)黑客全面攻

收稿日期:2006-05-09

作者简介:张龙涛(1966—),男,安徽合肥人,中央财经大学金融学博士生,研究方向:电子银行及风险管理。

击事件,大面积病毒,大面积网站假冒;(2)经营政策失误;(3)大面积内部案件;网络银行受到大面积物理风险与自然灾害;(4)大规模经营、投资失败,造成网络银行系统性风险;(5)监管失败或政策变革引致市场恐慌等。

二、风险传导的路径

被引爆的风险会通过以下路径传导到经济中:

(一) 资产选择路径

资产负债传导渠道主要是指网络银行的风险所导致存款人和贷款人对网络银行的债权和债务关系的调整,影响到同网络银行有资产负债联系的外部部门,并通过这些部门将风险传导到金融与经济中。一旦网络银行产生问题,比如不能再兑现许诺,或在网络银行的债权遭遇损失,存款人也会从网络银行中提出存款,转移资产。存款人转移资产的选择,将使得网络风险由这种资产转移而传导到其他存款人,产生网络银行中的“挤兑”现象,并将风险扩大传导到经济中。面对存款人的大量转移资产的情形,网络银行只能收缩资产以满足资产负债比例管理。对于银行资产收缩,拥有网络银行贷款企业,也只能收缩经营来支付贷款。贷款企业提前偿还贷款或者得不到本来预期追加贷款,很容易产生企业倒闭,这将引致更多银行贷款风险和更大经济风险。相应传导路径是:

网络银行风险 → 收缩其资产 → 贷款总体水平下降 → 企业资金紧张 → 生产的收缩 (甚至是企业倒闭) → 贷款总体质量下降,产出下降 → 金融风险和经济风险。

(二) 跨国路径

网络银行无国界性,使得风险通过跨国路径进行传导,主要有以下两种传导效应:

1. 避险效应。风险引致交易者不确定性增加,为规避风险造成的损失,交易者从那些风险增大的网络银行中撤出,造成大量资产流出,选择更加安全国家网络银行进行交易,以寻得资产避风港,这种效应称为避险效应。在避险效应的作用下,国际银行业将从风险国家向安全国家转移资产,不但会收缩风险源国家的银行资产,同时会收缩总的网络银行资产,这样会把风险源国家风险传导到相关国家。

2. 资产选择效应。马柯维茨的投资组合理论表明,在 n 种资产投资组合模型中,其风险表示为:

$$\sigma_i^2 = \sum \sigma_i^2 X_i^2 + 2 \sum X_i X_j \sigma_{ij}$$

其中: σ_i 为第 i 种资产风险。 X_i 为第 i 种资产在

投资组合中权重; R_{ij} 表示资产 i 和资产 j 的协方差,也即相关度大小。由上式可知, n 种资产投资组合风险大小取决于组合中单个资产风险大小、单个风险资产所占权重以及各资产之间的相关关系。

在实施分散投资策略时,在既定收益下必须尽量减少资产之间相关度,从而降低总风险。据夏普等人的研究,地域分散是减少资产相关度的最主要选择,即将投资分散到不同国家,并将不同区域的投资分板块加以管理。一旦其中某一国投资产生风险,管理者即对投资组合进行调整,收缩该国的投资量,并对该板块投资进行调整,从而引起该板块对应的整个地区的金融动荡。

同样,在资产组合效应的作用下,风险源国家的网络银行风险会使得国际银行业和非银行金融市场交易者会对该国的投资资产组合进行调整,一般会收缩对该国的网络银行和金融市场资产,同时也会收缩该板块国家资产交易,不但会加剧风险源国家网络银行风险程度,而且会向整个板块传导风险。

三、风险的放大与不良后果

互联网所带来的信息经济使得网络时代信息(包括风险信息)传播速度极快。网络银行风险信息可能在第一时间及时地、以极快速度,并且互联网络还使得风险信息得以在更大范围内传播,扩散到更多用户,因而具有风险信息放大性。

其次,在网络系统中运转已不再是有形货币与资金,而是代表货币资金电子信号或称作电子货币,已有的研究表明:网络银行的出现,将在整体上增大货币乘数和货币基数,将会更多地创造电子货币量。网络银行一旦产生风险,电子货币也会比传统银行货币以更多的倍数快速地收缩,放大网络银行风险,产生多倍风险放大效应。

再次,网络银行资产负债的相关性放大风险。其一是在网络银行业务发展中,网络银行与客户及其他相关金融机构形成复杂的债权债务关系,债权债务关系所形成的资金链(网)将市场参与者相互之间捆绑在一起,当网络银行产生风险时,会诱致整个资金链的资金紧张,风险承受力较差的参与者首先受到资金限制而产生损失,甚至是无法偿还债务,就累及与之有债权债务关系其他参与者而形成链式反应,风险在整个市场和经济中扩散开来。这是风险传导的基本途径。

其二是随着现代经济的发展,国民经济的货币化程度的逐步增加,这将使得网络银行资产在 GDP

中所占比例上升。资产在 GDP 中所占的比例决定着网络银行风险由金融市场或资产负债渠道扩散到国民经济体系、造成宏观经济滑波和社会动荡拉动程度。网络银行资产比例上升会提高风险的拉动程度,导致风险拉动程度的增加。

其三是网络银行的发展使得金融风险交叉“传染”可能性增加,这也会放大风险影响。在一国国内,原先可以通过分业、设置市场屏障或特许等方式,将金融风险隔离在一个个相对独立领域中,分而化之。但在网络银行中,由于混业经营事实,这种“物理”隔离的有效性正在大大减弱,银行市场、货币市场和证券市场之间的联动关系加强,金融业务和客户相互渗透和交叉,使风险相关性加强,风险的放大效应在加强。

其四是随着国际、国内金融市场的一体化进程的加快,网络银行与国际金融市场、机构之间的资产负债及联动关系,使得是风险在不同国家的市场及参与者之间传播,风险得以放大到国际金融交易中。

最后,从众效应中风险的放大。网络银行风险的从众行动,是指一些并没有遭遇到风险的客户,甚至没有过网络银行体验的人,他们会轻易地相信风险的传言,并产生风险预期,回避参与网络银行交易行为。放弃自主地判断,服从于社会周围其他人的言行,是个体在群体一致性的压力下,寻求的一种试图解除自身与群体之间冲突,增强安全感的手段。同时,从众也是出于损失分摊的心理作用,因为当客户的信息有限时,往往同周围人采取类似的行为,这种情况下即便产生了风险,也有一种与周围人共同分担损失的心理作用,因而会减轻心理痛苦。很显然,在网络银行产品选择的 market 行为中,越多的客户采取简单的从众行为,将会使得风险预期在 market 传导得越广,风险的影响被放大得越多,风险的不良影响也就越大。

引爆的网络银行风险被放大后,传导到经济中可能造成一系列的严重后果:比如:部分客户会遭遇损失;网络银行客户逃避,信心崩溃;网络银行经营

风险增大,市场生存受到威胁;导致网络银行资产风险与负债减少,引致大量企业、银行、金融机构经营面临困境;社会福利水平受到损失,资源配置不能达到最优,影响经济健康发展,国民经济严重衰退;失业率上升,国民生活水平下降;出现区域性甚至全球性经济萧条。网络银行风险传导后产生更大的危害,因而需要从传导机制的角度加强风险防范,防范的主要措施有:

在微观层面上,首先是治理网络银行风险源,降低源头的风险。作为一个技术密集型的系统,高科技是网络银行生存的基础,也是防范风险的重要手段。完善风险管理的内控制度,强化网络银行的外部监管,各监管机构互通风险信息,加强沟通与协调;加强电子货币的管理,防范虚拟资产的风险;同时,优化法律,为网络银行风险管理提供一个良好的法律环境;培育客户的市场理性,不轻信市场风险传言;网络银行自身也要加强风险信息的揭示,防范突发事件,建立应急机制;跨国传导时,如果两国的金融相关性很强,则要考虑关键变量的相互协调。可以利用的措施有:提高本国的资本充足比率、流动性比率,并设法降低外国金融机构的资产选择对本国金融市场的影响;采取直接的资本控制或者通过征收资本税的办法来控制资本的流动等;要提高管理层控制风险的能力:作为商业银行,要在别国发生网络银行发生风险后,尽量提高本国银行系统的流动性储备;当另一国发生网络银行风险时,本国的宏观经济管理层应该能够迅速地跟踪风险国和本国经济的变化,梳理出本国与风险国可能存在的联系,并且估计联系的重要性,在各个方面寻求切断风险的传导途径。

参考文献

- [1] 王丽萍,汤兵勇. 投资者后悔心理的形成机理研究[J]. 现代管理科学, 2005(4): 11 - 12
- [2] 杨丙见. 金融危机的国际传播渠道分析[J]. 生产力研究, 2001(5): 9 - 11.
- [3] 唐德祥,章晓英. 信息传递机制对模仿投资行为的作用机理[J]. 经济论坛, 2004(6): 99 - 100.

To Probe Into the Risk Transmission Mechanism of Internet Bank

ZHANG Long - tao

(The Central University of Finance and Economics, Beijing 100081, China)

Abstract : In the process of producing bad effects to the macro economic variables by the Internet Bank risks, the transmission mechanism will be playing an important role. So to probe into the transmission mechanism will benefit us to get the clear understanding of the effect - producing procedure of the Internet Bank risks, and help to limit the scope and the damage of the risks by reinforcing the risk management.

Key words : Internet bank; the risk transmission mechanism; to probe into