

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 25520100153787

UDC _____

厦门大学

博士学位论文

菲律宾的金融改革与监管研究

A Study on Philippine Financial Reform and Supervision

冯 驰

指导教师姓名: 沈红芳 教授

专业名称: 世界经济

论文提交日期: 2016年8月

论文答辩日期: 2016年9月

学位授予日期: 2016年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2016年8月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

2008 年爆发的美国次贷危机对全球金融市场造成了巨大冲击，同时也显著影响了实体经济的健康，并引发一系列经济金融风险。在经济全球化和金融国际化大背景下，如何改进金融监管体制、提升监管效率问题成为学术界和政府金融监管机构关注的热点。菲律宾作为东南亚新兴市场国家，其金融业和金融监管体系都处于发展完善阶段，同时受国际金融市场影响极为显著，通过对菲律宾金融发展和监管问题的研究，可以对发展中国家如何有效构建金融效率与风险平衡的金融监管体系等问题提供借鉴。

本文以历史研究法出发，结合传统金融监管相关理论，对菲律宾金融部门和金融监管体系的发展脉络和演进路径进行了梳理，特别是对 2008 年次贷危机爆发后菲律宾针对金融监管体系所推出的一系列完善措施及其实施效率进行了规范分析和实证研究。本文认为，菲律宾金融部门显现出三个特征。一是基于银行主导、混业经营的金融业现状以及菲律宾央行主导、分业监管的监管体系得到了进一步的强化；二是其发展演进过程始终伴随着外部力量的强力干预，带有显著的“强制性制度变迁”的特征。次贷危机后菲律宾着力构建以“宏观审慎监管”为核心理念的金融监管理体系，其实质是对西方发达国家在次贷危机后所推行的金融改革措施的模仿与迁移；三是对于巴塞尔协议等国际监管规则的执行力度异常坚决，各项监管指标的实施都先于巴塞尔协议要求的时限完成，这一方面表明外部压力对于菲律宾金融监管体系的影响更为显著，另一方面也表明经过 1997 年亚洲金融危机的冲击，菲律宾金融监管部门对于金融风险的高度重视。

本文通过因子分析法对菲律宾金融监管的效率进行了实证分析，同时结合东南亚各国数据，对菲律宾的监管效率进行了比较分析。通过分析得出以下结论：首先，菲律宾金融监管体系在稳定宏观经济、避免系统性风险冲击等方面起到了较为显著的正面效果，同时菲律宾的金融监管效率正在不断提升；其次，从菲律宾金融监管效率的时间序列来看，稳定性明显不足；最后，宏观审慎监管的最根本目标，在于实现“逆周期”风险控制，但是从菲律宾金融监管的实践

来看，这种逆周期作用并不明显。

菲律宾经济长期处在IMF和世界银行的贷款条件下，被迫兑现贷款承诺，致使金融改革超前。深入研究菲律宾金融体系发展和金融监管体制变迁，对于认识东南亚金融发展的多样性具有重要的意义。虽然中国与菲律宾的国情有着千差万别，金融发展与金融监管体制改革的内部动力和外部约束力不尽相同，但对菲律宾的强制性金融体制改革与变迁进行研究也会对我国金融体系发展和监管转型具有一定的借鉴意义。

关键词： 菲律宾； 金融改革； 金融监管

Abstract

The subprime mortgage crisis that outbreaked in 2008 caused a huge impact on the global financial market, at the same time, also makes a significant systemic risk in the real economy, thus, how to improve the financial regulatory system, enhance supervision efficiency and other relative issues become concerned focus in the academia and the financial regulator in the backdrop of the economic globalization and financial virtualization.

This paper argues that the Philippines as emerging market countries in southeast Asia, the financial sector and financial regulatory system is still in developing stage, and also remarkably affected by the international financial market at the same time, the study of the financial development and regulatory issues would help other developing countries to build financial regulatory system which achieve balance efficiency and risks.

Based on historical study method, combining with traditional financial regulation theory, this paper analyzed the development and evolution path of financial sector and financial regulatory system of Philippines, especially made the normative analysis and empirical research on the series of consummate measures in Philippines after the outbreak of subprime crisis in 2008.

This paper argues that the financial sector in the Philippines shows three characteristics. One is based on the situation of financial industry that bank was located in the dominant and mixed operation was implementation, the Philippine regulatory system which central bank leading, supervised respectively of has been further strengthened; Second, the evolution process of Philippine regulatory system development is always accompanied by external forces intervened, with obvious features of "compulsory institutional change"; secondly, from view of essence, the core idea of Philippines financial supervision system which is "macro-prudential regulation" is imitation and migration of financial reforms measures from the

western developed countries after the subprime crisis ;thirdly, Philippines implemented the Basel agreement and other international regulatory of abnormal firmly, and the regulatory indicators were all prior to the implementation of the Basel time completion, it also shown that the external pressure for the influence of the financial regulatory system in the Philippines is more significant, on the other hand ,it also shown that the financial regulators pay more attention of the financial risk after the impact of the Asian financial crisis in 1997.

This article has carried on the empirical analysis on the efficiency of financial regulation in the Philippines, with the southeast Asian countries data at the same time, through the factor analysis method, and come to the following conclusion: first, the financial regulatory system has played a more significant positive effect in stabling macroeconomic and avoiding systemic risk impact, at the same time, the Philippines regulation efficiency had been improved; Secondly, from the perspective of the time series of the Philippines regulation efficiency, stability is obviously insufficient; Finally, the most fundamental goal for macro-prudential regulation is to realize "counter-cyclical" risk control, but from the Philippines regulatory practice, this counter-cyclical effect is not obvious.

The Philippine economy was forced to loan commitments under the long-term pressure from the IMF and world bank loan conditions, that lead the Philippines financial reform to be advance. There is vital significance for understanding the diversity of the southeast Asian financial development Financial system development by researching on the the Philippines financial regulatory regime change. Although the national conditions vary widely between China and Philippines, and the internal motivation and external binding of financial development and financial supervision system reform is not same, however, there still has a certain reference significance for China's financial system development and regulation transformation by conducting research on Philippines mandatory financial system reform and change.

Key words: The Philippines; Financial Reform ; Financial Regulatory

目录

摘要	I
Abstract.....	III
目录	V
图表目录	IX
Catalogue	XI
第一章 导论	1
一、 选题背景和研究意义	1
(一) 研究背景.....	1
(二) 研究意义.....	2
二、 文献综述	4
(一) 宏观审慎监管的文献综述.....	4
(二) 有关菲律宾金融发展和金融监管的研究.....	10
三、 研究思路	15
四、 研究方法	16
(一) 历史分析法.....	17
(二) 实证分析与规范分析相结合.....	17
(三) 归纳和演绎相结合.....	17
五、 主要创新点与不足	17
第二章 金融监管的相关理论	19
一、 金融监管相关概念的界定	19
(一) 金融监管的内涵.....	19
(二) 金融监管模式的分类.....	20
(三) 宏观审慎监管的内涵.....	23
二、 金融监管思想及其演进	25
(一) 凯恩斯主义监管思想.....	26

(二) 自由主义与新自由主义监管思想.....	27
(三) 次贷危机后金融监管思想的新进展：有保留的凯恩斯主义.....	29
三、金融监管制度构建的理论基础：制度演化的视角	30
(一) 制度演化博弈与金融监管体系的演化.....	31
(二) 强制性制度变迁与金融监管制度演化.....	31
四、金融监管的市场理论基础	32
(一) 合成谬误理论.....	33
(二) 逆周期性理论.....	33
五、宏观审慎监管的理论分析：系统性风险与宏观审慎监管	34
(一) 系统性风险的概念界定.....	34
(二) 系统性风险与宏观审慎监管.....	36
(三) 宏观审慎监管与微观审慎监管.....	37
六、总结与假说提出	39
(一) 总结.....	39
(二) 假说的提出.....	40
第三章 菲律宾金融业发展历史与现状.....	41
一、菲律宾金融业发展历史性回顾	41
(一) 殖民地时期的菲律宾金融业雏形.....	41
(二) 独立后菲律宾的金融业发展.....	42
二、菲律宾金融业发展现状	46
(一) 菲律宾金融部门的结构特点.....	46
(二) 菲律宾金融市场的类别.....	50
三、菲律宾的金融监管体系及其特点	54
(一) 菲律宾金融监管体系框架.....	54
(二) 菲律宾金融监管主体及其职责.....	55
四、菲律宾金融监管体系演变历程	62
(一) 菲律宾金融监管体系演变的行业特征.....	62
(二) 菲律宾金融监管体系的核心要素演变：中央银行（BSP）的发展	63

第四章 20 世纪 70 年代以来菲律宾的金融改革与成效	66
一、 菲律宾 20 世纪 70 年代的金融改革举措	66
(一) 金融改革背景.....	66
(二) 金融改革举措.....	67
(三) 改革成效.....	68
二、 菲律宾 20 世纪 80 年代的金融改革	69
(一) 20 世纪 80 年代中期之前的金融改革.....	69
(二) 20 世纪 80 年代后半期的金融改革.....	71
三、 20 世纪 90 年代拉莫斯政府的金融改革	73
(一) 金融体制改革.....	73
(二) 金融政策的调整与改革.....	75
四、 1997 年东亚金融危机后菲律宾的金融改革	77
第五章 美国次贷危机后菲律宾金融监管的新发展	83
一、 美国次贷危机对菲律宾金融体系的影响	83
(一) 系统风险控制稳健.....	83
(二) 资本市场发展活跃.....	85
(三) 内外收支相对稳健.....	86
(四) 繁荣背后的隐患是逆周期调节能力不足.....	86
二、 次贷危机后菲律宾金融监管改革	87
(一) 巴塞尔协议与菲律宾银行监管改革.....	87
(二) 次贷危机后菲律宾证券市场监管改革.....	95
三、 宏观审慎监管背景下菲律宾金融监管改革方向	98
(一) 菲律宾宏观审慎金融监管框架.....	98
(二) 菲律宾金融监管改革方向.....	99
第六章 菲律宾金融监管的效率分析	102
一、 基于“成本—收益”视角评价金融监管效率	102
(一) 金融监管效率及有效金融监管的含义.....	102
(二) 金融监管的评估理论：有效性原则.....	102
二、 菲律宾金融监管效率评估	104

(一) 监管目标.....	105
(二) 金融监管绩效评价体系构建.....	106
(三) 基于菲律宾数据进行因子分析.....	108
第七章 结论与启示	118
一、 本文结论	118
(一) 菲律宾的金融改革与监管体系的演进体现了“开放小国”的环境特征.....	118
(二) 强制性制度变迁的监管体系演进路径使得菲律宾金融监管体系具有超前的特点.....	119
(三) 菲律宾金融监管的成效与问题.....	119
二、 对中国的政策启示	120
三、 研究局限与未来研究展望	121
(一) 研究局限.....	121
(二) 未来研究展望.....	121
参考文献	124
攻读博士学位期间科研成果	131
致谢	132

图表目录

图 3-1 银行与非银行机构占金融系统资产比例	47
图 3-2 菲律宾金融监管体系框架	55
图 3-3 菲律宾中央银行组织架构	56
图 3-4 菲律宾中央银行组织架构	57
图 3-5 菲律宾保险委员会组织架构	58
图 3-6 菲律宾存款保险公司组织架构	59
图 5-1 1998—2015 年东南亚各国银行不良贷款率	84
图 5-2 2005-2015 年菲律宾银行系统不良贷款覆盖率	84
图 5-3 2008 年——2015 年菲律宾各银行资产回报率水平	85
图 5-4 1996-2014 年菲律宾外汇储备	86
图 5-5 2008-2015 年菲律宾各主要银行资本充足率	94
图 5-6 2015 年中国、菲律宾主要银行一级资本充足率比较	94
图 5-7 宏观审慎监管核心指标框架	98
图 5-8 次贷危机后菲律宾股市综合指数走势	101
图 6-1 特征根的碎石图	110
图 6-2 菲律宾金融监管效率综合得分序列图	114
图 6-3 综合得分结果序列图	116
表 2-1 不同监管模式的比较	21
表 2-2 内生型与外生型金融监管制度比较	22
表 2-3 宏观审慎监管与微观审慎监管的差异	38
表 3-1 菲律宾各金融部门在金融体系总资产中占比情况（2015 年 9 月）	47
表 3-2 菲律宾金融机构数量（2014 年 9 月）	48
表 3-3 菲律宾银行的资源、存款和未偿还的贷款（2014 年 12 月）	49
表 3-4 东盟五国金融体制结构（2000-2009 年平均）	49
表 3-5 2015 年 10 月 6 日菲律宾债券市场各债券存量及占比	52

表 3-6 2014 年菲律宾保险机构数量	53
表 3-7 东盟 2014 年保费收入排名	53
表 4-1 20 世纪 80 年代菲律宾两次金融改革次序	73
表 4-2 亚洲金融危机期间菲律宾金融政策调整及改革一览表	78
表 5-1 2013 年亚洲各主要交易所业务增速排名	85
表 5-2 巴塞尔协议 III 相关规章制度	92
表 5-3 菲律宾资本充足率框架相关法令	93
表 5-4 次贷危机后主要亚洲国家宏观审慎监管的工具选择	95
表 5-5 菲律宾资本市场发展蓝图 (CMPD) 中的目标框架	96
表 5-6 菲律宾金融系统宏观审慎监管框架	99
表 6-1 世界三大监管组织及其监管目标	105
表 6-2 菲律宾金融监管指标数据	106
表 6-3 马来西亚金融监管指标数据	107
表 6-4 泰国金融监管指标数据	107
表 6-5 菲律宾金融监管指标标准化数据	108
表 6-6 变量的相关系数矩阵	109
表 6-7 特征根分析	109
表 6-8 未进行旋转处理的因子载荷结果	111
表 6-9 进行旋转处理后的因子荷载矩阵	111
表 6-10 因子得分系数矩阵	112
表 6-11 主成分得分和综合得分	113
表 6-12 综合得分结果比较	115
表 6-13 综合得分的简单统计量	116

Catalogue

CHAPTER 1 INTRODUCTION	1
1、 THE BACKGROUND OF SELECTED TOPIC AND THE SIGNIFICANCE OF RESEARCH	1
(1) The Background of Selected Topic	1
(2) The Significance of Research	2
2、 LITERATURE REVIEW	4
(1) The Literature Review of Macro Prudential Regulation	4
(2) The Literature Review of Philippines Financial Development And Financial Supervision	10
3、 RESEARCH IDEAS	15
4、 RESEARCH IDEAS AND RESEARCH METHODS	16
(1) Historical Analysis;	17
(2) The Combination of Empirical Analysis And Normative Analysis	17
(3) The Combination of Induction And Deduction	17
5、 THE MAIN INNOVATION POINTS AND DEFICIENCIES	17
CHAPTER 2 RELEVANT THEORIES OF FINANCIAL SUPERVISION	19
1、 THE DEFINITION OF FINANCIAL REGULATORY CONCEPTS	19
(1) The Connotation of Financial Regulation	19
(2) The Classification of Financial Supervision Model	20
(3) THE Connotation of Macro Prudential Supervision	23
2、 The Idea Of Financial Supervision And Its Evolution	25
(1) The Supervision of Keynes's Thoughts	26
(2) The Supervision of Liberalism And The New Liberal Ideas	27
(3) The New Progress of Financial Supervision After The Subprime Mortgage Crisis: Keynes Doctrine of Retention	29

3 、 THE THEORETICAL BASIS OF FINANCIAL REGULATORY SYSTEM: THE PERSPECTIVE OF SYSTEM EVOLUTION	30
(1) System Evolution And The Evolution of The Financial Regulatory System.....	31
(2) Mandatory Institutional Change And Evolution of Financial Supervision System.....	31
4、 THE THEORIES OF FINANCIAL REGULATION	32
(1) Fallacy Theory	33
(2) Inverse Cyclical Theory	33
5 、 MACRO-PRUDENTIAL REGULATION THEORY ANALYSIS: SYSTEMIC RISK AND MACRO-PRUDENTIAL REGULATION	34
(1) The Concept of Systemic Risk	34
(2) Systemic Risk And Macro-Prudential Regulation	36
(3) Macro-Prudential Regulation And Micro Prudential Regulation	37
6、 SUMMARY AND HYPOTHESIS	39
(1) Summary	39
(2) Hypothesis	40
CHAPTER 3 THE FINANCE DEVELOPMENT HISTORY AND PRESENT SITUATION OF PHILIPPINES.....	41
1 、 THE REVIEW OF FINANCIAL INDUSTRY DEVELOPMENT HISTORICAL	41
(1) Colonial Philippines Financial Shape.....	41
(2) The Philippines Financial Industry Development After Independent ..	42
2 、 THE PRESENT SITUATION OF PHILIPPINES FINANCIAL INDUSTRY DEVELOPMENT	46
(1) The Structure Characteristics of The Financial Sector of Philippines ..	46
(2) The Category In Financial Markets of Philippines.....	50
3 、 THE FINANCIAL REGULATORY SYSTEM AND ITS CHARACTERISTICS OF PHILIPPINES	54
(1) The Financial Regulatory System Framework of Philippines	54

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.