

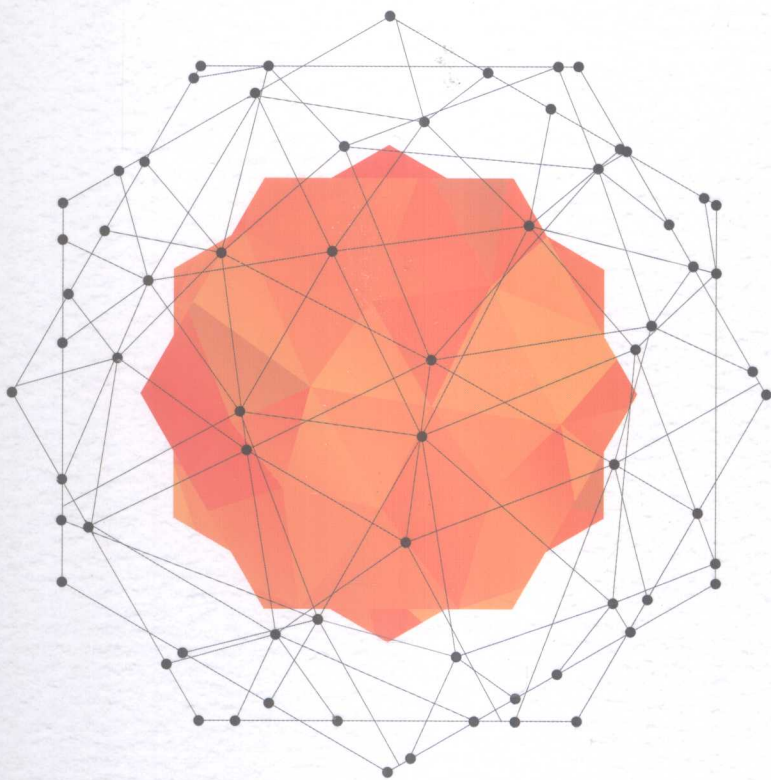
国家社会科学基金项目资助
中国特色社会主义经济建设协同创新中心资助


China's Financial Regulatory System
Optimization Design Study

中国金融监管制度 优化设计研究

——基于金融宏观审慎监管框架的构建与完善

中国金融监管制度优化设计研究课题组 编



 中国金融出版社

国家社会科学基金项目资助
中国特色社会主义经济建设协同创新中心资助

中国金融监管制度优化设计研究

——基于金融宏观审慎监管框架的构建与完善

中国金融监管制度优化设计研究课题组 编



中国金融出版社

责任编辑：刘 钊
责任校对：孙 蕊
责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融监管制度优化设计研究 (Zhongguo Jinrong Jianguan Zhidu Youhua Sheji Yanjiu) ——基于金融宏观审慎监管框架的构建与完善/中国金融监管制度优化设计研究课题组编. —北京：中国金融出版社，2016. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8583 - 5

I. ①中… II. ①中… III. ①金融监管—监管制度—研究—中国 IV. ①F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 140786 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 32.5

字数 605 千

版次 2016 年 7 月第 1 版

印次 2016 年 7 月第 1 次印刷

定价 68.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8583 - 5/F. 8143

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

中国金融监管制度优化设计研究课题组

首席专家：王兆星 李志辉

子课题负责人：龚明华 王进诚 王俊寿 魏国雄 梁琪
李健

课题组主要成员：

余龙武	王文刚	宋李健	陈璐	刘轶
刘钊	刘胜会	范洪波	闫龙光	蔡卫光
韩楠	郝项超	王飞飞	张孝言	樊莉
贾楠	程刚	聂召	王颖	党宇峰
王珏	张昶	李梦雨	张翔睿	李源
李政	黄璐	张鹏	王近	

前 言

近年来，我国金融改革稳步推进，有力地支持了实体经济持续健康发展。经过多年的努力，利率市场化改革基本完成，人民币汇率形成机制日益完善，资本项目开放程度不断提高，金融安全网逐步健全。在享受改革成果的同时，我们也清醒地认识到，深化金融改革的任务依然艰巨。在深化金融改革的过程中，一方面，要加快破除制约金融业发展的体制机制障碍，争取在重点领域和关键环节取得实质性突破；另一方面，必须重视金融风险的防范工作，强调监管制度改革与金融业改革的同步性，确保金融业改革在风险可控的前提下稳步有序推进。目前，我国现行金融监管制度还不完善，影响了金融监管的有效性。因此，加强对中国金融监管理论和实践问题的研究，优化金融监管制度的顶层设计已成为我国金融管理部门的当务之急。

从国际上看，2008年全面爆发的国际金融危机对全球经济金融发展和金融监管产生了深远影响。金融危机发生以来，全球金融形势发生了深刻变化，金融监管制度出现了重大变革，监管规则进行了全面调整。金融稳定理事会和巴塞尔银行监管委员会在吸取本轮金融危机经验和教训的基础上，积极推动国际金融监管改革，已经取得了包括《巴塞尔协议Ⅲ》在内的一系列重要的阶段性成果。总体来看，本轮国际金融监管改革呈现出四个趋势：一是微观审慎监管与宏观审慎监管统筹兼顾；二是资本监管和流动性监管同等重要；三是银行业监管的“质”与“量”同步提升；四是金融机构内部约束与外部监管有机结合。在历时多年的改革进程中，国际监管标准制定机构在金融监管制度的设计中不断引入新理念、新框架、新方法，使金融监管工作表现出许多不同于以往的新特点。与此同时，我国作为金融稳定理事会和巴塞尔银行监管委员会的正式成员，负有执行国际标准的约束性义务。中国金融监管制度的设计必须充分考虑我国国情的特殊性，应在认真总结我国金融业改革与监管实践的基础上，合理地借鉴国际金融监管改革的成果。因此，研究如何将国际金融监管改革的经验和良好做法与中国实际有机结合成为我国监管当局和学术界的重要任务。

在国内外金融监管改革不断推进的背景下，为提升我国金融监管理论研究和实践应用的水平，2009年底，国家社会科学基金重大项目“中国金融监管制度优化设

中国金融监管制度优化设计研究

计研究”获批立项。国家社会科学基金是现阶段我国支持哲学社会科学研究的主渠道，重大项目是国家社会科学基金中层次最高、资助力度最大、权威性最强的项目类别。“中国金融监管制度优化设计研究”项目主要围绕当前我国金融监管制度改革中的若干重大问题开展研究，6年多来，在课题组和各合作单位的共同努力下，研究工作取得了丰硕的成果。本书作为“中国金融监管制度优化设计研究”项目的最终成果，对中国金融宏观审慎监管框架的构建问题进行了系统性分析和深入探讨，以期为推动我国金融监管的理论研究发挥积极的作用，也为我国监管机构科学决策提供有益的参考。

中国金融监管制度优化设计研究课题组
2016年6月

Preface

In recent years, the steady achievements of China's financial reform strongly support the sustained and healthy development of the real economy. For now, the reform of interest rate marketization has completed basically; the RMB exchange rate formation mechanism is increasingly improving; the openness of capital account liberalization continues to improve; and the deposit insurance system has been established. Although the results of the reform are impressive, the arduous task of deepen financial reform could not be ignored. In deepen financial reform process, on the one hand it is essential to get rid of the constraints to accelerate the development of the financial sector and institutional obstacles, and to make substantial breakthroughs in key areas and key links; on the other hand, must pay attention to financial risk prevention work, emphasize regulatory reform and financial sector reform synchronization, and ensure orderly financial sector reform steadily under the premise of risk control. At present, the current financial regulatory system in China is not perfect, which affects the effectiveness of financial supervision. Therefore, to enhance the study of the theory and practice of financial regulatory issues and to optimize the top - level design of financial regulatory system have become a top priority of financial management departments in China.

From an international perspective, the outbreak of the international financial crisis in 2008 had a profound impact on the global economic and financial development and financial regulation. Since the crisis, the global financial situation is undergoing great changes. There are major changes in the financial regulatory system and comprehensive adjustments of regulatory rules. Based on the experience and lessons learned from this financial crisis, Financial Stability Board and the Basel Committee on Banking Supervision actively promoted the international financial regulatory reform and have been made a series of important stage achievements including the "Basel III". Overall, the current round of international financial regulatory reform presents the following four trends: 1 Keep a balance between Micro - prudential supervision and macro - prudential supervision; 2 Regulatory capital and liquidity regulation are equally important; 3 the "quality" and "quantity" of banking su-

pervision should be upgraded simultaneously; 4 Internal constraints of financial institution and external regulatory combine organically. During the years of the reform process, in order to make financial regulatory work differ from previous and show brand new features, the international regulatory standard – setting bodies continuously introduce new ideas, new frameworks and new methods in design of the financial regulatory system. At the mean time, as a full member of the Financial Stability Board and the Basel Committee on Banking Supervision, our country has binding obligations to implement international standards. The design of financial regulatory system in China must take full account of the special nature of our country. Based on conscientious summary of financial reform and regulatory practices in China, the design should learn reasonably from the results of the international financial regulatory reform. Therefore, the important task of regulatory authorities and academia in China is studying how to organically combine the experiences and good practices of international financial regulatory reform and the reality of China.

Under the situation of continuous promotion of domestic and international financial regulatory reforms, in order to enhance the theoretical research and practical application level of financial supervision in China, a Major Project of National Social Science Fund, “The Research about Optimization Design of China’s Financial Regulatory System” has been approved in the year 2009. National Social Science Fund is currently the main support channel of philosophy and social science research. The Major Project is the certain kind of project with highest level, largest amount of fund and strongest authority among projects funded by the National Social Science Fund. “The Research about Optimization Design of China’s Financial Regulatory System” launched research mainly focus on several current major issues of financial regulatory system reform in China. With the joint efforts of the research group and each cooperative research party, the study achieved fruitful results in more than six years. As a major outcome of “The Research about Optimization Design of China’s Financial Regulatory System”, this book analyzed systematically and discussed deeply about problems in the construction of a macroprudential supervision framework for financial industry in China, in order to play a positive role in promoting the research of financial regulation theory, and provide useful references for financial regulatory institutions in China to make reasonable decision.

**Project Group
June 2016**

目 录

导论	1
----------	---

第一篇 金融宏观审慎监管框架的构建基础

第一章 构建金融宏观审慎监管框架的必要性	11
1.1 国际金融危机前金融稳定机制的发展	11
1.2 金融稳定机制存在的缺陷	15
1.3 维护中国金融稳定面临的挑战	21
1.4 中国银行业系统性风险监测研究——基于 SCCA 技术的实现与优化	33
1.5 中国银行体系稳定性研究——基于金融网络的视角	51
第二章 金融宏观审慎监管框架的基本定位和基本要素	71
2.1 金融宏观审慎监管框架的基本定位	71
2.2 金融宏观审慎监管框架的基本要素	82

第二篇 宏观审慎分析与系统性风险识别

第三章 中国商业银行周期性行为研究	95
3.1 商业银行周期性行为的研究背景和进展	95
3.2 商业银行周期性行为的监管制度背景分析	106
3.3 中国商业银行资本缓冲周期性的实证研究	121
3.4 经济周期对中国商业银行资本缓冲行为的影响研究	147
3.5 中国商业银行资本充足率和信贷行为的周期性研究	168
第四章 中国系统重要性金融机构监管研究	189
4.1 系统重要性金融机构监管问题的分析与解决	189
4.2 中国系统重要性金融机构的识别与监管——基于系统性风险指数	

中国金融监管制度优化设计研究

SRISK 方法	194
4.3 中国商业银行系统性风险溢价的度量——基于 CoVaR 方法	210
4.4 中国商业银行系统性风险溢价的影响因素分析	226
4.5 中国商业银行系统重要性的再评估——基于 Shapley 值分解方法	240
第五章 中国系统性风险预警系统研究——基于货币危机视角	255
5.1 关于货币危机研究的进展	255
5.2 货币危机预警体系研究	264
5.3 中国系统性风险现状及实证分析	280

第三篇 宏观审慎监管工具箱建设

第六章 宏观审慎监管工具的比较与应用	291
6.1 宏观审慎监管工具的分类	291
6.2 宏观审慎监管工具的国际经验	299
6.3 运用宏观审慎监管工具面临的挑战	303
6.4 中国宏观审慎监管工具有效性研究	307
第七章 中国银行业逆周期资本缓冲工具的实施	323
7.1 巴塞尔逆周期资本框架概述	324
7.2 中国银行业逆周期资本缓冲工具的具体运用	331

第四篇 宏观审慎监管组织机构安排与协调机制探索

第八章 国际金融监管制度变迁的经验和启示	361
8.1 国际金融监管制度的历史演变	361
8.2 典型国家（地区）金融监管制度变迁研究	378
8.3 国际金融监管改革的理论与实践逻辑	395
8.4 国际金融监管制度变迁影响因素的实证研究	399
第九章 中国金融监管制度变迁研究——基于金融结构视角	409
9.1 中国金融监管制度变迁	409
9.2 中国金融结构研究	422

9.3 基于金融结构的中国金融监管模式选择研究	448
9.4 基于金融结构的金融监管改革新进展——结构性改革	457
第十章 中国金融宏观审慎监管组织机构安排与协调机制研究	464
10.1 国外对宏观审慎监管组织机构安排的研究	465
10.2 中国宏观审慎监管组织机构安排的基本思路	468
10.3 中国宏观审慎监管政策协调机制的探索	476
参考文献	481
后记	504

导 论

一、本书的研究背景及意义

2008年全面爆发的国际金融危机的影响至今还没有结束，全球金融体系的功能尚未完全恢复。自金融危机发生以来，国际社会对这场金融危机爆发的原因、风险传递的机制、演变的过程及造成的影响进行了全面而深刻的反思，进而对金融监管改革问题展开了广泛而深入的讨论，并已经在多个领域推动了一系列金融监管制度改革，这些改革必然对国际金融格局及我国金融业未来发展产生重大影响，也为我国金融监管制度的优化设计提供了借鉴和启发。

本轮国际金融监管改革的重要特征是宏观审慎（Macro-prudential）的理念受到空前重视。事实上，从金融监管诞生伊始，着眼于宏观系统性风险的金融宏观审慎监管和侧重单体机构个体风险的微观审慎监管从来都是有效监管的重要组成部分。早在1979年，Cooke Committee（巴塞尔银行监管委员会的前身）就提出了“宏观审慎”的概念。在此后的三十多年里，许多国际组织或研究机构对这一范畴的内涵和外延进行了讨论，不断丰富和拓展其内容，从最初表示“由微观经济问题转变为宏观经济问题带来的宏观审慎性”，到关注国际银行体系的稳定，再发展到对“金融体系和支付机制的安全”（欧洲货币委员会，1986）以及基于宏观数据的评估指标（IMF，1998）等内容的研究。在理论层面，Crockett（2000）、Borio（2003）尝试厘清宏观审慎监管与微观审慎监管的边界，并明确地提出了研究宏观审慎监管的两个维度，建立了宏观审慎分析的框架，为后续研究提供了新的思路。但由于长期的金融繁荣和稳定的宏观经济环境，对宏观审慎监管的理论研究和金融实践被淡化和忽视。真正使各国政府和监管当局意识到构建金融宏观审慎监管框架的重要性和紧迫性是本轮国际金融危机的爆发。

在新一轮国际金融监管改革中，在国际金融监管组织和各国监管当局的共同努力下，金融宏观审慎监管的主要要素和框架结构已日渐清晰。2010年底正式出台的《巴塞尔协议Ⅲ》将宏观审慎监管与微观审慎监管有机结合起来，代表着国际社会对构建金融宏观审慎监管框架已经基本达成共识。从金融监管体制的实践看，主要国家或地区对金融宏观审慎监管的组织机构安排进行了积极的探索，通过新设立或

调整监管机构来行使宏观审慎监管的职能，实现防范系统性风险和维护金融体系稳定的目标。例如，欧盟建立欧盟系统性风险委员会（ESRB），负责对欧洲金融体系面临的潜在系统性风险进行识别和预警，并向欧洲监管当局提供政策建议。美国通过了《多德—弗兰克华尔街改革与消费者保护法案》，要求成立金融稳定监管委员会（FSOC），专门负责监测和识别系统性风险。英国对现行金融监管机构和职能实施了大规模调整，打破原有金融监管模式，在英格兰银行内部设立了金融政策委员会（FPC），负责实施宏观审慎监管。

尽管在本轮国际金融危机中，我国金融体系受到的影响相对较小，但在经济结构转型和深化金融改革的过程中，由地方政府融资平台、房地产贷款、产能过剩行业、交叉性金融产品快速发展带来的潜在系统性风险已经引起我国政府和金融监管当局的高度关注。2010年，在关于制定“十二五”规划的建议中，党中央首次提出要“构建逆周期的金融宏观审慎管理制度框架”。2012年，《金融业发展和改革“十二五”规划》将“建立健全金融宏观审慎政策框架”列为重要的金融工作。在实践中，我国金融监管机构认真贯彻落实规划，积极开展宏观审慎监管的探索。2009年以来，中国人民银行和中国银监会不断加强对重点领域系统性风险的监测和评估，并重视宏观审慎监管政策工具箱的建设，开发了一系列具有可操作性的监管工具。2013年，经国务院同意，金融监管协调部际联席会议制度正式建立，为宏观审慎监管政策的有效协调奠定了基础。可以说，宏观审慎监管的实施是金融危机后我国金融监管改革的主要成果，而宏观审慎监管框架的构建已经成为现阶段我国金融监管制度设计的重要内容。

构建和完善中国金融宏观审慎监管框架的现实意义重大，影响深远，主要表现在两个方面：一是树立宏观审慎的理念与视角，推动我国金融监管理念发生重大变化。系统性风险涉及经济金融的各个方面，仅靠一个金融监管机构的力量根本无力应对。要有效识别和防范系统性风险，维护金融稳定，需要多个金融监管机构的通力配合。这在客观上要求各个金融监管机构在各司其职的基础上，真正树立宏观审慎的理念和视角，一方面要有意识地监测和识别所管辖范围内的系统性风险，另一方面要注意评估所出台的政策对系统性风险和金融稳定带来的影响。随着这一理念的逐步深入，将对我国现行分业监管的思维形成冲击，监管合作与协调将趋于常态化。二是有利于维护经济和金融稳定，优化现行金融监管制度。实施宏观审慎监管是为了防范系统性风险，增强整个金融体系的稳定性，进而保障经济的平稳发展。从操作层面看，构建宏观审慎监管框架对优化金融监管制度的贡献更多体现在方法论上，宏观审慎监管工具是对微观审慎监管工具的重要补充，新工具的运用丰富了金融监管机构处置和化解风险的手段，新的风险识别、监测和度量方法有助于监管

能力的提升,从而实现对现行金融监管制度的优化。

二、本书的研究方法及内容

本书采用规范研究与实证研究相结合,定性分析方法与定量分析方法相结合,坚持理论联系实际,力求通过多种研究方法的综合运用,使研究分析过程更为科学、合理、严谨,以提高研究结论的理论价值和现实指导意义。在内容上,本书从分析金融危机前金融稳定机制的缺陷入手,探讨为什么要加强宏观审慎监管,分析其监管框架和主要要素,在整个金融监管中的定位,和其他宏观经济政策的协调配合,以及在宏观审慎监管框架构建过程中面临的挑战。基于上述逻辑,全书共由十章内容构成,分为四个部分。其中,第一篇为金融宏观审慎监管框架的构建基础,由第一章、第二章组成。第二篇为宏观审慎分析与系统性风险识别,由第三章、第四章、第五章组成。第三篇为宏观审慎监管工具箱建设,包括第六章和第七章。第四篇为宏观审慎监管组织机构安排与协调机制探索,由第八章、第九章、第十章组成。各章主要内容如下:

第一章深入探讨了现有金融稳定机制存在的缺陷。具体而言,一是现有的金融监管难以防范因金融机构太大和太复杂所形成的系统性风险以及因跨行业、跨市场传染所产生的系统性风险。二是现有的金融监管存在着重大真空。三是现有监管具有明显的顺周期性。四是现有的金融安全网未能阻止金融恐慌的蔓延。在此基础上,着重分析了引发我国金融体系系统性风险的潜在因素,指出了维护中国金融稳定面临的主要挑战。同时,本章对中国银行业系统性风险进行监测并构建了金融网络模型,用于评估银行体系的稳健性,为构建中国金融宏观审慎监管框架的必要性提供了理论和实证依据。

第二章明确了金融宏观审慎监管在整个政策体系中的基本定位,并进一步厘清了金融宏观审慎监管与微观审慎监管的关系,金融宏观审慎监管政策与货币政策的关系,金融宏观审慎监管与财政政策、信贷政策等其他宏观经济政策的关系,为构建和完善金融宏观审慎监管框架奠定了基础。本章还围绕系统性风险的识别、监测、处置和化解,提出中国金融宏观审慎监管框架应由三个基本要素组成:一是宏观审慎分析框架,用于识别和监测系统性风险;二是宏观审慎政策工具箱,用于处置和化解系统性风险;三是相关组织机构安排和有关政策协调。本章提出的三个基本要素确定了全书的总体研究思路和研究重点,也为金融宏观审慎监管框架的研究提供一种新的范式。

第三章从时间维度上对中国的金融体系特别是商业银行体系进行了宏观审慎分析。本章从资本监管的周期性和银行行为的周期性两个角度考虑我国商业银行资本

缓冲的周期性行为。通过对商业银行周期性行为的监管制度背景分析,实证研究了我国商业银行资本缓冲整体的周期性和不同类型银行资本缓冲各自的周期性。在划分不同经济周期的基础上,研究了经济周期对我国商业银行资本缓冲行为的影响,并从银行资本和信贷供给两个方面考察了这种周期性行为在经济扩张期和经济衰退期的驱动因素。本章的研究在一定程度上加深了对我国商业银行周期性行为特征的认识和理解,有助于提高银行资本监管的有效性。本章还考察了商业银行资本充足率和信贷行为的顺周期特征及其影响因素。通过拓展银行资本缓冲模型,运用动态面板数据模型的差分广义矩和系统广义矩法,分别对我国商业银行的资本充足率和信贷行为的顺周期特性进行实证检验,并进一步考察了主要指标对内生性顺周期行为的影响程度。

第四章重点研究了空间维度上系统重要性金融机构的监管问题。在理论层面上,从探讨“大而不倒”的内涵入手,分析“大而不倒”带来的危害、给金融安全带来的挑战,阐述监管改革解决这一问题的思路,以及未来面临的挑战。在实证研究方面,本章综合运用多种国际先进方法、多角度地考察了中国主要金融机构的系统重要性。首先,采用系统性风险指数 SRISK 方法,在适当改进的基础上,计算了我国上市金融机构的资本短缺程度。在此基础上,提出了界定系统重要性金融机构的标准,确定了系统重要性金融机构的名单。其次,借鉴国际上较前沿的条件风险价值 (CoVaR) 方法,运用分位数回归模型,对我国商业银行的系统性风险溢价进行度量,并用带季节固定效应的最小二乘法,检验了银行自身的主要特征指标与系统性风险贡献度之间的关系。最后,依据“自上而下”的思路并采用 Shapley 值分解方法,基于银行在系统性事件中的参与度和对系统性风险的贡献度两种视角,对我国上市银行的系统重要性进行了测度。此外,还构建了“风险系数”法则,对两种视角所适用的审慎工具进行了探讨,为我国存款保险制度的保费费率确定和系统重要性银行附加资本要求的制定提供了参考。

第五章运用国际上前沿的 BCT 分析方法,通过详细分析新兴市场国家过去四十年期间发生的货币危机,开发了针对不同类型危机的前瞻性风险预警指标体系,用于分析、监测及评估金融体系稳健性,对宏观经济周期的趋势性和金融体系的风险状况作出判断。在此基础上,运用建立的预警模型,识别出我国现阶段潜在的系统性风险,为我国监管当局进行宏观审慎分析提供了工具。

第六章和第七章深入探讨了宏观审慎监管工具箱的建设问题。第六章在借鉴国际经验的基础上,对实践中运用的主要宏观审慎监管工具进行了概述和规律性总结,从不同角度对宏观审慎工具进行了分类,并指出了宏观审慎监管工具在实施过程中面临的挑战。第七章研究了逆周期资本缓冲工具的实施问题。按照巴塞尔委员会提

出的逆周期资本缓冲政策框架，结合中国银行业的实际，测算了最近二十年需要计提的逆周期资本缓冲，指出了我国银行业可能需要计提逆周期资本缓冲的时期，同时对适用于我国的逆周期资本缓冲决策参考基准进行了重点分析。

第八章从金融监管制度变迁的视角，梳理了国际金融监管改革的基本脉络，着重考察了典型国家的金融监管制度变迁历程，特别是对主要国家或地区实施宏观审慎监管的组织机构安排进行了总结，最终归纳和提炼出国际金融监管改革的理论与实践逻辑。在实证研究方面，本章选取代表性国家作为样本，通过构建有序 Logit 模型对影响金融监管组织架构变迁的因素进行了评估，为中国金融监管制度的设计提供依据。

第九章以金融结构为切入点，基于对中国金融监管体制变迁的考察和对中国金融结构的分析，运用主成分分析方法构建度量中国金融结构的指标，并采用 MLOGIT 方法研究中国金融监管制度模式的选择问题。同时，本章密切跟踪国际上金融监管结构性改革的最新进展，剖析了金融业未来结构变革的主要动因，尝试把握结构性改革的大体方向，为中国金融监管的结构性改革提供了借鉴。

第十章对中国金融宏观审慎监管的组织机构安排与协调机制进行了探索。在借鉴国外相关研究成果和实践经验的基础上，提出了一套符合我国金融业发展水平并适应现行金融监管体制的组织机构安排与协调机制方案。现阶段我国宏观审慎监管的制度安排应立足现行金融监管体制，加强中国银监会在宏观审慎监管框架中的地位和作用，通过建立和完善多层次的宏观审慎监管政策协调机制，着力于提高监管协调的效率，保障宏观审慎监管目标的实现。

整体上看，本书研究的技术路线如图 1 所示。

三、本书研究的创新之处

与以往相关研究相比，本书的创新点主要体现在以下三个方面：

首先，研究内容具有系统性。本书深入地探讨了构建金融宏观审慎监管框架的必要性、基本定位和基本要素，在此基础上，从宏观审慎分析与系统性风险识别、宏观审慎监管工具箱的建设以及宏观审慎监管组织机构安排与协调机制的设计三个维度全面、系统地研究了中国金融宏观审慎监管框架。

其次，研究方法具有前沿性。本书综合运用多种国际学术界前沿的实证方法，如 SCCA 技术、网络分析法、动态面板数据模型的差分广义矩和系统广义矩方法、CoVaR 方法、SRISK 方法、Shapley 值分解方法、BCT 方法、MLOGIT 方法等。通过引入国际上最新的研究方法，考察了中国宏观审慎监管领域的相关问题，进一步加深了对中国金融宏观审慎监管框架的认识，为我国监管当局实施宏观审慎监管提供

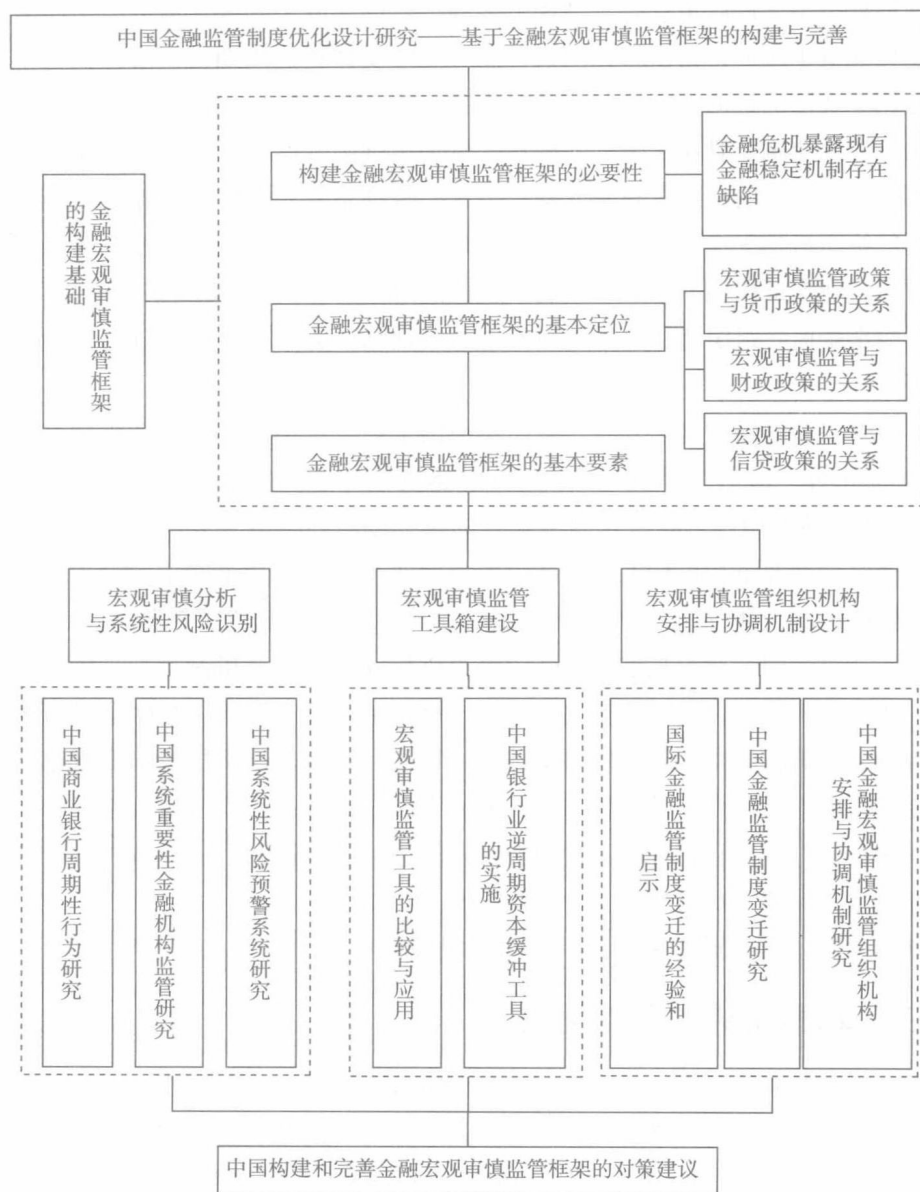


图1 本书的技术路线图

了科学、可靠的依据。

最后，研究结论具有适用性。本书注重研究结论对中国监管实践的现实指导意义，在宏观审慎分析与系统性风险识别部分，强调系统性风险识别与预警方法和中国当前金融业实际的有机结合，着力提高分析方法在中国的适用性。在宏观审慎工具箱建设部分，提出了多种符合国情、具有可操作性的监管工具。在宏观审慎监管