

# 系统重要性金融机构的 识别与监管研究

Identification and Supervision of  
Systemically Important Financial Institutions

钟 震 著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

# 系统重要性金融机构的 识别与监管研究

Identification and Supervision of  
Systemically Important Financial Institutions

钟 震 著



经济管理出版社  
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

系统重要性金融机构的识别与监管研究/钟震著. —北京: 经济管理出版社, 2014. 11

ISBN 978 - 7 - 5096 - 3389 - 2

I. ①系… II. ①钟… III. ①金融机构—监督管理—研究—中国 IV. ①F832.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 217602 号

组稿编辑:

宋一娜

责任编辑:

\*张马\*

责任印制:

黄章平

责任校对:

陈月



出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: [www.E-mp.com.cn](http://www.E-mp.com.cn)

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 19.25

字 数: 315 千字

版 次: 2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 3389 - 2

定 价: 98.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

## 编委会及编辑部成员名单

### (一) 编委会

主 任：李 扬 王晓初

副主任：晋保平 张冠梓 孙建立 夏文峰

秘书长：朝 克 吴剑英 邱春雷 胡 滨（执行）

成 员（按姓氏笔画排序）：

卜宪群	王 巍	王利明	王灵桂	王国刚	王建朗	厉 声
朱光磊	刘 伟	杨 光	杨 忠	李 平	李 林	李 周
李 薇	李汉林	李向阳	李培林	吴玉章	吴振武	吴恩远
张世贤	张宇燕	张伯里	张昌东	张顺洪	陆建德	陈众议
陈泽宪	陈春声	卓新平	罗卫东	金 碚	周 弘	周五一
郑秉文	房 宁	赵天晓	赵剑英	高培勇	黄 平	曹卫东
朝戈金	程恩富	谢地坤	谢红星	谢寿光	谢维和	蔡 昉
蔡文兰	裴长洪	潘家华				

### (二) 编辑部

主 任：张国春 刘连军 薛增朝 李晓琳

副主任：宋 娜 卢小生 姚冬梅

成 员（按姓氏笔画排序）：

王 宇	吕志成	刘丹华	孙大伟	曲建君	陈 颖	曹 靖
薛万里						

本书获中国博士后科学基金会第 55 批面上资助项目  
(项目编号: 2014M550923) 的资助

# 序 一

博士后制度是19世纪下半叶首先在若干发达国家逐渐形成的一种培养高级优秀专业人才的制度，至今已有一百多年历史。

20世纪80年代初，由著名物理学家李政道先生积极倡导，在邓小平同志大力支持下，中国开始酝酿实施博士后制度。1985年，首批博士后研究人员进站。

中国的博士后制度最初仅覆盖了自然科学诸领域。经过若干年实践，为了适应国家加快改革开放和建设社会主义市场经济制度的需要，全国博士后管理委员会决定，将设站领域拓展至社会科学。1992年，首批社会科学博士后人员进站，至今已整整20年。

20世纪90年代初期，正是中国经济社会发展和改革开放突飞猛进之时。理论突破和实践跨越的双重需求，使中国的社会科学工作者们获得了前所未有的发展空间。毋庸讳言，与发达国家相比，中国的社会科学在理论体系、研究方法乃至研究手段上均存在较大的差距。正是这种差距，激励中国的社会科学界正视国外，大量引进，兼收并蓄，同时，不忘植根本土，深究国情，开拓创新，从而开创了中国社会科学历史上最为繁荣的时期。在短短20余年内，随着学术交流渠道的拓宽、交流方式的创新和交流频率的提高，中国的社会科学不仅基本完成了理论上从传统体制向社会主义市场经济体制的转换，而且在中国丰富实践的基础上展开了自己的伟大创造。中国的社会科学和社会科学工作者们在改革开放和现代化建设事业中发挥了不可替代的重要作用。在这

个波澜壮阔的历史进程中，中国社会科学博士后制度功不可没。

值此中国实施社会科学博士后制度 20 周年之际，为了充分展示中国社会科学博士后的研究成果，推动中国社会科学博士后制度进一步发展，全国博士后管理委员会和中国社会科学院经反复磋商，并征求了多家设站单位的意见，决定推出《中国社会科学博士后文库》（以下简称《文库》）。作为一个集中、系统、全面展示社会科学领域博士后优秀成果的学术平台，《文库》将成为展示中国社会科学博士后学术风采、扩大博士后群体的学术影响力和社会影响力的园地，成为调动广大博士后科研人员的积极性和创造力的加速器，成为培养中国社会科学领域各学科领军人才的孵化器。

创新、影响和规范，是《文库》的基本追求。

我们提倡创新，首先就是要求，入选的著作应能提供经过严密论证的新结论，或者提供有助于对所述论题进一步深入研究的新材料、新方法和新思路。与当前社会上一些机构对学术成果的要求不同，我们不提倡在一部著作中提出多少观点，一般地，我们甚至也不追求观点之“新”。我们需要的是有翔实的资料支撑，经过科学论证，而且能够被证实或证伪的论点。对于那些缺少严格的前提设定，没有充分的资料支撑，缺乏合乎逻辑的推理过程，仅仅凭借少数来路模糊的资料和数据，便一下子导出几个很“强”的结论的论著，我们概不收录。因为，在我们看来，提出一种观点和论证一种观点相比较，后者可能更为重要：观点未经论证，至多只是天才的猜测；经过论证的观点，才能成为科学。

我们提倡创新，还表现在研究方法之新上。这里所说的方法，显然不是指那种在时下的课题论证书中常见的老调重弹，诸如“历史与逻辑并重”、“演绎与归纳统一”之类；也不是我们在很多论文中见到的那种敷衍塞责的表述，诸如“理论研究与实证分析的统一”等等。我们所说的方法，就理论研究而论，指的是在某一研究领域确定或建立基本事实以及这些事实之间关系的假

设、模型、推论及其检验；就应用研究而言，则指的是根据某一理论假设，为了完成一个既定目标，所使用的具体模型、技术、工具或程序。众所周知，在方法上求新如同在理论上创新一样，殊非易事。因此，我们亦不强求提出全新的理论方法，我们的最低要求，是要按照现代社会科学的研究规范来展开研究并构造论著。

我们支持那些有影响力的著述入选。这里说的影响力，既包括学术影响力，也包括社会影响力和国际影响力。就学术影响力而言，入选的成果应达到公认的学科高水平，要在本学科领域得到学术界的普遍认可，还要经得起历史和时间的检验，若干年后仍然能够为学者引用或参考。就社会影响力而言，入选的成果应能向正在进行着的社会经济进程转化。哲学社会科学与自然科学一样，也有一个转化问题。其研究成果要向现实生产力转化，要向现实政策转化，要向和谐社会建设转化，要向文化产业转化，要向人才培养转化。就国际影响力而言，中国哲学社会科学要想发挥巨大影响，就要瞄准国际一流水平，站在学术高峰，为世界文明的发展作出贡献。

我们尊奉严谨治学、实事求是的学风。我们强调恪守学术规范，尊重知识产权，坚决抵制各种学术不端之风，自觉维护哲学社会科学工作者的良好形象。当此学术界世风日下之时，我们希望本《文库》能通过自己良好的学术形象，为整肃不良学风贡献力量。

李劫

中国社会科学院副院长  
中国社会科学院博士后管理委员会主任  
2012年9月

## 序 二

在21世纪的全球化时代，人才已成为国家的核心竞争力之一。从人才培养和学科发展的历史来看，哲学社会科学的发展水平体现着一个国家或民族的思维能力、精神状况和文明素质。

培养优秀的哲学社会科学人才，是我国可持续发展战略的重要内容之一。哲学社会科学的人才队伍、科研能力和研究成果作为国家的“软实力”，在综合国力体系中占据越来越重要的地位。在全面建设小康社会、加快推进社会主义现代化、实现中华民族伟大复兴的历史进程中，哲学社会科学具有不可替代的重大作用。胡锦涛同志强调，一定要从党和国家事业发展全局的战略高度，把繁荣发展哲学社会科学作为一项重大而紧迫的战略任务切实抓紧抓好，推动我国哲学社会科学新的更大的发展，为中国特色社会主义事业提供强有力的思想保证、精神动力和智力支持。因此，国家与社会要实现可持续健康发展，必须切实重视哲学社会科学，“努力建设具有中国特色、中国风格、中国气派的哲学社会科学”，充分展示当代中国哲学社会科学的本土情怀与世界眼光，力争在当代世界思想与学术的舞台上赢得应有的尊严与地位。

在培养和造就哲学社会科学人才的战略与实践上，博士后制度发挥了重要作用。我国的博士后制度是在世界著名物理学家、诺贝尔奖获得者李政道先生的建议下，由邓小平同志亲自决策，经国务院批准于1985年开始实施的。这也是我国有计划、有目的

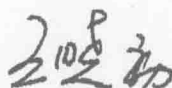
地培养高层次青年人才的一项重要制度。二十多年来，在党中央、国务院的领导下，经过各方共同努力，我国已建立了科学、完备的博士后制度体系，同时，形成了培养和使用相结合，产学研相结合，政府调控和社会参与相结合，服务物质文明与精神文明建设的鲜明特色。通过实施博士后制度，我国培养了一支优秀的高素质哲学社会科学人才队伍。他们在科研机构或高等院校依托自身优势和兴趣，自主从事开拓性、创新性研究工作，从而具有宽广的学术视野、突出的研究能力和强烈的探索精神。其中，一些出站博士后已成为哲学社会科学领域的科研骨干和学术带头人，在“长江学者”、“新世纪百千万人才工程”等国家重大科研人才梯队中占据越来越大的比重。可以说，博士后制度已成为国家培养哲学社会科学拔尖人才的重要途径，而且为哲学社会科学的发展造就了一支新的生力军。

哲学社会科学领域部分博士后的优秀研究成果不仅具有重要的学术价值，而且具有解决当前社会问题的现实意义，但往往因为一些客观因素，这些成果不能尽快问世，不能发挥其应有的现实作用，着实令人痛惜。

可喜的是，今天我们在支持哲学社会科学领域博士后研究成果出版方面迈出了坚实的一步。全国博士后管理委员会与中国社会科学院共同设立了《中国社会科学博士后文库》，每年在全国范围内择优出版哲学社会科学博士后的科研成果，并为其提供出版资助。这一举措不仅在建立以质量为导向的人才培养机制上具有积极的示范作用，而且有益于提升博士后青年科研人才的学术地位，扩大其学术影响力和社会影响力，更有益于人才强国战略的实施。

今天，借《中国社会科学博士后文库》出版之际，我衷心地希望更多的人、更多的部门与机构能够了解和关心哲学社会科学领域博士后及其研究成果，积极支持博士后工作。可以预见，我

国的博士后事业也将取得新的更大的发展。让我们携起手来，共同努力，推动实现社会主义现代化事业的可持续发展与中华民族的伟大复兴。



人力资源和社会保障部副部长  
全国博士后管理委员会主任  
2012年9月

## 摘 要

系统重要性金融机构的概念引起广泛关注是从 2007 年爆发的国际金融危机以后。危机后, 如何加强其监管已成为各国监管改革的核心环节。与历次金融危机不同, 系统重要性金融机构在本轮国际金融危机发生、蔓延、深化过程中扮演着重要角色, 而系统重要性金融机构作为专用名词, 其提出、应用、推广也与本轮国际金融危机息息相关。无论是旨在有效破解系统重要性金融机构“大而不能倒”的难题、防范系统性风险、避免金融危机重演的美国《多德—弗兰克法案》, 还是意图强调同时履行宏观审慎管理和微观审慎监管两大职责的泛欧金融监管机制, 欧美国家对系统重要性金融机构监管重点从个体监测转向整体监测、从微观监管转向宏观监管并举、从事后救助转向事前预防和建立处置和清算机制、从银行监管为主转向整个金融机构的系统监管。但是对于我国理论界乃至监管者而言, 系统重要性金融机构从概念到方法、从理念到政策, 还是一个金融监管中的新生事物, 仍在接受和吸收的阶段。

本书系统地梳理、吸收了国内外理论成果, 借助文献分析和案例分析, 针对目前系统重要性金融机构定义并不统一、基本特征的相关研究不够系统、实施监管的原因缺乏逻辑起点等问题, 全方位、多视角地研究了系统重要性金融机构识别与监管理论框架, 同时结合危机前后各主要国家金融改革背景, 探寻各国实践经验与教训。基于我国实际, 对我国系统重要性金融机构识别与监管框架设计提出建设性观点和意见。

本书的研究思路主要从以下五个维度展开。一是以“是什么”(What)为切入点, 通过文献综述和案例分析, 研究系统重要性金融机构的定义和基本特征, 为识别与监管提供理论基础。二是以“为什么”(Why)为切入点, 结合系统重要性金融机构的基本特征, 深入研究进行监管的原因。三是以“在哪里”(Where)为切入点, 辨析识别系统重要性金融机构的关键

因素,参考现有识别方法,研究并设计识别体系。四是以“什么情况下”(When)为切入点,分析危机前后主要国家金融监管体系改革背景,探讨各国系统重要性金融机构监管实践经验与挑战。五是以“怎么样”(How)为切入点,借鉴国际实践经验,研究我国系统重要性金融机构系统性风险的诱发机制,提出构建后危机时代我国系统重要性金融机构识别与监管框架的政策建议。

本书认为,系统重要性金融机构有别于其他金融机构,因此从研究视角、研究内容、研究方法上注重与以往研究的区别:首先,在研究视角上,将识别与监管“捆绑”研究。针对目前学界大多将系统重要性金融机构的识别、监管分开研究的现状,提出将二者置于同一框架下,即将系统重要性金融机构的识别、系统性风险防范、宏观审慎监管作为一个整体的、系统的研究对象。其次,在研究内容上,着力构建系统重要性金融机构识别与监管的理论体系。对系统重要性金融机构识别与监管进行系统性的梳理和总结,厘清相关概念,结合现有的国际监管实践经验和识别与监管的基本理论,提出了系统重要性金融机构识别与监管框架的理论构想。同时推进理论纵深,根据中国系统重要性金融机构的独特性,提出构建中国系统重要性金融机构识别与监管框架的相关政策建议,注重理论与实践相结合,确保研究上的针对性、政策上的时效性和工具选择上的可操作性,为中国系统重要性金融机构识别与监管实践提供了理论支持。最后,在研究方法上,尝试从横向和纵向对比研究如何建立系统重要性金融机构识别与监管框架。采用横向对比分析的方法深入分析国际金融监管最新改革的实践经验以及政策启示,探讨现有识别与监管体系的制度缺陷和理念局限,奠定系统重要性金融机构识别与监管框架的理论基础。采用纵向对比分析的方法,在回顾危机前后国际金融监管机构政策变化的基础上,分析异同点,进一步探究适合我国系统重要性金融机构的识别与监管模式。

目前我国系统重要性金融机构监管任务艰巨。相比于其他国家,我国系统重要性金融机构的研究尚处于起步阶段,尚未公布相关定义、识别标准和名单、相关监管细则等。

本书主要成果在于从识别和监管两个方面入手,得到了一些有益的结论。一是创造性地总结归纳出系统重要性金融机构的五大基本特征,从冲击力度、诱发维度、国际影响三个角度出发探讨对系统重要性金融机构实施监管的原因,并基于五大基本特征提出五大监管重点。二是结合实证分



析,对现有系统重要性金融机构的识别体系提出建议,包括识别方法不宜过于简单或复杂、识别指标应体现动态性和实践性、指标权重应体现客观性、识别结果披露应更全面等。三是提出系统重要性金融机构监管是一个全新概念,通过案例分析和国际比较分析,认为监管实践应结合本国金融结构和监管环境。四是从事前、事中、事后监管过程的角度出发,提出对系统重要性金融机构的监管应当寻求三大监管的有效结合。五是针对我国系统重要性金融机构的特殊性,探索性研究设计适合我国的识别与监管框架,认为该框架设计应从方法、体系、技术、机制四个方面入手,体现对银行业、证券业、保险业的全覆盖。

**关键词:** 系统重要性金融机构 审慎监管 系统性风险

## Abstract

Presented with the concept of systemically important financial institutions (SIFIs) is closely related to the outbreak of the international financial crisis since 2007. Strengthening macro – prudential supervision of systemically important financial institutions is to become one of the core issues of the international community and financial reforms. Unlike the previous financial crisis, systemically important financial institutions in the current round of international financial crisis occurs, have played an important role in the spread of the process of deepening. Systemically important financial institutions as a technical term, which was raised, applied, promoted and is closely related to the current round of international financial crisis. Whether it is aimed at the effective crack systemically important financial institutions “too big to fail” problem, to prevent systemic risks, to avoid a repeat of the financial crisis in the United States, “Dodd – Frank Act”, intent or stressed at the same time fulfill the two duties of prudent macro – prudential management and micro – prudential supervision of pan – European financial supervision mechanism. Europe and the United States turned to the overall monitoring of systemically important financial institutions regulatory focus from individual monitoring, shifted from micro – regulation to macro – and micro – supervision simultaneously, engaged in relief turned to advance the prevention and the establishment of the disposal and liquidation mechanism for turning the entire financial institutions, mainly from the banking supervision system supervision. For our theoretical circles and even regulators, systemically important financial institutions, from the concept to the method, from the concept to the policy, or a financial regulatory novelty is still at the receiving and absorption stage.

This book has systematically combined domestic and foreign theoretical results

with the literature analysis and case analysis, in case that systemically important financial institutions definitions are not uniform, less systematic study of the basic characteristics of the implementation of the supervision of the reasons for the lack of a logical starting point problem. All - round, multi - angle study of systemically important financial institutions regulatory theoretical framework. Meanwhile, major crisis around the reform of the country's financial background, based on full international best practice and combined with the actual situation in China, and finally put forward constructive views and opinions of systemically important financial institutions, regulatory framework designed.

This book studies the main idea to start from the following five dimensions. Firstly, "What" as the starting point, through a literature review and case studies, studying the definitions and basic features of systemically important financial institutions is to provide the theoretical basis for the recognition of systemically important financial institutions. Secondly, "Why" as the starting point, combined with the basic characteristics of systemically important financial institutions, in - depth study of the reasons, provide a theoretical basis of the regulation of systemically important financial institutions. Thirdly, "Where" as the starting point, referring to the existing identification methods, has researched and designed the recognition system of systemically important financial institutions by analyzing and identifying the key factors. Fourthly, "When" as the starting point, by analyzing the the financial regulatory reform of major countries before and after the crisis, this book has explored the supervisory practices and challenges of the systemically important financial institutions regulation over the countries. Finally, "How" as the starting point, drawing on international experience, this book has studied the induced mechanism of systemic risk from systemically important financial institutions, and made recommendations on the regulatory framework of systemically important financial institutions after the crisis era.

This book has considered the differences between systemically important financial institutions and other financial institutions, thus paid more attention on the research perspective, content and method. Firstly, from the research perspective, it should be combined research on the identification and regulation together. Most of the current academic studies had separated those two aspects. However, this

book has placed the identification of systemically important financial institutions, the prevention of systemic risk and macro – prudential regulation as a whole under the same framework. Secondly, from the research content, focused on building the theoretical system of the identification and supervision of systemically important financial institutions. This book has summarized the basic theory, combined with the existing international regulatory practices, and then proposed the conceptual framework of the identification and regulation of systemically important financial institutions. Meanwhile, by promoting the theoretical depth, according to the uniqueness features of systemically important financial institutions in China, this book has proposed relevant policy recommendations on the framework of the identification and regulation of systemically important financial institutions in China. This framework has focused on the combination of theory and practice, to ensure the pertinency, timeliness and operability of tools. Finally, from the research method, this book attempts from the transverse and longitudinal comparative study on creating the identification and regulation framework of systemically important financial institutions. Using transverse comparative analysis method is to study the practical experience and policy implications of the latest reform of international financial regulation, to explore the concept limitations and system defects of the existing systems, and to lay the theoretical foundation on the identification and regulation of systemically important financial institutions. Using longitudinal comparative analysis method is to review the fundamental change on the the international financial regulatory policies before and after the crisis, to analyze the similarities and differences, and to further explore the appropriate mode of the identification and regulation of systemically important financial institutions in China.

Obliviously, the issue of regulation of systemically important financial institutions in China is an arduous task. However, it is at an early stage in China, not mentioned to the definition, the recognition criteria and the lists compared to other countries. This book has started from the identification and regulation and draw some useful conclusions. Firstly, creatively summarized five basic characteristics of systemically important financial institutions, explored the reasons of the implementation on regulation of systemically important financial institutions from three dimensions, such as impact strength, induced perspective and international influence,