

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 15620081152138

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

后危机时代的宏观审慎监管研究

The Study of The Macro-prudential Supervision  
In Post-Crisis Era

毕 柳

指导教师姓名: 杜朝运 教授

专 业 名 称: 国际金融学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 5 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011 年 5 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

## 摘要

金融是现代经济的核心，金融体系在国民经济中占有重要地位，一方面金融的发展促进了实体经济的繁荣，优化经济资源配置的效率，另一方面随着金融自由化的深化、金融创新的推进、各国逐渐放松金融监管，一系列区域性甚至全球性金融危机的相继爆发，迫使人们不得不重视金融体系的稳定性与金融监管的必要性。对金融业实施监管是各国的广泛共识和普遍做法。本轮由次贷问题引发的国际金融危机提醒我们，传统的微观审慎监管缺乏对金融系统性风险的监管，不足以维持整个金融体系稳定。因此，加强宏观审慎监管，并将其与微观审慎监管进行有机结合，是后危机时代各国金融监管的主要发展趋势。宏观审慎监管作为一种新型的监管模式，以整个金融体系为监管对象，旨在防范系统性风险、维护金融稳定。

本文主要从宏观审慎监管的界定入手，以宏观审慎监管的时间维度和横截面维度为分析角度，探讨宏观审慎监管的必要性和重要性，分析宏观审慎监管的框架构建，最后对我国宏观审慎监管的实施提出一些可行性建议。本文的写作安排如下：第一章阐述宏观审慎监管的理论释义，比较与微观审慎监管的区别，并介绍宏观审慎监管的国际实践。第二章从时间维度（顺周期性）的角度分析宏观审慎监管的必要性和政策选择，提出建立有效的逆周期机制。第三章从横截面维度（系统性风险）的角度分析宏观审慎监管的重要性和政策选择，提出加强对系统性风险的监管。第四章针对我国的具体国情和金融体系特征，对我国实施宏观审慎监管提出一些可行性建议。

**关键词：**宏观审慎；顺周期性；系统性风险

## ABSTRACT

Finance is the core of the modern economy, and the financial system takes an important position in national economy. On one hand, the development of finance promotes economic growth and prosperity, optimizes the efficiency of economic resource allocation. On the other hand, with the deepening of financial liberalization and financial innovation, a series of regional or global financial crisis broke out, forcing people to focus on the stability of the financial system and the necessity for financial regulation. Supervision over the financial industry is a broad consensus and common practice. This international financial crisis caused by subprime mortgage problems reminds us that the micro-prudential supervision ignores the financial systemic risk, which is not enough to maintain the stability of the entire financial system. Therefore, strengthening the macro-prudential supervision, combining with the micro-prudential supervision, is the main trend of financial supervision during the post-crisis era. Macro-prudential supervision targets the entire financial system, which aims to defend against systemic risk and maintain financial stability.

This paper is structured as followed: Chapter one introduces the theoretical interpretation of macro-prudential supervision and the international experiences. Chapter two uses the time dimension (procyclicality) to analyse the necessity for macro-prudential supervision, and propose to establish an effective counter-cyclical mechanism. Chapter three uses the cross-sectional dimension (systemic risk) to analyse the importance of macro-prudential supervision, and advise to reinforce the supervision of systemic risk. According to our country specific condition and the characteristics of the financial system, and based on above analysis, chapter four provides some suggestion to enhance China's macro-prudential supervision.

**Key words:** Macro-prudential; Procyclicality; Systemic Risk

# 目 录

绪 论.....	1
一、选题背景和意义.....	1
二、国内外研究文献综述.....	2
三、本文的内容和结构安排.....	5
四、本文的创新和不足之处.....	6
第一章 宏观审慎监管的理论释义与国际实践.....	7
第一节 宏观审慎监管的理论释义.....	7
第二节 宏观审慎监管的国际实践.....	11
第二章 顺周期性与宏观审慎监管.....	17
第一节 顺周期性的相关涵义.....	17
第二节 建立有效的逆周期机制.....	23
第三章 系统性风险与宏观审慎监管.....	27
第一节 系统性风险的相关涵义.....	27
第二节 突出对系统性风险的监管.....	30
第四章 对我国实施宏观审慎监管的建议.....	35
第一节 构建宏观审慎监管指标体系，加强金融稳定性评估.....	35
第二节 明确宏观审慎监管主体，加强监管分工与合作.....	42
第三节 针对中国特色国情，突出宏观审慎监管重点.....	45
第四节 完善金融基础设施建设，巩固金融体系稳健性.....	49
结 论.....	53
【参考文献】.....	55
后 记.....	59

# Contents

<b>Introduction</b> .....	1
0.1 The Background and Meaning of Research.....	1
0.2 The Literature Review .....	2
0.3 The Content and Structural Arrangement .....	5
0.4 Innovations and Shortage of This Paper .....	6
<b>Chapter 1 The Theoretical Interpretation of Macro-prudential Supervision and Foreign Practice</b> .....	7
1.1 The Theoretical Interpretation of Macro-prudential Supervision.....	7
1.2 Macro-prudential Supervision in Foreign Countries .....	11
<b>Chapter 2 Procyclicality and Macro-prudential Supervision</b> .....	17
2.1 The Connotation and Analysis of Procyclicality.....	17
2.2 Establishing an Effective Counter-cyclical Mechanism.....	23
<b>Chapter 3 Systemic Risk and Macro-prudential Supervision</b> .....	27
3.1 The Connotation and Analysis of Systemic Risk.....	27
3.2 Reinforcing the Supervision of Systemic Risk.....	30
<b>Chapter 4 Proposals for The Implementation of China's Macro-prudential Supervision</b> .....	35
4.1 Designing the Macro-prudential Indicators System, Strengthening Financial System Stability Assessment.....	35
4.2 Clarifying the Supervision Main Body, Strengthening Supervision and Cooperation.....	42
4.3 Considering China's National Conditions, Emphasizing Key Points of Macro-prudential Supervision .....	45
4.4 Improving the Financial Infrastructure, Consolidating the Stability of Financial System.....	49

<b>Conclusion</b> .....	53
<b>Reference</b> .....	55
<b>Postscript</b> .....	59

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 绪 论

### 一、选题背景和意义

无论是在发达国家还是在发展中国家，金融发展的脚步一直没有停止，特别是近年来金融发展的速度和规模都远远超过实体经济的发展，一方面，金融的发展确实为实体经济带来好处，为经济的长期发展优化资源配置的效率，提供最有利的资本支持，另一方面，随着金融自由化的深化、金融创新的推进、各国逐渐放松金融监管，一系列区域性甚至全球性金融危机的相继爆发，迫使人们不得不重新重视金融体系的稳定性与金融监管的必要性。特别是本轮由美国次贷危机引发的金融海啸席卷全球，不论是发达国家还是发展中国家，不论是虚拟经济还是实体经济，均无一幸免，最终演变成自 20 世纪 30 年代大萧条以来最严重的全球性金融危机。危机对传统的金融监管理念提出了挑战，人们将关注的焦点集中在传统微观审慎监管的不足以及现代宏观审慎监管的缺失上。

传统的监管理念主张有效的监管就是保证单个金融机构审慎经营以及保护投资者合法利益不受损害。因此，各国监管当局长期秉持着微观审慎监管的思维，着力关注单个金融机构的经营和风险状况。但是从宏观审慎监管的角度来看，这存在两个问题：第一，单个机构的偶尔破产倒闭是可以接受的，只要不威胁到整个金融体系的稳定。第二，如果不将单个机构之间的相互关联等系统性因素考虑在内，那么单个机构的安全实际上也是很难保证的。监管理念的落后造成监管工具和手段的不足，在危机发生前不能提供警示，在危机发生后又无力应对。因此，大刀阔斧的金融监管改革势在必行。

在后危机时代，不论是学者的学术研究文献，还是各国的金融监管改革方案，加强宏观审慎监管已然成为共识。正如 G20 伦敦峰会公报所指出的，金融业和金融监管措施的重大失误是导致金融危机的根本原因<sup>[1]</sup>。因此，加强宏观审慎监管，并将其与微观审慎监管进行有机结合，将是后危机时代各国金融监管的主要发展趋势。宏观审慎监管作为一种新型的监管模式，将整个金融体系作为监管对象，以防范系统性风险、维护金融稳定为根本目标，其监管对象更为抽象，在具体操作上更富有挑战性，自然也更具有深入研究的价值。

## 二、国内外研究文献综述

目前,国内外学术界对宏观审慎监管的研究主要集中于宏观审慎监管实施的重要性及必要性,以及宏观审慎监管政策框架的构建,包括如何解决金融体系的顺周期问题、如何加强对系统重要性大型金融机构的监管等。以下详述之。

### (一) 宏观审慎监管的必要性

#### 1、顺周期性和宏观审慎监管

所谓顺周期效应,即放大金融系统波动幅度并可能引发或加剧金融不稳定的一种相互强化(具有正反馈效应)机制(FSB, 2008)<sup>[2]</sup>。目前对顺周期性的讨论主要集中在四个方面:一是资本充足率监管的顺周期性;二是外部评级机构的顺周期性;三是贷款损失准备计提规则的顺周期性;四是公允价值会计准则的顺周期性。

关于巴塞尔资本协议的顺周期性特征基本上已经得以验证(Thadden, 2004<sup>[3]</sup>; Catarineu-Rabell et al., 2005<sup>[4]</sup>; White, 2006<sup>[5]</sup>; Repullo&Suarez, 2008<sup>[6]</sup>; Drumond, 2009<sup>[7]</sup>; 赵锡军、王胜邦, 2006<sup>[8]</sup>; 罗平, 2009<sup>[9]</sup>; 黄宪、王露璐, 2009<sup>[10]</sup>),其顺周期性主要源于内部评级法下可变的风险权重。Majnoni et al. (2000)<sup>[11]</sup>以及 Reisen (2000)<sup>[12]</sup>的研究证实评级机构的行为也具有顺周期性。Zsomboki (2007)<sup>[13]</sup>通过对穆迪公司的研究发现,经济衰退期企业的信用等级普遍被调低,且常常持续到经济衰退结束以后。周小川(2009)<sup>[14]</sup>认为三大评级机构的具体评级相关性较高,它们叠加在一起产生了强大的顺周期性力量。

银行贷款损失准备计提规则的顺周期性也得到了实证研究的支持。Borio et al. (2001)<sup>[15]</sup>对1980—1999年10个OECD发达国家的研究发现银行信贷风险拨备的顺周期特性十分显著。Bikker&Metzemakers (2002)<sup>[16]</sup>通过对29个国家8000家银行的数据进行分析,发现相较于GDP增速高于3%的阶段,GDP增速低于3%的阶段所多提的拨备超过了60%。鹿波、李昌琼(2009)<sup>[17]</sup>通过考察2002—2007年我国国有商业银行贷款损失准备相关数据发现,无论是在自身贷款增长率较高时还是在宏观经济繁荣时,银行都会减少贷款损失准备金的计提。

公允价值会计准则带来的顺周期性主要集中在资产负债表和激励扭曲两方面(Barth, 2004<sup>[18]</sup>; ECB, 2004<sup>[19]</sup>; Wallison, 2008<sup>[20]</sup>; 董裕平, 2009<sup>[21]</sup>)。IMF

(2008)<sup>[22]</sup>对五大具有代表性的欧美金融机构的真实数据进行模拟研究,发现采用公允价值会计计量在正常、低估和高峰三个不同经济周期中均存在顺周期效应。黄世忠(2009)<sup>[23]</sup>提出公允价值会计主要通过资本监管、风险管理和心理反应这三个机制传导顺周期效应。李文泓(2009)<sup>[24]</sup>分析了公允价值会计造成了财务报表的波动性以及加剧了金融体系的顺周期性。

## 2、系统性风险和宏观审慎监管

在一般情况下,系统性金融风险导致的不稳定性在整个金融体系内蔓延,往往带来资产价值的暴跌和经济活动的急剧衰退,从而对实体经济造成严重的不利影响(WEF, 2008)<sup>[25]</sup>。早期研究认为系统性风险主要源自于银行机构,银行信贷的快速增长以及银行之间共同风险暴露均是风险的重要影响因素(Caprio&Klingebiel, 1996<sup>[26]</sup>; Gourinchas et al., 2001<sup>[27]</sup>; Elsinger et al., 2006<sup>[28]</sup>; 包全永, 2005<sup>[29]</sup>; 李文泓, 2009<sup>[24]</sup>)。董裕平(2009)<sup>[21]</sup>认为金融产品和服务的大规模同质化,在正的一面会催化金融泡沫膨胀,在负的一面会加剧金融冲击的恶性循环,二者均使系统缺乏收敛性,导致银行业不可避免地面临着严重的系统性风险。PBC(2009)<sup>[30]</sup>还提出一些大型传统金融机构大规模拓展非传统金融产品和业务以规避监管,也成为系统性风险的另类来源。高志勇(2010)<sup>[31]</sup>利用美国银行体系的相关数据进行实证研究,发现自次贷危机爆发起美国银行业的系统性风险从低谷走向高峰,至今虽有所缓解但仍处于高于危机前的水平。

近年来的研究则突出了系统性风险来源的多样化和复杂化。PBC(2009)<sup>[30]</sup>提出层出不穷的金融创新使得金融系统性风险有了新的来源,包括各类场外金融产品以及投资银行、对冲基金、特殊目的实体等类银行金融机构及资本的跨市场投机,这些类银行金融机构内部存在多重问题,与传统金融机构盘根错节,很容易引发系统性风险。夏洪涛(2009)<sup>[32]</sup>则提出各种新的政策引致风险和外来风险相继出现,与原有的体质因素相互融合、相互作用,使系统性风险的生成机制变得更为复杂。苗永旺和王亮亮(2010)<sup>[33]</sup>则认为当金融创新过度甚至金融泛滥的时候,金融创新的风险并不能依靠金融创新的原始功能得到化解,而是在金融体系内不断传递和膨胀,累积到一定程度时最终会以金融危机的形式爆发。

特别是本轮危机爆发后,金融监管的失误和宏观审慎监管的缺失被认为是造成当前危机的一个重要影响因素(G20, 2009<sup>[1]</sup>; G30, 2009<sup>[34]</sup>; The de Larosiere

Group, 2009<sup>[35]</sup>; US Treasury, 2009<sup>[36]</sup>; Brunnermeier et al., 2009<sup>[37]</sup>; 中国工商银行城市金融研究所课题组, 2009<sup>[38]</sup>)。Masahiro Kawai & Michael Pomerleano (2010)<sup>[39]</sup>认为金融危机是可以预防的, 而预防危机的最好方式是识别并控制金融不稳定的根源。

## (二) 宏观审慎监管的实施

FSB (2009)<sup>[40]</sup>认为彻底消除顺周期性既不现实也没有必要, 重点是要从监管政策的角度出发, 基于简单、透明、公平和低成本的原则, 确保银行在经济上行时积累充分的资本并在经济下行时释放出来, 避免经济大起大落。关于修正巴塞尔资本协议顺周期性的讨论一直在进行, 主要对策包括改进信用风险计量方法、设立动态监管资本要求、强化跨周期评级、引入非风险性标准、促进市场约束的有效性等 (Claudio Borio et al., 2001<sup>[15]</sup>; Esterilla, 2004<sup>[41]</sup>; Gordy & Howell, 2006<sup>[42]</sup>; 孙天琦、张观华, 2008<sup>[43]</sup>; 王胜邦、陈颖, 2008<sup>[44]</sup>; 巴曙松等, 2010<sup>[45]</sup>; 何德旭等, 2010<sup>[46]</sup>)。鉴于评级机构在危机中起着推波助澜的作用, G20 (2010)<sup>[47]</sup>呼吁加强对信用评级机构的监管, 探索有效的监管模式, 减少对外部评级机构的依赖。对于贷款损失准备计提规则顺周期性的缓解, 目前比较一致的看法是采用前瞻式拨备计提制度 (G20, 2009<sup>[48]</sup>; FSB, 2009<sup>[40]</sup>; BCBS, 2009<sup>[49]</sup>; 王力伟, 2010<sup>[50]</sup>), 实践中可以借鉴西班牙动态拨备制度的成功经验。关于公允价值, FASB & IASB (2009)<sup>[51]</sup>认为虽然在实践运用中存在问题, 但仍是目前最恰当的资产计价方式, 需要改进的内容包括完善公允会计准则、扩大减值测试覆盖周期、提高信息披露和透明度等。

在通过监管改革解决系统性风险的问题上, IMF (2010)<sup>[52]</sup>提出必须注意确保宏观审慎监管的工具和措施能够在金融系统安全性和金融系统创新性及效率两者之间达到适当的平衡。虽然肯定不是所有金融机构都需加以监管, 但各主要经济体和国际组织一致认为应对金融体系有系统重要性影响的大型金融机构、金融产品和金融市场纳入监管范围, 并且对其采取更为严格的监管标准, 在监管资源配置上适当进行倾斜 (G20, 2009<sup>[1]</sup>; IMF, 2009<sup>[53]</sup>; FSB, 2009<sup>[40]</sup>; The de Larosiere Group, 2009<sup>[35]</sup>; US Treasury, 2009<sup>[36]</sup>; UK FSA, 2009<sup>[54]</sup>; 王力伟, 2010<sup>[50]</sup>)。苗永旺和王亮亮 (2010)<sup>[33]</sup>详细分析了宏观审慎监管对系统性风险监测的三种手段即压力测试、宏观审慎指标和早期预警指标。

在宏观审慎的定量分析方面，最具有代表性的莫过于是 IMF 专家 Owen Evans et al. (2000)<sup>[55]</sup>提出的金融体系稳健的宏观审慎指标 (Macprudential Indicators, MPIs)。该指标主要分为两大类：微观审慎指标汇总和宏观经济指标。微观审慎指标汇总主要包含资本充足、资产质量、稳健管理、收益率、流动性、对市场风险的敏感程度等指标。宏观经济指标主要包括经济增长、国际收支、通货膨胀、利率和汇率、信贷和资产价格增长、传染效应等指标。之后，该指标在 IMF 理事会的建议下改名为金融稳健指标 (Financial Soundness Indicators)，并纳入金融部门评估规划 (Financial Sector Assessment Program, FSAP)。目前已成为国际社会广泛接受的金融稳定评估框架。截至 2009 年底，已有 125 个国家 (地区) 完成了首次 FSAP，我国也于 2009 年 8 月正式启动 FSAP 评估。

### 三、本文的内容和结构安排

本文主要从宏观审慎监管的界定入手，以宏观审慎监管的两个维度——时间维度和横截面维度为分析角度，介绍宏观审慎与微观审慎的区别，探讨宏观审慎监管的必要性和重要性，分析宏观审慎监管的框架构建，最后对我国宏观审慎监管的实施提出一些可行性建议。本文结构安排如下：

绪论。简要地介绍宏观审慎监管的研究背景和意义，总结国内外文献研究现状，提出本文的内容和结构安排以及创新之处。

第一章，宏观审慎监管的理论释义和国际实践。介绍宏观审慎监管概念的提出背景，简要分析宏观审慎监管的两个维度（即时间维度和横截面维度），区分宏观审慎监管与微观审慎监管的不同。此外，简要地介绍欧美英的金融监管改革经验。

第二章，顺周期性和宏观审慎监管。从时间维度（顺周期性）的角度分析宏观审慎监管的必要性和重要性，提出实施宏观审慎监管应当建立有效的逆周期机制，缓解金融体系的顺周期效应。

第三章，系统性风险和宏观审慎监管。从横截面维度（系统性风险）的角度分析宏观审慎监管的必要性和重要性，提出实施宏观审慎监管应当突出对系统性风险的监管，防范系统性危机爆发。

第四章，对我国实施宏观审慎监管的建议。针对我国的具体国情，提出了我国实施宏观审慎监管的侧重点，主要从监管主体之间的分工与合作、金融体系和监管对象的特殊性、金融基础设施的完善等方面提出一些建议，并尝试通过主成分分析法构建我国宏观审慎监管指标体系。

#### 四、本文的创新和不足之处

目前国内外对宏观审慎监管的研究仍处于探索发展的过程中，有待进一步的深入。金融危机得出的一个教训便是要改革金融监管体制，加强宏观审慎监管。虽然目前各国际组织和经济体纷纷推出金融监管改革方案，但是却很难找到较为详细的宏观审慎监管的措施、工具和政策，在监管的可操作性和执行程度方面有待推敲。此外，我国的研究文献主要集中在理论分析方面，缺乏对宏观审慎监管的定量分析。本文的创新之处：一是以宏观审慎监管的时间维度和横截面维度为角度，更具条理性地分析宏观审慎监管的必要性和政策建议，并探讨实施所面临的难题和挑战；二是搜集大量的宏观经济和金融数据，利用主成分分析法尝试构建我国宏观审慎监管的重点指标体系。本文的不足之处：一是宏观审慎监管这一课题目前仍处于探索研究中，缺乏成熟的理论基础和完善的政策框架，探讨不够全面和深入。二是实证部分受限于指标数据的公开性和可获得性，涵盖范围不够全面，缺乏实践指导意义。

## 第一章 宏观审慎监管的理论释义与国际实践

对金融业实施监管是各国的基本共识和普遍做法，目的在于通过外部监管纠正金融市场失灵，保证金融体系的稳健运行。审慎监管原则是金融监管的核心。长期以来，金融监管更侧重于微观审慎监管理念，通过对单个金融机构的风险进行监管，防止单个金融机构的破产倒闭。国际金融危机表明，作为微观审慎监管的补充，加强宏观审慎监管是必要且迫切的，后者可以更加有效地监测和解决导致金融体系不稳定的潜在威胁因子。本章主要先阐述宏观审慎监管的内在涵义，然后介绍宏观审慎监管实践的国际经验。

### 第一节 宏观审慎监管的理论释义

#### 一、宏观审慎监管的提出

究其根源，“宏观审慎”这一监管理念的出现最早可以追溯至上世纪 70 年代末，国际清算银行（BIS）就已经认识到仅仅加强对单个金融机构的监管不足以维护整个金融体系的稳定，但当时并未引起人们足够的重视。在这段时期，宏观审慎监管曾三次在重要文件中非公开地出现<sup>[56]</sup>：（1）1979 年 6 月 28~29 日，在巴塞尔银行监管委员会（BCBS）的前身库克委员会（Cooke Committee）的一次关于国际银行贷款期限转换的讨论会议中，首先提到了“宏观审慎”一词。

（2）第二次出现是在 1979 年 10 月英格兰银行一份名为《在国际银行市场上使用审慎工具（The Use of Prudential Measures in The International Banking Markets）》的背景文件中，该文件探讨如何将宏观审慎理念用于限制单个银行放贷的措施。（3）第三次出现是在 1980 年十国集团（G10）一份十四页的研究报告中，该报告强调国际银行体系的有效监管离不开微观审慎和宏观审慎。

20 世纪 80 年代，“宏观审慎”开始逐渐出现在公共视野当中，但却并未受到重视。“宏观审慎”第一次公开出现是在一份名为《近期国际银行业的创新活动（Recent Innovations in International Banking）》（BIS, 1986）的报告中。该报告在考虑金融创新可能增加金融系统风险的背景下，提出宏观审慎政策旨在提高金融体系和支付机制的稳健性和安全性。

亚洲金融危机之后,尽管一些国际机构开始逐步认识到宏观审慎监管的重要性,但总的来说发展进程缓慢,且大多停留在理论研究阶段。国际货币基金组织在《迈向一个健全的金融体系框架(Toward a Framework for a Sound Financial System)》(IMF, 1998)的报告中最先将“宏观审慎监管”的理念用于监管金融体系,并从1999年起向成员国推荐金融部门评估规划(FSAP),之后又正式出版《金融稳健指标编制指南(Financial Soundness Indicators: Compilation Guide)》,着力对一国金融体系的稳健性进行评估,并尝试研究建立金融稳健指标体系。

直到此次全球金融危机爆发,“宏观审慎监管”受到前所未有的瞩目。2009年1月,G30发布《金融改革:金融稳定框架(Financial Reform: A Framework for Financial Stability)》<sup>[34]</sup>报告,提出扩大金融监管的范围、应对系统的顺周期性、重置资本和拨备要求、完善估值和会计准则。4月,G20发表《强化合理监管,提高透明度(Enhancing Sound Regulation and Strengthening Transparency)》<sup>[48]</sup>的工作报告,提出作为微观审慎监管和市场一体化监管的重要补充,各国要加强宏观审慎监管,并基本确立了金融监管的新框架:金融稳定委员会(FSB)作为全球金融稳定的宏观审慎监管国际组织,在全球层面加强宏观审慎监管的合作与协调。6月,BIS发布年报呼吁各国及国际社会采取宏观审慎的原则,以减少经济体系的亲周期性特征所造成的负面影响。7月,BCBS对一系列重大监管政策进行了调整,包括强化银行资本监管、强化风险管理和风险监管、推动银行监管标准实施、修改会计准则等,并成立反周期资本监管工作组和宏观审慎工作组,以加强反周期资本监管和宏观审慎监管。构建宏观审慎监管框架已成为FSB、IMF、BCBS等国际组织和美国、欧盟、英国等主要西方国家金融监管改革方案的重要内容。可以说,宏观审慎监管由此迈入了一个崭新的里程碑式的发展阶段。

## 二、宏观审慎监管的涵义和维度

### (一) 宏观审慎监管的涵义

“宏观审慎监管”一词的提出由来已久,但是其得以精确定义却是在2000年时任国际清算银行总裁Andrew Crockett的一次名为《金融稳定下微观审慎和宏观审慎的结合(Marrying the Micro- and Macro-prudential Dimensions of Financial Stability)》<sup>[56]</sup>的演讲中,提出宏观审慎监管是指宏观金融管理当局为了减少金融动荡产生的经济成本、确保金融稳定而将金融体系整体作为监管对象的

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts 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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库