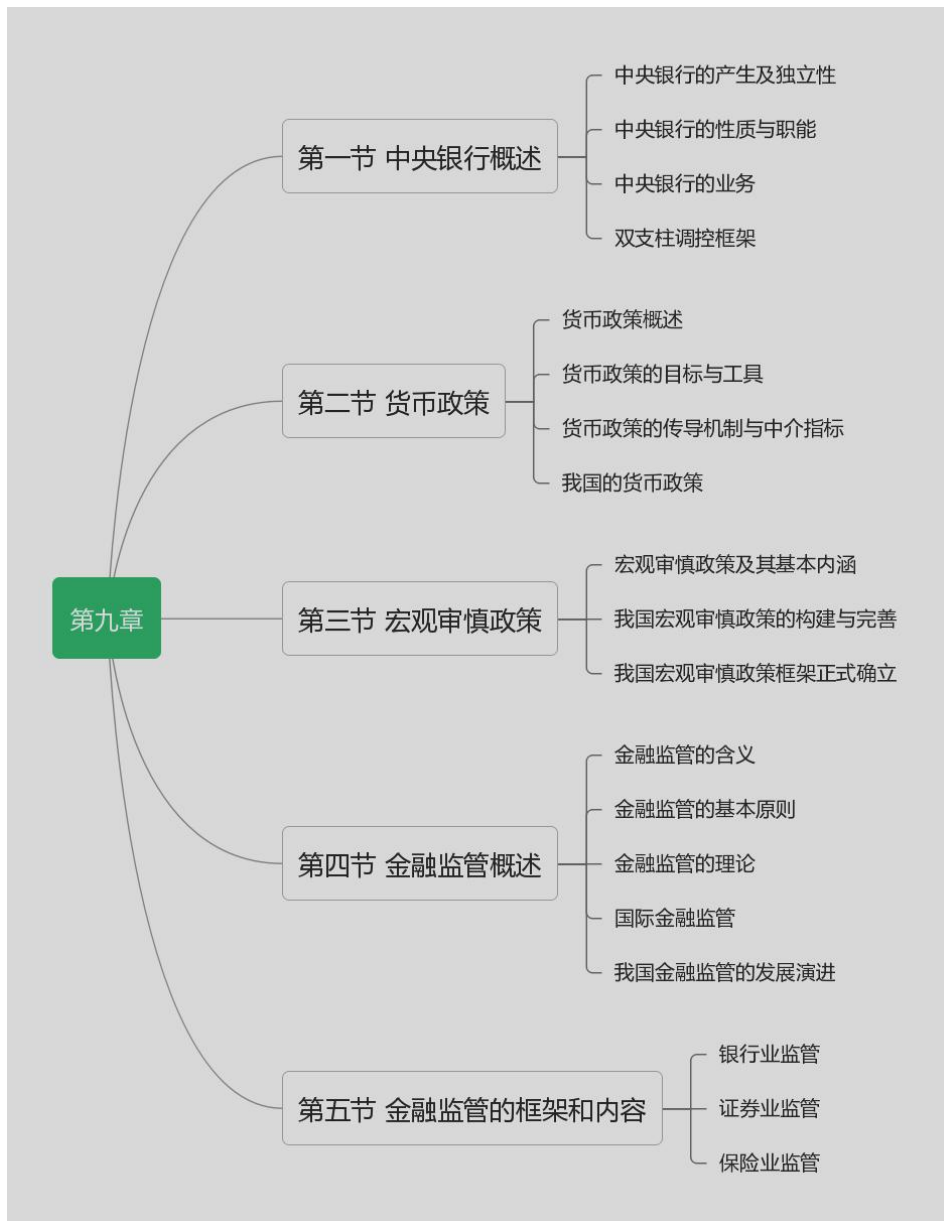


## 第九章 中央银行与金融监管



### 本节核心考点：

- 1、中央银行的产生及其独立性
- 2、中央银行的性质与职能
- 3、中央银行的业务
- 4、“双支柱” 调控框架

### 考点 1：中央银行的产生及其独立性

#### （一）中央银行的产生和发展

当今世界上大多数国家实行中央银行制度。

从中央银行的起源和大多数国家设立中央银行的情况看，中央银行制度的建立，大致出于四个方面的需要：

- 1) 集中货币发行权的需要；
- 2) 代理国库和为政府筹措资金的需要；
- 3) 管理金融业的需要；
- 4) 国家对社会经济发展实行干预的需要。

#### 【中央银行产生的历史】

世界上最早设立的中央银行是瑞典银行。

英格兰银行虽然晚于瑞典银行成立，但却被公认为是近代中央银行的鼻祖。

各国中央银行的产生和发展大体上经由三个途径：

- ①由商业银行转化为中央银行，如英国的英格兰银行、法国的法兰西银行、德国的普鲁士银行；
- ②专门设置的中央银行，如美国联邦储备系统、第二次世界大战前后发展中国家和新独立国家的中央银行；
- ③由综合型银行改革为单一职能的中央银行，如我国的中国人民银行。

## （二）中央银行的独立性问题

在市场经济体制下，中央银行的独立性问题就是指在货币政策的决策运作方面，中央银行由法律赋予或者实际拥有的自主程度。

中央银行的独立性问题主要与货币政策密切相关，集中反映在中央银行与政府的关系上。如何处理这种关系，可概括为两点：

- ①中央银行对政府保持独立性；
- ②中央银行对政府的独立性总是相对的。

2023 年修订

一国赋予中央银行的独立性程度最终是一个政治问题。

目前国际上中央银行独立性的模式主要有三种。

### 1) 独立性较强的模式：

中央银行直接对国会负责，可以独立制定货币政策及采取相应的措施，政府不得直接对它发布命令、指示，不得干涉货币政策。如果政府与中央银行发生矛盾，要通过协商解决。

美国联邦储备系统、曾经的德意志联邦银行（1998 年年底德意志联邦银行将货币政策管理权移交给欧洲中央银行）和欧洲中央银行都属于这一模式。

### 2) 独立性居中的模式

中央银行名义上隶属于政府，而实际上保持着较大的独立性。有些国家法律规定，财政部直辖中央银行，可以发布指令，事实上并不使用这种权力。

中央银行可以独立地制定、执行货币政策。

英格兰银行、日本银行属于这一模式。

### 3) 独立性弱的模式：

中央银行接受政府的指令，货币政策的制定及采取的措施要经政府批准，政府有权停止、推迟中央银行决议的执行，如意大利银行、法兰西银行等。

## 考点 2：中央银行的性质与职能

### （一）中央银行的性质

中央银行的性质是指中央银行自身所具有的特殊属性。

一般认为，中央银行是在一国金融体系中处于主导地位，代表国家制定和实施货币政策，承担最后贷款人责任，对国民经济进行宏观调控和管理的特殊金融机构，是一个国家的最高货币金融管理机构。

中央银行不是一个办理货币信用业务的经济实体，不是经营型银行，而是管理型银行。

### （二）中央银行的职能

管理金融的银行

银行的银行

政府的银行

发行的银行

#### 1、发行的银行

中央银行是发行的银行，指中央银行垄断货币发行，具有货币发行的特权、独占权，是一国唯一的货币发行机构。

#### 2、银行的银行

中央银行通过办理存、放、汇等项业务，充当商业银行与其他金融机构的最后贷款人，履行以下职责：

- 1) 集中保管存款准备金；
- 2) 充当最后贷款人【票据再贴现、票据再抵押】；

- 3) 组织全国银行间的清算业务;
- 4) 组织外汇头寸抛补业务。

### 3、政府的银行

中央银行作为政府的银行的基本职责:

- 1) 经理或代理国库, 经办政府的财政预算收支, 充当政府的出纳。
- 2) 代理政府金融事务。
- 3) 代表政府参加国际金融活动, 进行金融事务的协调、磋商等。
- 4) 充当政府金融政策顾问, 为一国经济政策的制定提供各种资料、数据和方案等。
- 5) 为政府提供资金融通, 以弥补政府在特定时间内的收支差额。
- 6) 作为国家的最高金融管理机构, 执行金融行政管理职能。
- 7) 保管外汇和黄金储备。

### 4、管理金融的银行

中央银行作为管理金融的银行, 其职责主要表现在:

- (1) 制定和实施货币政策, 在稳定货币的前提下促进经济增长。
- (2) 作为国家的最高金融管理机构, 执行相关金融行政管理职能, 拟订银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度。
- (3) 作为管理者和重要参与者, 管理境内金融市场, 确保资金往来合法; 运用货币政策工具, 影响金融市场利率和融资成本, 调节资金供求关系。
- (4) 建立宏观审慎政策框架, 强化金融运行宏观审慎管理; 健全金融风险防范、化解和处置机制, 维护金融稳定, 保障国家金融安全, 促进经济社会健康发展。

## 考点 3: 中央银行的业务

### (一) 中央银行的资产负债表

资产	负债
	通货发行
国外资产 (外汇、黄金)	商业银行等金融机构存款
对金融机构债权	国库及公共机构存款
政府债券	其他负债
其他资产 (固定资产等)	资本项目
资产项目合计	负债及资本项目合计

### (二) 中央银行的负债业务、资产业务和中间业务

- 01 负债业务
- 02 资产业务
- 03 中间业务

#### 1、中央银行的负债业务

中央银行的负债业务是中央银行资产业务的基础。

- 1) 货币发行;
- 2) 经理或代理国库;
- 3) 集中存款准备金。

#### 2、中央银行的资产业务

- 1) 贷款;
- 2) 再贴现;
- 3) 证券买卖;
- 4) 管理国际储备;
- 5) 其他资产业务。

#### 3、中央银行的中间业务

资产清算业务是中央银行的主要中间业务, 分为:

- 1) 集中办理票据交换;
- 2) 结清交换差额;
- 3) 办理异地资金转移。

#### 考点 4、“双支柱”调控框架

2011 年，我国正式引入差别准备金动态调整机制，其核心内容是金融机构适当的信贷增速取决于经济增长的合理需要及其自身的资本水平。

自 2016 年起，中国人民银行将差别准备金动态调整机制“升级”为宏观审慎评估体系（MPA）。

2017 年，党的十九大报告明确提出要“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架”。

## 第二节 货币政策

### 本节核心考点：

- 1、货币政策概述
- 2、货币政策的目标与工具
- 3、货币政策的传导机制与中介指标
- 4、我国的货币政策

#### 考点 1：货币政策概述

##### （一）货币政策的含义及其特征

##### 1、货币政策的含义

货币政策是中央银行为实现特定的经济目标而采取的各种控制、调节货币供应量或信用量的方针、政策、措施的总称。

**构成要素：**货币政策目标、实现目标所运用的政策工具、预期达到的政策效果。

##### 2、货币政策的基本特征

- 1) 货币政策是宏观经济政策。
- 2) 货币政策是调节社会总需求的政策。
- 3) 货币政策主要是间接调控政策。
- 4) 货币政策是长期连续的经济政策。

##### 3、货币政策的类型

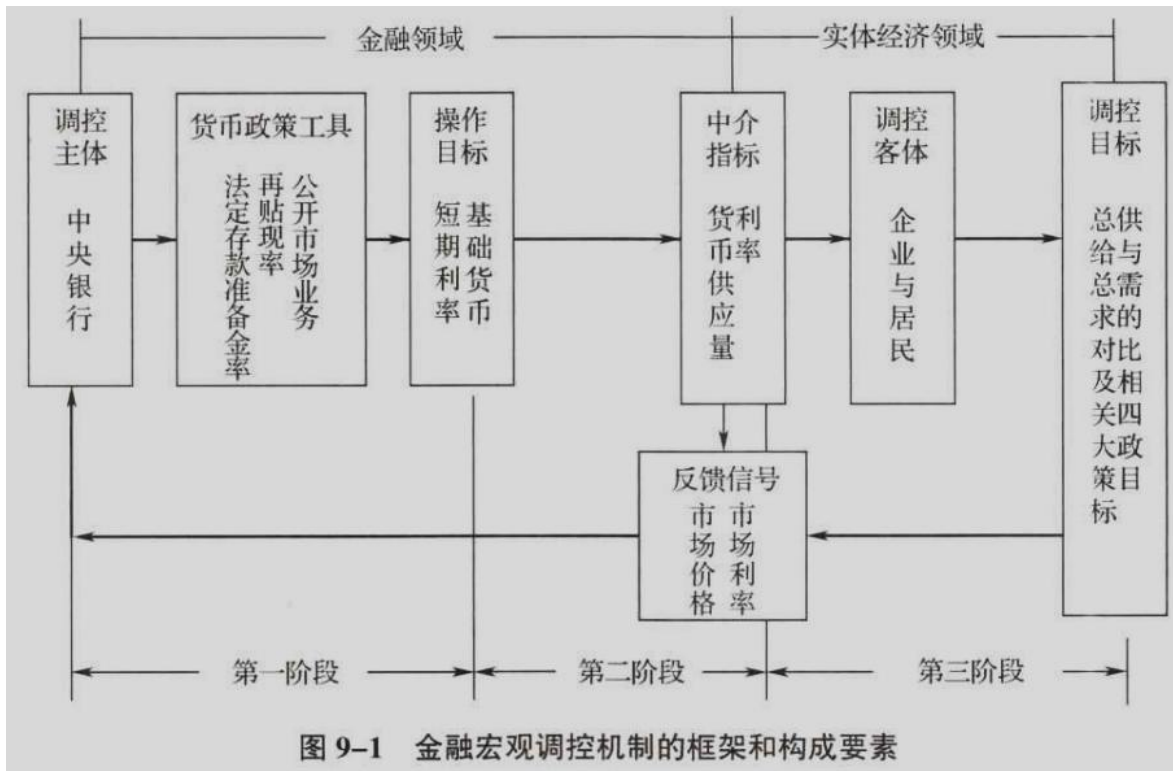
- 1 扩张性货币政策
- 2 紧缩性货币政策
- 3 稳健的货币政策

##### （二）金融宏观调控机制

##### 1、金融宏观调控机制的构成要素

**金融宏观调控机制：**中央银行在一定市场环境下通过实施相关货币政策，以实现宏观经济目标，促进经济稳定发展的市场机制及其作用过程。

- 1) **传导机制：**中央银行启动调控工具到政策目标实现的自然过程，由机制各要素的内在联动关系所决定；
- 2) **调控机制：**利用传导机制的内在联动关系，由中央银行运用调控工具有意识变动货币供给，以期对某些宏观经济变量发生影响，达到中央银行政策目标的过程。



**考点 2：货币政策的目标与工具**

**（一）货币政策的最终目标**

**1、最终目标体系**

- 物价稳定
- 经济增长
- 充分就业
- 国际收支平衡

**2、货币政策最终目标之间的矛盾性**

最终目标	稳定物价	经济增长	充分就业	国际收支平衡
稳定物价	—	×	×	×
经济增长	×	—	√	×
充分就业	×	√	—	—
国际收支平衡	×	×	—	—

**3、货币政策目标的组合**

中央银行可选择的货币政策目标有三种组合：

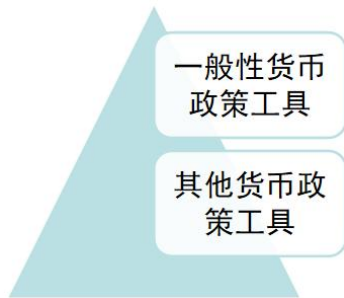
- ①侧重于稳定物价目标，期望实现无通货膨胀的经济增长；
- ②侧重于经济增长目标，期望实现高通货膨胀的高经济增长；
- ③兼顾稳定与增长，期望获得低通货膨胀的适度经济增长。

前两项为政策的单一目标，后一项为政策的双重目标。

单一的反通货膨胀政策是以单纯追求物价稳定为目标，为实现物价的稳定可以不惜牺牲经济增长；

稳定与增长并重的政策以同时实现较高的经济增长率和稳定的货币环境为目标。

**（二）货币政策工具**



**一般性货币政策工具**也称货币政策的**总量调节工具**，是常规性质货币政策工具。被称为“三大法宝”，主要包括：

- 1 存款准备金政策
- 2 再贴现政策
- 3 公开市场操作

### 1、存款准备金政策

存款准备金政策指中央银行在法律赋予的权力范围内，规定或调整**商业银行及其他金融机构**缴存中央银行的存款准备金比率，以**控制商业银行及其他金融机构**的信用创造能力，改变货币乘数，间接控制货币供应量的政策。

**存款准备金政策的主要内容：**

- ①规定存款准备金计提的基础，即需要提交存款准备金的存款的种类和数额；
- ②规定法定存款准备金率，即中央银行依据法律规定对**商业银行及其他金融机构**的存款提取存款准备金的比例；
- ③规定存款准备金的构成，只能是在中央银行的存款，**商业银行及其他金融机构**持有的其他资产不能充作存款准备金；
- ④规定存款准备金提取的时间。

**存款准备金政策通常被认为是货币政策最猛烈的工具之一。其作用于经济的途径：**

- 1) **对货币乘数的影响**：货币乘数随法定存款准备金率做反向变化。法定存款准备金率高，货币乘数则小，银行原始存款创造的派生存款也少；
- 2) **对超额存款准备金的影响**：当降低存款准备金率时，一部分存款准备金可转化为超额存款准备金，超额存款准备金的增加使**商业银行的信用扩张能力增强**；
- 3) **宣示效果**：存款准备金率上升，说明信用即将收缩，利率随之上升，公众会自动紧缩对信用的需求。

**存款准备金政策的优点：**

- ①中央银行具有**完全的自主权，最易实施**；
- ②对货币供应量的**作用迅速**，一旦确定，各**商业银行及其他金融机构**必须立即执行；
- ③对松紧信用**较公平**，一旦变动，能同时影响所有的**金融机构**。

**存款准备金政策的缺点：**

- ①作用猛烈，缺乏弹性，不宜作为中央银行日常调控货币供给的工具；
- ②政策效果在很大程度上受超额存款准备金的影响。如果**商业银行及其他金融机构**有大量超额存款准备金，当中央银行提高法定存款准备金率时，**商业银行及其他金融机构**可将部分超额存款准备金充抵法定存款准备金，而不必收缩信贷。

### 2、再贴现政策

再贴现是**商业银行以未到期、合格的客户贴现票据**再向中央银行贴现。

对中央银行而言，再贴现是买进票据，让渡资金；

对**商业银行**而言，再贴现是卖出票据，获得资金。

再贴现政策是中央银行最早拥有的也是现在一项主要的货币政策工具。

**再贴现政策的主要内容：**

- ①调整**再贴现率**，影响**商业银行及其他金融机构**借贷中央银行资金的成本；



②规定向中央银行申请再贴现的**资格**，即对再贴现的票据种类和申请机构区别对待，或抑制或扶持，以影响金融机构借入资金的流向。

**再贴现作用于经济的途径：**

①**借款成本效果**：中央银行通过提高或降低再贴现率来影响金融机构向中央银行借款的成本，从而影响基础货币投放量，进而影响货币供应量和其他经济变量。

②**宣示效果**：中央银行提高再贴现率，表示货币供应量将趋于减少，市场利率将会提高，人们为了避免因利率上升所造成的收益减少，可能会自动紧缩所需信用，减少投资和消费需求。

③**结构调节效果**：中央银行不仅可用再贴现影响货币总量，还可用区别对待的再贴现政策影响信贷结构，贯彻产业政策：

1) 规定再贴现票据的种类以支持或限制不同用途的信贷，促进经济“短线”部门发展，抑制经济“长线”部门扩张

2) 对不同种类的再贴现制定差别再贴现率，以影响各类再贴现的数额，使货币供给结构符合国家产业政策方向。

**再贴现作为货币政策工具运用的前提条件：**

①在金融领域，**以票据业务进行融资成为融资的主要方式之一**，这样才能形成一定数量的再贴现票据。没有普遍的客户票据贴现，就不可能有商业银行的再贴现。

②**金融机构要以再贴现方式向中央银行借款**。因为商业银行解决资金短缺的办法不仅是再贴现，还可以出售有价证券、收回贷款、同业拆借等。

③**再贴现率低于市场利率**。再贴现率低于市场利率，则商业银行比较借款成本，愿意向中央银行再贴现。

**再贴现政策的优点：**

①有利于中央银行发挥**最后贷款人**的作用；

②比存款准备金率的调节更**机动、灵活**，可调节总量，还可以调节结构；

③以票据融资，**风险较小**。

**再贴现的缺点：**

再贴现的主动权在商业银行，而不在中央银行。

### 3、公开市场操作

**中央银行在金融市场上买卖国债或中央银行票据等有价证券**，影响货币供应量和市场利率的行为。

当金融市场资金缺乏时，中央银行通过公开市场操作买进有价证券，从而投放基础货币，引起货币供应量的增加和利率的下降；反之则反。

中央银行正是以这种操作来扩张或收缩信用，调节货币供应量，它是**目前发达国家运用得最多的货币政策工具**。

**公开市场操作作用于经济的途径：**

①**通过影响利率来影响经济**：中央银行在公开市场上买进证券，形成多头市场，证券价格上升。随之货币供应扩大，利率下降，刺激投资增加，对经济产生扩张性影响。

相反，中央银行在公开市场上卖出证券，则货币供应缩小，利率上升，抑制投资，对经济产生收缩性影响。

②**通过影响银行存款准备金来影响经济：**

**中央银行若买进了银行的证券**，则直接增加商业银行在中央银行的超额存款准备金，商业银行运用这些超额存款准备金使货币供应按乘数扩张，刺激经济增长；

**中央银行若买进了一般公众的证券**，则增加公众在银行的存款，商业银行按所增存款计提法定存款准备金后运用剩余部分，货币供给扩大。

**运用公开市场操作的条件：**

①中央银行和商业银行都须持有相当数量的有价证券；

②要有比较发达的金融市场；

③信用制度健全。

**公开市场操作的优点：**

①**主动权在中央银行**，不像再贴现那样被动；

②**富有弹性**，可对货币进行微调，也可大调，但不会像存款准备金政策那样作用猛烈；

③中央银行买卖证券**可同时交叉进行**，故很容易逆向修正货币政策，可以连续进行，能补充存款准备金率、

再贴现这两个非连续性政策工具实施前后的效果不足；

④根据证券市场供求波动，主动买卖证券，可以起到**稳定证券市场**的作用。

**公开市场操作的主要缺点：**

①从政策实施到影响最终目标，**时滞较长**；

②干扰其实施效果的因素比存款准备金率、再贴现多，往往带来政策效果的**不确定性**。

## （二）货币政策工具

### 1) 选择性货币政策工具

选择性货币政策工具是中央银行对于某些特殊领域实施调控所采取的措施或手段，可作为一般性货币政策工具的补充，根据需要选择运用。

①**消费者信用控制**：中央银行对不动产以外的各种耐用消费品的销售融资予以控制，以抑制或刺激消费需求进而影响经济。

②**不动产信用控制**：中央银行就金融机构对客户购买房地产等方面放款的限制措施，抑制房地产及其他不动产的交易投机。

③**优惠利率**：中央银行对国家重点发展的经济部门或产业，如对农业、能源、交通和出口加工业等所采取的优惠措施。

### 4、其他货币政策工具

#### 2) 直接信用控制的货币政策工具

直接信用控制是指中央银行以**行政命令或其他方式**，直接控制金融机构尤其是商业银行的信用活动。

1) **贷款限额**：中央银行可以对各商业银行规定贷款的最高限额，以控制信贷规模和货币供应量；也可规定商业银行某类贷款的最高限额，以控制某些部门发展过热。

2) **利率限制**：中央银行规定存款利率的上限，规定贷款利率的下限，以限制商业银行恶性竞争，造成金融混乱、经营不善而破产倒闭；

3) **流动性比率**：中央银行规定商业银行全部资产中流动性资产所占的比重。商业银行为了达到流动性比率要求，必须缩减长期放款，扩大短期放款和增加应付提现的资产。

4) **直接干预**：中央银行直接对商业银行的信贷业务进行合理干预，如限制放款的额度和范围，干涉吸收活期存款，对经营管理不当者拒绝再贴现或采取较高的惩罚性利率等。

#### 3) 间接信用指导的货币政策工具

1) **道义劝告**：中央银行利用其在金融体系中的特殊地位和作用，以口头或书面的形式对商业银行和其他金融机构发出通告、指示，劝其遵守政策，主动合作。

2) **窗口指导**：中央银行根据产业行情、物价趋势和金融市场动向，规定商业银行季度贷款的增减额，并“指导”执行。如果商业银行不接受“指导”进行贷款，中央银行可削减对其贷款的额度，甚至采取停止提供信用等制裁措施。

## 考点 3：货币政策的传导机制与中介指标

### （一）货币政策传导机制的理论

对货币政策传导机制的分析，主要有：

1、凯恩斯学派的传导机制理论：

$M \rightarrow r \rightarrow I \rightarrow E \rightarrow Y$

2、货币学派的传导机制理论：

$M \rightarrow E \rightarrow I \rightarrow y$

### （二）货币政策的中介目标和操作指标

#### 1、货币政策的中介目标

一般将中介目标选择的标准概括为**可测性、可控性、相关性**。货币政策中介目标通常有两类：

一类是总量目标，如货币供应量等；

另一类是利率指标，如长期利率等。

#### 2、货币政策的操作指标

从主要工业化国家中央银行的操作实践来看，被选作操作指标的主要有**短期利率、基础货币和 银行体系的存**



款准备金率。

#### 考点 4：我国的货币政策

##### （一）我国的货币政策目标

在我国金融界，关于货币政策目标选择曾存在**单一目标论**、**双重目标论**和**多元目标论**等多种观点。

《中国人民银行法》对我国货币政策目标的表述是：**保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长**。

在我国多年的金融宏观调控实践中，**我国货币政策目标实际上是以防通货膨胀为主的多目标制**。

##### （二）我国的货币政策工具

我国中央银行货币政策工具包括：

- ①要求银行业金融机构按规定的比例交存存款准备金；
- ②确定中央银行基准利率；
- ③为在中国人民银行开立账户的银行业金融机构办理再贴现；
- ④向商业银行提供贷款；
- ⑤在公开市场买卖国债、其他政府债券和金融债券及外汇；
- ⑥国务院确定的其他货币政策工具。

##### 1、一般性的货币政策工具

存款准备金

再贴现与再贷款

公开市场操作

##### 2、创新性的货币工具

- 常备借贷便利
- 中期借贷便利
- 临时流动性便利
- 临时准备金动用安排
- 民营企业债券融资支持工具
- 定向中期借贷便利
- 央行票据互换工具
- 普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策及其转换

2023 年修订

##### （三）近年我国货币政策的主要实施情况

我国主要围绕支持普惠金融、绿色发展、科技创新等国民经济重点领域和薄弱环节，服务经济高质量发展，逐步构建了适合我国国情的结构性货币政策工具体系和“金融机构独立放贷、台账管理，中国人民银行事后报销、总量限额，相关部门明确用途、随机抽查”的机制。

另外还有碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、科技创新再贷款、普惠养老专项再贷款、交通物流专项再贷款等，均属于阶段性工具。

目前存续的结构性货币政策工具可从以下三个维度划分：

##### 1) 长期性工具和阶段性工具：

①**长期性工具**主要服务于普惠金融长效机制建设，包括支农支小再贷款和再贴现。

②**阶段性工具**有明确的实施期限或退出安排，除支农支小再贷款和再贴现之外的其他结构性货币政策工具均为阶段性工具。

##### 2) 总行管理的工具和分支行管理的工具。

中国人民银行总行管理的主要是阶段性工具，特点是面向全国性金融机构、“快进快出”确保政策高效落地、及时退出。阶段性工具中除普惠小微贷款支持工具之外均为总行管理的工具。

分支行管理的主要是长期性工具，如支农支小再贷款和再贴现，也有阶段性工具，如普惠小微贷款支持工具，特点是面向地方法人金融机构，确保政策贴近基层和普惠性。

3) **提供再贷款资金的工具和提供激励资金的工具**。提供再贷款资金的工具要求金融机构先对特定领域和行业提供信贷支持，中国人民银行再根据金融机构的信贷发放量的一定比例予以再贷款资金支持，结构性货币政

策工具中除普惠小微贷款支持工具之外均采取这一模式。

提供激励资金的工具要求金融机构持续对特定领域和行业提供信贷支持，中国人民银行再根据金融机构的信贷余额增量的一定比例予以激励资金，目前普惠小微贷款支持工具采取这一模式。

### 第三节 宏观审慎政策

#### 本节核心考点：

- 1、宏观审慎政策及其基本内涵
- 2、我国宏观审慎政策的构建与完善
- 3、我国宏观审慎政策框架正式确立

#### 考点 1：宏观审慎政策及其基本内涵

##### （一）宏观审慎政策的发展演变

宏观审慎框架概念由库克委员会于 1979 年首次提出。

2008 年的全球金融危机中断了世界经济持续三十多年的黄金增长期，危机的迅速蔓延及其所产生的巨大危害，使各国货币当局进一步认识到建立宏观审慎政策框架、强化金融运行宏观审慎管理的必要性和重要性。

##### （二）宏观审慎政策的基本内涵与主要内容

2009 年，巴塞尔委员会指出，宏观审慎政策主要用于解决危机中“大而不能倒”、顺周期性、监管不足和标准不高等问题，认为宏观审慎政策的主要目标是解决两个外部性，抑制系统性风险：

- 1) 解决金融系统的顺周期性；
- 2) 解决金融机构之间相互影响和普遍存在的风险敞口。

#### 考点 2、我国宏观审慎政策的构建与完善

##### （一）加强宏观审慎的顶层设计

2017 年 7 月召开的全国金融工作会议宣布设立**国务院金融稳定发展委员会**，其办公室设在中国人民银行，以强化中国人民银行宏观审慎管理和系统性风险防范职责。

2017 年 10 月，党的十九大强调要把主动防范化解系统性金融风险放在更加突出的位置，牢牢守住不发生系统性风险的底线，并明确提出了“**健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架**”的要求，进一步强化了构建我国宏观审慎政策框架的顶层设计。

##### （二）健全宏观审慎的组织框架

2013 年 8 月，国务院批复建立**金融监管协调部际联席会议制度**，加强金融监管的部际协调；

2017 年，**国务院金融稳定发展委员会**的成立，使宏观审慎管理在人事和组织上有了明确的保证。

2018 年，合并中国银行业监督管理委员会和中国保险监督管理委员会，成立**中国银行保险监督管理委员会**，把拟订银行业、保险业重要法律法规草案和审慎监管基本制度的职责划入中国人民银行，确立了更符合我国监管需要的“**一行两会**”监管体制。

2019 年 2 月，专门设立**宏观审慎管理局**，负责牵头建立宏观审慎管理框架，制定审慎监管基本制度以及落实相关职责，完善监管协调机制，加强对宏观审慎管理的协调和指导。

##### （三）完善宏观审慎的制度体系

在做好顶层设计和框架搭建的同时，中国人民银行不断加强宏观审慎的制度体系建设。

##### （四）创新宏观审慎的政策工具

在政策工具方面，相继建立起房地产市场宏观审慎管理、金融机构宏观审慎评估体系、外汇外债与跨境资金流动宏观审慎管理以及对清算、支付、托管等金融基础设施的宏观审慎管理等，宏观审慎管理的范围不断拓展，可运用的工具日益丰富。

#### 考点 3、我国宏观审慎政策框架正式确立

##### （一）宏观审慎政策及相关概念的界定、主要内容

- 1、宏观审慎政策框架
- 2、系统性金融风险
- 3、宏观审慎管理工作机制

##### （二）宏观审慎政策工具的具体内容

**时间维度的工具**用于逆周期调节，平滑金融体系的顺周期波动；

**结构维度的工具**，通过提高对金融体系关键节点的监管要求，防范系统性金融风险跨机构、跨市场、跨部门和跨境传染。

**(1) 时间维度的工具主要包括：**

①**资本管理工具**，主要通过调整对金融机构资本水平施加的额外监管要求、特定部门资产风险权重等，抑制由资产过度扩张或收缩、资产结构过于集中等导致的顺周期金融风险累积；

②**流动性管理工具**，主要通过调整对金融机构和金融产品的流动性水平、资产可变现性和负债来源等施加的额外监管要求，约束过度依赖批发性融资以及货币、期限严重错配等，增强金融体系应对流动性冲击的韧性和稳健性；

③**资产负债管理工具**，主要通过调整对金融机构的资产负债构成和增速进行调节，对市场主体的债务水平和结构施加影响，防范金融体系资产过度扩张或收缩、风险敞口集中暴露，以及市场主体债务偏离合理水平等引发的系统性金融风险；

④**金融市场交易行为工具**，主要通过调整对金融机构和金融产品交易活动中的保证金比率、融资杠杆水平等施加的额外监管要求，防范金融市场价格大幅波动等可能引发的系统性金融风险；

⑤**跨境资本流动管理工具**，主要通过调整对影响跨境资本流动顺周期波动的因素施加约束，防范跨境资本“大进大出”可能引发的系统性金融风险。

**(2) 结构维度的工具主要包括：**

①**特定机构附加监管规定**，通过对系统重要性金融机构提出附加资本和杠杆率、流动性等要求，对金融控股公司提出并表、资本、集中度、关联交易等要求，增强相关机构的稳健性，减轻其发生风险后引发的传染效应；

②**金融基础设施管理工具**，主要通过强化有关运营及监管要求，增强金融基础设施稳健性；

③**跨市场金融产品管理工具**，主要通过加强对跨市场金融产品的监督和管理，防范系统性金融风险跨机构、跨市场、跨部门和跨境传染；

④**风险处置等阻断风险传染的管理工具**，例如恢复与处置计划，主要通过强化金融机构及金融基础设施风险处置安排，要求相关机构预先制定方案，当发生重大风险时根据预案恢复持续经营能力或实现有序处置，保障关键业务和服务不中断，避免引发系统性金融风险或降低风险发生后的影响。

**【宏观审慎政策工具的具体内容】**

**强约束力工具**：政策实施对象根据法律法规要求必须执行的工具；

**引导类工具**：宏观审慎管理牵头部门通过研究报告、信息发布、评级公告、风险提示等方式，提出对系统性金融风险状况的看法和风险防范的建议