



第十二章 金融监管



第十二章 金融监管

第十二章 金融监管

第一节 金融脆弱性与金融危机

第二节 金融监管基础理论

第三节 金融监管国际协调

第四节 中国金融监管体系



第一节

金融脆弱性与金融危机



第一节 金融脆弱性与金融危机

本节考点：

- 1、金融脆弱性定义及衡量
- 2、金融脆弱性的生成机制
- 3、金融危机的形成和危害
- 4、金融危机的治理与应对



第一节 金融脆弱性与金融危机

考点一、金融脆弱性定义及衡量

（一）金融脆弱性的含义

金融脆弱性是研究金融危机的核心基础。

狭义的金融脆弱性：金融业高负债经营的行业特点所决定的更易失败的本性，尤其对银行而言，其脆弱性根源在于信贷资金使用与偿还在时间上的分离。

广义的金融脆弱性：一种趋于高风险的金融状态，泛指一切融资领域中的风险积聚，包括信贷融资和金融市场融资。

目前金融领域通用的是广义金融脆弱性概念。



第一节 金融脆弱性与金融危机

金融脆弱性与金融风险意义相近但着眼点不同。二者在实践中常被关联提及，但存在明确区别：

从严格意义上说，金融风险是指潜在损失的可能性，既用于微观领域，也用于宏观领域；金融脆弱性则是指金融风险积聚所形成的“状态”，多用于对金融体系的讨论，同时也可剖析微观金融行为主体的脆弱性问题。

狭义的金融脆弱性强调“内在性”，即它是金融部门与生俱来的一种特性，而国内对于金融风险的使用已经趋于广泛化，常与金融脆弱性难以明确区分，这也是金融实践中的常见现象。



第一节 金融脆弱性与金融危机

（二）金融脆弱性的衡量指标

可以反映金融部门正趋于脆弱的主要指标有：

- ①短期债务与外汇储备比例失调；
- ②经常项目巨大逆差；
- ③预算赤字大；
- ④在资本流入的组成中，短期资本比例过高；
- ⑤汇率定值过高，如本币实际汇率连续12个月高于历史平均水平10%以上；



第一节 金融脆弱性与金融危机

（二）金融脆弱性的衡量指标

可以反映金融部门正趋于脆弱的主要指标有：

⑥货币供应量迅速增加；

⑦通货膨胀率在过去10个月内的平均水平高于历史平均水平8%以上；

⑧M2对官方储备比率连续12个月上升后急速下降；

⑨高利率。



第一节 金融脆弱性与金融危机

考点二、金融脆弱性的生成机制

对金融脆弱性的生成机制分析，可分为两大类别：

一是**信贷市场的脆弱性**，以明斯基和克瑞格的研究为代表，不同的是前者从企业融资行为角度，后者则从银行信贷决策角度；

二是**金融市场的脆弱性**，主要来自资产价格的波动性及不同市场间波动性的联动效应。



第一节 金融脆弱性与金融危机

（一）信贷市场的脆弱性

1、金融脆弱性假说：企业融资行为角度

20世纪80年代中期，明斯基较早对金融内在脆弱性问题作了系统阐述，形成了金融脆弱性假说，认为商业银行等私人信用创造机构具有内在不稳定性，容易经历周期性危机与破产浪潮，并将风险传导至整个经济体系进而引发经济危机。

明斯基基于资本主义长期经济波动规律提出，经济繁荣阶段本身就孕育了金融危机的隐患，在经济上升期，银行等贷款人会逐步放宽贷款条件，企业则在宽松的信贷环境中扩大借款规模。



第一节 金融脆弱性与金融危机

明斯基将借款企业划分为三类：

抵补性借款企业现金流能够覆盖本息，风险最低；

投机性借款企业仅能覆盖利息支出，财务稳定性较弱；

庞氏企业则必须依靠借新还旧维持运转，风险最高。



第一节 金融脆弱性与金融危机

经济繁荣初期，多数企业属于安全的抵补性借款企业，随着经济持续向好，市场预期改善，企业纷纷提高负债水平，投机性借款企业和庞氏企业占比不断上升，高风险融资结构持续扩张，金融脆弱性不断累积。

当经济周期转向、信贷资金供给受阻时，企业违约与破产现象集中爆发，并快速扩散至金融体系，金融资产价格泡沫随之破裂，最终触发金融危机。



第一节 金融脆弱性与金融危机

2、安全边界说：银行角度

1997年，**克瑞格**以安全边界概念进一步解释金融内在脆弱性，从银行视角完善了相关理论。

安全边界体现为银行收取的风险报酬，包含在贷款利息之中，用于在未来不确定环境下为银行提供风险缓冲。

银行在信贷决策中更重视借款人的历史信用记录，而不太关注未来预期，呈现“向后看”的决策特征，默认未来经济状况会重复过去的表现。



第一节 金融脆弱性与金融危机

2、安全边界说：银行角度

经济持续稳定扩张时期，借款人信用记录普遍良好，银行对其偿债能力过度乐观，进而不断降低贷款的安全边界（要求松、抵押少）。这种对风险缓冲的缓慢侵蚀，会在不知不觉中持续积累金融脆弱性。当安全边界被削弱到较低水平时，即使经济仅出现小幅低于预期的调整，借款企业也可能因难以兑现固定的现金流支付承诺，被迫调整投资计划，出现债务延期支付、再融资受阻或变卖资产等情况，进而触发债务一通货紧缩过程，资产价格下跌、实际债务负担加重、企业偿债能力进一步恶化，最终引发金融危机。



第一节 金融脆弱性与金融危机

（二）金融市场的脆弱性

金融市场的脆弱性主要体现为**金融资产价格的过度波动**，这是金融体系风险积聚的重要来源。

根据**现代资产定价理论**，金融资产价格是其未来收益流量的风险调整贴现值，而未来收益高度依赖市场预期，任何预期变化都会引发资产价格波动。

索罗斯的循环周期理论进一步解释了这种波动的自我强化特征，市场并不存在完全有效的均衡价格，资产价格、交易行为与市场心理之间相互影响、自我循环，形成“上涨一追涨一泡沫”或“下跌一杀跌一崩盘”的单向趋势，直至趋势逆转，造成价格过度波动。



第一节 金融脆弱性与金融危机

（二）金融市场的脆弱性

股市过度波动主要源于三方面因素：过度投机、宏观经济不稳定、交易与市场结构的技术性特征。

金融创新与各类金融衍生品的发展，也可能进一步放大市场波动。历史上多次重大经济危机均与股市崩溃直接相关。随着浮动汇率制度的广泛推行，汇率过度波动成为金融市场脆弱性的另一重要来源。

多恩布什提出的汇率超调理论指出，在外部冲击下，资产市场与商品市场调整速度不一致，会导致汇率出现剧烈、过度的波动，进而加剧金融体系脆弱性。



第一节 金融脆弱性与金融危机

考点三、金融危机的形成和危害

（一）金融脆弱性至金融危机的演化机制

金融脆弱性仅仅表明金融已经具有不稳定性，但不等于发生金融危机，由金融脆弱性到金融危机还需要有个演化过程。金融危机是相当一部分金融机构的负债超过其资产的市场价值，导致挤兑和资产构成的其他转换，一些金融机构倒闭、政府干预的情形。



第一节 金融脆弱性与金融危机

金融全球化显著加快了金融脆弱性向金融危机的转化速度。

在开放条件下，一国不仅可能面临实体经济方面的冲击（如农业的大幅度减产、石油冲击），更易频繁遭遇国际资本流动与投机性冲击。

各类风险的跨境传导速度大幅提升，使得原本局部的金融脆弱性更易快速演变为系统性金融危机，这也使得金融脆弱性逐渐引起各国的重视。



第一节 金融脆弱性与金融危机

（二）金融危机的定义及分类

金融危机是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标（如短期利率、汇率、资产价格、企业偿债能力和金融机构倒闭数）急剧、短暂和超周期地恶化。

金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机等类型。

20世纪90年代以来，金融危机越来越呈现综合性、交叉性特征。



第一节 金融脆弱性与金融危机

（二）金融危机的定义及分类

全球金融危机多以**货币危机**为主要表现，具体表现为市场流动性不足，信用紧缩，恐慌性抛售，伴随区域内货币大幅贬值、经济总量受损、增长受阻，以及大量企业倒闭，失业率攀升、经济萧条等现象。

由于国际投机者常以货币为攻击目标，货币危机已成为20世纪90年代以来金融危机的先导，1992年欧洲货币体系危机、1995年墨西哥金融危机及1997年亚洲金融危机，均始于典型的货币危机。



第一节 金融脆弱性与金融危机

（三）金融危机的危害

- ①导致金融机构陷入经营困境甚至破产倒闭；
- ②加重政府财政救助负担；
- ③降低货币政策传导效率，增加货币政策实施难度；
- ④造成银行体系信用过分紧缩；
- ⑤抑制经济复苏，严重冲击经济增长。



第一节 金融脆弱性与金融危机

考点四、金融危机的治理和应对

- (一) 注入流动性
- (二) 推动金融机构国有化
- (三) 降低官方利率
- (四) 收购不良资产
- (五) 强化存款担保
- (六) 禁止“裸卖空”
- (七) 加强国际金融协作
- (八) 支持实体企业融资
- (九) 实施财政刺激



第一节 金融脆弱性与金融危机

【单选】反映金融部门正趋于脆弱的主要指标不包括（ ）

。

- A.短期债务与外汇储备比例失调
- B.预算赤字大
- C.货币供应量迅速增加
- D.M2对官方储备比率连续6个月的上升后急速下降



第一节 金融脆弱性与金融危机

答案：D

解析：可以反映金融部门正趋于脆弱的主要指标有：

- ①短期债务与外汇储备比例失调；②经常项目巨大逆差；
- ③预算赤字大；④资本流入的组成中，短期资本比例过高；⑤
- 汇率定值过高，如本币实际汇率连续12个月高于历史平均水平10%以上；⑥货币供应量迅速增加；⑦通货膨胀率在过去
- 10个月内的平均水平高于历史平均水平8%以上；⑧M2对官方
- 储备比率连续12个月的上升后急速下降；⑨高利率。



本节小结

第一节 金融脆弱性 与金融 危机

- 1、金融脆弱性定义及衡量
- 2、金融脆弱性的生成机制
- 3、金融危机的形成和危害
- 4、金融危机的治理与应对



第二节

金融监管基础理论



第二节 金融监管基础理论

本节考点：

- 1、金融监管的主要目标
- 2、金融监管的基本原则
- 3、金融监管的理论依据
- 4、金融监管体制



第二节 金融监管基础理论

考点一、金融监管的主要目标

金融监管的目标是对金融业实施监管所要达到的目的，是实现金融有效监管的前提和具体实施金融监管措施的依据。

目前，各国无论采用哪一种监管组织体制，监管的目标基本是一致的，通常包括三大目标：安全性目标、效率性目标和公平性目标。



第二节 金融监管基础理论

（一）安全性目标

这是金融监管的首要目标。金融是现代经济的核心，金融机构作为经营货币信用的特殊企业，具有很强的脆弱性。任何一家金融机构出现严重问题，都会引起连锁反应，造成经济、金融秩序混乱，甚至会导致金融危机或经济危机。因此，金融监管的目标应把维护金融体系的安全和稳定作为首要任务，从而为社会经济的发展创造更好的金融环境。



第二节 金融监管基础理论

（二）效率性目标

提高金融体系效率是金融机构和金融市场运作的基本要求，也是金融监管追求的目标。

金融监管一方面需要通过各种手段促进金融业形成合理有序竞争，约束金融垄断和恶性竞争，提高金融运行效率；另一方面也要以最低的监管成本实现金融监管目标。



第二节 金融监管基础理论

（三）公平性目标

金融监管的公平性目标出于保护社会弱势群体的合法利益。存款人、投资者和保单持有人作为金融业的参与者，在金融活动中，在资金规模、经济地位、信息获取等方面处于弱势地位，利益容易受到侵害。因此，金融监管部门需要对这些社会弱势群体的合法利益提供特别的保护。



第二节 金融监管基础理论

考点二、金融监管的基本原则

- 1、依法监管原则
- 2、合理、适度竞争原则
- 3、自我约束与外部强制相结合原则
- 4、综合性监管原则
- 5、安全稳健与经营效率结合原则



第二节 金融监管基础理论

（1）依法监管原则

依法监管原则是金融监管的**首要原则**。金融监管当局要以国家金融法律法规为依据开展监管工作,通过法定授权实施监督管理,确保监管行为的权威性、严肃性、强制性和一贯性,保障监管实施的有效性。

（2）合理、适度竞争原则

金融监管当局应着力培育、营造和维护一个公平、高效、适度 and 有序的竞争环境,既要避免造成金融业高度垄断、排斥竞争,从而丧失效率与活力;又要防止出现过度竞争、破坏性竞争,从而波及金融业的安全和稳定。



第二节 金融监管基础理论

(3) 自我约束与外部强制相结合原则

金融机构的内部控制是风险防控的基础，监管当局的外部监管是重要保障，一般情况下以内部控制为主、外部监管为辅。如果金融业自我约束力差，外部强制管理再缜密、严格，其作用也是相对有限的。



第二节 金融监管基础理论

(4) 综合性监管原则

金融监管当局应综合运用行政、经济、法律三类手段，配套结合现场与非现场监管、事前预防与事后处置、直接管控与间接引导、国内监管与跨境协同等多种管理方式和技术手段，形成全方位、多层次的监管体系，适配金融业务的复杂性和综合性特征。



第二节 金融监管基础理论

（5）安全稳健与经营效率相结合原则

监管机构通过各类监管手段与指标体系，在保障金融稳定、强化风险防范的同时，更要引导金融机构在安全稳健的基础上提升经营效率，以优质高效的金融服务促进经济社会发展，实现安全与效益的平衡。



第二节 金融监管基础理论

考点三、金融监管的理论依据

- 1、社会利益论
- 2、金融风险论
- 3、投资者利益保护论
- 4、管制供求论
- 5、公共选择论



第二节 金融监管基础理论

（一）社会利益论

社会利益论强调金融监管的公共属性，认为其核心目标是维护社会整体利益，纠正市场失灵。

金融市场存在信息不对称、外部性、垄断等问题，易导致资源配置效率低下并引发系统性风险。

金融监管通过制定资本充足率、流动性监管等规则，防范金融机构过度冒险行为。

同时运用反垄断政策促进市场竞争，保障金融服务的公平性和可及性。



第二节 金融监管基础理论

（二）金融风险论

金融风险论聚焦金融体系的内在脆弱性与风险传染性，其核心是通过监管防范系统性危机。

单个金融机构的风险可通过信贷链条、支付系统等渠道迅速扩散，进而引发系统性危机。

金融监管通过风险监测、压力测试、资本缓冲等前瞻性措施，降低金融体系脆弱性，守牢系统性金融风险底线。



第二节 金融监管基础理论

（三）投资者利益保护论

投资者利益保护论的核心是通过监管缓解信息不对称，保护处于弱势地位的普通投资者。

金融市场的信息不对称及金融产品的复杂性，使普通投资者易遭受欺诈、不公平交易等侵害。

监管机构通过强制信息披露、规范市场行为和开展投资者教育等措施，维护投资者合法权益，这也是金融市场健康发展的基础。



第二节 金融监管基础理论

（四）管制供求论

管制供求论从规则供需关系角度解释了金融监管。

金融市场对稳定规则的需求，是政府提供监管供给的基础，
以此降低交易成本、维护市场秩序。

金融全球化背景下还需通过国际监管协调满足市场需求。

监管供给受政府能力、资源限制的影响，过度监管会降低
市场效率，监管不足则易引发市场混乱，因此监管机构需在满
足市场需求与避免过度干预之间寻求平衡。



第二节 金融监管基础理论

（五）公共选择论

公共选择论将金融监管视为政治博弈过程，核心是揭示监管政策背后的利益互动。

该理论认为，金融监管不仅是经济问题，更是政治问题，金融机构等利益集团可能通过游说和公关活动影响监管政策，监管机构也可能受利益集团影响导致监管效率下降。

公共选择论为理解监管政策的形成与演变提供了政治经济学视角。



第二节 金融监管基础理论

考点四、金融监管体制

金融监管体制是一国或地区为实现金融市场的稳定、金融机构的安全运行以及金融体系的健康发展，通过法律法规和制度安排，对金融机构、金融市场和金融活动进行监督、管理和调控的组织结构。



第二节 金融监管基础理论

（一）金融监管体制的类型

- 1、一元多头式金融监管体制
- 2、二元多头式金融监管体制
- 3、集权式金融监管体制
- 4、跨国式金融监管体制



第二节 金融监管基础理论

1、一元多头式金融监管体制

一元多头式金融监管体制是指全国的金融监管权集中于中央政府，地方没有独立的监管权力，但在中央一级设立两家或两家以上监管机构，分别负责监管不同金融机构的一种体制。实行这种体制的代表国家是法国。

在法国当前的金融监管体制中，银行业、保险业由法国审慎监管与处置局统一监管，证券业由法国金融市场管理局独立监管，法兰西银行承担中央银行与金融稳定职能。



第二节 金融监管基础理论

2、二元多头式金融监管体制

二元多头式金融监管体制是指中央和地方都对金融机构或金融业务拥有监管权，且不同的金融机构或金融业务由不同的监管机构实施监管。

实行这种体制的代表国家有美国、加拿大等联邦制国家。



第二节 金融监管基础理论

2、二元多头式金融监管体制

在美国，联邦政府和州政府都有权对金融机构进行发照注册。

联邦政府一级的监管机构包括美联储、联邦存款保险公司、美国货币监理署和美国证券交易委员会等，而50个州政府也各有金融法规，负责对本州注册的金融机构进行监管。

每个州都拥有审批、许可和监管其辖区内金融机构的权力。



第二节 金融监管基础理论

3、集权式金融监管体制

集权式金融监管体制是指由中央的一家监管机构集中行使金融监管权，代表国家为德国、日本。

2002年，德国进行金融监管体制的重大改革，将联邦银行监管局、联邦证券监管局和联邦保险监管局合并，成立联邦金融监管局，成为统一的金融监管机构，完成了从分业监管向统一监管的过渡。

1998年，日本对金融监管体制做出重大调整，将大藏省的金融监督检查职能分离出来，组建金融监督厅。2000年7月，大藏省的金融规划部门与金融监督厅合并，组建为金融厅，实现了金融监管权的高度集中。



第二节 金融监管基础理论

4、跨国式金融监管体制

跨国式金融监管体制是指多国在经济合作区域内，对区域内的金融机构实施统一监管的体制。实行这种体制的典型代表为欧盟。

2011年1月，欧盟三大金融监管机构正式成立，分别负责对欧洲银行业、保险业和金融市场交易活动进行监管。这三大机构与之前成立的欧洲系统性风险委员会共同组成了新的泛欧金融监管体系。



第二节 金融监管基础理论

（二）我国金融监管体制演进

以监管机构设立和撤并的事件为主线，我国金融监管体制的发展大致可分为六个阶段。



第二节 金融监管基础理论

（1）统一监管阶段（1984—1992年）。

1983年9月，国务院发布《关于中国人民银行专门行使中央银行职能的决定》，由中国人民银行专门行使中央银行职能。1984年1月1日，中国工商银行正式成立，中国人民银行成为专职的中央银行。

中国人民银行作为全能的金融监管机构，对金融业实行统一监管。



第二节 金融监管基础理论

(2) “一行一会”阶段（1992—1998年）。

1992年10月，中国证券监督管理委员会成立。经国务院授权，中国证券监督管理委员会依法对全国证券期货市场进行集中统一监管，我国分业经营、分业管理体制初现雏形。

1993年12月，《国务院关于金融体制改革的决定》提出对银行业、证券业、保险业实行分业管理，确立了我国分业监管体制形成的政策基础。



第二节 金融监管基础理论

(3) “一行两会”阶段（1998—2003年）。

1998年11月，中国保险监督管理委员会成立，原由中国人民银行行使的保险监管权交由中国保险监督管理委员会行使，中国人民银行主要负责监管银行业、信托业，我国金融分业监管体制基本形成。



第二节 金融监管基础理论

(4) “一行三会”阶段(2003—2017年)。

2003年3月,第十届全国人民代表大会第一次会议审议批准了《国务院机构改革方案》,授权成立中国银行业监督管理委员会,将原属于中国人民银行行使的银行监督职能剥离,交由中国银行业监督管理委员会行使。至此,“一行三会”分业监管格局正式确立。



第二节 金融监管基础理论

(5) “一委一行两会”阶段（2017—2023年）。

2017年11月，根据第五次全国金融工作会议要求，在“一行三会”之上设立国务院金融稳定发展委员会，作为统筹协调金融稳定和改革发展重大问题的议事协调机构。

2018年3月，将中国银行业监督管理委员会和中国保险监督管理委员会的职责进行整合，组建中国银行保险监督管理委员会，对银行业及保险业实施统一管理。



第二节 金融监管基础理论

（6）“一委一行一局一会”阶段（2023年至今）。

2023年3月，《党和国家机构改革方案》开启了新一轮金融监管体制改革。

顶层设计层面，组建**中央金融委员会**，不再保留国务院金融稳定发展委员会；

国家部门层面，设立**国家金融监督管理总局**，不再保留中国银行保险监督管理委员会，推进中国人民银行分支机构改革，将企业债券发行审核职责从国家发展改革委划转至中国证监会；地方政府层面，剥离地方金融监管局非监管职能，建立以中央金融管理部门地方派出机构为主的地方金融监管体制，统筹优化中央金融管理部门地方派出机构设置和力量配备。



第二节 金融监管基础理论

【单选】金融监管的理论依据中，（ ）将金融监管视为政治过程，强调各利益集团在监管政策制定中的作用。

- A. 社会利益论
- B. 金融风险论
- C. 公共选择论
- D. 管制供求论



第二节 金融监管基础理论

答案：C

解析：公共选择论将金融监管视为政治过程，强调各利益集团在监管政策制定中的作用。



第二节 金融监管基础理论

【单选】欧盟的金融监管体制是（ ）。

- A.二元多头式金融监管体制
- B.一元多头式金融监管体制
- C.跨国式金融监管体制
- D.集权式金融监管体制



第二节 金融监管基础理论

答案：D

解析：跨国式金融监管体制是指多国在经济合作区域内，对区域内的金融机构实施统一监管的体制。实行这种体制的典型代表为欧盟。



第二节 金融监管基础理论

【多选】2023年3月，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，对金融监管体制进行了改革调整，属于此次改革内容的是（ ）。

- A. 组建中央金融委员会
- B. 组建中央金融工作委员会
- C. 深化地方金融监管体制改革
- D. 完善国有金融资本管理体制
- E. 建立了金融监管协调部际联席会议制度



第二节 金融监管基础理论

答案：ABCD

解析：2023年3月，中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，对金融监管体制进行了改革调整，改革内容主要包括组建中央金融委员会、组建中央金融工作委员会、组建国家金融监督管理总局、深化地方金融监管体制改革、强化中国证券监督管理委员会资本市场监管职责、统筹推进中国人民银行分支机构改革及完善国有金融资本管理体制。



本节小结

第二节 金融监管基础 理论

- 1、金融监管的主要目标
- 2、金融监管的基本原则
- 3、金融监管的理论依据
- 4、金融监管体制