

这类机构的监管。一是强化大型金融机构的资产负债管理,严防其杠杆率过度上升,确保大型金融机构的安全性;二是注重对大型金融机构的海外投资和资产进行动态监管,协调好安全性和收益性的关系,以防止金融机构的海外风险敞口过大;三是建立相应的信息收集、风险评估和预警系统,定期或不定期地对大型金融机构进行风险评估,防范系统性风险。

本文作者:何德旭是中国社会科学院数量经济与技术经济研究所副所长、研究员、博士生导师;吴伯磊、谢晨是中国社会科学院研究生院财政与贸易经济系2008级博士研究生

责任编辑:赵俊

Systemic Risk and Macro-Prudential Supervision: Theoretical Framework and Suggestions for China

He Dexu Wu bolei Xie Chen

Abstract: The recent financial crisis has produced a broad consensus in at least two areas. The first is that the traditional micro-prudential supervision can't protect the financial system from collapsing. The second is that we should strengthen the macro-prudential aspects of financial supervision. From our point of view, in order to maintain the stability of our financial system, it is necessary to establish China's macro-prudential supervision of financial system. Firstly, we need to improve the mechanism of micro-prudential supervision; secondly, we should construct a supervision system suited to China's national framework; thirdly, we should establish and improve the system of reverse-cycle regulation and finally we should explore macro-prudential supervision indicators suited to China's national conditions.

Keywords: macro-prudential supervision; systemic risk; periodicity; reverse-cycle supervision

观点选萃

后金融危机时代虚拟财富的三维反思

邵鹏峰

上海财经大学现代经济哲学研究中心博士生邵鹏峰撰文指出,信用维度、特征维度与效应维度是虚拟财富的三个维度,其中信用维度指的是虚拟财富中根本性的部分,贯穿于虚拟财富存在与发展的始终;特征维度是指虚拟财富自身具有的特征,主导着虚拟财富的量与质的变化;效应维度是指虚拟财富的存在对经济运行产生的增值效应、投资效应与消费效应。从三个维度对虚拟财富进行分析,犹如把虚拟财富看作一个三面体,其中信用维度是它的底面,也是支撑面;特征维度是它的俯视面,也是特征面;效应维度是它的基本面,也是展开面。当三面体作为一个系统动起来的时候,就是虚拟财富最光彩夺目的时候。但是任何一个面有问题就意味着虚拟财富将遇到危机,我们把这称为虚拟财富的“三维陷阱”。从本质上来讲,2008年金融危机的根源就是进入了“三维陷阱”,就是金融企业为赚取虚拟财富,不顾触犯金融道德的风险,不断非理性放大金融杠杆,不断积聚金融风险,不断产生巨大的投资与消费效应,泡沫破裂的灾难性后果超出了金融体系所能承受的临界点,进而引发信用违约危机、债务危机等一系列连锁恶性反应,而这一系列灾难的背后凸显出来的则是美国出现了整体性的信用崩盘。

(王姣娜 摘编)