

从金融安全视角防控系统性金融风险研究^①

方世南^② 关春艳^③

(苏州大学马克思主义学院 江苏 苏州 215006)

内容摘要 系统性金融风险的危害程度大及范围广,且传染性强,甚至会导致金融功能的丧失,由此波及整个实体经济领域。系统性金融风险是由金融机构的杠杆率过高、金融市场过度创新、金融市场信息不对称等因素所引起的,具有传染性、危害性、顺周期性等特征。金融安全事关国家发展大计,对系统性金融风险进行有效防控是我国必须长期坚持的工作。掌握金融不安全引起系统性金融风险的逻辑和客观规律,采取将防控系统性金融风险置于更加重要的地位、坚持党对防控系统性金融风险的领导、建立健全防控监管体系、强化金融监管的国际间交流与合作、激发实体经济活力等相关防控举措,对于确保国家金融体系的总体安全,有着十分重要的理论意义和实践价值。

关键词 金融安全 系统性金融风险 防范 治理

中图分类号 F832.5 **文献标识码** A **文章编号** 2095-8501(2022)08-0076-06

金融是国民经济的血脉,金融安全是我国国家安全的极其重要组成部分,在我国经济社会持续健康发展中处于基石般的重要地位。防控由金融不安全引发的系统性金融风险,是我国新时代的一项重大任务。随着金融创新活动和经济金融全球化的深入,世界各国金融体系均面临着诸多挑战和危机。自2008年爆发的全球金融危机给众多大型重要金融机构和整个金融体系带来严重的系统性金融风险,对我国也带来了重大影响和冲击。目前,虽然我国已进入高质量发展阶段,发展具有多方面优势和条件,但经济增速明显减缓,不能盲目追求经济快速发展,此外,经济结构失衡也有加剧趋势,新旧动力需要随着时间的推移而改变,长期以来,在经济高速发展的背景下,系统性金融风险不断累积。为了防止由系统性金融风险所引发的金融危机再次重演,释放和化解系统性金融风险,当前强化防范、监管和治理系统性金融风险是当务之急。为此,要深刻总结国际国内防范化解系统性金融风险的经

验和教训,认真研究金融发展过程中的重大理论和实践问题,为防控金融不安全引发的系统性金融风险提出新思路、新制度、新举措,以便全面落实国家安全的根基。

一、从金融安全视角认识系统性金融风险

鉴于系统性金融风险问题最初是与金融安全紧密关联着的,因此,人们对其认识也是先从金融安全领域进行的。围绕系统性金融风险的含义,基本特征和主要成因,提出了许多值得借鉴并有助于在此基础上进一步深入研究的真知灼见。

(一)从金融安全视角阐述系统性金融风险的含义

系统性金融风险的概念起源于金融领域。目前,学者们对金融领域的系统性金融风险并没有一个明确统一的定义,更多将金融风险视为就是系统性金融风险。主要从四个方面进行了探讨:第一,界定了系统性金融风险的范围和危害程度。系统性金融风险的概念最早被Crockett A(1977)提出,在他看来,如果这场危机席卷了整个金融系

① 基金项目:本文系教育部哲学社会科学研究重大课题攻关项目资助“习近平生态文明思想研究”(项目编号:18JZD007)和苏州大学人文社会科学类“马克思主义政党与国家治理研究”项目(项目编号:szdx2020)的阶段性成果。

② 方世南(1954-),男,江苏张家港人,苏州大学东吴智库首席专家,苏州大学特聘教授、博士生导师,苏州大学中国特色城镇化研究中心教授,研究方向:从事马克思主义社会发展理论、当代中国政治和生态文明。

③ 关春艳(1998-),女,贵州织金人,苏州大学马克思主义学院硕士研究生,研究方向:马克思主义中国化。

统,造成了一场巨大的灾难,那就是系统性金融风险。范小云认为系统性金融风险的危害不仅会影响个别金融机构,而且对整个金融机构都带来冲击和影响,进而对整个国际金融系统造成破坏。第二,从传染角度来看系统性金融风险的界定。Kaufman(1996)认为系统性金融风险是单一事件引起的,并通过机构间的密切联系而导致的一系列损害波及到其它金融机构和市场。Smaga(2014)认为系统性金融风险对整个金融体系乃至整个宏观经济都具有牵一发而动全身且是不可逆的连锁反应。第三,从金融市场功能的角度进行界定。Minsky(1986)认为系统性金融风险是指一种扰乱金融市场的极端事件,由此引发金融市场信息中断和金融功能丧失的可能性。Billio(2012)指出系统性金融风险是指极端外部冲击致使金融市场在运行过程中的失序和金融机构功能的部分或全部丧失。第四,从系统性金融风险对实体经济的影响定义。董小君(2006)认为系统性风险与局部风险相对应,是指当金融系统的风险达到一定水平时,可以转化为一场全球性的金融风险,随之危害实体经济的健康发展。BIS and FSB and IMF(2011)指出系统性金融风险将通过层层传导,将风险从金融部门传导至实体经济领域,给金融安全和实体经济带来严重的负面影响。

(二) 从金融安全视角把握系统性金融风险的主要特征

系统性金融风险将会破坏整个金融系统的正常运行,造成非常严重的后果甚至是灾难。金融体系的风险不仅是宏观的,而且也是微观的。因此,必须清楚地了解系统性金融风险的特征,并将风险扼杀在摇篮之中,以降低其危害。

第一,系统性金融风险具有很高的传染性。金融市场由无数的相互连接的金融主体组成,通过网络进行实时交易,当某一区域的金融机构或市场遇到危机时,由于其内部的内联性以及“羊群效应”,会向其它区域的金融机构和市场传递。第二,系统性金融风险的危害性极大。造成的损失严重,当系统性金融风险发展成为一场金融危机时,整个金融体系的整体机能会骤然消失。因为金融是经济运转的命脉,所有的经济部门都会陷入一片混乱和停顿,不管是家庭部门、生产部门以及金融部门都无一例外。第三,系统性金融

风险的顺周期性。金融体系存在顺周期性,在经济增长时,金融的增长速度要比其它部门更快,当经济衰退时,金融的衰退速度也会快于其它部门,它不仅扩大了对经济的冲击,而且也会扩大经济的周期波动性。第四,系统性金融风险的传播速度极快。一家金融机构的破产会很快影响到其它的金融机构,它的传播速度会以每一秒为单位,让金融机构和监管部门都措手不及,难以采取有效的救助措施。

(三) 从金融安全视角透析系统性金融风险的成因

分析系统性金融风险的成因对于贯彻和落实习近平总书记金融思想以及维护我国金融安全意义重大,系统性金融风险是由多方面因素共同作用下形成的,其成因也是十分复杂。概而言之,其原因主要概括为以下四个方面:

1. 金融机构杠杆率过高的因素。系统性金融风险的一个根本原因在于其自身经营活动中的高杠杆、高风险。其主要体现在实体经济和金融系统有大量的债务,或过度的信用业务扩展。一般而言总是伴随着金融机构高杠杆现象的出现,进而推动金融机构与杠杆作用的相关性逐步增强,这将会变相提高主要金融机构的杠杆风险,更易引发系统性金融风险出现的概率。此外,如果杠杆效应过大,将极大地提升金融业务风险,进而给银行等金融机构带来巨大的金融风险影响。近年来,随着金融创新花样繁多,高杠杆在房地产业和股票市场的应用也越来越广泛,势必会不断地积累系统性金融风险,并将不断地凸显金融体系的脆弱性、不稳定性、高风险性。例如,2008年美国金融市场的金融危机,就是因为金融交易的所有环节都是杠杆化的、期限错配、大量短期资金被分配到长期非流动资产等因素导致的系统性金融风险,这种对银行等金融机构短期融资的过度依赖就埋下了巨大而潜在的风险隐患,一旦出现借款人违约、大规模抛售等现象,就会出现市场价格暴跌等情形,必然会给整个金融系统带来严重的冲击和损害,并导致系统性金融风险。

2. 金融市场花样繁多的所谓创新的因素。金融市场的真正创新,是以金融交易为基础并与技术的完善相结合而形成的一个有利于规避风险的全新整体市场结构,否则,就是虚假的创新。步

入经济全球化和大数据时代以来,金融技术、大数据、云计算、人工智能等新技术已被大量运用于金融行业,人们普遍认为,金融创新产品的出现就是金融科技工具应用的产物。在金融创新普遍流行的环境下,真正的金融创新会推动传统而稳健的金融体系更加适应经济发展形势,更加会使各种资源得到有效配置。然而,创新并不是无限制的,也不是自以为是的,不能违背金融发展规律搞所谓创新。马克思主义唯物辩证法告诉我们,任何事情都有一个“适度原则”,进行过度的金融创新,特别是不全面地考虑可能会引发金融风险的所谓创新,必定会带来许多负面效应。例如,过度的所谓金融创新使金融交易和金融产品更加复杂化,极易造成金融工具失控的现象,致使系统性金融风险不断潜伏下来。鉴于主要金融机构之间的相关性逐渐增强,金融市场上的市场参与者会接近饱和状态,这使得金融系统在应对潜在风险时难以科学有效并难以及时地摆脱风险,进而大大增加了发生系统性金融风险的概率。

3. 金融市场信息不对称的因素。金融市场是一个信息不够完整的市场,而道德风险问题往往由于信息不对称引发。随着金融领域的借助于高科技,随着金融市场渐趋从有形状态走向无形状态,无形市场的广度和自身的特点将使金融市场的信息价值进一步彰显。许多金融市场中的金融主体如政府、企业、银行和投资者会产生信息错配并由此引发信息不对称现象。倘若在金融市场中存在信息不对称的现象,信息资源多者则会比信息资源少者处于更优势的地位,这样投机者就会出现套利行为,进而对整个金融市场的正常运行造成严重的影响,破坏金融体系的有序运行。对于银行这一金融机构而言,会出现两大重要问题:首先,从储户的角度来看,一旦出现信息不对称现象,存款人必然会下意识地担忧银行的资金流动问题,从而引发银行挤兑现象发生。一旦出现大规模的储户进行挤兑,银行将不得不对非流动资产问题,这将会难以避免地导致资产价格大幅度下跌。其次,从银行的角度来看,信息不对称现象会导致银行产生不良资产,从而造成金融市场的运行效率降低,反过来加剧道德风险,这也是引发系统性金融风险的核心因素。

4. 资金“脱实向虚”催生金融泡沫现象的因素。进入新时代以来,中国经济发展和经济结构调

整步入了一个崭新阶段。然而,实体经济在发展中也面临着融资渠道狭窄、内生发展动能不足、融资成本高等诸多制约因素,这在一些中小型企业中显得尤为突出和明显。实体经济的没落将促使许多金融机构在金融领域投入大量资金,从而减少甚至忽视对实体经济领域的投资。如果这种现象不能及时予以制止而任其继续下去,货币必定会与实体分离并通过金融系统予以流通,会促进渠道业务和交易业务增长,在这一过程中加速金融业发展过程中“脱实向虚”的走势,导致金融市场中金融泡沫的出现并膨胀起来,催生资产价格泡沫化现象,进而会加剧产业链条中各大产业的空心化,严重地压制众多企业的自主创新能力,使金融体系无法回归本职,会造成金融经济产生大范围的剧烈波动,使经济社会的可持续健康发展遭到严重损害。因此,只有使金融机构回归本职和聚焦主业,满足实体经济多元化发展需求,让金融在摆脱泡沫化现象中逐渐回归为实体经济服务的本源,更好地发挥出服务和支撑实体经济发展的功能,才能有效缓解和改变金融“脱实向虚”的状况。针对避免发生金融泡沫化现象,习近平于2013年9月5日在G20首脑会议上提出了应对措施:“要进一步加强国际金融市场监管,使金融体系真正依靠、服务、促进实体经济发展。”为金融行业和整个国民经济的持续健康发展指明了总方向。

二、从金融安全视角把握防控系统性金融风险的重大价值

从金融安全视角防控系统性金融风险,事关国家发展大计和全局,也是一项需要长期进行的重大系统工程,对我国经济社会的持续健康发展具有重要现实指导意义和十分重大的价值。

(一)金融安全事关国家发展大计

十八大以来,习近平总书记对国家安全工作给予了高度的关注,提出了总体国家安全观,确立了国家安全的战略取向和总体部署。金融安全一直以来都是我国国家安全中的一个重要组成部分,在我国的经济稳定、制度建设、社会稳定等方面都发挥着举足轻重的作用。防范和化解系统性金融风险,使金融市场充满生机与活力,维护国家金融安全以及为金融业发展提供强有力的保障,这是一个具有战略性、根本性和全局性意义的问题,它涉及我国实际的整体发展状况。当前,我国经济正处于大踏步跨入高质量发展阶段以及加快

转型升级的攻坚时期,迫切需要强有力的金融支持与援助,这就要求我们将保持金融稳定、防范系统性金融风险上升到一个新的高度。尤其是要正确处理金融与实体经济的关系,确定和预防系统性金融风险的发生,恰当治理好系统性金融风险和维持国家金融安全对于我国保持经济持续转型升级、建成社会主义现代化强国、实现中华民族伟大复兴意义深远。

(二)防控系统性金融风险是一项长期工作

党的十八届三中全会上已经明确指出,应该由市场机制来决定资源的分配,同时还强调了更好发挥政府职能,提出市场和政府在各就其位的过程中要相互作用,并形成功能整合的系统合力。在全球风险社会已经到来的态势下,中国改革开放已有四十多年历程,深化我国经济体制的改革是进行全面深化改革的重中之重,在当前的经济体制改革形式下,改革的关键还是要妥善处理政府与市场的关系,让“无形之手”在资源分配中扮演重要角色,更好地发挥“有形之手”的作用。当然由于金融风险的交互影响性和具有极强的扩散效应,即便是各项改革措施能够得到很好的贯彻和落实,也不意味着中国能彻底地杜绝系统性金融风险。就像经济在发展过程中有周期一样,金融发生危机也存在重大可能性。防控系统性金融风险是一项长期、复杂和艰苦的工作,不是一朝一夕的任务。在防范和化解系统性金融风险的过程中,应当从心理、思想、战略等方面做好应对。所以,对于未来的金融危机,无论是政策制定者还是投资者,都要制定详细的应对方案,如果出现系统性金融风险,可以第一时间发现并发出预警,并采取相应的应对措施,将损失降到最低。更重要的是要敏锐抓住金融危机爆发的契机,尽快完善政策框架,使金融体系更加稳定和强大,从而达到在危机中育先机、在变局中开新局的绝佳效果。

三、从金融安全视角防控系统性金融风险的主要路径

自中国特色社会主义进入新时代以来,总体国家安全中的金融安全问题一直备受党中央的高度关注。在对系统性金融风险的内涵、特征、成因、重大价值进行全面了解后,有效防范和控制系统性金融风险就是我们必须关注的重点问题。系统性金融风险纷繁复杂、涉及范围广泛,预防和控制系统性金融风险不仅要瞄准本质,而且要审时度

势、标本兼治。

(一)将防控系统性金融风险置于更加重要的地位

改革开放以来尤其是党的十八大以来,由于我国金融业的飞速发展和调整,促使金融产品也日趋丰富和多样,金融体系通过借鉴国内外相关经验也得到不断完善和进步,在实施经济体制改革中的金融改革也得到有序推进,国家监管体系和制度的完善和健全使得金融监管也得到不断深入和强化,大大提升我国防范化解系统性金融风险的能力。但也应该看到,我国经济发展已步入新常态,增长速度也出现相应减缓而质量更高现象,这主要是由于各种经济因素之间的相互影响而引发的,同时,经济结构失衡状况也更加鲜明地突出起来,出现国家金融监管体系不健全、监管渗透力不够、金融市场波动加剧、金融业面临诸多风险和 challenge 等问题。2017年金融工作会议和2019年初,我国始终强调要加强对系统性金融风险的预防和化解,要深入认识和坚持底线思维,将防控系统性金融风险置于更加重要的地位,着力防范和化解重大系统性金融风险。习近平总书记强调:“金融安全是国家安全的重要组成部分,是经济平稳健康发展的重要基础。维护金融安全,是关系我国经济社会发展全局的一件带有战略性、根本性的大事。”当前,我国防控系统性金融风险的时间紧迫、任务艰巨、形势严峻。要做好统筹协调中央和地方,做好中央与地方的上下衔接和报告工作,制定和实施以系统性金融风险防控为指导的系统性金融风险防控长效机制。

(二)坚持党对防控系统性金融风险的领导

随着中国金融体制改革的深化,金融体系的开放程度将进一步提高,金融体系的复杂性也将进一步加深,同时我国金融市场潜在的系统性金融风险也将会进一步加大。毋庸置疑,要做好防范系统性金融风险工作,强化党的领导和引领,确保金融稳定,对促进金融安全具有重要作用。习近平总书记强调,要以党中央为核心,加强对系统性金融风险的全面领导和防控,就是要在党的领导下认真做好新形势下的金融工作。党领导金融工作也是保证金融改革发展的正确方向、提升金融安全、维护经济有序发展的重大政治保障。新中国成立以来,我们党将马克思主义基本原理同中国的具体实际、同中华优秀传统文化有机结合起来,寻

找到了一条有利于中国发展壮大的独特性道路,领导全国各族人民开创中国特色社会主义新局面。成功抵御了经济金融危机的侵害和冲击,防范和化解了各类系统性金融风险,让我国逐渐走向世界舞台的中央,实现了从立国、富强到强大的跨越,同时为国际防范化解重大风险贡献了中国智慧和方案,充分体现了各国人民的利益。中国共产党的政治领导地位和独特优势,充分体现了党的领导对于防控系统性金融风险的重要性。

(三)建立健全防控监管体系以化解系统性金融风险

系统性金融风险具有高度的隐蔽性和传染性,其危害通过一系列复杂的传播网络向整个金融市场传播,易导致金融危机的爆发并迅速传染和蔓延,会严重危及金融安全。要想更好地防范和控制系统性金融风险,必须建立一套行之有效的风险预警和识别机制,所以必须加强各国的金融风险识别能力,加强监管机构对系统性金融风险的敏感度,同时借鉴国际上对系统性金融风险识别的一整套标准和方法,因为,对于系统性金融风险识别的精确性,对监管部门防控安排的有效性具有重大影响。要充分认识和把握五个要素,以敏锐的眼光抓取系统性金融风险。一是社会各界对可能引发系统性金融风险问题的认知,二是风险敞口的变化,三是相关性的变化,四是单一风险的总量变化,五是是否可以监测和隔离群体效应。总之,只有对系统性金融风险进行准确的识别和认识,才能更有针对性地对其进行防范和化解。在防范系统性金融风险的过程中,必须重视金融机构在系统性金融风险防控中的突出地位,但同时也要增强对非金融机构金融业务系统性金融风险的捕捉和防范,倘若金融监管当局对非金融机构的经营金融行为普遍忽视,则可能导致“黑天鹅”、“灰犀牛”等系统性金融风险事件。十九大提出了宏观审慎+货币政策紧密配合的新思路,以货币与宏观审慎为“双支柱”的宏观调控政策体系。在新的金融监管方式下,既能使宏观调控功能最大化,又能更有效地防范和控制系统性金融风险。

(四)强化金融监管的国际间交流与合作

金融监管国际合作是指国家监管机构之间、国家监管机构与国际监管组织之间的信息交流、协商等合作活动。从目前的世界格局来看,虽然世界各国都有不同的历史、不同的文化特征和不同

的经济体制,但是,在国际金融快速发展的今天,各国的金融监管框架不可能完全孤立地存在。西方金融发展思想观点多样、思维多元,同时防范和治理系统性金融风险的相应措施也呈现多元化的趋势,正如习近平所强调的:“总结和提炼我国改革开放和社会主义现代化建设的伟大实践经验,同时借鉴西方经济学的有益成分。”随着“互联网+金融”的快速发展,在金融市场上,积极的参与者不仅可以获得本国资讯,而且也可以自由地获取更多的国际资讯,这对广大投资者的行为举止无疑会产生举足轻重的重大影响。因此,我国金融监管机构在研究和制订符合我国国情的监管体制和制度的基础上,也要注重与国外的系统性金融风险监管机构进行交流与合作,从而会更加及时有效地应对经济全球化背景下金融全球化所带来的问题,构建起科学有效的防控国际系统性金融风险传播和扩散的体制机制。

(五)激发实体经济活力以防控系统性金融风险

实体经济是国家财富的创造者,在我国的经济发展中起着举足轻重的作用,同时,实体经济也是我国防控系统性金融风险的重要手段,金融业发展既要与实体经济的发展同步,也要与实体经济的发展相协调,还要对实体经济的发展起到反作用,催促两者相辅相成、相互促进。正是有实体经济的存在和支撑,才能让金融市场保持良好的运行状态。金融危机后的系统性金融风险的解决与处置也离不开实体经济。为了响应国家关于坚持总体国家安全观、维护金融安全的发展策略,使金融更有效地服务于实体经济,实现金融与实体同步改革,务必在合理配置金融资源时优先发展金融业的重点领域,提高对经济薄弱环节的服务水平,强化对金融市场各种异常现象的管控。习近平总书记指出:“着力振兴实体经济,深入实施质量战略,推动创新驱动发展,加快形成新的增长动力源。”要从金融服务的角度鼓励和引导金融机构利用自身发展优势,使金融服务的积极性、主动性、创造力得到充分的发挥。只有促进实体经济的持续健康发展,金融安全才能得到保障,也才能为我国经济持续健康发展起到保驾护航的作用。

(六)完善防控系统性金融风险相关的法律法规

金融安全迫切需要法律法规来保障。建立健全促进金融业发展相关的法律法规,强化系统性金融风险防范的顶层设计,为金融机构发展创造

有利条件和法律环境。一是构建组织保障体系以防范系统性金融风险,制定各项防范政策,统筹落实各部门工作任务,促进金融业持续健康稳定发展。二是完善财税金融支持体系。完善财税金融支持体系要从资金端、资金使用端和投资端三个方面着手。三是完善系统性金融风险管理体制。通过建立系统性金融风险的统计指标,加强对系统性金融风险监测、识别和预警体系的组建,及时缓和并瓦解潜在的系统性金融风险,从而降低在金融领域发生系统性金融风险的可能性。四是健全系统性金融风险监测与评价机制。建立相关管控制度,为金融业的发展奠定强有力的后盾。五是建立一套系统的风险监控与统计制度,将金融发展过程中的服务水平和规模纳入统计范围,探索通过多指标量化管理系统性金融风险的服务水平。作为防范和化解系统性金融风险经验的总结,所制定的防控系统性金融风险相关法律法规必然需要随着经济发展的步伐和金融行业的发展态势而不断发展,只有这样,才能充分发挥维护国家金融安全,促使金融发挥其在经济社会发展中的积极作用。因此,要抓住金融立法质量提升这一关键点,持续加强评估防范系统性金融风险的法律法规所产生的效果,加速完善、健全和实施金融法律、金融法规体系,进一步提升金融业法律规范体系的系统性、针对性、及时性、有效性,构筑金融安全的铜墙铁壁。

四、结语

金融是经济发展和社会进步的主要力量,而金融安全的维持则是经济和社会稳定的保证。从金融安全视角认识系统性金融风险,把握系统性金融风险的含义、主要特征、成因,可以发现,在现代市场经济条件下,最大的经济风险以及最易引起金融危机的是系统性金融风险。虽然我国并未发生过金融危机,但由于国际经济形势的复杂,国内经济形势的严峻,使得我国出现了系统性金融风险。金融安全事关国家发展大计,党的十八大以来,中央把防范系统性金融风险、保障金融安全的工作放在了空前的高度。但是,如何防范和保障金融体系的安全,却是一个非常复杂的问题。习近平总书记十分重视防控和化解重大系统性金融风险,并在会上发表了一系列重要讲话,提出了一系列战略部署,为防控和化解重大系统性金融风险提供了基本遵循,也深刻表达了防控系统性金融

风险是一项长期的工作。防范系统性金融风险基本上要将防控系统性金融风险置于更加重要的地位、坚持党对防控系统性金融风险的领导、建立健全防控监管体系、强化金融监管的国际间交流与合作、激发实体经济活力、完善防控系统性金融风险相关的法律法规。做到理念先行、机制引导、政策推动、多元手段相结合,积极高效防范系统性金融风险,推动我国经济和金融的良性循环与高质量发展。□

参考文献

- [1]Crockett A, The Theory and Practice of Financial Stability[R]. Essays in International Finance, No.203, 1977.
- [2]George G, Kaufman. Bank Failures, Systemic Risk, and Bank Regulation [J]. Cato Journal, 1996, 16 (01): 17- 45.
- [3]Smaga, P. The Concept of Systemic Risk [R]. SRC Special Paper, No.5, 2014.
- [4]Minsky H P. Stabilizing an Unstable Economy [M]. New Haven : Yale University Press, 1986.
- [5]Billio M, Getmansky M, Lo A W, et al. Econometric Measures of Connectedness and Systemic Risk in the Finance and Insurance Sectors [J]. Journal of Financial Economics, 2012(03): 535- 559.
- [6]BIS, FSB, IMF. Macroprudential Policy Tools and Frameworks[R]. Progress Report to G20, 2011.
- [7]范小云. 金融结构变革中的系统性金融风险分析[J]. 经济学动态, 2002(12).
- [8]董小君, 李宇航. 中国金融体系脆弱性与系统性金融风险[J]. 国家行政学院学报, 2006(05).
- [9]高惺惟. 传统金融风险与互联网金融风险的共振机理及应对[J]. 现代经济探讨, 2022(04).
- [10]习近平. 维护和发展开放型世界经济的坚定决心[N]. 人民日报, 2013- 09- 06.
- [11]李优树, 张敏. 数字普惠金融发展对系统性金融风险的影响研究[J]. 中国特色社会主义研究, 2020(Z1).
- [12]中共中央文献研究室. 习近平关于总体国家安全观论述摘编[M]. 北京: 中央文献出版社, 2018.
- [13]习近平. 坚定信心增强定力坚定不移推进供给侧结构性改革[N]. 人民日报, 2016- 07- 09.
- [14]习近平. 扎实推动经济社会持续健康发展以优异成绩迎接党的十九大胜利召开 [N]. 人民日报, 2017- 04- 22.