

学科动态专题报道

2025 年第 5 期

总第 (101) 期

金融稳定专题

主办者：图书馆学科服务部

2025.6

为传播科学知识，促进业界交流，特编辑《学科动态专题报道》，仅供个人学习、研究使用。

前言

金融稳定是指金融体系能够有效配置资源、管理风险,并在面临冲击时维持正常运转的状态。国务院在 2025 年《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》中指出,金融稳定是“金融服务实体经济根本宗旨”的保障。金融稳,经济稳。金融市场作为现代经济体系的关键组成部分,其稳定性关乎经济社会发展全局。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势,维护金融市场稳定的必要性、重要性凸显。

图书馆作为科研人员的“耳目”和“助手”,本期将国内外有关“金融稳定”的研究、发展动态等进行系统梳理,为广大科研人员提供研究参考资料。

本期学科动态主要分以下专栏:

《国内资讯》版块汇总了中国网财经、中国新闻网、新浪财经、中国证券网等网站中关于“金融稳定”的最新资讯。

《国际资讯》版块主要选取欧洲中央银行官网、Cryptonews、Global News、U.S. News 等新闻网站中有关“金融稳定”的相关资讯。

《政策法规》版块主要选取了中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国银保监会等部门发布的有关“金融稳定”的最新政策信息。

《研究报告》版块主要选取中国人民银行、国际货币基金组织、金融稳定委员会、美联储等机构发布的有关“金融稳定”的分析报告。

《国家社科基金项目统计分析》版块主要对国家社科基金项目中“金融稳定”相关立项进行统计和分析,以便了解该领域课题研究动态。

《学术论文研究热点》版块运用文献计量工具 VOSviewer,统计及分析“金融稳定”学术论文研究热点,以帮助科研人员快速了解该领域的研究热点及前沿。

《资源获取门户网站》主要汇总“金融稳定”领域相关信息和资料的免费获取网站及门户。

《图书推荐》版块主要介绍近年出版的“金融稳定”相关的馆内书籍。

目 录

【国内资讯】	1
央行：严密防控外部冲击风险 维护中国的金融稳定和国家金融安全	1
央行：坚定维护汇、债、股等金融市场平稳运行	2
金融监管总局将出台八大增量政策稳楼市稳股市	4
多地密集发布公积金新政 “住房金融稳定器” 效应增强	8
【国际资讯】	10
欧央行：警示黄金市场波动对金融稳定构成风险	10
金融稳定委员会主席：加密货币可能正接近引发金融系统性风险的临界点	11
加拿大：贸易战与政策不确定性成金融稳定头号威胁	11
中日韩与东盟，共建亚洲金融安全网	12
【政策法规】	14
金融稳定法（草案）	14
金融机构合规管理办法	16
商业银行金融资产风险分类办法	17
关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见	17
【研究报告】	20
中国金融稳定报告（2024）	20
IMF：2024 全球金融稳定报告	22
FSB：促进全球金融稳定 2024 年度报告	24
美联储：金融稳定报告（2025）	26
欧洲央行：金融稳定评估报告（2025）	28
【国家社科基金项目统计分析】	30
“金融稳定” 相关社科基金项目统计	30
“金融稳定” 国家社科基金项目分析	30
【学术论文研究热点】	32
【资源获取门户网站】	34
【图书推荐】	35

【国内资讯】

央行：严密防控外部冲击风险 维护中国的金融稳定 和国家金融安全

十四届全国人大三次会议在梅地亚中心新闻发布厅举行经济主题记者会。中国人民银行行长潘功胜表示，下一步，央行将进一步拓展宏观审慎和金融稳定的功能，坚决守住不发生系统性风险的底线。

一是聚焦宏观经济运行的波动与金融风险之间的联系，从宏观层面把握好经济增长、经济结构调整、金融风险防范之间的动态平衡，加大政策逆周期调节的力度，为高质量发展营造良好的货币金融环境。

二是防范外部风险对我国金融市场的外溢和冲击。潘功胜表示，当前，外部环境更趋复杂严峻，主要发达经济体的通胀走势和货币政策调整的不确定性上升，影响全球市场的预期和投资信心，加剧国际金融市场的波动风险，并对我国的经济、金融的平稳运行带来外溢影响。我们将加强对国内外金融风险的监测、评估和运行，完善处置机制和应对预案，严密防控外部冲击风险，维护中国的金融稳定和国家金融安全。

三是提高金融监管的有效性，加强金融监管的协同配合。潘功胜表示，金融监管是防范金融风险的第一道防线，我们将加强宏观审慎管理、微观审慎监管的协调配合，强化金融风险的监测、预警和评估能力建设，完善权责对等、激励约束相容的金融风险处置责任机制，对金融风险早识别、早预警、早处置，按照市场化、法治化的原则，稳妥出清风险。

四是完善宏观审慎管理政策，丰富政策工具箱，完善系统重要性金融机构的附加监管政策，强化资本缓冲、拨备等逆周期管理，加强对主要金融活动、金融市场、金融基础设施的宏观审慎管理，根据金融市场和金融体系的运行情况，不断健全稳固金融稳定的保障体系。

原文链接地址：

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-03-06/doc-inenthxf6660333.shtml>

央行：坚定维护汇、债、股等金融市场平稳运行

中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示，为贯彻中央政治局会议精神，进一步实施好适度宽松的货币政策，中国人民银行将加大宏观调控强度，推出一揽子货币政策措施，主要有三大类共十项。

潘功胜表示，下一步，中国人民银行将实施好适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，持续做好货币政策调控，并加强与财政政策的协同配合，推动经济高质量发展。

降准 0.5 个百分点

完善存款准备金制度

今年以来，中国人民银行实施好适度宽松的货币政策，强化逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，服务实体经济高质量发展。

潘功胜表示，从效果看，今年以来货币信贷呈现“数量增加、价格下降、结构优化”的运行特征；从金融市场看，一季度表现良好，股市运行总体平稳，交易较为活跃，债券市场在经济信心提升的带动下自我校正，在岸、离岸人民币对美元汇率较去年末小幅升值 1% 左右，跨境资本流动相对均衡。

“4 月以来，尽管面临外部冲击，金融体系仍然保持稳健，金融市场展现出较强韧性。”潘功胜表示，中国人民银行将统筹金融开放与安全，探索拓展宏观审慎和金融稳定的功能，坚定维护汇市、债市、股市等金融市场平稳运行。

潘功胜介绍了将推出的一揽子货币政策措施，有三大类共十项。

从政策类型看，分别是数量型政策、价格型政策和结构型政策：数量型政策方面，通过降准等措施，加大中长期流动性供给，保持市场流动性充裕；价格型政策方面，下调政策利率，降低结构性货币政策工具利率，同时调降公积金贷款利率；结构型政策方面，完善现有结构性货币政策工具，并创设新的政策工具，支持科技创新、扩大消费、普惠金融等领域。

具体而言，在数量型政策层面，潘功胜宣布，降低存款准备金率 0.5 个百分点；完善存款准备金制度，阶段性将汽车金融公司、金融租赁公司的存款准备金率从目前的 5% 调降为 0%。

“下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元。”潘功胜表示，通过降准可以优化中国人民银行向银行体系提供流动性的结

构，降低银行负债成本，增强银行负债的稳定性。

针对汽车金融公司、金融租赁公司的阶段性降准，潘功胜表示，这两类机构直接面向汽车消费、设备更新投资等领域提供金融支持，降低存款准备金率后，将有效增强这两类机构面向特定领域的信贷供给能力。

下调政策利率 0.1 个百分点

结构性工具、公积金贷款“降息”

在价格型政策层面，潘功胜宣布：下调政策利率 0.1 个百分点，即公开市场 7 天期逆回购操作利率从目前的 1.5% 调降至 1.4%；下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点；降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年期以上首套住房贷款利率从 2.85% 降至 2.6%，其他期限利率同步调整。

政策利率下调将带动更多利率下行。潘功胜表示，经过市场化的利率传导，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）随之下行 0.1 个百分点，同时将通过利率自律机制引导商业银行相应下调存款利率。

中国人民银行还将首次全面下调各项结构性货币政策工具利率。潘功胜预计，此举每年可节约银行资金成本 150 亿元到 200 亿元，推动银行加力支持经济结构转型。

关于个人住房公积金贷款利率的下调，潘功胜预计，每年将节省居民公积金贷款利息支出超 200 亿元，有利于支持居民家庭刚性住房需求，促进房地产市场止跌企稳。

潘功胜表示，中国人民银行还将进一步完善货币政策框架，持续强化利率政策的执行和监督，对于一些不合理的、容易削减货币政策传导的市场行为加强规范，畅通货币政策传导机制，提升资源配置效率。

新设立 5000 亿元

“服务消费与养老再贷款”

结构型政策方面，潘功胜宣布，增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，持续支持“两新”政策实施；设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”，引导商业银行加大对服务消费与养老的信贷支持；增加支农支小再贷款额度 3000 亿元，支持银行扩大对涉农、小微和民营企业的贷款投放。

“在经济运行中，很多矛盾和挑战是结构性的，结构调不好，总量调控也很

难发挥有效作用。”潘功胜表示，结构性货币政策工具有助于推动解决一些结构性的矛盾和问题。此次创设并加力实施系列结构性货币政策工具，既有数量的增加，也有价格的优惠，能更好发挥结构性货币政策工具的牵引和带动作用。

关于设立5000亿元的服务消费与养老再贷款，潘功胜表示，这项工具是中国人民银行支持提振消费的一项创新举措。设立“服务消费与养老再贷款”工具，激励引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域和养老产业的金融支持，并与财政及其他行业政策协同配合，更好地满足群众消费升级的需求。

关于增加支农支小再贷款额度，潘功胜表示，增加后中国人民银行对金融机构的支农支小再贷款总额度将达3万亿元。叠加再贷款利率下调，将形成量价协同的效应，将进一步支持商业银行扩大对涉农、小微特别是中小民营企业的贷款投放。

“未来，根据经济金融运行情况和各项工具使用效果，还可以扩大工具规模、完善工具政策要素，或者创设新的政策工具。”潘功胜说。

潘功胜还提到，优化两项支持资本市场的货币政策工具，两项工具额度合并使用；创设科技创新债券风险分担工具，为发行低成本、长期限的科创债券融资提供支持。

原文链接地址：

<https://www.cnstock.com/commonDetail/437289>

金融监管总局将出台八大增量政策稳楼市稳股市

5月7日，国新办举行新闻发布会，介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。金融监管总局局长李云泽在会上介绍了金融监管总局将推出的8项增量政策，并就稳楼市稳股市、进一步支持小微企业、民营企业融资的一揽子政策重点，以及金融业护航外贸发展、健全科技金融体制等作出详细解读。

李云泽表示，当前，银行保险机构各项业务有序开展，主要监管指标均处于健康区间。大型金融机构基本盘稳固，“压舱石”作用明显。中小金融机构改革化险取得重要阶段性成效。从前4个月看，银行资本充足率、保险偿付能力充足率保持稳中向好态势，不良贷款率同比下降约0.1个百分点，拨备覆盖率同比上

升约10个百分点。可以说，行业安全垫持续增厚。

八大增量政策齐出，涉及房地产金融、保险资金、并购贷款等

李云泽表示，将按照党中央、国务院要求，进一步增强抓落实的责任感、紧迫感和主动性，加力加劲推动既定政策落地见效，加快加强增量政策储备，不断完善应对预案，全力巩固经济回升向好的基本面。近期，将推出以下增量政策，共八项。

一是加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，助力持续巩固房地产市场稳定态势。

二是进一步扩大保险资金长期投资试点范围，为市场引入更多增量资金。

三是调整优化监管规则，进一步调降保险公司股票投资风险因子，支持稳定和活跃资本市场。

四是尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策，做深做实融资协调工作机制，助力稳企业稳经济。

五是制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，对受关税影响较大的市场主体提供精准服务，全力帮扶稳定经营、拓展市场。

六是修订出台并购贷款管理办法，促进产业加快转型升级。

七是将发起设立金融资产投资公司的主体扩展至符合条件的全国性商业银行，加大对科创企业的投资力度。

八是制定科技保险高质量发展意见，更好发挥风险分担和补偿作用，切实为科技创新提供有力保障。

稳楼市稳股市，打好组合拳

李云泽在发布会上强调，稳住楼市股市对提振社会预期、畅通内需循环具有重要意义。4月25日中央政治局会议，再次对稳定楼市和股市提出了明确要求。金融监管总局坚决贯彻落实党中央、国务院部署要求，协同打好“组合拳”，积极做好相关工作。

在稳楼市方面，金融监管总局将加快完善与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，包括房地产开发、个人住房、城市更新等贷款管理办法。指导金融机构继续保持房地产融资稳定，有效满足刚性和改善性住房需求，强化对高品质住房的资金供给，助力持续巩固房地产市场稳定态势。

在稳股市方面，金融监管总局还将推出几条具体措施，继续支持稳定和活跃资本市场。一是进一步扩大保险资金长期投资的试点范围。近期拟再批复600亿元，为市场注入更多的增量资金。二是调整偿付能力监管规则，将股票投资的风险因子进一步调降10%，鼓励保险公司加大入市力度。三是推动完善长周期考核机制，调动机构的积极性，促进实现“长钱长投”。

据他介绍，目前，商业银行审批通过的“白名单”贷款增至6.7万亿元，支持了1600多万套住宅的建设和交付，有力保障了广大购房人的合法权益，为房地产市场止跌回稳提供了重要支撑。前期，金融监管总局开展了保险资金长期投资改革试点，为股市提供了真金白银的增量资金。上个月，又上调了保险资金权益类资产投资的比例上限，进一步释放投资空间。

支持小微企业、民营企业融资的一揽子政策，重点从四个方面发力

针对小微企业、民营企业融资难题，李云泽表示，金融监管总局牵头建立了专门的融资协调工作机制，推动低成本资金快速直达企业。目前，各地累计走访经营主体超过6700万户，发放贷款12.6万亿元，其中约三分之一是信用贷款。

他表示，近期，总局即将会同有关部门进一步推出支持小微企业、民营企业融资的一揽子政策，重点从四个方面发力：

一是增供给，继续做深做实融资协调工作机制，深入开展“千企万户大走访”活动，加大首贷、续贷、信用贷投放，带动普惠型小微企业贷款增速高于各项贷款的平均增速。

二是降成本，及时传导市场利率红利和内部资金转移定价优惠，同时规范机构与第三方的合作，促进综合融资成本稳中有降，进一步减轻企业负担。

三是提效率，推动银行简化内部流程，提高贷款审批时效，灵活满足各类融资需求，缓解企业的资金周转压力。

四是优环境，强化货币、财税、产业、监管等相关政策协同，在担保增信、信用修复、划型标准等方面，加快完善相关制度，营造更加适宜的发展环境。

将制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施

在中美贸易冲突背景下，外贸依存度较高的企业发展问题备受关注。

李云泽表示，在当前外部冲击影响加大的背景下，金融监管总局将制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，按照市场化、法治化原则，从金融方

面持续加大支持力度。

一是强化金融纾困。将融资协调工作机制扩展至全部外贸企业，推动银行加快落实各项稳外贸政策，确保应贷尽贷、应续尽续。对受关税影响较大、经营暂时困难的市场主体，“一企一策”提供精准服务。

二是加力稳定出口。优化出口信用保险监管政策，提高承保能力，提供优惠费率，实施快赔预赔，稳定企业接单和出口信心。督促机构做好跨境电商、海外仓等重点领域的金融服务，支持发展专属保险，引导银行推出综合性、一站式服务，支持外贸新业态发展。

三是助力扩大内销。强化外贸企业出口转内销的融资保障，指导组建“内贸险共保体”，推出专属产品，推动内贸险扩面提额。多措并举支持提振消费、扩大内需，为外贸企业拓销路打开空间，助力加快内外贸一体化。

健全同科技创新相适应的科技金融体制

谈及科技金融，李云泽在发布会上表示，发展科技金融是促进科技创新与产业创新深度融合的必由之路。金融监管总局持续推动银行保险机构加大对科技创新的支持力度，积极探索科技金融的新路径。

据他介绍，金融监管总局将着力深化现有试点，积极拓展新模式，健全同科技创新相适应的科技金融体制，全力服务新质生产力发展。

一是优化信贷服务。推动建立信贷支持科技创新的专项机制，支持银行有序设立科技金融专门机构，鼓励探索长周期的科技贷款绩效考核制度。近期，正在修订并购贷款管理办法，将尽快出台实施，进一步释放并购贷款的潜力，促进产业加快转型升级。

二是强化保险保障。加快制定科技保险高质量发展的意见，更好发挥风险分担和补偿作用，支持更多以共保体方式为重大科技攻关提供保险保障，推动研发机器人、低空飞行器等新兴领域的保险产品，切实为企业创新发展保驾护航。

三是扩大股权投资。鼓励保险资金按照市场化原则积极参与创业投资，有序开展对未上市科技企业的重大股权投资。支持符合条件的全国性商业银行设立金融资产投资公司，近日即将陆续批复，今天就会批复一家，推动加大对科创企业的投资力度。

李云泽表示，截至目前，高新技术企业贷款增速是各项贷款平均增速的近3

倍，科技保险提供保障超过2万亿元。我们推出的多项试点政策，都取得了积极进展。金融资产投资公司股权投资试点加力扩围，目前签约意向金额突破3800亿元。科技企业并购贷款有序开展，18个城市试点银行“首单”业务都已经落地。知识产权金融生态综合试点稳步推进，多地已建成服务平台，加快破解质押登记、评估处置等难题。科技保险服务模式不断优化，首台(套)、首批次等保险补偿机制持续完善。

原文链接地址：

<http://finance.china.com.cn/news/20250507/6239244.shtml>

多地密集发布公积金新政 “住房金融稳定器”效应增强

中国多地住房公积金政策再迎优化。近期，多地密集发布住房公积金新政，进一步拓宽使用场景、打破区域壁垒、扩大覆盖人群，公积金在解决“住房难”问题中的作用进一步凸显。

公积金的使用场景进一步拓宽。

6月10日，山东青岛发布公积金新政，首次将二手房纳入首付款提取范围；针对需要改造的住房，当地还允许提取公积金用于加装或更新电梯。浙江丽水近期也落地了首笔购买二手住房提取住房公积金支付首付的案例。

辽宁鞍山近日发布公积金新政称，因病造成家庭困难的职工，可提取公积金。深圳市近日也发文称，拟扩大住房公积金使用范围，符合条件的缴存人可以申请提取一次住房公积金用于支付购房首付款。上海市近期出台政策明确可提取住房公积金支持老旧电梯更新的情形。今年2月，中山市出台新政，允许缴存人使用住房公积金贷款购买法拍房。

分析认为，使用场景进一步拓宽增加了公积金的使用效率，可以更好地满足缴存人的多样化资金需求。

更多城市允许公积金跨城互联。

职工跨城流动带来的公积金使用障碍正被逐步破除。近日，广东深圳、珠海、汕头、江门、潮州、揭阳签署协议，加速实现区域内公积金服务“同城化”，支持区域内流动就业人群、异地置业家庭等群体的住房消费需求。

广东省住房政策研究中心首席研究员李宇嘉分析称，粤港澳大湾区“9+2”城市圈的核心在于实现资本、劳动力等要素的自由流通，公积金作为住房保障要素，其跨区域互联互通是都市圈一体化的重要环节。在他看来，此次改革并非单纯的政策调整，而是以公积金为纽带，进一步撬动大湾区要素市场化改革。

推动公积金跨城互联，大湾区并非首例。去年，江苏南京宣布与南京都市圈其他8个城市(包括常州、镇江、扬州、淮安、芜湖、马鞍山、滁州、宣城)实现公积金互认互贷。

住房公积金制度也惠及更多人群。

近期，甘肃兰州、江苏苏州、四川德阳、浙江丽水等多地将灵活就业人员纳入公积金覆盖范围。如：浙江丽水近日发布公积金新政称，非全日制劳动者、个体经营者、新就业形态人员等灵活就业人员，均可自主申请参加住房公积金制度，且政策支持逐月缴存、预缴和欠缴补缴；苏州市称，灵活就业人员可自由提取以灵活就业人员身份缴存的住房公积金，提取无需材料，没有提取时间、金额和频次限制。

此外，还有许多地方进一步便利公积金的使用。比如北京新增“电话贷款，服务直达”模式，市民足不出户就能办理申请；贵州贵阳对公积金提取、贷款等业务办理的材料进行“瘦身”，大幅提高便利度。

不同于西方完全依赖商业贷款或政府补贴的住房金融模式，住房公积金制度是一种具有中国特色的制度安排。作为“住房金融稳定器”，中国的住房公积金通过“低门槛缴存+低息贷款”机制，为职工提供可及的住房金融支持。专家认为，经过多轮政策调整，公积金的使用门槛不断放宽、场景不断拓展，公积金“住房金融稳定器”效应增强。

官方数据显示，2024年，中国住房公积金缴存额36317.83亿元，8127.04万人提取住房公积金27654.84亿元，发放个人住房贷款13043.07亿元。

原文链接地址：<http://www.chinanews.com.cn/cj/2025/06-12/10431146.shtml>

【国际资讯】

欧央行：警示黄金市场波动对金融稳定构成风险

5月19日，欧洲中央银行（ECB）指出，黄金市场的剧烈波动可能对欧元区金融稳定构成潜在威胁。在当前全球经济不确定性加剧、贸易紧张局势升级的背景下，投资者对黄金等避险资产的需求上升，导致市场波动性增加。

受美国关税政策的影响，黄金价格曾在上个月飙升至每盎司 3500 美元的历史新高。尽管价格此后有所回落，但欧央行经济学家认为，潜在风险依然存在。数据显示，目前，欧元区黄金衍生品敞口已达 1 万亿欧元，比 2024 年 11 月增长 58%，大量场外交易和非集中清算的交易模式增加了系统性风险。

同时，黄金的借贷成本明显上升。在 2024 年美国宣布关税措施前，伦敦市场黄金的流向纽约，导致金价差异扩大，显示出市场对政策变化的敏感度。这种供应链的压力和金属交割的紧张局势，可能引发更大规模的风险冲击。一旦交割出现障碍，持有黄金的交易对手可能面临财务压力——包括追加保证金、亏损甚至违约，潜在引发连锁反应。

欧央行表示，尽管黄金价格受多种因素驱动，但投资者对黄金作为避险资产表现出强劲需求，并在 2025 年初明显偏好实物交割的黄金期货合约。这些动态暗示投资者预期地缘政治风险和政策不确定性在可预见的未来可能保持高位甚至加剧。虽然与其他资产类别相比，欧元区金融部门对黄金的总敞口似乎有限，但商品市场存在多种脆弱性。这些脆弱性源于商品市场往往集中在少数大型企业、通常涉及杠杆，以及由于使用 OTC 衍生品导致的高度不透明性。

"保证金追加和杠杆头寸的平仓可能导致市场参与者流动性压力，潜在地将冲击传播到更广泛的金融系统。此外，实物黄金市场的中断可能增加挤压风险。"欧央行表示，在这种情况下，市场参与者可能面临大量保证金追加，或难以获得和运输适当的实物黄金用于衍生品合约交割，使自己面临潜在的巨大损失。

编译自：

https://www.ecb.europa.eu/press/financial-stability-publications/fsr/focus/2025/html/ecb.fsrbox202505_02~7f616fcd3f.en.html

金融稳定委员会主席：加密货币可能正接近引发金融系统性风险的临界点

紧跟加密稳定币发行商 Circle 上市引爆的美股 IPO 热潮，金融稳定委员会（FSB）主席克拉斯·科诺特再次发声警告，强调加密资产带来的风险可能很快会对金融体系构成严重威胁。

6 月 12 日，克拉斯·科诺特在第 5 届金融稳定会议的开幕致辞中表示：“金融稳定委员会长期以来一直认为加密资产尚未构成系统性风险，但近期事态表明我们可能正接近临界点。”他特别指出，稳定币发行机构目前持有大量美国国债，这是必须密切监控的领域。另外随着加密货币 ETF 的推出，零售用户参与“币圈”的门槛已经大幅降低，使其与传统金融体系的关联性持续增强。随着加密生态系统持续演变，监管框架也必须同步进化。

在上周末 G30 会议上，他也详细阐述了对稳定币冲击金融系统，特别是稳定币崩盘引发短期国债抛售的担忧。科诺特在发言中表示，由私营机构发行、对发行方具有追索权的稳定币，本质上类似于银行存款，但往往游离于银行存款的框架之外。他表示：“若缺乏严格监管，这些储备金是否可能被用于高风险投资，使稳定币成为金融体系加杠杆的通道？这并非危言耸听。我们已见证过监管宽松的金融工具如何放大而非缓释风险。考虑到大型稳定币在短期融资市场的大规模投资，其潜在的挤兑风险可能影响金融稳定。稳定币与传统金融体系的关联性正急速增强。”

科诺特提出，这凸显了“相同业务、相同风险、相同监管”原则的重要性。若稳定币与传统金融工具发挥相同的经济功能，就应遵循同等的监管标准。

编译自：<https://cryptonews.com/news/fsb-chair-crypto-tipping-point/>

加拿大：贸易战与政策不确定性成金融稳定头号威胁

加拿大央行表示，长期贸易战可能会损害银行和其他机构，并使家庭和企业更难偿还债务从而增加加拿大金融稳定的风险。央行在其年度金融稳定报告中表示，金融体系具有韧性。但美国总统特朗普对加拿大征收的关税以及渥太华随后采取的反关税措施可能会损害金融稳定，尤其是如果这种情况持续很长一段时间

的话。“长期的贸易战对加拿大经济构成了最大的威胁。这也增加了金融稳定的风险，”加拿大央行表示。

加拿大央行表示，短期内，美国贸易政策的不可预测性可能导致市场进一步波动，并加剧流动性紧张。在极端情况下，市场波动可能演变为市场功能失调。报告还称，从中长期来看，长期的全球贸易战将带来严重的经济后果。行长蒂芙·麦克勒姆告诉记者，不确定性太大，“我们的分析不是预测，而是对脆弱性的评估。”

加拿大央行指出，如果贸易战继续下去，一些家庭，特别是那些负债较高的家庭，可能会拖欠还款，并补充说，风险主要集中在没有抵押贷款的家庭中。这可能会损害已经建立起强大流动性基础和资金渠道的银行体系。“如果信贷损失规模足够大，银行可能会相应削减放贷。陷入困境的家庭和企业将更难获得信贷来渡过难关。这种循环可能会加剧经济衰退，”报告称。

加拿大央行还强调，对冲基金的风险正在上升，这些基金一直在加大对加拿大政府债券的敞口。在某些情况下，它们购买了几乎一半的政府债券拍卖。但他们的大部分购买都是由债务支撑的，这使得他们更有可能在市场紧张时期撤出，从而威胁到债券市场。

随着去年加拿大利率开始下降，家庭债务总体水平下降，企业破产率下降，银行和非银行金融机构吸收冲击的能力增强。由于利率较低，那些今年或明年将续签抵押贷款的家庭通常更有能力偿还贷款，但如果受到失业或收入损失的影响，一些家庭可能会受到打击。该银行表示，这种情况也可能在企业中重演，并补充说，那些存在高杠杆、盈利能力弱和现金储备低等弱点的企业面临着无法偿还债务的风险。

编译自：<https://globalnews.ca/news/11170352/bank-of-canada-economic-update/>

中日韩与东盟，共建亚洲金融安全网

东盟与中日韩（10+3）财长和央行行长会在意大利米兰举行，与会各方就关税政策对全球和区域宏观经济形势造成的影响、完善清迈倡议多边化（CMIM）机制和10+3宏观经济研究办公室（AMRO）等议题深入交换了意见，并推动各方在深化区域内政策协调和加强区域金融安全网等领域达成一系列共识。

会议一致通过了在清迈倡议多边化下新设以人民币等可自由使用货币出资的快速融资工具相关安排，并明确了清迈倡议机制化下一步讨论方向。

当前单边主义正冲击以规则为基础的多边经贸体系和国际治理体系，全球经济不确定性上升，10+3区域面临的经济和金融风险亦显著上升。在此背景下，进一步完善清迈倡议机制、强化本区域金融安全网至关重要。引入可以人民币等非美元可自由使用货币出资的快速融资工具，既拓展了清迈倡议的可用资源，凸显了区域特色，也标志着国际货币体系多元化在本地区的积极进展，具有突破性意义。本次会议就基于国际货币基金组织（IMF）模式不断探索并完善清迈倡议资本实缴方案达成共识，为推动清迈倡议机制化打下了坚实的基础，对提升清迈倡议机制的有效性、更好维护本地区稳定发展具有重要意义。

此外，会议还强调了加强区域金融安全网的重要性。各国决定扩大“清迈倡议”（CMIM）的适用范围，允许参与国在遭遇突发冲击引发的金融危机时，无需附带条件即可获得紧急融资支持。这一举措是对1997至1998年亚洲金融危机的深刻反思。当年，由于缺乏有效的区域金融合作机制，许多亚洲国家遭受了严重的金融冲击。如今，通过扩大CMIM的适用范围，可以有效增强区域金融风险抵御能力，为区域经济的稳定发展保驾护航。

编译自：

<https://www.usnews.com/news/world/articles/2025-05-05/japan-china-south-korea-asean-enhance-regional-financial-safety-net>

【政策法规】

金融稳定法（草案）

（二次审议稿）

按《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出一项重要任务——“制定金融法”，这不仅是落实“深化金融体制改革”“健全宏观经济治理体系”的重要举措，是建设中国特色社会主义金融强国、推进中国式金融现代化的必然要求，也是面向世界金融发展多极化、综合化、复杂化、脱域化，以及现代金融治理整体化、协同化、系统化、国际化的战略选择。

《金融稳定法》的制定有序进行。2024年6月，金融稳定法（草案）二审稿通过了全国人大常委会的审议，并正式对外公布。相比一次审议稿，二次审议稿主要修改集中在三方面：完善管理体制，完善金融监管和金融风险防范处置规定，完善与其他金融法律衔接。

一是修改金融稳定管理体制，以反映机构改革新成果。

根据二十届二中全会《党和国家机构改革方案》关于“组建中央金融委员会和中央金融工作委员会，不再保留国务院金融稳定发展委员会及其办事机构”的决定，二审稿明确：中央金融工作领导机构负责金融稳定和发展工作的决策和议事协调，研究制定、指导实施金融领域重大方针政策，负责金融稳定和发展的顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实。同时删去一审稿中“国家金融稳定发展统筹协调机制职责”的相关内容。

二审稿还增加了国务院有关部门、省级人民政府按照职责分工“防范和依法查处非法金融活动”的相关规定。其中，国务院金融管理部门和其他有关部门按照职责分工，履行金融风险防范、化解和处置责任，防范和依法查处非法金融活动。省级人民政府按照职责分工，履行辖区内金融风险防范、化解和处置，以及防范和依法查处非法金融活动相关责任，采取有效措施维护社会稳定。

二是加强金融监管和金融风险防范处置，以应对金融风险新挑战。

这是“事前防范风险过度积累，事中事后快速高效处置风险”的具体落实。在加强金融监管方面，二审稿明确规定依法将所有金融活动全部纳入监管，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管和监管问责，提升监管能力和监管协同水平。设立金融机构、从事金融业务活动，必须依照法律、行政法规的规定经国务院金融管理部门批准。

在风险防范方面，二审稿增加“早期纠正机制”规定，即要求“国务院金融管理部门建立所监督管理行业、机构、业务、市场的金融风险监测预警和早期纠正机制”。

在风险处置方面，二审稿根据被处置机构的类型，匹配相关部门的责任：全国性金融机构、中央金融企业及其控股金融机构的风险处置，由国务院金融管理部门牵头组织实施，省级人民政府按照职责分工做好风险处置相关工作。地方中小金融机构、农村金融机构的风险处置，由其注册地所在省级人民政府牵头组织实施。非金融机构涉及的金融风险，由国务院有关部门或者省级人民政府按照职责分工承担处置责任。金融市场风险，由国务院金融管理部门按照职责分工牵头应对。中国人民银行按照规定履行最后贷款人职责。国务院财政部门依法参与处置系统性金融风险，并按照规定履行相关职责。此修改意在构建权责对等、激励约束相容的风险处置机制，明确分工，压实责任，合理分担成本，及时有效处置。

三是与其他法律法规衔接，以形成协调统一的规范新体系。

金融稳定是综合性的问题，金融稳定法的中心是风险的防范、化解和处置，但防治风险是所有金融法律法规都具有的任务，因此要求金融稳定立法必须注重与其他相关法律法规之间的衔接、协调与配合，既要避免矛盾冲突，又要防止制度空转无法落实。为此，二审稿在与中国人民银行法、商业银行法、银行业监督管理法、证券法、保险法等金融法律中有关风险防范、化解、处置的规定相衔接方面，做了一些技术性修改。

尽管有些相关法律法规虽然已对相关问题作出具体规定，但基于金融稳定法在稳定方面的基础作用，因此金融稳定法的规定就要更高站位。如2015年《存款保险条例》已有规定：投保的金融机构资本充足率大幅度下降，严重危及存款安全以及存款保险基金安全的，存款保险机构可以要求相应机构采取补充资本等早期纠正措施，如逾期未改进的，则可以提高其存保费率。因此金融稳定法二审

稿就作原则规定：存款保险基金管理机构应当依照法律、行政法规规定采取早期纠正措施，投保存款保险的金融机构未按照要求改进的，存款保险基金管理机构可以依法提高存款保险费率。此原则规定还可适用于其他行业性保险基金。

原文链接地址：

https://www.baidu.com/link?url=aI2ly9_8QH5nmExH1DSHHPuiH_5Zzc-5j_4j_kPD FaBzFqSNOU9s5C9nBsoVBODeToV3jGDCxFeqWCjKzsVioVMt8jobmE4rMpeAG dA69agHkgAy5hTQzjZR6foS3AQp&wd=&eqid=82f13c0f000030f100000002684f70ce

金融机构合规管理办法

2024 年 12 月 25 日，国家金融监督管理总局发布《金融机构合规管理办法》（下称“《办法》”），自 2025 年 3 月 1 日起施行。《办法》凝结了我国金融机构乃至中国企业合规管理相关立法与实践的经验，对进一步推动金融机构建立健全合规管理体系、提升金融行业合规管理及风险控制水平具有重要意义。结合我们以往协助中国企业建设全面合规管理体系建设的经验。

《办法》明确了金融机构合规管理架构、合规文化培育、董事会及高级管理人员的职责等事项。要求金融机构应当在机构总部设立首席合规官，原则上应当在省级分支机构或者一级分支机构设立合规官。

合规管理保障方面，《办法》要求金融机构为合规管理部门配备充足、专业的合规管理人员，通过合规人员的专业性提升合规管理的有效性。《办法》同时明确了首席合规官及合规官的参会权、知情权、调查权、询问权、预警提示权等履职保障。

《办法》明确了相关行政处罚及其他监管措施，对金融机构及其工作人员，特别是对董事、高级管理人员、首席合规官及合规官等未能有效实施合规管理的违法违规行为予以严肃追责，加大惩戒力度。

金融监管总局表示，下一步将持续指导金融机构健全合规管理机制，强化经营行为约束，提升合规管理质效，在法治轨道上推动金融业高质量发展。

原文链接地址：

https://www.gov.cn/gongbao/2025/issue_11866/202502/content_7004030.html

商业银行金融资产风险分类办法

为进一步推动商业银行准确识别、评估信用风险，真实反映资产质量，中国银保监会会同中国人民银行联合制定了《商业银行金融资产风险分类办法》（以下简称《办法》），并正式发布。

据了解，正式发布的《办法》与征求意见稿相比，在三方面进行了完善。一是进一步明确分类资产的范围，将银行交易账簿下的金融资产以及衍生品交易形成的相关资产排除在办法适用范围外。二是进一步厘清金融资产五级分类与会计处理的关系，明确已发生信用减值的资产为不良资产。三是进一步优化部分分类标准，对交叉违约、重组资产等条款进行调整与完善。四是进一步细化实施时间与范围，合理设置过渡期，提出差异化实施安排。

《办法》主要包括四方面内容。一是提出金融资产风险分类要求。明确金融资产五级分类定义，设定零售资产和非零售资产的分类标准，对债务逾期、资产减值、逃废债务等特定情形，以及分类上调、企业并购、资管及证券化产品涉及的资产分类等问题提出具体要求。

二是提出重组资产的风险分类要求。细化重组资产定义、认定标准以及退出标准，明确不同情形下的重组资产分类要求，设定重组资产观察期。

三是加强银行风险分类管理。要求商业银行健全风险分类治理架构，制定风险分类管理制度，明确分类方法、流程和频率，开发完善信息系统，加强监测分析、信息披露和文档管理。

四是明确监督管理要求。监管机构对商业银行风险分类管理开展监督检查和评估，对违反要求的银行采取监管措施和行政处罚。

原文链接地址：

https://www.gov.cn/zhengce/2023-02/11/content_5750184.htm

关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见

证监会、发改委等七个部门发布《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》。这一专门针对期货市场的综合性文件，系统全面部署8个方面

的政策措施，推动构建全方位、立体化的期货市场发展与监管布局。

证监会期货监管司表示，《意见》立足期货市场实际，按照到2029年、到2035年、到本世纪中叶三个阶段，设计了层次合理、层层递进的发展目标，证监会要锚定目标开展工作，尤其是对于提高大宗商品价格影响力、建设世界一流期货交易所等长远目标，进一步细化分阶段的工作重点，一步一个脚印向着目标扎实迈进。

期货市场高质量发展目标明确

《意见》明确，到2029年，形成中国特色期货监管制度和业务模式总体框架，期货市场监管能力显著增强，品种布局与国民经济结构更加适配，市场深度和定价能力进一步提高，建成一支诚信守法、专业稳健、服务高效的中介机构队伍。到2035年，形成安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的期货市场体系，主要品种吸引全球交易者充分参与，大宗商品价格影响力和市场竞争力显著增强，中介机构综合实力和国际竞争力进一步提高。到本世纪中叶，建成产品齐全、功能完备、服务高效、运行稳健、价格辐射全球的世界一流期货交易所，大幅提升期货市场服务国民经济、配置全球资源能力，为中国式现代化和金融强国建设提供有力支撑。

《意见》部署了8方面17项重点举措。严格监管期货交易行为方面，《意见》指出，要加强对各类交易行为的穿透式监管，压实中介机构客户管理责任，严格落实账户实名制、交易者适当性等监管要求，完善对异常交易行为的认定标准和处理流程。研究对交易行为趋同账户实施有效监管。密切关注新型交易技术和策略演进，做好前瞻性研究和监管政策储备。

强化高频交易全过程监管，完善高频交易监管规则，根据市场发展变化，适时优化申报收费实施范围和收费标准，规范期货交易所和期货公司的手续费减收行为，取消对高频交易的手续费减收。

严厉打击期货市场违法违规行为方面，《意见》要求，坚决抑制过度投机炒作，严防企业违规使用信贷资金从事大宗商品期货投机交易。从严查处违法违规行为，严厉打击操纵市场、内幕交易、编造传播虚假信息等违法违规行为，加强公开曝光，对严重违法违规者实施市场禁入。

加强期货公司全过程监管方面，《意见》提出，强化期货公司股权管理和法

人治理，规范期货公司及其子公司经营活动，健全期货公司风险出清长效机制，巩固期货市场风险预防预警体系，提高期货市场风险应对和处置能力。

提升商品期货市场服务实体经济质效方面，《意见》明确，充分发挥商品期货期权品种功能，增强大宗商品价格的影响力和竞争力，推动加快建设贸易强国。期现联动服务实体经济高质量发展，提升从期货看宏观、从宏观看期货的能力，更好服务宏观经济管理。

稳慎发展金融期货和衍生品市场方面，《意见》指出，提高金融期货和衍生品市场发展水平，发挥股指期货期权稳定市场、活跃市场的双重功能，助力增强股票市场内在稳定性。深化资本市场领域衍生品监管改革，完善资本市场领域衍生品监管规则，统一对证券期货经营机构开展衍生品交易的监管尺度和强度。健全资本市场领域交易报告库，建立统一规范的机构、产品、交易识别体系，提高数据质量和可用性，推进报告库间数据互通，为强化系统性风险监测监控提供支撑。加强对证券期货经营机构柜台衍生品业务的审慎监管和行为监管。

《意见》在稳步推进期货市场对外开放、深化期货市场监管协作方面也作了安排。《意见》指出，有序推动符合条件的商品期货期权品种纳入对外开放品种范围，允许合格境外投资者参与更多商品期货期权品种交易。加强期货监管部门与现货市场管理部门、其他金融管理部门之间的信息共享、沟通会商和协同联动，妥善应对期现货市场风险，促进期现货市场平稳健康发展。

原文链接地址：

https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202410/content_6979354.htm

【研究报告】

中国金融稳定报告（2024）

中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2024）》。报告认为，2023年，面对异常复杂的国际环境和艰巨繁重的改革发展稳定任务，我国有效统筹国内国际两个大局、统筹疫情防控和经济社会发展、统筹发展和安全，圆满完成全年经济社会发展主要目标，经济总体恢复向好，改革开放向纵深推进，安全发展基础巩固夯实。国内生产总值（GDP）超过126万亿元，同比增长5.2%，就业形势总体稳定，国际收支保持基本平衡，人民币汇率在合理均衡水平上保持稳定，金融体系总体稳健运行。

报告指出，金融系统坚持和加强党中央对金融工作的集中统一领导，全面贯彻中央经济工作会议和中央金融工作会议精神，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，稳妥化解重点领域突出风险，健全金融稳定保障体系，切实维护金融稳定大局。一是有力支持实体经济持续恢复向好。全年两次下调金融机构存款准备金率累计0.5个百分点，释放中长期资金超过1万亿元。两次下调政策利率，带动市场利率持续下行。发挥结构性货币政策工具作用，普惠小微贷款、制造业中长期贷款、高新技术企业贷款余额同比增速均高于各项贷款增速。二是全力支持房地产市场平稳运行。在供给端，延长“金融16条”等政策期限，满足不同所有制房地产企业合理融资需求。新增5000亿元抵押补充贷款额度，支持保障性住房建设、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设。在需求端，下调个人住房贷款首付比例和利率政策下限，配合有关部门优化住房套数认定标准，降低存量首套住房贷款利率。三是统筹协调做好金融支持融资平台债务风险化解工作。推动建立化债工作机制，落实防范化解融资平台债务风险的政策措施。按照市场化、法治化原则，引导金融机构依法合规支持化解存量债务风险、严控增量债务。四是推进化解中小金融机构风险。持续做好银行业不良资产认定和处置。推动重点地区和重点机构加快改革化险，制定和完善风险化解方案，构建分级分段的银行风险监测预警和硬约束早期纠正工作框

架。稳妥有序处置高风险金融机构。五是有效应对外部冲击风险。完善跨境资金流动监测预警和响应机制，防范风险跨市场、跨境传递共振。上调跨境融资宏观审慎调节参数，下调外汇存款准备金率，平衡外汇供求，防范汇率超调风险，国际收支保持基本平衡。六是推进金融稳定保障体系建设。加快推动金融稳定立法进程。强化风险处置资源保障。发挥存款保险功能，促进投保机构审慎经营，有力支持重点地区和重点机构风险处置。总体来看，防控金融风险工作在精准拆弹、改革化险、抓前端治未病、建机制补短板等方面持续取得积极成效，金融体系运行总体稳健，金融风险整体收敛可控。

展望未来，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。金融系统将坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中、三中全会精神，认真落实中央经济工作会议和中央金融工作会议决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策。实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。增强外汇市场韧性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理水平上的基本稳定。更好支持高质量发展重点领域和薄弱环节，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章。健全金融稳定保障体系，强化风险源头防控和监测预警，实现风险早识别、早预警、早暴露、早处置。健全权责一致、激励约束相容的风险处置责任机制，建立科学合理的金融风险处置成本分担机制。扩大存款保险基金及其他行业保障基金、金融稳定保障基金资金积累，发挥行业保障基金市场化、法治化处置平台作用，强化存款保险专业化风险处置职能。稳妥有效防范化解重点领域金融风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。



原文链接: <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5547040/index.html>

IMF: 2024 全球金融稳定报告

4月21日,国际货币基金组织(IMF)发布2024年《全球金融稳定报告》。报告指出,随着全球金融状况收紧,以及经济政策、贸易政策和地缘政治不确定性高企,全球金融稳定风险已显著上升。具体表现在三个方面:

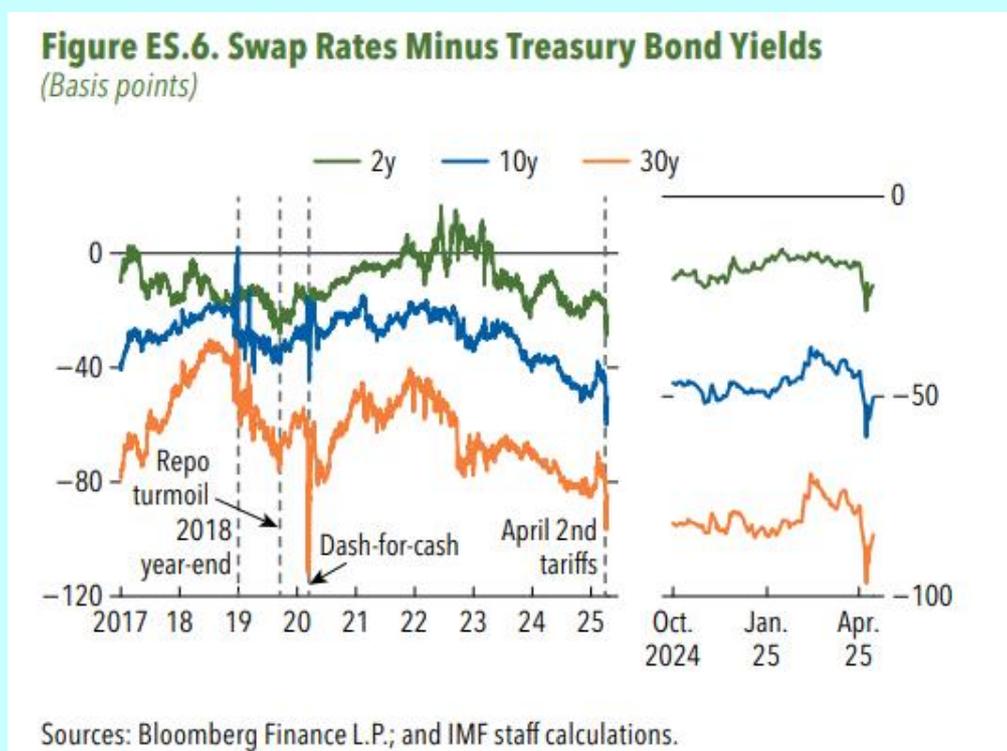
第一,尽管近期市场出现动荡,但一些关键板块的估值仍然很高,这意味着如果前景恶化,估值可能会进一步调整。由此造成的全球金融环境的进一步收紧,可能会对新兴市场的货币、资产价格和资本流动产生重大影响。

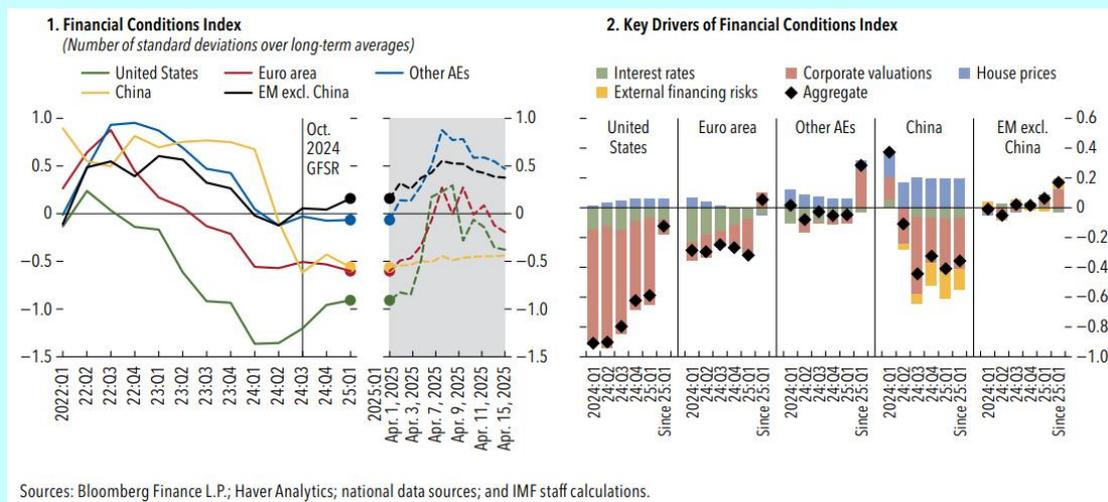
第二,一些金融机构、尤其是高杠杆机构,可能会在市场动荡下承压。随着对冲基金和资产管理行业的增长,它们的总体杠杆水平以及与银行部门的联系也在增加,这引发了人们对管理不善的非银行金融机构的担忧,认为它们在面临追

加保证金通知和赎回时，会被迫去杠杆。

第三，主权债务风险持续累积。数据显示，目前全球主权债务总额已达到全球经济产出的93%，而十年前这一比例仅为78%。债务负担沉重的国家，尤其是新兴市场，未来在债务再融资和新增财政支出方面将面临更高成本和更大挑战。

面对日益上升的金融稳定风险，IMF在报告中呼吁各国政策制定者采取果断行动。报告建议，各国应加强金融基础设施建设，确保市场正常运作，同时强化对银行及非银行金融机构的审慎监管，特别是针对高杠杆风险和交叉关联风险的管理。各国应全面、及时且一致地执行《巴塞尔协议III》和其他国际监管标准，确保银行体系拥有充足的资本与流动性缓冲。同时，IMF强调，在当前高杠杆、高互联的全球金融环境下，继续深化多边监督与强化全球金融安全网建设，对于有效防范系统性风险至关重要。在这一充满不确定性的时期，各国必须高度警惕金融体系脆弱性的累积，防范小范围压力演变为广泛系统性危机。及时、协调、有力的政策应对，将是全球经济维持韧性与复苏前景的关键。





原文链接:

<https://www.imf.org/-/media/Images/IMF/Publications/GFSR/2025/April/gfsr-pressbriefing-imf-org-hero-landing-r.ashx?h=1077&w=2656&la=en>

FSB:促进全球金融稳定 2024 年度报告

金融稳定委员会（FSB）发布《促进全球金融稳定 2024 年度报告》。报告显示:

长期存在的金融体系脆弱性仍然存在。资产估值仍处于高位。最近的波动性事件表明市场对经济新闻的反应剧烈，并且不同司法管辖区的市场在对坏消息做出反应时往往变得高度相关。这些事件还凸显了与流动性和杠杆相关的（风险）放大机制，以及资产和融资市场之间的相互联系。市场估值可能容易受到进一步冲击。私营部门债务和房地产压力可能会回溢到金融部门。债务偿还问题可能会导致银行不良贷款损失以及不良贷款增加。这些问题还可能蔓延到投资基金，产生按公允价值计量的损失，这反过来可能引发赎回并导致资产被迫出售。此外，政府债务负担可能会引发一些司法管辖区的债务可持续性担忧。

结构性变化带来的脆弱性继续显现。非银行金融中介（NBFIs）行业继续增长和发展。私募信贷正在迅速增长，越来越多的证据表明其与银行体系和机构投资者之间存在联系。私募信贷基金面临信用风险、杠杆率和流动性脆弱性，但其不透明性使得对其进行评估变得困难。网络攻击仍在继续，最近由软件故障引起的两起具有全球影响的运营事件表明，第三方服务提供商的运营中断如何影响金

融机构开展业务的能力。全球温室气体排放持续高企引发了人们对潜在金融稳定后果的担忧。转型风险的实现可能会导致资产“搁浅”和突然的资产重新定价。实物风险正在导致更大的经济损失，这可能会影响机构在某些细分市场和地区提供金融服务的能力。

内容概览：

1.金融稳定展望

1.1 全球金融体系的长期脆弱性持续存在

专栏 1：2024 年 8 月初市场波动事件

专栏 2：私募信贷——趋势与脆弱性

1.2 结构性变化催生的新脆弱性

专栏 3：近期影响金融系统的运营中断事件

2.2024 年重点工作领域与新倡议

2.1 2023 年 3 月银行业动荡的经验教训

专栏 4：2023 年 3 月银行业动荡后续工作

2.2 强化非银行金融机构韧性

2.3 应对气候变化引发的金融风险

专栏 5：气候相关风险监管建议实施进展与挑战

2.4 改进跨境支付体系

2.5 应对技术创新的挑战

2.6 增强中央对手方处置能力

3.改革措施的实施与效果评估

3.1 建设稳健的金融机构

专栏 6：2023 年银行业动荡中薪酬制度的经验教训

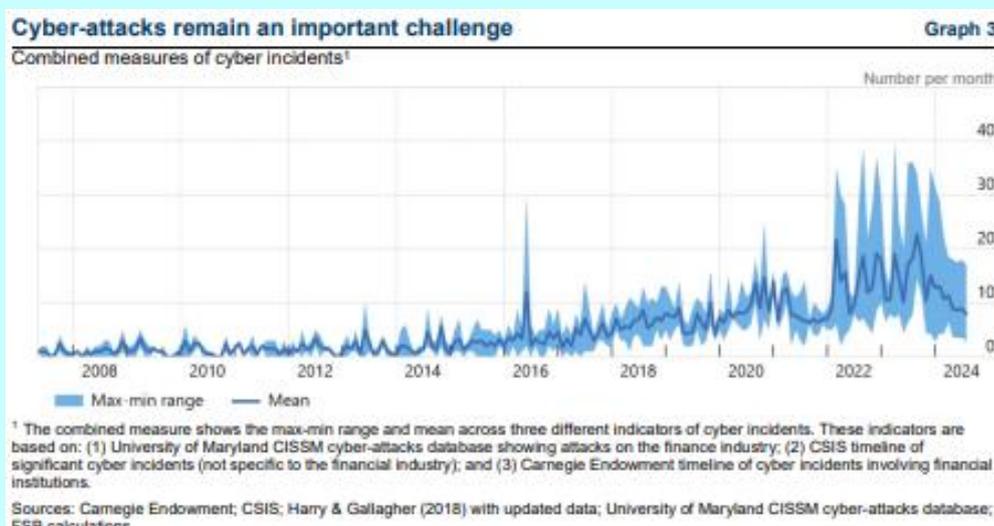
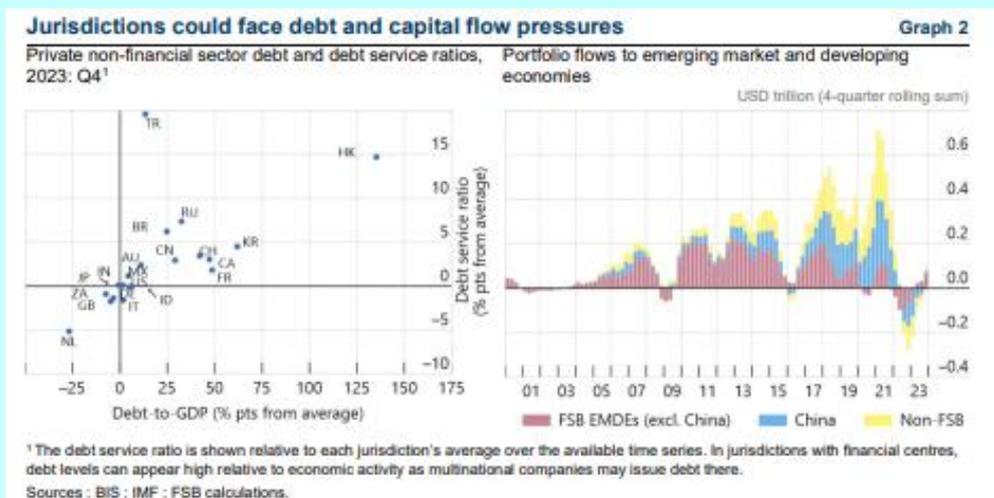
3.2 终结“大而不倒”问题

3.3 提升衍生品市场安全性

3.4 增强非银行金融机构韧性

专栏 7：证券融资交易政策建议实施情况

专栏 8：G20 金融监管改革对证券化市场的影响评估



原文链接:

<https://www.fsb.org/2024/11/promoting-global-financial-stability-2024-fsb-annual-report/>

美联储：金融稳定报告（2025）

4月25日，美联储发布《金融稳定报告》（以下简称“报告”）。美联储首次将金融体系脆弱性评估从“温和”（Moderate）上调至“显著”（Elevated），主因企业债务违约潮、商业地产（CRE）价格崩盘及衍生品市场流动性枯竭三重压力叠加。报告显示，全球贸易方面不断上升的风险、普遍的政策不确定性以及美国债务的可持续性，成为了美国金融体系潜在风险中的首要问题。

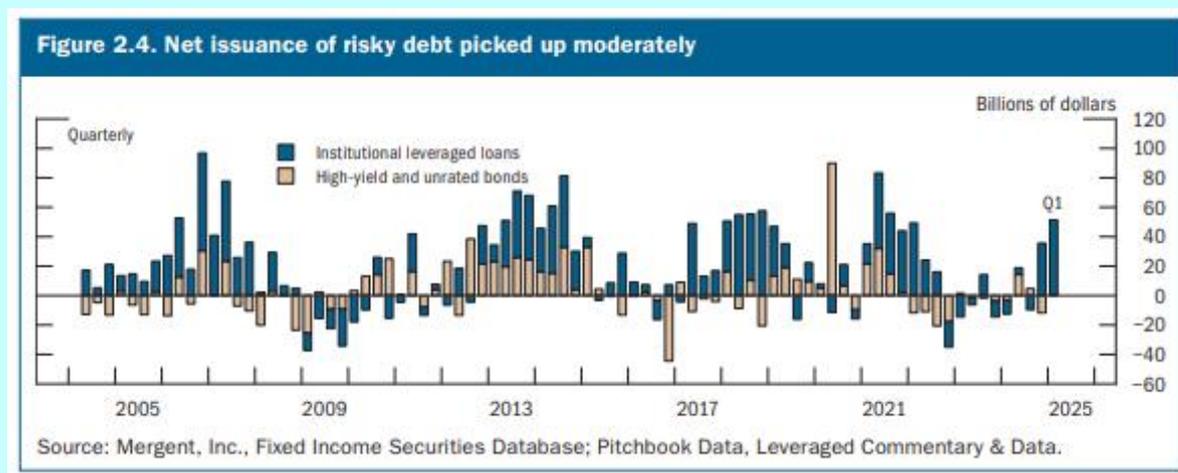
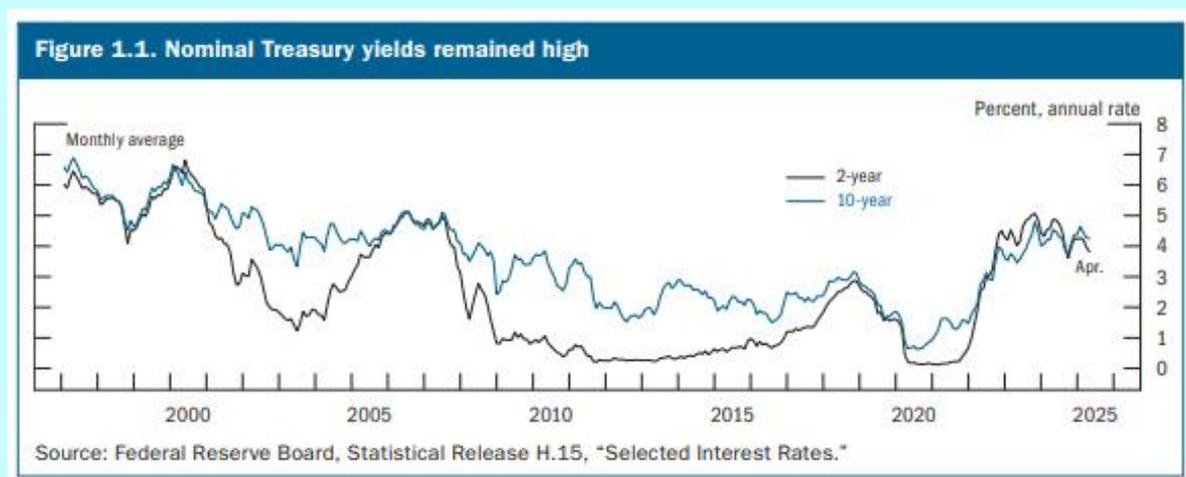
报告显示，在资产估值方面，尽管市场波动使资产价格下跌，但股票和住宅房地产等资产估值仍高。国债和股票市场流动性4月恶化，不过市场运行有序；

商业地产价格下跌，大量贷款未来几年需再融资。

企业与家庭借贷整体稳定，经通胀调整后债务水平温和。企业杠杆率偏高但偿债能力改善；家庭债务占GDP适中，集中于信用良好借款人，但汽车和信用卡贷款违约率高于疫情前。

金融部门杠杆方面，银行业稳健，监管资本充足率高，但部分银行受固定收益资产公允价值损失影响，对利率波动敏感。经纪自营商杠杆率低，4月资产负债表压力因客户需求上升而增加；对冲基金杠杆率达2013年以来高位，4月初部分平仓后有所下降。

融资风险上，多数国内市场主体流动性资产高、融资稳定，对无保险存款依赖降低。货币市场基金脆弱性下降，但部分现金管理工具仍存风险；保险公司非常规负债比例处于历史高端。



原文链接：<https://www.federalreserve.gov/publications/financial-stability-report.htm>

欧洲央行：金融稳定评估报告（2025）

2025 年 5 月，欧洲央行（ECB）发布《金融稳定评估报告》，主要聚焦于政策不确定性加剧、金融市场脆弱性、贸易冲突影响及主权债务风险，报告主要内容如下：

1. 政策不确定性威胁金融稳定

贸易与地缘政治风险：美国新政府提高关税引发金融市场波动，投资者可能低估了长期影响。

国防政策变动：欧洲多国增加国防开支，可能挤占财政空间，影响债务可持续性。

2. 金融市场脆弱性加剧

高估值与流动性风险：股票和债券市场估值仍处高位，非银行金融机构（如对冲基金）流动性缓冲不足，易受冲击。

4 月市场抛售：全球资产价格在 4 月初剧烈调整，尽管 5 月有所反弹，但市场仍对政策新闻高度敏感。

3. 贸易紧张局势的经济冲击

欧元区增长放缓：贸易摩擦可能拖累出口，2025 年 GDP 增速预计仅略高于 1%。

企业信用风险：依赖国际贸易的行业（如德国汽车业）面临利润下滑，可能推高银行不良贷款率。

4. 主权债务与财政压力

高负债国家风险：部分欧元区国家（如意大利）债务/GDP 仍超 140%，再融资成本上升。

国防开支影响：若资金未用于生产性投资，可能加剧财政赤字。

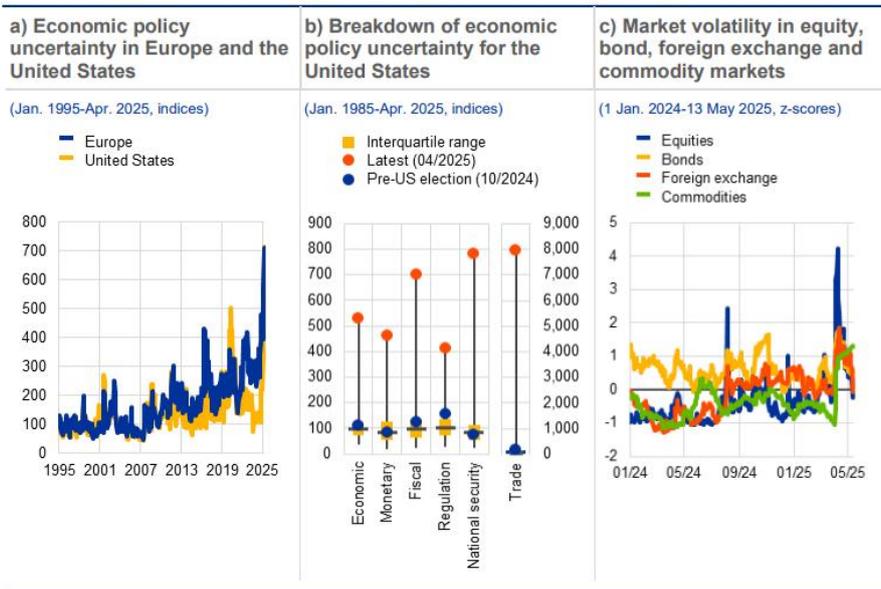
5. 政策建议

维持宏观审慎措施：如逆周期资本缓冲，防范银行体系风险。

强化非银机构监管：提高对冲基金、货币市场基金的流动性要求。

Chart 1

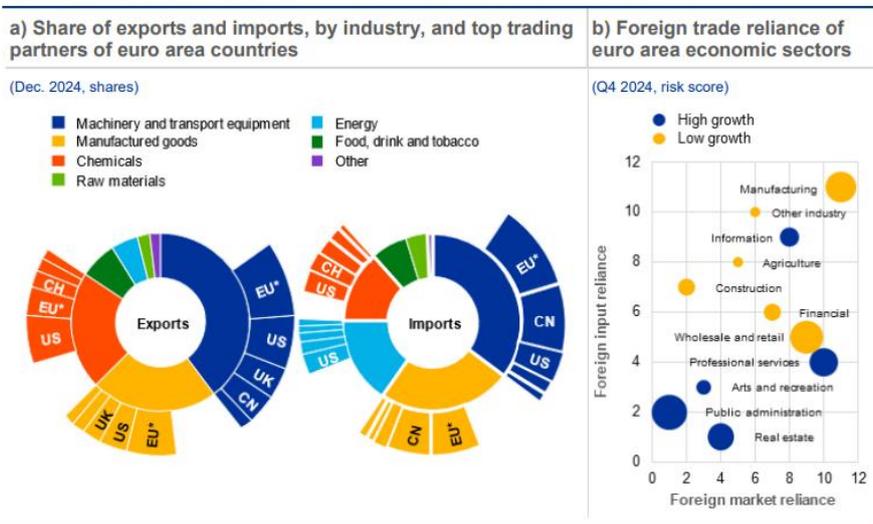
Economic policy uncertainty has spiked in recent months, implying broad risks of economic, geopolitical and regulatory fragmentation across the globe



Sources: www.policyuncertainty.com, Baker, Bloom and Davis*, Bloomberg Finance L.P. and ECB calculations.
 Notes: Panel b: the right-hand scale refers to trade policy uncertainty. Panel c: volatilities indicated are the VIX Index for equities, the MOVE Index for bonds, the 30-day volatility of the Bloomberg Commodities Index for commodities and the J.P. Morgan Global FX Volatility Index for foreign exchange rates.
 *) Baker, S., Bloom, N. and Davis, S., "Measuring Economic Policy Uncertainty", *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 131, No 4, November 2016, pp. 1593-1636.

Chart 1.6

Euro area companies in the manufacturing sector are the most exposed to changes in global trade and tariff policies



Sources: Eurostat, OECD and ECB calculations.
 Notes: Panel a: intra-euro area exports and imports not included. CH = Switzerland, CN = China, EU* = non-euro area EU, UK = United Kingdom, US = United States. Panel b: economic sectors are ranked using the foreign market and foreign input reliance metric (for detailed information on data and methodology, see the special feature entitled "Risks to euro area financial stability from trade tensions" in this edition of the Financial Stability Review). High values indicate high reliance on either foreign markets or inputs. The size of the bubbles indicates the share of gross value added in Q4 2024. High-growth sectors are defined as economic sectors with a change in gross value added above the median value in Q4 2024 (index: Q4 2019 = 100). Low-growth sectors are defined as economic sectors equal to or below the median.

原文链接:

<https://www.ecb.europa.eu/press/financial-stability-publications/fsr/html/index.en.htm>

【国家社科基金项目统计分析】

本版块通过统计及分析 2023 年至今国家社科基金项目立项中，“金融稳定”相关项目的数据信息(2023 年至今)，以便学者了解金融稳定领域课题最新研究动态。

“金融稳定”相关社科基金项目统计

项目类别	学科分类	项目名称	立项时间	项目负责人	工作单位
年度项目	应用经济学	高水平对外开放背景下风险跨境传染与金融稳定研究	2024 年	刘晓宇	青岛大学
年度项目	应用经济学	跨境气候风险与金融稳定研究	2024 年	杨柳	华中师范大学
年度项目	法学	金融稳定目标下银行风险处置法律机制研究	2024 年	石一峰	浙江大学
年度项目	应用经济学	“数据资产入表”新规执行质量对金融稳定的影响机制与对策研究	2024 年	罗宏	西南财经大学
年度项目	法学	金融稳定法治的内在逻辑与实践路径研究	2024 年	肖京	中国社会科学院法学研究所
年度项目	理论经济学	跨境资本异常流动对金融稳定的影响机理及对策研究	2024 年	杨小军	南京邮电大学
年度项目	区域国别学	主权信用评级下调对中国金融稳定的影响及应对研究	2024 年	刘晓剑	湖南大学
一般项目	理论经济学	储蓄变化对金融稳定的动态影响机制及风险防范研究	2023 年	李运达	合肥工业大学

数据来源：国家社科基金项目数据库

“金融稳定”国家社科基金项目分析

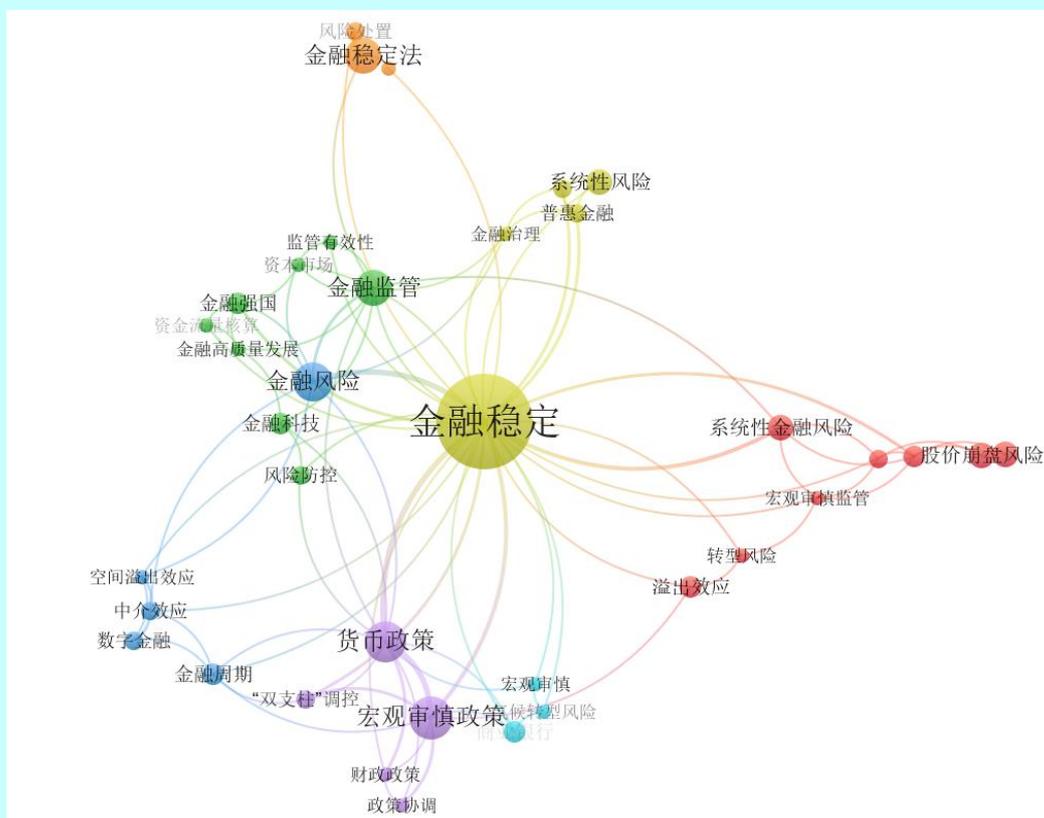
由于以“金融稳定”国家社科基金项目统计表中的项目名称在知网中进行搜索研究成果较少，以主题为“金融稳定”，时间为 2023 年至今，限定基金为“国家社会科学基金”，进行补充检索，共检出相关基金项目成果文献共 141 篇，对这些文献进行了以下分析。

(一) 学科分布



“金融稳定”相关的国家社科基金项目成果中，学科分类主要集中在金融（80.85%），经济法（17.73%）、经济体制改革（14.18%）和证券（14.18%）等学科类别。

（二）关键词共现



“金融稳定”相关的国家社科基金项目成果关键词共现图

从上图的关键词共现网络可以看出，“金融稳定”相关的国家社科基金项目现有成果主要研究领域为：金融风险、金融稳定法、货币政策、宏观审慎政策等。

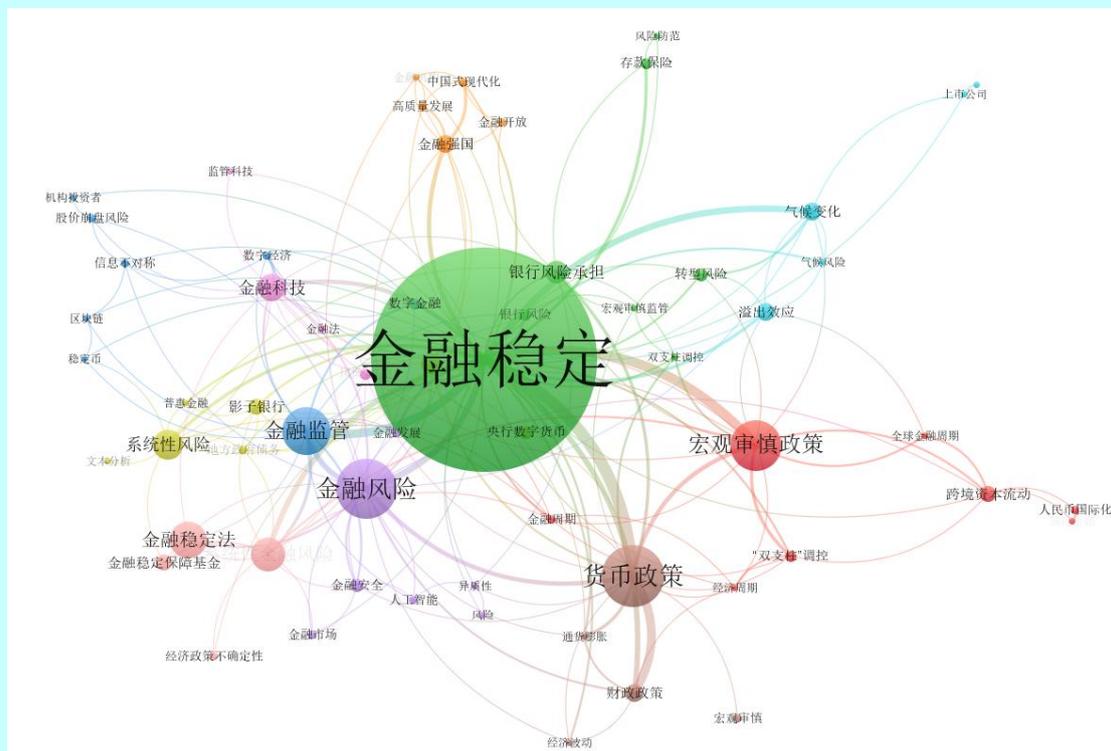
【学术论文研究热点】

本部分学术论文研究热点的梳理，主要是分析知网中关于金融稳定的学术论文，选取2023年至今的学术论文进行分析对比。

在知网中进行检索，来源类别限定CSSCI和北大核心，限定“篇关摘”包含“金融稳定”，时间限定为2023年至今，得到400篇文献。运用文献计量工具VOSviewer对检索出的文献进行研究热点分析。

（一）关键词共现

运用VOSviewer软件绘制出金融稳定研究领域的关键词共现知识图谱，如下图所示。图中的每一个节点均代表一个关键词，出现次数越多则节点越大。节点越大，则越说明其是该领域的研究热点。图中的线条纵横交错，表示各个关键词之间并不是独立存在，而是有着千丝万缕的联系。

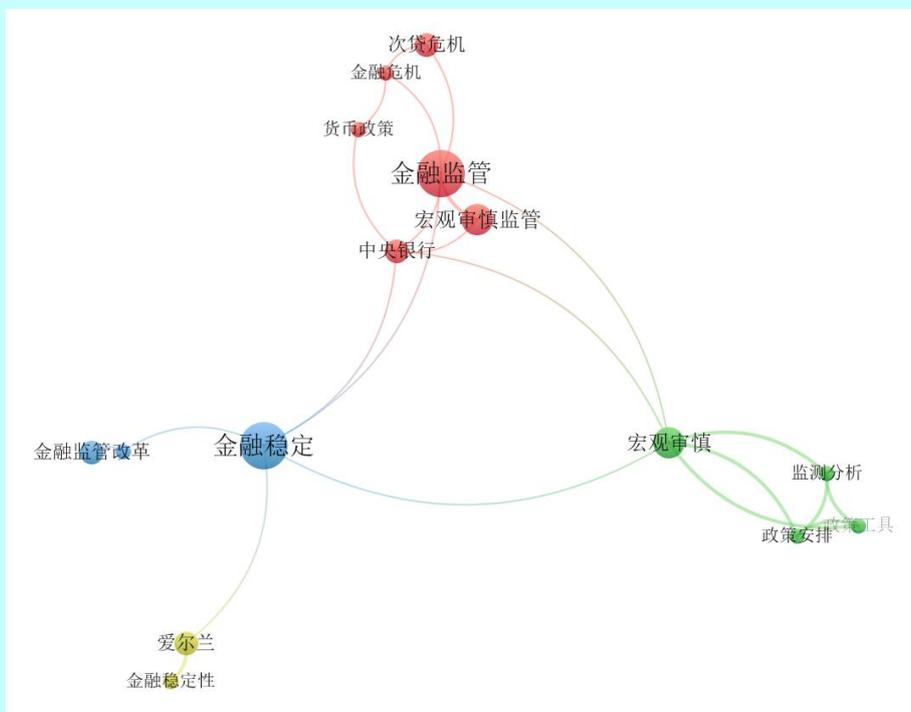


金融稳定关键词共现图谱

根据金融稳定相关学术论文制成关键词共现图谱如上图所示，可以看出金融稳定研究热点词包括金融监管、金融风险、货币政策、宏观审慎政策、金融稳定法等。

(二) “金融稳定” 我校研究热点

关注我校师生金融稳定领域研究热点，在知网中限定作者第一单位为“河北金融学院”，并且主题或篇关摘为“金融稳定”进行检索，不限制时间，得到我校师生共发文 32 篇，根据这些论文制成关键词共现图谱如下图所示。



我校金融稳定研究热点

从上图可以看出，总体上我校师生在金融稳定领域的研究关注金融监管、宏观审慎等主题，地域上关注爱尔兰金融稳定研究。

【资源获取门户网站】

1、中国人民银行-金融稳定局

<http://www.pbc.gov.cn/jinrongwendingju/146766/index.html>

金融稳定局隶属于中国人民银行，主要职能包括综合分析和评估系统性金融风险，提出防范和化解系统性金融风险的政策建议；评估重大金融并购活动对国家金融安全的影响并提出政策建议；承担会同有关方面研究拟订金融控股公司的监管规则和交叉性金融业务的标准、规范的工作等。网站分为信息公开和服务互动两大版块，包括时政要闻、政策解读、政务公开、调查统计、学术交流等信息内容。

2、国家金融监督管理总局

<http://www.cbirc.gov.cn/cn/view/pages/index/index.html>

国家金融监督管理总局依法对除证券业之外的金融业实行统一监督管理，强化机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，维护金融业合法、稳健运行。网站包括新闻资讯、监管动态、政策解读、政务公开、统计数据等内容。

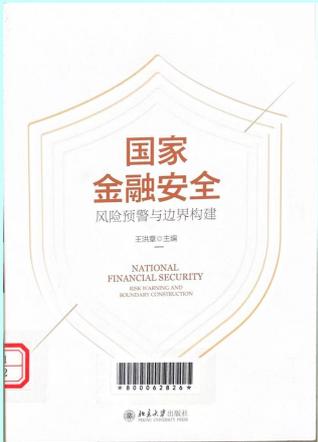
3、金融稳定委员会

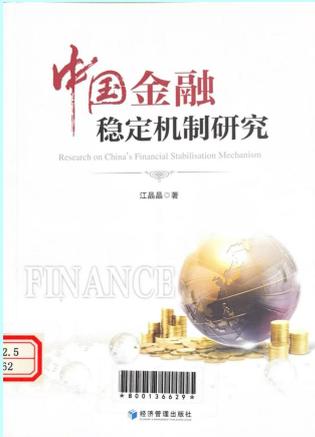
<https://www.fsb.org/>

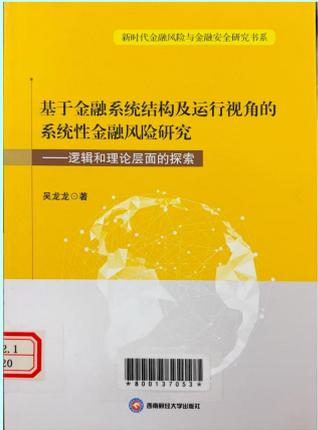
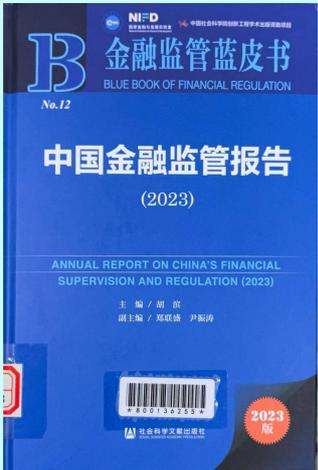
金融稳定委员会（Financial Stability Board；缩写为 FSB）是由主要经济体、金融机构及国际组织在 2009 年设立的一个国际机构，主要负责监管全球金融体系并提出意见，致力于维护金融稳定。FSB 的成员包括了来自 20 个主要经济体的财金部长、央行总裁和监管机构领导等金融管理人士。旨在通过制定推荐的全球金融标准和宏观监管政策，促进国际金融机构的稳定和可持续发展。网站中包括金融稳定相关报告、金融稳定相关数据及新闻资讯。

【图书推荐】

本版块主要介绍近年出版的“金融稳定”相关的馆内书籍。

书目图片	书目信息
	<p>《国家金融安全：风险预警与边界构建》</p> <p>作者：王洪章</p> <p>出版时间：2023年6月</p> <p>出版社：北京大学出版社</p> <p>索书号：F832.1/W209/2</p> <p>主要内容：本书以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，遵循“识别金融风险-防范金融风险-构建金融安全边界”这一逻辑思路，围绕“银行挤兑的心理因素及防范、外汇管制的界限、系统性风险的产生机理及预警体系、国家金融安全边界构建”等四个亟需解决的现实问题，进行了深入研究。全书通过借鉴国外相关经验教训，总结我国金融体制相关政策制度与法规，以及案头调研、现场调研等方法，分析了中国国家金融安全领域的现状和问题，并针对如何防范国内银行挤兑、实施资本市场机制改革、构建系统性风险的预警机制和构建国家金融安全边界构建给出了相应的对策建议。</p>
	<p>《系统性金融风险测度框架与防控》</p> <p>作者：方意</p> <p>出版时间：2023年12月</p> <p>出版社：经济科学出版社</p> <p>索书号：F832.1/F263/2</p> <p>主要内容：本书聚焦金融风险量化分析与监管应对，系统构建了金融风险测度与监管的理论体系。全书创新性地提出动态风险传染网络模型，结合中国金融体系特点，</p>

	<p>开发了包括条件风险溢出指数、系统性风险贡献度等量化工具，并深入分析中国金融市场典型案例。该书为防范化解重大金融风险提供了重要的方法论支撑和政策启示。</p>
	<p>《中国金融稳定机制研究》</p> <p>作者：江晶晶</p> <p>出版时间：2022年12月</p> <p>出版社：经济管理出版社</p> <p>索书号：F832.5/J362</p> <p>主要内容：本书进一步地从一个更广义的层面对金融稳定现象进行了界定，认为金融体系的稳定不是单纯地要求金融供给体系表现出稳定的金融功能，而是包含金融供给体系、金融需求体系以及金融供求两者之间的匹配在内的整个体系的稳定，当金融供给与金融需求能够达成匹配，并使供求匹配于一个稳步增长的趋势时，就会达到金融体系的稳定。从过去到当前，中国金融体系一直表现出良好的稳定状态。从狭义层面上看，以往研究文献将金融稳定的外在表现描述为金融机构的稳定，事实上这是从金融供给体系的层面界定金融稳定，而中国的金融机构尽管经历了几次金融危机，却依然屹立不倒，并能够履行正常的金融功能，符合既有研究中对金融稳定状态的描述。</p>
	<p>《基于宏观金融稳定视角的人民币国际化策略研究》</p> <p>作者：沙文兵, 钱圆圆, 武小菲</p> <p>出版时间：2022年11月</p> <p>出版社：人民出版社</p> <p>索书号：F822/S064</p> <p>主要内容：本书在对人民币国际化程度和中国宏观金融风险进行定量测度的基础上，就人民币国际化对中国宏观金融风险的影响进行量化评估，进而从宏观金融稳定视角探讨人民币国际化的推进策略与配套政策措施，不仅有</p>

	<p>助于拓展人民币国际化研究的维度与视角，也可以为人民币国际化战略与路径调整及其有效推进提供思路，对于新形势下实现国内宏观金融稳定、经济可持续发展等具有重要的参考价值。</p>
	<p>《基于金融系统结构及运行视角的系统性金融风险研究——逻辑和理论层面的探索》</p> <p>作者：吴龙龙</p> <p>出版时间：2023 年 5 月</p> <p>出版社：西南财经大学出版社</p> <p>索书号：F832.1/W820</p> <p>主要内容：本书研究金融系统结构及运行视角的系统性金融风险生成原因和影响，并在得出研究结论的基础上提出了相关的建议 and 对策。本书内容包括导论、金融系统及其运行、系统性金融风险概述、金融系统的复杂性及其与经济系统的适应性偏差、金融系统运行与系统性金融风险的形成（本章分为基于现象的分析、基于原因的分析两章）、系统性金融风险的防范策略（基于优化金融系统运行环境和格局的视角）、结论和建议（结束语）。本书的研究对于防范和化解系统性金融风险具有一定的理论意义和实践意义。</p>
	<p>《中国金融监管报告·2023》</p> <p>作者：巴劲松、白啸威撰稿，胡滨主编</p> <p>出版时间：2023 年 5 月</p> <p>出版社：社会科学文献出版社</p> <p>索书号：F832.1/H455:2023</p> <p>主要内容：本书对我国问题金融机构的处置进行系统研究，在梳理问题金融机构的定义、特征及类型基础上，分析问题金融机构处置的必要性、基本原则和核心要素，讨论问题金融机构处置的主要模式及主要特征，最后分析</p>

问题金融机构处置现存问题提出政策建议。其次，对2022年中国金融监管领域发生的重大事件进行系统总结、分析和评论，并对2023年中国金融监管发展态势进行预测。再次，本书具体剖析了2022年中国银行业、证券业、保险业、信托业以及外汇领域监管的年度进展，呈现给读者一幅中国金融监管全景路线图。最后，本书对当前中国金融监管领域重大问题进行了深入分析，主要涉及中小银行风险化解、地方政府债务管理、地方金融监管体制改革、农村信用社改革、企业集团财务公司监管、气候金融及监管等方面。

主编：刘雁 周莉

编辑：苑艺 邸焯梅 刘倩 崔凯丽