

# 让监管创新为市场创新铺路护航： 国际经验与启示

---

国家外汇管理局综合司

王允贵

(正司级) 巡视员

# 美国金融监管教训

- \* 商业银行在盈利和融资两个方面高度依赖资本市场
- \* 投资银行高度依赖二级市场，高杠杆率、低流动性
- \* 对混业经营金融集团缺乏有效监管
- \* 监管当局对关闭系统重要性金融机构的影响估计不足
- \* 监管机构对金融市场发展变化不敏感
- \* 非银行贷款公司、私募证券发行、对冲基金都没有专门的机构监管。

# 启示

- \* 金融监管体系要跟上金融业发展步伐
- \* 金融监管要高度重视高杠杆率和流动性缺陷
- \* 理顺激励机制，发展标准化、简单、透明的金融衍生品
- \* 金融监管体制不宜过于分散
- \* 要加强金融业宏观审慎监管：分析监测评估与逆周期调节
- \* 完善金融市场基础性制度：评级公司与场外交易中央清算制度
- \* 减少审批，培育适度创新的土壤