

指标层面	指标变量	选取依据	指标方向
宏观经济	M2 增长率（m2）	马勇等（2017）、邓创等（2021）、秦研等（2021）	—
	社融增长率（afre）		+
	GDP 增长率（gdp）	尚玉皇和郑挺国（2018）	+
	CPI 增长率（cpi）		—
金融机构	新增贷款额（ils）	何德旭和娄峰（2013）	—
	不良贷款率（nla）	FSICG	—
	流动性比率（lr）	各期 CFSR	+
	银行间同业拆借利率（ior）	何德旭和娄峰（2013）	—
	资本充足率（car）	FSICG	+
	表外业务贡献度（obs）	笔者参考何平等（2017）、GFSR（Oct. 2014）和中国影子银行发展历程选取 FSICG、邓创等（2016、2021）、秦研等（2021）	—
	房价指数（hpi）		—
金融市场	上证指数（shc）	卞志村等（2019）、邓创等（2016、2021）、秦研等（2021）	—
	深证成指（szc）	尚玉皇和郑挺国（2018）、秦研等（2021）	—
	国债利差（tbs）	Koop & Korobilis（2014）、尚玉皇和郑挺国（2018）、秦研等（2021）	+
	外汇储备（fer）	何德旭和娄峰（2013）	+
外汇市场	实际有效汇率（reer）	何德旭和娄峰（2013）、CFSR（2017）	—
	经常账户差额（cab）		+
	外债余额与外汇储备之比（edr）	何德旭和娄峰（2013）	—