

制度变迁中的 金融理论 及政策主张

徐诺金 著



中国金融出版社

制度变迁中的 金融理论及政策主张

徐诺金 著



中国金融出版社

责任编辑:古文君 倪莉莎

封面设计:温范标 刘伟强

责任校对:孙 蕊

责任印制:尹小平

图书在版编目(CIP)数据

制度变迁中的金融理论及政策主张/徐诺金编著.

—北京:中国金融出版社, 2003.7

ISBN 7 5049-3085-7

I. 制... II. 徐... III. 金融-理论研究-中国

IV. F832

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第063336号

制度变迁中的金融理论及政策主张

ZHIDU BIANQIAN ZHONG DE JINRONG LILUN JI ZHENGCE ZHUZHANG

出版

发行 **中国金融出版社**

社址

北京市广安门外小红庙南里3号

发行部: 66024766 读者服务部: 66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 深圳希望印务有限公司

尺寸 152毫米 X 225毫米

印张 34.875

字数 531千

版次 2004年3月第1版

印次 2004年3月第1次印刷

定价 89元

如出现印装错误本社负责调换

谨以此书献给我的父亲母亲和培养过我的所有老师

序

徐诺金博士是丁鹤老师为数不多的学生之一，而丁鹤老先生是我最敬佩的老师。80年代，我从他那里听到徐诺金的名字。

要说我对徐诺金的进一步认识，是在报刊上。前些年，他经常在美国的《金融时报》、《金融研究》发表文章，引起了我的关注。应当说 he 是一位非常活跃的中青年学者。这些年，也许由于他行政事务繁忙，文章少了一些。但据我所知，他没有停止写作，不时看到他的文章。现在他又把前些年发表的文章收集整理出来，我认为这是一件很有意义的事，所以徐诺金博士邀我写序，我欣然应允。

徐诺金同志的研究主要集中在我国金融理论和实践中的一些重点、难点和紧迫性问题，如货币政策问题、金融风险问题、金融监管问题、经济周期问题、通货膨胀问题等等。他凭借自己深厚的理论功底和敏锐的观察能力，对这些问题提出了很有见地的看法。早在1989年，他主持研究的“通货膨胀再分配效应的实证研究”课题，提出通货膨胀并没有实现有利于国家积累的再分配，银行和一般居民并没有从通货膨胀中得到好处；相反，通货膨胀将国民收入再分配给了高收入阶层，通货膨胀的好处被当时的“倒爷”所吞食的观点。针对1988~1989年前后理论界流行通货膨胀有益论的观点，他撰写了“通货膨胀有益论是怎样形成的”一文，对我国通货膨胀有益论和难免论的形成原因从理论渊源、时代背景、经济现实等方面进行了分析，提出我国对通货膨胀不能抱有任何幻想。1991~1992年他参与国务院组织的“国民经济和社会发展总体研究课题——货币政策”的研究。通过对改革以来国民收入分配格局、货币资金流量格局的变化和通货膨胀再分配效应及其成因的研究，主张实行稳健的货币政策。1992年在“经济周期——不容再忽视的因素”一文中提出“经济周期源于市场经济的内在本质，源于企业家预期的合成错误”等观点。1994年发表的“货币政策实施中的若干问题”最早提出中央银行应有所不“为”，才能有所“为”，不能指望中央银行解决包括经济增长、社会失业、国企困难等所有问题的观点。

自1995年以来，徐诺金同志的研究更趋于应用性、对策性，研究水平又有了新的提高，形成了自己的学术风格：强调通俗，注重应用，

锐意创新。从1995年起,他组织国内20多位著名专家和中青年学者开始研究技术革命和全球化双轮推动下世界金融业的发展走势问题,前后花了近5年的时间,完成了国内第一套具有较高理论价值和政策意义的丛书——《21世纪金融大趋势》(共10本),受到读者的欢迎。他提出的金融理念和趋势预测对我国的金融改革与发展具有实践价值和指导意义。1995年他完成“通货膨胀与经济周期关系”研究课题,并出版专著《经济波动与通货膨胀的结构性分析》(中国金融出版社出版),所运用的结构分析法及其理论观点,受到同行专家的高度评价,被认为是在方法上有突破,理论上有创新。1995~1999年,他重点围绕现实中的金融风险、金融监管等重点、难点和紧迫问题进行研究,写出了“金融监管宜抓住法人这个中心”、“违规成本与违规收益——金融监管低效原因分析”、“诚信社问题应该怎么看?”、“市场退出机制的运用节奏应该放慢”等很有理论价值和政策意义的文章,以及《关于海南金融风险情况及削弱对策的报告》、《加强金融监管,防范和化解诚信社风险的若干意见》、《关于货币政策与金融风险问题的一点思考》、《关于尽快处置中小金融机构风险的几点看法》等专题报告。在这些文章和报告中,提出了以“人”为中心,强化监管。在金融监管制度设计中引入“违规成本与违规收益”概念;把货币政策与处置风险结合起来,在通货紧缩时期,可以利用货币政策作用空间化解支付风险;对中小金融机构风险要区分不同性质分类处置,化解金融风险要注意退出救助相结合,以救助为主;治标与治本相结合,近期以治标为主;关“人”与关“机构”相结合,以关“人”为主;整体改革与单个处置相结合,以单个处置为主;风险化解与规范发展相结合,近期以化解为主等理论观点及政策主张,在理论界、决策界产生重要影响。2000年8月,徐诺金同志利用到美国伊利诺伊大学做访问学者这一难得的机会收集了大量资料,对美国20世纪80年代银行危机、美国金融改革的走向等问题进行了深入研究,回来后主持完成了美国国会研究报告《21世纪美国金融》和美联储研究报告《美国80年代银行危机处置》两部书的译稿;撰写了《美国80年代银行危机:成因、处置及启示》、《21世纪美国金融及对我国金融改革的启示》两份报告,提出了处置金融风险要有独立的职能化主体、可靠的资金来源、完善的立法保障,正确处理市场纪律与金融监管的关系,按市场原则处置金融风险等政策建议,受到中国人民银行总行领导的高度重视,并作出批示转报国务院。2001年以来,徐诺金同志直接到人民银行基层任领导,这有利于他发挥自己

的理论优势,在实践中应用理论、验证理论、升华理论。在这短短的两年多时间里,他又先后就农村信用社问题、银企关系问题进行了很好的理论探索和实践。他在广西梧州试行的农村信用社会计委派制度、银企共生工程,在东莞举办的金融产品推介周活动都很有创造性,受到上级领导和地方党政的充分肯定。这表明他注重理论来源于实践,并指导实践,让理论去指导金融业的改革和发展。

徐诺金同志刻苦好学,勤于思考,锐意研究,是一位成果卓著的青年学者。他先后发表各种专业论文 80 余篇,完成专业研究课题 10 个;撰写有关专题研究报告 15 份,出版专、译著 4 本,累计学术成果超过 300 万字。这些学术成果在国内金融理论界、实际部门产生了重要影响,有的成果获得很高的评价。他的论文专著多次获奖,有的研究报告如《对货币政策与金融风险问题的一点思考》、《关于处置中小金融机构风险若干问题的看法》、《关于广国投破产和金融监管若干问题的分析》受到决策层的高度重视,对有关政策的形成产生了推动作用。由于徐诺金博士在金融管理和研究方面成绩突出,1996 年被授予省级有突出贡献的优秀专家称号,2002 年被评为研究员。

现在徐诺金博士将多年来的论文和研究成果收集整理出来,这对推动我国的金融理论研究和丰富教学内容具有积极的作用。我乐意把这本书推荐给大家,也希望徐诺金同志再接再厉,继续在我国金融研究领域耕耘,并取得更丰硕的成果。

曾康霖

2003 年春

前 言

功夫不负有心人。我从大学阶段开始,就对一些金融理论问题,尤其是货币问题感兴趣。到现在,我已在此领域耕耘了近20年。这20年的辛勤付出,使我从一个山区农民的子弟成长为一个在国内金融界小有名气的学者,从一个专业爱好者成长为一个专业研究人员,并获得了许多的荣誉,如省优专家称号、研究员资格、兼职教授等。也有许多读者关心我、支持我,赞赏我的文章和观点,这使我深感骄傲和自豪。

为了感谢广大读者对我的关心和厚爱,也是为了新的起步和发展,我对近20年来的一些研究成果进行了系统的梳理,将其中有一定份量的研究论文编撰成册,集成此书。这些论文比较全面地反映了我的研究特点及行文风格:(1)强调创新,有自己的想法。我的研究比较喜欢有新意,比较倾向从别人没有关注的角度去分析问题、提出看法,我不喜欢去写自己没有想法的问题。(2)强调应用,有实用价值。对每一个问题的研究强调它的实用性,即理论与实际的吻合。我不喜欢研究没有现实意义的课题,即使是对货币信用最基本理论的研究,也都是最终落实到现实中货币的进化和统一问题上来。(3)强调通俗,有自己的语言风格。我写东西比较强调逻辑的严密,语言的朴实。总是要从读者的角度去反复修改,使读者读起来轻松、愉快,能容易地抓住我想表述的意思。当然,这三条我不一定做好了,但我一直是这样要求自己的,也是这样去做的。希望读者们用这三条标准去评判我的研究足迹,指出我的不足,帮我改进。

本书共分六个部分,由80篇文章构成。

第一部分,货币信用基本理论,共有16篇文章。这16篇文章反映了我对货币信用等基本理论问题的看法。关于货币,我从货币价值形态演进的分析方法出发,认为货币的本质是信用,用什么来充当货币

取决于不同生产力发展阶段社会对币材的要求和选择。纸币成为货币就是社会发展和选择的结果,它是一种独立的货币价值形态。货币又是一种商业语言,这是从货币的功能上去认识货币。在商业世界,货币是“现代英语”。货币这种商业语言的应用边界由商品流通边界来决定。由货币引出了货币的供给问题。对此,我从准备金、货币需求、货币乘数、货币供给等多个方面进行了研究,提出了最适货币增长率、货币容纳量弹性及货币乘数是可以预测和调控的等观点。

第二部分,通胀、通缩与货币政策,共收录有21篇文章。这21篇文章反映了我对通货膨胀、通货紧缩、货币政策等有关问题的看法。关于通货膨胀,我研究了中国通货膨胀有益论的形成,通货膨胀预期,提出通货膨胀的首祸在于其不稳定性,主张实现无通货膨胀的经济增长,并提出了根治通货膨胀的12项措施(见本书第24篇文章)。关于货币政策提出了我国货币政策执行中的时间不一致性、规则与权变、货币政策的力所能及与无能为力等三大问题(见本书第30篇文章)。

第三部分,金融监管与风险处置。这是我从纯理论研究阶段转入实务操作与理论研究并存的时期,是在实践中实实在在出了问题被迫寻找对策所形成的一些想法。这里共收录有17篇文章。这些文章比较全面地反映了我对中国金融风险形成、处置及防范等问题的看法。关于我国金融风险的形成和处置,我的基本观点是:(1)金融风险是世界各国面临的共同问题,无论是私有制、市场经济发达的美国、欧洲,还是公有制、转轨过程中的中国、东欧及非洲,都存在金融机构失败成本向国家、社会转化,金融机构最终约束软化的问题。所以,金融风险也成为各国共有的、永恒的问题。(2)由于各国的制度构造对这种约束软化的程度不同,各国金融风险的程度也存在差异,可以说金融风险程度与这种约束软化的程度成正比。(3)中国的金融风险由多种原因所致,但前些年的金融政策失误也是一个重要原因,对当时的金融风险处置本应早出政策,出大政策,因地制宜地采取措施,但是,我们没有做到。(4)美国处置金融风险的一些做法对我们的启示很大。上述看法中有些引起过决策界的高度重视。

第四部分,金融改革的政策主张及实践,共14篇文章。中国的金融改革取得了很大成绩。我在研究生部期间就受高年级师兄的影响,关注和参与中国金融业的改革探讨。这些论文反映了我对金融改革的看法。对我国的金融我主张跨越式地改革和发展,强调产权、治理结构。在我担任基层央行行长期间,我又利用机会把自己的主张付诸实

施,有5篇文章是我对这些实践的理论总结。

第五部分,宏观经济分析及政策主张,共10篇文章,反映了我对一些宏观问题的看法,其中值得一提的是我对粮食问题和所有制问题的看法,至今我仍认为是对的,我的基本主张是放开粮食市场,用平准基金去调节和引导市场。对产权制度主张适当的私有化,这相当于现在的发展民营经济和对国有集体企业进行股份制改造。

最后一部分是两篇文章,一篇是参加庆祝黄达教授从教50周年学术座谈会所产生的几点想法。黄达教授是我国金融界大师级专家,曾在中国人民银行总行研究生部任教,我们那年级的货币银行学就是他讲授的。他那启发式的教授风格给我很大的收获。其后又多次有幸接触到他,使我有机会从他身上学到更多的知识和为人。另一篇是为纪念我的博士生导师丁鹤教授逝世两周年所作。正如我在纪念文章里所说的,丁鹤老师留给我的的是宝贵的精神财富,从他那里我成熟了自己的为文和为人。这两篇文章放在这里作为纪念,感谢这些大师们对我的培养,我将永远记住和感谢他们!

借本书出版之机会,我要感谢我的父母,是他们用农民的辛勤汗水为我换来了知识的营养;我要感谢从小学到大学的所有老师,是他们的知识使我成长。本书作为我成长的一个记录,我要献给他们。我还要感谢我的妻子王月霞女士。这本书里的每一个字都是她用最初的手抄至后来的电脑整理出来的。没有她作为“打字员”、“第一编辑”、“第一读者”的认真和挑剔,文章的水平还会差些。我还要感谢西南财经大学的曾康霖教授,他在万忙之中为本书作序,并对我提出了新的勉励。最后要感谢中国金融出版社的古文君和倪莉莎女士,是她们付出了许多心血,又使之错误减少到极点。但由于本人水平有限,又没有根据现在的形势对原来的观点和行文进行全面的修正,缺点和错误肯定不少,敬请读者们批评指正。

本书适合所有爱好金融,关注中国经济金融的人士阅读、参考。本书某种程度上反映了一个农村孩子成长起来的历程。出版这样一本书也是想激发与我同样经历的人的成长信心和决心。我希望他们热爱理论,乐于思想,勤于耕耘,未来的天地一定有他们的空间。

2003年5月17日于广州学半斋

学识自传

我 1980 年考入湖南财经学院金融系学习,1984 年 7 月毕业,获经济学学士学位;同年考入我国著名的金融研究生培养基地——中国人民银行总行研究生部(被誉为中国金融界的“黄埔学校”),1987 年毕业,获经济学硕士学位;毕业后进入中国人民银行总行金融研究所工作。1990 年再次考入中国人民银行总行研究生部攻读博士学位,1993 年毕业,获经济学博士学位。2000 年受中国人民银行总行委派,到美国伊利诺伊大学做访问学者,获伊利诺伊大学进修文凭。1994 年 9 月经评审,获中国人民银行副研究员任职资格,2002 年 12 月获研究员任职资格,现为中国人民银行广州分行研究员。

多年以来,我充分发挥自己在货币金融理论方面的研究优势,紧密结合实际,潜心研究我国金融改革与发展中的重点、难点、紧迫问题。先后承担专业研究课题 10 项,撰写专题研究报告 15 篇,出版学术专著译著共 4 部,发表专业论文 70 余篇;主编和参编丛书、期刊 24 种,累计科技成果 300 余万字。一些研究成果被有关专家认为有创新突破,对拓宽和深化我国的货币金融理论作出了贡献;一些研究报告获得上级领导重视和好评,有的上报中国人民银行总行,有的被总行转报国务院,对我国货币金融政策的形成,尤其是处置金融风险政策的形成起了积极作用,产生了明显的经济金融及社会效果。有关著作和论文先后多次获得省部级社科优秀成果奖。1996 年因成绩突出被海南省政府授予“有突出贡献的优秀专家”称号。

专著《经济波动与通货膨胀的结构性分析》(中国金融出版社 1995 年出版),运用结构论方法,把通货膨胀放到经济周期中去研究,主张稳健灵活的货币政策。认为通货膨胀和经济周期主要源于经济运行中瓶颈要素的约束和经济主体预期行为的变化。有关专家对该书给予高度评价,认为该书具有方法论和理论上的创新与突破。已故著名经济学家、中央财政金融大学博士生导师刘光第教授认为:

“运用结构论方法，把通胀放到经济周期中去研究，着实为我国通货膨胀的研究开拓了一条蹊径，使研究的路更宽了，视野更广了。”原中国人民银行总行金融研究所所长、现名誉所长、著名金融专家、博士生导师赵海宽研究员认为“通胀的危害不在水平高低，而在它的不稳定性的观点，是对我国通货膨胀理论研究的突破，值得重视。”已故中国人民银行金融研究所研究员、博士生导师丁鹄认为这本专著有两点新意：“一是着重以结构分析方法分析经济问题，并指出总量分析方法之不足；二是提出经济问题必须放在经济周期中去研究。经济宏观分析，目前一般注意总供给、总需求的变化及其测度……重视结构分析，并以它为主来解释经济周期现象，还不多见。徐诺金同志能另辟蹊径，……将来深入开展下去，前景一定是喜人的。”中国金融学院任映国教授认为：“这在方法论上有所突破。这种方法既不同于个量分析，也不同于总量分析，其最大的突破是勇于打破传统观念的束缚，即结构问题的独有论——结构问题为发展中国家所独有……”。该书1997年获海南省社科优秀著作二等奖。

专著《货币的未来》(中国金融出版社1999年出版)运用历史唯物主义的研究方法，对货币演进的内在规律进行了研究。通过分析国际金融领域的一系列货币危机，认为导致国际金融领域货币危机的根本原因在于建立在主权国家货币基础上的国际货币制度。这种货币制度不仅使国际金融领域的货币危机不可避免，而且随着全球一体化程度的提高，危机的频率会越来越频繁，危机的传递速度会越来越快，危机的冲击面会越来越宽，危机的危害度会越来越大。目前以主权国货币为基础的国际货币制度是一个割据性的货币制度，全球化时代商品流通的统一性与这种割据性的货币制度存在矛盾，主要表现在货币兑换矛盾、汇率制度矛盾、特里芬困境与反格雷欣效应等方面。除非统一货币，否则矛盾总是存在，国际金融领域里的危机总是不可避免。该书首次在国内理论界提出“货币是一种商业语言，货币的本质是信用，货币的流通范围由商品流通决定，全球化内在地要求货币统一”等观点和结论。

专业论文《经济周期——不容再忽视的因素》(1995年完成)，最早提出经济周期源于市场经济的内在本质，源于企业家预期的合成

错误等观点,被中国金融学会评为优秀论文二等奖。

从1995~1999年前后花5年时间主编的《21世纪金融大趋势》丛书,是国内第一套研究当代金融最新趋势的大型丛书,丛书推出后,受到读者好评。《人民日报》、《金融时报》、《金融早报》、《国际金融报》、《中国经济时报》、《中国金融》等报刊杂志作了大量报道。丛书所提出的一些观点和政策建议对深化我国金融体制改革,迎接加入世界贸易组织的挑战具有很强的现实意义。该丛书“从世界金融一体化、自由化、网络化、金融创新、金融风险、未来货币、金融监管、银行经营、金融资本与产业资本的融合、中国金融走向等十个方面,站在世纪之交这个历史时点,运用中国人的视角,在回顾总结本世纪金融发展轨迹的基础上,结合政治、经济、文化、科技的未来走势,探索了下个世纪全球金融的发展趋势。这种探索充分体现了编者们的智慧和预见性,他们所提出的许多新思想、新观点和新内容,无论是对金融理论的创新,还是金融实践的推进,都具有重要的启发意义。”

《变革中的美国金融》和《美国80年代银行业危机处置》两本书是我在美学习期间的成果,已分别由广东经济出版社和中国金融出版社出版。这两本书的资料分别来自美国国会和美联储的专题研究报告;对我国正在进行的金融改革和金融风险处置具有很好的借鉴意义。有关结论已通过中国人民银行广州分行和中国人民银行总行国际司的两个渠道上报有关领导,获得重视和好评。

针对1997~1999年广东、广西、海南金融风险突出,支付风险频频爆发等情况,积极探索防化金融风险的方法和途径,形成了《海南金融风险的现状及削弱对策》(1997年)、《关于加强金融监管,防范和化解城信社风险的若干意见》(1997年)、《关于防范和化解海南金融风险情况的报告》(1998年)、《对货币政策与金融风险问题的一点思考》(1999年)、《关于处置中小金融机构风险若干问题的看法》(1999年)、《金融监管宜抓住法人这个中心》(1996年)、《违规成本与违规收益:金融监管低效原因分析》(1997年)、《城市信用社问题该怎么看》(1999年)等专题报告及研究论文。提出:(1)对中小金融机构的风险要实事求是地估价,既不能高估,把所有的中小金融机构看

得一塌糊涂,搞得“风”声鹤唳,谈“险”色变,也不能讳病忌医,一味扶持。(2)要区分风险性质,分类采取处置措施。我国金融领域里的风险具有整体性的特点,总体上要高度重视。但风险的性质除部分金融机构由于长期违规违法经营而属根本性风险,唯有采取市场退出的办法才能解决外,大多数金融机构的风险是临时性的,是经济的周期性变化和运动式的“围、追、堵、截”政策造成的,对这种风险应采取标本兼治的医治方法,近期要先治标,放宽政策帮其渡过临时困难,再采取治本的措施促其健康发展。(3)中小金融机构出问题,不是这种金融机构“品种”有问题,而是与治理这些金融机构的“人”有关。因此,处置金融风险的重点不是“消灭”机构,而在治“人”通过对人的处置以警示来者。(4)在通货膨胀的紧缩时期,可利用货币政策的作用空间处置支付风险。(5)处置金融风险要做好五个结合:退出与救助相结合,以救助为主;治标与治本相结合,近期以治标为主;关“人”与关“机构”相结合,以关“人”为主;整体改革与单个处置相结合,以单个处置为主;风险化解与规范发展相结合,近期以化解为主。上述理论观点及政策建议,受到总行和国务院领导重视,对有关金融风险处置及监管政策的形成,尤其是对《广东省地方性中小金融机构及农金会风险处置方案》的出合作了很好的理论准备和政策阐述,产生了良好的应用效果。

对我国金融机构的违章违规现象,运用经济学方法进行分析。认为我国的金融机构作为经济利益主体,它的基本行为也受成本效益原则的支配,违章违规是为了从中追求违规收益。违规收益的大小受违规成本的影响。违规成本越高,金融机构从违规中所能获取的违规收益就越少,金融机构违章违规的动机就会减少。反之,违章违规现象就会增加。因此,减少违章违规现象应从增大违规成本入手,通过完善金融监管制度,提高监管效率,加大查处力度,增加处罚成本,减少违规收益来减少违章违规。这些观点反映在“金融监管宜抓住法人这个中心”(《中国金融》1996年第10期)、“违规成本与违规收益:金融监管低效原因分析”(《中国金融》1997年第4期)、“金融违规行为再分析”(《中国金融》1997年第10期)和“设计金融监管制度的出发点”(《金融早报》1999年3月16日第8期)等论文中,引起反响。

专业论文“从美国金融模式的演变看我国金融改革与政策的设计”一文,发表在《金融研究》2001年第10期。文章通过对美国19世纪以来金融发展过程和最新发展走势的分析,提出了推进和加快我国金融改革的五点建议,主张在我国的金融改革中引入竞争,扩大开放,转变传统的金融监管方式和防化金融风险方法,多借鉴和运用市场规律处理金融问题。

专题报告《美国80年代银行危机:成因、处置及启示》,是我从美国进修回来后提交的研究报告。该报告对美国20世纪80年代银行危机的形成原因、处置的方法及其经验进行了系统的考察分析,并结合我国实际提出了我国防化金融风险要设立专门的处置主体、有可靠的立法保障、固定的资金来源等政策建议。

近两年来,我又结合实际工作中的问题和经验,对农村信用社的改革问题、银企共生工程问题进行了思考,提出了在金融机构中可试行会计委派制度,银行要在盘活企业,发展经济中盘活不良资产,促进自身发展的观点,并在实际中进行了实验,取得了良好的效果。

总的来看,经过近20年来的努力,我的各方面取得了一些成绩,这要归功于所有关心、支持、培养我的人们。我在此衷心地感谢他们。

徐诺金

2003年夏于广州

目 录

序

前言

学识自传

第一篇 货币信用基本理论	1
纸币是一种独立的货币价值形态	3
信用是货币的本质	19
货币是一种商业语言	24
货币存量和货币流量的几个问题	30
论货币剩余与资金短缺并存现象	36
论我国存款准备金制度的完善	39
跳出货币需求理论研究的“陷阱”	43
论现代信用货币的创造机制	47
货币乘数研究	53
货币乘数:理论与实证	62
也谈货币容纳量弹性	72
我国货币供给的最适增长	77
货币流通状况观测指标体系的探讨	87
对我国财政收支影响货币发行的分析	
——兼论我国财政、货币政策的配合	92
试论我国金融市场的开放对货币流通的影响	97
对我国利率问题的实证研究	
——兼评“高利政策”	102

第二篇 通胀·通缩与货币政策	111
通货膨胀对谁有利	113
通货膨胀“有益论”是怎样形成的	131
通货膨胀论的理论谬误和虚幻效果	
——对通货膨胀论的批评	137
论通货膨胀预期的形成	143
预期对通货膨胀的影响	151
通货膨胀的首祸在于其不稳定性	157
货币支撑下的成本推进——一种新的通货膨胀解说	163
货币政策的最佳选择：无通货膨胀的经济增长	170
根治通货膨胀有十二项措施可供操作	174
放松银根无益于解决结构性矛盾	176
走出通货紧缩	179
论我国货币政策的传导机制	180
探讨我国新的货币政策和信贷政策模式	187
试论我国的货币政策	193
货币政策实施中的若干问题	197
探索提高货币政策的调控艺术	
——徐诺金博士访谈录	205
中国货币政策研究	211
中央银行宏观调控手段的选择	216
英格兰银行的金融措施与控制手段的历史演变	225
经济周期理论述评	231
经济周期——不容再忽视的因素	251
 第三篇 金融监管与风险处置	 269
违规成本与违规收益：金融监管低效原因分析	271
金融违规行为的再分析	273
设计金融监管制度的出发点	276
金融监管宜抓住法人这个中心	278
改进金融监管的几点建议	281
从广东国际信托投资公司的破产看金融监管	287
我国信托的变异与矫正	296