



国家出版基金项目
NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

中国特色社会主义经济发展道路丛书

总主编 陈佳贵

中国金融体制发展道路

The Path of Development of China's Financial System

——李扬 王国刚 刘煜辉 / 主编——



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

013037477

F832.1
134



国家出版基金项目
NATIONAL PUBLICATION FOUNDATION

中国特色社会主义经济发展道路丛书

总主编 陈佳贵

中国金融体制发展道路

The Path of Development of China's Financial System

李扬 王国刚 刘煜辉/主编



北航

C1645337



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

F832.1

134

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融体制发展道路/李扬、王国刚、刘煜辉主编. —北京: 经济管理出版社, 2013.4
ISBN 978-7-5096-2408-1

I. ①中… II. ①李… ②王… ③刘… III. ①金融体制—研究—中国 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 068385 号

组稿编辑: 璐 栖
责任编辑: 璐 栖 勇 生
责任印制: 杨国强
责任校对: 陈 颖

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn
电 话: (010) 51915602
印 刷: 三河市延风印装厂
经 销: 新华书店
开 本: 720mm×1000mm/16
印 张: 30.5
字 数: 531 千字
版 次: 2013 年 4 月第 1 版 2013 年 4 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5096-2408-1
定 价: 98.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

《中国特色社会主义经济发展道路》 丛书编委会

主 任：陈佳贵

委 员：(按姓氏笔画排序)

王国刚	刘树成	刘迎秋	刘煜辉	刘戒骄
吕 政	张卓元	张晓山	李 扬	李 周
吴太昌	汪同三	陈佳贵	金 碚	周叔莲
洪 涛	高培勇	黄群慧	黄速建	蔡 昉
潘家华				

编写说明

中国经济改革开放 30 多年来，我国的经济社会发展取得了举世瞩目的成就，积累了丰富的经济体制改革经验，成功地走出了一条具有中国特色的经济发展道路。对改革开放以来中国经济体制改革进行系统、客观、深入的总结和研究，为我国进一步改革开放提供政策建议，无疑具有重大的理论和实践意义。《中国特色社会主义经济发展道路》丛书正是在这个背景下诞生的。

《中国特色社会主义经济发展道路》丛书共有 9 本，被国家出版基金规划管理办公室确定为 2012 年度国家出版基金资助项目。该项目总主持人是全国人大常委、中国社会科学院经济学部主任陈佳贵研究员。该项目共有 9 个子项目，分别是由陈佳贵研究员主持的“经济发展方式转变与经济结构调整”、数量经济与技术经济研究所原所长汪同三研究员主持的“中国投资体制发展道路”、工业经济研究所所长金碚研究员主持的“中国国有经济发展道路”、农村发展研究所原所长张晓山研究员与农村发展研究所所长李周研究员主持的“中国农村发展道路”、金融研究所所长王国刚研究员与中国社会科学院金融研究所金融实验室主任刘煜辉研究员主持的“中国金融体制发展道路”、财经战略研究院院长高培勇研究员主持的“中国财税体制发展道路”、人口与劳动经济研究所所长蔡昉研究员和高文书研究员主持的“中国劳动与社会保障体制完善与发展道路”、研究生院院长刘迎秋研究员主持的“中国非国有经济发展道路”、北京工商大学洪涛教授主持的“中国改革开放与贸易发展道路”。每个子项目的最终成果就构成了本丛书中的一本专著。本丛书的初稿完成后，我们分别请有关领域的专家学者对各卷的初稿提出修改建议，各卷作者又按照修改建议进行了修改。

本丛书编委会由陈佳贵任主任，编委会委员（按姓氏笔画排序）王国刚、刘树成、刘迎秋、刘煜辉、刘戒骄、吕政、张卓元、张晓山、李扬、李周、吴太昌、汪同三、陈佳贵、金碚、周叔莲、洪涛、高培勇、黄群

慧、黄速建、蔡昉、潘家华。本丛书的出版得到了中国社会科学院科研局、经济学部、国家出版基金规划管理办公室的大力支持，在这里一并表示感谢！

《中国特色社会主义经济发展道路》丛书编委会

2012年11月

总 序

新中国成立以来，1978年开始的改革开放是20世纪70年代以来世界上最重大、最壮观、最为世人瞩目的事件之一。这场波澜壮阔的运动，规模之大，范围之广，持续之久，影响之深刻，成效之显著，都是史无前例的，它使中国实现了由计划经济向市场经济的转轨，建立起了走向成熟的社会主义市场经济制度；中国的工业化和城市化得到加速发展，工业化已经进入中期的后半阶段，中国已经由农业大国变成了工业大国。中国经济的国际化程度大大提高，已经成为世界经济的重要组成部分，对世界经济的贡献越来越大，影响越来越强。2010年中国GDP达到397983.3亿元，约合5.87万亿美元，已跃居世界第二位；2011年中国人均GDP为5414美元，已经进入中等收入国家行列；进出口总额超过36418.6亿美元，居世界第二位。与此同时，中国的科技、教育、文化、卫生、社会保障等领域的改革也得到了长足发展。

新中国成立60多年来，中国在经济建设上积累了丰富的经验，形成了具有中国特色的经济发展道路。我们有责任对这些经验进行总结，使它们成为中国人民永久的财富，并为全世界所分享。概括起来讲，中国60多年来的发展，尤其30多年的改革开放有以下主要经验和特点：

第一，坚持以中国特色社会主义理论为指导。中国特色社会主义理论是在以邓小平为核心的党的第二代领导集体、以江泽民为核心的党的第三代领导集体和以胡锦涛为总书记的党中央在分析了国内外形势的新变化、新特点，吸取历史的经验教训，总结中国丰富的改革开放的实践经验，吸收中国理论研究的新成果的基础上形成的。它是对马克思列宁主义、毛泽东思想的继承和发展。这个理论包括邓小平理论、“三个代表”重要思想和科学发展观三个重要的组成部分。邓小平不仅是中国改革开放的总设计师，而且是中国改革开放的理论奠基人。他支持开展的“实践是检验真理的唯一标准”的讨论使人们冲破了“极左”思想的桎梏，重新确立了“解放思想、实事求是”的思想路线，激发了广大干部群众对改革开放的积极

性、创造性和首创精神。邓小平同志关于社会主义初级阶段的理论，关于改革是一场新的革命的理论，关于社会主义本质和社会主义发展道路的理论，关于计划与市场的理论，关于让一部分人和地区先富裕起来、逐步达到共同富裕的理论，关于摸着石头过河的理论，关于政府行政机构改革的理论，关于建立经济特区、大胆利用外资和发展证券市场的理论，等等，以及在这些理论基础上形成的党在社会主义初级阶段的路线、纲领、方针和重大政策，为统一全党和全国人民的认识、把党的工作重心转移到经济建设上来、顺利推进改革开放提供了强大的思想武器和理论支持。江泽民同志继承和发展了邓小平同志的理论，提出了“三个代表”重要思想。他的关于改革是全面改革的论述，把建立社会主义市场经济作为改革的目标的论述，关于坚持和完善公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度的论述，关于依法治国的论述，以及把建立社会主义市场经济体制写入党章、写入宪法，作出加入世界贸易组织（WTO）等重大决策，为改革的深入发展提供了理论指导和法律保障，保证了中国的改革开放事业沿着邓小平同志开辟的正确道路继续前进。胡锦涛同志在继承邓小平同志、江泽民同志的理论和思想的基础上，提出了科学发展观、建立和谐社会等理论和战略设想，提出了完善社会主义市场经济的思路，推进了中国特色社会主义沿着正确的道路不断前进。

第二，坚持社会主义制度的自我完善。中国的发展道路是根据中国的基本国情确立的。这个基本国情就是中国还处于并将长期处于社会主义初级阶段。它有两重含义：一是中国已经建立起了社会主义制度，中国的社会具有社会主义的性质，我们必须坚持社会主义制度，走社会主义道路；二是中国尚处在社会主义的初级阶段，现在中国的社会主义制度还很不完善、很不成熟，需要我们几代、十几代甚至几十代人去努力奋斗，以巩固和发展社会主义制度。改革开放就是巩固、发展与完善社会主义制度的重大战略举措。

第三，坚持市场取向的改革。中国特色的社会主义经济发展道路是从在农村推行家庭联产承包责任制、在城市扩大企业自主权开始的。1982年，中共十二大提出了“计划经济为主，市场调节为辅”的改革原则。1984年，中共十二届三中全会提出了社会主义经济是“有计划的商品经济”的命题，对社会主义经济的性质做出了基本判断。1987年，中共十三大进一步提出“国家调节市场，市场引导企业”的新型经济运行机制。1992年，中共十四大最终提出建立社会主义市场经济体制的改革目标。从这个过程可以看出，尽管中间也出现了一些波折，但是始终坚持了市场

取向的改革，并逐步加强市场机制的作用，最终确立成熟的社会主义市场经济的改革目标，肯定了市场在国家宏观调控下对资源配置起基础性作用。

第四，坚持社会主义市场经济体制作为改革的目标和模式。这个制度是建立在“以公有制为主体，多种所有制经济共同发展的基本经济制度”之上的，它既具有市场经济的基本特征，又具有中国特色。它主要由企业制度、市场体系、分配制度、社会保障制度和政府的宏观管理五大支柱所支撑。

——建立“产权清晰、责权明确、政企分开、管理科学”的现代企业制度，使企业成为自主经营、自我发展、自我约束、自负盈亏的市场主体。企业的主要法律形态采用有限责任公司和股份有限公司。

——发展商品市场以及资本、土地、劳动力、技术和管理等要素市场，建立统一开放、竞争有序的市场体系，形成有效的市场机制，发挥市场在资源配置中的基础作用。

——实行以按劳分配为主体、多种分配方式并存的分配制度，强调效率与公平的结合。

——逐步建立覆盖城乡的社会保障制度，构建完备的社会安全网。

——政府主要运用经济的、法律的手段调控经济，必要时也可采用少量的行政手段对经济进行管理，使国民经济保持平稳、快速、健康发展。

在发展成就的经验基础上，逐步建立起与社会主义市场经济体制相适应的一系列法律。

第五，在发展方法上，采取先易后难，逐步深化，渐进式推进。中国的发展道路选择是史无前例的，无现成的经验可以借鉴。中国又是一个发展中大国，承受改革与发展风险的能力较弱。中国的改革开放又是在遭受“文化大革命”破坏、国民经济处于极端困难的时候开始的，这种环境和条件使中国的改革开放只能采取“摸着石头过河”的办法，在探索中前进，在前进中探索。先推进见效快的改革，后推进见效慢的改革；先推进难度小的改革，后推进难度大的改革；先着手浅层次改革，后推进深层次改革；先推进竞争性领域的改革，后推进垄断行业的改革；先缩小政府机构管理权限，后改革行政管理体制；先着力进行经济体制改革，后推进政治、文化、社会体制改革。

对于把握不大的改革，先进行试点，在总结试点经验的基础上再逐步推广。沿着这种路径、采取这种方法进行改革，保证了改革开放稳步前进，避免了出现大的失误和挫折。

第六，在总体部署上，注意处理好“五个关系”，使改革开放不断深化。处理好农村改革和城市改革的关系。中国的改革先是从农村开始的，

1978年后,在农村迅速推广了土地家庭联产承包责任制,这一制度极大地激发了广大农民种田的积极性,迅速解决了中国的粮食问题,并于1993年全面废除了已实行20多年的粮票、油票、布票、副食品等票证制度。这是一个翻天覆地的变化。农村改革不仅为城市提供了足够的粮食和副食品,也为城市改革和发展提供了丰富的原材料和大批的剩余劳动力。中共十二届三中全会后,城市的改革提上重要议程。城市改革特别是工业的改革和发展,工业化进程的快速推进,国家获得了大量的物力、财力,为工业反哺农业,城市支持农村创造了良好的经济基础,也为农村改革的深化创造了良好的条件。

处理好利益调整和制度、机制创新的关系。改革初期,无论农村推行土地家庭联产承包责任制,或是城市工商企业推行的企业承包经营、建立生产责任制等办法,都主要是进行利益调整,在不根本改变计划经济体制的情况下,调整国家、企业和个人的分配关系,激发广大群众对改革和发展的积极性和创造性。在改革初期这样做是完全必要的,它能使改革很快见到成效,使广大群众支持改革、拥护改革,也减少了改革的阻力。但是,这种扩权让利不可能使计划经济体制本身带来革命性的变化,给广大群众带来的积极性也不可能持久。随着改革的深入,扩权让利的改革必然要发展到机制创新和制度创新阶段。在农村,让农民对土地有长期的经营权、允许经营权有偿转让等改革,就是把利益调整和制度创新有机结合的尝试。在城市改革特别是国有企业改革中,由承包制发展到股份制改革,对国有企业进行股权多元化、分散化的公司化改造,更是使企业改革发展到了企业机制、企业制度创新的新阶段,较好地解决了扩权让利和企业机制、企业制度创新相结合的问题。

处理好公有企业改革和发展非公有制企业的关系。在所有制的改革上,始终从两个方面推进:一方面,对国有企业、集体企业进行改革,探索公有制的实现形式,把大批国有、集体企业改变成公司制企业,实现了所有权主体的多元化、分散化;另一方面,大力发展非公有制经济,使它们成为社会主义市场经济的重要组成部分。国有企业改革和国有经济的战略调整,不仅缩短了国有经济战线,优化了国有经济布局,提高了国有经济的素质,而且促进了个体私营经济和混合经济的发展。个体私营经济的发展,不仅繁荣了经济,为社会提供了大量的就业岗位,也对国有企业、集体企业形成压力,促进了国有企业和集体企业的改革。

处理好对内改革和对外开放的关系。中国的经济改革和经济发展,为外资的进入创造了良好的市场环境、体制环境、法治环境和人文环境,因

此，长期以来中国一直处于引进外资的前列。加入 WTO 后，不仅标志着中国对内改革进入了一个新阶段，也标志着中国对外开放进入了全面、全方位开放的新阶段。一方面，我们加快了内部改革，尽力使中国的经济体制和管理办法与国际接轨；另一方面，我们增强了在制定国际规则方面的话语权，加强了中国企业的国际竞争力。在短短几年间，中国的外贸出口额高速增长。2007 年，已经成为世界上的第二大出口国。中国企业的对外投资也开辟了新局面。

处理好改革、发展和稳定的关系。改革、发展、稳定，这三者既各有侧重，又存在密切联系。“发展是硬道理”、“发展是改革的根本目的”，“发展是第一要务”，在改革开放中，始终坚持以经济建设为中心，围绕发展促进改革开放。改革是为了解放和发展生产力，改革不仅能激发广大群众的积极性和创造性，为发展提供强大的动力，而且能为国民经济长期、平稳、快速、健康发展提供良好的机制和制度保证。稳定是改革发展的基本前提，要坚持稳中求进。社会动荡不安，改革很难进行，要想快速发展也只能是一场美梦。因此，要把握好改革的力度、发展的速度和社会的可承受度之间的关系，使三者协调推进。

第七，在改革的动力上，既依靠中国共产党以及它领导下的政府的权威，又尊重人民群众的首创精神，充分发挥理论界的作用。中国的改革始终是在中国共产党领导下进行的，中国共产党是推进改革开放的核心力量。中央政府凭借自己的行政权威，保证了中国共产党制定的改革开放的路线、目标、方针、政策得以全面贯彻实行。党的政治权威和政府的行政权威为改革开放创造了良好的环境，是改革开放能够不断持续推进的保障。基层和群众的积极性、创造性始终是中国改革开放的基础力量。中国的许多改革都是从基层，有的还是群众自发先做起来的，然后由政府总结经验逐步推广到全国。

理论界也是推动改革开放的一股重要力量。广大理论工作者解放思想，把马克思主义和中国实践结合起来，既注意引进国外的先进管理理念、理论、方法和手段，吸收现代经济学有用的成果，又深入总结历史的经验教训，及时总结改革开放中基层和人民群众创造的新经验、新做法，研究新情况、新问题，为深化改革开放进行了理论阐述，提出了许多有价值的建议，为改革开放发挥了思想库和智囊团的作用。

第八，在对中国经济发展的措施、手段的选择和成果的评价上，坚持从实际出发，不唯书、不唯上，“评判的标准，应该主要看是否有利于发展社会主义社会的生产力，是否有利于增强社会主义国家的综合国力，是

否有利于提高人民的生活水平”。

中国 60 多年来的经济发展，尤其是改革开放 30 多年来的发展成就震撼了整个世界，但是也存在一些不足。中国还处于社会主义初级阶段，改革开放持续的时间长，整体配套性不够强；垄断行业的改革进展缓慢，产品、服务质次价高；行政机构的改革成效不大，政府职能还没有很好地转变；社会管理制度滞后，上亿农民工的身份、待遇等问题还没有得到解决；和工业化、城市化快速发展相比，农村生产方式仍很落后；在改革开放中还出现了地区差距扩大、城乡差距扩大、居民收入差距扩大、经济快速增长付出的资源环境代价过大等新问题。如何对待这些问题，当前有不同的认识。有些人认为，这些问题是改革开放带来的，甚至主张体制的倒退和复归。我们认为这种看法是非常错误的、十分有害的。改革开放 30 多年来取得的成绩是任何人也抹杀不了的。这样一场史无前例的社会经济的大变革出现一些问题是难免的，但必须引起高度重视。只有进一步解放思想、深化改革、加快发展，才能使这些问题得到有效解决。倒退是毫无出路的，也不符合广大人民群众的根本利益，是不得人心的。

中国特色社会主义经济发展道路走过了 60 多年的历程，取得了一系列辉煌成就，但是我们也要清醒地认识到，国际社会瞬息万变，尤其进入 21 世纪，西方发达国家经历了金融危机和债务危机，经济状况持续衰退，直接影响到全球经济的发展，在中国崛起的过程中会遇到国内外诸多艰巨的问题，未来十年中国完善社会主义市场经济体制的任务将进入建设“成熟社会主义市场经济体制”的新阶段。所谓成熟的社会主义市场经济体制是能够自我调整、自我完善和自我演进的经济制度。建设成熟的社会主义市场经济体制，要从全面制度创新的高度，谋划改革方略、路径和动力问题，统一凝聚改革共识，增强改革动力，注重顶层设计和顶层推进，发挥地方和企业的首创精神，突出改革的整体性，推动改革的多层次协调配套，我们要做好攻坚克难的准备。应当从理论上、实践上认真总结中国经济发展的成绩、经验和教训，提高认识，以利于夺取中国特色社会主义经济发展建设的全面胜利！

陈佳贵

全国人大常委、经济学部主任

中国社会科学院原副院长

2012 年 12 月 6 日

目 录

绪 论 中国金融发展历程	1
第一节 中国金融发展的历程及主要成就	4
第二节 中国金融发展 60 年的启示	11
第三节 中国未来的金融改革与发展	16

第一篇 中央银行

第一章 变革中的中国货币政策	21
第一节 中央银行体制的改革	21
第二节 货币调控中的信贷规模控制及最后贷款人	26
第三节 货币政策的发展状况	31
第四节 中国的利率市场化进程	36
第五节 公开市场操作的发展	46
第六节 法定存款准备金制度的发展和调整	53
第七节 货币政策和财政政策的协调配合	58
第八节 中国货币调控需要进一步探讨的几个问题	60
第二章 外汇管理体制变革	69
第一节 人民币汇率制度演变	70
第二节 经常项目外汇管理体制发展	81
第三节 资本项目外汇管理体制变革	89

第二篇 金融机构

第三章 中国银行业	99
第一节 我国银行业发展进程	102
第二节 我国银行业发展近况	126
第三节 影子银行体系发展与金融创新	134
第四章 中国证券投资基金	139
第一节 中国证券投资基金的发展特点	139
第二节 中国证券投资基金发展现状	142
第三节 中国证券投资基金业的发展趋势	143
第五章 中国信托业	145
第一节 中国信托业的发展历程	145
第二节 信托业的发展环境与监管主体	160
第三节 中国信托业的发展前景	162
第六章 中国保险业	167
第一节 中国保险业的发展历程	167
第二节 中国保险业发展现状	181
第三节 中国保险业改革发展的主要经验	183
第七章 政策性金融理论与实践	187
第一节 政策性金融的概念与特点	188
第二节 政策性金融的发展历程	194
第三节 中国政策性金融发展的未来趋势	203

第三篇 金融市场

第八章 中国货币市场的改革与发展	209
第一节 同业拆借市场	210

第二节 票据市场	216
第三节 回购市场	224
第四节 其他债务性货币工具市场	230
第五节 货币基金市场	234
第六节 衍生品市场	237
第九章 中国债券市场	239
第一节 中国债券市场概况	239
第二节 国债市场的改革与发展历程	243
第三节 金融债市场的改革与发展历程	253
第四节 企业债市场的改革与发展历程	260
第五节 我国的地方融资平台债务及其风险分析	267
第六节 资产证券化的改革与发展历程	276
第十章 中国股票市场	281
第一节 中国股票市场的改革与发展历程	281
第二节 中国股票市场发展中的制度建设	293
第三节 中国股票市场的国际化进程	309
第十一章 中国期货市场	317
第一节 中国期货市场的发展特点	317
第二节 中国期货市场的运行状况	328
第三节 中国期货市场发展中的理论深化	339
第四篇 金融开放	
第十二章 金融开放	345
第一节 金融服务业开放的历程	345
第二节 汇率开放与人民币可兑换进程	353
第十三章 中国金融开放中的热点问题	359
第一节 国际“热钱”大量流入中国问题评析	359
第二节 推动国际货币体系多元化的冷思考	377

第五篇 金融法制与金融监管

第十四章 中国金融业法制监管发展概述	389
第一节 改革开放之前的法制监管进程	391
第二节 1979~1994 年的中国金融法制监管进程	392
第三节 1995~2003 年的中国金融法制监管进程	394
第四节 2004 年至今的中国金融法制监管进程	395
第十五章 中国银行业法制监管	399
第一节 银行业法制监管发展进程	399
第二节 银行业法制监管发展近况	403
第三节 未来道路	405
第十六章 中国证券业法制监管	407
第一节 证券业法制监管发展进程	407
第二节 证券业法制监管发展近况	409
第三节 未来道路	411
第十七章 中国保险业法制监管	415
第一节 保险业法制监管发展进程	415
第二节 中国保险业监管现状	419
中国金融发展大事记	423
参考文献	461
索引	463
后 记	469

绪论 中国金融发展历程

自从1978年中共十一届三中全会确定了“把工作重心转移到现代化建设上来”的基本发展路线之后，我国的经济体制改革拉开了序幕，中国的现代金融体系也开始逐渐发展起来。改革开放至今，中国的金融体系经历了从间接融资向直接融资、间接融资并行发展的过程，中国的金融市场不断壮大。与此对应，中国的宏观金融管理体制也经历了深刻的改革，货币政策决策逐步走向科学。中国改革开放以来的经济金融发展历程，面对新的国际环境和国内环境，从宏观上来讲，我们必须重新思考一些最基本的经济金融问题。

（一）用什么指标作为中国货币政策的调控对象

2012年的宏观经济形势再次把货币政策调控的中介目标问题推到台面。1998年之前，我国采用传统式现金发行，信用能力作为调控对象，1998年之后转到了现代货币政策框架下，开始完善不同层次的货币总量指标包括M0、M1、M2等，信贷规模指标暂退居二线。从改革发展的视角以及全球角度看来这些还不够。标志性的历史事件就是，1991年之前，美联储前主席格林斯潘认为货币供应量与实体经济变量之间的关系逐渐疏远了，从而基本放弃使用货币供应这条指标来思考调控框架。但是，近年来的情况又出现了反复。2008年次贷危机以后，在其他调控手段都不太有效的情况下，各国都从过去的价格手段恢复到了数量手段。全世界又恢复到数量型货币政策操作，即所谓的量化宽松政策。这也是这几年主要的所谓货币政策创新。这些事件从另一个侧面表明，货币政策调控指标是一个还需要深入讨论的问题。货币政策指标失灵的情况在中国也存在，我们以往使用的M0、M1、M2等指标与他们所要说明的经济变量之间的关系不是很大。应对此问题，我国货币当局也就货币供应量的统计口径进行了调整，层次越高，所包含的工具也越多。当然，这在货币理论中只是一个完善方向。还有一种应对方法是从更为复杂的资产负债表角度入手。中国