



改革中的中国金融

石莉萍 等 编著



中国出版集团

世界图书出版公司

改革中的中国金融

石莉萍 等 编著



图书在版编目(CIP)数据

改革中的中国金融 / 石莉萍等编著. —广州: 世界图书
出版广东有限公司, 2012.8

ISBN 978-7-5100-4979-8

I. ①改… II. ①石… III. ①金融改革—研究—中国
IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 159558 号

改革中的中国金融

责任编辑 李 素 侯 婧

封面设计 兰文婷

出版发行 世界图书出版广东有限公司

广州市新港西路大江冲 25 号 邮编 510300

电 话 020-84451969 84459539

印 刷 广州市快美印务有限公司

版 次 2013 年 5 月第 2 版 2013 年 5 月第 2 次印刷

开 本 890mm×1240mm 1/32

字 数 207 千字

印 张 9.5

ISBN 978-7-5100-4979-8/F·0072

定 价 34.00 元

版权所有,侵权必究

序

美国次贷危机和欧洲主权债危机，给全球金融业的持续健康发展增添了许多不确定性，也把 21 世纪的世界经济带进了一个黑暗的深渊。令人欣喜的是，中国金融业“弯道超车”，化“危险”为“机会”，迎来了以金融规模迅猛增长、金融结构持续优化为核心的金融发展新格局，成为彰显“中国崛起”的重要标志之一。但是，我们应该清醒地认识到，中国金融体系是中国宏观经济结构中最脆弱的一环，我们今天面临的不少经济难题都与金融问题息息相关，进一步深化中国金融改革、提升金融业的整体竞争能力，依然是我们必须面对的十分重大而现实的课题。因此，持续、系统、深入地研究中国金融的改革问题，不仅十分必要，而且也是广大金融理论与实践工作者的神圣使命。

本书的作者们既有高等院校的金融专业教师，也有金融理论研究者 and 金融实践工作者。十多年来，他们一直辛勤耕耘在金融这片沃土上，也一直关注着中国金融业改革与发展的全局，从 1997 年开始，便陆续出版了《改革中的中国金融》系列专著，按照时间顺序研究中国金融改革中的重大问题。本书是在对 2006—2011 年间大量金融改革与发展史料进行梳理研究的基础上，从八个方面真实再现这一时期中国金融业改革的历史背景、发展脉络、改革效果与影响，探索我国金融业持续改革与发展的基本思路。它的面世，凝聚了十多位中青年金融学者、金融工作者的心血，是他们集体智慧的结晶。

纵观全书，主要有以下几个鲜明特点：一是视野开阔、观察敏锐。该书把金融放到经济社会大背景中去分析，把中国金融放到金融全球化进程中去比较、去研究，抓住了当代金融中的一些热点问题、敏感问题、关键问题和前沿问题，具有较高的学术价值和现实意义。二是资料翔实、内容丰富。该书涉及货币政策的灵活运用、银行业的有效监管、国有

商业银行改革的深化、证券市场风险的防范、保险法律体系的健全、民间融资的规范、金融创新步伐的加快、金融业的国际化等方面,为我们展示了近6年中国金融改革的历史画卷,也引发我们对金融业进一步改革发展进行更深入的思考。三是述评结合、史论结合。该书对近年来我国金融业的重大改革进行了全面反映,涉及到金融业的各个主要领域,具有很强的针对性,既有“史”可查,富于资料性,又有“论”可思,富于启发性,可供金融理论工作者、金融实际工作者和金融教学人员参考。

金融业的改革和发展是一个庞大复杂的系统工程,中国金融的改革之路充满着艰辛,但发展之路蕴含着无穷希望。我坚信,中国金融业的明天会更好,我也同样坚信,《改革中的中国金融》一定会伴随着中国金融业的改革与发展而茁壮成长。

是为序。

方林佑
2012年秋

目 录

第一章	货币政策传导相对顺畅 宏观调控能力提升 / 001
	第一节 从应对国际金融危机看我国货币政策实践 / 001
	第二节 从货币政策工具的运用看我国货币政策实践 / 008
	第三节 从房地产市场调控看通货膨胀的治理 / 018
第二章	顺应国际金融监管改革潮流 银行监管推陈出新 / 024
	第一节 经济金融环境与银行监管 / 024
	第二节 审慎监管 / 033
	第三节 监管机制建设 / 047
	第四节 金融消费者保护、信息披露与市场约束 / 055
	第五节 银行监管展望 / 061
第三章	国有商业银行改革深化 股份制改造顺利完成 / 067
	第一节 国有商业银行股份制改革过程 / 067
	第二节 国有商业银行股份制改革举措 / 070
	第三节 国有商业银行股份制改革成效 / 079
	第四节 对国有商业银行改革的思考 / 083
第四章	市场系统风险逐渐降低 证券市场中稳步发展 / 090
	第一节 规范证券市场的重要举措 / 090
	第二节 我国证券市场存在的主要问题 / 106
	第三节 发展我国证券市场的对策 / 109

第五章	保险法律体系更加健全 保险业步入良性发展轨道 / 113
	第一节 修改商业保险法,进一步完善保险法律体系 / 113
	第二节 促进商业保险与社会保险的融合发展 / 124
	第三节 后金融危机时代保险业的发展与展望 / 129
第六章	积极发展小额贷款公司 不断推进民间融资规范化 / 142
	第一节 快速发展的民间融资市场 / 142
	第二节 民间融资发展中存在的问题 / 149
	第三节 小额贷款公司的兴起与发展 / 153
	第四节 民间融资的进一步规范 / 157
第七章	金融产品创新步伐加快 金融创新能力提高 / 163
	第一节 金融产品创新的现状、特点与效应 / 163
	第二节 金融产品创新的风险及其防范 / 189
	第三节 金融产品创新发展趋势及发展路径 / 198
第八章	金融业走出国门 国际化进程加快 / 205
	第一节 人民币国际化 / 205
	第二节 金融机构国际化 / 216
	第三节 金融市场国际化 / 225
	附录一:2006—2011 年中国主要货币政策 / 233
	附录二:2006—2011 年中国金融大事记 / 265
	参考文献 / 288
	后 记 / 296

第一章

货币政策传导相对顺畅 宏观调控能力提升

货币政策是中央银行为实现宏观经济目标而采取的控制和调节货币供应量的方针和各种措施的总称,是国家宏观经济政策的重要组成部分。货币政策传导是否有效,主要看货币政策最终目标能否实现,中央银行基础货币的创造及其结构是否合理,货币政策工具和货币政策标的是否恰当,货币政策工具作用于货币政策标的进而作用于实际经济变量的过程是否顺畅,当然也包括货币政策传导机制是否规范、外部经济及金融生态环境是否得以净化,等等。

第一节 从应对国际金融危机看我国货币政策实践

时间指向 2008 年 9 月 15 日,具有 158 年历史的美国第四大投资银行——雷曼兄弟正式宣布申请破产保护。由此使得新兴市场国家的金融脆弱性更加突出,欧洲金融机构资金链条断裂,全球金融市场流动性骤然吃紧,国际金融危机愈演愈烈。

一、金融危机波及全球,中国难以独善其身

面对严峻形势,中国难以独善其身。首先,对外部门受到冲击。由于我国经济的外贸依存度居高不下,发达国家的经济衰退便通过对我国出口行业的冲击,直接危及我国实体经济的增长。其次,这种冲击开始全面对国内经济增长产生负面影响:工业生产快速下滑,房地产市场持

续低迷,居民消费信心逐步下降,就业状况日趋恶化,CPI 和 PPI 全面下行,电力消费急剧萎缩,税收增长出现拐点,经济出现了加速下滑的趋势。此时党中央、国务院审时度势,及时出台了“国十条”和“金九条”,工作重心转变为防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀(即“双防”目标),迅速将 2007 年年中提出的“一保一控”目标,转变为“一保一促”,即“保增长、促发展”。与此同时,我国政府积极参与国际合作,坚定不移地调整宏观经济政策,实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策,并出台一系列旨在扩大内需、促进经济平稳和较快增长的明智举措,为我国应对世界性经济金融危机带来了崭新的发展契机。

二、美国人开动印钞机,中国人争取话语权

人们没有忘记,为应对国际金融危机,美联储推出了一项“量化宽松”计划,动用极端手段刺激经济。有人说,所谓“量化宽松”其实就是央行开动印钞机器的一种委婉说法,实际上是美联储主席伯南克“从直升机上撒钱”。因为在已经进入“零利率”时代后,美联储需要印钞票来购买国债,通过购买长期国债,美联储将增加货币供应量,起到类似于降息的作用,目的就是为市场提供更加充沛的流动性。2009 年 3 月 18 日,美联储宣布,在今后 6 个月内购进最多 3000 亿美元长期国债;同时进一步购入 7500 亿美元抵押贷款相关证券和 1000 亿美元房贷公司债券。这项高达 1.15 万亿美元的“输血”立即作用于全球市场,股市、债市、汇市、大宗商品市场均出现强烈反应。1.15 万亿美元的“输血量”,顿时令美国各主要资本、商品市场激动不已。此时,除了美元狂贬值,似乎什么都疯涨。美联储为何如此“不顾一切”地使出“撒手锏”?显然,利率已经降无可降,“传统手段”已经难以力挽狂澜。

在 2008 年 10 月 15 日至 10 月 16 日召开的欧盟 27 国领导人峰会上,欧盟各国提出了对现有国际货币金融秩序进行“大洗牌”的主张,并倡议在 2008 年年底前召开一次包括主要发达国家和发展中国家在内

的全球性峰会,以推动建立一个全新的“布雷顿森林体系”。在此 10 天后闭幕的第七届亚欧首脑会议上,亚欧各国领导人也发出了对国际货币与金融体系进行有效和全面改革的呼声。2008 年 11 月 15 日,20 国集团(G20)领导人齐聚华盛顿,举行金融市场和世界经济峰会,共商应对全球金融危机对策。峰会中各国领导人就国际货币体系的相关问题进行了讨论,中国人民银行行长周小川在 G20 峰会上正式提出了创造一种与主权国家脱钩并能保持币值长期稳定的国际储备货币,以避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷的构想,这一构想立即引起国际社会的强烈关注。各国与会首脑普遍认为,中国人话语权必不可少,而只有包括中国在内的广大发展中国家有了影响国际规则的决策权,IMF 组织在维护国际货币体系稳定的过程中才具有更大的权威性和独立性,未来的世界经济秩序也才会真正恢复平衡。

中国人的声音是有科学根据的。事实上,超主权储备货币不仅克服了主权信用货币的内在风险,也为调节全球流动性提供了可能。设想由一个全球性机构管理的国际储备货币将使全球流动性的创造和调控成为可能,当一国主权货币不再作为全球贸易的尺度和参照基准时,该国汇率政策对失衡的调节效果会大大增强,它会极大地降低未来危机发生的风险,增强危机处理的能力。例如,IMF 于 1969 年创设的特别提款权(SDR),缓解了主权货币作为储备货币的内在风险。遗憾的是由于分配机制和使用范围上的限制,SDR 的作用至今没有能够得到充分发挥,但不可否认,SDR 的存在为国际货币体系改革提供了成功经验。

诚然,重建具有稳定的定值基准并为各国所接受的新储备货币将是一个长远目标,建立凯恩斯设想的“国际货币单位”更是人们的超前设想,它需要各国政治家超凡的远见、勇气和魄力。从长期来看,建立一个多元的储备货币体系可能是今后的发展方向,比如美元、欧元、日元和人民币等,这样使得不同的国家选择储备货币的余地将会加大。如果美国采取不负责任的政策而我国采取较负责任的政策,那其他国家就会舍弃美元而改用人民币为储备货币,这是一个市场决定的机制。我国

中央银行行长提出的这个建议本意也是确定一个长远的建设目标,不求一蹴而就。

三、货币政策在“稳健”与“从紧”间徘徊

(一)货币政策由“从紧”转向“适度宽松”

2008年11月5日,国务院常务会议决定出台更加有力的扩大内需措施,加快基础设施、民生工程、生态环境建设和灾后重建,提高城乡居民特别是低收入群体的收入水平,促进经济平稳较快增长,“保增长”目标也成为我国这一时期各项宏观、中观、微观政策的首要实现目标。

为实现上述目标,我国财政货币两大宏观调控政策也从2008年年初的“稳健的财政政策和从紧的货币政策”调整为“积极的财政政策和适度宽松的货币政策”相互搭配的格局。在新的宏观调控格局下,政府相继推出了一系列刺激政策。仅在货币政策方面,就包括连续下调法定存款准备金率、降低利率、取消商业银行信贷额度限制、促使商业银行将资金投向实体经济领域、满足企业生产经营的资金需求等。

值得着重指出的是,在2007年12月5日结束的中央经济工作会议中,所定的宏观调控基调是:2008年要“实施稳健的财政政策和从紧的货币政策”。这是实施10年的货币政策基调首次转为从紧,当时曾引起人们的广泛关注。人们从不同角度、不同方位纷纷论证:怎样使从紧的货币政策与稳健的财政政策有效配合;怎样使货币政策的从紧与经济结构的调整紧密结合;怎样在开放的条件下推动货币政策的从紧;怎样用市场化的有关政策工具来推进货币政策从紧……诸此种种,众说纷纭,这些话题当时已成为人们迫切关注和亟待解决的问题。

然而,在人们热议和争论之余,国际经济金融形势却急转直下。财政与货币两大政策不得不随之调整。当货币政策基调从2008年11月起转为“积极的财政政策和适度宽松的货币政策”后,经济增长的重心也随即转向全面扩大国内需求。由于国内投资对拉动中国经济增长发挥着至关重要的作用,扩大内需的措施便首先指向了国内投资。在国务

院公布的4万亿元投资拉动计划中,其投资重点集中于基础设施、民生工程、生态环境建设和灾后重建,并多次重申防止高耗能、高污染、低水平重复建设死灰复燃的一贯主旨。

货币政策的调整,充分体现出我国政府及决策部门以科学发展观为指导,在拉动经济增长的同时,推动经济结构转型和产业升级的政策意图。应予充分肯定的是2008年11月5日国务院常务会议发布的进一步扩大内需,促进经济平稳较快增长的“国十条”。“国十条”重在提高低收入群体的收入水平,提高居民收入在国民收入分配中的比重,通过结构性减税提高城乡居民收入水平,加大对低收入家庭的补贴和救助力度,继续加大对“三农”、中小企业、就业、社会保障、医疗、教育的支持力度,努力提高国内消费需求在总需求中的比重。2008年11月26日,中国人民银行决定下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各1.08个百分点,同时下调中央银行再贷款、再贴现等利率。大型存款类金融机构和中小型存款类金融机构人民币存款准备金率分别下调1个百分点和2个百分点。2008年12月22日,中国人民银行再次决定下调存贷款基准利率和存款准备金率,这也是中国人民银行当年第五次减息、第四次下调存款准备金率。此举旨在全面贯彻落实适度宽松的货币政策,保证银行体系流动性充分供应,促进货币信贷稳定增长,发挥货币政策在支持经济增长中的积极作用。

为全面落实“国十条”,2008年12月3日,国务院常务会议进一步研究部署,出台了金融促进经济发展的九条政策举措,将“加大金融对经济增长的支持力度”的要求具体化,后来被社会广泛称之为金融“国九条”或“金九条”。主要包括:一是落实适度宽松的货币政策,促进货币信贷稳定增长;二是加强和改进信贷服务,满足资金合理需求;三是加快建设多层次资本市场体系,发挥市场的资源配置功能;四是发挥保险的保障和融资功能,促进经济社会稳定运行;五是创新融资方式,通过并购贷款、房地产信托投资基金、股权投资基金和规范发展民间融资等多种形式,拓宽企业融资渠道;六是改进外汇管理,大力推动贸易投资

便利化;七是加快金融服务现代化,全面提高金融服务水平;八是加大财税政策支持力度,发挥财政资金的杠杆作用,增强金融业化解不良资产和促进经济增长的能力;九是深化金融改革,完善金融监管体系,强化风险监测和管理,切实维护金融安全稳定。国务院办公厅还于同年12月13日发布了《关于当前金融促进经济发展的若干意见》,可以说是向社会进一步明确了金融“国九条”的详细内容。

上述一系列政策、举措的颁布与实施,标志着我国以紧缩为基本特征的货币政策的结束,货币政策开始全面走上刺激经济的扩张路径。这是我国政府和宏观调控部门面对国际金融和经济形势急剧变化及国内经济形势显著逆转所做出的“与时俱进”的选择。它不仅有利于我国应对全球性金融危机的冲击,而且也符合保持我国经济“又好又快”发展的可持续发展战略。人们从各个方面感受到了政府刺激经济增长的决心,也亲眼目睹了在应对经济金融危机中因财政、货币两大政策的调整及经济增长方式的转型所带来新的发展机遇。

2009年是中国经济奋力走出“最困难时候”的一年,也是宏观调控经受最严峻考验的一年。2009年的实践证明,在国际金融危机的重创下,适度宽松的货币政策得到了有效传导。2009年,货币信贷总量快速增长,信贷结构继续优化,对扭转经济增长下滑趋势、提振市场信心发挥了重要作用。实践证明,适度宽松的货币政策,为经济发展创造了良好的货币信贷环境,充分发挥了货币政策在支持经济发展中的积极作用,是完全正确和及时有效的。

诚然,我国经济社会发展仍处在企稳回升的关键时期,仍然面临不少困难和问题。从外部环境看,全球经济复苏将是一个缓慢曲折的过程,外需不足的局面及影响仍在持续。从国内情况看,经济回升的基础还不稳定、不巩固、不平衡,一些深层次矛盾特别是结构性矛盾仍然突出。经济增长的内生动力不足,民间投资意愿不强;产能过剩的问题更加凸显,产业结构调整压力和难度加大;信贷结构也不尽合理,流动性管理难度增加。

逆水行舟,不进则退。在这样一个关键时期,适度宽松的货币政策如果“见好就收”,就有可能出现反复,“关键期”很可能演变为“反复期”,使经济发展的好势头发生逆转。随着我国经济率先企稳回升,保持政策的连续性和稳定性,坚定不移地继续实施适度宽松的货币政策是十分必要的。

(二)货币政策由“适度宽松”转向“稳健”

近年来,我国货币政策从整体上看,体现为“徘徊”性政策举措。

1.2008年11月实施适度宽松的货币政策

2008年11月5日召开的国务院常务会议提出,为应对国际金融危机,抵御国际经济环境对我国的不利影响,必须采取灵活审慎的宏观经济政策,当前要实行适度宽松的货币政策。这次也是中国10多年来货币政策中首次使用“宽松”的说法。适当宽松的货币政策意在增加货币供给,在继续稳定价格总水平的同时,要在促进经济增长方面发挥更加积极的作用。

2.2008年12月积极发挥货币政策促进经济增长作用

中国人民银行于2008年12月10日召开会议,研究部署贯彻落实中央经济工作会议部署的具体措施。会议提出要积极发挥货币政策在促进经济增长方面的重要作用。

3.2009年6月部署继续落实适度宽松的货币政策

中国人民银行货币政策委员会于2009年第二季度例会提出,要认真贯彻党中央、国务院关于宏观调控的决策部署,落实适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,引导货币信贷合理增长。进一步理顺货币政策传导机制,优化信贷结构,加大对“三农”、中小企业等薄弱环节的金融支持,努力发展消费信贷,支持自主创新、兼并重组、产业转移和区域经济协调发展。严格控制对高耗能、高污染和产能过剩行业企业的贷款。继续推进金融改革和创新,大力加强风险管理,增强金融企业防范风险能力。

4.2010年1月继续实施适度宽松的货币政策,防范系统性金融

风险。

2010年中国人民银行工作会议确定其工作的总体要求是,保持货币政策的连续性和稳定性,继续实施适度宽松的货币政策,着力提高政策的针对性和灵活性,支持经济发展方式转变和经济结构调整,推动金融改革,加快金融创新,切实维护金融稳定,防范系统性金融风险,全面提升金融服务水平,完善人民银行系统自身建设,更好地履行中央银行职责。然而,鉴于美国实施的量化宽松政策,包括中国在内的世界主要市场在这一年度内大多都表现为一种流动性泛滥,此时的热钱流入数量已不容忽视。

5.2011年调整为实施稳健的货币政策

根据中央对2011年经济工作的部署,我国的货币政策由此前的适度宽松调整为稳健。中国人民银行对其工作的总体要求是实施稳健的货币政策。首要任务是稳定物价,把稳定物价总水平放在金融宏观调控更加突出的位置,提高调控的针对性,有效管理流动性,控制物价过快上涨的货币条件;其他任务是“促、防、推、保”,即:促转变、防风险、推改革、保持汇率基本稳定。实际上,为治理资产泡沫和应对严重通货膨胀,2011年货币政策的内涵已明显表现出“从紧”趋向。

第二节 从货币政策工具的运用看我国货币政策实践

一、提高“两率”表明我国货币政策再次步入“从紧”周期

近年来,中国人民银行运用的宏观调控工具,主要表现为存贷款利率的调整和存款准备金率政策的运用,实践证明这种调控组合拳发挥了较好的宏观调控作用。

(一)罕见的存贷款利率政策调整

中国人民银行决定,自2011年4月6日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调0.25个百分

点,使一年期存贷款利率分别达到 3.25%和 6.31%。这也是 2010 年 10 月 20 日以来,中国人民银行连续四次上调金融机构人民币存贷款基准利率,四次合计上调金融机构人民币存贷款基准利率 1 个百分点。此前,为应对国际金融危机,中国人民银行曾在 2008 年 9 月 16 日至 2008 年 11 月 27 日 70 余天时间内,连续四次下调金融机构人民币存贷款基准利率共 1.89 个百分点,尤其是从 2008 年 11 月 27 日起,一次性下调金融机构一年期人民币存贷款基准利率各 1.08 个百分点,此次利率调整幅度,在中国人民银行利率调整史上并不多见;配合本次利率下调,还同时下调了中央银行再贷款、再贴现等利率。

值得着重指出的是:从 2006 年 4 月 28 日上调金融机构贷款利率时算起,至 2007 年 12 月 20 日,在约 20 个月的时间里,中国人民银行先后 8 次上调金融机构人民币存贷款基准利率或存款利率、贷款利率,使金融机构人民币存款利率从 2.25%一路攀升至 4.14%,其中 2007 年加息 6 次。进一步分析,从 2006 年 4 月 28 日至 2011 年 4 月 6 日,在近五年时间里,中国人民银行连续 15 次调整金融机构人民币存贷款基准利率;而有关资料证实,在 1993 年 5 月 15 日至 2004 年 10 月 29 日间,中国人民银行仅进行了 3 次金融机构人民币存贷款基准利率调整或操作。相比之下,近年来我国货币政策利率工具对经济金融的调节频率是越来越快,其调节力度是越来越大。(详见表 1-1)

表 1-1 2006 年 4 月至 2011 年 4 月利率调整一览表

利率调整时间	存款基准利率			贷款基准利率		
	调整前	调整后	调整幅度	调整前	调整后	调整幅度
2011 年 07 月 07 日	3.25%	3.50%	0.25%	6.31%	6.56	0.25%
2011 年 04 月 06 日	3.00%	3.25%	0.25%	6.06%	6.31%	0.25%
2011 年 02 月 09 日	2.75%	3.00%	0.25%	5.81%	6.06%	0.25%
2010 年 12 月 26 日	2.50%	2.75%	0.25%	5.56%	5.81%	0.25%
2010 年 10 月 20 日	2.25%	2.50%	0.25%	5.31%	5.56%	0.25%

2008 年 12 月 23 日	2.52%	2.251%	-0.27%	5.58%	5.31%	-0.27%
2008 年 11 月 27 日	3.60%	2.52%	-1.08%	6.66%	5.58%	-1.08%
2008 年 10 月 30 日	3.87%	3.60%	-0.27%	6.93%	6.66%	-0.27%
2008 年 10 月 09 日	4.14%	3.87%	-0.27%	7.20%	6.93%	-0.27%
2008 年 09 月 16 日	4.14%	4.14%	0.00%	7.47%	7.20%	-0.27%
2007 年 12 月 21 日	3.87%	4.14%	0.27%	7.29%	7.47%	0.18%
2007 年 09 月 15 日	3.60%	3.87%	0.27%	7.02%	7.29%	0.27%
2007 年 08 月 22 日	3.33%	3.60%	0.27%	6.84%	7.02%	0.18%
2007 年 07 月 21 日	3.06%	3.33%	0.27%	6.57%	6.84%	0.27%
2007 年 05 月 19 日	2.79%	3.06%	0.27%	6.39%	6.57%	0.18%
2007 年 03 月 18 日	2.52%	2.79%	0.27%	6.12%	6.39%	0.27%
2006 年 08 月 19 日	2.25%	2.52%	0.27%	5.85%	6.12%	0.27%
2006 年 04 月 28 日	2.25%	2.25%	0.00%	5.58%	5.85%	0.27%

(二)罕见的存款准备金政策调整

存款准备金政策是中央银行在法律赋予的权力范围内,通过提高或降低商业银行缴存中央银行存款准备金比率来增加或降低商业银行的超额准备金,控制商业银行的信用创造能力,达到借以调节货币供应量目的的一种货币政策工具。存款准备金政策同时又是中央银行体制和中央银行作为“银行的银行”职能的集中体现。从 1984 年中国人民银行正式履行中央银行的职能时起,我国便开始实施存款准备金政策,经过近 30 年的实践,存款准备金制度正日趋完善。一般说来,中央银行设立存款准备金的目的有两个方面:一是保持商业银行的清偿力;二是调控货币供应量。对于商业银行来说,存款准备金比率越高,它所需要的储备资产就越多,可用于贷款或投资的超额储备金就越少,从而使信用收缩。相反,存款准备金比率越低,它所需要的储备资产就越少,就越能用超额储备部分扩大贷款或投资。中央银行提高或降低存款准备金比率并不影响商业银行的准备金总额,而是改变商业银行准备金总额中