

金融稳定 与金融调控

——中国人民银行青年论文集

共青团中国人民银行委员会/编



中国金融出版社

金融稳定 与金融调控

—— 中国人民银行青年论文集

共青团中国人民银行委员会/编

 中国金融出版社

策划编辑：李祥玉 亓霞

责任编辑：亓霞

责任校对：张志文

责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

金融稳定与金融调控 (JINRONG WENDING YU JINRONG TIAOKONG): 中国人民银行青年论文集/共青团中国人民银行委员会编. —北京: 中国金融出版社, 2005. 2

ISBN 7-5049-3622-7

I. 金…

II. 共…

III. 金融学—文集

IV. F830-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 005822 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190 (010) 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63286832 (010) 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833 (010) 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 34.75

字数 701 千

版次 2005 年 3 月第 1 版

印次 2005 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—8580

定价 48.50 元

如出现印装错误本社负责调换

要重视培养高素质的后备学术队伍

(代序)

周小川

发展金融离不开人才，培养和造就一大批高素质的青年人才是实现我国金融事业可持续发展的必然要求。人民银行青年占人民银行总人数的60%以上，是人民银行各项事业的中坚力量。他们的学历较高，有热情，有朝气，是人民银行事业继往开来、兴旺发达的希望。能否做好人民银行的工作在很大程度上取决于能否最大程度地调动青年人的积极性，能否最大程度地激发青年人的创造性，能否最大程度地挖掘青年人的智力资源。抓住了青年，我们就抓住了人民银行的有生力量，也就抓住了人民银行的未来。

人民银行团委在青年中开展“金融稳定与金融调控”征文活动，引导青年全面理解、深入思考人民银行的职责任务，就新世纪开放条件下中央银行履行金融稳定与金融调控职能进行理论探讨。这对青年朋友们进一步加强金融理论学习和研究具有很好的促进作用，也有利于形成浓厚的学术氛围，全面提高青年的理论水平和业务素质。这对各级分支行贯彻总行党委的要求，把青年培养成学术型、研究型、专家型、开拓型和务实型的复合人才，进而为完成党中央、国务院赋予人民银行的任務而培养高素质的后备学术队伍具有积极意义。

制定和执行货币政策、防范和化解金融风险、维护金融稳定是《中国人民银行法》赋予中国人民银行的职责。2003年，我国金融体

制进行了重大调整，银行监管职能从中央银行分离出来，强化了人民银行宏观调控和金融稳定的职责。一年多来，我们在加强和改善宏观调控、防范和化解金融风险、维护金融稳定、改进和完善金融服务等方面取得了可喜成绩，但是当前金融体系中仍存在着诸多问题，值得我们关注和思考。

我很高兴看到《金融稳定与金融调控——中国人民银行青年论文集》出版。青年朋友们对当前金融理论和金融实务中的一些热点和难点问题的研究和思考颇具启发性和参考性。这是人民银行各分支行领导对这次征文活动高度重视的结果，更是广大青年踊跃参加、积极调研、认真思考的结果。

希望青年朋友们勤奋学习，励志图强，勇于创新，热爱本职，甘于奉献，积极投身我国金融改革与发展的伟大实践，通过自身的不懈努力，积累经验，增长才干，肩负起新世纪中国金融业发展的历史重任，作出无愧于时代、无愧于历史的贡献。

前 言

防范和化解金融风险，维护金融稳定是《中国人民银行法》赋予人民银行的重要职责，也是这次人民银行职能调整重点强化的职能。2004 年是人民银行职能调整后的第一年，为使人民银行青年职工深入学习贯彻中央经济工作会议和人民银行工作会议精神，主动适应职能变化，人民银行团委在人民银行系统青年中举办了“金融稳定与金融调控”征文评选活动。人民银行青年职工踊跃投稿，共收到论文 1258 篇，各分行、营业管理部认真筛选评比后上报总行 146 篇。论文从多个角度对“金融稳定与金融调控”这一主题进行了研究和探讨。“金融稳定与金融调控”征文评委会根据“理论性、研究性、可操作性、与主题相关性”的评比原则，共评出一等奖 8 篇，二等奖 26 篇，三等奖 38 篇，优秀奖 51 篇（本书主要收录了获一、二、三等奖的论文）。

同以往的征文比赛相比，本次征文比赛有以下特点：获奖论文作者参与层面广泛，有总行机关职工，有事业单位职工，有分支行职工。从获奖作者的层面来看，总分行两个层次占据一、二等奖的绝大部分的格局并没有改变，这与参赛作者的学历层次一致，9 名博士全部集中在总分行；但也出现了可喜的变化，一是这次基层员工获奖比例比以往的征文活动有了提高，二是支行员工在一、二等奖中开始榜上有名，说明了近年来基层行领导对研究工作的重视和基层员工素质的提高（见附表）。平均年龄为 31 岁，也有所下降，表明人民银行 30 岁左右的青年已成为人民银行业务的中坚力量。

从分析角度来看，参赛论文有的从宏观角度探讨金融稳定和宏观调控，有的从某个行业如房地产行业入手探讨行业与金融运行之间的关系，还有的从具体业务出发讨论金融风险和金融稳定。从理论与实际工作的结合上看，许多参赛论文紧扣人民银行当前的金融稳定和金融调控工作，既有从

制度角度谈维护金融稳定的制度安排的，也有分析如何建立金融风险评估和预警指标体系的，还有分析如何建立人民银行金融危机应急处理机制的，等等。从分析方法上看，有的运用博弈论和数量经济等现代经济学分析方法，也有的运用国际比较的方法。总之，许多参赛论文角度新颖，论述充分，显示了人民银行员工对人民银行承担金融调控和金融稳定职能进行深刻思考并形成理论成果的研究能力。

维持宏观经济的稳定，尤其是汇率、价格和利率的相对稳定对金融稳定非常重要，是当前国内外学术界和实际工作部门讨论的热点，自然成为此次征文讨论的热点话题。随着经济全球化的发展和金融业相互融合，国内经济受全球经济的影响越来越大，对宏观调控的要求也越来越高。目前，我国金融风险高度集中，中央政府承担汇率和利率的风险，金融自由化是经济发展的必然趋势。国际经验表明金融自由化的过程发生金融危机的可能性很高，因此，必须实施有序的金融自由化和协调的宏观调节政策。许多文章从资本流入、汇率制度以及人民币币值稳定的角度探讨了外部均衡与我国金融稳定的问题。《论中国汇率制度的“退出”》一文从如何看待现行人民币汇率制度出发，认为现在人民币汇率钉住美元且波动幅度“过窄”，提出有管理的浮动汇率制度适合中国，所以应该从固定钉住汇率制度向有管理的浮动汇率制度“退出”，研究了“退出”时机和“退出”策略，论述了宏观经济政策和相关配套的结构改革。《汇率政策选择与金融稳定辩证关系的思考》一文则论证了汇率政策与金融稳定之间存在必然的辩证和互动关系。中国金融业的发展现状要求目前人民币汇率必须选择保持稳定，但经济持续增长的结果和今后经济发展的需要要求人民币汇率具有必要的灵活性。当前及中长期人民币汇率应选择有管理的浮动汇率制度。《金融危机、汇率制度与我国防范金融危机的汇率制度选择》一文从宏观经济不稳定、微观经济基础缺陷和市场预期“自我实现”三个角度分析了20世纪90年代以来金融危机爆发的原因，比较了浮动和固定汇率制度抑制金融危机的能力，并对从汇率选择角度防范金融危机的方式进行了探讨。在此基础上，又从维持我国现行钉住汇率制度的成本角度指出了以浮动汇率为目标改革汇率制度的必要性，并对汇率制度改革的步骤进行了设计。《人民币汇率政策与金融稳定研究》一文在国际经济一体化、资本流动全球化的背

景下研究了人民币汇率政策与我国金融稳定的关系。分析现行汇率政策的内在缺陷与我国金融市场的脆弱性,研究了如何调整人民币汇率政策,以促进中国金融稳定。认为目前的汇率制度事实上是一种与美元挂钩的钉住汇率制,具有内在不稳定性,在长期内应该向更灵活的浮动汇率制度过渡,但在短期内保持人民币汇率制度和币值的稳定性是实现国家利益最大化的最好选择。《资本流入、汇率以及宏观经济稳定问题研究》一文研究了资本流入与汇率、资本流入与宏观经济稳定的关系,并且以智利为例作了实证分析。在考察了中国资本流入、汇率与宏观经济稳定问题之后,提出了有关政策建议。《维护币值稳定 促进外部均衡》一文从“双顺差”对我国经济的影响特别是负面影响谈起,深入探讨了顺差格局形成的内部、外部原因,得出人民币升值不能从根本上解决问题的结论,并对调整目前的国际收支顺差提出了建议。

经济的自由化、市场化和全球化的深入发展客观要求经济和金融体制透明度的提高。没有透明的金融体制就容易在金融市场上发生“羊群效应”,对有问题金融机构出现挤兑,甚至谣言和预期也能造成金融危机。如何建立各经济主体的信誉,稳定居民和投资者的信心就至关重要。《转型时期银行控制金融风险能力研究——关于国家信誉与公司信誉的讨论》一文运用委托代理理论的分析框架,对传统的委托代理模式、委托人缺位的委托代理模式和过渡模式这三种制度的绩效进行了对比分析,解释了国家信誉与公司信誉对银行有效控制金融风险的影响,并提出了相关对策建议。《基于信心结构的中国金融稳定研究》一文认为,影响金融稳定的因素很复杂,但诸多因素的影响最终要落到一国居民和非居民对该国金融的看法这一载体上来,即对一国金融的信心。文章剖析了目前支撑中国居民金融信心结构稳定的因素以及未来影响中国金融信心结构的因素,并就维护中国金融信心结构提出了意见。

国际金融监管的发展趋势越来越强调金融机构完善的治理结构是金融监管的基础,也是金融稳定的前提。《论金融全球化时代金融稳定的金融中介基础——兼论中央银行的金融稳定职能》一文认为,全球化时代的金融稳定取决于公司治理和宏观经济框架,这两者在很大程度上取决于金融中介体系的健全程度。构建健全的金融中介体系,需从金融中介治理和金融

交易环境同时着手。金融全球化时代的金融中介视角,可使中央银行的金融稳定职能更为明确。《推进银行改革 保持金融稳定》一文则结合我国的实际探讨了保持银行体系稳定的重要性,从我国银行业现状的角度对我国现行银行体系改革的必要性进行了研究,并提出了推进银行改革措施。

维持金融稳定与提高金融效率在短期内存在一定程度的替代关系。维持金融稳定并不意味着金融机构不发生倒闭,没有一定的制度保证,就无法用市场化的方式处理金融危机。随意动用政府资源进行救助有问题的金融机构,道德风险严重,会酿成更大的危机。《试论我国金融稳定政策工具的选择与协调》一文从当前我国金融稳定的政策目标出发,研究了我国金融稳定政策工具的协调与发展、现行的独立金融稳定政策工具面临的挑战。文章分析微观审慎监管和宏观审慎分析、紧急流动性援助与道德风险、危机的管理、金融稳定与价格稳定之间、中央银行与各监管机构之间的协调。最后文章认为中国应该建立与健全风险补偿机制。《有效维护金融稳定的制度安排研究》一文讨论了进一步建立和完善维护金融稳定的各种相关制度安排。其中包括风险预警机制、风险校正机制、市场约束机制、金融重组机制、存款保险机制和最后贷款人机制。还有一些文章专门讨论了金融稳定的特定制度安排——存款保险制度。《我国现行存款准备金制度与系统性金融风险的防范》一文在提出我国存款准备金制度的现状以及存在的问题之后,从经济学角度研究了我国的存款准备金制度存在的问题,最后文章对我国现行存款准备金政策对防范系统性金融风险的作用作了研究。《关于建立我国存款保险制度若干问题的分析和探讨》一文以建立我国存款保险制度作为方向,通过对于当前国际形势的描述说明了建立该制度的必要性,并对建立中国的存款保险制度的若干问题进行了分析和研究。

随着金融一体化及全球化趋势的不断发展,金融业为提高市场竞争力而采取混业经营或跨行业合作的方式日趋明显,由此产生了跨市场金融风险的监管及防范问题。进一步完善金融监管体制也是维护金融稳定的重要方面。《关于中国跨市场金融风险监管的思考》一文从跨市场金融风险的表现形式入手,在分析外国及香港特区在这方面的做法之后,提出了中国在这方面存在的问题。最后作者对中国跨市场金融风险监管提出了一系列看法。《关于现阶段我国跨行业交叉性金融工具相关问题的几点思考》一

文通过对现阶段我国跨行业交叉性金融工具发展的现状、可能产生的金融风险以及在监管实践中存在问题的阐述,进而对跨行业交叉性金融风险监管提出了几点建议。该文的分析非常深刻,综合性较强。《金融监管分工结构的模式及中国的选择》一文提出了金融监管分工结构的优化原则。在讲述国外的监管分工实践之后,提出了中国的选择——中国应该以“五年过渡期”为参照物分别确立混业过渡期之间和结束后金融监管的分工结构。《论金融宏观调控与金融监管》一文认为,我国金融监管水平不高,监管方式单一,不能满足新时期金融监管的要求,我国金融宏观调控的运用缺乏灵活性。作者介绍了外国金融监管体制,提出了加强和改善我国的金融监管和金融宏观调控的措施。《完善金融监管 防范道德风险》一文认为,在现有监管体制下,金融监管的存在引发了新的道德风险,主要表现在最后贷款人制度、存款保险制度、监管者自身道德风险等方面。文章在对这些道德风险具体分析的基础上,提出了一系列完善金融监管体制,防范道德风险的有效建议和措施。

对金融风险的评估和预警是金融稳定的一个重要方面。《金融系统风险预警指标研究》一文主要探讨了宏观审慎指标的构成,提出了我国金融稳健性评估进一步要做的工作。《区域银行业风险评估问题研究》一文通过从系统性风险和非系统性风险的角度对区域银行业风险进行了研究,提出了一个评估区域银行业风险的多指标综合框架。文章还将其框架应用于河南省的银行业并认为取得了成功。本文对银行业风险评估实践有较强的参考意义。《浅议中央银行在化解系统性金融风险与维护金融稳定中的作用》一文从金融稳定的含义出发,研究了系统性金融风险产生的原因。文章提出了系统性金融风险防范、监测和化解工作的一些做法。

还有一些文章从可持续发展和科学的发展观探讨了金融稳定的重要意义。《金融稳定与我国经济的可持续发展》一文综述了金融稳定与经济可持续增长问题已有的研究成果,基本结论是中国金融中介体系的稳定发展和经济可持续增长之间有很强的正相关关系,中国金融系统存在内在不稳定性,为此,必须切实加强和改善金融宏观调控,防止通货膨胀(或通货紧缩)和金融风险,实现金融稳定与经济可持续发展之间的良性互动。《从科学发展观的角度看金融稳定与经济发展》一文从科学发展观的角度

入手，在考察金融稳定的内涵及职责界定的基础上，对我国金融稳定与经济发展的辩证关系进行了深入的理性分析，进而对中央银行维护金融稳定的现实选择提出若干个人看法。

金融调控是中央银行传统的基本职能。一些论文对货币理论、货币现象和中介目标等进行了较为深入的探讨。《经济发展、结构变化与“货币消失”：兼对“中国之谜”的再解释》一文对“货币消失”进行了研究和探讨，并且利用结构变化的多部门模型对“中国之谜”，也就是中国货币超额供应的现象进行了探讨，既属基础性研究也是理论性探讨，问题的提出和研究路径都比较有新意，从不同角度对货币消失之谜进行了研究，结论比较合理。《制度设计与激励相容——由差别存款准备金制度引发的思考》一文从金融监管制度的角度论述了目前我国实行的差别存款准备金制度实施的目的和意义，并提供了一个可选择的激励模型，从研究的角度看也很有新意。《论金融调控对消费和投资决策的影响》一文运用一个不确定性情况的优化模型分析框架导出了理性消费者的最优消费决策、投资决策和财富积累路径。然后讨论了金融调控对消费者最优行为的影响，并分析了稳定金融政策对消费者最优福利的重要意义。《金融调控的宏观与微观博弈分析》一文从实际出发，探讨了与中央银行进行博弈的金融机构进行博弈的原因和制度缺陷，提出了博弈“双赢”的策略和措施。

获奖论文涉及金融稳定的许多方面。《金融结构调整对我国金融稳定的影响》一文从金融结构的角度出发，对我国金融结构调整的现状进行了实证分析，得出了如下结论：（1）我国现在还是以银行为主导的金融体系；（2）要正确认识银行融资份额上升的现象；（3）就目前我国金融结构调整带来的风险而言，主要是针对投资者而言的，对于整个金融体系稳定性暂时并不构成显著威胁。因此应该根据我国国情推动金融结构调整的步伐，以此谋求金融的相对稳定。《我国当前金融风险控制中应解决的突出问题及对策》一文主要研究了中央银行最后贷款人职能与投资者风险补偿机制，跨市场、跨系统风险监管及监管当局之间的有效协调机制、信息共享机制和金融危机应急处理机制。

总之，中国人民银行“金融稳定与金融调控”获奖论文研讨了金融稳定和金融调控方方面面的问题，充分反映了中国人民银行青年的总体研究

水平。这次论文评选活动也反映出我们研究工作的不足。这主要体现在参赛论文较少运用现代经济学分析方法，很多文章对金融稳定泛泛而谈，就金融稳定和金融调控某一方面的问题深入全面研讨的论文较少，尤其是结合目前金融稳定工作有深度的论文就更少了。这与金融稳定工作刚刚成为人民银行的重要职能有关。另外，参赛和获奖论文的地区分布不平衡，既反映了地区经济金融发展的不平衡，也与个别地方青年工作缺位有关。

本次征文活动对于引导人民银行青年员工深入思考如何更好地履行金融宏观调控职能、如何建立金融稳定的制度保障体系、如何完善人民银行的金融稳定职能等重大问题，进一步营造学习和研究氛围；对于提高青年员工观察问题、分析问题和解决问题的能力，深化对中央银行职能的认识；对于培养人民银行系统的研究力量和发现一批青年研究人才；对于全面提高人民银行青年员工综合素质，都产生了积极的推动作用。

陈建华

2004 年 12 月

附：

“金融稳定与金融调控”获奖征文作者情况一览表

单位	人数		平均年龄	学历				
	人数	百分比		博士后	博士	硕士	本科	大专
总行	22	15%	30.5	1	6	10	5	—
分行	16	11%	31.3	—	2	9	5	—
中支	36	25%	31.1	—	—	11	20	5
支行	71	49%	32.4	—	—	13	43	15
合计	145	100%	31.3	1	8	33	73	20

注：“总行”包括总行机关及直属企事业单位。

本次征文获奖论文共 123 篇（作者 145 人），其中一等奖 8 篇、二等奖 26 篇、三等奖 38 篇、优秀奖 51 篇。

目 录

一等奖

制度设计与激励相容

——由差别存款准备金制度引发的思考

..... 谢丽娟 (3)

经济发展、结构变化与“货币消失”：兼对“中国之谜”的再解释

..... 李 斌 (10)

试论我国金融稳定政策工具的选择与协调

..... 陈 超 (24)

转型时期银行控制金融风险能力研究

——关于国家信誉与公司信誉的讨论

..... 洪 昊 (31)

资本流入、汇率以及宏观经济稳定问题研究

..... 孙鲁军 (39)

金融结构调整对我国金融稳定的影响

..... 房引宁 (47)

关于现阶段我国跨行业交叉性金融工具相关问题的几点思考

..... 谢 斌 (54)

区域银行业风险评估问题研究

..... 李智军 王 桓 翟向祎 (64)

二等奖

金融系统风险预警指标研究

..... 孙玉实 (79)

论中国汇率制度的“退出”	孙鲁军 (90)
有效维护金融稳定的制度安排研究	范 薇 (97)
论金融调控对消费和投资决策的影响	黄彩芳 (107)
人民币汇率政策与金融稳定研究	张 赶 陈 强 张 雪 (114)
房地产市场周期发展与金融运行的关系研究	刘惠娜 (121)
金融调控的宏观与微观博弈分析	谭丹平 (128)
论金融全球化时代金融稳定的金融中介基础 ——兼论中央银行的金融稳定职能	孙 涛 (134)
从全球视角看人民币汇率制度	温建东 (141)
完善外汇市场 提高汇率弹性 实现经济内外均衡	王 宇 (150)
浅议中央银行在化解系统性金融风险与维护金融稳定中的作用	高士成 (159)
我国当前金融风险控制中应解决的突出问题及对策	王素珍 (167)
金融监管分工结构的模式及中国的选择	刘 钊 (174)
角度与机制：我国中央银行负责金融宏观调控与维护金融 稳定职责的不可替代性、障碍与对策研究	雷云斌 (181)
构建金融风险预警系统 防范化解系统性金融风险	蒲 丹 (191)

中国货币市场基金发展前景研究	周智立 金艳平 (197)
基于信心结构的中国金融稳定研究	徐卫杰 (205)
人民银行基层行金融稳定职能初探	陈国华 (212)
现行人民币汇率制度对我国货币政策的影响和调整策略	王祥君 (219)
汇率政策选择与金融稳定辩证关系的思考	巩志强 (226)
试论中央银行货币政策在基层传导的路径选择	尹优平 (233)
关于建立金融稳定机制的思考	寇楠 王晨姝 (240)
论货币监管	王军 (246)
推进银行改革 保持金融稳定	朱以明 (251)
维护币值稳定 促进外部均衡	汪征 (257)
金融危机、汇率制度与我国防范金融危机的汇率制度选择	刘江 (265)

三等奖

我国现行存款准备金制度与系统性金融风险的防范	李慧姝 (277)
货币供给机制、经济结构问题与金融总量调控	王晓青 李云山 (283)
产业政策与信贷政策的区域协调性研究	姜春 (292)

货币政策与银行监管的冲突与协调	李云山 (301)
经济区域内金融稳定的干扰因素、风险渠道与应对策略探析	林志洪 (307)
完善金融监管 防范道德风险	王海慧 (315)
对临汾辖区金融机构利率风险和管理状况的调查	宁浩亮 曲栋伟 (321)
金融风险的防范与化解	姚春爽 孙欣蕾 (327)
深化金融改革 防范系统性金融风险 ——兼论建立系统性金融风险预警体系的重要性	程 刚 (333)
区域金融调控：从货币资金流动角度的分析	姚景超 (342)
利率机制与金融稳定相关关系的分析	冯全民 (351)
从科学发展观的角度看金融稳定与经济发展	熊跃华 (357)
构建突发重大金融事件应对机制探析	张 炜 (365)
保持金融稳定 逐步推进人民币国际化进程	唐 勇 (371)
关于中国跨市场金融风险监控的思考	王素珍 (379)
论金融宏观调控与金融监管	高 露 (386)
试论我国货币政策与银行监管的协调	胡凌云 (392)

金融稳定与我国经济的可持续发展

..... 张 赶 马小兵 饶 怡 (399)

浅议货币政策在西部地区传导的微观障碍

..... 田 洪 (406)

人民银行基层行履行金融稳定职能面临的困难及对策

..... 鄢昌国 (412)

试论稳健的货币政策与金融稳定

..... 张德海 (417)

论货币政策与银行监管的联系与协作

..... 王雪松 (422)

营造良好的政策环境 加快辽宁省外汇保险业的发展

——辽宁省外汇保险业务发展情况的调查报告

..... 赵忠滨 王冬梅 王玉平 (427)

欠发达地区的科学发展与区域金融调控

..... 魏长江 (439)

浅议如何建立湖北省金融稳健指标体系

..... 夏 龙 (446)

人民银行县支行内控制度与监督约束机制研究

..... 吕俊峰 (455)

浅论当前货币政策传导梗阻及对策

..... 范广明 (459)

三元悖论下的汇率政策选择

..... 任远平 (465)

坚持理性汇率政策 维护金融稳定

..... 陈 浩 (471)

试论网下同业拆借对县域金融稳定的影响及对策

..... 肖 宁 (476)

建立金融风险预警机制

——指标体系与实施设想

..... 黄秀梅 (480)