

JINRONGJIEGOUZHENGFUXINGWEIYUJINRONGWENDING


# 金融结构、政府行为与 金融稳定

应寅锋 著

中国社会科学出版社

# 金融结构、政府行为与金融稳定

应寅锋 著

 中国社会出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

金融结构、政府行为与金融稳定/应寅锋著. —北京: 中国社会科学出版社, 2009. 11

ISBN 978 - 7 - 5087 - 2919 - 0

I. ①金… II. ①应… III. ①金融市场—研究 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 200866 号

---

**书 名:** 金融结构、政府行为与金融稳定

**著 者:** 应寅锋

**责任编辑:** 程 楠

---

**出版发行:** 中国社会科学出版社 邮政编码: 100032

**通联方法:** 北京市西城区二龙路甲 33 号新龙大厦

电话: (010) 66080300 (010) 66083600

(010) 66085300 (010) 66063678

邮购部: (010) 66060275 电传: (010) 66051713

**网 址:** www. shcbs. com. cn

**经 销:** 各地新华书店

---

**印 刷:** 中国电影出版社印刷厂

**开 本:** 170mm × 240mm 1/16

**印 张:** 13.75

**字 数:** 200 千字

**版 次:** 2009 年 11 月第 1 版

**印 次:** 2009 年 11 月第 1 次印刷

**定 价:** 25.00 元

## 序

金融稳定是一个重大的理论和现实问题，是当前关系国家金融安全、防范金融危机的根本。做好这方面研究，意义重大。应寅锋同志在跟随我攻读博士学位期间，就对金融稳定问题有着浓厚兴趣，并以此为博士学位论文题目进行专攻，坚持不懈地跟踪研究，推出一些有新意、有见地的阶段性研究成果。两年来，他结合国际国内金融发展新形势，在博士论文基础上进一步深化研究，终于形成了这本专题著作，我深感欣慰，故为之序，也借此谈几点体会。

就作者本人来说，应寅锋博士能长期跟踪宏观金融稳定问题研究，难能可贵。时下，经济金融成为显学，众多的经济现象、金融问题亟须结合新情况、新问题给出科学回答。应寅锋博士能围绕金融稳定问题，坚持理论与实践的结合，定性研究与定量研究结合，多维度地进行专项研究，不人云亦云，冷静分析问题，认真得出结论，不刻意追求文章著作的厚度和长度，这与当前不少研究人员“热点跟风”、长篇大论截然不同，体现了良好的学术素养和学术习惯。

通篇阅读这部作品之后，感觉其中有几个比较突出的特点：

第一，金融结构的研究视角是从金融本身出发，抓住了决定金融稳定的实质。对于金融稳定性的研究视角有很多，比如降低系统性金融风险、促进银行主导的支付结算体系的稳定、对金融运行进行高效的政府监管、防止输入国际金融的不稳定因素等。但是从理论上探讨金融结构与金融稳定之间关系的研究还不多见。作者能够“基于系统论探讨金融结构调整影响金融稳定的机理和路径，并建立金融结构影响金融稳定，金融稳定反过来影响金融结构的分析框架”，是一个大胆又颇具新意的尝试。该著作深入探析金融结构与金融稳定的互动规律，并在此基础上创新分析范式，视角独特，思路清晰。

第二，政府行为的研究视角是从金融之外审视政府行为与金融稳定的关系，抓住了影响金融稳定至关重要的因素。政府的态度和行为在金融稳定方面具有基础性作用。一方面，金融危机的爆发不仅是市场运行本身的问题，也在一定程度上是政府政策选择不当的结果；另一方面，在金融市场和金融体系发生危机时，

政府的救助往往是最后的“稳定器”，恰当政府干预能够及时有效地降低金融危机对宏观经济的冲击，政府介入发挥着最直接的作用。因为，政府所采取的诸如财政政策、货币政策、产业政策和其他相关措施可以消化和吸收金融危机的负面冲击，其所涉及的资金和领域显然是私人部门和自由市场完全无法提供或解决的。实践证明，在金融危机应对过程中，政府的作用是不可替代的，政府干预是缓解金融市场流动性不足、恢复市场资金融通功能、重建资源配置机制和促进经济复苏、稳定宏观经济运行的必要手段。在应寅锋博士的专著中，我欣喜地看到，作者在金融结构与金融稳定互动中对政府进行了明确的角色定位，即维护金融稳定的制度供给者和金融结构演进的推进者，而且在国际经验借鉴中，也着力分析了政府行为的历史经验，立意新颖，逻辑完整。

第三，全文以“金融结构与金融稳定”、“政府行为与金融稳定”两条主线展开论述，前者落脚点是金融结构演进，后者落脚点是金融监管。书中详细描述了金融结构演进规律，在静态和动态两种形态的金融结构演进中，突出了金融创新、制度变迁和技术进步的作用。在金融监管方面，强调要厘清政府边界，规范政府行为，加强金融监管。作者把握到其中一个经常会被忽略的重要关系，即金融创新和金融监管之间的关系，认为有必要明确政府在金融创新中的定位：政府应该做的是监督管理方式方法的创新、体制创新、环境创新，而不能越俎代庖。政府渗透太深很容易演变成一种“政绩工程”、“形象工程”、“面子工程”，徒有虚名。所以，目前的一些金融创新方式必须转变，要从政府或监管部门主导的金融创新转向金融机构或者市场主导的金融创新；要从模仿性金融创新转向原创性金融创新。从全球发展趋势看，金融监管正在进行四个方面的转变：从分业监管向综合监管转变；从机构性监管向功能性监管转变；从单向监管向全面监管转变；从封闭性监管向开放性监管转变。针对我国具体情况，金融监管要结合金融创新，及时更新监管理念，明确金融监管的内容，实行金融监管模式、金融监管手段、金融监管内容等方面的创新，以加速推进我国金融监管从传统的合规性监管向经营性风险监管和功能性监管转变，从单纯维护金融安全监管向兼顾金融安全和提高金融业核心竞争力转变，从外部监管向内外结合型监管转变。上述这些问题，在应寅锋博士的书中得到了充分恰当的分析，论证有力，结论明确。

目前，我国金融改革正力求建立一个功能齐备、分工合理的较完善的金融组织体系，一个高效、安全、稳健运行的金融市场体系，一个与金融业发展水平和要求相适应的金融调控与监管体系，一个以人为本、充分保护投资者权益的金融

保障体系。要完成如此重大的任务，更需要金融研究领域的学者勇于担负重任，孜孜不倦地探索，坚定地迎接挑战。应寅锋博士的著作是该领域的一项积极有益的尝试。有鉴于此，我向读者推荐这本书，也期待着作者有更多建设性的真知灼见陆续萌发、问世。

何德旭  
2009年7月

# 目 录

第一章 前言 .....	1
第一节 问题的提出 .....	1
一、选题背景 .....	1
二、研究意义 .....	4
第二节 研究思路与结构安排 .....	6
一、基本研究思路 .....	6
二、本书的逻辑框架和结构安排 .....	7
第三节 创新与不足之处 .....	10
第二章 金融稳定的内涵、理论及评估分析框架 .....	12
第一节 基于功能观的金融稳定内涵 .....	12
一、国内外关于金融稳定的界定 .....	12
二、基于功能观的金融稳定内涵 .....	15
第二节 金融稳定的理论及评估分析框架 .....	20
一、金融稳定的理论分析框架 .....	20
二、金融稳定的分析评估框架 .....	21
第三章 金融结构与金融稳定的互动分析 .....	28
第一节 金融结构的内涵及其演进规律 .....	28
一、基于系统观的金融结构内涵 .....	28
二、金融结构演进的一般规律 .....	43
第二节 金融结构与金融稳定的互动框架 .....	48
一、关于金融结构与金融稳定的研究述评 .....	48

二、金融结构与金融稳定互动的分析范式 .....	50
三、金融结构与金融稳定互动的 SFSE 框架 .....	53
<b>第四章 金融稳定、政府行为与金融风险财政化 .....</b>	<b>68</b>
<b>第一节 政府维护金融稳定的必要性 .....</b>	<b>68</b>
一、金融稳定是一种准公共产品 .....	68
二、政府行为是纠正市场失灵的必要手段 .....	69
三、政府行为是维护金融稳定的传统手段 .....	70
<b>第二节 政府在维护金融稳定中的定位、作用及问题 .....</b>	<b>72</b>
一、政府在维护金融稳定中的职能定位 .....	72
二、政府在金融危机救援中的重要作用 .....	73
三、金融风险财政化：政府应对金融危机的潜在问题 .....	74
<b>第五章 当前国际金融危机的新解读——基于金融结构与政府行为的     视角 .....</b>	<b>77</b>
<b>第一节 本轮国际金融危机概述 .....</b>	<b>77</b>
一、国际金融危机的背景和演进 .....	77
二、国际金融危机的原因和本质 .....	81
三、国际金融危机的特点和影响 .....	86
<b>第二节 国际金融危机爆发的根源及事后救助 .....</b>	<b>90</b>
一、金融结构失衡是国际金融危机的根源 .....	90
二、国际金融危机事后救助中的政府作为 .....	99
<b>第三节 国际金融危机的教训与反思 .....</b>	<b>110</b>
一、国际金融危机的教训 .....	110
二、国际金融危机的反思 .....	112
<b>第六章 金融结构、政府行为与金融稳定的中国实践 .....</b>	<b>115</b>
<b>第一节 中国金融结构的演进路径与现状 .....</b>	<b>115</b>
一、中国金融结构的演进轨迹和特征 .....	115
二、中国金融结构的发展状况及问题 .....	124
<b>第二节 金融结构视角下中国金融稳定的实证分析 .....</b>	<b>131</b>



一、关于中国银行稳定的实证分析 .....	131
二、影响中国金融稳定的其他因素 .....	139
三、中国金融稳定的总体评价和潜在隐患 .....	146
第三节 中国政府在维护金融稳定中的行为实践 .....	147
一、中国人民银行在维护金融稳定中的作用 .....	147
二、金融监管部门在维护金融稳定中的作用 .....	150
三、财政部在维护金融稳定中的作用 .....	154
四、地方政府在维护金融稳定中的作用 .....	155
第四节 中国金融风险财政化的实践分析 .....	156
一、中国金融风险财政化的现实依据 .....	156
二、中国金融风险财政化的现实表现 .....	158
第七章 构建金融稳定的长效机制 .....	163
第一节 优化金融结构，协调金融开放 .....	163
一、推进金融各部门之间的协调发展 .....	163
二、进一步促进区域金融结构的优化 .....	165
三、促进直接与间接融资的协调发展 .....	167
四、把握和协调金融开放节奏与步伐 .....	168
第二节 改进政府行为，加强金融监管 .....	169
一、厘清政府边界，规范政府行为 .....	169
二、加强金融监管，保障金融稳定 .....	171
参考文献 .....	180
后记 .....	203

# Contents

<b>Chapter 1 Preface</b> .....	1
Section 1 Proposal of the Research .....	1
1 Background of the Research .....	1
2 Significance of the Research .....	4
Section 2 Research Design and the Structure .....	6
1 Basic Research Design .....	6
2 Logic Framework and the Structure .....	7
Section 3 Innovations and Inadequacies .....	10
<b>Chapter 2 Connotations, Theories and Analytical Evaluating</b>	
<b>Framework of Financial Stability</b> .....	12
Section 1 Function-oriented Connotations of Financial Stability .....	12
1 Definitions of Financial Stability at Home and Abroad .....	12
2 Function-oriented Connotations of Financial Stability .....	15
Section 2 Theories of Financial Stability and its Analytical Evaluating	
Framework .....	20
1 Theoretical Analysis Framework of Financial Stability .....	20
2 Analytical Evaluating Framework of Financial Stability .....	21
<b>Chapter 3 Interactive Analysis of Financial Structure and Financial</b>	
<b>Stability</b> .....	28
Section 1 Connotations of Financial Structure and its Evolving Rules .....	28
1 System-oriented Connotations of Financial Structure .....	28

2	General Evolving Rules of Financial Structure .....	43
Section 2	Interactive Framework of Financial Structure and Financial Stability .....	48
1	Commentaries of Current Financial Structure and Financial Stability Research .....	48
2	Interactive Analysis Mode of Financial Structure and Financial Stability .....	50
3	Interactive SFSE Framework of Financial Structure and Financial Stability .....	53
<b>Chapter 4</b>	<b>Financial Stability, Government Actions and Financial Risk's Transformation from Banking System to Finance .....</b>	<b>68</b>
Section 1	Necessity of Government's Maintaining Financial Stability .....	68
1	Financial Stability is a Quasi-public Goods .....	68
2	Government Actions are Necessary Means to Correct Market Failure .....	69
3	Government Actions are Traditional Methods to Maintain Financial Stability .....	70
Section 2	Position, Role and Problems of Government Actions to Maintain Financial Stability .....	72
1	Government's Role in Maintaining Financial Stability .....	72
2	Government's Significance in Financial Crisis Succor .....	73
3	Financial Risk's Transformation from Banking System to Finance: A Potential Problem of Financial Crisis that the Government Must Face .....	74
<b>Chapter 5</b>	<b>New Interpretations of the Current International Financial Crisis: from the Perspective of Financial Structure and Government Actions .....</b>	<b>77</b>
Section 1	Commentaries of the Current International Financial Crisis .....	77
1	Background and Evolution of the International Financial Crisis .....	77

2	Causes and Essence of the International Financial Crisis .....	81
3	Features and Impacts of the International Financial Crisis .....	86
Section 2	Root of International Financial Crisis and its Succor .....	90
1	Unbalance of Financial Structure is the Root of International Financial Crisis .....	90
2	Government Actions to Save the International Financial Crisis .....	99
Section 3	Lessons and Reflections of International Financial Crisis .....	110
1	Lessons Brought by the International Financial Crisis .....	110
2	Reflections on the International Financial Crisis .....	112

**Chapter 6 Chinese Practice of Financial Structure and Government**

	<b>Actions Financial Stability .....</b>	<b>115</b>
Section 1	Evolution and Current Status of Chinese Financial Structure .....	115
1	Evolution and Features of Chinese Financial Structure .....	115
2	Development of and Problems in Chinese Financial Structure .....	124
Section 2	Empirical Study of Chinese Financial Stability under the Perspective of Financial Structure .....	131
1	Empirical Study of Chinese Banks' Stability .....	131
2	Other Factors that influence Chinese Banks' Stability .....	139
3	General Evaluation of Chinese Financial Stability and its Potential Risks .....	146
Section 3	Chinese Government's Practices of Maintaining Financial Stability .....	147
1	PRC's Role in Maintaining Financial Stability .....	147
2	Financial Regulators' Role in Maintaining Financial Stability .....	150
3	Ministry of Finance's Role in Maintaining Financial Stability .....	154
4	Local Governments' Role in Maintaining Financial Stability .....	155
Section 4	Practical Analysis of Financial Risk's Transformation from Banking System to Finance .....	156
1	Practical Proofs of Financial Risk's Transformation from Banking System to Finance in China .....	156

2	Manifestations of Financial Risk's Transformation from Banking System to Finance in China .....	158
<b>Chapter 7</b>	<b>Constructing a Long-term Mechanism of Financial Stability .....</b>	<b>163</b>
Section 1	Optimize Financial Structure, and Promote Financial Opening .....	163
1	Advocate a Coordinating Development among all Financial Institutions .....	163
2	Further Optimize Regional Financial Structure .....	165
3	Advocate a Coordinating Development between Direct and Indirect Financing .....	167
4	Control Financial Opening Rhythm, Coordinate Financial Opening Steps .....	168
Section 2	Enhance Government Actions, Strengthen Financial Regulations .....	169
1	Define Government Powers, Regulate Government Actions .....	169
2	Strengthen Financial Regulations, Ensure Financial Stability .....	171
<b>Reference</b>	.....	<b>180</b>
<b>Postscript</b>	.....	<b>203</b>

# 第一章 前 言

## 第一节 问题的提出

### 一、选题背景

自从有了金融活动，金融稳定就随之成为学界关注的重点。金融产生于实体经济，服务于实体经济而又逐步深化为相对独立的力量，在市场资源配置过程中发挥着举足轻重的作用，而维持金融稳定更是促进经济持续发展的重要基础。稳定的金融体系通过把资金导向更高效率的部门而促进了经济增长，无数的金融英才在世界经济舞台上演绎了一个个激动人心的财富神话，缔造了无数光鲜亮丽的金融资产。在西方新自由主义等思潮的鼓动下，经济全球化、金融自由化加速推进，层出不穷的金融创新大量涌现，导致不稳定因素日趋多样化和复杂化，在世界经济舞台的另一端上演了一个又一个惊心动魄的金融风暴，犹如魔鬼般地掠夺着世界的财富，一次又一次地警醒世人要用好金融这个工具。自 20 世纪 70 年代末到 21 世纪初，全球有 90 多个国家先后爆发了上百次的系统性银行危机，使多年积聚的发展成果受到重创甚至遭到毁灭性的打击，从而进一步加剧了危机国家经济状况的恶化和社会矛盾的激化。当前正在经历的席卷全球、号称“百年不遇”的世界性金融海啸及其对实体经济的恶劣影响更是令世界猝不及防，导致国际金融市场动荡加剧，全球经济增长明显放缓。金融发展数据显示，由于金融不稳定造成发生银行危机的次数在过去数十年间频率明显加快，特别是新兴市场国家和转型中的国家，金融不稳定所带来的成本非常高。例如，Hoggarth 和 Saporta 在 2001 年发现各国解决银行问题的平均财政成本达到了 GDP 的 16%。这一数据在新兴市场国家是 17.5%，在发达国家为 12%，甚至仅控制银行风险成本这一项据估计就占到 GDP 的 4.5%。虽然这些成本是巨大的，但他们仍比当银行和货

币危机同时发生时预计达到 GDP 的 23% 的损失要小得多。有些学者通过采用对产量趋势偏离度的方法来衡量金融危机造成的总产量损失，发现所有危机造成的平均损失是 GDP 的 16.9%。相对于由银行危机造成 GDP 的 5.6% 的损失而言，银行和货币危机同时发生造成损失占 GDP 的比重高达 29.9%（易传和、安庆卫，2005）。2007 年爆发的由美国次贷危机引起的全球性金融危机对世界经济产生了强烈的冲击，其影响之深、之广远远超过了人们的想象。由此，金融稳定的重要性在全球范围内也达到了史无前例的高度，国内外学者开始进一步加强对金融稳定相关问题的研究，各国政府和国际金融组织无不高度重视维护金融体系的整体稳定。

我国历来重视金融问题。邓小平同志曾指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞活了，一着棋活，全盘皆活。”由于金融在现代经济中的重要性，维护金融稳定已然成为我国政府实现经济社会稳定的重要任务和目标。近年来，我国政府日益重视金融风险的评估和金融体系的稳健性建设，强调要进一步提高防范金融风险和抵御金融危机的能力，并为此采取了一系列措施来整顿金融秩序，较为有效地分散了部分金融风险。这些措施包括：强化对国有重点金融企业的财务监督和业绩考核；发行特别国债，补充国有商业银行资本金；成立金融资产管理公司，处置四大商业银行不良贷款；关闭一批严重违法经营、资不抵债的金融机构，防止支付风险蔓延；加强金融监管，实行审慎会计原则、贷款质量五级分类制度和银行信息披露办法等。在金融管理体制方面，建立了银行、证券、保险分业监管的金融监管体制；修改了《中国人民银行法》，赋予了中国人民银行防范和化解金融风险，维护金融稳定的职能，明确了中国人民银行为维护金融稳定可以采取的各种法律手段。为了适应职能调整的需要，中国人民银行在总行和分支行设立了专门的金融稳定职能部门。中国人民银行总行设立了金融稳定局，分行及省会城市中心支行设立了金融稳定处。作为探索确立金融稳定的目标和任务、明确维护金融稳定的方式，中国人民银行于 2005 年首次发布了《中国金融稳定报告》。从 2005 ~ 2009 年每年度的报告来看，中国金融业不断深化改革、扩大开放，妥善处理了体制转轨时期积累的金融风险，中国金融总体保持稳定、健康和安全的。《中国金融稳定报告》的出版对维护中国金融稳定具有重要的现实意义。另外，根据新时期中国维护金融稳定的指导性文件之一的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》，我国政府进一步采取相关举措，深化金融改革，维护金融稳定。

经过 30 余年的改革开放，我国经济建设取得了举世瞩目的成就，金融领域的改革也取得了很大的成绩。但与此同时，金融风险及不稳定因素的累积也令人担忧。尽管我国躲过了 20 世纪 90 年代多次地区和全球性金融危机的冲击，但这并不意味着我们的金融体系已经具备了内在稳定性和抗风险的能力，相反，我国金融体系仍存在着诸多潜在的不稳定因素。之所以至今我国金融体系仍然能够保持总体稳定，其主要原因是：第一，我国政府在维护金融稳定方面发挥了至关重要的作用，其在金融领域采取的渐进式改革与逐步开放的策略，有效控制住了市场化和国际化的次序与节奏，避免了过度自由化和过度开放所带来的风险和冲击；第二，近几年来，我国经济和金融的快速发展，导致了经济总量的迅速扩张，稀释并掩盖了潜在的诸多不稳定因素。然而，随着金融领域改革与开放力度的不断加大，我国隐性的金融风险和不稳定因素将逐步凸显，金融体系的稳定性面临一系列前所未有的考验和挑战。例如，资本充足率和资产损失准备金抵补率较低，抗风险能力较弱；金融违规违法操作、重大案件时有发生；金融机构还没有建立真正的现代企业制度，控制和抵御风险的能力较弱；金融产品创新过程中跨业风险逐渐暴露，金融监管还不能很好地适应金融业发展的需要；开放条件下国际经济与金融不稳定因素对我国金融稳定的影响越来越大；经济中存在的许多问题和矛盾都最后集中转移到金融领域，等等。防范和化解金融风险、维护金融稳定将是一项艰巨而复杂的长期任务。党的十七届三中全会明确提出，要“采取灵活审慎的宏观经济政策”，“保持经济稳定、金融稳定、资本市场稳定”。因而，冷静观察、理智分析本次美国金融危机的教训，系统研究新形势下金融稳定长效机制的构建问题，对于当前实现经济社会可持续发展，进而促进社会稳定、构建和谐社会都具有重要的意义。

值得一提的是，我国金融发展的成就突出地表现在“数量”上，重数量、轻结构是金融领域的老问题。我国现有金融结构与经济总量的快速增长和金融规模的急剧扩大相比，已经明显滞后于经济发展的实际需要。尽管在金融发展史上，总量增长在先具有一定的规律性，但是结构调整的过度滞后也必将阻碍金融的进一步发展。因此，在未来的金融发展中，我们应当以科学发展观为指导，高度重视结构协调发展的本质要求，以结构调整为重点推进中国金融的改革开放与发展，并在这过程中充分重视金融稳定问题。换言之，我们需要从金融结构的角度入手，考察金融稳定与金融结构的互动机制，特别是应该在后金融危机时代我国金融稳定难度大大增加和金融稳定重要性与紧迫性日益凸显的背景下，研究我



国金融稳定的潜在隐患以及实现金融稳定的长效机制。

## 二、研究意义

当前，金融稳定已经成为学术界的研究焦点，具有重要的理论意义和实践价值。这是因为：一是金融不稳定理论研究的理论基础是信息经济学、制度经济学等一系列新兴经济学理论，属于经济金融学的理论前沿问题，需要进一步研究；二是随着金融创新尤其是金融技术创新、制度创新和管理创新的盛行，迫使各国的金融结构及相关制度安排必须作出新的调整来适应变化了的需要，这对进一步加强金融稳定理论研究提出了更高的要求。20世纪90年代以来，世界各国频繁发生的金融危机及因此导致的巨额经济损失和社会动荡引发了学术界对金融稳定问题的高度关注。与我国金融发展相适应，国内学者亦就此展开了多层次、多角度的研究，从全球危机预警体系到区域性金融稳定指标体系的构建，研究文献数量迅速增长，在研究方法、研究内容和研究结论方面也都出现了一些新的现象。但从目前来看，现有的研究多关注国外研究进展，较少涉及国内研究现状并进行评价，或者侧重于金融稳定研究的某一方面，缺乏基于经验研究的金融稳定长效机制的考察。与保持金融稳定要求的日益迫切形成鲜明对比的是，学术研究中的—些基本问题，比如，什么是金融稳定？金融稳定有哪些内涵？如何令人信服地评估金融稳定状态？如何灵活有效地运用各种政策工具以确保实现金融稳定？这些对我国而言仍是一个全新的课题，在理论界仍没有系统的回答。尽管许多学者和研究机构都提出了所谓的金融稳定框架，但这些框架大多从学术观点出发，很少顾及政策涵义。各国央行发布的金融稳定报告也仅仅是一些资料的罗列和堆积，而无系统性的分析。从国内目前的金融稳定研究成果来看，评介性文献较多，原创性文献较少，多为在整体参照西方学者制定的基本理论框架的基础上，从某个层面或视角寻求对中国金融稳定状况及对策的解析。但是，以欧美工业化国家为背景的西方研究成果完全适用于转型中的中国吗？且不论本轮金融危机几乎颠覆了我们素来尊崇的美国金融监管体系，按照西方新古典学说，中央银行对金融稳定的种种努力都是徒劳，但一个基本事实是，在最近发生的美国金融危机中，一些国家的央行向市场注入流动性，并实行下调基准利率的宽松性货币政策，其出发点是稳定金融体系。在中国资产价格泡沫化于2006年开始飙升的时期，中国人民银行于当年下半年就已经开始采取相应的紧缩性货币政策，目的之一是避免资产价格泡沫化对金融稳定带来的冲击。有意思的是，国外有些研究对