

中国宏观金融结构 分析与政策思考

吴润生 著

Zhongguo Hongguan Jinrong Jiegou
Fenxi Yu Zhengce Sikao

中国社会科学出版社

中国宏观金融结构 分析与政策思考

吴润生 著

Zhongguo Hongguan Jinrong Jiegou
Fenxi Yu Zhengce Sikao

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国宏观金融结构分析与政策思考/吴润生著. —北京:
中国社会科学出版社, 2013. 11

ISBN 978 - 7 - 5161 - 3595 - 2

I. ①中… II. ①吴… III. ①金融结构—研究—中国
②金融政策—研究—中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 265631 号

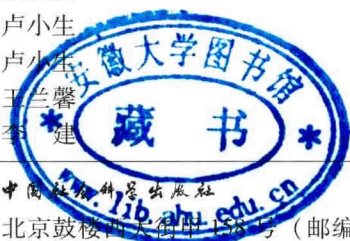
出版人 赵剑英

选题策划 卢小生

责任编辑 卢小生

责任校对 王兰馨

责任印制 李 建



出版 中国社会科学出版社
社址 北京鼓楼大街甲 138 号 (邮编 100720)

网址 <http://www.csspw.cn>
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619

发行部 010 - 84083635
门市部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京市大兴区新魏印刷厂
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2013 年 11 月第 1 版
印 次 2013 年 11 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 16
插 页 2
字 数 272 千字
定 价 48.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
电话: 010 - 64009791
版权所有 侵权必究

序 言

迄今为止我国的金融改革，基本上都是参照发达经济体的模式展开的。潜在的思维逻辑是：发达经济体特别是美国，金融业高度发达，我们的改革当然应以这些国家为蓝本，于是，这些国家有什么，我们就应发展什么。客观地说，在相当长的时期中，如此确定改革的方向和内容，自有它的合理性。因为我们是在完全没有市场经济的基础上建立市场经济体系，是在基本上没有金融的国度里发展完整的现代化金融体系。在这个基本上是从无到有的过程中，向发达国家特别是向美国学习，是很自然的，实践证明也是有效的。

但是，随着中国金融体系的基本框架逐渐建立，我们开始感觉如此简单化的处理，存在较大的问题。特别是，此次金融危机在更深的层面上对我们行之多年的改革方案的形成逻辑提出了挑战。最大的挑战是，我们以前一直奉为榜样的发达经济体，特别是美国，它们的经济和金融，无论是体制还是机制，都暴露出严重问题，从而导致基于它们的经济和金融实践之上的理论发生了问题，其政策更是乏善可陈。可以说，金融危机对于中国的经济和金融学界最大的冲击，或者说最大的影响就是，它使得中国的经济学家有了一些信心。我们感到，在发展市场经济方面，我们虽然仍是小学生，但是，在越来越多的领域和问题上，我们确实已经开始可以和发达经济体进行平等讨论了。举例来说，在货币政策领域和金融监管领域，我们事实上和发达经济体处于同一个层面上，甚至更靠近现代市场机制；我们目前正在研究和开始做的事情，有很多在发达经济体中都还没有起步。在这种情况下，研究进一步推进金融改革的思路，我们显然需要沉下心来，循着金融发展的基本逻辑，密切结合中国国情，探讨出一条新路来。

我以为，这条路子，应当循着金融发展服务实体经济的逻辑来寻找。原因是：其一，实体经济领域未来的变化，决定了哪些改革和发展措施是应当做的，而且是可有操作性的；其二，金融改革与发展的绩效，要看它

是否有助于中国实体经济的发展来评判。我以为，循着这个基本逻辑，深入研究并密切结合国内外经济和金融领域发生的新变化来展开对金融理论和政策的探讨，应当是面对新形势的中国理论工作者的任务。

吴润生博士撰写的《中国宏观金融结构分析与政策思考》一书，便是这样一部在新形势下探讨新问题的专著。这部在其博士论文基础上修改和完善的著作，较系统地回顾了中国的金融改革的历程，并对中国的金融机构、金融市场、金融工具、金融调控和金融对外开放进行了专业性的评述。同时，作者力求结合金融全球化、东南亚金融危机、此次国际金融危机来探讨国内宏观金融结构，并将之与整个经济发展、经济结构相互映照。在这个过程中，作者不仅深入研究了中国的金融体制改革和发展，而且对世界各国金融结构体系的发展历程进行了深入考察和分析。这些研究借鉴和吸收了中外相关研究成果，并依据大量翔实的数据进行科学严密的测算和分析，从而使有关结论得到了科学保证。

值得一提的是，本书在前人研究的基础上，详细且全面地界定了宏观金融结构概念及其内涵，并通过比较研究，进一步提出，考察和分析中国的宏观金融结构以及宏观金融效率，应当从金融资产、金融产出和金融从业人员等多视角来展开，从而丰富了中外金融结构的相关理论和方法。应当说这是本书的创新或特色所在。在书中，作者根据自己的界说，阐述了金融业产出的合理内核，并对中国的金融深化程度作出了综合性判断，得出了20世纪90年代末中国的金融深化程度仅为发达国家当时金融发展水平的40%—60%，而目前该比例也仅为55%—65%的重要结论。在此基础上，作者还就中国金融结构的改革和发展、金融国际化和金融市场化、金融监管与混合经营以及参与全球经济治理等诸多问题，提出了不少有见地、有价值的观点和政策主张。应该说，这些研究成果具有一定的学术价值和较强的实践意义。

我相信，《中国宏观金融结构分析与政策思考》一书的出版，将有助于社会各界更好地理解和把握中国金融体系改革与发展的过去、现状和未来。

中国社会科学院副院长、学部委员

李扬

2013年初夏于北京

前 言

现阶段，我国的金融改革和发展要特别重视推动金融结构转型升级，实现更高水平的金融安全。

就中国的金融体系而言，经过三十多年的改革开放，目前已基本形成了一个以政府主导的金融结构体系。该体系既不同于英美市场主导型金融体系结构，也不同于德日银行主导型金融体系结构，它有着自己的鲜明特点，并较好地适应了中国社会主义市场经济发展的需要。但不可否认的是，该体系存在的结构失衡问题仍比较突出。从宏观层面来看，主要是间接融资与直接融资比例失衡，以银行中介机构的间接融资为主，社会融资风险过度集中于银行体系；金融资产、金融产出和金融从业人员之间的不平衡；金融资产效率、金融业产出效率、金融劳动生产效率之间的不匹配。从中微观层面来看，主要是货币市场发展明显滞后于资本市场，资本市场发展中重股票市场、轻债券市场，股权融资市场单一，期货及衍生品发展不足；金融业竞争同质化，银行业特别是国有商业银行比重过高，中小金融机构发展不足，证券、保险、信托与租赁、财务公司等非银行金融机构比例仍然过低；金融产品比较单一，以银行存款为主，创新业务范围狭窄，防范市场风险能力较弱，等等。这些深层次问题都可能成为引发金融动荡或危机的风险点或引爆点，给中国金融安全与稳定带来较大的风险和挑战。

纵观国际金融危机史，金融结构的失衡往往是每次危机的一个重要诱因。1997年亚洲金融危机的爆发，就与相关国家的金融结构存在严重失衡有很大关系；2008年下半年国际金融危机的爆发，表面上是由于金融创新过度和金融监管不力造成的，但实质上还是源自金融结构的失衡，只不过是这种结构失衡被放大到了全球范围。同时也不难发现，在应对这次金融危机中，一国的金融结构是否成熟合理，不仅关系到该国受损失的程度，也关系到该国经济复苏的进程和应对危机的成效。这次金融危机虽肇

事于美国的次贷危机，但美国却因其金融结构的相对成熟合理，经济恢复和复苏得反而比较快，在抗击危机过程中也显得比较灵活、有效且富有弹性，而欧洲和日本经济却显得力有不逮，经济复苏的进程存在明显的滞后。这些事例恰恰说明了一国的金融结构成熟合理与否，对于维护其金融安全乃至国家经济安全尤其重要。

国际金融危机爆发后，金融安全问题再度成为人们关注和热议的话题，人们似乎更深切地感到，金融安全事关国家发展稳定的大局。对金融风险认识不足或对金融危机处理不当，可能损害金融安全，甚至威胁国家经济安全。

金融安全概念的正式提出是在 20 世纪冷战结束以后。所谓金融安全，是指在金融开放条件下，既定结构的金融体系能够有效地抵御和消除来自内外部各种威胁和冲击而保持的一种相对安全状态，在该状态下，金融运行保持稳定、金融功能正常发挥、金融主权不受侵害。美国学者亨廷顿认为，在西方世界控制全球的 14 个战略要点排序中，第一是控制国际银行系统，第二是控制硬通货，第五是控制国际资本市场，这就非常典型地反映出西方国家对全球金融业的基本战略，同时也反映了在危及国家安全的因素中，军事安全因素有所下降，而经济金融安全因素明显上升，金融安全已成为一国经济安全的核心。1999 年 12 月，美国白宫发布的《新世纪的国家安全战略》报告，从国家安全的视角分析了美国的经济安全，把保障美国的金融安全置于关系国家生死存亡的战略高度。伴随 20 世纪 90 年代墨西哥金融危机、亚洲金融危机、俄罗斯金融危机及巴西金融危机的相继爆发，金融安全在国家经济安全中的地位和作用日趋凸显。

进入 21 世纪后，各国政府高度重视国家金融安全，中外学者对金融安全问题的关注和研究也越来越多。究其原因：其一，随着经济全球化的不断深入，金融市场一体化和金融交易国际化迅速发展，任何一个地方的局部金融问题都有可能迅速演变为全球性的金融问题。对于发展中国家来说，全球化的金融市场在促进经济发展的同时，也增加了金融危机的可能性，并成为危害其金融安全的重要因素和关键环节。其二，虚拟经济过度发展，导致虚拟经济与实体经济严重背离，加剧了金融市场内在的不稳定性，并对整体经济运行与发展构成潜在威胁。其三，各国金融结构体系抗击内部风险和外来冲击方面的能力存在不足，必须在不断扩大金融对外开放、提高金融竞争效率的同时，更加注重在复杂多变的国际环境中确保国

家金融安全。其四，金融危机具有很强的传播扩散效应，稍有疏漏便会造成严重的影响。而金融危机传播扩散的速度和程度，不仅取决于一国的经贸、投资和金融对外开放程度，更取决于一国的经济发展模式和金融结构成熟合理程度。

近些年来，党和政府高度重视金融安全问题。胡锦涛同志在主持中共中央政治局第四十三次集体学习时强调，要继续扩大金融对外开放，着力提高对外开放质量和水平，同时要切实加强扩大开放条件下的金融风险防范工作，确保国家金融安全。温家宝同志在一次金融工作会议上指出，推进金融改革和维护金融安全是中国金融工作的两大主题。时任国务院副总理王岐山也曾强调：必须把维护金融安全稳定放在首要位置。

当前，经济全球化和金融一体化深入发展，世界各国围绕金融安全问题展开的合作与竞争、博弈与较量日趋复杂和激烈。在新的历史条件下，如何切实维护金融安全、推动金融可持续发展，无疑是一项重大而紧迫的任务。

未来一段时期，我们应从全局和战略高度，更加重视金融结构视角下的金融安全问题，把金融安全作为国家经济安全的核心，把推动金融结构调整和优化作为维护金融安全的基本立足点和重要抓手之一，不失时机地推进金融体系结构性改革，加快推动建立一个符合国情、结构合理、功能完善的现代金融体系，全面提升中国的金融安全能力和金融发展水平。

目 录

前言	1
第一章 绪论	1
第一节 问题的提出	1
第二节 理论背景与研究方法	7
第三节 研究主线与主要特色	11
第四节 本书的结构安排	13
第二章 金融的本质与金融结构观	14
第一节 金融的本质	14
一 金融的形成与发展	14
二 金融与经济的关系	16
第二节 中外经济学者的金融结构观	21
一 传统货币经济学中的金融结构观	21
二 雷蒙德·W. 戈德史密斯的金融结构观	22
三 爱德华·S. 肖与罗纳德·I. 麦金农的金融结构观	26
四 联合国 SNA 的金融结构观	29
五 中国经济学者的金融结构观	34
第三节 关于金融结构的界定	36
第四节 金融结构的内涵与特质	38
一 不同内涵的金融结构	38
二 金融结构与经济结构	39
三 对金融资产、金融产出和金融从业人员三大指标的 相关性分析	41

第五节 小结	43
附录1 1993年SNA资金流量表	44
第三章 对不同类型国家金融结构的总体考察	50
第一节 若干发达国家金融结构的主要内容与特征	50
一 美国金融结构的主要内容与特征	50
二 英国金融结构的主要内容与特征	54
三 联邦德国金融结构的主要内容与特征	57
四 日本金融结构的主要内容与特征	59
第二节 对发达国家金融结构的比较	62
第三节 一些发展中国家金融结构的主要内容与特征	64
一 印度金融结构的主要内容与特征	64
二 韩国金融结构的主要内容与特征	66
三 新加坡金融结构的主要内容与特征	68
第四节 对发展中国家金融结构的比较	70
第五节 世界金融结构发展的新特征新趋势	72
一 金融管制逐步取消和完善	72
二 金融创新方兴未艾	74
三 全球化金融市场正在形成	76
四 融资证券化程度日趋提高	77
五 大银行经营国际化程度不断提升	78
六 银行业向综合性金融服务业迅速发展	80
七 金融业跨国并购趋于活跃	81
八 金融业电子网络化日益加深	83
九 国际货币多元化趋势日趋明显	84
十 国际金融监管不断加强	85
十一 金融市场主导型金融结构更加凸显	88
第六节 小结	89
第四章 金融资产结构的衡量与宏观分析	90
第一节 引言	90
第二节 金融资产的界定与分类	91

一	金融资产的定义与范围	91
二	金融资产的创新与统计分类	94
第三节	金融结构与金融深化的衡量方法之探讨	97
一	对西方金融结构理论与方法的简要述评	97
二	衡量中国金融资产结构与深化程度的统计基础	99
第四节	中国的资金流动与资金结构	100
第五节	改革开放以来中国金融资产存量结构的变化特征	107
一	中国金融资产总量增长与结构分析	107
二	中国金融资产总量与国民经济总量的结构分析	114
三	对若干金融概念的进一步探讨	123
第六节	小结	126
附录 2	金融相关比率 (FIR) 的计算公式	128
第五章	中国金融产出的衡量与结构分析	131
第一节	引言	131
第二节	中国第三产业和金融业的变革与发展	132
一	中国第三产业结构状况与发展	132
二	20 世纪中国金融业的变革与发展	136
三	新世纪以来中国金融业的改革与发展	140
第三节	金融机构的一般界说与分类	146
一	金融机构的一般界说	146
二	关于金融机构的主要分类	149
第四节	金融业产出的合理内核及其衡量方法	150
一	金融业产出的合理内核	150
二	金融业产出、中间投入和增加值的概念与衡量方法	155
第五节	对金融中介服务产出衡量方法的再探讨	159
一	对金融中介服务产出衡量方法的再思考	159
二	对中央银行提供中介服务的认识	162
第六节	中国金融业产出结构与效率分析	163
一	改革开放以来中国金融业产出结构与深化程度分析	163
二	对新世纪以来中国金融产出结构与深化程度的简要 分析	167

三	对中国金融效率悖论的一种解说·····	168
第七节	小结·····	172
附录3	测算和分配金融中介服务产出的具体案例·····	174
第六章	中国金融业就业结构的宏观分析·····	178
第一节	引言·····	178
第二节	劳动力在经济增长与发展中的作用·····	178
第三节	中国三次产业就业结构的变动分析与国际比较·····	183
一	中国三次产业就业结构的变动分析·····	183
二	中国劳动力就业结构的国际比较·····	184
三	中国三次产业比较劳动生产率的国际比较·····	185
四	新世纪以来中国三次产业就业结构的变动趋势·····	187
第四节	中国金融业就业总量与结构变动分析·····	190
一	改革开放30年中国金融业就业状况及趋势分析·····	190
二	中国金融业从业人员素质分析·····	195
第五节	对中国金融业生产效率分析·····	198
第六节	小结·····	204
第七章	对中国金融深化程度的综合判断及其进一步发展的思路·····	206
第一节	引言·····	206
第二节	对中国金融深化程度和结构失衡的综合判断·····	207
一	对20世纪90年代后期中国金融深化程度的综合判断·····	207
二	对90年代后期中国金融结构失衡的基本判断·····	209
第三节	导致中国金融结构失衡的政策因素分析·····	210
第四节	进一步调整和优化中国金融结构的若干思考·····	212
一	推进国有专业银行的商业化改革,调整和优化国有专业银行的组织结构,逐步建立起适应社会主义市场经济发展内在要求的商业银行体系·····	213
二	逐步放宽金融机构的准入限制,鼓励非国有银行、非银行金融机构及外资银行的创立与发展,不断提高中国金融业的开放度,有序有效地促进市场	

竞争·····	215
三 加快资本市场的建设, 巩固和提高资本市场及 直接融资的地位, 着力减轻银行间接融资压力, 不断促进金融结构优化升级·····	216
四 尽快推行银行资产证券化业务, 增加银行资产 流动性, 转移和降低银行业经营风险·····	218
五 逐步放松分业经营管制, 进一步提高金融机构的 经营绩效·····	219
六 进一步消除金融抑制, 鼓励和支持金融创新, 有序 推进中国金融业对外开放·····	220
第五节 对现阶段中国金融深化程度的再衡量和再判断·····	221
第六节 对后金融危机时代中国金融改革和发展问题的 再思考·····	223
一 关于金融深化或自由化问题·····	224
二 关于金融结构均衡发展问题·····	226
三 关于资本账户开放问题·····	228
四 关于人民币国际化问题·····	229
五 关于全球经济治理问题·····	230
参考文献·····	234
后记·····	242

第一章 绪论

第一节 问题的提出

改革开放 30 年，中国经济保持长期快速发展，年均增长率达到 10% 左右，经济规模持续扩大，综合国力日益增强，人民生活显著改善，经济社会发展取得了举世瞩目的巨大成就。中国顺应经济全球化大趋势，积极参与国际分工和国际竞争，国内经济与世界经济的联系日益紧密。特别是自 2001 年加入世界贸易组织后，中国经济融入世界经济的进程不断加快，经济发展的潜力和活力持续迸发。2010 年，中国经济总量首次超过日本，跃居世界第二。加入世界贸易组织十年来，中国迅速崛起为贸易大国、利用外资大国和对外投资大国，国际竞争力和影响力显著提升。目前，中国继续保持全球第一大出口国和第二大进口国地位。然而，随着对外开放不断深化，中国经济对外依存度越来越大，中国经济的未来发展及宏观政策也越来越容易受到外部环境变化的影响。

过去 30 年里，全球范围内的金融危机可谓此起彼伏、接连不断，而每次危机都促使或倒逼着各国对其经济结构和发展模式的调整与变革。从 1997 年亚洲金融危机和 2008 年国际金融危机的影响中，我们更能深切地感受到这一点。特别是由美国次贷危机引发的国际金融危机，其蔓延速度之快、冲击力度之强、波及范围之广、影响程度之深，实为历史罕见，而这也可能是第一次真正意义上的波及全球范围的金融危机。当前，国际金融危机的影响还在持续，促使世界各国特别是美国等发达国家作出不同程度的适应性调整，也促使人们对原有的经济发展理念和发展模式进行深刻反思和检讨。对中国来说，国际金融危机不仅对其经济运行和发展形成了严重冲击和严峻挑战，同时也为其未来改革和发展带来新的历史机遇和不

竭动力。

回顾 1997 年发轫于泰国的金融危机，迅速波及东南亚各国，继而冲击韩国和日本，引起了全球经济的震荡。它使人们深刻地意识到：各国经济之间的联系已经变得越来越紧密，可谓相互渗透、相互影响、相互依存；经济全球化已经成为一个不容回避的现实，一个不以人们意志为转移的大趋势。

亚洲金融危机集中反映了发展中国家在当前经济全球化阶段所面临的各种矛盾和挑战。巨额外资流入可以支撑一国经济高速增长，但其大规模撤出也会引发一国经济的急剧衰退；出口导向战略可以带动本国经济的迅速国际化，但往往也掩盖了国内经济结构调整的滞后。一些发展中国家在尽力推进本国金融自由化和市场开放的同时，却忽视了对其金融体系的有效监督和管理；盯住强势货币的汇率制度与比较优势的不同步变化，造成其国际收支的严重失衡。更为严重的是，政府与企业之间不同寻常的关系，以及由此形成的产业发展战略往往导致金融体制机制存在诸多弊端。一旦危机发生时，一些国家的政府为了获取国际经济援助往往不得不放弃对本国市场以及国家财政的主导权^①。一些国家为了获得欧盟和国际货币基金组织的金融援助，不得不紧缩财政，削弱政府福利开支，而这又会削弱经济复苏动力，甚至带来了社会的动荡不安。这些经济结构特别是金融结构的矛盾交织在一起，使得危机更具复杂性、严重性和长期性。对于中国来说，亚洲金融危机对经济社会发展所产生的影响是相当深远的，不仅引发了国内前所未有的通货紧缩问题，而且大大激励和推动了 1998 年开始的新一轮经济刺激政策和全面改革，2000 年以后中国经济开始进入又一个繁荣时期，国内生产总值保持年均 10% 左右的增长速度，综合国力迅速增强。中国经济之所以能够在“内忧外患”如出口压力不断加大、外需持续萎缩、内需不振等诸多不利情况下，于世纪之交成功地实现“软着陆”，并保持着持续平稳较快发展的态势，是因为中国政府始终坚持市场化改革和对外开放政策不动摇，及时采取了一系列行之有效的政策措

^① 亚洲金融危机爆发期间，泰国、印尼、韩国和俄罗斯等国先后接受了国际货币基金组织（IMF）的救援。国际金融危机紧急救援机制的设计初衷是向处于危机中的国家提供援助以稳定该国经济及国际经济形势。但在具体执行过程中，受援国往往会陷入进退两难的困境。接受援助意味着接受国际社会附加的苛刻条件，即采取紧缩的财政支出政策和货币政策。时任韩国总统金大中曾把韩国与 IMF 就提供紧急援助条件签署的 1997 年 12 月 25 日这一天称为“国耻日”。

施。此后，中国政府加大经济改革力度，不断创新推出各种新举措，不失时机地将国有企业、财税体制、金融体制、社会保障制度等重点领域的改革推到非酝酿的实战阶段，以适应经济全球化深入发展的大趋势。

当时光流转到2008年下半年，正当人们回顾和反思十年前爆发的亚洲金融危机之际，一场突如其来的国际金融危机向我们席卷而来，并且愈演愈烈，迅速从局部发展到全球，从发达国家传导到新兴市场国家和发展中国家，从金融领域扩散到实体经济领域，不断冲击着现有的世界经济格局，加剧了世界经济格局的不平衡，使世界经济深深陷入衰退之中。这场危机是历史罕见的，其影响力和冲击力也是前所未有的，无论是对发达国家还是对新兴市场国家，无论是对国际金融市场还是商品市场，无论是对虚拟经济还是对实体经济，都造成了严重的影响。它的影响至今仍在持续，仍让人们记忆犹新。

从这场金融危机的成因看，主要是由美国的次贷危机引发的，而导致次贷危机的原因，实质上并非由某个单方面的因素造成的，而是由多个因素综合作用的结果。这其中，既有经济思想过度自由化的原因，也有美国等发达经济体宏观经济政策不当、长期低储蓄高消费的发展模式难以持续的原因；既有政府职能存在错位缺位、金融监管存在漏洞的原因，也有金融评级机构缺乏自律、导致风险信息和资产价格失真的原因；既有金融机构片面追逐利润而过度扩张的原因，也有金融创新异化和委托—代理关系失衡的原因，更有以美元为主导的国际货体系存在诸多缺陷的原因。在国际金融危机爆发后，为了尽快摆脱经济衰退、促进经济持续复苏，美国政府运用各种经济学派的救市政策可以说达到了无所不用其极的地步，不仅采取了多轮量化宽松的货币政策（QE），而且还实行了大规模的政府财政支出计划，甚至对金融机构实行国有化。现在看来，虽然这些政策措施起到了一定效果，使美国经济走出了衰退的泥潭，但危机的阴影并没有消除，引发危机的深层次问题也没有得到根本解决。事实上，在经济全球化深入发展的大背景下，面对这场危机，任何一个国家都很难独善其身，中国亦难置身事外。然而，值得庆幸的是，我们在发展社会主义市场经济过程中，始终坚持把市场这只“看不见的手”和政府调控这只“看得见的手”予以有机结合，并在注重发挥市场配置资源基础性作用的同时，不断加强和改善宏观调控，及时灵活有效地调整相关政策，不仅保持了经济发展的活力和动力，而且较好地防范和控制了经济体系特别是金融体系中

的潜在风险，保持了经济金融运行的总体稳定。

回顾 2008 年年初，根据当时经济增长偏快和通货膨胀高企的情况，中央提出把“防经济过热，防明显通胀”作为宏观调控的首要任务。年中，在国际能源和粮食价格处于高位、世界经济增长放缓的情况下，针对沿海地区出现出口和经济增速下滑的苗头，党中央、国务院及时将宏观调控的首要任务调整为“保持经济平稳较快发展，控制物价过快上涨”，并采取了一系列有针对性的财税金融措施。9 月以后，国际经济形势急转直下，金融危机对国内经济冲击不断加重，外部需求明显收缩，企业生产经营困难，经济效益大幅下滑，城镇失业人员不断增多，农民工大量返乡，财政收入快速回落，经济下行的压力日益加大。针对这种情况，中央及时调整宏观经济政策取向，积极实行审慎灵活的宏观政策，把宏观调控的着力点转到防止经济增速过快下滑上来，果断实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，把扩大国内有效需求特别是消费需求作为促进经济增长的基本立足点，迅速出台了扩大国内需求的十项措施，之后又集中出台了一系列扩内需、调结构、促改革、惠民生的政策措施，形成了系统完整的以四万亿投资计划为主体的应对国际金融危机一揽子计划，从而在极其错综复杂的环境下，有力地促进了经济的企稳回升，并在全球范围率先实现复苏和增长。

面对这场金融危机，中国金融业遭受的冲击和伤害似乎不像预期的那么大，金融发展的基本面仍然保持总体良好。但这并不意味着中国的金融体系是健全的、完备的。事实上，金融危机所引致的全球经济发展模式、供求关系、金融治理结构等一系列的调整和变化，无不给中国的金融改革和发展以启迪和警示，并促使我们更加注重总结过去的经验与教训，更加注重把握未来的金融发展之路。

改革开放 30 年，伴随着国民经济持续快速发展，中国的金融业实现了历史性跨越发展。然而，相对西方金融市场发展的历史，中国金融业改革开放的历程还是相当短暂的，在继续迈向经济全球化和金融国际化的进程中，还会面临各种各样的挑战和考验；要真正实现“由大到强”的转变，还需要较长时间的艰苦努力。未来一段时期，如何不失时机地推进金融改革和深化、统筹国内发展和对外开放并不断推动国内金融与国际金融的有机融合与良性互动，显然是摆在我们面前的一项重大而现实的课题。

就金融改革而言，它对于中国经济保持持续健康发展意义重大、影响