

!"年第#!期
(/%%期)

并
形
已
日
光组
用阶
并加
决第
立
要宏
机制
关键
VO<

传统上，
稳定，!"'
价格稳定不意

收稿日期!"#\$4

作者简介马 骏

何晓贝

1/-;87

‘感谢清华
家的宝贵意见。文

融稳定作为目
具独立运行
第二种对
周理念,认
政策宏观
金融稳定作
积累时提
补充系统
货币
构造和作
同时构
策实
原因
考虑
柱”框
进一完善
碰头问
评估
比背
间是代关
稳定示?
本文后
用机制从实
架面临几个

二
(一) 货币
货币政策
替代性也有
首先,货币
的传导机制有
金融稳定。例如
都会刺激信贷
原因不适合过

第41期

之果出于

目

次,货

(D CB26:

会风险

在已经

的审慎

政策身也

而正

济可独

而开其

为这员

果两分

完全代

的比是

的同需

量来解

决于类

策是代关

击时优

替代系如

率并以紧逆

金融和定目标

括价格粘性(

等,但中一

也就是说,影

阶段以及政策

要用本国数据

析模型

信 量上升

需 升

成 升

风 价上

信 量利

信 量」

信 息

信譽

者的 系并
件。 而，

6 H,

宏观 真政

策和見審

模式) 结果

W, - -8 : C6H

分协议模式

模式之顯著性

币政策和宏观

下的最优解是

及时有效地将

地实现自身政

(三) 政策

在实践中

度、机械设置的

一是协调机制

二是分析能力

对宏观经济的影

虽然学术界

!% 第#!期

定 常是“中

后一个发达
少后以下两
一是将1

!": 第#! 期

责 现监管职
前 部分宏

货 策

央 P 类

金融 管
慎政

—— 利

—— 利

—— 我

—— 是有

衡 ,有 也

明确

—— 是 D

是货币信贷

标 ,包 资本

三是结构调整

四是改革目标

币政策执行目

—— 是 DA

的有效沟通 ,

—— 是央行

的分析框架。

建立货币政策

和金融 风险; 也

(三) 改革

针对上述问

第一 ,从法

中国人民银行的

中国人民银行制定
法律有助于
宏观审慎政策
第二,建
这有人力
(短
压力式模
立银行特定
风险则村
长
足率动
指标宏
析货
杠杆
与宏
货币
周期本线
金融力测
试模马
济的影响。
派送业研
析工具加强
和维护分析
第三,将
慎决策过度分
行,金融监管
第四,建
前,应其金融
充分考量其对
策出台的,须对
本金比例等监

货币政策与
融稳定的影响和

!" 第#! 期

的 效性和政
知 影响各
进 梳理
币 与宏
于 的互
问题 会冲
此 能政
“溢 应
下
从法 上
中至 央
的分

N(JP) PHO
97,7 R, A

,x

[# COH2 , P6H
OF: 5= ACI
[#) 8,0 , X7C
008 R, ;
[#) , ! "#*
[#* 5 , +2
67C7:2
[#& 0C826
O'
:CB
[#'] C826
5- ,
I
[#\$] I
[!"] ,
C)
C 12
[!#] 26
! & "
[!!]H , 03
78 H P

2 1%%

5&7 7) 96 78
/278 78, 7:-CB
×C-:6= 78 -J00,6
L 8:8, . ,7C0G
C>>,-7 10 ;7C/:B
-CB:/0C7:2 ; , . 26
20 -2 . 1B ,67C0G
97 8 / , ,6 ;8
0, ;126, 2 C 12;:7
/J>>,0 0, k :0, . ,67
;- ,6C0:2d 56 78, 2
0C7, 8:F, ; C6H 7:=8

!"# 第#! 期

-2 ,67; :6

;J- , -262. :

. :S 28,0,>20

;I, -26H:7:

I28 :S

6 78,

. C- 62. :

H, I 25 78

I28: ,0

. C- ,6

, 7

6J. -

;I, - 6

0,;I2 ,

. 26, I2

:6 100 ,

-220H 25

WK9R CH;

C1102 , C

K - 26

0,>20. C;J0

KC6F - X,

; ,B, -7: 217: .

-288C/2 26 .;

028,; >0 WK9F

C6H . C 10JH,

78, ,>, 2> . 2

C/8, 72 6HJ-7

D#69% : D26

\$4C 1* 0+-.)=-