

宏观审慎政策效应及其与货币政策关系研究

曾志伟

(中国建设银行广东省汕头市分行, 广东 汕头 515000)

摘要: 在过去20年, 全球国际金融危机此起彼伏, 其经验教训告诉人们要以追求价格稳定作为目标明确创建货币政策, 确保金融发展稳定。与此同时, 需要引入宏观审慎政策, 对金融系统实施稳定管理。考虑到在我国货币政策与宏观审慎政策并非完全相互独立, 所以在政策制定过程中还应当考虑其政策效应, 研究其与货币政策之间关系, 这也是本文中的主要研究内容与目标。另外主要对宏观审慎政策效应及其货币政策模型进行模拟分析, 并提出相关政策建议。

关键词: 宏观审慎政策效应; 货币政策; 模拟模型; 政策建议

0 引言

所谓“宏观审慎”概念是希望借助经济危机中的“大而不能倒、顺周期性、金融监管不足”等等供理念来明确政策目标, 建立货币政策, 维护市场金融价格稳定, 控制通货膨胀问题, 确保经济产出有效平稳。在金融系统出现不稳定状况下, “宏观审慎”属于一种宏观经济管理政策, 它的控制与执行力强, 在我国已经构建了逆周期金融宏观审慎管理制度框架, 其中就主要分析了宏观审慎政策效应与货币政策之间的相互关系, 它是当前宏观金融领域中最重要的发展性研究课题。

1 宏观审慎政策效应理论模型的构建

在构建宏观审慎政策效应理论模型过程中, 需要对模型总体框架中相关内容进行分析, 其中就涵盖了商业银行、生产性企业、房地产部门、家庭以及政策部门等等, 如图1^[1]。

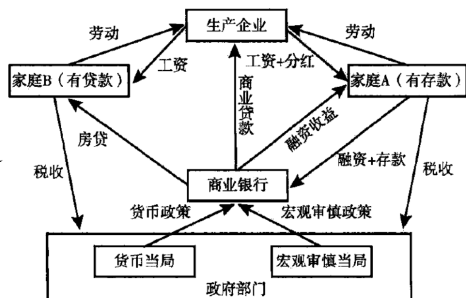


图1 宏观审慎政策效应理论模型的基本结构

如图1, 基于该模型基本结构可进行宏观审慎政策的科学设定, 结合政策当局设置不同种类政策工具, 主要是对金融中介进行管理, 结合逆周期资本要求比率与贷款价值比管理展开分析, 且它们也能够对宏观经济中的信贷与房地产市场产生正面影响。以下就建立了资本监管要求运行方式, 专门对宏观审慎政策效应理论进行科学分析^[2]。

2 宏观审慎政策效应理论模型的模拟分析

在经济体受到技术冲击情况下, 需要分析经济体受到生产力冲击的实际情况, 客观反映在仅仅使用货币政策背景下的经济管理状况。即要基于经济管理中的货币政策、逆周期资本要求展开分析, 结合信贷波动对金融稳定性所产生的较大影响进行分析。在该过程中, 应该考虑加入逆周期资本管理内容, 保证信贷剧烈波动。就一点则说明了国家经济在受到金融冲击后, 其商业银行的信贷变化会愈发剧烈, 金融市场流动性也能被较好控制, 这就为货币政策操作提供了巨大

空间。

如果从商业银行指标分析看来, 其银行资本波动与银行资本比率的波动情况明显平缓, 这也得益于监管者对银行资本的动态管理到位, 结合管理当局经济周期变化进行分析, 深入了解银行经济繁荣期间的资金储备情况。如果出现金融经济流动性过度紧张状况, 则需要保证商业银行经营稳健, 金融整体的稳定程度也会相应提升^[3]。

如果从方差分析层面看, 宏观审慎政策与货币政策在受到冲击后其经济变量方差会发生变化, 了解脉冲响应图分析效果。这说明了经济在受到技术冲击过程中其货币政策管理经济过程发生变化。此时加入宏观审慎政策可能会造成政策冲突。换言之, 经济体在受到金融冲击过程中其货币政策需要与宏观审慎政策相关联, 并建立共同作用、相互补充关系, 借此来平缓经济波动程度, 确保金融稳定秩序有效维护^[4]。

3 宏观审慎政策效应理论模型实践应用的政策建议

当宏观审慎政策效应理论模型处于理想状态下, 它能够针对金融稳定威胁管理过程, 确保货币政策关注价格产出稳定, 保证建立有效既定政策目标。在具体实践过程中, 还需要分析政策所面临的诸多限制, 例如经济之不完善、时间不统一、政治经济限制等等问题, 有效消除金融冲击扭曲问题, 结合货币政策维护金融稳定发展。

就从定量角度分析, 它需要结合货币政策与宏观审慎政策模拟分析参数校正内容, 确保政策福利逐渐增进。在这其中也要分析逆周期资本管理要求, 对稳定信贷波动情况实施处理, 了解其所产生的明显效益。具体来说, 以下简单提出宏观审慎政策效应理论模型实践应用的四点政策建议。

循序渐进完善宏观审慎框架:

首先, 需要结合国内外金融发展实际展开分析, 逐步完善宏观审慎框架。在框架确立过程中分析工具设计完善过程, 充分考虑到国内金融运行中的某些具体问题, 结合市场主体之间相互作用进行分析, 创设时间窗口。而在该过程中, 也要明确宏观审慎政策监管主体, 避免出现杠杆率伴随经济周期被无限放大这一问题, 追求实现二者之间的相互促进作用。

其次, 要做到我国中央银行、金融监管与中央财政分工的协同优化, 有效促进经济金融稳定性, 在进行宏观经济管理过程中对外部某些不确定性因素进行综合考量, 有效规避经济体所造成的不必要成本损失。

(下转第195页)

财务制度的建设可以从以下五个方面着手：①构建财务风险防范机制，根据企业的发展现状，在财务管理与风险防范理论的指导下，制定财务控制制度总纲领，以此作为国企财务风险管理的基础。②根据企业内部各部门的特点，遵循灵活性、适用性原则，建立财务管控机制。③企业内部建立财务监管与审批制度，规范资金审批流程，严格控制企业内部各项财务活动，降低财务风险发生率。④责任主体不明是现阶段国企存在的普遍问题，财务人员应高度重视，夯实财务监管工作，建立财务风险防御机制。在企业内部施行责任制，细化财务工作内容，明确财务人员的个人职责，发生财务风险时，能够第一时间落实责任人，快速采取解决措施，将经济损失控制在最低范围内。⑤围绕所有者的权益和负债情况，国企内部建立责任制，通过债务重组等措施转化企业债务，一定程度地减轻企业的财务负担。

4.2 加强信息化建设

从长远的发展角度看待国有企业，建立并完善内部控制方案至关重要，并且要将内控职责全面落实到每一位财务人员身上，让财务内控机制具有层次性、规范性，以实现财务内控的精细化管理。作为国有企业的管理层，应该从整体上把握内控任务，避免出现责任不清、相互推诿等现象，用精细化管理思想指导工作，提高财务管理水平。重视信息化建设，引入现代化技术提高财务工作效率，构建财务管理信息化系统，逐渐脱离传统财务管理模式，全面整理财务数据，并将数据存储于信息化平台的数据库内，减少人工核算失误等问题。动态监管财务工作的开展，第一时间发现工作漏洞，提高企业财务风险管理的信息化水平，促进国企沿着科学、现代的发展轨迹稳步前进。

4.3 构建财务风险预警机制

随着国有企业改革的持续推进，为了能够更好地适应市场经济，企业内部必须自上而下的加强财务风险防范意识，

并构建完善的风险预警机制。作为国有企业的领导层，应该从思想上认识到防范财务风险的重要性，结合当下的市场环境明确风险防范标准和总则。作为财务管理工作的直接负责人，财务人员应有意识的提升自身专业素养，能够根据市场规律与企业的发展情况总结出常见的财务风险类型，并分析风险发生的原因。作为国企员工，应该清晰自己的岗位和财务风险之间的内在关联，如果意识到工作中可能出现的风险，应及时向上级反馈^[3]。

4.4 加强企业的资金管理

每个国企的发展，都经过了千锤百炼，更应该知道资金管理对于企业的重要性。不光是财务部门，企业各部门都要加强对资金的监督和管理，认真核对每一笔资金，保证各项资金都在可控范围内，定期委派财务人员核算资金。分开保管财务用章与票据，由财务部门的负责人保管印章。企业开展某个新项目时，财务人员应全程参与和监管，杜绝违法乱纪问题。重大经济事项必须要经过严格的财务审批，而且要经党委讨论，共同决定，提高资金的透明度。尽快解决国有资产“重购置、轻管理”的问题；完善固定资产的核销制度，如果固定资产满足了报废条件，应尽快核销。

5 结论

综上所述，国有企业的财务风险管理和内部控制目标一致、相互促进且相互制约，站在内部控制的角度分析财务风险，探讨风险管理措施，对于推动国企的可持续性发展意义重大。

参考文献

- [1] 崔威. 国企加强内控管理与财务风险防范的措施探讨[J]. 商情, 2020(46):32.
- [2] 罗俐. 新形势下国企财务管理的风险防范措施探讨[J]. 经营者, 2020(21):118,120.
- [3] 蒋黎峰. 基于财务风险管理视角下的国企内控体系构建分析[J]. 财会学习, 2020(6):245,247.

(上接第193页)

要合理采用数据库对定点发布策略进行分析，追求实现大数据信息共享机制应用，明确三套指标：第一类指标是围绕金融失衡问题展开分析，设立总体指标。这其中应该包括对银行信贷流动性的分析，解决部门失衡问题；第二类指标主要围绕金融市场条件指标数据展开；而第三类指标则分析了机构、市场之间的相互关联联动数据内容。结合金融机构相关性分析跨部门风险问题，为金融监管部门与宏观经济管理部门提供有价值参考依据。

更多要借鉴国外发达国家经验，学习他们的宏观审慎框架构建经验，有效推动国内宏观审慎政策与货币政策的相互协调发展，有效降低机构信誉。在制度约束、政策目标管理主体中进行有效隔离，做到宏观审慎政策与货币政策各自负责、各自决策^[5]。

4 结论

在本文看来，政策协调加市场监管对于我国宏观审慎政策与货币政策之间的关系协调、框架构建与运行机制完善是有作用的，它能够建立政策之间协调机制，确保经济开放与政策抵消效应良好发挥，对国家整体经济发展而言颇具好处。

参考文献

- [1] 纪睿坤, 李岳. 宏观审慎政策效应及其与货币政策关系研究[J]. 首席财务官, 2019(11):64-65.
- [2] 林珊. 我国货币政策与银行风险承担的实证研究[D]. 山东: 山东大学, 2014.
- [3] 高国华. 基于系统性风险的银行资本监管及其宏观经济效应[D]. 上海: 上海交通大学, 2013.
- [4] 赵继志. 资产价格波动背景下的货币政策和金融稳定政策的冲突与协调[D]. 北京: 对外经济贸易大学, 2013.
- [5] 刘婷婷. 中国上市商业银行系统性风险溢出效应研究——基于动态 CoVaR 方法的分析[D]. 广西: 广西大学, 2014.