

第一，坚持适度宽松的货币政策立场，把握好货币政策的“度”，避免搞“大水漫灌”的强刺激。建议积极发挥货币政策的逆周期调节功能，为经济企稳回升提供良好的货币金融环境；同时避免宽松政策实施幅度过大、持续时间过长可能带来的结构性问题。

第二，推动货币政策与财政政策、就业政策、分配政策等协同发力，打好政策组合拳。货币政策的强项在于其总量调节效应，建议实施宽松货币政策的同时，通过税费减免、稳岗补贴等切实提高一线劳动者、中低收入群体劳动收入。

第三，加大对民营企业、中小企业的支持力度，促进民营企业、中小企业吸纳就业。一方面，提高民营企业、中小企业雇用应届毕业生的招聘补助，鼓励其吸纳就业；另一方面，加强职业技能培训和岗位转换支持，提升劳动者与新技术、新设备的适配能力，促进资本深化与就业扩容、劳动收入增长相协调。

存款保险制度、显性储蓄安全与金融稳定

王 擎 姚 帅 苏育洲

金融安全关乎国民经济全局。作为金融安全网的核心支柱，显性存款保险制度是强化金融稳定保障体系的重要抓手，保障公众储蓄存款安全是其基本目标。我国储蓄率较高且经济韧性较强，这既构成了抗风险能力的基础，也凸显了通过显性存款保险制度保障公众储蓄安全的重要性。

储蓄的概念有广义和狭义之分，广义储蓄指经济概念中的国民收入中未被消费的部分，狭义储蓄指金融概念中的居民在银行或其他金融机构的储蓄存款。本文的显性储蓄安全从狭义角度进行定义，指在特定时间和制度框架下，储户将以货币形式度量的储蓄委托给金融机构转化为存款后，储蓄权益的本金完整性、预期稳定性与兑付确定性得到显性的事前保障，不会因个体行为、破产事件或

机构属性带来未预期和非自愿的损失，从而增强储户信任、抑制挤兑动机与传染效应。显性区别于隐性，具有明确的法律依据、标准的执行规则、清晰的事前承诺。

在我国不断推进和优化存款保险制度背景下，有必要探讨显性储蓄安全对维护金融稳定的重要价值。本文引入同业部门与续存偏好，拓展构建研究显性储蓄安全与金融稳定的储户异质性均衡理论模型，并结合 60 个经济体 1985—2022 年的数据，采用双向固定效应模型实证检验显性储蓄安全对金融稳定的影响。研究发现，显性储蓄安全通过“稳定锚”与“信任锚”两种机制发挥正向的金融稳定效应。在“稳定锚”机制方面，显性储蓄安全不仅通过直接效应稳定银行部门，还通过溢出效应稳定非银行金融部门。在“信任锚”机制方面，显性储蓄安全通过政府信任与社会信任两条公众信任渠道维护金融稳定。进一步分析表明，显性储蓄安全的金融稳定效应在隐性担保预期较弱、金融安全网存在明显短板的国家更为显著。

与现有文献相比，本文的边际贡献体现在以下方面：一是研究主题层面。本文从狭义储蓄安全的新视角，充分论证了依托存款保险覆盖水平的显性储蓄安全对于维护金融稳定的重要价值。二是理论模型层面。本文引入同业部门与续存偏好，建模阐释显性储蓄安全通过稳定银行部门和非银金融部门进而促进金融稳定的作用机理。三是经验证据层面。本文结合全球主要经济体的跨国长期面板数据，通过丰富的估计策略识别出显性储蓄安全依托“稳定锚”和“信任锚”机制促进金融稳定的经验证据。此外，本文论证了保障狭义储蓄安全的重要实践价值，为坚定发展具有中国特色的存款保险制度提供了依据。

本文的政策启示如下。第一，在显性储蓄安全覆盖“深度”层面，结合实际继续完善保额动态测算方案，建立保额动态监测评估机制。公共政策目标决定最优保额，虽然我国设定的保额标准远超大多数国家，但仍需要注意以下问题：一是保额设定没有完美标

准，要依据形势变化进行动态监测和研判调整；二是高保额会对核心化险资源形成潜在负担，必须与充足的资源储备相适配；三是在拥有大量未保存款的金融系统中实现稳定目标，需与其他工具进行搭配，例如限制银行对未保活期存款依赖、降低未保账户挤兑诱因或限制保额外储户的挤兑等。

第二，在显性储蓄安全覆盖“广度”层面，可进一步推进保险覆盖范围的立法确认，针对存款保险覆盖范围进行制度型核对和调整。谨慎评估保障范围并明确不保存款的类别，确保其规范明确、易于确定且不影响赔付速度。进一步完善外币存款账户、企业存款账户、数字人民币账户等保障范围。从我国实际情况出发，既不能为某些高利率存款提供担保，也不能简单复制别国模式而忽视本国国情与机构特性，更不能使保障范围仅服务于少数储户群体而忽略绝大多数储户的利益。

第三，在显性储蓄安全保障“强度”层面，进一步充实我国存款保险基金。存款保险基金是核心化险资源，更是维护金融安全的后备防线。高保额与高储蓄负担客观要求提高基金储备，拓展收入来源与资金渠道。基金积累不应仅依赖常规保费，还应拓展投资收益、特别保费、罚款收入、处置回款及外部资金等渠道。结合国际经验，未来可通过改革费率征收方案、补充特殊筹资安排、扩展基金投资范围、发行专项债券及管理主体注入种子资金等方式补充存款保险基金。

保险资金入市的创新驱动效应： 发展“耐心资本”的视角

王修华 梁中旗 刘锦华

党的二十届四中全会明确提出要“加快高水平科技自立自强”和“加强关键核心技术攻关”。“十五五”规划进一步强调要“强