

# 师门论文选粹

贺余力教授从教20周年

陈红霞 高士亮 吕心阳

编著



中国金融出版社



# 师门论文选粹

## ——贺余力教授从教 42 周年

主 编 陈红霞

副主编 高士亮 吕心阳



中国金融出版社

责任编辑：贾 真

责任校对：李俊英

责任印制：程 颖

## 图书在版编目 (CIP) 数据

师门论文选粹 (Shimen Lunwen Xuancui): 贺余力教授从教 42 周年/陈红霞主编. —北京: 中国金融出版社, 2012. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6445 - 8

I. ①师… II. ①陈… III. ①金融—文集 IV. ①F83 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 130311 号

出版 **中国金融出版社**  
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京汇林印务有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 23

插页 4

字数 410 千

版次 2012 年 7 月第 1 版

印次 2012 年 7 月第 1 次印刷

定价 40.00 元 (平装)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6445 - 8/F. 6005

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



2009年3月，余导师与师母在大雁塔



2010年，博士生祝贺余导师62岁生日



2012年4月，部分博士生与余导师在交通大学校门前合影



2012年，博士生与余导师在“火炬台”合影



2012年，博士生与余导师在“饮水思源”台前留影



2011年4月，余导师与崔建军教授在张亦春教授家中



2011年12月，余导师与在京同学合影



2012年，陈红霞、宋长青与余导师在一起



余导师与阿地力江博士合影



2010年11月，余导师一行在韩国访问



2010年3月，余导师和博士生李沂、徐仲坤在信阳调研

## 前 言

我们的恩师余力教授从事教育事业已有42载。尤其是从事金融教育30多年来，余力教授致力于金融理论与货币政策、投融资创新与金融国际化、金融结构的优化与升级等领域的研究，取得各类教学、科研成果100余项。其中，在《金融研究》、《经济学动态》、《当代经济科学》等刊物发表学术论文50余篇；出版《货币理论创新》、《金融研究逻辑》等学术专著4部；编著《现代货币银行学》、《金融理论与实务》、《商业银行风险的防范与规避》等教材15部；主持国家自然科学基金项目1项，参与完成国家社科基金项目1项，主持完成省部级课题4项。获省部级优秀科研成果奖、教学成果奖9项，其中，一等奖6项，二等奖2项，三等奖1项。

1995年余力教授因对“我国存款准备金制度和银行改革”有独到见解，匡正了不少理论失误，而被评为有突出贡献专家，获国务院颁发的政府特殊津贴，是我国知名的金融教育家。

余力教授教学、科研朴实严谨，非常重视基础训练和基础研究，许多教学、科研成果至今仍熠熠生辉，值得反复研读体会。

余力教授现任西安交通大学经济与金融学院教授，博士生导师，投融资研究所所长，西安交通大学经济与金融学院金融学学科带头人。他从事金融教育30多年来，已为国家培养了大批金融人才，其中，金融学本科生1000余名，金融师资600余名，金融学硕士70多名，金融学博士12名。

在余力教授从教 42 周年之际，为表达对恩师的感激与崇敬之情，我们编撰了《师门论文选粹》，作为恭贺余力教授从教 42 周年之献礼。

需要说明的是，《师门论文选粹》的出版，吕心阳博士和高士亮博士给予了大力支持，没有他们的努力，我们汇集余力教授毕生心血的心愿可能还停留在一个遥远的设想上。另外，余力教授的硕士生胡浩明、孙碧成、胡凯敏、胡珊珊、冯美玲等也积极参与了书稿的校对、编辑工作，为本书付出了大量心血，在此向他们表示感谢！

需要强调的是，《师门论文选粹》的顺利出版发行，得益于中国金融出版社编辑贾真同志的精心指导和全力支持，她的意见和建议，为本书增色不少，在此顺致谢意！

编者

2012 年 4 月 22 日

# 目 录

## 谈 师 论 道

|                    |    |
|--------------------|----|
| 桃李不言，下自成蹊 .....    | 3  |
| 师从余力教授，难忘的六年 ..... | 7  |
| 关怀至深与大道至简 .....    | 10 |
| 润物细无声，师恩永难忘 .....  | 13 |
| 谁言寸草心，报得三春晖 .....  | 16 |

## 金融政策研究

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 金融危机的货币政策反应 .....          | 19 |
| 中国货币供给内生性的实证检验 .....       | 30 |
| 中国采用通货膨胀目标制的条件研究 .....     | 39 |
| 论通货膨胀目标制的目标设定 .....        | 45 |
| 我国双目标基础货币规则的设定 .....       | 55 |
| 股市泡沫循环的公共政策反应 .....        | 66 |
| 利率政策对货币市场的“非对称性”传导研究 ..... | 74 |
| 我国货币政策对股票市场调控效应的实证分析 ..... | 84 |

## 通货膨胀研究

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 通货膨胀基本结构及其货币政策调控反思 ..... | 97 |
|--------------------------|----|

|                               |     |
|-------------------------------|-----|
| 包含金融资产价格的广义通货膨胀指数构建理论评述 ..... | 106 |
| 引入资产价格因素考量的我国通胀指数修正 .....     | 114 |
| 市场利率期限结构对通货膨胀动态预测性研究 .....    | 121 |

## 人民币汇率与国际收支研究

|                                |     |
|--------------------------------|-----|
| 人民币内外价值波动：一个长期趋势的分析 .....      | 135 |
| 人民币升值能否促进中国国际收支基本平衡 .....      | 145 |
| 顺周期国际资本流动：影响因素、负面效应及反向调节 ..... | 163 |
| 我国国际收支失衡与政策调节探析 .....          | 182 |
| 我国经济结构调整对国际收支差额的影响 .....       | 188 |

## 公司金融及商业银行管理

|                                  |     |
|----------------------------------|-----|
| 企业融资结构与绩效分析 .....                | 203 |
| 开放式基金规模与公司业绩关系的实证研究 .....        | 213 |
| 分支机构数量、资产规模与银行规模经济 .....         | 221 |
| 金融市场发展与银行效率：基于竞争—互补关系模型的分析 ..... | 232 |
| 当前我国商业银行操作风险度量研究 .....           | 239 |
| 从风险管理视角看 B-S 模型及其发展 .....        | 249 |
| 基于 KMV 模型的信用风险度量研究 .....         | 255 |
| 商业银行信用风险管理及其在中国的应用研究 .....       | 267 |
| 基于 Copula 理论的投资组合风险测度 .....      | 274 |

## 资本市场研究

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 我国信托产品预期收益的影响因素及市场风险评价 ..... | 289 |
| 信托之困境抑或信托业之困境 .....          | 299 |

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| 中国上市公司资本资产定价问题研究 .....       | 309 |
| 中国上市公司 IPO 抑价影响因素的实证研究 ..... | 317 |
| 现行权证创设机制存在的缺陷与对策 .....       | 330 |

## 农村金融

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 农村金融市场充足性缺口：实证分析 ..... | 339 |
| 三家旗舰农村金融机构的比较研究 .....  | 346 |
| 指数保险合同——农业保险创新探析 ..... | 355 |

# 谈师论道



## 桃李不言，下自成蹊

在余老师的指导和组织下，我们的论文集即将出版面世之际，我怀着兴奋与激动之情，聊叙数语以表达对老师辛勤劳动的感谢。屈指数来，从入学、毕业到重新工作至今，师生在一起已经七八个年头了，借此机会梳理一下师生情谊，用心体会为师之尊。

古往今来，“凡人必有老师，如果没有老师就不会严格要求自己”。期望自己有所成就，一定要拜师学习，并且要去游学，得更多良师益友的指点与点拨。“师者，所以传道、授业、解惑也。”这里所讲的道，我认为大抵是指做人之道、做事之道、做学问之道。余老师始终强调一个观点：做学问、做事，首先要学会做人。做人的学问大了，要靠自己揣摩、领会。余老师为人宽厚、不急不缓，总是那样恰如其分。想学这种为人风范，但并非说学就能立马学成，可能还需要经历相当长时间的修身养性，才可以勉强达到。

对于做人，余老师的启示、教导使我们悟到了做人道理。以前，每当遇到不顺之事、不如意之事，我时有牢骚、烦躁。在一个偶然的场合，余老师悉心给予点拨，我们一起讨论曾文正先生的一段话“盖无故而怨天，则天必不许，无故而尤天，则天必不许，无故而尤人，则人必不服，感应之理，自然随之”。进而，余老师教诲我说：“凡遇牢骚欲发之时，则反躬自思，吾果有何不足，而蓄此不平之气，猛然内省，决然去之。”我对此谨记于心，反复吟咏、揣摩其中之真意，决然去我怨天尤人的习气，发现心境好了不少，朋友多了不少，事情顺了不少。

“天下之难，作于易；天下之大，作于细。”做事做学问讲求循序渐进、从易到难、从小到大。余老师常常教育我们去掉浮躁之气，脚踏实地，才能有所成。投机取巧往往坏了性子，不是为人、为学、做事之正道。余老师常说，如果再认真一点，浮躁之气小一点，科研的质量和数量肯定要比现在好。“用功读书好比挖井，与其挖好几口井都不出水，不如看中一口井，就力争挖出水来，如此就可以用之不竭。”做事要有恒心、有毅力、专心一意，不可三心二意、一心二用。

文武之道，一张一弛，教育学生须宽严相济。余老师对于我们的学习和