

湖北省金融学会 优秀研究课题文集

2016

杨立杰 主编



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社



湖北省金融学会 优秀研究课题文集

2016



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

湖北省金融学会优秀研究课题文集. 2016/杨立杰主编. —武汉: 武汉大学出版社, 2016. 11

ISBN 978-7-307-18818-1

I. 湖… II. ①杨… III. 金融学—文集 IV. F830-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2016)第 270793 号

责任编辑:胡 艳

责任校对:李孟潇

版式设计:马 佳

出版发行: 武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)

(电子邮件: cbs22@whu.edu.cn 网址: www.wdp.com.cn)

印刷: 虎彩印艺股份有限公司

开本: 720 × 1000 1/16 印张: 28.75 字数: 515 千字 插页: 1

版次: 2016 年 11 月第 1 版 2016 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-18818-1 定价: 70.00 元

版权所有, 不得翻印; 凡购我社的图书, 如有质量问题, 请与当地图书销售部门联系调换。

《湖北省金融学会优秀研究课题文集》（2016）

编委会

主 编 杨立杰

副主编 赵以邗 许白贞 刘兴兵 邹东山

编 委	邓亚平	周文武	王 蓓	毛 路
	谢长淮	钟晓成	刘 锐	李名银
	刘宏斌	朱红亮	周助新	王 芳
	曹文斌	吴险峰	杜 钺	王 鹏
	阮小平	刘 斌	王红贵	郑婷婷
	周 斌	欧洪涛	叶乐平	钟红涛
	琚喜臣	王 远	赵 靖	陈志坚
	胡 波	武 强	黄 滢	邹风山
	刘 蕾	饶勤斌	谢青林	韩 毅
	吴全洪	孙 菁	严继平	

前 言

2015 年，是全面深化改革的关键之年，是全面完成“十二五”规划的收官之年，也是加快构建经济新常态的重要一年。

湖北省金融学会按照学会宗旨，及时研究制定并下达金融理论课题调查研究计划，精心组织各团体会员单位，根据湖北省金融行业的发展实际，结合各单位业务发展情况，积极开展调查研究，获得了比较丰硕的研究成果。

本书此次收录的 41 篇论文，是从 2015 年度湖北省金融学会各团体会员单位研究课题成果中精选出来的代表作，展示了学会会员单位理论研究的总体水平。这批研究成果紧跟经济金融运行前沿，既有理论上的探索，也有实践工作的提炼，具有较高的理论水平和应用价值，为上级领导和当地党政决策部门提供了重要的决策参考。其内容大致涵盖以下几方面：

第一，宏观经济问题研究。当前及未来一段时期，我国经济将从高速增长转向中高速增长的新常态时期，金融业运行环境也随之发生深刻变化。因此，金融业必须正确认识新形势、把握新机遇，通过全面深化金融改革，找到新出路，更好地服务于经济和社会发展。本书中的相关论文研究了当前金融业运行所面临的困难与机遇以及问题与对策，还有互联网金融持续健康发展与风险管理及其监管的研究。

第二，商业银行经营管理实务研究。2015 年，随着经济新常态的深入推进，经济下行压力巨大，以及互联网金融的持续蓬勃发展，对传统银行业形成双重强烈冲击，尤其是众多新型的互联网金融业务模式及产品影响并改变着传统金融行为和资金流转方式，对商业银行的经营产生诸多深远影响。本书中的相关论文研究了互联网金融和传统金融两者关系，从营运成本、客户群体定位、金融服务范围等方面进一步分析了互联网金融的特点及发挥普惠金融的根本意义所在。

第三，农村经济与农村金融问题研究。农村经济与金融既是我国经济发展的短板，也是未来增长的源泉所在。当前，我国农村正处于全面深化改革、加快推进农业现代化的关键时期，农村金融虽然有了长足发展，但仍然是整个金融体系中最为薄弱的环节。因此，必须切实加快农村金融改

革创新步伐，着力构建农村经济与农村金融融合互动、共赢发展的良好发展环境，切实加大农村金融服务于农村经济的力度，为农村经济再上新台阶发挥更大的作用。本书中的相关论文从不同角度和侧面对这些问题进行了认真研究，努力寻找金融支农的新措施和新办法。

第四，资产管理保险信托证券经营管理实务研究。本书中的相关论文对存款保险制度实施对银行经营管理和监管的影响，以及经济新常态下金融资产管理公司面临的挑战等问题进行了探讨；对传统保险行业开展网络保险业务、信托公司开展 TOF 投资业务过程中的重点、难点和问题进行了调查研究，这些将对相关业务的开展有所帮助。

组织开展年度金融理论课题调查研究是湖北省金融学会的重要工作。这批研究成果结集出版，旨在扩大学会研究成果的影响力，用于更好地指导实际工作，为以后的深入研究提供有价值的背景材料，同时，激发广大金融实际工作者参与研究的积极性。我们希望，在各团体会员单位的共同努力下，湖北省金融学会将涌现出更多、更好的学术成果。

编者

2016 年 6 月

目 录

宏观经济问题研究

区域金融发展收敛性对于货币政策区域效应的影响 ——基于金融发展收敛视角的实证研究	3
新常态下湖北银行业面临的“三重压力、十大挑战”及对策研究	22
湖北省新型城镇化融资支持体系初探	31
美、日、中“质化宽松”货币政策的作用机理与实施效果	41
开发性金融机构定位之内涵探讨	55
互联网金融的健康发展与风险管理	65
互联网金融持续健康发展问题研究	74
互联网金融发展趋势和监管研究	81
地方法人银行在长江中游城市群战略中的发展机遇	88
金融支持湖北长江经济带战略实施的对策研究	102

商业银行经营管理实务研究

互联网金融形势下中小银行竞合性平台构建研究	115
文化产业企业信用评级指标体系研究	130
信贷有效需求不足对商业银行的影响及应对策略	157
以智能化改造推进网点转型发展的实践与思考	166
商业银行小微业务应用大数据技术研究	175
新常态下商业银行面临的经营困难与对策	184
商业银行问责转型研究	197
新形势下商业银行推进网点转型的目标策略和路径分析 ——以武汉市农商行为例	205
商业银行跨境人民币业务发展与创新研究	219
商业银行支付结算业务的互联网金融之路	232
利率市场化下中小商业银行利率风险分析与管理	242
新常态下的社区金融模式研究	254

民营资本进入催促商业银行调整与变革	266
中国商业银行高利润的成因研究	270
县域中小企业股权质押贷款可行性及风险分析 ——基于罗田县域中小企业调研报告	286
关于金融机构如何配合人民银行做好反洗钱现场检查工作的探讨	296
难得者时，易失者机 ——浅谈包卖福费廷业务的战术运用	303
宜昌移动金融现状及战略发展规划研究	309

农村金融问题研究

农业发展银行改革发展调研报告	317
对以“三个惠农”工程深化三农金融服务的思考	330
商业银行探索农村互联网金融服务模式的实践与思考 ——基于湖北农行“E 农管家”电商平台的样本剖析	340
打通农村金融服务“最后一公里”	352
与农同耕 农社双赢	358

资产管理保险证券信托经营管理实务研究

经济新常态下金融资产管理公司面临的挑战	367
存款保险制度实施对银行经营管理和监管的影响研究	375
存款保险制度对中小商业银行的影响及对策研究	385
开展属地保险资金运用风险监测工作研究	400
湖北省责任保险发展现状分析及建议	411
新常态 新金融 新保险 ——新常态下金融业发展研究	418
保险企业参与健康服务业的国际经验和国内实践研究	432
TOF 业务投资评价体系	441

宏观经济问题研究

区域金融发展收敛性对于货币政策 区域效应的影响

——基于金融发展收敛视角的实证研究

中国人民银行武汉分行课题组

当前,中国经济正处于转型换挡的关键时期,以政策红利替代人口红利,为经济实体注入活力成为本届政府倚重的重要手段之一。作为经济发展的有利支撑,金融改革成为本轮政策红利释放的首要渠道。从国家层面上,中央银行致力于推进利率市场自由化、资本市场扩容,通过发展金融市场强化货币政策操作的灵活性和精细化,提升货币政策效率,为社会经济平稳健康发展保驾护航。同时,各级地方政府也在不遗余力地发展区域金融市场,旨在进一步释放金融活力刺激经济增长潜力。据不完全统计,2009年以来,先后有30多个城市制定了金融中心建设目标。然而,早在20世纪50年代西方国家政府开始货币政策实践之初,就有学者观察到统一货币政策冲击可能因为区域发展的非均质性,在不同区域产生差异性政策效力的现象,即存在所谓货币政策区域效应(Scott, 1955)^①。因此,在当前我国区域金融发展目标趋同的大环境之下,考察货币政策区域效应的强弱有无,并探讨区域金融发展差异与货币政策区域效应之间的内在关系,以增强中央银行货币政策实施效果显得非常必要。

为克服已有研究将实体经济与金融经济因素割裂开来,片面强调某一因素结构性差异的静态视角缺陷,本课题认为,应从有效提升货币政策效力的角度出发,摒弃区域金融发展程度与货币政策有效性有单调对应性的直觉,重点考察区域间金融发展差异的动态变化对货币政策冲击的影响。基于此,本文引入“金融发展收敛性”这一概念,借此模拟区域金融发展差

^① Scott(1955)率先开启了对货币政策区域效应的研究,他在对1951年6月到1953年5月美联储的公开市场操作记录进行研究的过程中发现,美联储的信贷政策在向各地区传导的过程中存在明显的时滞现象,各地区对信贷政策的反应时间并不一致,据此,他建议美联储改进货币政策宏观调控手段进而提高货币政策传导的效率和速度。

异的动态变化与货币政策区域效应之间的关系，以期进一步深化货币政策区域效应的理论研究，同时改善我国货币政策实践，提高货币政策效力，缩小中国区域经济差距。

一、实证研究

(一) 测度我国区域金融发展收敛类型及速度

1. 测度我国区域金融发展水平

本课题参考了 King & Levine(1993)提出的 4 项金融中介指标法和 Beck 等人(2008)提出的多指标综合测度方法，同时参考金融生态环境评价指标体系以及国内部分相关研究成果(林元辉等，2010；陶春生，2013；鲁强，2015)，构建中国区域金融发展水平评价指标体系，如表 1 所示。指标数据来源于央行发布的各省《金融运行报告》和统计局的《中国统计年鉴》，考虑到前几年的一些关键指标缺失严重，本课题选择样本区间为 2006—2014 年，这些指标都是年度值。

表 1 中国区域金融发展水平评价指标体系一览表

一级指标	二级指标	三级指标	计算公式
规模类指标 (X_1)	市场规模	银行业发展水平(X_1)	银行业资产总额/GDP
		银行融资水平(X_2)	本外币存款余额增加值/GDP
	融资规模	股票融资水平(X_3)	股票市场融资额/GDP
		债券融资水平(X_4)	债券市场融资额/GDP
结构类指标 (X_{II})	融资结构	银行融资结构(X_5)	银行资产总额/金融业资产总额
		股票融资结构(X_6)	股票市场融资额/(银行贷款增加额+股票融资额+债券市场融资额)
	保险结构	保险深度(X_7)	保费收入/GDP
效率类指标 (X_{III})	融资效率	总融资比率(X_8)	(银行贷款增加额+股票融资额+债券市场融资额)/GDP
	产出效率	人均产出效率(X_9)	金融业增加值/银行业从业人员
	配置效率	存贷配置效率(X_{10})	贷款余额/存款余额

根据本课题构建的中国区域金融发展水平评价指标体系, 设立区域金融发展水平评价函数的基本框架:

$$\text{Financial Development Level} = f(X_I, X_{II}, X_{III}) \quad (1)$$

式中, Financial Development Level 代表金融发展水平(以下简称 FDL)①, X_I 、 X_{II} 、 X_{III} 分别代表规模类指标、结构类指标、效率类指标。将一级指标替换成三级指标, 基本框架写成具体的评价函数:

$$\text{FDL} = f[(X_1, X_2, X_3, X_4), (X_5, X_6, X_7), (X_8, X_9, X_{10})] \quad (2)$$

将每个指标根据其重要程度赋予相应权重, 则区域金融发展水平评价函数的具体测度为:

$$\text{FDL}_{mt} = \sum_{i=1}^{10} w_{imt} X_{imt} \quad (3)$$

$$i \in [1, 10]; m \in [1, 31]; t \in [2006, 2014]; i, m, t \in \mathbb{N}^*$$

式中, X_{imt} 分别代表 m 省、 t 年、 i 指标的数值, w_{imt} 分别代表 m 省、 t 年、 i 指标应赋予的指标权重, FDL_{mt} 即代表 m 省、 t 年加权平均金融发展水平。

为了确定指标权重 w_{im} , 首先使用极差分析法 (Extremum Difference Analysis) 对各指标 X_{imt} 进行相对化处理, 计算公式为:

$$X_{imt} = \frac{x_{imt} - x_{i\min mt}}{x_{i\max mt} - x_{i\min mt}} \quad (4)$$

式中, X_{imt} 表示 m 省、 t 年、 i 指标的相对化处理后数值, 即评价函数中的 X_{imt} ; $x_{i\max mt}$ 和 $x_{i\min mt}$ 分别代表其最大值与最小值。

基于变异系数法, 根据每个指标对于区域金融发展水平贡献度的大小排序, 计算其变异系数并赋予权重 w_{im} , 计算过程如下式:

$$v_{im} = \frac{S_{im}}{\overline{x_{imt}}} = \frac{\sqrt{\frac{1}{T-1} \sum_{t=1}^T (x_{imt} - \overline{x_{imt}})^2}}{\sum_{t=1}^T x_{imt} / T} \quad (5)$$

$$w_{im} = \frac{v_{im}}{\sum_{i=1}^{10} v_{im}} \quad (6)$$

式中, v_{im} 代表 m 省 i 指标的变异系数, 由标准差 S_{im} 除以平均值 $\overline{x_{imt}}$ 得到。

① 本课题测度得出的金融发展水平 (FDL) 所需的一、二、三级指标都为正向指标, 因此计算得出的金融发展水平 (FDL) 同样为正向指标, 即数值越大代表金融发展水平越高。

根据计算出的变异系数与所有变异系数之和的比值，得到应赋予各指标的权重，即相对化处理同一年份各指标对于区域金融发展水平的贡献程度。

为保持经济金融政策在区域地理分布上的连续性和操作性，按照国家统计局八大经济区域的划分标准，本课题将内地 31 个省、市、自治区划分为如下八个区域，^① 见表 2。

表 2 八大经济区域划分

地 区	包含的省份	区域代码
东北地区	辽宁、吉林、黑龙江	1
北部沿海	北京、天津、河北、山东	2
东部沿海	上海、江苏、浙江	3
南部沿海	福建、广东、海南	4
黄河中游	山西、内蒙古、河南、陕西	5
长江中游	安徽、江西、湖北、湖南	6
西南地区	广西、重庆、四川、贵州、云南	7
大西北地区	西藏、甘肃、青海、宁夏、新疆	8

按上述思路计算，本课题构建的八大经济区域 2006—2014 年金融发展水平指数。八大经济区域金融发展水平的走势见图 1。图 1 表明，沿海地区(北部沿海、东部沿海和南部沿海)的金融发展水平相对较高，而东北地区、黄河中游、长江中游、西南地区等内陆地区的金融发展水平相对较低，这与我国的现实是相符的。大西北地区的金融发展水平上升很快，在 2006 年时还处于非常低的水平，但是在随后的时期内，其金融发展迅速，金融发展水平已经超过很多内陆地区，在有些年份甚至已经十分接近沿海地区的金融发展水平。

2. 我国区域金融发展收敛的 σ 收敛检验和 β 收敛检验

区域金融发展差异 σ 收敛检验的基本思想是：研究经济区域内的各省份间金融发展水平的标准差随时间推移而变化的情况，如果离差趋于下降，则说明该经济区域内的各省份间金融发展水平存在 σ 收敛。根据计算

^① 本课题之所以没有采用传统的东中西三大区域的划分标准，主要是因为八大经济区域的划分标准考虑到区域之间的经济依存性和外部性，相比于完全按照地理标准划分，八大经济区域内的省份在经济上具有更多的相似性。

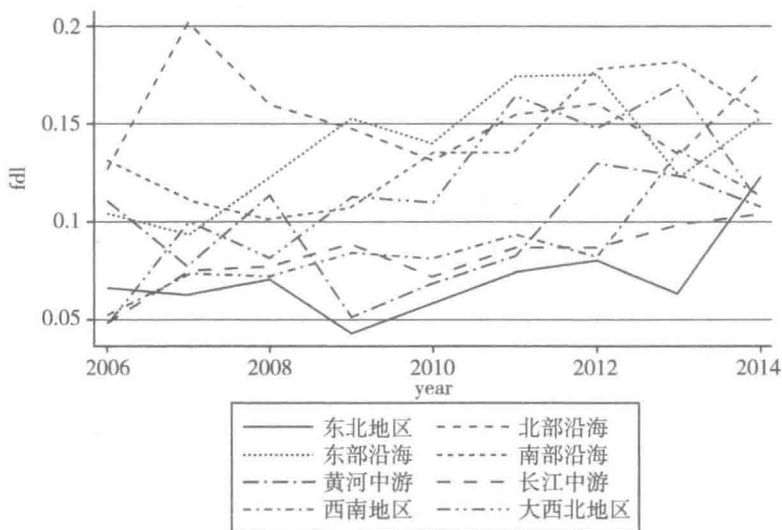


图1 八大经济区的金融发展水平趋势图

得出的中国区域金融发展水平，区域金融发展水平 σ 收敛检验的计算公式为：

$$\sigma_{at} = S_{at} = \sqrt{\frac{\sum_{m=1}^{l_a} (\ln fdl_{atm} - \overline{\ln fdl_{at}})^2}{l_a - 1}} \quad (7)$$

式中， $\ln fdl_{at}$ 为 a 区域金融发展水平取对数后的值， $\overline{\ln fdl_{at}}$ 为 $\ln fdl_{at}$ 的均值， m 表示省份， l_a 表示 a 区域包含的省份个数。

全国与八大经济区域的 σ 收敛检验结果分别见图2和图3。图2表明，将全国各省份作为一个整体来看，其金融发展水平的标准差存在明显下降的趋势，这说明全国金融发展水平存在明显的 σ 收敛趋势；图3表明，分八大经济区域来看，尽管每个区域的金融发展水平标准差的差异较大，但总的来说，八大经济区域的金融发展水平标准差还是呈现逐渐下降的长期趋势，这说明我国区域金融发展水平也存在明显的 σ 收敛趋势。

σ 收敛检验进一步确定了我国八大经济区域的金融发展水平存在收敛的趋势，但是 σ 收敛检验只是从定性的角度验证了收敛的存在，却难以给出各区域金融发展收敛速度，在下面进行的 β 收敛检验中，不仅能确定收敛是否存在，还能定量得到每个区域金融发展的收敛速度。

考虑到中国区域金融发展水平会受到地区经济发展水平的制约，即区域内各省份金融发展不是收敛到同一个稳态水平，而是分别收敛到与其经

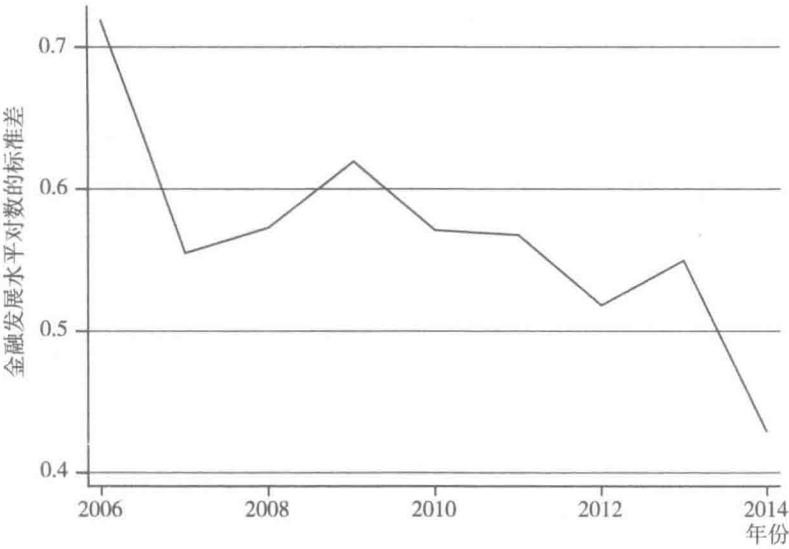


图2 全国金融发展水平的 β 收敛趋势

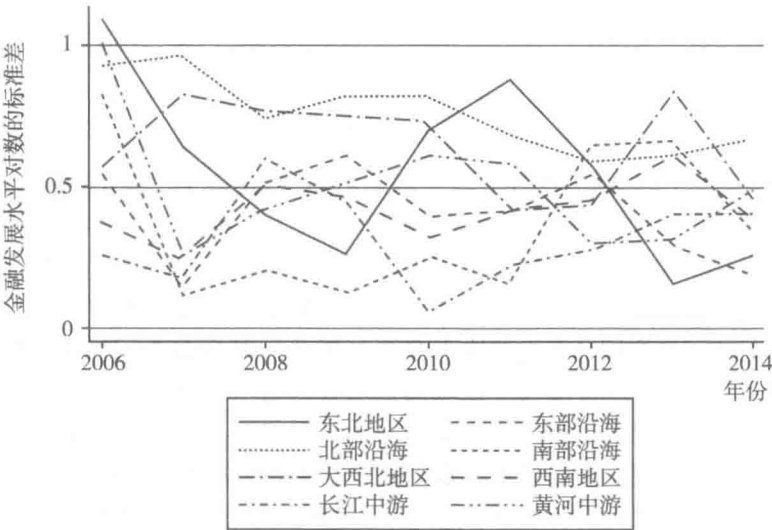


图3 八大经济区域金融发展水平的收敛趋势

济发展水平相适应的稳态水平，因此本文检验 β 条件性收敛而不是 β 绝对性收敛。在进行具体的 β 条件性收敛检验时，面板回归模型是经常使用的

有效方法(李向东, 2014)。本文将各省人均实际 GDP 作为控制变量, 构造如下面板回归模型, 分别检验全国和各经济区域金融发展水平的 β 条件性收敛检验:

$$\ln \frac{fdi_{it}}{fdi_{it-1}} = \alpha + \beta \ln fdl_{it-1} + \gamma \ln \left[\left(\frac{rgdp}{capita} \right)_{it-1} \right] + \varepsilon_i + \mu_t \quad (8)$$

利用固定效应模型估计式(8), 并采用省份聚类的稳健标准误以消除残差自相关和异方差的影响, 全国、八大经济区域的回归结果分别见表 3、表 4。

表 3 全国金融发展水平的 β 条件性收敛

变 量	全国 $\ln \left(\frac{fdl}{fdl_{-1}} \right)$
$\ln(fdl_{-1})$	-0.889*** (0.113)
$\ln \left[\left(\frac{rgdp}{capita} \right)_{-1} \right]$	0.364*** (0.0852)
截距项	-5.734*** (0.969)
观测值	248
R-平方	0.481
省份数	31

注: *** $p < 0.01$ 。

表 4 八大经济区域金融发展水平的 β 条件性收敛

	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
经济区域	东北 地区	北部 沿海	东部 沿海	南部 沿海	黄河 中游	长江 中游	西南 地区	大西北 地区
变量	$\ln \left(\frac{fdl}{fdl_{-1}} \right)$							
$\ln(fdl_{-1})$	-0.845** (0.190)	-0.979*** (0.0388)	-0.575* (0.165)	-0.972** (0.141)	-0.822*** (0.140)	-1.239*** (0.0986)	-1.405*** (0.0843)	-0.883** (0.264)