

JIN TIAOKONG
RONG YU JINGJI FAZHAN
金融调控与
经济发展

——中国人民银行青年论文集

共青团中国人民银行委员会 编

 中国金融出版社

金融调控与经济发展

——中国人民银行青年论文集

共青团中国人民银行委员会 编



中国金融出版社

责任编辑：亓 霞 吕 楠 吕晶晶

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

金融调控与经济发展 (Jinrong Tiaokong yu Jingji Fazhan): 中国人民银行青年论文集/共青团中国人民银行委员会编. —北京: 中国金融出版社, 2006. 4

ISBN 7 - 5049 - 3977 - 3

I. 金… II. 共… III. 金融学—文集 IV. F830 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 023067 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 33.25

字数 665 千

版次 2006 年 5 月第 1 版

印次 2006 年 5 月第 1 次印刷

定价 48.50 元

如出现印装错误本社负责调换

本书编委会

(按姓氏笔画排序)

于木兰 于正红 马 东 王 伟
王 刚 王振忠 王 瑾 李春光
李 理 江 涛 任安军 陈建华
季海楠 孟 梅 吴剑峰 徐毅红
屠 锋 韩 芸 谢 健

前 言

利用金融调控手段促进经济持续协调发展是党中央、国务院赋予人民银行的神圣职责。中共中央政治局常委、国务院副总理黄菊在中国人民银行 2005 年工作会议上强调指出,加强宏观调控、促进经济结构的调整和经济增长方式的转变仍是当前的主要任务,人民银行的工作事关经济发展和金融稳定全局。为在青年职工中深入贯彻人民银行工作会议精神,人民银行团委在本系统青年职工中开展了“金融调控与经济发展”论文评选活动。人民银行广大青年职工积极参与了本次活动,共提交了 1 542 篇论文;经过人民银行各分行、营业管理部对本单位提交的论文进行初评、筛选,最后有 107 篇论文上报人民银行总行参加最终的评选。人民银行团委组织唐旭、杜金富等 11 位专家、学者采取匿名方式对上报的 107 篇论文进行了严格的审核、评选,根据“时效性、学术性、实践性、创新性”的评比原则,最终评出一等奖 9 篇、二等奖 25 篇、三等奖 33 篇、优秀奖 40 篇。

本次征文围绕“金融调控与经济发展”这一主题,从金融调控、货币政策、金融生态环境建设、农村信用社改革、房地产市场调控、人民币汇率改革等诸多方面进行了研究和论述。最终参评的文章基本达到了论据充分、论点清晰、条理明了、语言简洁的要求,其中不乏观点新颖、视角独到、论述深刻、时效性较强的优秀篇章,充分体现了人民银行青年职工较高的学术科研水平。

金融是现代经济的核心。随着市场经济体制改革的不断深化,金融调控在宏观经济调控中的地位变得越来越重要。有效的金融调控促进了经济发展,经济的发展反过来对金融调控的质量和效率又提出了更高的要求;继续加强和改善金融宏观调控,增强金融调控的前瞻性、科学性和有效性是当前经济发展的紧迫要求。《从内外部经济均衡角度看我国目前的金融宏观调控》一文从内外部均衡和经济开放的实际,探讨了我国目前金融宏观调控的措施,提出我国的国际收支调节和人民币汇率调整应着重考虑国内经济均衡。《实现金融调控与经济发展相统一的反博弈策略》一文就如何建立宏观金融调控的微观调节机制问题进行了探讨,指出货币政策传导中存在五层微观博弈:地方与中央的博弈、地方政府与中央银行的博弈、监管机构与中央银行的博弈、金融机构与中央银行的博弈及借款主体与金融机构的博弈,针对上述博弈进一步提出了完善微观调节的反博弈策略,文章论述条理清晰、层层深入,博弈论方法也在此文中得到了较好的运用。

《我国经济发展中的金融调控问题研究》一文对我国不同经济发展时期金融调控的效应进行了实证分析,并得出了金融调控在促进经济发展中所起作用的相关判断和认识。经济发展有自身的周期,一国宏观经济政策的制定不仅要考虑本国经济周期的规律和特性,而且需考虑他国经济发展的特点。《经济周期波动的国际传导与宏观经济政策》一文阐述了国际经济周期变动与我国经济增长的关联性问题,作者认为关注国际经济周期的变动、拓宽宏观政策分析的国际视角是加快经济发展的内在要求。宏观经济是一个复杂的系统,其组织行为决定了系统的运行状态,运行状态产生并确定各种经济信息,通过对运行中宏观经济系统信息的输入和反馈,便可以对宏观经济进行调控。《从系统动力学观点看宏观经济调控与优化》为我们打开了一个研究经济调控的新视窗,透过此“窗”看金融,可谓别有一番“风景”。

货币政策是宏观经济调控的重要手段,货币政策的制定关系到一国经济的整体发展速度和波动程度,有效的货币政策是经济持续发展的“稳定器”和“助推器”,因此,各国中央银行都将制定和执行货币政策作为自己的一项核心职能。作为一名中央银行的员工,无论直接参与货币政策的制定和执行与否,都应对本国的货币政策给予密切的关注和充分的了解,在本次征文中就有相当数量的文章对货币政策进行了深入的研究和探讨。《中央银行、信用货币创造与存差》一文结合近年来人民银行货币操作的实际行为,通过构造一个包括现金漏损、商业银行资产多元化和现金准备等一般情况的货币供给模型,从基础货币运行的角度对1984年以来我国金融体系中出现的贷差情况进行了实证分析,求证出了中央银行、信用货币创造和存差之间的关系。该文参考了国内外大量在货币理论研究方面较为前沿的文献,并且借助人民银行实际货币政策操作中的数据,对货币创造机理进行了定量的研究,研究方法科学,具有很强的学术性。《我国 M_2/GDP 的动态增长路径、货币供应量与政策选择》一文对我国 M_2/GDP 的动态增长路径进行了求解,得出了我国 M_2/GDP 变动路径是一个先加速上升后增长逐渐减缓,最后趋于稳定的变化过程。作者通过对我国 M_2/GDP 增长上限及其变化拐点的测算,认为 M_2/GDP 的上升并不必然意味着通胀压力的加大,只有当 M_2/GDP 偏离动态增长路径时才会对通货膨胀产生影响,因此应根据我国的 M_2/GDP 变动路径合理确定货币增长速度,确保经济金融的稳定运行。我国经济发展的一个显著特点是区域发展不平衡,而目前的货币政策仍是地区无差别管理,因此货币政策在国内不同地区经济发展中的效应差别比较明显。《货币政策与区域经济发展协调性研究》一文认为有必要对可以差别化的货币政策工具按区域进行适度差别化,但应当将地方政府的区域经济调整战略纳入国家统一的产业政策规划体系中,在整体上保证坚持货币政策的统一性。《苏皖两省货币政策传导差异的实证检验及其解释》对苏皖两省的货币政策传导效果进行了估计和比较,结果

表明江苏地区在货币政策传导速度和深度上都显著优于安徽地区；文章从而进一步印证了区域经济发展差异是导致货币政策传导差异的主要原因。《资产价格波动对货币需求的影响分析》一文对资产价格变动对货币需求的影响进行了理论分析和实证分析，并得出资产价格波动在总体上对货币需求呈负向的替代效应的结论。该文理论性强，也较好地运用了计量经济学的分析方法，充分展现了作者较强的学术功底。

金融生态环境的优劣关系到经济能否可持续发展以及能否均衡发展，金融生态环境建设作为目前的经济热点问题之一正受到越来越多的部门和学者的关注。中国人民银行行长周小川在2005年人民银行工作会议上特别强调指出：人民银行要推动地区金融生态环境的改善，把促进改善区域金融生态环境作为人民银行各分支机构促进地方经济发展的一项重要内容。对目前我国区域金融生态环境存在哪些问题，如何发挥区域金融资源推动区域经济的发展，如何强化人民银行在构建金融生态环境中的作用等问题，在本次征文中许多文章都给予了不同程度的探讨和解答。其中多数文章是从本地金融生态环境着眼，结合当地经济发展状况，提出改进当地金融生态的相关建议。例如，《区域经济与金融发展的比较研究》一文通过苏州、无锡、南京经济与金融发展的对比，剖析了区域间经济与金融发展的差异，并提出通过发挥货币政策的引导作用等措施实现金融与经济的有效融合和良性互动；《辽宁区域金融与区域经济关系实证研究》一文通过对辽宁区域经济和区域金融的分析，阐明了辽宁区域经济和区域金融具有二元结构的特点。此外，《动态博弈下的县域经济与金融生态和谐发展的路径选择》一文对我国中部欠发达地区县域经济和金融生态和谐进行了研究，较为全面地阐述了中部欠发达地区县域经济发展过程中地方行政力和银行业双方博弈的主要表现以及由此带来的一系列影响。《关于构建区域金融生态环境评价指标体系的探讨》一文对区域生态环境问题进行了较为深入的研究，对区域生态环境的评价指标作了广泛而独到的分析，所提出的指标体系框架也比较符合我国金融运行的实际情况。

农村信用社是我国农村金融的主要载体，农村信用社改革是我国金融调控的一项重要举措，其改革与“三农”的发展、农村市场的稳定密切相关。农村信用社改革试点自2000年在江苏省启动以来，目前已经扩大到29个省市，改革不断深化和扩大。任何改革都不可能一蹴而就，农村金融改革同样是一个循序渐进、逐步深入的过程，而且对于信用社的改革我们没有现成的经验可以借鉴，只能“摸着石头过河”，因此，及时总结渐进式改革过程中的成效与不足对我们正确把握整体改革的方向具有重要的作用。《量化标准看成效——小议农村信用社改革的检验标准》一文从业务发展和盈利水平、经营机制转换、可持续发展能力三个方面对信用社改革的成效进行了量化，为我们设计了一个比较可行的农村

信用社改革的评价体系。《对欠发达地区进一步扩大农村信用社贷款利率浮动区间的可行性研究》一文以新疆伊犁州农村金融市场为研究对象,对欠发达地区农村信用社贷款利率实行区间管理的效应进行了分析,作者认为在目前信用社垄断农村金融市场的现状和条件下,放开农村信用社贷款利率上限时机尚不成熟,应对欠发达地区农村信用社实行有差别的贷款利率浮动政策。《金融抑制下的理性学习与替代行为》一文则跳出了农村信用社改革的局限,从农村金融改革这一更为宽广的视角,审视了目前抑制农村金融发展的诸多因素,提出了“中国农村民间金融发展是金融抑制下的理性学习与替代行为”的观点。《规范发展农村民间借贷的构想》一文通过“南京武家嘴”案例,同样表明了发展农村民间金融对消除农村金融抑制、促进农村经济发展的作用;同时,作者还就如何规范引导民间金融、整合同化地下金融提出了具体的方案。

金融宏观调控必须与产业政策相配合,适时对高投入、高能耗、低效率的产业进行限制。2002年以来,我国房地产业逐年升温,商品房价格长势迅猛,由房地产业带动的固定资产投资增长过快。近两年国家相继出台了一些调控措施,固定资产投资过快增长的势头得到了一定的抑制,但仍然面临较大的投资压力,加强房地产市场调控依然是当前宏观调控的一个重要课题。《房地产价格周期波动与区域金融稳定:政策视角》一文详细阐述了房地产业自身具有的周期波动特征,这种周期波动通过信贷的放大和传导机制造成区域金融的脆弱性,建立科学的房地产预警机制、改善金融调控方式、对房地产的周期波动进行前瞻性的逆周期干预可以减少房地产的周期波动,稳定区域金融的运行;该文在进行理论分析的同时对宁波房地产市场周期波动特征进行了实证分析,具有积极的实践指导意义。《非对称信息条件下房地产市场的博弈分析》一文指出,房地产市场的超常繁荣主要是由我国房地产市场信息的非对称性下各利益集团博弈规则的缺失所造成的;该文对房地产商、房地产炒家、国际游资、金融机构、地方政府、普通居民等诸方的博弈过程进行了全面透彻的分析。《加强和改善宏观调控 促进房地产市场及金融健康发展》一文根据对广西房地产市场进行的调查,指出了当地房地产市场存在的突出问题并提出了防范信贷风险的相关建议。

2005年7月,中国人民银行对人民币汇率制度进行了改革,即人民币汇率不再盯住单一美元,而是根据若干种货币组成的货币篮子进行管理和调节。此次汇率改革使人民币汇率的市场化进程又向前迈出了重要的一步,是2005年中央银行宏观金融调控的重要举措;同时,它对我国的商业银行和涉外企业的经营也带来一定的影响。《浅议人民币汇率制度改革后我国商业银行面临的汇率风险及管理策略》一文在介绍目前商业银行汇率风险管理现状的基础上,提出了商业银行应健全外汇交易市场、加快金融产品创新、建立外汇风险管理机制三点建议。《人民币汇率形成机制改革对企业影响的调查分析》一文通过对80家外贸

进出口企业以及有关经济部门、金融机构和专家的调查,深入分析了汇率改革对外贸企业及外向型经济的影响;该文做了大量的数据采集、分析工作,具有较强的时效性和实践操作性。《市场不完备条件下远期结售汇定价问题研究》一文则通过建立远期结售汇定价模型,分析了市场不完备对远期结售汇定价的影响,理论性较强。

此外,本次征文中还有不少文章对信贷调控、金融稳定、金融风险防范等问题进行了研究,如《博弈与纳什均衡:民营企业贷款难的调控症结》、《湖南省信贷配置效率实证研究》、《从香港银行对内地债权债务关系看“香港路径”》、《宏观调控下的区域经济波动与金融风险实证分析》等文章都可谓本次征文中的佳作,限于篇幅,在此不一一赘述。

与2004年征文相比较,本次征文在以下几个方面都有了可喜的改进:一是绝大多数论文能够紧扣征文活动主题,紧紧围绕金融调控、经济发展以及与之紧密相关的课题进行研究,主题相关性较强;二是本次征文中有许多文章与作者的本职工作或当地经济发展结合得非常紧密,作者的研究成果可以直接或间接地运用于本职工作之中,提高工作效率和质量,或为当地区域经济的发展和金融调控提供非常可行的措施和方案,研究成果的可转化性和可操作性较强;三是研究的范围呈现多样化,有的从国际化视角研究国内经济发展问题,有的站在发达地区视角研究欠发达地区经济滞后问题,还有的着眼于区域(省域或县域)经济的发展。

在本次征文中,还有一个可喜的现象,就是相当多的论文开始注重数理经济模型的运用。数理模型是目前学术界所倡导的研究工具之一,运用数理建模这一工具,通过定量的证明,相对于单纯的定性分析而言更能增强文章的说服力。但是,我们也发现在运用这一研究工具过程中还存在着两个显著的问题。一是部分文章还有待规范模型的表述,有的没有标出必需的t检验值,有的没有附样本数据,从而影响了模型的完整性和可重复性。二是有些作者对模型的认识存在误区。建立模型是为了分析问题而不是为了写文章,它起到的只是证明观点的辅助作用。有的文章却将建立模型作为文章的主体,而论点却并没有得到很好的表述和论证,这样即使模型建得再好,文章的价值也不会太高。

总体而言,本次征文较好地体现了人民银行青年职工整体的学术水平和研究水平,展现了人民银行青年严谨的学术态度和勤勉的学习精神,征文的目的一——调动人民银行青年职工学习、科研、思考、创新的积极性,增强人民银行的科研氛围,为人民银行整体员工素质和履职能力的提高贡献一份力量——已经达到。

陈建华 任安军
2005年12月29日

附

“金融调控与经济发展”获奖征文
作者情况一览表

单位	作者		平均年龄 (岁)	学 历			
	人数 (人)	百分比(%)		博士 (人)	硕士 (人)	本科 (人)	大专 (人)
总行	8	6	31.7	5	3	—	—
分行	36	26	30.4	1	25	10	—
中支	73	53	29.5	2	16	51	4
支行	20	15	31.8	—	—	15	5
合计	137	100	30.9	8	44	76	9

目 录

一等奖

中央银行、信用货币创造与存差 ——兼析近年中国人民银行货币操作行为	李宏瑾 (3)
博弈与纳什均衡：民营企业贷款难的调控症结	姜 春 (16)
苏皖两省货币政策传导差异的实证检验及其解释	刘 玄 (23)
我国 M_2/GDP 的动态增长路径、货币供应量与政策选择	李 斌 崔 永 (32)
市场不完备条件下远期结售汇定价问题研究	洪 昊 (44)
资产价格波动对货币需求的影响分析	周诚君 (51)
从内外部经济均衡角度看我国目前的金融宏观调控	高士成 (60)
金融抑制下的理性学习与替代行为	朱宗骏 (69)
关于构建区域金融生态环境评价指标体系的探讨	吴盼文 曹元芳 吴 超 李西江 (76)

二等奖

我国经济增长结构性变化时点的实证分析	陈 锐 (91)
欧洲中央银行的通货膨胀目标	肖 岚 (97)

本外币市场相关性实证研究	
——以天津市信贷市场为例	于 敏 王伟亮 李东生 (108)
运用货币政策协调实体经济与虚拟经济的探讨	
.....	牛志刚 (116)
房地产价格周期波动与区域金融稳定: 政策视角	
.....	何振亚 (125)
农户小额信用贷款风险管理的经济学分析	
.....	付代军 (134)
区域金融生态环境状况监测评价指标体系框架设计初探	
.....	姜 林 (140)
从香港银行对内地债权债务关系看“香港路径”	
——兼论“香港路径”与内地金融稳定的关系	
.....	孙 涛 (150)
经济周期波动的国际传导与宏观经济政策	
.....	伍 戈 (164)
替代性汇款体系的状况及管理政策研究	
.....	黄 海 (172)
货币政策效应区域性差异的实证分析及传导基础比较	
.....	王法俊 (181)
借鉴国际经验 建立我国的货币状况指数 增强货币政策有效性	
.....	王祥君 (191)
湖南省信贷配置效率实证研究	
.....	唐 羽 夏 番 (198)
对欠发达地区进一步扩大农村信用社贷款利率浮动区间的可行性研究	
.....	董成新 (206)
我国经济发展中的金融调控问题研究	
.....	房引宁 (213)
金融服务“三农”中存在的问题及其求解	
——以广东为视角	
.....	蒋鹏飞 (219)
实现金融调控与经济发展相统一的反博弈策略	
.....	黄可权 (225)
操作风险理论对人民银行会计工作的启示	
——人民银行台州市中心支行的调查	
.....	王立平 (231)

宏观调控下的区域经济波动与金融风险实证分析	林凯琼 (239)
浅议人民币汇率制度改革后我国商业银行面临的汇率风险及管理策略	石艳华 (247)
转变增长方式的要素需求及政策调整	倪建明 (254)
关于我国货币政策与财政政策配合的初步研究及政策建议	张翠微 (261)
民间融资情况调查及政策建议	陈 强 张 雪 (267)
对有效管理处置人民银行代位求偿资产途径的探讨	彭守天 吕 丽 (272)
规范发展农村民间借贷的构想	马 琳 (279)

三等奖

特殊优惠金融政策与西藏经济发展相关性实证研究	熊正良 (287)
从系统动力学观点看宏观经济调控与优化	徐洪水 (297)
农村金融抑制及深化：当前农村金融体制改革形势分析	张文玖 (302)
人民币汇率形成机制改革对企业影响的调查分析	张立光 (308)
区域经济与金融发展的比较研究	许 峻 (317)
金融调控与银行个人理财产品	刘怡庆 (325)
非对称信息条件下房地产市场的博弈分析 ——兼论房地产市场长效调控机制的构建	陈西果 (331)
宏观调控与信贷增长失衡的一个微观解释：泰州案例研究	蒋先进 (339)

下岗失业人员小额担保贷款政策担保倍数与“效率障碍”及策略选择	刘 战 (346)
货币政策效应的地区差别及市场化宏观调控问题探讨	褚鸿飞 (352)
量化标准看成效	
——小议农村信用社改革的检验标准	程永前 (358)
动态博弈下的县域经济与金融生态和谐发展的路径选择	
——以中部欠发达地区某县为例	陈永春 (363)
在宏观调控中欠发达地区基层人民银行应如何“作为”的几点思考	肖海东 (369)
基于因子分析的系统性金融风险实证检验	杨俊凯 (375)
欠发达地区县域金融效率及其对县域经济增长支持的实证研究	何文虎 (383)
货币政策与区域经济发展协调性研究	姚景超 (390)
对如何建立有效的金融风险监测机制的探析	李江红 (397)
我国服务业发展与信贷支持问题研究	
——基于北京市面板数据的实证分析	崔 永 (403)
创新理念和方法 开辟中央银行与市场互动的新渠道	
——如何做好新形势下货币政策监测分析工作的调查报告	危 勇 (410)
加强和改善宏观调控 促进房地产市场及金融健康发展	
——宏观调控对广西房地产市场及房地产金融影响的调查	覃 琪 (416)
构建县域金融生态环境 促进县域经济健康发展	蒙有承 (425)
试析宏观调控背景下河北省企业融资出现的新变化	李 江 (432)

宏观调控背景下区域经济走势的实证研究 ——山西省临汾市个案分析	范淑莲 白 静 高鸿斋 (439)
外汇储备高增长对我国货币政策均衡的影响及对策探讨	王大贤 (446)
大力发展中介服务市场 优化县域金融生态环境 ——目前县域中介服务市场现状对金融生态环境的正负效应分析	李万渝 苏 旋 (453)
对金融宏观调控下支农再贷款管理原则操作性的探讨	李 军 (459)
支农再贷款政策支持农村经济发展的必要性研究	焦 石 (465)
辽宁区域金融与区域经济关系实证研究	谭 莹 (471)
论经常项目资金流动监管与评价指标体系的构建	罗 勇 刘晓辉 张 锋 (478)
论现阶段我国再贴现政策工具的金融调控效果	胡小军 (485)
对支农再贷款政策在基层实施效应的调查	简林锋 (491)
西部欠发达地区金融滞后于经济发展的原因分析	罗然燃 (497)

附录

“金融调控与经济发展”征文获奖名单	(504)
-------------------	-------

一等奖

