

金融研究逻辑

JINRONG YANJIU LUOJI

余力 著



中国金融出版社



金融研究逻辑

余 力 著

 中国金融出版社

责任编辑：贾 真

责任校对：刘 明

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

金融研究逻辑 (Jinrong Yanjiu Luoji) / 余力著. — 北京: 中国金融出版社, 2012. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6451 - 9

I. ①金… II. ①余… III. ①金融学—研究 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 132056 号

出版

发行

中国金融出版社

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 24.25

插页 4

字数 436 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 - 6451 - 9/F. 6011

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



2010年8月，余力在人民银行西安分行作报告



2012年4月，余力在全国工商联会议上作学术报告



2010年10月，余力在首尔大学访问



2011年4月，余力参加导师张亦春教授从教50周年庆典



2010年6月，余力在三峡大坝



2011年4月，余力同夫人在交通大学校园赏樱花



2010年，余力同夫人在秦岭度假



2009年，余力全家在太白山游览



2012年，余力与博士生在交通大学校门前合影



2009年，余力在西安交通大学干部培训基地演讲



余力在办公室学习

前言

我跟人常说，一辈子没想当老师，结果当了一辈子的老师。这话不假。我是“老三届”，当过6年小学教师，2年中学教师，30多年的大学教师，可以说把老师“当遍了”，尤其是在陕西财经学院、西安交通大学从事金融教学和科研工作长达30余载。其间，我从助教、讲师、副教授、教授，硕士生导师、博士生导师一路走来；从荣获优秀教学成果奖、优秀科研成果奖到享受国务院颁发的政府特殊津贴；从一般教学、科研人员到科研处长，有不分昼夜求索的艰辛，也有论文发表、获奖的欣喜，更有学生不断进步、事业有成的欣慰。我的精神财富是丰富的，是可以延续的。这辈子做老师，我知足了。

古人云，师者，传道、授业、解惑也。这是当老师的天职。但在大学，尤其是研究型大学，面对本科生，特别是硕士研究生、博士研究生，一般的传道、授业、解惑是不够的。我认为，一个称职的大学教授，必须用本学科自己的、大量的、学术界广泛认可的科研成果教导学生，开拓学生的思路，使学生的专业知识结构、理论学术水平始终处于前沿状态。即使导师没有研究成果，也应让学生知道研究方向、领域中有哪些需要研究的问题，以及问题的由来（如陈景润先生的老师那样）。只有这样才能让学生走得更远，才能为国家培养创新型人才，我们的金融教育事业才能兴旺发达。

尽管我能认识到，但是不一定能达到上述目标，至少我和大多

数老师一样在始终不渝地坚持和努力。《金融研究逻辑》就是试图把我从事金融教学科研 30 多年的实践过程和感悟奉献给学生和读者，希望能进一步加强交流与互动，有效提高科研的质量和水平。

所谓逻辑，即思维的规律。《金融研究逻辑》说的是本人从事金融研究的范式、思维方式和习惯。从本人的金融研究经历、阅历和感悟来看，可以总结如下几点。

第一，要积淀系统的、深厚的经济学、金融学理论和专业知识，奠定自己的金融经济学立场、观点和方法。俗话说，磨刀不误砍柴工，打铁还须自身硬。不少学生理论功底欠缺，专业知识不扎实，就急于出成果，结果搞得晕头转向，不知所措，心灰意冷。于是我建议他们沉住气，再读一些经济发展史、经济学说史、经济思想史、金融史、金融学说史等系统性、基础性、奠基性的经典书籍。结果，学生反映现在心明了，眼亮了，有立场了，发现问题、分析问题的能力得到迅速提高，文献评论写得井井有条，研究思路豁然开朗。

第二，在校硕士研究生、博士研究生的科研要定位在应用基础研究和基础研究方面。因为，单纯的应用研究是一线从业人员和专业研究所的优势，而在校研究生缺乏工作经历，业务生疏，研究不可能到位。再说，对策研究时过境迁、一文不值，意义不大。而应用基础研究则不同，它是在校研究生的强项。研究生有能力用系统的理论和专业知识深入分析问题的背景，揭示其研究的价值和意义，并提出前瞻性的解决问题的思路，而非简单的对策。这样，所发表论文的理论性和学术水平是不言而喻的。

第三，研究的问题必须与当时的经济金融改革实践相结合。无

论是经济学、金融学，说到底是应用之学。因此，金融经济学研究必须与经济金融改革紧密结合，不能脱离改革中的难点、热点问题。比如说当前的经济结构调整问题，经济发展方式转型问题，通货膨胀预期问题，利率市场化问题，资金脱实向虚、产业空心化问题等。这些问题事关国家经济发展大局，政府和国人普遍关注，理论和实践意义重大，重要期刊会热切关注。因此，研究这些问题的高水平论文发表的时效性是毋庸置疑的。尝到甜头的同学说，以前给重要期刊投稿没人理，现在是人家跟我约稿了！

第四，理论支持厚重，研究方法得当。一篇有分量、高质量的学术论文，选题无疑是第一位的，但要做到令人心服口服，必须有强大的理论支持和缜密的实证检验。任一成熟的理论体系，都是经过长期实践检验的规律总结，是普遍适用的真理，得到社会各界广泛的认可，具有强大的说服力。记得一次研究“利率双轨制问题”的会上，我用 E. S. 肖和 R. I. 麦金农的“金融压抑论”和“金融深化论”来说明我国当前金融市场出现的“体制内外两个资金市场”、“两种资金价格”等市场割裂现象，并提出放松金融管制、推进利率市场化、金融支持实体经济等“金融深化”措施（后与中央经济工作会议、全国金融工作会议的主张不谋而合），得到与会专家学者的一致好评。

第五，论文思路清晰，逻辑严密，表达准确、流畅。一篇高质量的论文，除了符合第三条、第四条标准外，还必须好看，让人易懂。易懂不是排斥理论模型、计量模型的严谨性、复杂性，而是说论文的研究目标明确，研究思路清晰，研究顺序环环紧扣，层层递进；所用理论恰当，数据处理合理，研究结论水到渠成；文字表达

准确、流畅。全文没有大话、套话、废话，没有晦涩难懂、模棱两可的鬼话，不把简单的问题复杂化！凡属真理总是朴实的、简单的！总之，论文完成之后，遣词造句要反复推敲、斟酌，尽可能做到准确、简明、易懂。

以上几点本人从事金融教学和科研工作多年的粗浅体会，可供读者参考，希望能对大家有所帮助。

当然，寥寥数语难以表明《金融研究逻辑》的内涵，读者一时还难以真正领悟要领。下面，我会结合我的金融研究成果加以解读。

需要强调的是，《金融研究逻辑》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！

还应说明的是，在《金融研究逻辑》和《师门论文选粹》的编撰过程中，陈红霞博士付出了大量心血，解决了无数技术问题，我代表自己和同门弟子向她表示感谢！



二〇一二年四月

目 录

货币理论与实践研究

关于货币的本质问题	3
马列主义的货币理论与实践研究	10
货币层次及其乘数的实证分析	26
影响货币供给的因素	34
货币的类型与货币供应量调控	40

利率与物价研究

纸币流通下的利率与物价	49
利息·成本·物价	
——兼论利率改革的基本思路	54
上调存款准备金率对市场利率结构的影响研究	
——基于流动性过剩时期的经验证据	60

金融市场化与风险研究

关于我国金融市场化的若干问题	71
利用票据和证券推进金融市场化	79
应用极值分布理论的 VaR 和 CVaR 估计	83
基于门限分位点回归的条件 VaR 风险度量	90

银行商业化研究

企业集团、财务公司与银行关系初探	101
专业银行企业化质疑	108
储蓄存款分流还是储蓄分流	113
企业资本经营对银行的影响	118
从国际银行业的发展趋势看我国商业银行的改革方向	123
基于内部评级法的我国商业银行贷款定价研究	132
我国政策性银行运作中存在的问题及发展建议	143

存款准备金制度研究

我国银行没有必要实行存款准备金制度	151
我国存款准备金制度理论研究中的误区	156
“超额储备”研究	162
我国存款准备金制度存在的问题及其解决办法	168

通货膨胀研究

“货币多”“资金紧”及其治理	179
我国通货膨胀的严重性及生成机制研究	184
基于货币超经济发行视角的流动性过剩治理	198

区域经济发展的金融支持研究

发展西部地区经济的金融战略	213
西部地区投资环境建设的金融支持研究	219
新疆能源建设的金融支持研究	226

公司金融研究

中国企业融资结构的现状与绩效	237
中国上市公司并购绩效的实证分析	247
中国“综合型证券公司”全要素生产率的研究	261

金融政策研究

我国当前宏观经济政策的选择	282
总量适度、结构失调下的宏观经济政策取向	288
易变的国际金融背景下的货币政策困境研究	296
滞胀风险下的宏观经济调整与货币政策选择	308
双盈余与国际收支政策选择	324
菲利普斯曲线与中国的金融宏观调控	330

金融危机研究

华尔街金融风暴的前因后果	341
2008 年国际金融危机的经验教训	352
新形势下我国的“金融压抑”	359

附 录

育人大师 导师风范

——贺恩师张亦春教授从教五十周年	371
“人微”言不轻 “横行”不霸道	
——评崔建军博士的《中国货币政策有效性问题研究》	376
农村金融发展路径的选择	
——评陈春生教授的《城乡经济一体化与农村金融发展》	378

货币理论与 实践研究