

2016年第4辑

北京 金融评论

BEIJING
JINRONG PINGLUN

中国人民银行营业管理部 编

非
外
借

 中国金融出版社

2016年第4辑

北京 金融评论

BEIJING
JINRONGPINGLUN

中国人民银行营业管理部 编

 中国金融出版社

责任编辑：张翠华

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

北京金融评论 (Beijing Jinrong Pinglun). 2016 年. 第 4 辑/中国人民银行营业管理部编. —北京：中国金融出版社，2017. 1

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8864 - 5

I. ①北… II. ①中… III. ①金融—文集 IV. ①F83 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 013311 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 北京市松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 18

字数 288 千

版次 2017 年 1 月第 1 版

印次 2017 年 1 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8864 - 5

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

学术委员会及编委会名单

Academic Committee and Editorial List

学术委员会（按姓氏首字母排序）

顾 问：厉以宁 吴念鲁 赵海宽 周叔莲
委 员：谷克鉴 何德旭 贺力平 贾 康 李稻葵
陆 磊 吕 铁 王建新 张健华

编委会

主 编：单 强
副 主 编：付喜国 严宝玉
执行主编：余 剑 李宏瑾
执行编委：吴逾峰 王极明

顾 问：向世文 王建平 郭左践 贺同宝 杨 立 刘玉苓 王珍军
陈 军 王建宏 余静波 杨书剑 果雪英 王金山 冯贤国
刘安林 蔡志斌 吴玲会 夏云平 郭党怀 邱火发 杨 伟
马 琳 王晓龙 江友青 陈信健 杨 宾 臧 炜 于 赞
毕 伟 徐敏彬 徐 明 汤银莲 章 平 张佑君 杨梅英
刘永信 叶春明

编 委：肖 鹰 余 辉 孟彦君 李景欣 赵 旺 晁妍娟 宋效军
刘彦雷 黄礼健 尹海峰 王学利 孙宏军 许 可 徐 强
杨 鹏 张 华 樊 隽 光文兰 于小龙 马 静 孙 霖
张 轩 罗施毅 朱平平 杨国防 吴莹莹 焉琼跃 宋 勤
蒋 虹 王玉杰 张国胜 孙衍琪 李建军 张 洋 孔维莎
雷晓阳 魏海滨 董洪福 林晓东 毛笑蓉 李玉秀 李海辉

前言

Preface

2016 年是我国“十三五”规划的开局之年，也是全面建成小康社会这“第一个百年目标”的关键节点。世界经济正在寻找新的增长动力，我国经济也处于转型升级的历史关口。伴随着供给侧结构性改革的大幕拉开，新的经济增长点也随之启动。

金融是现代经济的核心，正在进行的经济转型升级在使金融业产生深刻变化的同时，也为金融业的转型带来了新的发展机遇。如何实施稳健的货币政策，营造适宜的货币金融环境；如何让更多的金融活水流向实体经济；如何解决重点领域、薄弱环节和特殊群体的金融服务问题，无一不是艰巨的课题，难啃的硬骨头。金融也是国家总体安全的重要基石，充分运用有效监管和市场自身的力量，去糟粕取精华，守住不发生系统性风险的底线，充分发挥“安全网”、“稳定器”的作用，既是我们肩负的历史使命，也是我们面临的巨大挑战。

站在“十三五”的开端，我们每个人都是亲历者和参与者。时代潮流浩浩荡荡，已把我们推到了改革的风口浪尖上，即使改革已经在路上，还可能百转千回，历经坎坷。所以直面难题要有攻城拔寨的决心；突破体制障碍要有滴水穿石的韧劲；重建思维模式要有改革创新的精神。

理念是行动的先导，《北京金融评论》将继续坚持“评论传播思想，思想指导实践”的宗旨，用全球的视野和专业的眼光，发掘理论创新、观念更新的思想逻辑；聚集研究问题、探索规律的观点和对策；提供思想交流、观点碰撞的土壤和空间。继续秉承“内容为王”的原则，精心打磨每一篇文章，朝着“没有最好，只有更好”的目标一步步迈进，开启《北京金融评论》新的一页，因为每一个开始，都闪耀着梦想的光芒。

李强

目 录

Contents

经济学家特稿

供给侧结构性改革和金融的作用 厉以宁 (3)

高 管 论 坛

商业银行小微企业互联网贷款的信用风险管理研究

——基于大数据视角 付喜国 (11)

互 联 网

我国互联网消费金融与传统消费金融的比较研究

..... 人行营业管理部联合研究课题组 (19)

互联网+：银行网点标准化的实践与探索

..... 中国工商银行北京分行课题组 (30)

互联网金融盈利模式分析

——以微粒贷为例 雷光普 (42)

我国互联网金融的发展实践与展望 邓明健 (48)

京 津 冀

京津冀产业结构调整与区域协同发展

——基于比较优势理论的视角

..... 余 剑 陶娅娜 (57)

北京市银行业参与京津冀协同发展分析

——以工行北京分行为例

..... 祖春生 卢 丹 (76)

供 给 侧

- 杠杆率与货币政策传导：基于货币政策信贷传导渠道视角的分析
..... 蔡 键 李宏瑾 (89)
- 金融支持能源行业供给侧改革效率分析及金融混业经营的探讨
——以中国石油天然气集团公司为例
..... 喻 强 吕辰龙 杨振宇 (99)
- 县域金融改革进程中供给侧变化状况的观察与思考
——安陆市实证 殷成国 (109)

观 察 思 考

- 从房地产平减指数看房价与通货膨胀的关系 苏乃芳 (119)
- 我国产业结构升级对就业的影响分析 左晓晴 张兴无 (132)
- 中小企业融资状况监测方法研究及其例证
..... 邓亚丽 矫强力 李巧巧 (141)

金 融 服 务

- 农业银行实施金融精准扶贫策略研究
——以安徽为例 冯静生 (155)
- “信贷工厂”模式在小微企业金融服务中的应用研究 张 丹 (166)
- 中小企业集群融资优势、条件与对策 姜自蕾 (172)

分 析 研 究

- 经济新常态下个贷业务的生产要素动员机制研究
..... 于贵明 刘长友 刘延芳 (181)
- 低碳经济助推银行理财产品创新研究 王 娟 (193)
- 浅论反洗钱人才的引进、培养与管理
——基于北京地区调查数据 郑 重 (209)

国 际 经 验

- 发达国家房地产调控经验及对我国的启示 肖 静 (221)
- 对日本量化宽松货币政策的再审视 赵经涛 (233)
- 沃尔克法则、宏观审慎监管理论及对我国金融监管的启示
..... 李 伟 (243)

工 作 交 流

北京地区金融机构国产信息技术产品应用现状及推进建议	杨长喜 (255)
供应链金融发展的制约因素及破解策略	张新存 (260)
浅谈商业银行票据欺诈风险防范	郑晶晶 (271)

经济学家特稿

供给侧结构性改革和金融的作用

厉以宁^①

第一个问题，任何片面地主张刺激需求或者刺激供给都具有短期效应。

我们知道从经济增长的角度来讲，调需求是必要的，调供给也是必要的。但如果只强调其中一个方面，或者调供给，或者调需求，那就会造成后遗症，对经济是不利的。所以我们在这里首先要提出一个重要的问题，货币政策制定究竟根据什么？你根据什么来制定货币政策？这是关系到整个金融的一件大事情。

我们不妨先做个历史的回顾，经济学中最早的是古典经济学，古典经济学通行的一个定律叫“萨伊定律”。萨伊是法国人，他提出了怎么来调整经济的问题。他认为整个经济可以归纳为一句话，是什么呢？是供给创造需求，只要有供给，就创造需求，需求自然就来了。所以应该采取自由放任的态度，不要管它，有供给必然就有需求。“萨伊定律”在古典经济学中被认为是权威的，而且一直延续了很多年，大体上说，到1929年前，都是“萨伊定律”占主要地位。根据“萨伊定律”，要不要调节货币呢？不需要调节，因为市场自行在起作用，有供给就有需求。如果需求多了，那供给也就相应增加了，这个很自然。所以古典经济学当中，也不制定什么货币政策，也不干预经济，这是它的原则。

但到了1929年爆发空前经济危机的时候，他们就感觉到了“萨伊定律”是不行的。“萨伊定律”不行，那怎么办？当时的问题主要是失业问题，那么多的失业人口怎么办？于是新古典经济学家提出了自己解决过多失业的办法。就是一个人的工作两个人做，一个人的工资两个人分。这样就可以把失业问题解决了。对此持不同观点的是瑞典学派。瑞典学派以缪尔达尔为首的年轻经济学家，在给瑞典政府写报告解决就业问题的对策时，提出应该加大社会福利、社会保障。要实行公费医疗、公费教育、公费提供廉价住房等社会保障设施。有了这些社会保障设施，就业问题自然就缓解了。瑞典政府当时接受了这个观点，但在西方主要的国家中，仍然是新

^① 本文根据厉以宁教授2016年12月7日在北京市金融学会的演讲录音整理，经本人审阅后授权发表。

古典派占上风。凯恩斯当时也是新古典派的经济学家，但到什么时候凯恩斯开始改变呢？

1932年以后，他提出了需求调节政策，要解决经济中的问题，国家必须用财政政策跟货币政策来解决当时的需求不足。但在1936年左右，1929年开始的危机已经缓和，接着就发生了第二次世界大战，第二次世界大战发生后各地都需要劳动力了，因此面临的不再是失业问题，而是怕战后有通货膨胀。所以，凯恩斯以主张解决就业问题为主观点，真正被使用的时候是用来应付通货膨胀。之后，凯恩斯的观点逐渐成为主流派，无论调需求，还是刺激、压缩政策，都在宏观调控政策框架之内。

第二次世界大战结束不久，西方经济学家在美国开了一次会议，就新古典派和瑞典学派观点，回头总结十来年的历程，一致认为新古典派错了，瑞典学派是对的。新古典学派为什么错？就是因为他们不懂得要增加就业，必须增加总需求。一个人工作两个人做，一个人的工资两个人分，社会总需求没增加，所以解决不了就业问题，因为总需求没有变化。瑞典学派因此占了上风。所以第二次世界大战以后，在西欧国家（不包括美国）流行的两个观点成为当时经济学主导：凯恩斯的宏观调控既抑制通货膨胀，又能够抑制失业；瑞典学派主张福利国家的思想。

这个观点维持到20世纪60年代末和70年代初，遇到了一个新情况，就是滞胀发生了。按照凯恩斯经济学的理论，滞胀是讲不通的，因为需求不足就有失业，需求过度就有通货膨胀，所以通货膨胀跟失业是不可能同时发生。对于六七十年代出现的这个情况，大家感到奇怪，认为一定是通货膨胀跟失业以外的原因产生的。另外的原因何在？后凯恩斯主义者做出一种解释，因为经济中出现了两大垄断势力，一个垄断势力就是工会，工会把持了工资，工资具有刚性，只能升不能降。另一个垄断势力是跨国公司，跨国公司掌握了生产、销售，掌握了价格，价格只能够涨不能跌。于是，就出现了两种垄断，两种垄断就是跟小孩玩跳背游戏一样。一个小孩在地下一趴，第二个小孩从背上跳过去了，这个就起来了。工资不降，轮番上涨，你涨了工资，那我这边就要调价，物价随着工资还要涨，物价还要提，这就是涨成本——滞胀。

滞胀怎么办？后凯恩斯主义认为只有一个办法，对当时的总统尼克松进言要实行新经济政策。新经济政策什么意思？就是要管理，包括管制工资和管制物价，即都以某一天为例，工资到这个水平上不能再涨。物价也以某年某月某日为准，不能再涨。美国是一个市场经济国家，怎么能够让这些非市场的经济政策出来呢？果然美国经济就乱了，你不让人家涨工资，工人就不干了，又不能给他明涨，就暗中涨，你去上班，我给你加补助，结果还是一样。物价，你不让它上涨，他不生产了，或者生产以后不到市场上来销售，转为地下销售，这不就更乱了吗？所以尼克松的新

经济政策就失败了。

这个时候货币主义思想开始抬头，弗里德曼的货币主义思想原来在 50 年代就提出来了，认为要物价稳定，货币正常流转，唯一的办法是让货币量的发行以经济增长率为根据，经济增长率多少，货币就跟着它走。有的国家是采用了，因为凯恩斯主义不行了，最典型的是南美洲的智利，全部是刚从芝加哥回来的货币学派经济学家，主张货币政策，结果把智利经济搞乱了。但滞胀还得解决，货币学派解决不了滞胀问题，你按固定的量来发行货币，货币反而过少，过少经济更困难。

80 年代，美国总统里根上台，接受了一些倾向于货币学派，但又不同于货币学派的经济学家观点，他们自称为供给学派。供给学派提出这样的一个问题，要恢复经济就不要去死抠货币流通量，关键是要增加供给，增加供给，货币就应该多。同时要免税，用增加货币的发行、供给来促进物品增加，同时又需要减税。于是，美国从这个时候起渐渐控制了货币的过度发行和货物不足的现象，滞胀也渐渐消失了。美国从这时候起开始致力于创新，所以经济从里根以后转到新状态。

刚才回顾这段历史是有好处的，萨伊定律在古典派的时候是国家不要干预，但是以 1929 年为界就失败了。经济需要市场化，金融需要市场化，但金融不能自由化。1929 年给所有的经济学派带来的一个教训就是，危机之所以爆发，不在货币发行量本身，而在于当时的投机以及各种虚假泡沫出现，没有很好的金融监督。从这个例子上可以看出，到当时为止，货币学派和凯恩斯的观点都是有问题的。

我们这里得出一个结论，中国的货币制定应该以什么为根据？再死守着货币学派观点，以整个 GDP 的数量来决定货币应该是多少吗？这已经被证明失败了。西方国家从 60 年代以后，就不采用这个政策了。智利等国家采取货币学派观点，结果也失败了。所以这一点对我们来说非常重要。

那么，在结构性调整当中，我们怎么办？我们的货币要考虑哪些目标？分三个层次来讲。

第一个层次就是从货币的角度来讲，应该保证既能促进经济增长，又不会出现大量失业，也不会造成严重的通货膨胀。这是第一个层次，凯恩斯的需求管理在这里是起作用的，但这只是第一个层次。

第二个层次目标是结构调整，结构调整必须有金融参加，没有金融参加，结构调整怎么搞？结构调整无论是补短板、还是去过剩，都需要金融的支持。如果将经济结构调整摆在如此重要的位置，而金融不帮助、不支持结构调整，那就不是正确的金融政策。一定要认识到，货币过度紧缩的害处远比货币多发要大，这一条是各国的普遍经验。因为如果货币不足的话，造成的紧缩问题是很难解决的。而货币量既不能跟单一的需求管理目标相适应，也不能够简单把金融规模增多看成泡沫。结

构调整需要金融的支持，还需要金融的加倍投入。

但这还不够，近期从需求管理的角度，货币量要适度增加。中期从结构调整的角度，货币量需要增加。从长期看，货币的任务是什么？金融政策的目标在哪里？从长期看，应该让社会具有活力和动力。具有活力和动力就是跟政策有关系。我们在经济中经常谈到的，经济主体产权明确，产权得到保护，然后它才有积极性。你如果不让金融来发挥这一作用的话，短期内需求可以在一定时间内稳定，中期也可以使结构进行调整。但如果从长期来看，社会没有活力和动力，经济还是上不去。所以这就是货币政策的第三层目标。

货币政策目标让我们记住三件事情，供给自己创造需求这个定律在古典的当时有用，导致的不干预政策 1929 年便破产了，不符合现在的事实。所以说金融需要市场化，但金融不能自由化，自由化如果说取消利率限制，取消汇率波动的干预，这些都做不到，至少在很长一段时间做不到。金融最要紧的是让经济主体有活力，把这个做好，我们对中国金融的作用就能够有正确的理解。这是我谈的第一个问题。

第二个问题，创新。

结构性改革需要创新，这是没问题。但创新这个名词什么时候出现的呢？从熊彼特的书里面出现的，熊彼特一百年前提出了“创新”概念，于是这个名词一下子流行于全世界。所以西方经济学家经常讲，20 世纪过去了，新出现的经济学术语到现在哪一个仍然最流行、最时髦？一致认为是“创新”。

创新是熊彼特提出来的，但熊彼特毕竟是一百年前提出来的。一百年前是什么情况？是工业化刚开始不久。工业化刚开始不久出现的情况跟现在所谈的就不一定是相同的。你现在把熊彼特的观点作为是不可改变的，一定要遵守，这可能就不正确。举个例子，熊彼特认为什么叫创新？生产要素的重新组合叫创新。生产要素重新组合了，这效率就产生了，就创新了，这个在工业化初期可能是有用的。但是一百年过去了，现在不能用这个话了，大家在外面宣传说我们要创新，要生产要素重组。但生产要素重组要以信息的重组为前提条件，没有信息的重组，光靠生产要素的重组，这个厂跟那个厂一合并就能产生创新了？这种合并很可能是一切如常，因为它没有涉及要害问题，信息的重组才更重要。

第二个例子，根据熊彼特的观点，创新是企业家的事情，企业家们把发明家的发明成果引进了，用在经济方面就形成了创新。比如，日光灯是发明家发明的，但是停在实验室。要把实验室造成的日光灯推广到全社会，就要靠企业家。企业家把发明家的成果用到经济中去，叫创新。再比如说小汽车，小汽车最早是发明家的思想，真正把小汽车用到社会中，就改变了社会的生活方式，交通便利等一系列的效益就出来了。所以说，企业家是连接了发明家和社会创新，他是在当中起了作用。

一百年前是这个情况，但今天不一定是这个情况。今天真正的企业家能够搞创新的有，他是以自己的进步和市场的牵引为动力。但更多的企业家是既得利益者，不愿意搞创新，因为创新削弱了他自己的既得利益地位，除非跟他直接有关的，他愿意搞；跟他没有关系的，他一般不搞。

今天的生活跟过去是不一样的，今天重在创意，有创意才有创新，才有创业。创意是最要紧的，一百年前的年轻人跟今天的年轻人是不一样的。因为当时工业化刚开始，那时候的年轻人没有多少知识，出来干体力活，很少学习，很少思考，所以那个时候的年轻人跟现在年轻人不一样。现在的年轻人有知识，懂得社会发展前进了，他们在一些咖啡店、会所里，平时吃早饭的时候，经常聚在一起谈论创意。一旦有创意并且取得了成功，就不需要去筹集资金，资金自然就到了。现在更多的是有人掌握了资本，而缺乏合适的投资对象，他正在找呢。你有创意，他就跟你来谈了，很多平台就这样建立起来了，这与一百年前熊彼特的时代是不一样的。今天为什么这么多年轻人这么活跃？包括无人驾驶飞机，如何控制这个飞机，还有其他的各种东西，往往都是先有创意。不是企业家去找钱，而是钱来找这些创意者、创业者、创新者。这是新的情况。

再举一个新的情况，也是跟过去不一样的地方。现在经常在谈这个问题，过去的经验之谈和中国古训都讲失败是成功之母。现在出去抱着这样一个观点就不行，关键在改变，思路不改变，你失败一百次还是失败，思路如果改变了，情况就不一样。小创新出现了，中创新也来了，它主要搞什么？搞实践，必须有实践，而不能仅仅靠经验，所有这些都是今天我们所遇到、所发生的新事情。

这里可以这么讲，究竟经济在朝哪个方面走？我们必须根据情况来判断。谁知道五十年以后的中国经济是什么样子？谁都说不清楚，没有人说得清楚。五十年以后的消费跟现在什么关系？不一样，不一样到什么程度？五十年以后人怎么就业？还是写字楼里一人一隔断，他要不要这样？他可能全是合同工了，自己有台电脑就行。就像你造软件的，你需要我做多少，完成了我到你那领报酬，很可能是这种情况。

我前几天在《人民日报》做过一个报告，网上可能有，题目就是“中国正在发生一次悄悄的人力资本革命”，是什么人？包括大量年轻人，也包括农民工回来。现在不是出现一个词叫“城归”吗，过去没听说过，过去只听说海归，海归当然有，十年前就有了，到海外留学，学成以后回国效力，报效祖国，这叫海归。今天出来是“城归”，到城里去打工若干年，多的二十年，可能更多，少的有七八年，结识了一些朋友，懂得了一些技术，积累了一些钱，回去干去了。这批人有多少？官方公布的数字是五六百万人，但我们了解的实际情况比这多得多。好多人回家干

农家乐去了，还在农村住，没被计算进去。他也许在路边上摆一个摊子修汽车，都不在统计范围内。很多很多都回来了。

我就谈几个例子，2015年4月带了政协一个调研组在陕西汉中调研，陕西汉中出现这么一个问题，汉江水要保持清洁无污染，因为要经过丹江口南水北调送到北京，北京的饮用水要从这里来。汉江一污染，那水怎么能送？所以下了死命令，沿汉江两岸的农田可以种，但不准打农药，不准施化肥，你如果违背了就罚你。那汉中那些县怎么办？整个江两边的土地不让施化肥，不让打农药，人家还怎么过？当然各县有各县的办法。其中一个县叫西乡县，西乡县我们到那儿去看，它就是沿汉江的，不让撒化肥，我不撒了，我不种了，不种干嘛？改种茶树，西乡的茶叶是富硒茶，硒是一种稀有元素，对身体有益的，销路非常好，就种这个，不用撒化肥、打农药。种茶树的劳动力从哪里来？于是号召在外面打工的民工回家乡种茶树。果然一大批民工都回来了，为什么？因为在外打工这么多年，遇到了问题，一个问题就是不能跟老婆孩子团聚在一起，孩子没人教育，老人没人照顾。这种情况下赚的钱还不够花呢，还不如回去种茶树，于是就回来了。作为出口富硒茶很重要的一个县，包括摘茶叶、晒茶叶等一系列工作都需要劳动力，这就解决了农民工回乡问题。

还有一个县叫洋县，西乡县在汉江以南，而洋县在汉江以北，洋县有个什么特产呢？有一种快绝种的鸟类叫朱鹮，国家在那边建立了很大一片朱鹮保护区，现在已经从原来的二三十只繁殖到两千多只了，繁殖一批以后就开笼子放走一批，再繁殖，再放走。朱鹮它有一个特点，一次配偶终身伴侣，如果中途无论公的或母的死了，另外一个终身不再找第二个伴侣。因为这个忠贞的特点，洋县吸引了附近一些省市到那里去办婚庆典礼。结婚十年、银婚二十五年、金婚五十年都到这里来举行仪式，带活了旅游和农家乐。然后它的田怎么办？它的田在陆地上，全部用有机肥，大米质量非常好。所以是有办法的。

现在我们中国正在发生的变化，西方国家并没有看到，总是说中国人口红利没了。你到农村看看去，今天的农村跟过去一样吗？今天的农民跟过去一样吗？一个新的人口红利正在产生，中国人力资本正在发生变化。

好，时间到了，就讲到这儿，谢谢大家！

高管论坛