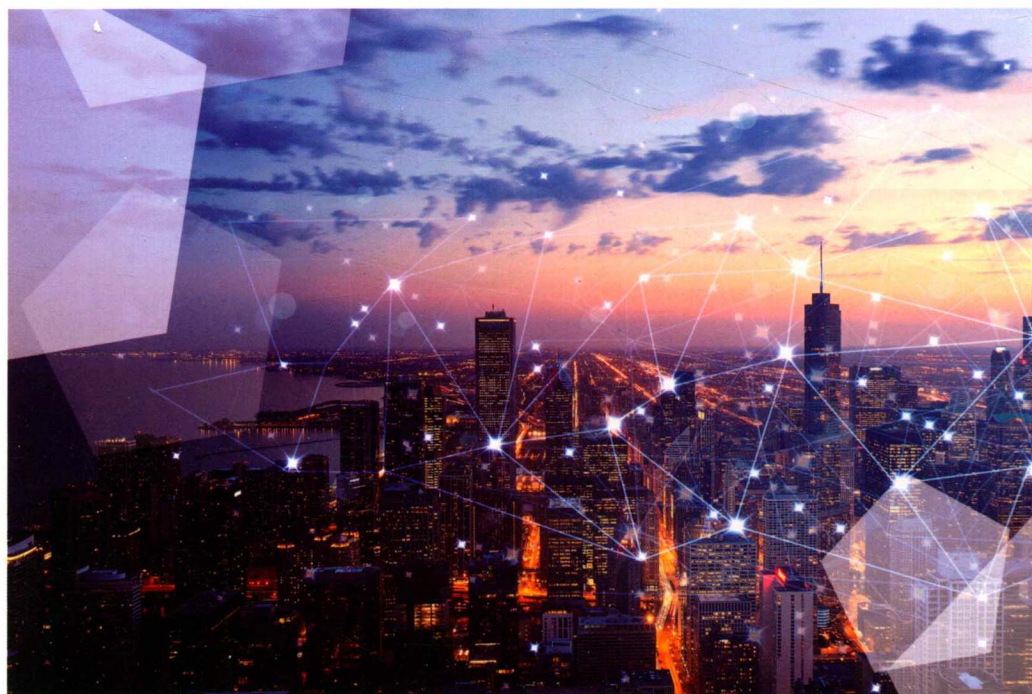


沈沛龙
著

■ 山西省普通高校特色重点学科建设资助项目

经济转型期 金融创新与经济增长研究

JINGJI ZHUANXINGQI
JINRONG CHUANGXIN YU JINGJI ZENGZHANG YANJIU



中国财经出版传媒集团



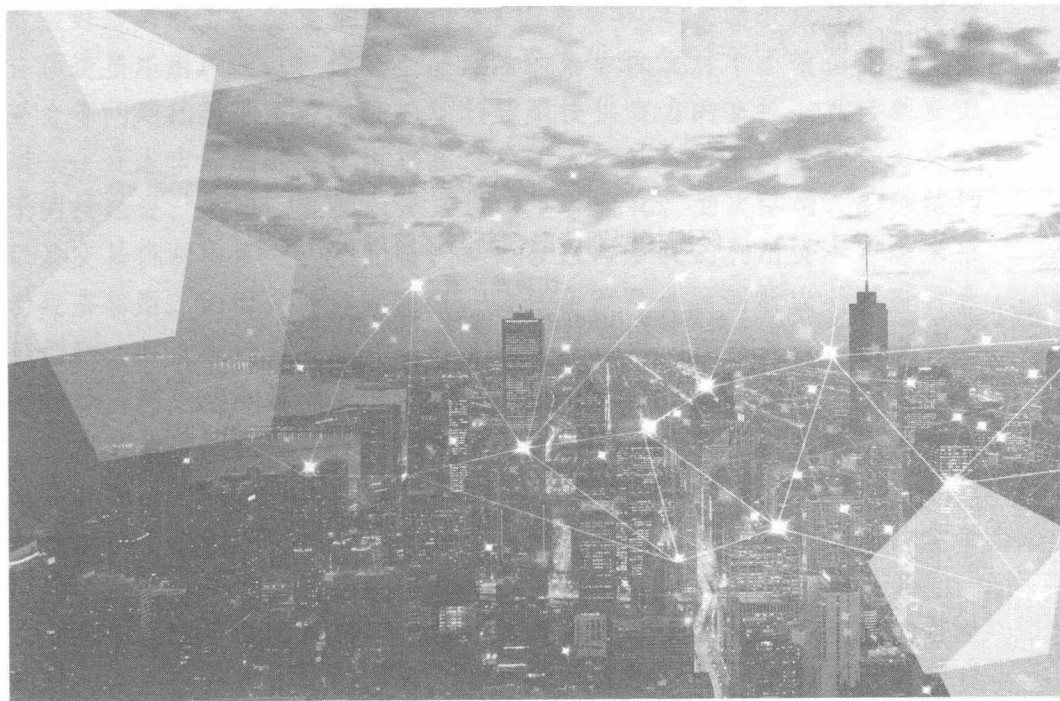
经济科学出版社
Economic Science Press

沈沛龙 著

■ 山西省普通高校特色重点学科建设资助项目

经济转型期 金融创新与经济增长研究

JINGJI ZHUANXINGQI
JINRONG CHUANGXIN YU JINGJI ZENGZHANG YANJIU



中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

经济转型期金融创新与经济增长研究/沈沛龙著. —北京:
经济科学出版社, 2017. 12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8936 - 0

I. ①经… II. ①沈… III. ①金融改革 - 关系 - 经济
增长 - 研究 - 中国 IV. ①F832. 1②F124. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 327476 号

责任编辑: 李 雪 张庆杰

责任校对: 王肖楠

版式设计: 齐 杰

责任印制: 邱 天

经济转型期金融创新与经济增长研究

沈沛龙 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编辑部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

固安华明印业有限公司印装

710 × 1000 16 开 11. 75 印张 230000 字

2017 年 12 月第 1 版 2017 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8936 - 0 定价: 39. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话: 010 - 88191586)

电子邮箱: [dbts@ esp. com. cn](mailto:dbts@esp.com.cn))

前 言

改革开放以来，我国经济经历了高速发展，取得的巨大成绩世界瞩目，党的十八大报告在论述加快完善社会主义市场经济体制和加快转变经济发展方式时明确提出，要实施创新驱动发展战略。金融是经济发展的内生推动力，是经济发展的先导，转变经济发展方式对金融体制改革提出了新的要求。金融体系作为配置金融资源的核心环节，在推动经济转型过程中无疑发挥着关键作用。现有的金融体制已经不能很好地为经济转型提供强劲持久的动力支持，主要表现在：间接融资渠道虽应用广泛，但传统金融产品的落后以及对中小微企业的支撑乏力等问题已经无法为经济的顺利转型提供有力的支撑。直接融资渠道——资本市场的融资作用正在逐步扩大，且对经济的金融支持更优于间接融资，然而，直接融资渠道的不够深化，层次结构、品种结构以及交易机制的单一、不完善，也同样阻碍着我们利用资本市场来推动经济转型。因而，经济的转型，必然会涉及金融创新或必须进行金融创新，且金融创新要优于、快于经济的转型，唯有此，才能发挥金融对经济的先导和推动作用。

本书紧密围绕经济转型期金融创新理论进行研究，主要研究金融创新与经济发展的关系，基于直接和间接融资的金融产品创新问题，与金融产品创新密切相关的金融制度创新问题，金融创新的风险管理问题，基于金融创新的监管问题。

本书在理论方面意欲探讨经济转型期我国金融业产品创新的若干问题，在金融产品创新的同时，进行风险监管，以此达到金融转型优于快于经济转型，并更好地服务于经济转型的目的。研究转型经济环境下的金融产品创新的技术设计，通过研究金融产品创新与转型期经济发展的关联性，探索金融产品创新与我国转型期经济良性互动的发

展机制；有针对性地解决金融产品创新过程中的制度“瓶颈”，通过开发设计商业银行金融创新产品、资本市场金融创新产品，形成我国转型期经济发展的金融助推力和资源型经济转型发展的金融驱动力；通过探讨金融制度创新，为金融产品创新提供强有力的制度保障；通过研究金融产品创新的风险传染特性，进而构建风险免疫机制，从而最大限度地降低金融产品创新可能对转型期中国经济发展造成的风险；基于金融机构的创新动机，通过研究监管与创新的动态均衡，保持监管能够及时跟踪创新过程，并指导金融产品创新服务于经济转型发展。

本书共分九章。第1章是绪论，主要阐述本书的研究背景和意义、研究内容和方法，以及主要结论和创新。第2章和第3章研究金融创新和经济增长的关系，分别运用了系统动力学分析方法和改进的罗默（Romer）经济增长模型。第4章主要阐述了商业银行三类主要业务的创新问题，特别关注了针对中小企业和农村金融的创新。第5章则主要分析资本市场创新，并考察了该方面的重点案例。第6章运用制度变迁理论和博弈论分析了金融制度对金融产品创新的影响。第7章运用网络模型研究了金融创新与金融风险传染问题，并提出了风险免疫策略。第8章专门对信用风险转移市场的发展及其对金融机构的影响进行了研究。第9章则基于演化博弈理论研究了金融创新微观动机与金融监管问题。

本书是山西省普通高校特色重点学科建设项目《经济转型期金融产品创新理论及促进山西省资源型经济转型的金融策略研究》的部分主要成果的汇集，有些成果在一定场合进行过交流，有些成果已公开发表。

由于著者水平有限，不足之处在所难免，希望读者批评指正。

沈沛龙

2017年10月15日

于太原

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究背景及意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 研究内容与方法	3
1.2.1 研究内容	3
1.2.2 研究方法	5
1.3 主要结论与创新	6
1.3.1 主要结论	6
1.3.2 主要创新	8
第 2 章 金融创新与经济增长关系研究：基于系统动力学模型的分析	10
2.1 引言	10
2.2 文献综述	12
2.2.1 金融创新理论研究	12
2.2.2 金融创新与经济增长关系	12
2.3 经济增长理论分析	16
2.4 研究方法	17
2.4.1 计量经济学方法	17
2.4.2 系统动力学方法	18
2.5 实证研究	19
2.5.1 系统因果关系图的构建	20
2.5.2 系统流图的构建	22
2.5.3 系统动力学模型的建立	23

2.5.4	模型有效性检验	25
2.5.5	模型仿真结果分析	26
2.6	小结	28
第3章	金融创新与经济增长关系研究：基于扩展的罗默模型的分析	29
3.1	引言	29
3.2	文献综述	30
3.3	经典经济增长理论模型	33
3.3.1	新古典经济增长理论	33
3.3.2	内生经济增长理论	33
3.4	新经济增长理论模型的构建	38
3.5	实证研究	39
3.5.1	模型设定	39
3.5.2	实证分析	40
3.5.3	结果分析	45
3.6	金融创新促进经济发展的建议	45
3.7	小结	47
第4章	经济转型期商业银行金融产品创新研究	48
4.1	引言	48
4.2	资产业务创新	49
4.2.1	针对个人生活贷款的创新	49
4.2.2	推动企业发展的创新	50
4.2.3	针对农村问题的创新	53
4.2.4	P2P 网络信贷创新	54
4.2.5	证券投资业务创新	55
4.3	负债业务创新	55
4.4	中间业务产品创新	56
4.4.1	第三方支付平台创新	57
4.4.2	互联网理财创新	57
4.4.3	代销基金创新	58
4.4.4	银保产品创新	58
4.4.5	银信合作创新	59

4.4.6 银证合作创新	59
4.4.7 银行理财管理计划创新	59
4.5 小结	60
第5章 经济转型期资本市场产品创新研究	61
5.1 引言	61
5.2 中国资本市场体系	63
5.3 发达国家资本市场创新	64
5.4 中国资本市场创新	64
5.4.1 股票市场创新	64
5.4.2 债券市场创新	65
5.4.3 衍生产品创新	65
5.5 资本市场金融产品创新典型案例	68
5.5.1 房地产金融产品创新	68
5.5.2 农村金融产品创新	69
5.5.3 互联网金融产品创新	69
5.5.4 供应链金融产品创新	71
5.6 小结	72
第6章 金融制度对金融产品创新的影响研究	73
6.1 引言	73
6.2 文献综述	74
6.3 金融制度与金融产品概念	76
6.3.1 金融制度	76
6.3.2 金融产品	77
6.4 金融制度与金融产品创新理论	78
6.4.1 不同主体间的博弈分析	78
6.4.2 我国金融制度的演进	83
6.5 实证研究	86
6.5.1 变量选取	86
6.5.2 模型检验	88
6.6 金融制度创新的对策建议	94
6.7 小结	96

第 7 章 金融产品创新与风险传染研究	97
7.1 引言	97
7.2 文献综述	98
7.2.1 金融产品创新与风险防范研究	98
7.2.2 金融风险传染路径研究	100
7.2.3 金融网络结构研究	101
7.3 金融产品创新的内涵、特征、效应	103
7.3.1 金融产品创新的内涵	103
7.3.2 金融产品创新的特征	104
7.3.3 金融产品创新的效应	104
7.4 金融风险传染模型	105
7.5 金融网络	109
7.6 数值模拟	111
7.6.1 第一类初始冲击	111
7.6.2 第二类初始冲击	113
7.7 风险免疫策略	115
7.8 小结	115
第 8 章 信用风险转移市场对金融机构的影响研究	116
8.1 引言	116
8.2 文献综述	117
8.3 信用风险转移市场的发展	118
8.3.1 信用风险转移市场发展现状	118
8.3.2 信用风险转移工具及其特征	120
8.3.3 信用风险转移市场参与机构	121
8.4 信用转移市场对商业银行的影响分析	122
8.4.1 信用转移市场的信息不对称问题分析	122
8.4.2 信用转移市场参与者的博弈问题分析	123
8.4.3 信用转移市场对商业银行影响的实证分析	127
8.5 信用风险转移市场健康发展的建议	129
8.6 小结	131
第 9 章 金融创新微观动机与金融监管的演化博弈研究	132
9.1 引言	132

9.1.1	研究背景	132
9.1.2	研究意义	134
9.2	文献综述	135
9.2.1	霍特林模型	135
9.2.2	金融创新与金融监管博弈模型	138
9.3	金融创新微观动机研究	141
9.3.1	模型建立	141
9.3.2	模型分析	142
9.4	金融创新与金融监管的演化博弈研究	145
9.4.1	模型假设	145
9.4.2	模型分析	146
9.4.3	演化均衡点分析	147
9.5	金融创新与金融监管的实证分析	148
9.5.1	指标选取	148
9.5.2	模型构建	149
9.5.3	实证分析	151
9.6	金融创新与金融监管的建议	153
9.7	小结	154
参考文献		156
后记		175

第 1 章

绪 论

1.1 研究背景及意义

1.1.1 研究背景

经济转型期是指我国当前所处的经济体制由计划经济体制向社会主义市场经济体制转变、企业制度由传统企业制度向现代企业制度转变的特定历史时期。在这一时期，我国将逐步淡化传统经济体制对资源配置的影响，建设现代市场经济体制，使市场机制在资源配置中起主导作用。在经历了过去 30 多年的快速发展之后，我国经济遇到了发展瓶颈，为了实现经济顺利转型，金融业需要为新兴行业与创新型企业提供更多更优质的金融资源支持，而当前传统金融业无法满足这一要求，因此，亟待金融创新。习近平总书记指出我国经济正处于以“中高速增长、结构优化升级、创新驱动”为标志的“经济新常态”，并提出“供给侧改革”，供给侧改革的主要目的就是通过经济结构调整，使得生产要素实现最优配置，进而提升经济增长的质量。全面深化改革是适应经济新常态、抓住时代发展机遇的关键，那么，如何抓住新常态下的发展机遇，如何推进“供给侧改革”，如何应对可能面临的各种挑战与风险，已经成为政府和市场决策者们关心的重要问题。金融是现代经济的核心，银行又是我国金融的主体，经济社会的全面转型不仅离不开银行，也离不开银行与之协同转型。改革开放近 40 年来，我国经济迅猛发展，利率市场化进程加快，参与国际金融与贸易市场的竞争都使得国内银行不断发展特色经营、提高金融服务质量，金融制度体系和金融监管从无到有，获得了巨大的发展。但是，经济发展长期依靠规模效应，产业结构不合理，生产

效率不高,创新力度不足,从现代金融市场的发展角度来看,我国金融市场还不完善,不仅金融工具不丰富,金融制度体系也不健全。近年来,随着我国资本市场,特别是股票市场和债券市场的不断扩大,直接融资渠道不断扩宽,对商业银行的传统业务带来巨大的影响。当前,随着互联网技术的迅猛发展,以互联网为基础的金融创新正在迅速冲击着人们的金融观念,新兴的金融科技正成为金融领域不得不高度关注的新生事物。与此同时,在开放经济下,国内金融机构还面临着外资金融机构的竞争压力,增加了我国金融业发展的不确定性与不稳定性。因此,我国金融机构必须积极主动地开展金融创新,有效提高自身竞争力,适应经济发展需要,满足市场中不同参与者的投融资需求和风险偏好,充分发挥金融对经济的支持作用,有效推进金融市场本身及微观经济主体和宏观经济的发展。

创新是一个民族进步的灵魂,金融创新是新常态下刺激金融与经济发展最根本的生存和发展手段。1912年约瑟夫·熊彼特(Joseph Schumpeter, 1912)提出了创新理论,他认为“创新是指企业家实行对生产要素的新的结合”,并将创新模式分成五种,即新产品、新生产方法、新市场、新供应来源和新组织形式。金融创新是指金融企业通过重新组合各种要素,创造性地变革或者引进新事物。对商业银行来说,为了适应经济发展的要求,商业银行通过引入新技术、采取新方法、开辟新市场、构建新组织进行金融创新,并在战略决策、制度安排、机构设置,以及人员准备、管理模式、业务流程和金融产品等方面开展一系列创新性活动,不断提高其盈利能力和风险管理能力,不断为客户提供产品与服务的创造与更新。然而,金融创新是一把“双刃剑”。金融创新使金融产品日益丰富,金融市场效率得到有效提高,资源配置得到优化,社会投融资需求更容易满足,与此同时,金融创新又将带来很多新的问题和风险。20世纪80年代以来,以美国华尔街为代表的发达金融市场,各种金融创新产品层出不穷,但过度创新加上金融监管不到位,也造成了负面影响,至今仍未完全消散的全球金融危机——美国次贷危机及其影响是该方面的典型代表。金融创新的本意是为了规避金融市场中的风险,提高金融市场的运行效率,但过度的使用和以投机为目的的利用,却因杠杆效应以及更加复杂的业务联系,加倍放大了金融市场的风险,导致金融市场大幅震荡,形成的“多米诺骨牌”效应诱发了金融危机,这不仅给市场投资者带来重大损失,而且导致金融机构本身的破产(如雷曼兄弟等大型金融机构),倘若金融危机进一步恶化,金融市场的动荡将转为全面的经济危机。

1.1.2 研究意义

我国金融市场尚不完善,金融制度和金融监管也处于不断发展中,如何在经

济转型期全面提升我国金融业的金融产品创新能力,增强我国金融业的竞争力已成为新的研究课题。首先,研究转型期经济增长与金融创新的关联性,有助于认识金融创新与对经济增长的关系,有助于理解金融创新对经济增长的促进作用。其次,金融制度是一国金融体系稳定运行的保证,金融制度变化会改变金融创新的外部环境进而对其产生影响,因此研究金融制度如何对金融产品创新产生影响变得极为重要。此外,以次贷危机为肇始的金融危机以一种震撼人心的方式向全世界人民展示了金融风险产生、积累、交互、传染和释放等过程性活动对实体经济的深远影响。因此,对金融产品创新带来的风险传染特性进行研究,并基于此构建风险免疫机制,有助于完善金融创新过程管理。金融发展促进经济增长是被世界公认的,而在经济全球化背景下,金融发展的内部机理,即金融创新如何推动金融发展,进而推动经济增长,以及金融监管如何随着金融创新动态发展等问题仍有待研究。纵观发达国家金融体系的发展,不难看出金融创新与金融监管经历了“自由放任→加强监管→金融创新→放松监管→金融危机→加强监管……”的发展历程。金融创新与金融监管在现实中的博弈从未停止,既要以金融监管预防过度创新,又要避免过度监管抑制金融创新。深刻理解金融创新的微观动机、金融创新与金融监管的演化博弈是理解金融体制改革创新的关键。研究我国金融机构的金融创新策略,寻求金融创新的纳什(Nash)均衡结果,可以有效促进金融机构主动创新,积极开发金融新产品,完善金融市场,促使金融创新和金融深化改革更好地服务于我国经济转型。此外,与金融创新动态匹配的金融监管是不可或缺的,研究金融创新与金融监管之间的演化博弈和动态均衡,可以使金融监管及时跟踪金融创新动态,更有针对性地指导监管当局对金融机构的监管,有效防范金融创新带来的不良影响,避免其可能引起的系统性风险乃至金融危机发生,最终高效推进我国金融业改革深化。综上所述,结合我国宏观经济政策和现实金融体系的运行情况,研究经济转型期金融产品创新与经济增长的关系及其风险控制问题具有比较重要的理论意义和现实意义。

1.2 研究内容与方法

1.2.1 研究内容

本书着重选取对经济转型起关键作用的金融产品创新问题进行研究,主要包括经济增长与金融创新的关联性问题、商业银行金融产品创新问题、资本市场金

融产品创新问题、金融创新的制度约束问题、金融创新风险及传染问题、金融创新与金融监管问题等等。具体研究内容如下：

对经济转型期金融创新与经济发展的关系的研究，目的在于探索金融创新与转型期经济良性互动的发展机制。一种方法是，结合计量经济学与系统动力学研究方法，构建因果关系图，建立系统动力方程，并进行模型有效性检验，深入分析经济增长与金融创新之间的关联性，在此基础上构建转型期经济增长与金融创新的良性互动模式。另一种方法是，通过对罗默（Romer）和卢卡斯（Lucas）等人内生经济增长模型的拓展运用，加入监管因素和人力资本因素，对经济转型期金融监管环境下，金融创新、金融监管和经济增长之间的关系进行研究，探究我国金融产品创新推动经济增长的理论过程，通过实证检验理论模型是否与实证结果相符合，并提出相关对策建议。

对经济转型期商业银行金融产品创新的研究，主要包括资产业务的产品创新、负债业务的产品创新和中间业务的产品创新，以及转型期能为经济和社会发展提供强劲支持的经济主体（如中小微企业）提供稳定资金保障的金融产品。结合中小微企业对资金需求快速、频繁等特点，设计不同担保资产的抵押贷款，结合农村土地流转实践，构建土地流转型金融支农服务平台，设计土地承包经营权质押贷款等产品。

对经济转型期资本市场产品创新的研究，首先考察我国资本市场发展现状，然后研究发达国家资本市场的发展经验和产品创新，进而结合我国资本市场发展的新趋势，考察股票市场、期货市场、私募等方面的最新创新成果，并对农村金融、互联网金融和供应链金融等与资本市场有关的金融创新进行分析。

对经济转型期金融制度创新的研究，将金融制度与金融产品创新的理论研究与实证分析相结合，分析我国金融制度对金融产品创新产生的影响。运用制度变迁理论、金融发展理论和博弈理论对金融产品创新中的制度因素进行比较系统的研究，探索二者间的理论联系，并将金融制度和金融产品创新量化，建立金融创新函数模型与向量自回归（Vector Auto Regression, VAR）模型，对其理论关系进行实证检验。

对经济转型期金融产品创新主要风险的研究，目的在于研究金融产品创新过程中存在的风险传染特性，从监管角度构建风险免疫机制。具体将空间网络模型应用于金融系统性风险研究，针对我国在经济转型过程中可能产生的主要风险，建立基于不同网络结构的金融风险传染模型，深入探究由金融产品创新所带来的潜在风险传染途径，最大限度地降低金融产品创新可能对我国转型期经济发展造成的风险。

对经济转型期信用风险转移市场的研究，首先阐述我国发展信用风险转移市

场的重要性,在已有的理论上,通过建立多主体博弈模型,研究信用风险转移市场因信息不对称问题而引发的借贷者之间、银行和信用保护提供者之间的博弈问题。并选取 16 家上市银行信用卡衍生产品的市场数据,实证分析信用风险转移市场被引入后商业银行信贷监督和风险收益水平的变化,并针对我国信用风险转移市场建设提出若干对策建议。

对经济转型期金融创新动机及监管的研究,基于改进的两期霍特林(Harold Hotelling)模型研究金融机构创新的微观动机,研究潜在引领金融创新商业银行与跟风创新商业银行的纳什均衡价格及其影响因素;基于演化博弈模型求解金融创新与金融监管的演化均衡,分析影响均衡的各个因素。同时,运用面板数据模型实证分析金融创新与金融监管的动态关系,提出金融创新监管建议。

1.2.2 研究方法

本书的基本研究思路是,首先分析我国经济转型期金融产品创新需求,然后探讨经济转型与金融产品创新长期、复杂的经济社会系统问题,其次研究银行、资本市场的金融产品以及金融制度创新,并结合我国金融创新与金融监管的发展现状,提出若干建议。

本书的研究方法是规范分析与实证研究相结合。经济转型期的金融产品创新及其风险控制不仅是一个理论问题,而且是一个实践问题,二者具有很强的关联性。本书在充分把握国内外相关研究成果和政策的基础上,收集我国商业银行金融产品创新及其相关活动的大量数据,结合恰当的数学模型和计量方法进行实证分析,给予理论有力的支撑。具体而言,第2章结合计量经济学与系统动力学方法,构建因果关系图,建立金融创新与经济转型发展的关联系统动力学模型,定量分析金融创新以及经济转型发展的复杂关联性。第3章在拓展运用罗默和卢卡斯模型的基础上,增加人力资本生产部门和监管因子,运用时间序列VAR模型检验金融创新、金融监管、金融发展、人力资本以及经济增长变量之间的关系和影响程度。第4章和第5章主要针对商业银行和资本市场运用比较分析法、案例分析法研究国内外金融创新问题及金融创新产品主要案例,分析这些产品创新对转型期我国经济发展的作用。第6章将金融制度指标和金融产品创新指标量化,建立金融创新函数模型,分析不同金融制度因素对金融产品创新所产生的影响,建立VAR模型,并通过脉冲响应图对其进行进一步检验。第7章将空间网络模型应用于金融系统性风险研究,针对我国在经济转型过程中可能产生的主要风险,建立基于不同网络结构的金融风险传染模型,深入探究由金融产品创新所带来的潜在的风险传染途径,最后提出风险免疫策略。第8章通过构建多主体博弈

模型,考察金融风险转移对金融机构风险规避效率的影响,并建立短面板模型进行实证分析,定量测度风险转移市场引入后的商业银行信贷监督和风险收益水平变化。第9章通过构建霍特林模型研究商业银行金融创新的微观动机,构建演化博弈模型研究金融创新与金融监管的演化博弈过程及均衡结果;此外,建立面板模型分析各上市银行的金融创新能力和金融监管程度对商业银行金融创新能力的影响效果,将实证分析与规范研究相结合,以期引导金融机构进行有效创新,监管部门动态监管并给予其规范支持。

1.3 主要结论与创新

1.3.1 主要结论

在对经济转型期金融创新与经济发展关联性的研究中,首先从加入技术进步的索洛(Solow)模型出发,将资本量、劳动量、全要素生产率(用金融创新水平来代表)作为经济增长系统的增长引擎,同时加入环境污染因素为增长引擎的“刹车”功能,设计了四种仿真策略,其中策略一、策略二和策略三相当于给经济增长系统的增强回路“踩下油门”,策略四则相当于放松经济增长系统增强回路的约束而“松开刹车”。仿真结果表明:长期来看,策略四对经济增长的作用效果最显著,策略一次之,策略二和策略三居末,并且作用效果相差不大。就我国目前经济发展阶段而言,全要素生产率较西方欧美发达国家偏低,金融创新水平远远不够,因此策略三就我国国情而言同样可取。

在对经济转型期金融创新与经济发展关系的研究中,还将罗默和卢卡斯模型相结合,创新性地加入了人力资本部门和监管因子,求出了新模型的均衡增长率,得到了均衡时经济增长率与人力资本生产部门的知识积累因子成正比的结论。从实证结果可知,金融创新和人力资本初期会对经济产生下行压力,但是后期将推动经济增长。基于理论和实证模型,提出了相关建议:对政府来说,应该加大对教育部门的投入,对金融部门的研究与开发(Research & Development, R&D)进行补贴,完善监管体制,加强信息披露机制的建设;对金融机构来说,应该加强机构间的合作,加大对企业研发投入的支持力度,并且注重专门人才的培育。

在对经济转型期商业银行金融产品创新的研究中,从资产业务、负债业务和中间业务三个方面阐述了经济转型期商业银行的金融产品创新情况,分析了这些

创新对经济转型的推进作用。其中,对为经济和社会发展提供强劲支持的经济主体(如中小微企业)进行了研究,结合中小微企业对资金需求快速、频繁的特点,比较详细地考察了不同融资创新工具;结合农村土地流转的实践,借助互联网对构建土地流转型金融支农服务平台等提出了建议。

在对经济转型期资本市场金融产品创新的研究中,从揭示资本市场发展与金融产品创新紧密联系的本质出发,指出不成熟的资本市场需要不断地进行创新来提高其成熟度。目前,我国多层次资本市场体系已经初步建立,各类板种的资本市场均已进入规范发展的轨道。在我国经济转型、产业结构优化升级、“双创”活动日益高涨的时期,多层次资本市场体系的建立和健康发展,对经济稳步发展具有重要的现实意义。

在对经济转型期金融制度创新的研究中,从我国金融制度变迁史出发,将金融制度要素归纳为产权制度、金融市场发育程度、对外开放程度、政府管制程度、金融文化水平等五个方面。通过演化博弈理论,发现我国金融机构是否进行金融创新,取决于创新的收益、成本以及其所处的初始状态;而金融制度的倾向性,即是否鼓励或者抑制创新会对金融机构创新的收益、成本等产生很大影响,从而影响金融机构进行金融创新的努力程度。将金融制度和金融产品创新量化进行实证分析后发现,产权制度、金融市场发育程度、对外开放程度、政府管制程度、金融文化水平与金融产品创新间关系密切,金融制度的发展变化对金融产品创新的发展程度有较大影响。因此,金融制度是制约金融产品创新的重要因素之一,应该加快完善我国的金融制度,为我国的金融产品创新创造良好的制度环境。

在对经济转型期金融产品创新风险的传染特性研究中,总体来看,随着金融产品创新进程的推进,金融机构的资产多样化程度以及资产重叠程度不断增加,金融机构间联系程度不断增强,使风险传染发生概率以及传染范围不断上升,要求监管机构密切关注当前金融网络中的资产重叠比例,稳步推进金融产品创新,尽快度过风险传染窗口区间,进入资产多样化程度较高的区间。此外,金融创新使金融网络中单个金融机构联系不断加强,金融网络结构将会由环状金融网络向全连接金融网络转型,呈现出两者的 γ 凸组合,随着 γ 值的不断增加,网络稳定性增强,说明金融创新有利于规避对手风险的传染;与此同时,研究表明 δ 连接的金融网络在遭遇冲击时,也展现出较高的稳定性,提示我们尽量避免覆盖全部金融机构的金融产品创新过多出现,适当鼓励地域性、差异性的金融产品创新,以此控制 δ 值在较小范围。

在对经济转型期信用风险转移对金融机构风险规避效率影响的研究中,基于对信用风险转移市场中信息不对称对借贷者、银行和信用保护提供者的分析,通过建立多主体博弈模型以考察金融风险转移对金融机构风险规避效率的影响,研