



CHONGQING “SANDA JINRONG YANJIU KETI
PINGTAI” YANJIU BAOGAO WENJI

重庆“三大金融研究课题平台” 研究报告文集 2011—2012年

本书编委会 编



中国金融出版社

· 014007896

F832. 771. 9-53
01



CHONGQING “SANDA JINRONG YANJIU KETI
PINGTAI” YANJIU BAOGAO WENJI

重庆“三大金融研究课题平台” 研究报告文集 2011—2012年

本书编委会 编



F832.771.9-53
01

 中国金融出版社



北航

C1694978

388700410

责任编辑：石 坚

责任校对：潘 洁

责任印制：丁准宾

图书在版编目 (CIP) 数据

重庆“三大金融研究课题平台”研究报告文集 2011—2012 年 (Chongqing “Sanda Jinrong Yanjiu Ketu Pingtai” Yanjiu Baogao Wenji) / 《重庆“三大金融研究课题平台”研究报告文集》编写委员会编. —北京: 中国金融出版社, 2013. 10

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7094 - 7

I. ①重… II. ①重… III. ①地方金融事业—研究报告—重庆市
IV. ①F832.771.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 200498 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 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 46.25

字数 900 千

版次 2013 年 10 月第 1 版

印次 2013 年 10 月第 1 次印刷

定价 78.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7094 - 7/F. 6654

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

重庆“三大金融研究课题平台”

研究报告文集 2011—2012 年

编审委员会编委名单

- 主 任：**白鹤祥 重庆市金融学会会长、
人民银行重庆营业管理部主任
- 副主任：**王江渝 重庆市金融学会常务副会长、
人民银行重庆营业管理部副主任
- 陈玉海 重庆市金融学会常务理事、
人民银行重庆营业管理部副主任
- 委 员：**李 虎 重庆市金融学会副会长、
重庆银监局副局长
- 沈天佑 重庆市金融学会副会长、
重庆证监局副巡视员
- 焦清平 重庆市金融学会副会长、
重庆保监局副局长
- 郭 东 重庆市金融学会副会长、
国家开发银行重庆市分行行长
- 罗小明 重庆市金融学会副会长、
中国银行重庆市分行行长
- 李 果 重庆市金融学会副会长、
中国建设银行重庆市分行行长
- 付万军 重庆市金融学会副会长、
交通银行重庆市分行行长
- 刘树云 重庆市金融学会副会长、
中国民生银行重庆分行行长
- 甘为民 重庆市金融学会副会长、
重庆银行董事长

“合平盟册次报编金火三” 大重

第 2102—1102 集文青册次报

单并委副会员委申编

- 张纯勇 重庆市金融学会副会长、
西南证券股份有限公司副总裁
- 李 树 重庆市金融学会副会长、
西南政法大学经济学院院长
- 陈 徐 重庆市金融学会秘书长、
人民银行重庆营业管理部金融研究处处长
- 李 荻 重庆市金融学会副秘书长、
新华信托总经理助理
- 胡定核 重庆市金融学会常务理事、
重庆蓝洋融资担保股份有限公司总裁
- 朱兆文 重庆市金融学会常务理事、
人民银行重庆营业管理部万州中心支行行长
- 陈大章 重庆市金融学会常务理事、
人民银行重庆营业管理部江津中心支行行长
- 李 滔 人民银行重庆营业管理部办公室副主任
- 陈振祥 人民银行重庆营业管理部货币信贷管理处处长
- 温江勇 人民银行重庆营业管理部稳定处处长
- 杨育宏 人民银行重庆营业管理部调查统计处处长
- 李小宏 人民银行重庆营业管理部国库处处长
- 沈前敏 人民银行重庆营业管理部征信管理处处长
- 张 莉 人民银行重庆营业管理部国际收支处处长

外事董计册次报

统 稿：陈 徐

审 稿：古 旻 顾 胥 黄觉波 周谦毅

葛志苏 孔文佳 韩 静 韩鑫韬

李研妮 杜 婕 姚家宓

序 言

2011年以来,国际宏观经济环境复杂多变,国内依然存在不平衡的发展趋势,经济金融领域出现了许多值得研究的问题。中国人民银行重庆营业管理部金融研究部门准确把握经济金融发展趋势,充分发挥所管理的“中国人民银行重庆营业管理部重点研究课题平台”、“重庆市金融学会年度招标课题平台”和“重庆市金融学会金融领域重大决策咨询课题平台”三大课题平台统筹辖内研究力量的作用,积极向人民银行重庆营业管理部各处室以及重庆市金融学会会员单位进行课题招标,组织开展了关于经济金融运行中重点热点现象、基础理论、中长期改革、地方经济金融改革等重大问题的研究,推出了一大批质量较高、应用价值较大的研究报告。

为更好地促进重庆辖内金融系统研究工作的开展,鼓励更多学术性、政策性和实践性的成果出现,现将2011年度和2012年度上述三大课题平台的优秀成果集结公开出版发行。

本书精选了31篇优秀研究报告,按照“宏观经济与货币政策”、“区域经济与区域金融”、“金融改革与金融创新”、“国际金融”、“农村金融与小微金融”、“金融法律”五个类别进行编排。其中,“宏观经济与货币政策”类文章14篇,包括对货币政策、中央银行预期管理、利率市场化、房地产、土地资本化、居民消费等方面的研究。“区域经济与区域金融”类文章3篇,包括对重庆金融业发展、后三峡时期库区金融服务等方面的研究。“金融改革与金融创新”类文章7篇,包括对融资平台、公租房融资、区域私募债、供应链金融、影子银行等方面的研究。“国际金融”类文章3篇,包括汇改对出口企业的影响、外汇风险管理、跨境人民币回流问题的研究。“农村金融与小微金融”类文章3篇,包括对农村金融机构网点布局、中小企业融资等问题的研究。“金融法律”类文章1篇,主要研究与征信有关的法律问题。

整体而言,本书精选的研究报告具有以下几方面的特征。一是内容新颖,紧扣热点、重点和难点问题。二是范围广泛,研究选题几乎涵盖了经济金融领域所有重大的问题。三是角度新颖,多数研究关注前瞻性和预判性问题。四是研究方法规范,多数课题采用了理论分析与数量分析相结合、规范研究和实证研究相结合的方式进行研究。而且,入选课题数据翔实、逻辑严密、观点准确,是有较高参考价值的研究成果。

本书集中了凝结重庆金融界人士高端智慧与心力的精选文章，而且入选课题所研究的问题重大，具有前瞻性和可操作性，能为宏观决策提供辅助支持，必将对重庆建设长江上游金融中心与打造内陆开放高地的进程产生影响，也必将对重庆金融业自身发展和助力地方经济发展产生重要的影响，与此同时，也一定能对中国经济金融进一步改革发展作出贡献。

目 录

宏观经济与货币政策

我国中央银行预期管理研究

..... 中国人民银行重庆营业管理部课题组 (3)

房地产价格波动、货币政策反应与行政政策调控

..... 中国人民银行重庆营业管理部金融研究处课题组 (36)

影子银行体系对我国货币政策传导效应的影响研究

..... 新华信托股份有限公司课题组 (60)

我国影子银行体系的构成、规模及风险防控

..... 中国人民银行重庆营业管理部、恒丰银行重庆分行联合课题组 (91)

商业银行贷款定价与信贷市场均衡机制研究

——基于重庆 11 家商业银行制造业短期贷款的实证分析

..... 中国人民银行重庆营业管理部货币信贷管理处课题组 (116)

商业银行利率市场化改革承受力评估体系研究

..... 中国人民银行重庆营业管理部货币信贷管理处课题组 (136)

货币政策与金融稳定关系研究

..... 中国银行重庆市分行课题组 (157)

贷款损失拨备规则与银行的顺周期行为研究

..... 中国人民银行万州市中心支行课题组 (176)

房产税对房地产市场影响研究

——以重庆市为例

..... 中国人民银行重庆营业管理部课题组 (196)

中国房地产业发展与金融稳定关系研究

..... 重庆银监局课题组 (222)

我国金融一体化与经济发展互动关系研究

..... 中国人民银行江津市中心支行课题组 (240)

中国居民消费水平及国际比较研究

..... 中国人民银行重庆营业管理部课题组 (256)

土地资本化、经济增长与宏观调控

——来自重庆的经验证据

..... 中国人民银行重庆营业管理部国库处课题组 (278)

土地资本化与土地跨区域流转框架构建研究

——基于重庆“地票”制度创新的研究

..... 中国人民银行重庆营业管理部金融研究处课题组 (304)

区域经济与区域金融

区域经济协调发展与金融政策研究

..... 中国建设银行重庆市分行课题组 (329)

重庆金融业发展与产业结构调整关系的实证研究

..... 重庆银监局课题组 (368)

构建后三峡时期库区金融服务体系的战略研究

..... 重庆银监局课题组 (378)

金融改革与金融创新

融资平台风险防范机制设计研究

..... 中国人民银行重庆营业管理部课题组 (399)

重庆公租房融资风险分析及对策研究

..... 中国人民银行重庆营业管理部课题组 (435)

重庆区域市场私募债权融资发展研究

..... 西南证券股份有限公司课题组 (461)

金融创新与金融稳定：美国、丹麦资产证券化模式的比较分析

..... 西南政法大学课题组 (480)

利率市场化对银行经营行为的影响分析

..... 国家开发银行重庆市分行课题组 (495)

供应链金融与产业集群发展研究

..... 中国邮政储蓄银行重庆分行课题组 (517)

信托公司与影子银行对比研究

..... 新华信托股份有限公司课题组 (528)

国 际 金 融

2005 年汇改以来出口企业承受能力评估及其影响因素研究

——基于 2005—2012 年重庆市出口企业调查数据的实证研究

..... 中国人民银行重庆营业管理部课题组 (553)

基于极值理论的 VaR 方法在外汇风险管理中的应用

..... 中国人民银行江津市中心支行课题组 (597)

借鉴日本、德国货币国际化经验推进人民币回流机制建设研究

..... 中国人民银行重庆营业管理部、国家开发银行重庆市分行联合课题组 (618)

农村金融与小微金融

社会经济特征、竞争优势与农村金融机构网点布局

——来自我国 278 家村镇银行的经验证据

..... 重庆蓝洋融资担保股份有限公司课题组 (639)

投资决策、有效约束与中小企业发展难问题研究

..... 交通银行重庆市分行课题组 (650)

金融支持重庆小微企业发展的政策研究

——基于实证的视角

..... 中国人民银行重庆营业管理部、中国民生银行重庆分行联合课题组 (666)

金 融 法 律

个人信用信息权益保护法律制度的构建

——基于国际比较及案例研究

..... 中国人民银行重庆营业管理部课题组 (701)

后记 (726)

宏观经济与货币政策

我国中央银行预期管理研究

中国人民银行重庆营业管理部课题组

课题主持人：王江渝

课题组成员：杨育宏 胡晓鹏 刘 刃 胡资骏 王 睿

一、引言

（一）选题意义

近年来，随着经济金融发展形势不确定因素的增加和信息的不完全性，微观主体的预期问题逐渐凸显，其对经济金融运行影响也显著增强。基于此，党中央和国务院高度关注预期管理和引导问题。2012 年中央经济工作会议中，党中央明确指出，要处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通货膨胀预期三者之间的关系，较快推进经济发展方式转变和经济结构调整。

人民银行作为金融宏观调控的核心部门，其货币政策目标实现效率也与微观主体预期息息相关。根据党中央和国务院关于金融工作的相关精神，人民银行已经将预期管理作为 2012 年的重要工作任务之一。

然而，我国中央银行预期管理尚缺乏系统性研究。从现有的成果看，尚无学者或文献资料对我国中央银行预期管理进行系统性阐述。我国中央银行预期管理的概念及内涵、组成结构、主要内容、渠道方式、效果评估等方面的研究均处于空白状态。

因此，本文研究旨在系统地研究我国中央银行预期管理的总体框架体系，剖析我国中央银行预期管理的主要内容及实践经验，探寻我国中央银行预期管理的不足与缺陷，进而提出相关政策建议。从这个意义上说，本文的研究，在中央银行预期管理学术领域内具有一定的开创性；对于提升人民银行宏观决策的科学性，提高货币政策传导效率，促进经济协调、健康、平稳发展，都具有较强的理论价值和现实意义。

（二）本文研究范畴

本文所讨论的预期均是指公众主体在自己作出行动决策之前对未来经济形势或某一经济变量所作的主观判断、估计或预测。公众主体其他方面的预期不在本

文讨论之列。

1. 经济学意义上预期的基本概念^①

从经济学角度来讲,经济行为主体为了切身的利益,总是要先对将来的经济形势或经济变量作出估计和判断,然后再决定自己如何行动。这种行为即是预期行为。在理性预期学派看来,以前人们所讲预期都属于所谓的适应性预期。这种预期是指人们一步一步地修改自己对未来前景的看法,以适应经济形势。预期作为一种社会心理现象,影响着人类行为的各个方面。经济学中的所谓预期,是指经济行为人对于经济变量(如价格、利率、利润以及收入等)在未来的变动方向和变动幅度的一种事前估计。在某种意义上,预期作为经济行为人的行为特征与前提,支配着个体的现实经济行为。例如,个人正是依据自己的预期,才会作出各类投资或消费决策。

在经济学中,预期有狭义和广义之分。狭义的预期是指人们对未来商品市场价格波动的预测。广义的预期是指经济当事人在自己作出行动决策之前对未来经济形势或某一经济变量所作的主观判断、估计或预测。本文讨论的预期主要属于广义预期范畴。

2. 经济学意义上预期的形成

从经济学理论看,预期形成是一件非常复杂的事。每一位预期者不仅要选择适当的模型作为预期整体经济行为的基础,形成自己的预期规则,而且还要预测其他人的预期规则。如果所有预期者的规则规范均不公开,则每个人都需要猜测其他人的规则规范。因此,预期的形成暗含着经济行为主体会充分利用在他看来值得收集的所有能够得到的信息,暗含了经济行为主体能够进行某种形式的成本收益分析,以决定是否值得将某些形式的信息予以考虑进去。当然,在许多情形下,只有获得当期信息的成本是零或者极小,这些信息在形成预期时才将被充分考虑进去。也只有在这种情况下,预期才肯定要比不预期更加优越和有利。假如经济行为主体在形成预期时,会用有效率的方式对他们认为值得考虑的信息进行处理,那么他们的预期往往同现实是一致的。反过来说,经济行为主体必须拥有关于现实经济行为的有效理解,才能得出有效的预期。

根据现有研究成果,学者们认为预期的形成一般包括五个部分。第一,某些处理信息的个人具有可得到的信息。第二,信息或观察本身。第三,通过个人的信息加工和处理过程。第四,影响经济利益意义上的预期本身。第五,明确的预期形成。预期是个人加工处理信息的过程和结果。也就是说,它既是信息加工的过程,又是信息加工的结果。经历时间的连续预期可以看做是一个不断接受和加工、处理信息过程的结果,它是一个完整意义上的复杂过程和结果。其中,任何

^① 本节主要参考和引用文献[21]。

一项都不能缺少。否则,在经济发展过程中,预期就不会产生和存在。其关联如图1所示。



图1 预期的形成过程

3. 经济学意义上预期的主要特征

从现有的研究成果来看,预期的特点有很多。根据本文研究的内容,我们主要介绍预期的三个重要特征。

一是可调节性。预期是可以调节的,具有可调节性。这是因为人们的预期是在掌握了一定的信息并对这些信息进行分析的基础上产生的。虽然预期是人们的心理活动或判断,但是其赖以预期的宏观经济环境,包括政策措施、战略步骤和方法,政府的态度和政策走向等都是政府可以调整的,信息传输手段也都是可以改变的。这些调整和改变,必然要影响到人们的预期。经济活动中的人们根据这种调整和改变可及时准确掌握相关信息,适时调节自己预期和预期行为,以适应未来形势发展的需要。

预期的可调节性主要表现在两个方面。一方面,预期是对未来一定时期内的经济行为所进行的预测推断,从开始的信息接收到预期形成客观上存在一个时滞。另一方面,形成预期的人们会由于各自的立场、文化知识、投资和消费意愿等原因而有不同的预期方法,可能有些是正确的,有些是大致正确的,有些甚至是完全错误的。而预期的正确与否又是依各自对形势的判断作出的,正因为如此,政府可以因势利导,利用政府决策的权威性来引导人们的预期。

二是合力性。已形成的预期会通过影响经济行为主体的经济行为进而影响社会经济的运行。社会的经济活动是由各经济行为主体的活动及其相互间的有机联系构成的。在这种相互联系的经济活动中,各经济行为主体的经济行为对整个社会经济的运行都会产生一定的作用和影响,特别是在相当数量的经济行为主体的经济行为方式和行为目标趋于一致时,所形成的合力对社会经济的运行会产生重大甚至是决定性的影响。当整个社会有了相同的预期时,往往很难改变这种预期。

三是不确定性。所谓的不确定性就是指预期的突然变化。它表现为预期主体随时会根据新的信息情况改变原先的预期。随着时间的推移和最新信息的出现,人们总是要校正原来的预期,一旦发现原预期有误,就会重新调整预期。这种预期的随时变化就是预期的不确定性。

4. 预期管理的概念辨析

根据管理学相关的概念和理论,管理是指在社会组织中,为了实现既定的目标,以人为中心进行的协调活动。管理包括四个含义:一是管理是为了实现组织未来目标的活动;二是管理的工作本质是协调;三是管理工作存在于组织中;四是管理工作的重点是对人进行管理。管理的过程包括制定、执行、检查和改进。制定就是制订计划(或规定、规范、标准、法规等);执行就是按照计划去做,即实施;检查就是将执行的过程或结果与计划进行对比,总结出经验,找出差距;改进首先是推广通过检查总结出的经验,将经验转变为长效机制或新的规定,其次是针对检查发现的问题进行纠正,并制定纠正、预防措施。

结合预期的形成与管理定义,本文认为预期管理是指为了引导人们预期与管理部门既定目标保持一致,而进行的一系列协调活动。

5. 广义的中央银行预期管理含义

从广义上看,中央银行在执行和传导货币政策过程中的任何一个行为,都能通过不同的传导渠道对公众预期产生影响。广义的中央银行预期管理几乎等同于中央银行履职有效性研究。具体来说,广义预期管理包含了三层要求:一是需要中央银行有强大的获取市场信息的能力,包括获取生产者、消费者心理预期信息,这是中央银行进行货币政策决策的基础;二是需要中央银行有高超的货币政策调控艺术,能够根据市场信息及时作出反应,出台正确货币政策;三是需要中央银行有强大的引导预期能力,要保证中央银行自己的信息和决策能够被市场参与者正确理解,如图2所示。

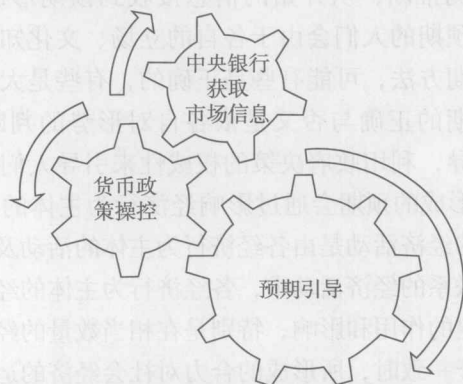


图2 广义中央银行预期管理的组成结构图