

2018年4月
总第268期

4

金融论坛

FINANCE FORUM



QK1818526

政府与市场“两只手”的有机结合

/ 宗良 范若滢

金融监管、流动性约束与货币政策效果

/ 左伟 朱元倩 巴曙松

银行过度信贷增长的测度与风险

/ 辛兵海 胡逸飞 王重润

汇率改革、短期国际资本流动与资产价格

/ 王博 王开元

中国城市金融学会·城市金融研究所 / 主办

万方数据

金融论坛 编委会

编委会顾问(按拼音排序)

谷澍 李扬 钱文挥 王广谦 王一鸣
易会满

编委会主任 张红力

编委会副主任 周月秋

编委会委员(按拼音排序)

丁志杰 蔡洪滨 曹凤岐 陈志武 樊志刚
高培勇 贺力平 李峰 李扬 李稻葵
李晓西 刘彪 刘瑞霞 马骏 裴长洪
宋逢明 孙国峰 孙祁祥 万喆 汪寿阳
王都富 王广谦 王国刚 王一鸣 吴军
吴翔江 吴晓求 谢太峰 谢志华 徐忠
殷红 殷剑峰 张杰 张承惠 张红力
张礼卿 张燕生 张宇燕 赵锡军 周月秋

金融论坛 理事会

理事长 周月秋

副理事长 殷红 刘彪

秘书长 易秋霖

理事会成员单位(按拼音排序)

重庆大学经济与工商管理学院
东北财经大学金融学院
复旦大学金融研究院
湖南大学金融与统计学院
吉林大学金融学院
暨南大学经济学院
江西财经大学金融学院
南京大学经济学院
南开大学经济学院
山东大学经济学院
山西财经大学财政金融学院
上海财经大学金融学院
西安交通大学经济与金融学院
西南财经大学金融学院
厦门大学经济学院
浙江大学金融研究院
中国人民大学财政金融学院
中南财经政法大学金融学院
中山大学岭南学院
中央财经大学金融学院

金融论坛

2018年第4期(总第268期第23卷)每月5日出版

政府与市场“两只手”的有机结合

——宏观经济理论历史演进、未来路径与理论模型

..... 宗良 范若滢(3)

金融监管、流动性约束与货币政策效果

——基于DSGE模型的实证研究

..... 左伟 朱元倩 巴曙松(12)

银行过度信贷增长的测度与风险

..... 辛兵海 胡逸飞 王重润(27)

黄金能对冲人民币汇率和股市风险吗?

..... 刘志蛟 刘力臻(43)

汇率改革、短期国际资本流动与资产价格

..... 王博 王开元(56)

资本开放与经常账户失衡

——基于88个经济体的实证研究

..... 蔡兴 刘淑兰(69)

《金融论坛》声明

本刊实行双向匿名审稿。凡稿件被本刊录用时,即视为作者同意将该论文的复制权、发行权、信息网络传播权、翻译权、汇编权等权利在全世界范围内转让给本刊。本刊已许可中国知网(中国学术期刊(光盘版)电子杂志社有限公司)在其系列数据库产品中以数字化方式复制、汇编、发行及信息网络传播本刊全文。作者著作权使用费和稿酬一并支付(即包括印刷版、光盘版和网络版各种使用方式的报酬)。如作者对本声明持有异议,请在投稿时说明。

[期刊基本参数] CN 11-4613/F * 1996 * m * 16 * 80 * zh * P * ¥10.00 * 30 000 * 06 * 2018-04

创刊时间 1996 年 1 月
主管单位 中国工商银行股份有限公司
(<http://www.icbc.com.cn>)
主办单位 中国城市金融学会
城市金融研究所
出版单位 《金融论坛》编辑部
主 编 周月秋
副 主 编 殷 红 刘 彪
执行主编 易秋霖
责任编辑 徐青乔 杨松梅 刘广云
英文翻译 易秋霖
排 版 北京众合轩文化发展有限公司
印 刷 北京盛通印刷股份有限公司
投稿信箱 jrlt@chinajournal.net.cn
编辑部电话 (010)81013575/76/78
编辑部传真 (010)81013578
编辑部地址 北京市西城区宣武门西大街
丙 121 号
邮 政 编 码 100031
订 阅 电 话 (010)81013540
国际标准刊号 ISSN 1009-9190
国内统一刊号 CN 11-4613/F
国 外 发 行 中国出版对外贸易总公司
(北京 782 信箱)

First Published in January 1996 Supervisor:
ICBC (<http://www.icbc.com.cn>) Sponsors:
China Urban Finance Society, Urban Finance
Research Institute Publisher: The Editorial
Department of FINANCE FORUM Editor-in-
Chief: ZHOU Yue-qiu Deputy Editor-in-
Chief : YIN Hong LIU Biao Executive
Editor-in-Chief : YI Qiu-lin Executive
Editors: XU Qing-qiao YANG Song-mei LIU
Guang-yun English Translator: YI Qiu-lin E-
mail: jrlt@chinajournal.net.cn Tel : 86-10-
81013575/3576/3578/66105578 Fax: 86-10-
81013578 Editor Office: No.C121, XUANWU-
MENXI Street, Xicheng District, Beijing(100031)
Subscription Department: 86-10-81013540
ISSN: 1009-9190 CN: 11-4613/F Distri-
butor Abroad: China National Publishing In-
dustry Trading Corporation (P. O. Box Number
782 Beijing)

FINANCE FORUM (Monthly)

No.4 April 2018(Total No.268 Vol.23)

The Effective Combination of Government and Market

——*The Historical Evolution, Future Path and Model of Macro-Economic Theory*

..... ZONG Liang FAN Ruo-ying(3)

Financial Supervision, Liquidity Constraints and the

Effects of Monetary Policy

——*A Research Based on DSGE Model*

..... ZUO Wei ZHU Yuan-qian BA Shu-song(12)

The Measurement and Risk Effect of Excessive-Credit

Growth of Banks

..... XIN Bing-hai HU Yi-fei WANG Chong-run(27)

Can Gold Hedge the RMB Exchange Rate and the

Stock Market Risk?

..... LIU Zhi-jiao LIU Li-zhen(43)

Exchange Rate Reform, Short-Term International Capital

Flows and Asset Prices

..... WANG Bo WANG Kai-yuan(56)

Capital Liberalization and Current Account Imbalance

——*An Empirical Study Based on 88 Economies*

..... CAI Xing LIU Shu-lan(69)

金融论坛

ISSN 1009-9190



国际标准刊号 ISSN 1009-9190

国内统一刊号 CN11-4613/F

定 价：10.00 元

万方数据

