



# 金融与经济

FINANCE AND ECONOMY

全国中文核心期刊·华东地区优秀期刊

中国期刊全文数据库 (CNKI) 入选期刊

▲人民币汇率高阶矩风险的持续性研究

△货币政策与银行风险承担

▲要素市场竞争与公司非效率投资：基于面板数据分析

△众筹模式的激励相容、运作机制与风险监管

2015 · 3

ISSN 1006-169X



9 771006 169008

03>

总第446期



# 金融与经济

Journal of Finance and Economics

主管:中国人民银行  
南昌中心支行  
主办:江西省金融学会

## 《金融与经济》编委会

学术顾问:吴晓求 陆 磊 肖 耿

主任委员:王 信

副主任委员:潘 淦

委 员(以姓氏笔划为序):

万国平 孔发龙 邓文超 冯 翔

朱力群 朱东勇 李贤文 李安平

许建民 肖天星 陈东红 陈晓明

陈 磊 杨 宁 张文刚 张东向

林 锋 洪文理 赵元新 柯愈华

胡宝全 姚江涛 倪百祥 彭怡元

温学宇 葛宇飞 袁 强 廖进球

魏竹勇

主 编:潘 淦

副 主 编:颜 凌

复 审:彭 岚

责任编辑:彭 岚 辛 琦

法律顾问:马 静

出 版:(金融与经济)编辑部

地 址:江西省南昌市铁街25号

电子邮箱:JRYJJ@sina.com

编辑部电话:(0791)86613977

发行部电话:(0791)86201015

广告代理电话:(0791)86537576

邮 编:330008

国际标准刊号:ISSN1006-169X

国内统一刊号:CN36-1005/F

邮发代号:44-67

广告许可证号:3601004000033

开户银行:工行南昌洗马池支行

汇款户名:金融与经济编辑部

账 号:1502001719000014504

印 刷:南昌三联印务公司

每月25日出版

每册定价:12.00元

## 目 录

## CONTENTS

### 卷 首 语

- 01 从“硬投资”转向“软投资” 本刊特约评论员

### 高 层 论 坛

- 04 加快推进监管转型 进一步提升资本市场服务实体经济能力  
滕必焱

### 金 融 研 究

- 06 人民币汇率高阶矩风险的持续性研究 朱新玲 黎 鹏  
09 金融发展、要素积累与产业结构 张卫东 石大千  
14 次贷危机后美国货币政策取向变化对中国流动性的影响研究  
张彦洋  
20 我国商业银行效率与风险承担关系研究  
——基于随机前沿法的实证研究 叶仕良

### 专 题 : 货 币 政 策

- 23 货币政策与银行风险承担  
——基于银行审慎监管的角度 王冰晓 刘 阳 童中文  
28 人口老龄化对货币政策传导机制的影响 高海燕 吕 晓

### 经 济 纵 横

- 31 要素市场竞争与公司非效率投资:基于面板数据分析  
章琳一  
36 2015年中国区域经济发展分析 胡少维 杨保城

### 经 营 管 理

- 41 我国商业银行资金业务的回顾与展望

## 2015年第03期(总第446期)

——以四大国有商业银行为例

刘健

### 45 我国商业银行财务绩效研究

——基于因子分析法的实证分析

黄梦琪

### 51 我国上市银行存款缓增的原因分析及启示

徐可达

## 金融监管

### 55 众筹模式的激励相容、运作机制与风险监管

——兼论中国式众筹的问题与趋势

王曙光 贺潇 贾楠

### 61 互联网金融监管的国际经验及启示

王施诗 陈梦乔

## 金融市场

### 65 中国上市公司资本结构与公司价值的相关性研究

李洋 彭宸宸 王丹

### 70 企业债市场风险的度量

——基于GARCH和半参数法的VaR模型分析

刘国鹏 彭淑娟

## 保险市场

### 76 中国移动互联网保险营销渠道研究

唐金成 李亚茹

## 金融实务

### 79 新常态下:小微企业融资难问题呈现结构性分化新特征

——对赣州市小微企业融资情况的调查

刘居照

### 82 加快推进农业现代化亟需加大金融支持力度

郑良芳

### 85 煤炭资源枯竭型城市转型阶段性效果评析

中国人民银行萍乡市中心支行课题组

### 90 存贷款口径变化对江西银行业有何影响

李伟

## 红色金融

### 94 湘赣苏区收买谷子期票之研究

罗词安



Study on the Continuity of the High-Order Moment Risk of RMB Exchange Rate

——Zhu Xinling and Li Peng

Monetary Policy and Bank Risk Taking

——Wang Bingxiao, Liu Yang and

Tong Zhongwen

Competition of Element Market and Inefficiency of Corporate Investment: Analysis Based on Panel Data

——Zhang Linyi

Incentive Compatibility, Operation Mechanism and Risk Supervision of the Crowdfunding Model

——Wang Shuguang, He Xiao and Jia Di



**南昌农商银行**  
NANCHANG RURAL COMMERCIAL BANK



服务城乡的  
**地方性银行**

立足社区的  
**零售型银行**

客户服务电话 (江西省外加拨0791)  
[www.jnxs.com](http://www.jnxs.com)

**962268**

幸福人生 **百福相伴**  
HAPPY LIFE WITH  
MANY MANY FELICITIES

万方数据