



# 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

▲ 资本配置效率与通货膨胀：1994~2014

△ 降低中小企业融资成本的思考与建议

▲ 我国众筹的困境与出路

△ 基于KMV动态违约距离的商业银行信用风险研究

2016 · 5

ISSN 1006-169X



9 771006 169008

总第462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

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  
张智富 张道明 林 锋 郑 丽  
洪文理 赵元新 柯愈华 胡宝全  
姚江涛 倪百祥 黄 挺 温学宇  
葛宇飞 潘 淦 裘 强 廖进球  
魏竹勇

主 编:王 信

副 主 编:朱 锦

编 审: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 新形势下更需大力激发民间投资 梁 达

### 金融研究

- 04 资本配置效率与通货膨胀:1994~2014 王 军 王 慧

- 11 商业银行债券投资组合优化研究  
——基于均值-方差-CVAR模型 陈洪斌

- 16 基于面板分位数回归的我国产业结构优化与金融深化关系  
研究 马 强 秦留志

- 22 金融发展、人力资本积累与经济增长  
——基于长江经济带面板数据的实证分析  
许瑞瑞 杨恺钧

- 28 收入不确定性对家庭金融资产选择的影响  
——基于CHFS数据的经验分析 张 兵 吴鹏飞

### 经济纵横

- 34 降低中小企业融资成本的思考与建议 逯新红

- 40 城镇家庭房产财富效应异质性研究  
——基于中国的微观证据 王 艺 李 娜

### 专题:金融改革

- 45 省联社淡出行政管理改革试点:向左还是向右  
蓝 虹 穆争社

## 2016年第05期(总第462期)

### 全球视野

52 我国众筹的困境与出路

——美国JOBS法案的经验借鉴

彭红枫 米雁翔

58 主要经济体中央银行资产负债表研究

——以结构管理的视角

于海滨

### 经营管理

61 基于KMV动态违约距离的商业银行信用风险研究

蒋书彬

66 GARP数量化选股及马尔科夫链择时策略研究

刘洋 夏思雨 胡思瑞 林思亮

### 金融市场

72 基准利率调整对上市银行股价影响研究

刘晓飞

78 中国公益基金投资管理优化的思考

王鑫 黄建 袁平

### 金融实务

84 以供给侧改革破解江西结构性矛盾的思考与建议

季凯文 刘飞仁

88 资本市场杠杆投融资工具创新、文化成因和制度设计建议

严瑾华

94 手机支付安全性问题探析

——基于抚州的实践与思考

阮文红 饶鹏



Capital Allocation Efficiency and Inflation:  
1994~2014

——Wang Jun and Wang Hui

Thoughts and Suggestions on Reducing the  
Financing Cost of SMEs

——Lu Xinhong

The Dilemma and Way Out of Crowd-funding  
in China

——Peng Hongfeng and Mi Yanxiang

Research on the Credit Risk of Commercial  
Banks based on KMV Model

——Jiang Shubin