

04 专稿

从汇丰发展反思后危机时代的金融战略

07 宏观经济

黄金在储备资产管理中的作用

17 博士后征文

宏观审慎监管的边界及其实现

27 美元霸权、全球金融危机与我国的金融战略

43 国际金融

我国外汇储备的风险和损失问题探讨



ISSN 1006-1770

NOVEMBER 2010

总第261期

11

C 目录 Contents

04 专稿

从汇丰发展反思后危机时代的金融战略

■ 胡怀邦

本次国际金融危机引发了人们对金融业发展方式的反思。汇丰在此次国际金融危机洗礼下仍保持世界银行第一品牌的地位,充分说明其发展路径仍未过时,成功经验仍可借鉴。汇丰的发展路径主要是国际化和综合化,其经验的内核有四点:一是战略明确,二是经营审慎,三是整合协同,四是风险管控。经过30多年的改革开放,中国银行业面临的经济金融、竞争环境已发生巨大的变化,监管环境将趋于严格,这些都要求中资银行加快经营模式的改革。我国银行业应充分借鉴汇丰等大型国际金融机构的发展经验,在构建新的经营模式方面,抓住客户和银行的价值增长这一核心,坚定地走国际化和综合化道路,不断巩固风险控制、人才和信息化三大基础设施,为经营转型提供有力支撑。

07 宏观经济

黄金在储备资产管理中的作用

■ 南特莉·丹珀丝特
乔治·米勒—斯坦利

本文研究了黄金在央行外汇储备管理中的作用。通过投资组合优化模型证实了增加黄金储备可以提高发展中国家或新兴经济体央行的效率边界。由于黄金不存在交易对手风险和信用风险,增加黄金储备有助于对抗与货币供给快速增长相关的风险,能够为世界各国央行所接受,在当前经济金融危机的环境下尤其具有吸引力。此外,黄金市场规模庞大,金融危机中即使在其他市场存在压力的情况下仍能保持良好的流动性,增加黄金储备也有助于增加储备资产的流动性。

12 保持国际贸易竞争优势的关键是提高劳动生产率

■ 交通银行金融研究中心课题组

17 博士后征文

宏观审慎监管的边界及其实现

■ 王刚 李虹

22 后危机时代宏观压力测试研究

■ 杨晓奇

27 美元霸权、全球金融危机与我国的金融战略

■ 胡少华

33 股票仓位动态调整模型研究

■ 刘启浩

39 国际金融

试论“世界元”的政治哲学基础 ——一种基于社会契约论的论证

■ 李石

43 我国外汇储备的风险和损失问题探讨

■ 刘崇献

新金融

NEW FINANCE

编辑委员会

主 任 胡怀邦
副主任 牛锡明

主 编 连 平
副主编 王 辰 / 林一鸣
责任编辑 盛 侃 / 孙滢超 / 胡妍斌
王 璞 / 顾伟文

主管主办 交通银行股份有限公司
发行范围 公 开
出版发行 《新金融》编辑部
地 址 上海市仙霞路 18 号
邮政编码 200336
联系电话 021-32169999
电子信箱 xinjr@bankcomm.com

开户银行 交通银行上海分行交银大厦支行
户 名 交通银行股份有限公司
帐 号 310066577018002728706

印 刷 上海斯迈克彩印包装厂
广告许可证 沪工商字 3100120080073 号
刊 号 ISSN1006-1770
CN31-1560/F
出版日期 每月月中旬出版

国内定价 10.00 元

Editorial Board

Chairman Hu Huai bang

Vice Chairman Niu Ximing

Editor in Chief Lian Ping

Managing Editor Wang Chen/Lin Yiming

Editor Sheng Kan/Sun Yingchao

Hu YanBin/Wang Pu/Gu Weiwen

Sponsor bank of Communications

Release Range Open

Editing & Publishing New Finance Editorial Department

Address 18 Xianxia Road, Shanghai, China

Post code 200336

Tel 021-32169999

Email xinjr@bankcomm.com

Name of Bank Bank of Communications, Head Office Branch

Name of Payee Bank of Communications

Account No 310066577018002728706

Printing Shanghai Si Mike color printing packing plant

Ads License 沪工商字 3100120080073 号

Issue Number ISSN1006-1770
CN31-1560/F

Publishing Date 2H of every month

Price RMB¥ 10.00

47 亚洲区域金融合作进展、趋势及我国参与策略

■ 曲凤杰

51 产业金融

融资租赁：上海生产性服务业的重要领域

■ 周炼石

55 制造业转型中金融服务体系的构建

■ 周大鹏 肖建军

60 资本市场

增发新股中的利益博弈和新股定价

■ 鲍 钦 张忠永

64 本刊公告

关于“2010 年博士后金融专题研究”征文评审结果的公告

32 关于举办 2011 年“博士后金融专题研究”征文的启事

50 2011 年征稿要点

CONTENTS

Special Article

On Financial Strategy after Crisis: Reflection from the Development of HSBC

■ Hu Huaibang 04

Macroeconomic

The Importance of Gold in Reserve Asset Management

■ Natalie Dempster George Milling-Stanley 07

The Key to Maintaining International Trade Competitive Advantage is to Improve Labor Productivity

■ BOCOM Financial Research Center 12

Postdoctoral Solicit Article

Macro-prudential Regulation: Boundary and Its Realization

■ Wang Gang Li Hong 17

On Macro Stress-Testing in Post Financial Crisis Era

■ Yang Xiaoqi 22

On Dollar Hegemony, Global Financial Crisis and China's Financial Strategy

■ Hu Shaohua 27

On Stock Position Dynamic Adjustment Model

■ Liu Qihao 33

International Finance

On Political Philosophy Basis of "World Currency"

■ Li Shi 39

On Risks and Losses of China's Foreign Exchange Reserves

■ Liu Chongxian 43

On Progress and Trends of Regional Financial Cooperation in Asia and China's Participation Strategies

■ Qu Fengjie 47

Industrial financial

Financing Lease: The Important Area of Shanghai Producer Service Industry

■ Zhou Lianshi 51

The Construction of Financial Service System in

Manufacturing Industry Transformation

■ Zhou Dapeng Xiao Jianjun 55

Capital Market

The Game and Pricing in Seasoned Equity Offerings

■ Bao Qin Zhang Zhongyong 60

目录翻译: 王 璞