



中文社会科学引文索引(CSSCI)扩展版来源期刊

“复印报刊资料”重要转载来源期刊

中国人文社会科学核心期刊

全国中文核心期刊

金融研究 创造价值

新金融

NEW FINANCE

04 专稿

出清无效产能 实现增长动能转换

10 反思稳定政策：演进还是变革

17 中国银行业运行与展望

21 宏观经济

人民币均衡汇率及其失调

36 中美贸易知识产权争端的现状及对策研究

ISSN 1006-1770



9 771006 177188

万方数据

JUNE 2018
总第353期



04 专稿

出清无效产能 实现增长动能转换

10 反思稳定政策：演进还是变革

17 中国银行业运行与展望

21 宏观经济

人民币均衡汇率及其失调

36 中美贸易知识产权争端的现状及对策研究

ISSN 1006-1770



JUNE 2018 6
总第353期

C ontents

04 专稿

出清无效产能 实现增长动能转换

■ 蔡 昉

在人口红利迅速消失的情况下，全要素生产率的持续增长面临着传统源泉式微的挑战。在劳动力再配置空间缩小的情况下，全要素生产率提高越来越需要依靠企业间的资源再配置，即来自技术创新和体制创新。新企业的进入和竞争生存，以及丧失了竞争力的企业的退出，是在传统增长动能逐渐消失条件下，寻求全要素生产率提高必须发掘的源泉。在中国经济发展新常态下，构建必要的政策环境，能够让创新机制发挥作用，出清无效产能，是实现增长动能转换的必由之路。

10

反思稳定政策：演进还是变革

■ Olivier J. Blanchard
Lawrence H. Summers

本次全球金融危机给我们的教训是金融系统非常重要，金融危机可能再次发生；从宏观层面来看，经济通常无法实现自我稳定。这些教训，加上自然利率可能维持低位，对稳定政策的设计提出了明确的预示。至少，预示着事前及事后的政策应更为激进，货币政策、财政政策和金融政策作用需要再平衡。特别是，低的自然利率降低了货币政策的运用空间，增加了财政政策的运用空间，这种再平衡可视为演进。如果自然利率降得更低，或金融监管不足以防范危机，可能需要更激进的措施，包括更大的财政赤字，修订货币政策目标，或对金融系统实施更严格的管制，这些可视为变革，时间会说明一切。

17

中国银行业运行与展望

■ 梁国威

21

宏观经济

人民币均衡汇率及其失调
——基于BEER模型的分析

■ 刘 健

27

监管从严对货币政策传导的影响分析

■ 张挽虹

31

美国对华贸易战的经济影响和我国的应对策略

■ 周晓波 宋立义
倪 坤

36

中美贸易知识产权争端的现状及对策研究
——基于中兴通讯的案例分析

■ 张守文

41

博士后征文

金融科技创新之监管对策分析

■ 王 宇

新金融

NEW FINANCE

编辑委员会

主任 牛锡明
副主任 彭纯

主编 连平
副主编 王辰
责任编辑 孙滢超/胡妍斌/王璞
李丽丽/丁浔/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 地址 《新金融》编辑部
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3101520130015号
国际标准连续出版物号 ISSN1006-1770
国内统一连续出版物号 CN31-1560/F
出版日期 每月中旬出版

国内定价 10.00元

Editorial Board
Chairman Niu Ximing
Vice Chairman Peng Chun
Editor in Chief Lian Ping
Managing Editor Wang Chen
Editor Sun Yingchao/Hu Yanbin/Wang Pu
Li Lili/Ding xun/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3101520130015号
Issue Number ISSN1006-1770
CN31-1560/F
Publishing Date 2H of every month
Domestic Price RMB 10.00

版权声明

本刊已授权本刊合作单位以数字化方式复制、汇编、发行、传播本刊全文，相关著作权使用费及本刊稿酬一次性给付。作者向本刊投稿的行为即视为同意本刊上述声明，如持有异议，请于来稿时特别声明，本刊将酌情处理。

46 金融市场

P2P网贷、同业拆借和资本市场的风险传染效应研究

■ 张国昌

51 住房租赁市场：银行布局的现状、动因、障碍及对策

■ 邱峰

56 香港私营安老服务企业的运营机制及启示

■ 高鹏飞 张健明

61 中美两国反洗钱体系的比较分析

■ 伏开宝 王永水 朱平芳

09 2018年征稿要点

30 关于举办2018年“博士后金融专题研究”征文的启事

CONTENTS

Special Article

Clearing the Ineffective Capacity to Achieve the Growth Kinetic Energy Conversion

■ Cai Fang 04

Rethinking the Policy of Stability: Evolution or Change

■ Oliver J. Blanchard Lawrence H. Summers 10

The Operation and Prospect of China's Banking Industry

■ Liang Guowei 17

Macroeconomy

RMB Equilibrium Exchange Rate and Its Imbalance -- Analysis Based on BEER Model

■ Liu Jian 21

An Analysis of the Influence of Strict Supervision on the Spread of Monetary Policy

■ Zhang Wanhong 27

The US Trade War with China: The Impact on China's Economy and China's Countermeasures

■ Zhou Xiaobo Song Liyi Ni Kun 31

On the Status Quo and Countermeasures of Sino US Trade Disputes on Intellectual Property Rights

■ Zhang Shouwen 36

Post-doctoral Article

On the Regulatory Countermeasures of Financial Scientific and Technological Innovation

■ Wang Yu 41

Financial Market

On Risk Contagion Effect of P2P Net Loan Market, Interbank Market and Capital Market

■ Zhang Guochang 46

Housing Rental Market: Current Situation, Causes, Obstacles and Countermeasures of Bank Layout

■ Qiu Feng 51

Operation Mechanism and Enlightenment of Private Elderly Care Enterprises in Hongkong

■ Gao Pengfei Zhang Jianming 56

Comparative Analysis of Anti Money Laundering System between China and the United States

■ Fu Kaibao Wang Yongshui Zhu Pingfang 61

目录翻译：王璞

热烈祝贺交银国际信托有限公司在
第十届“诚信托”评选中荣获

卓越信托公司奖

最佳资产证券化产品奖



客服专线 4008-888-559
www.bocomtrust.com