

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

当前形势与中国经济的结构转型

### 11 稳定币的前沿发展

### 17 国际金融

央行资产负债表变化与流动性管理

### 32 欧美银行业发展分化原因分析及启示

### 45 博士后征文

我国国债市场期限结构及其问题研究

ISSN 1006-1770



9 771006 177201

万方数据

MARCH 2020

总第374期

# 3

04 专稿

当前形势与中国经济的结构转型

11 稳定币的前沿发展

17 国际金融

央行资产负债表变化与流动性管理

32 欧美银行业发展分化原因分析及启示

45 博士后征文

我国国债市场期限结构及其问题研究



ISSN 1006-1770  
9 771006 477201

MARCH 2020 3  
总第374期

# C 目录 ontents

## 04 专稿

### 当前形势与中国经济的结构转型

■ 姚 洋

金融危机以来中国经济发生了两大变化，世界地位不断上升，经济结构发生变化，告别了出口导向的发展模式，同时实现了工业化和去工业化。中国经济主动通过“三去一降一补”调整结构，经济结构上的再平衡也已经发生。2018年以来的经济增长减速，并非全是结构调整不到位的结果，这与2018年以来的一系列政策，特别是去杠杆政策有关。杠杆率问题的关键在于地方政府和国有企业负债率高，要允许金融机构进行风险打包，要允许高风险偏好的金融机构存在。

## 11 稳定币的前沿发展

■ 管同伟

稳定币是一类新型加密货币，目的是要解决数字货币价格波动过大的问题，来使加密货币进入流通应用。稳定币具有不同的类型，Libra代表着稳定币的未来主流，将惠及全球十亿无银行服务人群，因而具有强大的生命力；而其匿名性、无边界特征也为监管治理带来了新的挑战。国内对由市场力量主导的数字货币研究开发应当给予必要的规划和重视，充分借助市场主体力量，分散中央银行单独开发的成本和风险。

## 17 国际金融

### 央行资产负债表变化与流动性管理

■ 张 欣

## 22 通货膨胀会否导致资产价格下跌 ——兼论滞胀是改革滞后的社会成本

■ 赵 建

## 27 贸易摩擦背景下我国货币金融体系的反思

■ 蔡 超

## 32 欧美银行业发展分化原因分析及启示

■ 原晓惠

## 39 互换资金借贷：一带一路国家当地货币融资的解决方案

■ 李刘阳

## 45 博士后征文

### 我国国债市场期限结构及其问题研究

■ 马 赛

# 新金融

## NEW FINANCE

### 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。

### 编辑委员会

**主任** 任德奇  
**副主任** 侯维栋

**主编** 周昆平  
**副主编** 黄庭钧 / 王辰  
**责任编辑** 孙滢超 / 胡妍斌 / 王璞  
李丽丽 / 丁溥

**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 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** Ren Deqi  
**Vice Chairman** Hou Weidong  
**Editor in Chief** Zhou Kunping  
**Managing Editor** Huang Tingjun/Wang Chen  
**Editor** Sun Yingchao/Hu Yanbin/Wang Pu  
Li Lili/Ding Xun  
**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

**50** 并购中的价格锚定：金融创新还是价值掠夺  
——基于上市公司并购重组的案例分析

■ 储溢泉

**56** 金融市场

我国农村普惠金融发展的现状及思考

■ 何嘉乐

**59** 区块链技术应用与我国金融领域的研究

■ 李季刚 赵燕

**44** 2020年征稿要点

# CONTENTS

## Special Report

### The Current Situation and the Structural Transformation of China's Economy

- Yao Yang 04

### The Frontier Development of Stable Currency

- Guan Tongwei 11

## International Finance

### Balance Sheet Change and Liquidity Management of the Central Bank

- Zhang Xin 17

### Will Inflation Cause Asset Prices to Fall

- Stagflation is the Social Cost of Lagging Reform

- Zhao Jian 22

### Reflection on China's Monetary and Financial System under the Background of Trade Friction

- Cai Chao 27

### On the Causes of the Development and Differentiation of the Banking Industry in Europe and America

- Yuan Xiaohui 32

### Swap Funds: A Solution for Local Currency Financing in One Belt One Road Countries

- Li Liuyang 39

## Postdoctoral Solicit Article

### On the Term Structure and Problems of China's National Debt Market

- Ma Sai 45

### Price Anchoring in M & A: Financial Innovation or Value Plunder

- Case Analysis of M&A of Listed Companies

- Chu Yiquan 50

## Financial Market

### The Current Situation and Consideration of the Development of Inclusive Finance in China's Rural Areas

- He Jiale 56

### Research on the Application of Blockchain Technology in China's Financial Market

- Li Jigang Zhao Yan 59

目录翻译：王 璞

# 共进 激发未来动力

交银金融租赁



创新 · 专业 · 诚信 · 高效

凝聚世界力量，汇聚全球资源，  
以共进之势，助推发展迈上全新高度。

[www.bocomleasing.com](http://www.bocomleasing.com)

万方数据



交银金融租赁有限责任公司  
Bank of Communications Financial Leasing CO., Ltd.

