

中文核心期刊

中国人文社会科学核心期刊(扩展)

“复印报刊资料”重要转载来源期刊

《中国学术期刊影响因子年报》统计源期刊

ISSN 1006-1770  
CN 31-1560/F



# 新金融

## NEW FINANCE

- 稳定经济增长需要更为宽松的宏观经济政策

余永定

- 对美国通货膨胀及美联储政策的几个判断

李迅雷 陈 兴

- 中国利率市场化三十年：回顾、问题及改革方向

梁 斯

- 数字普惠金融与绿色全要素生产率  
——基于系统GMM的实证检验

张 恒 李 璐 赵 茂

- 预期信用损失模型的实施对中国商业银行的影响研究

卢思绮 叶建芳 李翌菲

ISSN 1006-1770



9 771006 177225

万方数据

MARCH 2022  
总第398期

# 3

- 稳定经济增长需要更为宽松的宏观经济政策

余永定

- 对美国通货膨胀及美联储政策的几个判断

李迅雷 陈兴

- 中国利率市场化三十年：回顾、问题及改革方向

梁斯

- 数字普惠金融与绿色全要素生产率  
——基于系统GMM的实证检验

张恒 李璐 赵茂

- 预期信用损失模型的实施对中国商业银行的影响研究

卢思峰 叶建芳 李望葆



MARCH 2022

3

总第398期

## 专稿

### 04 稳定经济增长需要更为宽松的宏观经济政策

■ 余永定

随着美联储紧缩性货币政策逐渐提上议程，业界也越来越关注其对世界及中国经济的影响。在这种外部环境下，中国的宏观经济政策应该作何选择？中国社科院学部委员余永定教授日前在中国宏观经济论坛（CMF）宏观经济热点问题研讨会上表示，货币政策到底应该是松是紧，主要看三个因素：一是GDP增长状况；二是通货膨胀形势；三是国家金融脆弱性。美国货币政策的趋紧（特别是加息）将对我国执行宽松货币政策造成很多掣肘和制约。但总体来说，只要保持较高的增长势头、允许汇率有足够的灵活性并且保持对资本跨境流动的管理，中国维持货币政策独立性是没有问题的。本刊摘编了余永定教授的上述发言，以对业界关切问题带来启发和参考。

### 10 对美国通货膨胀及美联储政策的几个判断

■ 李迅雷 陈兴

2022年初美国通胀创出40年的新高，国内不少人认为，这是美联储超发货币造成的。本文通过研究美国经济数据、美联储扩表和缩表过程对通胀的相关性分析，以及中美货币创造特征比较，发现国内普遍存在对美联储政策特征和美国通胀原因的误判。从历史经验上看，货币因素可能并不是触

# C 目录 ontents

发通胀大幅上行的最为根本的原因。而之所以补贴退出后，美国CPI仍创新高，主要源于劳动力报酬的刚性增长，美国这轮通胀实际上是通过“财政补贴提高居民收入——增加劳动力成本——带动CPI上涨”这条主线索来实现的，房价在其中也起到了推波助澜的作用。通过对疫后劳动参与率变动进行研究，我们发现，三分之二的缺口事实上很难回补，这可能会对美国通胀增速中枢带来中长期影响。美联储加息和缩表对于控制通胀较为有效，但政策实施是一个相机抉择的过程。

## 宏观经济

### 17 中国利率市场化三十年：回顾、问题及改革方向

■ 梁斯

### 24 “双碳”目标背景下推进电力市场化的必要性研究 ——基于上海市用电特征的分析

■ 莫阮清 于云云  
郭明星 沈晓岚  
朱平芳

## 绿色金融

### 31 数字普惠金融与绿色全要素生产率 ——基于系统GMM的实证检验

■ 张恒 李璐  
赵茂

### 版权声明

本刊已授权合作单位以数字化方式复制、汇编、发行、传播、翻译本刊已发表论文全文，本刊支付给作者的稿酬已包括其论文著作权的使用费。如无特别说明，作者向本刊投稿即视为同意上述安排与规定，请在投稿之前仔细阅读本声明。

## 41 商业银行绿色供应链金融的实践思考：模式、问题及对策

■ 薛小飞

## 48 中国省域绿色金融、清洁能源与生态可持续共融共享式发展及空间关联网络研究

■ 刘 孜 范秋芳  
王燕丽

### 博士后征文

## 57 预期信用损失模型的实施对中国商业银行业的影响研究

■ 卢思绮 叶建芳  
李翌菲

## 09 《新金融》2022年征稿要点

# 新金融

## NEW FINANCE

### 编辑委员会

主 任 任德奇  
副主任 刘 璐 周万阜

主 编 周昆平  
副主编 刘能华  
责任编辑 孙滢超 李丽丽  
唐成千 田 振

创刊时间 1988年  
主管主办 交通银行股份有限公司  
出版发行 《新金融》编辑部  
地 址 上海市仙霞路18号10楼  
邮政编码 200336  
联系电话 021-32169999-1069  
投 稿 <https://xjro.cbpt.cnki.net>  
[xinjr@bankcomm.com](mailto:xinjr@bankcomm.com)

印 刷 上海斯迈克彩印包装厂  
广告许可证 沪工商字3101520130015号  
刊 号 ISSN 1006-1770  
CN 31-1560 /F  
出版日期 每月下旬出版

国内定价 10.00元

### Editorial Board

Chairman Ren Deqi  
Vice Chairman Liu Jun/Zhou Wanfu  
Editor in Chief Zhou Kunping  
Managing Editor Liu Nenghua  
Editor Sun Yingchao/Li Lili  
Tang Chengqian/Tian Zhen

First Published in 1988

Sponsor Bank of Communications  
Publisher The Editorial Department  
of New Finance

Address 10F, No. 18 Xianxia Road, Shanghai, China

Post Code 200336

Tel 021-32169999-1069

Web <https://xjro.cbpt.cnki.net>

Email [xinjr@bankcomm.com](mailto:xinjr@bankcomm.com)

Issue Number ISSN 1006-1770

CN 31-1560/F

Date of Publication Late Every Month

Domestic Price RMB 10.00

# New Finance (Monthly)

March, 2022

## CONTENTS

Stabilizing Economic Growth Requires More Relaxed Macroeconomic Policies	
.....	<i>Yu Yongding</i> (04)
Several Judgments on American Inflation and the Fed's Policy	
.....	<i>Li Xunlei and Chen Xing</i> (10)
Interest Rate Marketization during the Past Three Decades in China: Review, Problems and Reform Direction	
.....	<i>Liang Si</i> (17)
Research on the Necessity of Promoting Power Marketization under the Background of "the Carbon Peaking and Carbon Neutrality Goal": Analysis Based on Power Consumption Characteristics in Shanghai	
.....	<i>Mo Ruanqing, Yu Yunyun, Guo Mingxing, Shen Xiaolan and Zhu Pingfang</i> (24)
Digital Inclusive Finance and Green Total Factor Productivity: Empirical Test Based on System GMM	
.....	<i>Zhang Heng, Li Lu and Zhao Mao</i> (31)
Thinking on the Practice of Green Supply Chain Finance of Commercial Banks: Modes, Problems and Countermeasures	
.....	<i>Xue Xiaofei</i> (41)
Research on Provincial Green Finance, Clean Energy and Ecological Sustainable Development and Spatial Correlation Network in China	
.....	<i>Liu Zi, Fan Qiufang and Wang Yanli</i> (48)
Research on the Impact of the Implementation of Expected Credit Loss Model on Chinese Commercial Banks	
.....	<i>Lu Siqi, Ye Jianfang and Li Yifei</i> (57)

(目录翻译: 唐成千)

# 赓续百年风华，勇担金融使命 践行“国之大者”，助力经济循环



专业化·国际化·差异化·特色化

交银金融租赁，依托交通银行综合化经营优势，竭诚为您提供金融租赁整体服务方案。  
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)  
万万数据

 交银金融租赁有限责任公司  
BOCOM Financial Leasing Co.,Ltd.

