

2016年01期目录、摘要、全文链接:

融资约束、企业效率韧性与我国加总全要素生产率研究陈诗一;陈登科; 1-31

摘要: 融资约束被认为是影响加总全要素生产率的最重要因素之一。本文在基于经济理论推导出加总全要素生产率与融资约束结构表达式的基础上, 实证探讨了融资约束与我国加总全要素生产率的关系, 并首次考察了微观企业效率韧性在融资约束影响我国加总全要素生产率过程中的作用。研究表明, 融资约束显著降低了我国加总全要素生产率, 但融资约束对我国加总全要素生产率的负向影响随着企业效率韧性, 尤其是高效率企业效率韧性的提高而降低; 此外, 研究还发现, 平均而言我国企业效率韧性程度还尚不足以抵消融资约束对加总全要素生产率的负向影响, 亟需提高。本文的上述发现为减少融资约束对我国加总全要素生产率负向影响提供了新的思路, 即除了可以通过直接缓解融资约束这一常规方法来减小融资约束对我国加总全要素生产率的负向影响, 还可以通过为高效率企业创造稳定的经营环境等方式提高微观企业自身效率的韧性来实现这一目标。

关键词: 融资约束; 企业效率韧性; 加总全要素生产率

<http://cbimg.cnki.net/Editor/2017/1031/tsjj/ce3fcd4d-1547-46dd-ac4e-edad1bc417c3.pdf>

主权信用降级与主权债务危机才国伟;刘剑雄; 32-51

摘要: 本文首先构建了含有主权信用评级的主权债券定价模型, 论述了主权信用降级对主权债务危机的传导机制。主权信用降级特别是过度的降级行为, 作用于投资者的风险预期, 形成了影响主权债务危机的双向反馈回路, 最终导致主权债务危机爆发。接着, 选择1986—2012年25个国家主权债务危机和主权信用评级的年度数据进行了实证分析。数据显示, 主权信用降级与主权债务危机的走势大体一致, 信号法说明主权信用降级可以作为主权债务危机将要发生的预警信号。基于随机效应Probit模型的实证结果表明, 主权信用降级特别是过度的主权信用降级, 确实显著提高了主权债务危机爆发的概率。最后, 基于研究结论, 针对我国发展现状提出了一些值得借鉴的政策启示。

关键词: 主权信用降级; 主权债务危机; 传导机制; 信号法; Probit模型

<http://cbimg.cnki.net/Editor/2017/1026/tsjj/f51130ca-e404-4754-b26b-aa4061560c62.pdf>

放松贷款利率管制与商业银行贷款效率李瑞鹏;何平;朱婕;52-82

摘要: 本文研究在中国贷款利率管制不断放松的情况下, 法定存款准备金率的变动对商业银行贷款行为的影响是否发生变化。我们首先从理论上证明由于贷款利率下限的存在, 银行对于低风险企业的贷款能够获得超额回报, 因此当法定存款准备金率上调时, 银行更倾向于缩减基准利率上浮贷款。但随着利率管制的放松, 银行对于低风险企业的贷款的超额回报会缩小, 银行对于高风险企业的偏好会增加。本文的实证研究结果符合理论预期。我们的结果表明, 放松利率管制能够降低中小企业获得贷款的难度, 但银行的收益会下降。

关键词：放松利率管制；存款准备金率；贷款效率；中小企业融资

<http://cbimg.cnki.net/Editor/2017/1025/tsjj/3368ad4c-fde4-48d7-b3aa-140ec4626bc2.pdf>

金融开放与技术进步相关性的实证研究逢淑梅;陈浪南;崔小梅;83-105

摘要：本文采用S T R非线性估计技术，利用我国1979—2011年时间序列数据考察了金融开放对以索洛余值法、M a l m q u i s t指数法和随机前沿法测度的技术进步的影响。研究发现，金融开放对技术进步具有正向的促进作用，且技术基础的提升有利于该作用的发挥。但金融开放对各技术进步指数的影响是有差异的，对全要素生产率的影响远大于纯技术进步。

关键词：金融开放；技术进步；S T R

<http://cbimg.cnki.net/Editor/2017/1101/tsjj/4230a597-16ff-48a2-8735-0054bc940267.pdf>

EVA考核实施与中央企业上市公司的成本粘性梁上坤;106-130

摘要：2010年起我国的中央企业全面实施E V A考核，这一考核机制的改变将引发公司经营管理决策的系统性变化。以2007—2012年沪、深A股中的中央企业为研究对象，本文探索了E V A考核实施对公司成本粘性的影响。研究发现：（1）E V A考核实施对公司的成本粘性存在显著影响——E V A考核实施后，中央企业的成本粘性出现了显著下降；（2）这一抑制作用受管理层持股水平和股权集中度的调节影响，在管理层持股水平以及股权集中度较低时，抑制作用显著，在管理层持股水平以及股权集中度较高时，则未体现显著的抑制效果。在P S M—D I D等多项稳健性检验下，上述结果保持稳定。本文借助E V A考核变迁展现了管理层激励设计对公司成本粘性的影响，为E V A考核实施的后果增添了经验证据，对其未来推广具有一定的启发意义。

关键词：E V A考核；成本粘性；管理层持股；股权集中度；P S M—D I D

<http://cbimg.cnki.net/Editor/2017/1027/tsjj/f416d769-9086-4017-98c1-d377e2511439.pdf>

SHIBOR对我国股指期货市场有影响吗?——基于股指期货和SHIBOR关联性的视角周寰宇;周开国;131-148

摘要：股指期货是投资者获利和避险的良好工具，然而合理的投资策略需要有对市场环境的正确判断。上海银行间同业拆放利率（S H I B O R）作为一种市场化利率，反映了市场无风险利率水平和资金面的松紧程度，它对我国股指期货市场的影响是怎样的？文章利用2010年4月—2013年7月我国股指期货主力合约连续日数据，从S H I B O R和股指期货关联性的角度实证研究发现：股指期货与S H I B O R的变动具有反向相关关系；两者存在双向非对称的正的波动溢出效应，且以S H I B O R对股指期货的波动溢出为主。S H I B O R上升且波动剧烈时股指期货市场空头较为有利，反之，S H I B O R下降且波动剧烈时股指期货市场多头较为有利。将S H I B O R变动分解

为预期和非预期成分后研究发现，S H I B O R对股指期货市场的影响主要是由短期资金面松紧程度和资本的跨市场流动这一渠道实现的，而其通过改变未来现金流的折现率对股指期货市场的影响并不明显。S H I B O R的走势和波动程度已成为我国股指期货市场参与者的重要参考因素。

关键词：股指期货；S H I B O R；钱荒；波动性溢出；G C - M S V

<http://cbimg.cnki.net/Editor/2017/1024/tsjj/e3c04df2-071f-4b90-87aa-9947638c63be.pdf>

那些年我们的敌对势力:政治稳定与经济发展——对“邓小平假说”的经验研究董志强;林文炼;魏下海;149-178

摘要：邓小平曾多次强调政治稳定对于中国经济发展至关重要。迄今尚无正规研究对中国政治稳定的经济发展效应进行经验评估。本文利用历年《人民日报》报道“资产阶级自由化”和“敌对势力”的频率作为政治不稳定威胁的测度，以各省人均G D P和实际增长率作为经济发展的测度，发现政治不稳定的确对经济发展具有显著的负向影响，即使分不同时间段考察、排除异常年度、考虑异常样本点和不同模型设定，结果都是稳健的。我们还进一步检验证实，“资产阶级自由化”和“敌对势力”报道频率，的确可以作为反映事实上的不稳定威胁的良好代理变量，而且不稳定对我国经济发展的影响至少有三条途径：社会秩序恶化（如打砸抢等犯罪）直接破坏社会财富；改变经济资源的配置结构（减少生产性支出而增加维持稳定的非生产性支出）；抑制国内投资和外商投资规模。

关键词：政治稳定；经济发展；邓小平假说

在恐怖主义背景下经济增长的理论阐释——基于优化增长理论研究分析武康平;杨超;徐豪熠;179-202

摘要：作为人类冲突的一种表现形式，恐怖活动有着悠久的历史。二战以后，恐怖主义日趋表现为国家恐怖主义以及国际恐怖主义。恐怖活动的破坏程度呈加深趋势，其影响不仅表现在对经济的直接破坏上，更重要的是对人们心理产生很大的负面影响——心理阴影。从心理因素考虑，恐怖主义对经济社会的影响比直接对经济的破坏程度更大。在恐怖主义背景下，本文基于优化增长模型的框架，探究了恐怖主义对经济增长以及社会福利的影响。根据恐怖主义的严重程度，分别讨论了三种影响程度下的经济运行状态，以及各经济运行状态可能的动态变化。对于每一种情形，给出了均衡的存在性及唯一性。根据恐怖主义的影响程度的动态转变，经济运行的稳态也随之从原来的稳态向新的稳态过渡，并达到经济运行的新稳态。

关键词：恐怖主义；优化增长；R a m s e y - C a s s - K o o p m a n s模型；竞争性均衡；经济运行的动态分析

<http://cbimg.cnki.net/Editor/2017/1030/tsjj/da3bba82-deb6-4053-b334-e44737859e37.pdf>

