《金融与经济》投稿模板

总体说明

1.全文用Word97-2003或以上版本排版，页边距上下各2.54cm，左右各3.18cm；单倍行距；段前、段后均采用0倍间距，两端对齐。

2.正文中一级标题为黑色四号字体，如“一、引言”；二级标题为楷体五号字体，如“（二）变量说明”；正文中其它标题及汉字，如无特殊说明，皆用五号宋体。

3.除参考文献中的英文文献“.”使用英文符号，文章其它部分皆使用全角符号。

4.全文的注释按每页排序编号，不按整篇文章编号。

5.其它具体要求见“详细批注”。

区域金融改革与地方经济增长的关系分析

——以江西省为例

（空一行）

张 三，李小四

（空一行）

本文建立了一个包含劳动力调整成本的NK-DSGE模型，并考察了劳动力调整成本对于货币政策动态效应所产生的影响。研究表明，劳动力调整成本显著改变了技术冲击以及货币政策冲击下宏观经济变量动态变化的轨迹。在此基础上，本文进一步分析了存在劳动力调整成本下的最优货币政策。研究表明，为了缓和劳动力调整成本造成的扭曲，基于最小化福利损失的角度，当劳动力调整成本显著存在时，政府不仅需要部分牺牲产出的增长，而且需要忍受通胀的上升。因此，基于本文的研究结论，在评价我国货币政策效应时，应该考虑劳动力调整成本造成的影响。

[关键词]影子银行；系统性风险；非线性模型；金融监管

[中图分类号]F832.5 [文献标识码]A

DOI：

基金项目：国家社科基金重点项目“我国区域金融改革及自然资源资本化”（15ZDB384）。

张三（1992-），江西南昌人，南昌大学金融学院，硕士研究生，研究方向为金融理论与政策实践（江西南昌 330013）；李小四（1991-），广东深圳人，安信证券研究中心，中级经济师，研究方向为经营管理（广东深圳 518000）。

注\*作者信息格式为：作者姓名（出生年月），籍贯，单位，学历，职务，研究方向，（地区 邮编）。

（空一行）

**一、引言**

近年来，在货币政策理论研究中，分析劳动力市场对于货币政策传导的作用是一个重要的研究话题。众多学者如Gali & Gertler（2007）、Ravenna & Walsh（2011；2012）、Christiano et al．（2016）以及Gali & Monacelli（2016）等在货币政策分析建模中加入劳动力市场，进而剖析货币政策如何通过就业、失业的变化而影响宏观经济。

美联储经济学家查尔斯·伊凡斯（Charles·Evans）甚至直接指出，货币政策应该对失业进行反馈。在我国，失业问题是长期困扰我国政府的重要难题，“促就业”是各届政府的重要工作（陆铭和欧海军，2011；张平，2017）。因此，对劳动力市场进行较为科学的分析是国内外研究者与决策层共同关注的重要理论和实现问题。

……

这是在市场化进程高的样本公司，资产误定对投资效率的影响，从ROE与资产误定价（Deviation）的交乘项系数为0.028，并且在10%的水平上显著相关，结果表明，在市场化进程高的地区，股价高估能够提高公司的投资收益敏感性。

……

**二 、文献综述**

……

**三、理论分析与研究假设**

长期以来，西方主要国家央行一直奉行通货膨胀目标制，保持稳定物价和促进经济增长作为其唯一的政策目标。在此政策框架下，关于货币政策与金融脆弱性关系的争论，就是货币政策是否应该对资产价格波动做出反应。

1. 货币政策干预资产价格理论模型分析

借鉴Ball（1999）研究假设，构建资产价格波动与最优货币政策的理论模型。

假设一国央行在t时期的效用损失函数为：

 （1）

其中表示为通货膨胀率，表示为产出缺口，表示为产出缺口相对于通货膨胀率的权重。

……

**四、实证分析**

（一）变量选取

1.被解释变量

（1）经济波动。本文采取Hodrick（1997）提出的HP滤波法对各省、市、自治区的地区生产总值增长率进行滤波处理，剔除经济波动中低频的随机游走成分，只保留重要的周期成分，一次作为衡量经济波动的指标。

……

考虑到财政支出结构很可能因为区域经济发展水平的不同而存在差异，本文借鉴杨伟民（1997）的分类标准，将样本分为发达地区和欠发达地区两组[[1]](#footnote-1)，并分别对其进行了实证检验。具体结果如下所示。

表1　2012～2014年中国保险消费者有效投诉情况一览表

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 年份 | 保险消费者有效投诉（件） | 电话投诉（件） | 占全部投诉件数的比例（%） |
| 2012 | 16087 | 11872① | 0.74 |
| 2013 | 21361 | 16933 | 0.79 |
| 2014 | 27902 | 23081 | 0.83 |

注：……。

资料来源：中国保监会相关数据整理。

……

西方发达国家在金融消费投诉方面的体系建设时间较早，体系的完整性以及可操作性都有明显的优势……

图1　江西省2012～2018年社会融资规模

资料来源：

……

五、结论与政策建议

……

（空一行）

[参考文献]

[1]冯小燕，XXX等.劳动力XXXXX[M].广州：中山大学出版社，2015:51~70.

[2]陆风，欧阳元.高增长与低就业：政府干预与就业弹性的经验研究[J].世界经济，2011，（12）：3~31.

[3]冀志斌，周先平，董迪.银行集中度与银行业稳定性——基于中国省际面板数据的分析[J].宏观经济研究，2013，（11）:37~45.

[4]Campolmi A，Faia E.Labor market institutions and inflation volatility in the Euro area[J].Journal of Economic Dynamics and Control，2011，35（5）：793～812.

[5]Ravenna F，Walsh E C et al..[Welfare－based optimal monetary policy with unemployment and sticky prices：A linear－quadratic framework](http://people.ucsc.edu/~walshc/MyPapers/Ravenna_Walsh_AEJMacro2011.pdf)[J].American Economic Journal：Macroeconomics，2011，3（2）:130～162.

[6]Soedarmono W，Machrouh F，Tarazi A.Bank competition, crisis and risk taking: Evidence from emerging markets in Asia[J].Social Science Electronic Publishing, 2014, 23（1）：196~221.

[7]Jeremy G，Boyan J.Financial development，growth，and the distribution of income[R].NBER Working Paper Series No.3189，December 1989.

1. 其中，欠发达地区主要是指我国的中部和西部省份，共19个；发达地区则主要是指珠江三角洲、长江三角洲、环渤海经济圈周边的省、自治区和直辖市以及海南省，共11个。样本中未包含西藏自治区。 [↑](#footnote-ref-1)