



南京师范大学商学院

BUSINESS SCHOOL OF NANJING NORMAL UNIVERSITY

商言

王健安書

2017年4月刊

勤学交流，博学睿智

---记商学院开展第九期商
学热点问题seminar系列活动



四月的鲜花正在开放

春天是一年最美好的季节，春回大地，万物复苏。而四月则是春天最美好的月份。气温舒适，芳草怡人，万千鲜花竞相开放。我们应当尽力享受四月的芬芳。

大学时光犹如阳春四月，美妙无比。大学生们应当充分珍惜和享受大学时光。大学生就像四月的鲜花，竞相开放，芳香无比，永世难忘！

本期《言商》四月刊，就像四月的一朵朵鲜花，由大学生们呈现在大家面前，为我们带来阵阵芳香。《记商学院 16 级转专业分享交流会》为大一同学提供了转专业的经验和信息；《“长江学者”罗必良教授做客熊彼特创新论坛》为同学们带来了“外部性、产品化及其可交易问题”的思想分享；《商学院第九期商学热点问题 seminar 系列活动》介绍了商学院为学生们了解学科领域研究热点，开拓眼界，在交流学习中感受学术的魅力和精彩而举办的系列学术活动；《从经济学角度看校园贷：便捷背后的“代价”》为大家揭示了当前风行于大学校园的“校园贷”背后可怕的乱象；《北京高校大学生毕业选择的影响因素分析》为同学们分析了当今大学生毕业流向的选择趋势和影响因素；《论新常态下中国货币政策的战略转型》为大家分析了中国货币政策面对新常态的挑战、机遇以及转型的战略选择；《国有大中型企业人力资源规模优化配置目标的确定》结合国有大中型企业人力资源结构，研究其规模优化配置目标的相关内容；《微风十里，不如寻你》报道了商学院“牵手”青年志愿者协会的干事们来到文澜社区展开老年防诈骗普及活动；《激情奋勇，谁羽争锋》报道了精彩的商学院大一羽毛球比赛。

春风十里，不如陪伴有你。希望这一期的《言商》杂志能够陪伴同学们度过美妙、灿烂的四月！

商学院工商管理系老师 宋成一

明确志向，拥抱未来 ——记商学院 16 级转专业分享交流会

《庄子》有云：“鸟兽不厌高，鱼鳖不厌深。”在个人发展的路上，没有最好的选择，只有适合自己的选择。在大一转专业来临之际，商学院转专业经验分享会也及时展开，为大一同学提供了关于转专业的信息，帮助大家更好地规划自己的未来。

本次大会共有六名成功转专业的学长学姐分享他们各自的经验与体会。



首先，从商院管科转入金女院会计专业的胡梦杰学长分享了他的经验。学长先介绍由填写申请到考试再到等待通知的转专业流程，让同学们心中有丘壑，明了大致的过程。接下来，学长主要分享了关于英语通修考试、专业考试的心得。而由商院人力转入法学院法学专业的金灵蓉学姐则侧重于介绍在面试中的情况，面试前做好一些专业的知识储备，面试中放宽心态才能取得好成绩。接下来，原商院管科的孙浩语学长先介绍了他转入外院的生活，然后建议同学们以多做专业四级试卷的方式准备应考。



接下来，15 级金融 7 班的三位学长学姐分享了他们转入金融系的成功经验。一开始，从原在管科的邵力学学长分享了他在高数、微经两门专业考试遇到的真题，并且系统地介绍可能会出现各个知识点。接着，大一在生科院生物技术专业的叶海仪学姐则提醒同学们考虑为什么转入金融系、对金融系了解多少、自己是否适合金融等问题。最后，大一学习人力资源管理的罗雪瑶学姐给出了多做四级真题、关注微经画图题原题等应考的建议，此外，学姐提醒各位同学及时关注通知信息、要保证通修课不挂科。

在本次经验分享会上，六位学长学姐都鼓励同学们不要紧张、不要害怕，以平常心对待转专业考试。会上，六位学长学姐都提供了转专业的信息交流群，以便日后为同学们提供进一步的帮助。

其实，转专业对于每一位同学来说都是一次考验。不论是坚守最初的想法，还是新立目标，立足当前、积极勇敢地生活、充实度地度过大学四年才是重要的。最后，衷心祝愿同学们转专业一切顺利，心想事成。

“长江学者”罗必良教授做客熊彼特创新论坛解析外部性、产品化及其可交易问题

应我院邀请，教育部“长江学者”特聘教授、广东省“珠江学者”特聘教授、华南农业大学经济管理学院博士生导师罗必良教授做客第二十一期熊彼特创新论坛，以“外部性、产品化及其可交易问题”为主题开展了一场生动的学术报告，报告会由商学院院长潘镇教授主持，我院师生近200人参加本次学术报告会。

罗必良教授于2011年入选“中国杰出人文社会科学家（经济学）”，并在生态经济、区域经济、制度经济及农村经济组织等领域作出了创新性贡献，并曾获广东省优秀中青年社会科学家、广东省思想理论战线“十百千工程”省级学科带头人、广州十大杰出青年、第七届中国农学会青年科技奖、第三届广东青年五四奖章等称号，享受国务院“政府特殊津贴”。他先后发表学术论文100余篇，著有《经济组织的制度逻辑》（2000年）、《中国农业可持续发展趋势、机理与对策》（2000年）、《走向生态化经营》（2001年）、《中国农业产业组织：演化、比较与创新》（2002年）、《产权制度与经济组织》（2003年）、《农村经济组织的创新与绩效——新制度经济学的解析》（2003年）、《新制度经济学》（2005年）等学术专著。



报告会上，罗教授以当下人们对于“产业政策”、“有为政府”、“有限政府”等热点名词的讨论为出发点，围绕“在什么情况下需要政府发挥其作用”这一问题展开了深入解读。罗教授的报告分为两个部分，第

一部分结合庇古传统到科斯定理的发展过程，探讨了外部性的处理问题；第二部分则引用多个生动有趣的案例解释了可交易性问题。



首先，罗教授用养牛和种小麦的案例分析了庇古传统。他指出，当产生外部性使得市场均衡遭到破坏后，应当引入政府的干预力量，并对外部性生产者进行惩罚以补偿外部性受害者。然而庇古传统存在着无法解释的问题：为避免一方遭受损害而限制另一方的发展是否正确？由此便产生了科斯的观点。科斯认为，无论哪一方遭受损害，关键在于避免较严重的损害，考虑总的效果。罗教授提出科斯的观点正是经济学的一般分析范式，即保证总成本的最小化和总收益的最大化。

同时罗教授也指出，科斯范式最主要的问题在于产权的界定，一旦产权能够界定，市场就能自行运作，外部性问题也就可以内部化了。然而，在环境污染的案例中，主体是不明确的，环境是公共物品，同时又能产生外部性问题，此时应当如何界定其产权？对此，罗教授指出当代社会普遍存在的一个问题：人们的期望总会超过市场的供给，由此会导致人们对市场的抱怨，在市场失灵的情况下，人们总是会想到政府的干预。然而，罗教授认为更有效的方式其实不是政府的干预，而应当将物品变得可交易。

接着，罗教授针对“为什么高档楼盘拥有比普通小区更好的环境”这一问题进行了深入的分析。罗教授指出，环境本应当是公

共物品，然而，在这个问题中，环境已经变得可交易了，对房价的支付其实已经包含了对环境的支付。因此，罗教授提出自己的观点：外部性的问题不必完全依靠政府来解决，市场同样可以解决外部性问题。他还以生动的案例说明不可交易的物品放在另一个环

境中也可变得可交易，外部行为同样是可以内部化的。

罗教授的讲座中理论翔实、案例生动精彩，现场师生都表示在讲座中深受启发、受益匪浅。本次报告会在热烈的掌声中圆满结束。

商学院开展第九期商学热点问题 seminar 系列活动

独学而无友，则孤陋寡闻；勤学而交流，则博学睿智。为了让学院学生更加了解学科领域研究热点，开拓眼界，在交流学习中感受学术的魅力和精彩，南京师范大学商学院举办了以“基于主动分析管理视角的银行抗逆力分析”为主题的学术分享会。此次交流会荣幸邀请到了南京师范大学博士研究生徐欣担任主讲人。



交流会伊始，研会副主席蒋后卿首先向大家介绍了徐欣学姐的个人信息，同时表达了对徐欣学姐的感谢及对此次交流会的期待。简单的交流之后，分享会正式开始。

徐欣博士首先解释了抗逆力的具体含义，抗逆力最早应用于物理学，即物体受到外力影响发生改变后回到原先状态的一种性质，之后这一概念被广泛地应用于心理学、社会学等。而将抗逆力和经济学相结合，并应用于金融学领域在中国尚属于创新研究视角。学姐说道，银行抗逆力是指突发事件导致银行运行的稳定状态被破坏后，由来自银行内部、外部的保护性特质相互作用产生的积极效应，引导银行风险管理结构的调整和修复，并实现更高水平的稳定运营的能力。

随后，徐欣博士进行了银行抗逆力的层次分析，她主要讲述了抗逆力的三种表现形式的重构。一开始，特质型的抗逆力会让银

行产生经验型的抵御过程，银行利用已知的资源对风险进行首次抵御，但相对而言更多地依赖于已有的经验，所以大银行在这一方面处理得更好一些，因为他们经验足，人才储备多。但目前而言，危机发生的频率较高，影响范围大，不能完全应对危机带来的冲击，此时就要进行创新型抗逆力的重构。这一过程主要是利用外部新的资源、新的能力建立新的组合以提高银行的抗逆力，相对而言主动性更强，对资源的配置要求更高。

最后学姐强调了实证部分的重要性，首先是对具体银行经营过程中因素的选择，主要是资源、能力、监管、环境因素；模型选择方面，传统的评价银行综合指标模型多是通过专家法等进行主观权重的判断，徐学姐通过指标信息传递出的相关性进行客观的权重赋值，以客观的权重和模糊指标的分类建立银行抗逆力的综合评价体系。在讲述了实证中的一些重点操作过程后，徐欣博士从时间和空间维度对实证结果进行了分析。



徐欣博士学术报告之后，在场的同学纷纷就报告的主题及个人学术创作提出问题，学姐热情地一一给予解答。徐欣学姐严谨的学术态度及谦逊随和的品行为人给在场的同学留下了深刻印象，同时树立了榜样。此次交流会，使同学受益匪浅，“道虽迩，不行不至；事虽小，不为不成”。

从经济学角度看校园贷：便捷背后的“代价”

【摘要】裸条借贷与暴力催收，实款到手仅八成，处处是骗局陷阱，现在带您从经济学角度看校园贷。

有句戏言：茨威格给断头王后玛丽写传记时，开头就忍不住感慨：“她那时候还太年轻，不知道所有命运赠送的礼物，早已在暗中标好了价格。”这句话放在今天仍像一个隐喻，只不过，今天校园贷的代价，更多源自消费欲望的膨胀和金融知识的匮乏。

百度新闻搜索框里输入关键词“校园贷”，弹出的都是触目惊心的负面：裸条借贷与暴力催收，实款到手仅八成，平台放贷不核实信息，处处是骗局陷阱……由于大学生没有收入来源，缺少社会经验，在同情弱者的舆论氛围里，“校园贷”及平台方，很容易被视作“恶魔”，引诱纯洁的小羊羔走入歧途。

实际上，用裸持放贷的平台已属下下策，从法律角度看这就是一个昏招。在借款之初，双方基于自愿缔约，以裸照为质押担保没问题，可一旦公布裸照催款，借款人就自陷于违法之境了，业内人士认为，“裸持不仅与大的法治环境相悖，本身也不经济，作为抵押物的裸照，本质是无法交易的‘不良资产’。”

有些平台则高明得多：他们不仅从学信网上拉资料，还会对大学生群体进行“用户画像”，比如智联招聘曾推出一款互联网金融产品“笑花”，针对的就是大学生毕业群体，通过引入智联招聘的大数据，“智联笑花”可以获悉大学生毕业后去哪里工作、他的薪酬是多少等关键数据，从而找到合适的贷款对象。

也有一些 90 后大学生认为校园贷“挺好的”，比如大学生有购买数码产品需求，每月生活费又不足以全额承担这些东西的价格，靠每个月一点点去存，周期太长，过程中兴趣就消耗殆尽了；分期得话，立刻就可以得到想要的东西，把存钱的过程放在之后，支付的利息也还可以接受，何乐而不为呢？

“当然，审核的额度不能太高，否则分期的东西多了，靠生活费来还款的我就要喝西北风了。”这位 90 后又补充道。在学校金融、理财教育缺席的大背景下，此君能有如

此理性认知，也算“优质资产”了。

相信这也是不少大学生的心声。从金融角度看，这里面有几个关键因素在左右校园贷的方向：资金用途，还款方式，支付利息，贷款额度等，其实与普通借贷并无二致。

对于校园贷乱象，舆论普遍认为，过高的利息、草率的审核、流氓的催债手段等，是造成乱象的根源，也有人从法律角度提出批评，以学生分期付款购买电子产品为例，指责商家向学生收取的费用不叫利息，而称作“服务费”，但是改回“利息”就能阻挡大学生借贷的冲动吗？

于是对校园贷做了一番实地调查，以某正规大型借贷平台为例，别说，用户体验还是蛮好的，取现界面如下：



这个界面够清晰了吧？每个月看上去也不用还很多，月供 150.74 元，尚在大学生偿还能力承受范围内。

但是，如果将该平台的服务费和管理费换算成利息，还是颇为吓人的：年利率竟高达 13%！

再看一下分期购买电子产品的费用：



大概的算了一下，如果分期 24 个月，总金额将达到 5070.72 元，超出产品本身价格 882.72 元！

当然，对于年轻气盛的、对世界充满好奇的、依然需要家里养活的大学生来说，月供 211.28 元，似乎也在承受范围内，而且可以提前消费，立即拿到玫瑰金的 iPhone 6s，何乐而不为呢？

可是，假设一个大学生每月的生活费是 1000 元，单是一笔取现月供和手机分期月供，就要花费 362 元，占了一个月生活费的近四成；如再遇到其他突发事故，比如生病、过生日请吃饭，哪怕是请女孩子看个电影等，都可能导致“入不敷出”。

09 年校园信用卡业务被叫停，校园贷的出现，成为大学生释放旺盛消费欲的最大出口，相关数据显示，目前国内在校大学生人数约有 3000 万，预计 2016 年大学生消费市场规模可达 4400 亿元。中国人民大学信用管理研究中心在 2015 年发布的《全国大学生信用认知调研报告》显示，在弥补资金短缺时，有 8.77% 的大学生会使用贷款获取资金，其中近一半会选择网络贷款。

面对如此巨大的蛋糕，不仅各大平台虎

视眈眈，监管也无法做到一刀切，所以接连出现的负面让校园贷蒙上一层阴影。面对这种不良现象，关键还是需要大学生自己擦亮眼睛，学会对自己负责，同时教育部门，也要认真考虑普及金融理财通识教育了。

所以回到问题最初：每个人都年轻过，都可能因为无知而犯错，如何让代价降到最低呢？在此奉劝各位大学生：

第一、选择正规平台，如果分不清哪些是正规平台，那就选名气大的；

第二、给自己设置警戒线，例如贷款额度不超过 1000 元，一段时间内只分期购买一个产品等；

第三、珍惜自己信用的起点，这会伴随你的一生，谨记。

北京高校大学生毕业选择的影响因素分析

汪芮, 胡静静, 李晨昕

(中国劳动关系学院, 北京 100048)

【摘要】通过对 800 名不同高校的在校大学生问卷走访, 整理出当今大学生毕业流向的选择趋势和影响因素。通过建立 logistic 模型对影响因素进行整理归纳, 在影响大学生毕业流向的因素中发现不同于往年的创新观念。运用经济学、统计学、博弈论和劳动经济学的相关理论进行分析, 并从大学生、高校和政府三方博弈的视角辩证地分析问题, 给大学生在考研、出国作的选择中找到适合自己的方向, 并提出切实可行的合理化建议, 逐步实现劳动力市场的供需平衡, 逐步解决大学生就业难的问题。

一、引言

在高校扩招的持续影响下, 中国普通高校的毕业生人数从 2001 年的 115 万增加到 2011 年的 660 万, 而 2012 年达到 680 万, 2013 年 699 万, 而今年预计将达到 727 万, 称为史上最难就业季。**【1】**而《2013 典范企业人才招聘状况报告》显示, 100 家典范企业计划招聘 14 届本科应届毕业生 45577 人, 比 13 年的招聘量减少 7.3%。选择继续深造进行人力资本投资还是进入职场积累经验逐步走向理想岗位, 这是每个面临毕业的大学生所必需面对的问题。

二、现象分析

(一) 研究方法

1. 数据整理与统计通过调查数据分析得出: 选择考研的男性占总体男性的 43.7%, 直接工作的男性约占 44%, 而选择出国留学的男性占 12.3%; 女性中选择考研的占 51.6%, 直接工作的占 33.92%, 而选择出国留学的占 9.53%。(表 1) 重点院校(即“211”院校, 后略)中选择考研的占 52.4%, 直接工作的占 31.2%, 选择出国留学的占 16.4%; 非重点院校中选择考研的占 44%, 选择直接工作的占 45.5%, 选择出国留学的占 10.5%。(表 2) 家庭收入状况一般的学生中选择考研的占 52%, 选择直接工作的占 40.9%, 选择出国留学的占 7.1%; 家庭收入状况较好的学生中选择考研的占 49.8%, 选择直接工作的占 34%, 选择出国留学的占 16.2%; 家庭收入状况很好的同学中选择考研的占 6.9%, 直接工作的占 29.3%, 出国留学的占 63.8%(表 3)。综上, 在性别不同的情况下, 女性更多的选择继续深造的超过 6 成, 不到 4 成的女大学

生表示毕业之后就会直接参加工作; 而男性中选择继续深造和直接工作的人数旗鼓相当。从院校差异的情况下看, 在重点大学中的学生倾向于毕业之后继续深造, 这种比例达到了 6 至 7 成, 而在非重点大学中学生倾向于毕业之后直接工作。家庭收入状况在三种情况下选择直接工作的比例都相当, 而其中家庭收入状况较好和一般的家庭中选择继续深造的多选择考研这种方式, 家庭收入状况很好的同学会选择出国留学。

表 1 性别与毕业流向选择分布表

毕业流向选择	考研	直接工作	出国留学
男性	152	153	43
占全体男性百分比 (%)	43.68	43.97	12.36
女性	233	153	65
占全体女性百分比 (%)	51.67	33.92	9.53

表 2 院校差异与毕业流向选择分布表

毕业流向选择	考研	直接工作	出国留学
中国人民大学	60	50	21
中国农业大学	79	36	10
中国劳动关系学院	133	131	35
北京大学	36	31	15
清华大学	35	8	20
北京工商大学	42	50	7

表3 家庭收入状况与毕业流向选择分布表

毕业流向选择	考研	直接工作	出国留学
家庭收入状况一般	280	220	38
家庭收入状况较好	101	69	33
家庭收入状况很好	4	17	37

2. logistic模型分析

由于当回归分析中的被解释变量是定性变量时，通常采用多项logistic回归分析。下面将建立两个logistic回归模型分析考研、直接工作和出国留学三种毕业流向的影响因素。

根据问卷设置，我们假设模型如下：

$$\ln\left(\frac{P_j}{P_J}\right) = \beta_0 + \sum_{k=1}^n \beta_k x_{ki}$$

其中， $P_i = P(y_i=1 | x_{1i}, x_{2i}, \dots, x_{ki})$ 为在给定系列自变量 $x_{1i}, x_{2i}, \dots, x_{ki}$ 的值时的事件发生的概率， P_J 为被解释变量为第 J ($j \neq J$) 类的概率，且第 J 类为参照类， i 为大学生访问编号； β_k 为影响因素的回归系数， k 为影响因素编号； n 为影响这一概率的因素个数； X_{ki} 是自变量，为第 i 个样本大学生的第 k 种影响因素， β_0 为回归截距。收集到的问卷中假设的解释变量包括 x_1 性别（1为男，0为女）、 x_2 所在院校（1为重点院校，0为非重点院校）、 x_3 家庭经济状况（1为一般，2为良好，3为很好）；被解释变量为毕业流向三种（1为考研，2为直接工作，3为出国留学）。通过SPSS得到多项logistic回归分析案例分析结果可以得到一个通过对全体解释变量与方程的线性关系和各个变量与方程之间的线性关系的显著性检验的广义Logit方程：

$$\text{Logit}P = \ln\left(\frac{P(y=2|X)}{P(y=3|X)}\right) = -0.715 - 0.763X_1(0) + 0.536X_2(0) + 2.608X_3(1) + 1.7$$

11X3(2)

该式是选择直接工作与选择出国留学概率比率的自然对数模型，其中出国留学（3）、第二个性别（男）、家庭经济状况很好、重点高校为参照类。

所属院校和家庭经济状况相同时，女性的比率自然对数比男性平均减少0.72个单位，从显著性水平来看，女性选择直接工作的倾向与选择出国留学的有显著差异。性别和家庭经济状况相同时，非重点院校的比率自然对数比重点院校平均增加0.54个单位，在显著性水平上，非重点院校的直接工作倾向比出国留学显著。性别和所属院校相同时，家庭经济状况一般的比率自然对数比家庭经济状况很好的平均增加2.61个单位，家庭经济状况一般的直接工作倾向比出国留学显著。而家庭经济状况良好的比率自然对数比家庭经济状况很好的平均增加1.71个单位，家庭经济状况良好的直接工作的倾向比出国留学显著。

三、影响大学生毕业流向选择的因素

从研究结果可以看出，尽管当下国家已经推行研究生收费政策，但是考研热依然居高不下，大学生本科毕业的首选依然是考研，其次才是工作，最后是出国留学。研究结果显示影响大学生毕业流向选择的原因主要有三个，即男女性别差异、本科所属院校的差异，以及家庭经济条件的差异。

（一）女性更倾向于继续深造

本研究发现，在面临考研、直接工作和出国的选择时，女生选择继续深造的比例要远高于男生，这与在当今社会招聘单位中普遍存在性别歧视的现象有关，根据第三方教育调查机构麦可思公司公布的2010届大学生月度跟踪调查显示，截至2月底，2010届毕业生中女生的签约率为21%，男生为29.5%，女生就业率比男生低8.5个百分点这就使得相对于男生而言，【2】女生选择直接工作的机会成本更高，因而为了提高自身竞争优势，女生更倾向于考研或出国以提升自己在学历方面的优势。

（二）重点高校学生更倾向于继续深造

本科所属院校的差异对大学生毕业流向的选择也产生重要影响。调查显示在其他条件不变的情况下，本科出身于重点院校的大学生，毕业后更倾向于考研或者是出国留学，而来自非重点院校的普通院校的学生则更倾向于直接工作，这同我们的研究前的想法是不一致的。这种差异的产生因素包括个人因素，社会因素和政策因素。个人因素一方面是出于对学术的爱好，希望继续深造以弥补自身在本科阶段没有掌握的专业知识，另一方面是受到家长或周围同学的影响，同时浓郁的学习氛围使得重点院校的大学生追求更高的知识储备水平，因而影响了他们对于继续深造和直接工作的选择。在考虑选择考研或者出国留学的原因时，绝大多数大学生都认为这是当下就业难问题突出所致。在劳动力市场上，劳动力供给远远大于需求，这使得用人单位对大学生学历设置了较高的门槛，为了避开千万大军过独木桥的浪潮，重点院校的大学生更期待通过考研或者出国提升自身竞争力，以满足用人单位的需求。最后是政策因素，例如招生院校的第一学历歧视原则。第一学历歧视是指用人单位在招收硕士甚至是博士研究生的过程中，除了对他们的学历进行审核外还要对其本科院校进行审核，例如规定本科必须是“211”“985”院校毕业，或者优先录用前述院校学生，【3】这使得来自普通院校的学生考研的成本大大增加，因而选择放弃考研究生或者是出国留学，从而转向选择直接工作。

（三）家庭经济因素影响下的毕业流向选择博弈

此外，家庭经济条件的差异也对大学生毕业流向选择产生影响。调查表明在其他条件不变的情况下，家庭经济条件更好的大学生毕业后更倾向于出国留学，而家庭经济条件一般的学生选择直接工作或者考研的比例相对较大。造成这样的原因主要有以下几个方面：从个人因素角度看，出于对国外生活的向往，家庭经济条件较好的学生希望体验另一种大学生活，从而

可以丰富学习生活经历为之后的就业打下基础；另一方面，由于国内研究生与国外研究生制度不同，国外研究生周期较短，因而选择去国外读研可以缩短研究生学习的周期；从社会因素角度看，由于当下国内就业形势非常严峻，同时国内考研趋势也日趋白热化，为了避开国内严峻的考研和就业浪潮，这些家庭经济状况较好的大学生选择国外读研的比例在也日趋增加；从政策角度看，一方面高校依然对出国留学的学生实行了较为优惠的政策，另一方面，尤其对于用人单位，海归依然受到用人单位的青睐，因而对于有经济条件的大学生来说，出国能够帮助他们在将来就业市场上获得更满意的报酬。【4】

四、对策建议

（一）从大学生的角度

无论是对于重点大学生还是非重点大学学生而言，都应树立正确的价值观，量体裁衣，选择与自身经济条件和兴趣相符合并对自己未来发展有益的毕业选择。在调查中发现不少人坦承自己所做的毕业选择有盲目跟风的成分，自己并没有清晰的职业规划。毕业生在做选择时应理性考虑自己家庭的经济能力、自己的性格强弱项和自己所学专业的就业前景等等，避免跟风行为。当下很多用人单位注重学生的实践能力和工作经验，这也为具有这方面优势的学生提供一定的竞争优势。并不是每个人都符合考研的条件，那些本科基础不扎实的同学，不顾客观实际盲目跟风地加入到考研行列，考研的机会成本远大于工作的机会成本，因而选择直接工作则是明智之举。而对于那些出于学术爱好学习能力较为突出的同学，考研不仅可以深化所学，还可以提升自己各方面的修养，增强自己的发展潜力，增加人力资本投资获得长期收益。以理性经济人的思维来考虑，无论是哪种选择都要考虑好自己的成本和收益，对于收益的考虑要避免短视，开阔视野全局出发，最终做出适合自己的选择。

（二）从高校的角度

高校是输出大学生资源的源头，大学

生毕业流向的选择更应有专业的指导,以减少大学毕业生的迷茫和无助。一方面,在专业设置上,高校应注重大学生不同方向的培养,要使学生区分考研、直接工作和出国留学三种选择的差异性和适用性。在专业设置上要根据本学校的特色和优势培养符合劳动力市场的技能型人才,培养适合继续深造的学术型人才,同时也要注意对有经济条件出国深造的大学生在专业课方面的特别培养,以减少大学生在申请国外留学时的困难。高校应避免盲目跟风,从学生实际需要的角度出发,要注重对学生不同方向的培养,【5】以减少大学生毕业选择的机会成本,引导大学生做出合理的人生规划。另一方面,在职业规划上,高校应开展大学生职业生涯的规划培训,有些大学生没有明确的职业生涯规划,对未来充满迷茫,这就需要高校针对大学生的实践情况,帮助学生分析当下以及未来的就业形势和就业环境,并针对自己的兴趣特长,自己的经济条件和自身的优劣势进行合理地评估,找准自己的人生定位,给自己未来的发展方向制定一个明确的职业生涯规划。而对于想要考研的大学生来说,高校要引导大学生以正确的态度准备和就读研究生,帮助大学生认识到考研需要的条件。对于经济状况较为不错的大学生,高校应鼓励大学生出国深造,多举办一些讲座,使大学生更加清晰地了解出国留学的优劣势,同时也使学生们明确需要申请的国家 and 学校对于留学需要的条件和具体流程。另外,高校也可以加强与国外的交流合作,帮助大学生多渠道了解国外留学的背景知识等。

(三) 从政府的角度

首先,针对于女大学生受歧视问题,虽然我国已经制定有关劳动力保护法的一些政策,但是对于女性劳动力受歧视的相关条款没有明确规定用人单位的法律责任。政府可以借鉴其他国家和地区的先进经验,为女大学生提供就业福利政策,实

施弹性就业政策,其相应的社会保障应该公正公平,并建立激励机制。【6】规定惩罚措施,严厉制裁劳动力市场的性别歧视行为。另一方面,政府应给予企业一定的政策补贴,劳动力市场上的性别歧视是企业各方博弈后,追求利润最大化的反应,在理论上是符合市场规则的。由于当下企业雇佣成本不断增加,使用女性劳动力在一定程度上增加了企业对于人力资本的投资。所以,政府可以通过税收的调节政策减少企业雇佣成本,以经济措施和法律措施实现企业实现经济效率劳动力市场上性别公平的目的。其次,政府应逐步减少对重点大学学历的学生和非重点大学学生的差异化政策。当下无论招生院校还是企业单位都更倾向于招收来着“211”或“985”的重点院校的学生,因而对重点大学研究生录取和出国都有优惠政策。而由于重点院校本校有推免和保研名额,因而考上的几率远大于非重点高校,使得重点大学学生今后在就业方面的竞争优势更加明显。所以政府应该督促减少对重点和非重点院校在政策上的歧视,使各个用人单位和高校把培养重点放在培养多样的人才上面来。

参考文献:

- [1]胡莹月. 经济学视角下大学生就业问题研究[J]. 中国大学生就业, 2014(2): 43-46.
- [2]阳柯. 女大学生就业现状分析及对策研究[J]. 科技信息, 2014(1): 26.
- [3]罗超凡. 研究生遭受第一学历歧视问题研究[J]. 科技创业月刊, 2013(10): 124-126.
- [4]沈瑾. 当代大学生出国留学热的经济学分析[J]. 青年与社会, 2013(7): 125.
- [5]王舒平. 劳动力市场上的就业性别歧视[J]. 商Business, 2013(9): 36.
- [6]王国军, 杨秀坤. 论新形势下女大学生的就业问题及解决方法[J]. 华章, 2014(1): 156

论新常态下中国货币政策的战略转型

陈建宇（南京师范大学商学院2014级金融学研究生）

摘要：当前中国经济进入“三期叠加”的复杂时期，经济发展走向新常态，这对货币政策提出了战略转型的新要求。面对新常态带来的机遇和挑战，货币政策转型必须以战略的思维和宏观的视野，以“市场运作、顺畅运行、灵活自主、健康平稳”为导向，为经济新常态提供适宜的货币金融环境。

一、经济新常态背景下中国货币政策战略转型的客观要求

（一）经济发展进入“三期叠加”的复杂阶段，经济新常态需要一个与之相适应的货币政策新常态。

中国经济经历了30余年以“高投入、高能耗、高污染、高出口、高增长”为主要特征的粗放增长阶段，目前已经开始进入“增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期”三期叠加的“新常态”时期。近两年来，中国经济增长率出现了显著的下降趋势，2014年第三季度为7.3%，创下22个季度以来的新低。金融作为一国经济发展的核心，受“三期叠加”的影响将更复杂、更深刻。

2014年5月，习近平总书记在河南考察讲话时首次提出中国经济“新常态”的提法，指出中国经济“要适应新常态，保持战略上的平常心”，为新时期中国宏观经济发展指明了方向。2014年8月5-7日，《人民日报》连续三天在头版位置刊登了“新常态下的中国经济”系列评论，对中国经济进行了多角度的分析，具体阐释了新常态的内涵。2014年12月召开的中央经济工作会议从九个方面全面阐释了经济新常态。从新常态内涵的表述中，可以看出中国经济新常态有三个基本特征：一是经济增速的新常态，二是结构优化调整的新常态，三是宏观调控政策的新常态。金融作为现代经济的核心，在中国经济新常态的大背景下，亟需一个与经济新常态相适应的货币政策新常态。

（二）各类市场得到初步培育，为货币政策新常态营造了较好的市场环境。

货币政策“新常态”是指有别于多年来以行政手段为主的具有直接调控特征的货币政策，主要采取市场化手段对微观主体和

市场施加影响，从而实现一定的货币政策目标。改革开放以来，我国从以计划经济为主、以商品经济为辅到有计划的商品经济，并逐步探索出“中国特色社会主义市场经济体制”的发展道路，各类市场从无到有，得到快速发展。从商品市场到服务市场，从国家、企业到居民个人，从生产、流通到生活，市场机制作用的覆盖面得到不断拓展，市场理念和市场意识已经深入人心，渗透到人们社会经济生活的方方面面。特别是货币政策直接作用的金融市场得到培育，形成了货币市场、债券市场、股票市场、外汇市场、黄金市场、期货市场、金融衍生产品市场共同发展的格局，特别是互联网金融崭露头角，互联网支付、P2P网络借贷、众筹融资、金融机构创新型互联网平台等陆续面世，加强了金融市场的信息化进程，促进了金融市场的包容性发展。各类市场的发育和创新发展，为货币政策新常态营造了适宜的市场环境。

（三）中央银行货币政策实践逐步深入，为货币政策新常态积累了宝贵经验。

中国人民银行作为国家中央银行，一直致力于有中国特色的货币政策的探索实践。一是有明确的货币政策目标指引。《中国人民银行法》明确规定“货币政策的目标是维持货币币值的稳定，并以此促进经济增长”。二是货币政策工具日趋丰富。多年来，中央银行紧密结合中国探索社会主义市场经济建设实际，在经济转轨进程中，适时积极地运用存款准备金、利率、再贴现（再贷款）、公开市场业务等货币政策工具调控经济金融，较好地保障了每一个时期的经济金融稳定运行和国家宏观经济目标的实现。近年来，针对日趋纷繁复杂的经济金融形势，中央银行更是创造性地推出了差别存款准备金动态调整、存款准备金定向调整、常备借贷便

利(SLF)、短期流动性调节工具(SLO)、抵押补充贷款(PSL)等政策措施,较好地保持了适宜的流动性,货币政策的前瞻性、精准性得到初步体现,取得了良好的预调、微调效果。三是货币政策传导在实践中取得进步。通过深化利率市场化改革,逐步放开了金融机构贷款利率,目前只剩下存款利率上限管理这一最后领域。利率市场化取得重大进展,有利于微观主体对货币政策措施的动态响应。四是外汇管理体制改革的有序推进,人民币国际化进程步伐加快。这些实践为货币政策走向新常态提供了新的政策空间。

(四)政府和市场在反复“磨合”中呈现良好互动,初步打通了货币政策走向新常态的通道。

我国在社会主义市场经济发展的艰难探索实践中,围绕市场配置资源和政府宏观调控的尝试从未停止。纵观这个探索实践过程,可以发现过去30多年经济改革发展尽管遇到各种挫折和困难,政府都能及时采取各类“纠偏”措施对市场行为进行引导,虽然在措施力度、手段上或多或少带有一些计划经济的痕迹,但在国有企业改革攻坚、产能过剩压缩治理、国际金融危机应对等关键节点,政府这只“看得见的手”还是发挥了市场所无法替代的作用。更为重要的是,每一次政府在关键时刻的调控措施,并未冲淡鼓励市场创新、倡导市场创新的主旋律,出发点和落脚点始终锚定以更有效率的经济活动去取代或抵消那些无效、低效(甚至是浪费)的经济活动,才有今天我们经济发展举世瞩目的成就。在市场与政府的反复博弈和磨合中,市场行为主体逐渐习惯用市场思维解读政府政策,并紧跟政策作出一些积极的适应性调整、改变和创新,实现熊彼特所倡导的“创造性破坏”(Creative Destruction)^①增长和动态升级,从而在冲击甚至危机面前逐步习惯于坦然面对,并与政府保持良好互动,客观上初步打通了货币政策走向成熟、走向“新常态”的通道。

二、中国货币政策向新常态转型面临的挑战与机遇

(一)面临的挑战。

1. 金融市场结构失衡,增加了新常态下货币

政策操作的难度。

经历了30多年的市场经济探索,我国各类商品市场发展较快,但要素市场改革开放没有同步跟进,市场结构严重失衡,发展相对滞后。一方面,金融市场上间接融资仍占主导地位,直接融资市场不发达。数据显示,2014年上半年,中国社会融资总规模达10.57万亿元,其中金融机构间接融资规模为6.2万亿元,占比为58.66%;直接融资规模为1.5万亿元,占比为14.19%。其中,企业债券融资1.3万亿元,占比为12.3%;非金融企业股票融资0.2万亿元,占比仅为1.89%^②。目前我国债券市场余额占GDP的比例仅为50%,而美国为172.94%、德国为78.89%。另一方面,银行等金融机构还未成为真正意义上的金融企业,市场理念和效益意识尚不到位,跑马圈地、贷款“垒大户”、存款恶性竞争等“同质化”竞争态势愈演愈烈,致使近期金融市场不发达与实体经济相对低迷的不利影响叠加,金融业在前期快速扩张后呈现一些风险苗头,金融对于实体经济的渗透性有所弱化,在宏观流动性并不紧张的同时,微观流动性却进入“严冬”状态。上述问题凸显了新时期货币政策调控仍任重道远。

2. 经济转型进入攻坚克难关键区间,增加了新常态下货币政策操作的复杂性。

从经济发展阶段来看,我国已经进入中等收入国家行列(2013年人均GDP为6858美元),面临着“中等收入陷阱”(Middle Income Trap)^③的挑战。当前,经济转型已经进入攻坚克难的“深水区”。按照党的十八届三中全会“加快推进利率市场化”的要求,利率市场化改革即将打响最后的“攻坚战”,凸显了金融要素价格改革在整个金融业改革乃至经济改革大局中的核心地位。而利率市场化改革的深化必然带来短期的利率水平上扬,货币当局合理引导社会公众心理预期非常重要。同时,随着社会融资结构发生多元深刻的变化,影子银行体系急剧膨胀,金融信息化迅速发展,货币当局对社会融资规模、结构、流向、流量等的监测判断变得更加困难。利率市场化后,市场利率和实体经济对通货膨胀的反应将更加灵敏,货

币当局调控通胀预期对于稳定货币环境和推进经济增长的作用更加凸显。为此，中央银行货币政策除了打好利率市场化改革这一“战役”，还要特别注重与社会公众的良好沟通，恰当引导好公众的通胀预期，提高货币政策的社会公信力。

3. 货币政策目标实质上的多维结构，给金融宏观调控带来更大压力。

从货币政策的总目标来看，法律规定的“维持货币币值的稳定，并以此促进经济增长”本身就带有多目标的要求。与国际货币基金组织(IMF)及大多数发达经济体货币当局倡导的将维持币值稳定作为唯一政策目标的要求相比，我国货币政策实施的难度大大增加。事实上，中国人民银行在多年的货币政策实践中，也常常因“保增长”的要求而痛苦抉择。最具典型意义的是2007年美国次贷危机及波及世界的国际金融危机爆发后，各国中央银行陆续推出宽松货币政策加以应对。我国实施四万亿元经济刺激计划、中央银行实施宽松货币政策也是基于“走出危机保增长”的政策意图，由此带来的问题折射出当时中央银行货币政策多目标的无奈。再如，当前中国经济处于向“新常态”过渡的时期，货币政策“定向调控”的目标是既实现稳增长，同时政府也期待同步推进经济结构调整优化，要兼顾上述目标，定向调控绝非易事。因为货币政策总体上属于总量政策，既要关注社会融资总量这个“总盘子”，又要提高定向调控的有效性和针对性，提升定向调控政策的效率，必然给货币政策带来更大的压力。这在当前潜在经济增长率进入下降通道、经济水分被持续挤出的态势下显得尤其明显。

4. 在国际货币政策严重分化的背景下，我国作为新兴大国在货币政策的国际协调上面临挑战。

在我们思考经济新常态和货币政策新常态的同时，美国等发达国家也在针对自身经济发展实际作出相应政策调整。在经济金融全球化的今天，当各国政策方向基本一致时，国际政策协调相对轻松。但各国政策方向不一致是常态，有时甚至会出现截然相反的政策方向，使得国际货币政策协调变得困

难重重。特别是我国处于货币政策走向“新常态”的关键时期，必须对国际货币政策协调给予高度重视。全球经济特别是以美国为代表的发达经济体30多年所积累下来的金融无节制(Financial Excess)，如对内和对外债务膨胀等，需要非常漫长的时间进行消化和吸收。作为世界头号经济强国的美国，在经历了自2008年12月以来持续推出大规模买债计划等非常规货币政策，至2013年12月共推出四轮量化宽松政策(QE)，实施了共计4.4万亿美元的庞大救市项目之后，由于近期经济和就业形势持续好转，政府宣布自2014年开始小幅削减月度资产购买规模，同时加强对超低利率政策的前瞻性指引，以陆续退出QE，同时市场出现了加息的呼声。鉴于“美元霸权”将在较长时期内存在并对世界经济金融施加影响，美联储的政策动向无疑是国际金融市场最为重要的风向标。欧元区经济因欧债危机的持续影响仍然复苏困难，因此欧洲中央银行推出负利率政策，并通过长期再融资操作(TLTRO)等措施继续实施宽松货币政策。日本中央银行也宣布维持宽松政策以推动经济进一步复苏。我国作为全球第二大经济体，因“三期叠加”等因素的影响被迫实施稳健货币政策。在这个“新常态”政策的关键时间窗口，必须密切关注美欧日等发达经济体的货币政策动向，强化和增进沟通，寻求政策合作的契合点，尽可能避免因各国经济发展的新要求而导致货币政策出现新动向以及国际金融市场运行状况变化和波动对我国带来的负面影响。

5. 在人民币走向国际化的进程中，我国货币政策实现新常态的难度增加。

多年来，由于实行较为严格的资本管制，人民币只是在经常项目下可兑换，所以外部影响对货币政策的干扰容易得到有效控制。人民币国际化后，由于汇率浮动、资本可自由流动、人民币可自由兑换，中央银行货币政策可能受到的影响会加大，其效力、效果将会产生不可预知的偏差。如当中国人民银行实施扩张性货币政策时，国内利率下降将导致资本流出，扩张性货币政策效果可能要打一定折扣；当中国人民银行实施紧缩性货

币政策时,国内较高的利率可能吸引人民币回流,从而在一定程度上抵消紧缩政策的效果,使货币供给难以控制,增加了中央银行货币政策操作的难度和复杂性,影响了货币政策的调控效果。另外,人民币国际化意味着大量的人民币在我国境外流通,同时外资的流动将更加容易便捷,这将导致我国遭受国际投机资本(热钱)冲击的可能性大为增加。而在互联网技术高度发达的今天,这些国际投机资本的大规模突然异动往往会在瞬间加剧金融市场波动,给国内经济金融稳定带来巨大冲击,也给正走向“新常态”的国家货币政策带来一系列新的难题。

(二)面临的机遇。

1. 全球经济“再平衡”在给我国经济结构调整带来空前压力的同时,也带来货币政策转向新常态的难得机遇。2008年国际金融危机在某种程度上是全球经济失衡的结果。危机后,美欧等发达国家和地区重新审视其制造业外包及“产业空心化”带来的危害,启动了所谓的“经济再平衡战略”。如美国为提高国内制造业吸引资本和投资的能力,通过调整税收政策来降低美国制造业的税收负担,将暂时性减税措施永久化,以推动制造业从国外回归,并重点发展高端制造业。发达国家的经济再平衡过程,给我国多年来奉行的“出口导向战略”敲响了警钟,我们不能再依托压低价格、政府补助等渠道参与国际竞争,让发达国家继续低成本享受我国经济增长的成果。但同时,在“新常态”下我们必须抓住时间窗口,进行经济结构的战略性调整,走“内涵式”发展道路,面向国内需求市场寻找新出路。从货币政策来看,多年来因国际收支不平衡、以对冲和冻结流动性为主的货币政策操作体系会逐渐调整到较合理的状态,货币政策的自主性和灵活性会大大增强,不仅逐步缓解了因对冲巨额顺差被动发行货币而形成的外汇占款规模扩张和通胀压力,也为存款准备金率从目前的高水平缓慢有序地降到正常水平创造了条件。

2. 人民币逐渐为世界各国接受和使用,有助于实现“内外均衡”的货币政策理想效果。2008年国际金融危机以来,美元作为国际最

大储备货币的国际公信力在下降;欧元危机的爆发和蔓延,使欧元作为第二大国际货币的地位摇摇欲坠。近年来,随着中国在国际贸易中的角色日益突出,人民币的国际货币地位正在不断提高。自2009年以来,中国人民银行先后与欧洲中央银行以及英国、巴西、印尼、韩国等20多个境外货币当局签署了双边本币互换协议;一些国家的企业纷纷表示,因人民币币值相对稳定,将选择使用人民币作为贸易结算货币,人民币国际化取得较快进展。2014年10月21日,英国政府发行的首只人民币主权债券在伦敦证券交易所挂牌交易,这是首只由西方国家发行的人民币计价主权债券,标志着人民币将成为英国外汇储备货币之一,凸显了国家实力和人民币成为未来国际储备货币的潜力。一些国家已经开始使用人民币作为国家外汇储备货币,其中包括一些发达国家。人民币国际化步伐的加快,除了可以获得铸币税、降低国际交易成本和汇率风险,享有更多国际经济金融话语权外,还将有助于打通我国迈向“货币政策新常态”的国际通道。一方面,如果人民币跻身为国际货币,那么其自身既是一种计价货币又是一种储备货币,可以通过人民币国际化逆差增发货币而轻松获取国际融资。同时,人民币国际化可以大大缓解现行结售汇体制下因外汇储备过度膨胀而导致外汇占款过多导致的被动的流动性过剩局面,既解决了现行外汇被动冲销成为常态的问题,也将使我国面临的巨额外汇储备管理成本高而投资收益低下(投资美国国债只有4%左右的收益)的矛盾迎刃而解,有助于中国经济实现“内外均衡”的理想状态。

三、新常态下货币政策转型的内涵及战略选择

基于经济新常态下中国货币政策向新常态战略转型面临的挑战和机遇,货币政策转型的内涵应该包括以下三个方面:一是在政策转型的目标定位上,应主要关注内部均衡,以通货稳定(包括物价稳定和汇率稳定)促经济持续平稳增长。二是在政策转型的总体原则上,应秉承“规则是常态,辅之以相机抉择”的取向,相机抉择应为非常态情况下的非常规政策措施。三是在政策转型的操

作路径上，应坚持“市场发挥决定性作用”的要求。具体而言，要紧扣上述内涵，以战略的眼光，扬长避短，努力打造以“市场运作、顺畅运行、灵活自主、健康平稳”为特征的货币政策新常态。

（一）加快市场化改革开放进程，打造货币政策市场运作新常态。

一是进一步拓展金融市场的深度和广度，完善货币政策操作的“微观基础”。在完善产权市场、明确产权界定和法律保护的前提下，大力拓展直接融资功能，形成直接融资与间接融资功能互补、货币市场与资本市场协调发展的良好格局。这样既能有效缓解银行贷款在社会融资总量中的过大压力，也能够动员社会闲散资源参与金融市场竞争，有利于发挥市场在资源配置中的决定性作用。二是丰富国债规模及品种结构，完善货币政策的市場响应功能。按照利率市场化改革和公开市场业务进一步发挥作用的客观要求，着力建设一个数量巨大、品种丰富、期限齐全的社会资本广泛参与的国债市场，推动功能完善、充满活力的金融市场的形成，在现行SHIBOR利率的基础上，建立和完善国债收益率曲线，更好地发挥市场资金的定价功能。三是逐步构建“利率走廊”，创新货币政策市场运作模式。“利率走廊”是指中央银行通过向商业银行等金融机构提供存贷款而设定的一个利率操作区间。走廊的上限一般为中央银行的再贷款（或再贴现）利率；走廊的下限是商业银行在中央银行的备付金利率。此模式因具备简便、透明、高效、成本低等特点为西方发达经济体中央银行所广泛采用。鉴于我国货币政策新常态的要求，未来“利率走廊”机制可以在充分借鉴国际经验的基础上，以常备借贷便利利率为上限、以超额准备金存款利率为下限、通过公开市场操作调控短期基准利率，使公开市场业务成为基础货币管理与流动性调节的重要工具，尽可能降低市场利率波动。四是积极推进资本项目开放进程，深化人民币汇率形成机制改革。按照循序渐进、积极稳妥、风险可控的总体原则，推动资本项目可兑换，实现人民币汇率在更大区间的双向波动，增强人民币汇率弹性。政府与市场关系体现为

市场在资源配置中发挥决定性作用；只有在市场失灵的时候和市场失效的领域，政府这只“看得见的手”才进行适度的干预。在新常态下，政府制定规则、当好裁判员和服务员的角色，使价格机制逐步实现由政府主导的行政型调控转变为以市场机制起决定性作用的运行模式。

（二）完善货币政策调控机制，打造货币政策顺畅运行的新常态。

货币政策新常态要立足经济发展的新常态，摒弃旧的货币政策思维定式，顺应市场经济的本质要求，顺势而为打造货币政策新常态，以宏观金融政策的“稳态”促进微观主体的“活态”。一是政策目标“常态化”。尽管我国国民经济发展已跨入中等收入国家行列，但要成功规避“中等收入陷阱”、使我国进入发达国家的行列，还有很长很艰苦的路要走，走“内涵式”发展道路是目前不二的选择。所以，货币政策目标既不能延续多年来因过多目标选择而流于被动应对，也不能不顾发展阶段制约而盲目照搬发达国家单一维护币值稳定的政策目标，应从总体上重点关注币值稳定，阶段性实施前瞻性预调、微调，为经济新常态保驾护航。二是政策工具“常态化”。货币政策本身具有总量特征，同时我国目前尚处于迈向新常态的过渡时期，使用“定向降准”等结构化货币政策可能是不得已而为之的过渡性安排，未来随着各项体制改革的逐步深化，实现货币政策工具市场化将“常态化”，各类结构性工具将退居辅助地位。因此，应按照市场原则，在逐步形成和完善国债收益率曲线、有效引导市场利率功能的前提下，更多地运用目标利率管理、公开市场业务、再贴现等市场化工具，注重增强政策的前瞻性，发挥良好的预调、微调功能，有针对性地开展熨平经济周期性波动的“逆经济周期管理”，增强政策调控效果。三是政策传导“常态化”。党的十八届三中全会强调要“让市场在资源配置中发挥决定性作用”，我们的货币政策传导和宏观调控要更多地采用市场化手段，通过目标利率的调控，引导其他中长期利率联动，进而影响企业和家庭的借贷、影响投资与消费等实体经济活动；不仅要有效引导

市场利率水平,还要影响市场(尤其是国债)利率期限结构,以实现预定的货币政策意图。

(三)以人民币国际化为契机,打造货币政策灵活自主新常态。

人民币快速迈向国际化,为提升我国货币政策的独立性带来了良好契机。在人民币国际化的进程中,将逐步摆脱多年来人民币发行严重依赖美元储备作为发行基础、对巨额顺差进行外汇占款对冲的被动做法,逐渐增强货币政策的独立性和政策操作的灵活性。一方面,可以逐步减少因巨额外汇储备压力而导致的持续被动投放货币的情况。据中国人民银行近日发布消息,目前与我国发生跨境人民币收付的国家达到174个,2014年前三季度中国跨境人民币结算金额已超过4.8万亿元,人民币已成为中国第二大跨境支付货币,人民币跨境收支占全部本外币跨境收支的比重已接近25%。使用人民币进行跨境结算,改变了以往基本上以单一美元作为结算货币的做法,有利于缓解美元储备过大的压力,减轻因外汇占款过大而形成的基础货币被动投放压力,增强货币政策的自主性。同时,中央银行资产结构的多元化将使原来单一美元储备条件下货币政策的操作空间日趋狭小的局面大大改观,中央银行可以依据经济金融的发展情况,在政策方向、政策力度等方面灵活开展政策操作,大大增强货币政策的灵活性。

(四)密切监测国际经济金融异动,打造货币政策健康平稳新常态。

在以网络技术国际化、金融规则国际化、客户行为国际化、资本流动国际化为主要特征的经济金融全球化背景下,货币政策新常态必然要注重健康平稳原则。由于全球化是一把“双刃剑”,在带来贸易投资快速便利的同时,也大大增加了金融风险的国际传播,金融资本跨境流动在短期内仍然无法彻底摆脱发达经济体的控制;同时,金融国际化浪潮下,各国之间因经济金融发展阶段和水平各异,不可避免地会呈现互动合作与政策差异矛盾并存的格局。特别是美欧等发达经济体货币政策的方向性变化,必然会对国际经济金融运行产生货币政策的“溢出效应”^④。为此,我们打造货币政策健康平稳“新

常态”,就是要采取切实可行的措施,密切监控国际经济金融异动。一方面,要高度警惕,着力构建国际投机资本异常流动防控机制。国家外汇管理、海关、商务等部门,要本着分工负责的原则,各司其职,各负其责,强化对资本流入流出情况的监测分析,通过联席会议等多种形式,建立更为密切的协作联动机制,实现资源共享和协同监管,适当时候也可以通过征收“托宾税”等手段进行调节控制,严防短期国际投机资本肆意流入流出和大规模突然异动对国内经济金融产生不良影响甚至带来震荡。同时,因近期人民币基本处于相对均衡的汇率水平,要在确保其基本稳定的前提下,进一步加强人民币汇率的调控机制建设,在坚持人民币汇率市场化改革的同时,扩大人民币汇率双向浮动弹性,减少市场对人民币单边升值的预期,从而缓解人民币升值的压力,最大限度减缓或消除短期国际投机资本对我国金融市场和房地产市场的冲击和威胁,同时推进人民币跨境使用与国际化进程,有效规避国际金融市场波动带来的汇率风险,减少汇兑损失。另一方面,要着力提升我国的国际经济金融话语权,尽可能减少国外货币政策的“负溢出效应”。一是以国家战略利益为准绳,积极推动IMF和世界银行改革。当前要以G20机制为主要平台,积极推动国际金融体系改革,进一步提高我国在两个国际金融组织中的份额和话语权,努力创造有利于我国发展的良好国际环境。二是以金融稳定理事会、巴塞尔银行监管委员会等国际金融组织为平台,全面参与国际金融标准和规则的制定。在通过上述国际金融组织发出“中国声音”、为有关国际金融准则的形成做出积极贡献的同时,充分借鉴国际金融改革成果,通过推进实施国际标准促进国内金融改革,提升我国金融业稳健标准。三是以金砖国家开发银行的成立为契机,进一步简化金砖国家间的相互结算与贷款业务,减少对美元等现行主要国际货币的过度依赖,加强金砖国家之间的协同与合作,实实在在地提升新兴市场在国际金融体系中的话语权和我国自身的金融软实力,为打造货币政策健康平稳“新常态”提供强有力的支撑。

①见熊彼特1912年出版的《经济发展理论》。熊彼特认为，企业家是经济发展的带头人，也是能够实现生产要素重新组合的创新者，其作用在于创造性地破坏市场的均衡，推动经济在新的均衡水平上的新发展。

②见2014年第二季度《中国货币政策执行报告》。

③中等收入陷阱，是指一个国家或地区在进入中等收入发展阶段后，长期停留在中等收入区间。巴西、墨西哥、阿根廷等拉美主要国家以及菲律宾、泰国、马来西亚等东南亚国家在进入中等收入行列后，未能迈入高收入门槛，成为落入“中等收入陷阱”的代表。

④货币政策的溢出效应是指在开放经济条件下，一

国货币政策的制定和实施不仅会对本国国内经济目标和经济变量发挥作用，而且会影响到其他国家金融市场的稳定性和健康发展。溢出效应因正面影响和负面影响，可分为正溢出效应和负溢出效应。

参考文献

[1] 张捷, 何德旭. 经济换挡期的货币政策选择 [J]. 中国金融, 2014, (7).

[2] 刘林. 过渡期的货币政策新工具 [N]. 证券市场周刊, 2014-10-13.

[3] 彭兴韵. 经济新常态与货币政策新思维 [N]. 上海证券报, 2014-09-18.

[4] 陈建中奇国. 定向调控的局限与突破 [EB/OL]. (2014-09-16)

国有大中型企业人力资源规模优化配置目标的确定

刘鑫（南京师范大学 2015 级企业管理学研究生）

【摘要】近年来，随着我国现代化管理体系的不断完善，企业的人力资源配置的优化性能越来越好。企业发展战略、经营方法和管理体制对其人力资源配置的影响都很大，所以企业的商业目标必须与实际的经营情况相对应。企业如果想实现良好的管理目标，必须大力开发资源规模化改革项目，让企业拥有充足的人才资源与技术资源。基于此，本文将结合国有大中型企业人力资源结构，研究其规模优化配置目标的相关内容。

企业的发展战略与人力资源结构的契合程度可以说明企业是否处在良好发展状态，所以在管理组织、生产组织、销售组织的紧密配合下，人力资源群体的管理价值、生产价值以及销售价值会大幅度提升。人力资源结构可以为企业多种发展可能，如何找寻最优的资源结构，是企业人力资源管理者研究讨论的重点问题。

一、国有大中型企业人力资源结构分析

1. 结构内涵。企业的人力资源系统是由若干个工作，组织组成的，在组织中员工们相互促进、相互改变、相互联系，按照生产、管理、销售要素去完成既定的工作目标和任务。由此可见，人力资源机构的内涵是将企业员工通过组合、联排等方式，反映企业主体运营构架，其系统的运营主体是各组织员工，他们的影响作用能力可以引导人力资源结构的发展方向。

2. 结构分类。以结构理论划分，大中型国有企业的人力资源结构可以按照年龄、专业、工作属性、职能、学历、心理素质等多种结构内容划分，本文主要研究年龄、工作属性以及学历内容。

(1) 年龄结构。企业员工群体的年龄结构是具有一定特征性的，针对实践动手能力强的产业，其年龄结构的重心会偏小，针对一些技术含量要求高的企业，其年龄结构会偏大。年龄不同，员工的精力、创造能力、智力以及工作热情、心理素质都会不同，所以要发挥群体效应，企业应从年龄结构入手，完善其人力资源格局，发挥子结构的主导作用。

(2) 职能结构。岗位级别和工作性质可以改变一个企业的管理体制和工作创造力，职能结构可以直接体现企业人力资源能力。同时，企业也会按照不同职能来划分企业人

力资源的管理、发展重心，让人力资源结构充分发挥其影响作用。

(3) 学历结构。企业不同职位对员工的学历要求不同，所以学历分布也可以作为划分企业人力资源结构的主要依据。学历可以体现员工的能力素质，让企业看到员工在一段时间内的发展潜力。

二、国有企业人力资源规模配置现状分析

1. 总量过剩。目前，因为国有企业的经营结构和薪资待遇很好，所以大量人才涌入大中型国有企业，在经济扩张制度的影响下，国有企业对这些人才的进入并不排斥。时间久了，国有企业在各省市地区内的人力资源呈现一种结构矛盾的发展态势，冗员过多、资产效益降低等问题逐渐突显出来。

2. 配置不科学。聘用制度单一化是影响国有企业人力资源结构良性演变的主要障碍，员工录用、晋升、退出的管理机制仍存在很多漏洞。这种人力资源配置的随意性，会让企业失去对人力资源结构的控制和预测能力。不匹配的管理岗位和薪资待遇会严重阻碍国有企业的可持续发展。业务骨干、高级管理人员、专业性技术人员在长期不科学的人力资源配置下会逐渐失去工作积极性。

3. 人力资源结构发展的预见性不足。结合现阶段发展内容可以看出，在现有的人力资源发展模型中，国有企业与其他私营企业

在人才竞争方面的优势明显不足，很多员工的学历很高、背景很好，但是其工作能力严重不足。缺乏客观心态录用一些符合“规定”的人才，不仅限制了国有企业建立更好的管理制度，还会严重阻碍企业实施阶段性发展战略的制度作用。由此可见，国有企业的人力资源规模以及配置发展的预见性不足，对企业的发展产生了一定的干扰。

三、国有大中型企业人力资源结构优化配置目标的确定

1. 年龄结构优化配置目标。国有企业应将内部人力资源配置按照老中青三个年龄阶段划分，并且不同阶段的人数比例也应详细计算清楚。同时再根据企业发展和经营性质对人力资源的年龄结构进行合理性评估，找到合适比例。国有企业不应固守年老、专业技术高的员工，还应多引进一些中、青年员工，使企业的心理特征向正态环境发展。

2. 职能结构优化配置目标。职能与能级结构相同，代表着企业的经营性质，所以企业应按照技术装备、行业特征、管理水平等内容，结合企业发展目标，创建一个动态发展的人力资源结构。同时通过划分各职能组织任务以及工作性质入手，在职能难度变化差异的基础上，最大限度扩增台阶式管理组合结构的领导地位和组织地位，使整个人力资源职能结构呈现高、中、低三种职能配置结构。

3. 学历结构优化配置目标。社会历史条件对人力资源专业与学历优化配置目标确定的影响作用很大，企业在不同发展时期，所需要的人才资源储备量不同，学历作为反映员工专业能力、职业素质的直观表现，其结构配置的理论价值非常高。

四、结论

通过上文对大中型国有企业的人力资源规模优化配置目标的确定进行系统分析可知，在我国绝大多数国有企业中，人力资源优化配置普遍不强，且其管理办法和配置手段都相对落后。要想提高企业人力资源配置的工作价值以及发展能力，必须确定阶段性的配置目标。

参考文献：

- [1] 赵琪, 范德成. 国有大中型企业人力资源规模优化配置目标[J]. 现代管理科学, 2012, 13 (09): 110-123
- [2] 林泽焱. 国有大中型企业人力资源管理制度体系构建思路[J]. 中国人力资源开发, 2013, 12 (09): 110-124
- [3] 黄云海. 我国国有大中型企业的人力资源培训研究[J]. 山西财经大学学报(社会科学版), 2011, 11 (29): 119-127
- [4] 宋正谦. 国有企业人力资源开发的现实困境及对策[J]. 山东社会科学, 2013, 12 (09): 118-123

微风十里，不如寻你

进入初春后，阳光总是明媚温柔，给大地铺上一层暖暖的颜色。商学院“牵手”青年志愿者协会的干事们来到文澜社区展开老年防诈骗普及活动。

举行此次活动的目的在于，给老年人讲解防诈骗知识，提高其防范意识。现如今，各种诈骗案件屡见不鲜，也总有人会不觉受骗，尤其是老年人这一群体。



在做好相应准备后，厅内也坐满了来参加此次防诈骗活动的老人。接着，由青协实践部干事鲁云霞作为主持人，对此次活动进行简单的讲解，在与老人们互动中了解到他们平时生活中都没什么防范意识，对这些诈骗行为，更多的只是听说过，并没有十分了解。所以，当投影仪上放映诈骗视频时，大家都十分专注的看着，了解着过去不曾认真关注过的防诈骗知识。

接下来就到了小品环节，由志愿者分别扮演不同的角色，表演名为《就是要打到你关机》的节目。志愿者们很认真地表演，在座的老人们也都看得很认真，相信他们对骗子的套路已经有所了解了。之后的问答环

节，各位老人也都能作出明智的回答，同时，志愿者们也送上一些小礼品作为鼓励。

很快的，活动就接近尾声了。热心的老人们还意犹未尽，想让志愿者再多讲一点，或许，这便是他们对此此次志愿活动最大的肯定。在小品中，因为担心女儿安慰的母亲，毫不犹豫就把钱给骗子寄了过去。作为旁观者，可以看得很清楚，但是，如果换成自己，倒不一定真的能分辨出真假。志愿者唯一能做的就是让他们掌握更多的防诈骗知识，能理智的分析事件的真实性。

此次志愿活动结束了，但关于防范知识的传播却不会结束。如果能够用一己之力，帮助到更多的人，能避免他们被诈骗分子骗取钱财，那么，付出的那些时间根本就算不了什么。这个社会，有很多黑暗面，但是，也有更多的人相信这世界是美丽的，也想用自己的力量去温暖每个角落。所以，对这个世界，需要防范，也需要信任。



志愿者离开小区，走向回学校的公交车站，温柔的风吹来，拂过脸颊，带来温热的气息，就像志愿者们此刻的心情。

激情奋勇，谁羽争锋

——记商学院大一羽毛球赛

在经过比赛前半小时的热身与熟悉场地，南京师范大学商学院大一羽毛球赛正式开始。选手们信心满满，以最好的状态迎接初赛。

初赛由抽签决定对手，抽签结果为A组人力VS国贸及B组经济工商联队VS金融。初赛为一局定胜负制，每局15球。

首先进行的是A组男子单打比赛，国贸班选手黄齐峰身姿矫健，接球迅速，人力班选手吕作金力道过人，技巧十足，双方比分吃紧，但最终国贸班还是以两分领先。接下来是A组女子单打比赛，国贸班选手崔洁左手接球快准并重，人力班选手侯玮临场不乱，双方势均力敌，加时两次，最终人力班选手两分胜利。最后进行男女混合双打，两边选手配合得当，人力班以领先两分险胜。综合之前比分，A组人力班队出线。



B组男单比赛十分激烈，经济班选手谢磊技术超群，金融班选手徐朝越虽同样出色但还是不敌对手的汹汹攻势。女单比赛同样精彩，双方比分屡屡打平，金融班选手杜苏迪身材高挑，善打高远球，工商班选手周雪力道把握得当，扣球迅速，加时赛后以工商班选手领先结束比赛。最后的混合双打夺人

眼球，金融班选手配合默契，经济工商联队选手气势逼人，最终金融班胜出。激烈角逐后，B组经济工商联队出线。



休息片刻后，紧张激烈的决赛开始了，比赛双方是人力班队与经济工商联队，决赛为三局两胜制，每局15球。力量型选手吕作金未能敌过技巧型选手谢磊，经济工商联队男单胜利。人力班女单选手侯玮第一局胜利，工商班选手周雪第二局追平，第三局人力班选手侯玮险胜，整场女单比赛紧张至极，振奋人心。男女混合双打归根究底还是男生之间的较量，女生辅助配合。人力班选手王哲反应迅速，击球准确，扣球虽有些许失误，但仍旧表现出色，经济班选手李国鹏击球既高又远，几个擦边球打的十分漂亮。经过两局之后，人力班获胜。

综合前几场比分，人力班队取得了本次大一羽毛球赛的最终胜利。所有参赛的选手们都很出色，希望在以后的赛事中再接再厉，将体育精神贯穿大学生活。同时，向本次比赛的裁判员和工作人员致谢。愿商学院的骄儿们今后积极踊跃参赛，彰显商院风采。

关于一国的债务你知道多少？



最近轱辘慧发现啊
自己平白无故的就背上了10几万的债务！！
我一个辛辛苦苦的月光族
没借没抢，咋就突然负了这么多债？

原来是IMF做了个简单的计算：



???
谁替我借的钱
我咋一毛钱都没享受到呢

世界各国的债务都啥个情况？

这里我们首先引入一个指标

债务负担率

$$\text{债务负担率} = \frac{\text{政府债务}}{\text{GDP}}$$

它反映了政府应债能力
当债务余额与财政收入数值相当时
就达到了适度债务的临界值

而根据2015年世界经济论坛发布的
《全球竞争力报告》
我们可以得到一份
政府债务占GDP比重排名：



这动辄就200%的债务比
到底是如何形成的呢？

债务比重的构成

1.政府债务
占到了GDP的
40%左右



政府债务

中央政府债务
(国债)

赤字国债

建设国债

筹措军费

包括国库券
等国债
主要用来
弥补国家赤字

顾名思义
就是国家
发行债券
来搞经济建设

战争不能占用
国家财政预算
国家只好发行
战争国债

地方债的筹措和中央政府债务类似
是地方政府以自身的信用为凭证发行的债务

2.企业债务
占比最多
占GDP的
140%~150%左右



企业负债

经营性负债

经营不善 → 连年亏损
滚雪球 → 借钱补亏空
企业破产

企业发展模式越粗放
投入钱越多，发展越快
只会导致负债越来越高
盈利性越来越差

政策性负债

高额税负 五险一金
福利支出
无力支出，找银行贷款

经营规模扩大，支出扩大
恶性循环
以致资不抵债

3.家庭债务
也与负债率有关



家庭负债

消费型高债务

储蓄型高债务

消费型高债务的典型国家是美国
习惯今天花明天的钱
信用在社会上拥有非常高的地位

储蓄型高债务的典型国家是日本
习惯将钱存在银行

有人可能会问
为什么储蓄的钱很多会导致高负债率呢
储蓄多不是意味着借贷需求更少吗？

微观层面的确如此



但家庭的高储蓄意味着
银行有更多的钱可以借给企业用于投资
而企业债务占比是整个债务结构中最大的

也就是说我们往银行存的钱越多
企业能从银行借的钱就越多
负债率就随之提高了

4. 外债

健康的外债比大概是GDP的10~15%

所谓外债
其实是向别国或者国际金融组织借的钱
这里的债主
就变成了：



类似世界银行这类国际金融组织
会有一部分的专门拨款以服务于发展中国家
这类贷款的利率较低，期限较长
可以说他们是最善良的债权人之一

那为什么国家要对外借款呢？

国际金融组织的贷款成本低
条件丰厚
在服务本国建设的基础上，不借白不借

本国遇到了较大的麻烦
凭一己之力无法摆脱收支不平衡的现状

↓ ↓ ↓

来自外部的强行干预
例如1973年和1979年的非洲

遭遇欧美国家的
贸易保护政策

西方国家经济滞胀
为了转嫁危机
压低原材料和初级产品的价格
抬高工业品的价格

非洲国家进出口贸易的巨额赤字
为了弥补巨额赤字，只好向外求助



经济危机后急需恢复元气

例如日本失去的十年
(在泡沫经济崩溃后的1991年到2000年)



为了用建设拉动经济
日本接连6次实施景气对策
支出有增无减
这就导致日本政府的债务急剧增大



说了这么多，现在能弄清楚债务的构成了吧？
其实高债务也并不一定是坏事
毕竟会计老师教过我们，负债是资产的一部分
它其实是可以为经济发展注入活力的呢

什么是流动性大考？



大家都知道
银行主要的盈利靠的是贷款
但是银行跟企业不一样：

企业

≠

银行

盈利项目越多越大越好

不能是贷款的钱越多越好
必须要有限度

21号，央行进行了500亿元7天期逆回购
200亿元14天期逆回购
100亿元28天期逆回购
利率分别为2.45%、2.60%、2.75%
接连向市场注入800亿
就是因为市场上开始缺钱了
而缺钱的原因
就是各家银行都紧握银子
准备面临着月底的流动性大考

这是什么考试
竟然惹得银行们都一个个如临大敌？

为了避免银行放贷过多过快
央行必须有机制来监管贷款规模

此前，央行控制银行风险的手段主要有：

差别准备金动态调整

合意贷款管理机制

一、什么是流动性大考？

流动性大考的中文名叫**宏观审慎评估体系**，简称**MPA**，是央行为**维护金融稳定**推出的新的监管机制。

但随着金融创新快速发展
资产类型更为多样
狭义的信贷管理越来越难以实现宏观管理的目标



所以央行在15年底
升级了自己的监管方式
变成了现在的MPA

1. MPA七大指标

高考要分科目
银行大考也要分为七个指标

<p>科目: <u>资本和杠杆情况</u></p> <p>细分: <u>资本充足率 (80分)</u> <u>杠杆率 (20分)</u></p>	<p>科目: <u>资产负债情况</u></p> <p>细分: <u>广义信贷 (60分)</u> <u>委托贷款 (15分)</u> <u>同业负债 (25分)</u></p>
<p>科目: <u>流动性</u></p> <p>细分: <u>流动性覆盖率 (40分)</u> <u>净稳定资金比例 (40分)</u> <u>遵守准备金制度情况 (20分)</u></p>	<p>科目: <u>定价行为</u></p> <p>细分: <u>利率定价(100分)</u></p>
<p>科目: <u>资产质量</u></p> <p>细分: <u>不良贷款率(50分)</u> <u>拨备覆盖率(50分)</u></p>	<p>科目: <u>外债风险</u></p> <p>细分: <u>外债风险加权余额(100分)</u></p>
<p>科目: <u>信贷政策执行情况</u></p> <p>细分: <u>信贷执行情况(70分)</u> <u>央行资金运用情况(30分)</u></p>	

2. 七大指标的重要性

就像是语数外每门的分数不一样
七大指标的重要性也不一样

※根据评分, 将银行进行划分
并执行差别准备金利率:



A档: 执行奖励利率



B档: 保持法定准备金利率



C档: 执行约束性利率

划分依据:

<p>总评成绩: <u>A</u></p> <p>划分依据: 资本和杠杆情况 90+ 定价行为 90+ 资产负债情况 90+ 流动性 90+ 资产质量 90+ 外债风险和信贷政策执行 90+</p>	<p>总评成绩: <u>B</u></p> <p>划分依据: <u>除A档、C档以外的机构</u></p>
<p>总评成绩: <u>C</u></p> <p>划分依据: ①<u>资本和杠杆情况、定价行为, 任意一项不达标;</u> ②<u>资产负债表情况、流动性、资产质量、外债风险和信贷政策执行情况, 任意两项以上不达标。</u></p>	

所以为什么银行面对MPA大考都那么紧张？

因为一旦被划入C
银行就会面临惩罚性的准备金利率
资金就会少了很多
具体看看不同评级的准备金率差别：



3.由狭义到广义的重中之重

那以前都有信贷的管理
为什么换成了MPA之后
银行就慌了那么多呢？

因为MPA中升级了一项指标：

对信贷的考核 由以往的狭义信贷考核 转向为广义信贷考核



“广义信贷”
是MPA七大指标之一
“资产负债情况”下的细分项
包括：
狭义的各项贷款
债券投资
股权及其他投资
买入返售资产
存放和拆放同业
及其他金融机构款项

广义信贷主要考核 广义信贷增速和目标M2增速偏离程度 它对不同的机构具有不同的评分标准



2016年M2目标增速为13%
而2016年一季度末不同级别机构资产同比增速为：



可以看出
大部分国有行及股份制银行
面对广义信贷的考核可以满足
部分城商行可能会划分到C档

二、银行在慌什么

这样看来，银行基本上都能及格呀
为什么要慌呢？
其实最慌的不是银行
而是非银金融机构（券商、保险、基金类）



**央妈将监管制度升级为MPA
就是为了控制市场上越来越泛滥的流动性**



因为监管制度的原因
以前很多业务都通过各种方式避开监管
举个例子：



慧慧在慧行当行长，银行里现在有**1000w**
突然马爸爸来找我借**500w**
打了个白条（表内业务）
现在：



银行还剩**500w**



外加**500w**贷款白条

紧接着明天大考就来了，只允许我贷出**300w**
可不能不及格啊



按照以前的监管
只数我白条有多少
那我就转移一下吧！

STEP 1

拟定一个新的产品（表外业务）
规定：



明天如果太阳照常升起
我就把500w给一个好朋友A一天
后天他还我500w

STEP 2

明天找到A
让他用500w买入我的马爸爸的白条
并约定后天再卖回给我（表外代持）



这样一来
在旧的大考中，慧慧就能取得良好成绩了
但现在情况就不一样了

升级的广义信贷包罗了：

信贷

委托
贷款

对非银
金融机构
的拆借

在新的MPA下
不管你打白条还是规定太阳升起
都算入贷款，自然就没办法腾挪啦
这也就是非银机构紧张的原因

**所以为啥股市那么平静？
因为大机构们也遇上了钱荒呀**



总的来说
央行升级调控市场信贷规模的制度
总是好的
希望银行在监管下的业务越来越透明
毕竟老说自己是弱势群体
银行们也需要证明一下啦

图文转自：凤凰财经

梦为音响



——记商学院2017歌手大赛





博学经世



厚德弘商

主办方：大学生科学与技术协会

网站：<http://sxy.njnu.edu.cn/boshi/>

邮箱：sxyquankan@126.com