

图书基本信息

书名：<<老龄化、金融市场及其货币政策含义>>

13位ISBN编号：9787301179833

10位ISBN编号：7301179839

出版时间：2010-11

出版时间：北京大学出版社

作者：高见

页数：208

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

前言

高见的博士论文《老龄化、金融市场及其货币政策含义》即将付梓出版，请我作序，我欣然应允。

人口老龄化是当下一个全球性现象。

中国自2005年以来60岁以上人口占比已达到11%，即已进入老龄化国家行列，并将于2030-2050年面对严重老龄化的挑战。

人口老龄化、养老体制改革及其经济分析，是最近几十年西方国家的热门研究课题，其可以概略地分为四大研究方向和领域。

第一个研究方向和领域是老龄化问题及养老体制改革模式的研究，包括但不限于老龄化的预测、财务缺口与筹资方式、养老体制改革的制度设计和模式选择、费率测算、养老基金的投资管理等诸领域。

第二个研究方向和领域是研究人口老龄化和养老体制改革对家庭行为和企业行为的影响，包括家庭的退休决策、生育及家庭结构变化、遗产决策、劳动供给决策、企业负担和资本结构等。

第三个研究方向和领域是养老体制改革本身的经济分析以及对其后果的宏观经济学分析，包括对不同养老体制模式的经济建模分析、消费及储蓄模式转变、对经济增长的影响等。

第四个研究方向和领域是养老体制改革对金融市场（住房）和宏观政策行为的影响，包括但不限于金融市场的产品创新、要素价格变化、货币政策的转变、财政支出结构和税收制度的转变等方面。

这四个方向的研究，第一个研究得最早，文献也最多，其次是第三个，国内的研究或评述也几乎全部在这两个方向。

第二个研究方向更多的与人口经济学或劳动经济学密切相关，与金融学关系不深。

第四个研究方向是最近5-10年海外对人口老龄化的经济分析最热门的研究领域之一，在国内的研究几乎是空白。

应该说，本书以第四个方向作为选题，新颖独特，有挑战性，既有理论意义，也有现实意义，得到了相关评阅老师的一致好评。

老龄化及养老基金与资本市场的关系，不仅在于后者是一个投资的渠道，而且因为老龄化和养老基金等机构投资者的兴起推动了资本市场的发展，影响资本市场交易行为，促进了产品创新，因此，有必要考察老龄化（养老基金）与资本市场的发展和深化的关系。

老龄化和养老基金等的发展，不仅从宏观面影响资本市场，也从微观角度影响家庭的资产配置，进而影响金融体系的模式演变。

随着人口老龄化带来的投资习性的改变，可能导致家庭资产配置的改变。

<<老龄化、金融市场及其货币政策含>>

内容概要

本书从对人口老龄化、养老体制改革及养老基金投资管理等问题的讨论开始，分别研究了人口结构变化对金融体系(资本市场、家庭资产配置和金融体系结构变迁等)以及对各类资产价格(资本市场收益率、利率、住房价格)等的影响，并通过研究人口结构对通货膨胀率—失业率相关关系的影响来探讨其对货币政策的潜在影响。

本书计算了中国的养老资产详细状况，并对中美社会保障支出进行了比较分析，对社会保障体制及其投资管理中诸多问题或误解进行了系统的梳理和澄清；对金融创新度进行了量化，对人口结构变化与金融体系结构模式转换的关系尝试进行了分析和实证检验；首次独立地给出了人口老龄化与真实利率关系、人口老龄化与通货膨胀率—失业率替代关系的理论模型；就中国的数据对人口结构变化与住房价格关系和“资产消融假设”进行了量化实证检验，并大致估计了消融效应可能出现的时间区间。

基于详尽的理论分析与实证检验，本书最后给出了相应的政策建议。

作者简介

高见，男，四川达州人。

曾求学于北京大学、香港科技大学、美国北卡罗来纳大学、中国人民银行研究生部，获得博士学位。曾供职于华夏基金、大成基金、中国民生银行，从事过证券研究、市场营销、产品设计、投资管理、私人银行等工作。

现供职于中国国际金融有限公司。

书籍目录

第一章 绪论 第一节 问题提出与文献回顾 第二节 研究方法、数据来源及模型 第三节 研究思路与本书结构第二章 老龄化、养老金改革及其投资管理 第一节 人口老龄化及其挑战 第二节 各国养老体制及其模式之争 第三节 中国的养老体制改革及其模式 第四节 养老基金的投资管理问题第三章 老龄化对资本市场的影响 第一节 综述 第二节 老龄化与市场资本化率 第三节 老龄化与证券交易及波动率的关系 第四节 老龄化与市场机构化率 第五节 老龄化对金融创新的推动 第六节 老龄化与国际资本流动 第七节 小结第四章 老龄化对家庭资产配置和金融体系结构变化的影响 第一节 老龄化与家庭资产配置：文献综述 第二节 老龄化与家庭资产配置结构变化：国外情况 第三节 老龄化与家庭资产配置结构变化：中国情形 第四节 金融体系结构变化：部分文献 第五节 人口结构变化与金融体系结构变化：实证分析第五章 老龄化与股指收益率及利率的相关性 第一节 关于老龄化与资本市场收益率的文献 第二节 人口结构变量与股指 / 收益率的关系：实证分析 第三节 老龄化对真实利率的影响：一个模型 第四节 老龄化对利率的影响：实证分析第六章 老龄化与住房价格及消融效应检验 第一节 相关文献 第二节 老龄化与住房价格：实证分析 第三节 资产消融假设及对中国情形的检验 第四节 货币政策是否应该盯住住房价格第七章 老龄化与通货膨胀—失业率关系 第一节 文献及理论模型 第二节 变量与数据来源 第三节 实证分析 第四节 小结第八章 结论与政策建议 第一节 结论 第二节 政策建议附录1 名词解释附录2 面板数据模型与单位根检验附录3 WDI数据国家 / 地区分组列表参考文献后记

章节摘录

第一部分，包括第一章和第二章。

第一章是绪论。

第二章就老龄化、养老体制改革及养老金投资管理等问题进行了一个较为全面的基础性的综述，并就一些概念上的混淆、争论的热点等进行了辨析。

第二章侧重于基础性、知识性的概括性介绍、辨析和澄清，对展开后文来说，是一个必要的铺垫和定调。

第二部分，包括第三章和第四章，研究老龄化对金融体系及其结构变迁的影响。

第三章讨论老龄化（养老基金）对资本市场的整体影响。

包括对市场资本化率、机构化率、股市交易和波动性、国际资本流动等的影响，并定性和定量地研究了老龄化（养老基金）对金融创新的影响。

第四章讨论老龄化（养老体制改革）对金融体系结构变迁的影响。

本章前半部分侧重微观基础，研究其对家庭资产配置及其结构变化的影响；后半部分则侧重于中观、宏观层面的分析，研究其对金融体系结构变迁的影响。

具体而言，先研究了OECD各国家庭资产配置结构的变化，然后对中国的情形进行了实证分析，尤其是对中国家庭的财产性收入、离退休养老收入、证券支出等进行了研究。

从跨国比较的角度，研究了老龄化对金融体系演变的影响，分析其是否有助于一些国家金融体系从银行导向型向市场导向型转变。

第三部分，包括第五章和第六章，研究老龄化和养老基金对各类资产价格的影响，包括股市收益率、利率和房地产价格这三类资产。

第五章研究了老龄化对资本市场收益率和利率的影响。

建构新的理论模型，并实证检验其对真实利率和利差等的影响，发现老龄化倾向于降低真实利率水平。

第六章研究了老龄化与住房价格变动的关系，并检验了资产消融假设及其可能出现的时点，同时简要讨论了货币政策对住房价格变动的反应问题。

第四部分，即第七章。

老龄化与失业率存在一定的相关性，而失业率与通货膨胀率具有一定的关联，通货膨胀率与货币政策息息相关。

本章研究了老龄化对通货膨胀—失业率相关关系的影响，通过理论推导和建模，结合实证检验的良好结果，发现老龄化使得通货膨胀—失业率关系曲线更加平滑，老龄化促使货币政策更加关注防通货膨胀。

第五部分，即第八章，是全篇的总结，侧重定性分析和探讨。

侧重从两条线索给出一些政策建议。

其一，从老龄化和养老基金投资对金融市场发展及结构性变迁的影响的角度，探讨了金融体系结构性变化、金融脱媒和金融创新等因素对传统货币政策的挑战。

其二，从老龄化对利率、对通货膨胀—失业率相关关系等的影响的角度，分析了其对货币政策的含义。

媒体关注与评论

本书可以说是国内研究人口结构变化对金融市场及货币政策影响方面的首批专著之一。其不仅结合实际，有理论深度，而且文献非常丰富，某些研究领域视角独特。

本书的各章具有相对独立性，均可自成专题。

本书不仅对关心老龄化和社会保障体制改革的人士有参考价值，而且对金融市场的研究、投资和产品
设计人员具有针对性，对研究宏观经济政策（尤其是货币政策）的人士更能有所启发。

——刘鸿儒 中国证券监督管理委员会首任主席 中国人民银行研究生部教授、博士生导师

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>