

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：李高远

学号：1800012182

学校院系：北京大学生命科学学院

提交日期：2020 年 12 月 19 日

互联网金融与货币政策信贷传导的经济学分析

——基于中国经济特殊性的视角

摘要：随着科技的快速发展，互联网金融已经全面进入百姓的日常生活中，其规模在 2016 年已超过 GDP 的 20%；与此同时，作为央行进行宏观调控的重要工具，货币政策传导机制受到了互联网金融巨大影响。本文将基于中国经济特殊性的视角，从我国目前货币政策传导机制出发，结合互联网金融的内在特点，通过对于最为重要的两个环节进行经济学理论分析，论述互联网金融通过信贷传导机制对于我国货币政策传导的影响。

关键词：互联网金融、货币政策传导、信贷传导机制

一、中国货币政策传导机制概述

1997 年 12 月 14 日，中国人民银行通知次年起取消对于国有商业银行贷款限额的控制，在逐步推行资产负债比例管理和风险管理的基础上，实行“计划指导，自求平衡，比例管理，间接调控”的信贷资金管理体制¹。这一决策推动直接调控转向间接调控，构建了以信贷传导机制为主，利率、资产价格和汇率多种渠道共同作用的货币政策传导机制。

取消信贷限额控制意味着货币供应量成为了我国货币政策的中介目标，信贷传导机制成为主要的货币政策传导渠道。基于我国的线性经济体制，信贷传导机制主要由金融机构贷款渠道与资产负债表渠道组成。

二、互联网金融的特点与影响机制

Franklin 在 2002 年指出²，互联网金融可以基于信息技术优势，对传统金融业产

¹ 关于改进国有商业银行贷款规模管理的通知.中国人民银行.银发[1997]560 号

² Franklin Allen & James McAndrews & Philip Strahan, 2001. "E-Finance: An Introduction," Center for Financial Institutions Working Papers 01-36, Wharton School Center for Financial Institutions, University of Pennsylvania.

生替代效应，金融业的去中介化趋势逐渐显现，提高金融的供给水平；同时，互联网金融降低了参与的门槛与交易成本，有效提升了金融服务效率与覆盖面³，中国较大的人口基数也在一定程度上放大了规模替代效应，从而进一步缓和了传统体系中的金融抑制程度⁴，提高了金融包容水平⁵；

同时，互联网金融的形成依赖于完备的互联网体系，具有网络外部性效应⁶。在中国这一效应表现得尤为突出，微信等实时通讯软件积累了大量用户，原始用户使得开拓渠道需要的成本急剧下降，大量数据可以转化为信息资源。信息的透明化也降低了企互联网金融企业面临的系统性金融风险，相比于传统金融机构具有更强的成本优势。

三、 互联网金融与信贷传导机制——金融机构贷款渠道

金融机构贷款渠道是指传统金融机构调控其贷款行为，进而影响经济的运行；在传统金融机构贷款和其他金融资产无法完全替代的情况下，相当一部分的借款人只能通过传统渠道获得贷款，此时金融机构作为传导中介，货币政策通过影响金融机构贷款的发放从而进行宏观调控；

互联网金融的规模替代效应极大的削弱了这一机制的影响，优化了贷款人的借款条件，降低了债权人的门槛，贷款人可以使用花呗等互联网金融交易模式简单快速获得资金，减少了贷款人对于传统金融机构的绝对性依赖⁷，商业银行作为传导的中介功能降低；同时，银行等传统机构顺应互联网金融的发展，开始以信息技术为基础转型，构建新的盈利模型，在互联网金融的大潮中寻找新的发展契机与增长点⁸；

四、 互联网金融与信贷传导机制——资产负债表渠道

资产负债表渠道主要影响借款人的授信能力，进而影响传统金融机构对于借款人的信用评估，最终改变贷款的规模，传统模式下金融机构主要考虑安全性与盈利水平，以此做出决策。

互联网金融由于其特有的网络外部性效应，解决了交易双方信息不对称的难题，构建起了完备的网络征信制度，推动了资金安全性的上升；但我们必须注意到，较高的信息透明度一定程度上减小了可贷的数额，同时在广义信用的前提下，互联网金融也进一步优化了资产负债表结构，当央行实施紧缩政策时，企业可以凭借良好的还贷能力向互

³ 姜松,周虹.互联网金融发展与货币政策传导机制:冲击与应对[J].河北经贸大学学报,2019,40(01):41-49.

⁴ Amaeshi, K.. "Financial Exclusion, Financial Institutions and Corporate Social Responsibility: A Developing Country Perspective." SEIN Social Impacts of Business eJournal (2006): n. pag.

⁵ Hannig, Alfred and Jansen, Stefan, Financial Inclusion and Financial Stability: Current Policy Issues (December 21, 2010). ADBI Working Paper No. 259, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1729122> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1729122>

⁶ 王抗抗. 互联网金融发展对我国货币政策传导渠道的影响[D].山东大学,2019.

⁷ Franklin Allen & James McAndrews & Philip Strahan, 2001. "E-Finance: An Introduction," Center for Financial Institutions Working Papers 01-36, Wharton School Center for Financial Institutions, University of Pennsylvania.

⁸ 张斯琪. 金融脱媒视角下中国货币政策的信贷渠道传导效应研究[D].对外经济贸易大学,2020.

联网金融平台获取资金,实现了信用扩张,增加了信用创造的内生性⁹,这一内生性阻碍了央行通过货币机制在宏观调控上发挥作用,从而削弱了信贷传导的效应。

五、 总结

互联网金融在中国独特的经济体制下经历了爆炸式增长,为我国的金融市场带来了活力,同时也为我国的金融体系、货币政策传导提出了新的挑战。互联网金融拓宽了社会融资投资渠道,减弱对于传统金融机构的依赖,日趋成熟的模式与庞大的规模对我国货币政策的信贷传导制度造成了冲击,削弱了信贷传导的功能;

综上所述,我国应该尽快建立新的金融数据监测方法,疏通各条货币传导渠道¹⁰,完善新时代的货币政策传导体系,立足中国经济自身的特殊性推动中国经济快速发展■

注:总字数为 1984

参考文献

1. 关于改进国有商业银行贷款规模管理的通知.中国人民银行.银发[1997] 560 号
2. Franklin Allen & James McAndrews & Philip Strahan, 2001. "E-Finance: An Introduction," Center for Financial Institutions Working Papers 01-36, Wharton School Center for Financial Institutions, University of Pennsylvania.
3. 姜松,周虹. 互联网金融发展与货币政策传导机制:冲击与应对[J]. 河北经贸大学学报, 2019, 40(01):41-49.
4. Amaeshi, K.. "Financial Exclusion, Financial Institutions and Corporate Social Responsibility: A Developing Country Perspective." SEIN Social Impacts of Business eJournal (2006): n. pag.
5. 王抗抗. 互联网金融发展对我国货币政策传导渠道的影响[D].山东大学,2019
6. Hannig, Alfred and Jansen, Stefan, Financial Inclusion and Financial Stability: Current Policy Issues (December 21, 2010). ADBI Working Paper No. 259, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1729122> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1729122>
7. 张斯琪. 金融脱媒视角下中国货币政策的信贷渠道传导效应研究[D]. 对外经济贸易大学, 2020.
8. 范云鹤. 互联网金融对我国货币政策传导机制的影响[D].安徽大学,2018.
9. 何德旭,余晶晶. 中国货币政策传导的现实难题与解决路径研究[J]. 经济学动态, 2019(08):21-39.

⁹ 范云鹤. 互联网金融对我国货币政策传导机制的影响[D].安徽大学,2018.

¹⁰ 何德旭,余晶晶.中国货币政策传导的现实难题与解决路径研究[J].经济学动态,2019(08):21-39.

**10. WORD 批量转 PDF 工具-未注册 注册码购买 QQ:
3049816538(注册后本文字和以下内容消失)**

11.

12.

**13. 成都购房咨询, 大专本科成都落户咨询, 成都社保代缴咨询 QQ
:3049816538**