

2020年9月  
总第297期

9

# 金融论坛

FINANCE FORUM



QK2044072

双循环新发展格局：如何理解和构建

/ 徐奇渊

定向降准政策的调控效果

/ 刘琦 董斌

央行口头沟通与人民币汇率预期

/ 李艳丽 郭蓉 孙钰雯

发行绿色债券与提升企业价值

/ 马亚明 胡春阳 刘鑫龙

结构性去杠杆对中国宏观经济的影响

/ 徐飘洋 王博

## 金融论坛 编委会

### 编委会顾问(按拼音排序)

陈四清 谷 澍 李 扬 王广谦 王一鸣

### 编委会主任 王百荣

### 编委会副主任 周月秋

### 编委会委员(按拼音排序)

蔡洪滨 曹凤岐 陈志武 丁志杰 樊志刚  
贺力平 李稻葵 李 峰 李晓西 李 扬  
刘 彪 刘瑞霞 马 骏 裴长洪 宋逢明  
孙国峰 孙祁祥 万 喆 汪寿阳 王百荣  
王都富 王广谦 王国刚 王一鸣 吴 军  
吴翔江 吴晓求 谢太峰 谢志华 徐 忠  
殷 红 殷剑峰 张承惠 张 杰 张礼卿  
张燕生 张宇燕 赵锡军 周月秋

## 金融论坛 理事会

### 理 事 长 周月秋

### 副理事长 殷 红 刘 彪

### 秘 书 长 易秋霖

### 理事会成员单位(按拼音排序)

北京大学光华管理学院  
重庆大学经济与工商管理学院  
东北财经大学金融学院  
复旦大学金融研究院  
湖南大学金融与统计学院  
吉林大学金融学院  
暨南大学经济学院  
江西财经大学金融学院  
南京大学经济学院  
南开大学经济学院  
清华大学经济管理学院  
山东大学经济学院  
山西财经大学财政金融学院  
上海财经大学金融学院  
西安交通大学经济与金融学院  
西南财经大学金融学院  
厦门大学经济学院  
浙江大学金融研究院  
中国人民大学财政金融学院  
中南财经政法大学金融学院  
中山大学岭南学院  
中央财经大学金融学院

# 金 融 论 坛

2020 年第 9 期(总第 297 期第 25 卷)每月 5 日出版

## 双循环新发展格局:如何理解和构建

..... 徐奇渊(3)

## 定向降准政策的调控效果

——基于 PSM-DID 方法的实证分析

..... 刘 琦 董 斌(10)

## 央行口头沟通与人民币汇率预期

——基于事件分析法的研究

..... 李艳丽 郭 蓉 孙钰雯(19)

## 发行绿色债券与提升企业价值

——基于 DID 模型的中介效应检验

..... 马亚明 胡春阳 刘鑫龙(29)

## 结构性去杠杆对中国宏观经济的影响

——基于杠杆转移的视角

..... 徐飘洋 王 博(40)

## 后危机时代大型金融机构“生前遗嘱”问题研究

..... 邹伟康 于海纯(54)

## 非执行董事的公司治理效应研究

——股价崩盘风险的视角

..... 胡 珺 潘 婧 陈志强 周林子(61)

## 跨国并购与新兴市场跨国企业公司治理

——以中国沪深 A 股上市公司为例

..... 徐慧琳 杨 望 王振山(72)

### 《金融论坛》声明

本刊实行双向匿名审稿。凡稿件被本刊录用时,即视为作者同意将该论文的复制权、发行权、信息网络传播权、翻译权、汇编权等权利在全世界范围内转让给本刊。本刊已许可中国知网(中国学术期刊(光盘版)电子杂志社有限公司)在其系列数据库产品中以数字化方式复制、汇编、发行及信息网络传播本刊全文。作者著作权使用费和稿酬一并支付(即包括印刷版、光盘版和网络版各种使用方式的报酬)。如作者对本声明持有异议,请在投稿时说明。

[ 期刊基本参数 ] CN 11-4613/F \* 1996 \* m \* 16 \* 80 \* zh \* P \* ¥10.00 \* 26 200 \* 08 \* 2020-09

创刊时间 1996 年 1 月  
 主管单位 中国工商银行股份有限公司  
 (http://www.icbc.com.cn)  
 主办单位 城市金融研究所  
 中国城市金融学会  
 出版单位 《金融论坛》编辑部  
 主 编 周月秋  
 副 主 编 殷 红 刘 彪  
 执行主编 易秋霖  
 责任编辑 朱 妮 杨松梅 亓哲君  
 英文翻译 亓哲君  
 排 版 北京众合轩文化发展有限公司  
 印 刷 北京盛通印刷股份有限公司  
 投稿信箱 jrlt@chinajournal.net.cn  
 编辑部电话 (010)81013575/53/78/66105578  
 编辑部地址 北京市西城区宣武门西大街  
 丙 121 号  
 邮 政 编 码 100031  
 订 阅 电 话 (010)81013540  
 国际标准刊号 ISSN 1009-9190  
 国内统一刊号 CN 11-4613/F  
 国 外 发 行 中国出版对外贸易总公司  
 (北京 782 信箱)

First Published in January 1996 Supervisor:  
 ICBC (http://www.icbc.com.cn) Sponsors:  
 Urban Finance Research Institute, China Urban  
 Finance Society Publisher: The Editorial De-  
 partment of FINANCE FORUM Editor-in-  
 Chief: ZHOU Yue-qiu Deputy Editor-in-  
 Chief: YIN Hong LIU Biao Executive Edi-  
 tor-in-Chief: YI Qiu-lin Executive Editors:  
 ZHU Ni YANG Song-mei QI Zhe-jun English  
 Transl ator: QI Zhe-jun E-mail: jrlt@china  
 journal.net.cn Tel: 86-10-81013575/53/78/  
 66105578 Editor Office: No.C121, XUANWU-  
 MENXI Street, Xicheng District, Beijing (100031)  
 Subscription Department: 86-10-81013540  
 ISSN: 1009-9190 CN: 11-4613/F Distri-bu-  
 tor Abroad: China National Publishing Indus-  
 try Trading Corporation (P. O. Box Nu- mber 782  
 Beijing )

## FINANCE FORUM (Monthly)

No.9 September 2020 (Total No.297 Vol.25)

### *New Development Pattern of Dual Circulation:*

#### *How to Understand and Build*

..... XU Qi-yuan( 3 )

### *The Regulatory Effects of Targeted Cuts to the Reserve*

#### *Requirement Ratio*

—An Empirical Analysis Based on the PSM-DID Method

..... LIU Qi DONG Bin(10)

### *Central Bank's Oral Communication and RMB Exchange*

#### *Rate Expectation*

—An Analysis Based on the Event Study Method

..... LI Yan-li GUO Rong SUN Yu-wen(19)

### *Green Bond Issuance and Corporate Value Promotion*

—Based on the Mediation Effect Test of DID Model

..... MA Ya-ming HU Chun-yang LIU Xin-long(29)

### *The Impact of Structural Deleveraging on China's Macroeconomy*

—from the Perspective of Leverage Shifting

..... XU Piao-yang WANG Bo(40)

### *Living Will by Systemically Important Financial Institutions*

#### *Ex Post the Global Financial Crisis*

..... ZOU Wei-kang YU Hai-chun(54)

### *Corporate Governance of Non-Executive Directors*

—from the Perspective of Stock Price Collapse

... HU Jun PAN Jing CHEN Zhi-qiang ZHOU Lin-zi(61)

### *Cross-Border M&A and the Multinational Corporate Governance in Emerging Market*

—A Case Study of China's Shanghai and Shenzhen A-Share Listed Companies

..... XU Hui-lin YANG Wang WANG Zhen-shan(72)

# 金融 论坛

ISSN 1009-9190



国际标准刊号 ISSN 1009-9190

国内统一刊号 CN11-4613/F

定 价：10.00 元



万方数据