



STUDIES OF
INTERNATIONAL FINANCE

國際金融研究

中 国 国 际 金 融 学 会 会 刊

Journal of China International Finance Society

金融发达地区是否存在金融排斥?

——来自北京市老年人口的证据 朱 超 宁恩祺

分类资本流动与汇率制度

——来自 162 个经济体的经验证据 肖 潇 张 璟 刘晓辉

我国商业银行异化创新业务风险分析及监管建议 廖 岷 郭晓夏

商业银行长期流动性监管具有顺周期特征吗?

——来自中国银行业的经验证据 潘 敏 陶宇鸥 汪 怡

中美利率平价的偏离: 资本管制抑或风险因素?

——基于 2003-2015 年月度数据的实证检验 谭小芬 高志鹏

2017

4

总第 360 期

ISSN 1006-1029



万方数据

《国际金融研究》

2017年第4期(总第360期)

出版日期:2017年4月12日

目 录

金融理论与政策

金融发达地区是否存在金融排斥?

——来自北京市老年人口的证据

朱 超 宁恩祺 (3)

政府支出、金融发展与经济增长

李 强 李书舒 (14)

人口世代更迭与资本红利

——中国储蓄率的倒U型之谜

杨华磊 何凌云 汪 伟 (22)

中国地区通胀的空间特征与人口年龄结构关联性研究

——基于动态空间面板模型

姬广林 (32)

环球金融

分类资本流动与汇率制度

——来自162个经济体的经验证据

肖 潇 张 璟 刘晓辉 (44)

金融开放的“数量效应”与“质量效应”再检验

——来自跨国的经验证据

李泽广 吕 剑 (56)

银行业研究

我国商业银行异化创新业务风险分析及监管建议

廖 岷 郭晓夏 (66)

商业银行长期流动性监管具有顺周期特征吗?

——来自中国银行业的经验证据

潘 敏 陶宇鸥 汪 怡 (76)

金融市场

中美利率平价的偏离:资本管制抑或风险因素?

——基于2003-2015年月度数据的实证检验

谭小芬 高志鹏 (86)

编委会主任:田国立

编委会委员:(按姓氏拼音排序)

曹远征 陈卫东 陈雨露

戴国强 丁志杰 何 帆

贺力平 黄金老 黄志强

江 春 李稻葵 李 扬

梁 琪 马 骏 祁 斌

裴 平 宋清华 王国刚

夏 斌 谢 平 邢天才

易 纲 余永定 张 杰

张礼卿 张桥云 张燕生

钟 红 朱孟楠 朱 民

宗 良

主 编:陈卫东

常务副主编:宗 良 钟 红

副 主 编:边卫红

理事单位:(按单位拼音排序)

北京大学经济学院

北京师范大学经济与工商管理学院

东北财经大学金融学院

对外经济贸易大学金融学院

复旦大学经济学院

吉林大学经济学院

南京大学经济学院

南开大学经济学院

清华大学五道口金融学院

上海财经大学金融学院

武汉大学经济与管理学院

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

浙江大学经济学院

中国人民大学财政金融学院

中国社会科学院世界经济与政治

研究所

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

STUDIES OF INTERNATIONAL FINANCE

(Monthly) April 2017 (No. 360)

CONTENTS

Does Financial Exclusion to Elder People Exist in the Financial
Developed Regions?

Zhu Chao Ning Enqi(3)

Research on Government Spending, Financial Development and
Economic Growth

Li Qiang Li Shushu(14)

Demographic Change and Capital Dividend: Inverted U Mystery of
Chinese Savings Rate

Yang Hualei He Lingyun Wang Wei(22)

Research on Correlation between the Spatial Characteristics of the
Regional Inflation in China and the Age Structure of Population
—Based on the Spatial Dynamic Panel Data Model

Ji Guanglin(32)

Classified Capital Flow and Exchange-rate Regime—Evidence from
162 Economies

Xiao Xiao Zhang Jing Liu Xiaohui(44)

Reviewing the Nexus between Financial Openness and Aggregate
Investment

Li Zeguang Lü Jian(56)

Research on New Financing Activities Risk of Commercial Banks in
China and Regulatory Proposals

Liao Min Guo Xiaoxia(66)

Does Banking Supervision on Long-Term Liquidity have the
Characteristic of Pro-cyclicality?—Evidences from China's Banking
Industry

Pan Min Tao Yuou Wang Yi(76)

Why does Exchange Rate USD/CNY Deviate from Covered Interest
Parity: Capital Controls or Risk? —Empirical Test Based on Monthly
Data from 2003 to 2015

Tan Xiaofen Gao Zhipeng(86)

主管单位: 中国银行股份有限公司

主办单位: 中国银行股份有限公司

中国国际金融学会

编辑出版: 《国际金融研究》编辑部

学会网址: www.chinaifs.org

地址: 北京复兴门内大街1号

邮政编码: 100818

电话: 010-66591558(发行)

010-66595336(编辑)

传真: 010-66594040

投稿网址: www.gjjryj.org.cn

刊 号: ISSN 1006-1029
CN11-1132/F

邮发代码: 82-961

国外发行: 中国国际图书贸易总公司
(代号 M1229)

国内定价: 15.00 元

收款单位: 中国国际金融学会

开户银行: 北京中国银行总行营业部

账 号: 7783 5003 7278

印刷单位: 北京华联印刷有限公司

Publisher: Studies of International Finance

Address: 1, Fuxingmennei Ave, Beijing
100818, China.

Telephone: 010-66591558

010-66595336

Fax: 010-66594040

Subscription: China International Book
Trading Corporation
Catalogue No. M1229

Register: ISSN1006-1029
CN11-1132/F

Domestic Price: RMB 15.00

环球商品 中银引领



中国银行大宗商品专业金融服务

中国银行以全球化网络、多元化平台、一体化服务为大宗商品产业链的勘探、开采、贸易、仓储、加工、分销各环节提供专业的结构化金融服务方案，满足客户贸易结算、资金融通、套期保值等各种需求。



银行 BANKING | 证券 SECURITIES | 保险 INSURANCE

全球门户网站: www.boc.cn 客户热线: 95566 官方微博: weibo.com/bankofchina

万方数据



中國銀行
BANK OF CHINA