



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

跨境资本流动、金融波动与货币政策选择 何国华 李 洁

从量化宽松到量化紧缩

——美联储缩减资产负债表的决定因素及其影响 葛 奇

资产证券化是否改变了商业银行的风险承担?

——一个来自中国的证据 郭 甦 梁 斯

境内外人民币外汇市场极端风险溢出研究 郝 毅 梁 琪 李 政

股市互联、尾部风险传染与系统重要性市场

——基于多元分位数回归模型的分析 曾裕峰 温湖炜 陈学彬

2017

9

总第 365 期

ISSN 1006-1029



万方数据

《国际金融研究》

2017年第9期(总第365期)

出版日期: 2017年9月12日

目 录

金融理论与政策

跨境资本流动、金融波动与货币政策选择

何国华 李 洁 (3)

金融状况视角下货币政策的区域非对称效应研究

——基于 G20 国家的 PSTR 模型分析

金春雨 吴安兵 (14)

异质性预期、宏观经济波动与货币政策有效性

——来自数量型和价格型工具的双重检验

杨源源 张晓林 于津平 (25)

能源禀赋与实际汇率

才国伟 曹昱葭 (35)

环球金融

从量化宽松到量化紧缩

——美联储缩减资产负债表的决定因素及其影响

葛 奇 (45)

信用评级、市场波动与希腊主权债务危机

——基于有向无环图的分析

徐卫章 金钟范 (57)

银行业研究

资产证券化是否改变了商业银行的风险承担?

——一个来自中国的证据

郭 甦 梁 斯 (67)

金融市场

境内外人民币外汇市场极端风险溢出研究

郝 毅 梁 琪 李 政 (76)

股市互联、尾部风险传染与系统重要性市场

——基于多元分位数回归模型的分析

曾裕峰 温湖炜 陈学彬 (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) September 2017 (No. 365)

CONTENTS

Capital Flows, Financial Fluctuation and Optimal Monetary Policy

He Guohua Li Jie(3)

Research on Regional Asymmetry of Monetary Policy from the
Perspective of Financial Situation—Analysis of PSTR Model Based on
G20 Country

Jin Chunyu Wu Anbing(14)

Research on Heterogeneous Expectations, Macroeconomic Fluctuations
and the Validity of Monetary Policy—Based on Verification from
Quantity and Price Tools

Yang Yuanyuan Zhang Xiaolin Yu Jinping(25)

Energy Endowment and Real Exchange Rate

Cai Guowei Cao Yuxia(35)

From Quantitative Easing to Quantitative Tightening Determinants
and Effects of Federal Reserve's Balance Sheet Shrinkage

Ge Qi(45)

Credit Rating Market Volatility and Sovereign Debt Crisis of Greece—
Based on the Analysis of Directed Acyclic Graphs

Xu Weizhang Jin Zhongfan(57)

Has Asset Securitization Changed the Risk Taking Behaviors of
commercial banks?—Evidence from China

Guo Su Liang Si(67)

The Extreme Risk Spillover Effect between Onshore—Offshore RMB
Foreign Exchange Markets

Hao Yi Liang Qi Li Zheng(76)

Research on the Interconnectedness of Stock Markets Tail Risk
Contagion and Systemically Important Markets—Based on the
Empirical Analysis of Multivariate Quantile Regression Model

Zeng Yufeng Wen Huwei Chen Xuebin(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: $\frac{\text{ISSN } 1006-1029}{\text{CN11-1132/F}}$

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: $\frac{\text{ISSN } 1006-1029}{\text{CN11-1132/F}}$

Domestic Price: RMB 15.00

环球商品 中银引领



伦敦
London

纽约
New York

新加坡
Singapore

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