



QK1807068

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

全球化变局中的增长动力

——2017 年全球经济金融回顾与展望 陈四清

2017 年国际金融十大新闻

从净资本流动到总资本流动

——外部脆弱性理论的新发展 范小云 朱张元 肖立晟

汇率制度与货币政策框架：演变、特征与启示 刘晓辉 张 璟

泰勒规则、股价波动与人民币汇率动态决定 江 春 司登奎 李小林

2018

1

总第 369 期

ISSN 1006-1029



9 771006 102180



《国际金融研究》

2018年第1期(总第369期)

出版日期:2018年1月12日

目 录

专 栏

全球化变局中的增长动力

——2017年全球经济金融回顾与展望

陈四清 (3)

2017年国际金融十大新闻

(5)

金融理论与政策

从净资本流动到总资本流动

——外部脆弱性理论的新发展

范小云 朱张元 肖立晟 (16)

投贷联动、资本结构与研发效率

——基于科技创新型中小企业视角

刘渝琳 贾继能 (25)

宏观经济政策冲击下外部净资产的动态调整

——基于估值效应视角的实证研究

刘 琨 郭其友 (35)

环球金融

汇率制度与货币政策框架:演变、特征与启示

刘晓辉 张 璟 (46)

银行业研究

“监管沙盒”制度设计和实施特点:经验及启示

张景智 (57)

金融市场

泰勒规则、股价波动与人民币汇率动态决定

江 春 司登奎 李小林 (65)

汇率错位、技术进步与经济增长

陈 平 殷明明 王 伟 (75)

人民币汇率指数有效性研究

何 青 张 策 郭俊杰 (86)

编委会主任:陈四清

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) January 2018 (No. 369)

CONTENTS

- The Growth Impetus for Globalization Change
Chen Siqing(3)
- Top 10 International Financial News in 2017 (5)
- From Net Capital Flows to Gross Capital Flows—New Perspectives of External Vulnerability Theory
Fan Xiaoyun Zhu Zhangyuan Xiao Lisheng(16)
- The Linkage of Investment and Loan, Capital Structure and Research Efficiency—from the Perspectives of Small and Medium-sized Innovative Technological Enterprise
Liu Yulin Jia Jineng(25)
- The Dynamic Adjustment of Net Foreign Assets Affected by Macroeconomic Policies—Empirical Research based on Valuation Effects
Liu Kun Guo Qiyou(35)
- Exchange-rate Regimes and Monetary Policy Framework: Evolution, Features and Lessons
Liu Xiaohui Zhang jing(46)
- The System Design and Implementation Features of “Regulatory Sandbox”: Experience and Implication
Zhang Jingzhi(57)
- Research on Taylor Rule, Stock Price Volatility and RMB Exchange Rate Dynamic Determination
Jiang Chun Si Dengkui Li Xiaolin (65)
- Research on Exchange Rate Misalignment, Technological Advance and Economic Growth
Chen Ping Yin Mingming Wang Wei(75)
- Research on the Effectiveness of RMB Exchange Rate Index
He Qing Zhang Ce Guo Junjie(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



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



中國銀行
BANK OF CHINA