

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

中国的金融改革与开放 Barry Eichengreen

中国对外开放下的金融分权

——基于我国省级面板数据的实证研究 李振新 陈享光

资本账户开放、外汇净资产与福利变动 温兴春 龚六堂

金融如何更好地服务实体企业对外直接投资？

——基于中资银行“走出去”的影响与机制分析 吕越 邓利静

资本市场开放与上市公司资本结构调整

——基于陆港通的实验检验 程利敏 唐建新 徐飞 陈冬

2019

10

总第 390 期

ISSN 1006-1029



《国际金融研究》

2019年第10期(总第390期)

出版日期:2019年10月12日

目 录

中华人民共和国成立70周年专栏

中国的金融改革与开放

Barry Eichengreen (3)

金融理论与政策

中国对外开放下的金融分权

——基于我国省级面板数据的实证研究

李振新 陈享光 (9)

金融结构与出口持续时间

金祥义 张文菲 (19)

环球金融

资本账户开放、外汇净资产与福利变动

温兴春 龚六堂 (30)

全球主权债务风险溢出的水平、结构与机制研究

李政 刘淇 周莹莹 余峰燕 (42)

金融机构研究

金融如何更好地服务实体经济对外直接投资?

——基于中资银行“走出去”的影响与机制分析

吕越 邓利静 (53)

金融市场

地方政府性债务溢出及其治理效应

——基于债券市场的研究

张雪莹 焦健 (64)

境内外人民币汇率动态信息份额研究:兼论人民币定价权归属

钱燕 程贵 王子军 (74)

公司金融

资本市场开放与上市公司资本结构调整

——基于陆港通的实验检验

程利敏 唐建新 徐飞 陈冬 (86)

编委会主任:刘连舸

编委会委员:(按姓氏拼音排序)

陈卫东 陈雨露 丁志杰
贺力平 黄金老 李成
李 晓 李 扬 李稻葵
梁 琪 刘莉亚 刘元春
陆 军 潘 敏 裴 平
唐文进 王一鸣 王义中
王志强 徐 忠 易 纲
余永定 张 杰 张金清
张礼卿 张晓朴 张燕生
赵静梅 钟 红 朱 民
朱孟楠 宗 良

主 编:陈卫东

常务副主编: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) October 2019 (No. 390)

CONTENTS

Financial Reform and Financial Opening in China

Barry Eichengreen(3)

Financial Decentralization under China's Opening to the Outside
World—An Empirical Study Based on Provincial Panel Data in
China

Li Zhenxin Chen Xiangguang(9)

Financial Structure and Export Duration

Jin Xiangyi Zhang Wenfei(19)

Capital Account Openness, Foreign Reserves and Welfare Analysis

Wen Xingchun Gong Liutang(30)

A Study on the Level, Structure and Mechanism of Global Sovereign
Debt Risk Spillover

Li Zheng Liu Qi Zhou Yingying Yu Fengyan(42)

How Can Finance Better Promote OFDI of Entities?—Analysis of the
Effects and Mechanism of the Globalization of Chinese Banks

Lü Yue Deng Lijing(53)

The Spillover Effect of Local Government Bonds and Its Governance
Effect—Empirical Evidence from Bond Market

Zhang Xueying Jiao Jian(64)

Dynamic Information Share of the Onshore—Offshore RMB Exchange
Rate and RMB Pricing Power Attribution

Qian Yan Cheng Gui Wang Zijun(74)

Stock Market Liberalization and Capital Structure Adjustment—Based
on Shanghai(Shenzhen)—Hong Kong Stock Connect

Cheng Limin Tang Jianxin Xu Fei Chen Dong(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: 010-66594018(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: 010-66594018

010-66595336

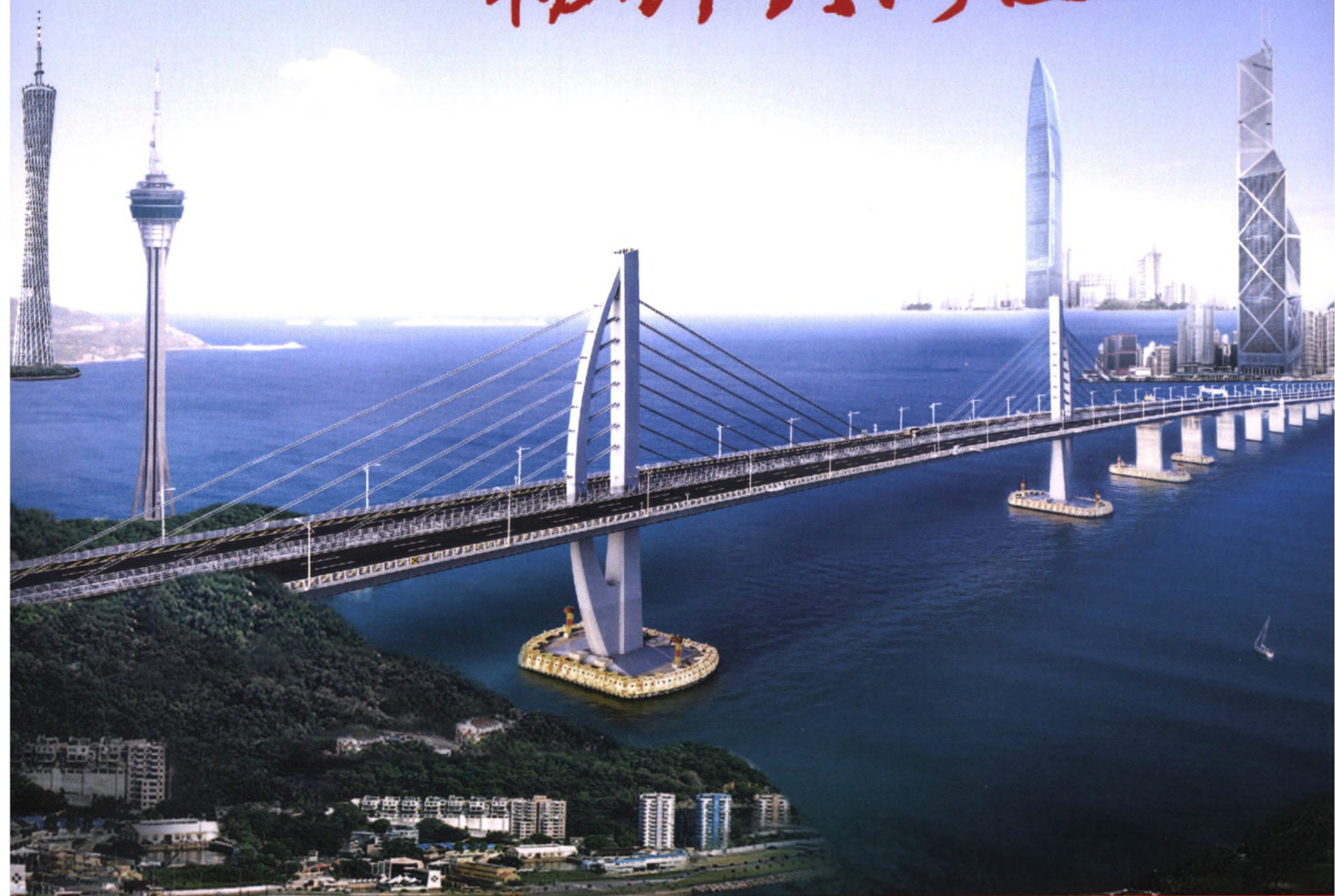
Fax: 010-66594040

Subscription: China International Book
Trading Corporation
Catalogue No. M1229

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

Domestic Price: RMB 15.00

尊享粤港澳 畅行大湾区



中国银行粤港澳大湾区个人客户“服务通”

中国银行专为粤港澳大湾区内个人客户推出“服务通”业务，客户只需在大湾区内一地等级达标，即可在大湾区享受同等级服务，助您尊享粤港澳，伴您畅行大湾区，前往指定网点即可体验服务。

- 适用范围：广东(含深圳)财富管理级及以上客户，港澳中银理财级及以上客户
- 专属通道：可享受贵宾尊享专属通道，优先办理业务
- 优惠费率：可获得指定产品优惠费率，部分更可享受费用全免
- 尊享活动：可受邀参加仅针对特定客户开放的尊享专属活动
- 增值服务：可获得教育、健康、出行等方面的优惠增值服务



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