



QK2146400

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

新型城镇化对数字普惠金融的影响效应研究 王媛媛 韩瑞栋

贷款利率浮动的决定因素及其对企业融资约束的影响 周先平 皮永娟 向古月

浮动汇率制能有效降低跨境资本流动波动吗? 芦东 刘家琳 周行

金融机构风险关联与行业差异研究
——基于股市波动视角 张亦春 王骁玮

人民币债券的汇率风险溢价及对融资成本的影响
——来自中国债券市场对外开放的经验证据 张雪鹿 张宗新

2021

11

总第 415 期



《国际金融研究》

2021 年第 11 期(总第 415 期)

出版日期: 2021 年 11 月 12 日

目 录

构建中国特色哲学社会科学

新型城镇化对数字普惠金融的影响效应研究

王媛媛 韩瑞栋 (3)

新发展格局下的国内大循环与国际循环

——基于网络关联视角的一个实证研究

孙 俊 沈雨田 胡恒强 (13)

金融理论与政策

贷款利率浮动的决定因素及其对企业融资约束的影响

周先平 皮永娟 向古月 (23)

债务期限结构、政府补贴援助与企业技术升级

戴 静 刘贯春 张建华 (33)

环球金融

浮动汇率制能有效降低跨境资本流动波动吗?

芦 东 刘家琳 周 行 (43)

地缘政治风险、经济政策不确定性与汇率波动

卜 林 赵 航 凡慧敏 (55)

金融机构研究

金融机构风险关联与行业差异研究

——基于股市波动视角

张亦春 王骁玮 (66)

金融市场

人民币债券的汇率风险溢价及对融资成本的影响

——来自中国债券市场对外开放的经验证据

张雪鹿 张宗新 (76)

公司金融

资本市场开放与非金融企业影子银行化

黄贤环 姚荣荣 (87)

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

王一鸣 王义中 王志强

徐 忠 易 纲 余明桂

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: 赵 雪

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

暨南大学经济学院

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(大学)学院

中央财经大学金融学院

2021·11 国际金融研究 1

STUDIES OF
INTERNATIONAL FINANCE

(Monthly) November 2021 (No. 415)

CONTENTS

Study on the Effect of New Urbanization on Digital Inclusive Finance

Wang Yuanyuan Han Ruidong(3)

How to Balance the Domestic Circulation Against the International
Circulations in the New Development Paradigm—An Empirical
Evidence from the Perspective of Network Connectedness

Sun Jun Shen Yutian Hu Hengqiang(13)

Determinants of the Floating Interest Rates and its Impacts on
Financing Constraints

Zhou Xianping Pi Yongjuan Xiang Guyue(23)

Debt Maturity Structure, Government Subsidies and Enterprise Tech-
nology Upgrading

Dai Jing Liu Guanchun Zhang Jianhua(33)

Will Floating Exchange Rate Regimes Mitigate Fluctuations in Cross-
Border Capital Flows?

Lu Dong Liu Jialin Zhou Hang(43)

Geopolitical Risk, Economic Policy Uncertainty and Exchange Rate
Fluctuation

Bu Lin Zhao Hang Fan Huimin(55)

Research on Risk Correlation and Industry Difference of Financial
Institutions—Based on the Perspective of Stock Market Volatility

Zhang Yichun Wang Xiaowei(66)

Exchange Rate Risk Premium of Renminbi Bond and its Impact on
Funding Cost—Evidence from the Openness of Chinese Bond Market

Zhang Xuelu Zhang Zongxin(76)

Capital Market Liberalization and Shadow Banking of Non-Financial
Enterprises

Huang Xianhuan Yao Rongrong(87)

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

全国社科工作办举报电话: 010-55604027

地 址: 北京复兴门内大街1号

邮政编码: 100818

电 话: 010-66594018(发行)

010-66595319(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: 010-66594018
010-66595319

Fax: 010-66594040

Subscription: China International Book
Trading Corporation
Catalogue No. M1229

Register: ISSN1006-1029
CN11-1132/F

Domestic Price: RMB 15.00

广告

成长·无限



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

普惠金融
INCLUSIVE FINANCE

万方数据