



国家社会科学基金资助期刊

# 经济研究

ECONOMIC RESEARCH JOURNAL

债务高企、风险集聚与体制变革  
——对发展型政府的反思与超越

张晓晶等

自然利率与中国宏观政策选择

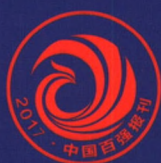
徐忠 贾彦东

财政政策波动性与财政规则：基于开放条件DSGE模型的分析

王立勇 纪尧

地区环境治理压力、高管经历与企业环保投资  
——一项基于《环境空气质量标准（2012）》的准自然实验

张琦等



2019 6  
总第621期◎第54卷

## 目 录

|                 |                                 |
|-----------------|---------------------------------|
| 创刊时间:           | 债务高企、风险集聚与体制变革                  |
| 1955 年 4 月      | ——对发展型政府的反思与超越                  |
| 封面题字:           | ..... 张晓晶 刘学良 王 佳(4)            |
| 郭沫若             |                                 |
| 主管单位:           | 自然利率与中国宏观政策选择..... 徐 忠 贾彦东(22)  |
| 中国社会科学院         |                                 |
| 主办单位:           | 中国国有企业的独特作用:基于知识溢出的视角           |
| 中国社会科学院经济研究所    | ..... 叶静怡 林 佳 张鹏飞 曹思未(40)       |
| 主编:             | 国有资本划转养老保险基金与劳动力长期供给            |
| 高培勇             | ..... 景 鹏 郑 伟(55)               |
| 编辑者:            | 银行竞争的微观效应:来自融资约束的经验证据           |
| 经济研究编辑部         | ..... 姜付秀 蔡文婧 蔡欣妮 李行天(72)       |
| 值班编辑:           |                                 |
| 谢 谦             |                                 |
| 出版者:            | 卖空机制能抑制上市公司违规吗?                 |
| 经济研究杂志社         | ..... 孟庆斌 邹 洋 侯德帅(89)           |
| 地址:             |                                 |
| 北京阜外月坛北小街 2 号   | 利率冲击、资本流动与经济波动                  |
| 邮政编码:           | ——基于非对称性视角的分析                   |
| 100836          | ..... 王 胜 周上尧 张 源(106)          |
| 电话:             |                                 |
| (010)68034153   | 财政政策波动性与财政规则:                   |
| 传真:             | 基于开放条件 DSGE 模型的分析               |
| (010)68034985   | ..... 王立勇 纪 尧(121)              |
| 网址:             |                                 |
| www.erj.cn      | “一带一路”背景下人民币汇率变动的进口价格传递         |
| www.cesgw.cn    | 效应研究 ..... 曹 伟 万 谍 金朝辉 钱水土(136) |
| 电子信箱:           | 养老保险对劳动供给和退休决策的影响               |
| erj@cass.org.cn | ..... 刘子兰 郑茜文 周 成(151)          |
| 定价:             |                                 |
| 50.00 元         |                                 |

印刷者:

北京盛通印刷股份有限公司

国内总发行:

社会科学文献出版社

国内邮发代号:

2-251

订购处:

全国各地邮局

国外总发行:

中国国际图书贸易总公司

国外发行代号:

M16

广告经营许可证:

京西工商广字 0165 号

英文编校:

刘莹

封面及广告设计:

王红梅

常年法律顾问:

陆康(重光律师事务所)

本刊不以任何形式收取版面费

全国社科工作办举报电话:

010-55604027

## 空气污染的移民效应

——基于来华留学生高校-城市选择的研究

..... 李明 张亦然(168)

## 地区环境治理压力、高管经历与企业环保投资

——一项基于《环境空气质量标准(2012)》的准自然实验

..... 张琦 郑瑶 孔东民(183)

## 加快推动形成全面开放新格局,

致力共建创新包容的世界经济

——第五届国际经济学前沿论坛综述

..... 许和连 祝树金 徐航天(199)

## 直面现实推进中国农业经济学研究

——第三届中国农业经济理论前沿论坛综述

..... 李谷成 罗必良(204)

# 《经济研究》编辑委员会

(按姓氏笔画为序)

顾问: 刘国光 刘树成 吴太昌 张卓元 赵人伟 裴长洪

委员: 万广华(澳大利亚) 马建堂 王国刚 厉以宁 田国强(美国)

白重恩 江小涓 刘伟 刘鹤 朱恒鹏 吴卫星

吴联生 吴敬琏 李平 李扬 李实 李剑阁

李涛 张车伟 张平 张军 张宇 张宇燕

陈雨露 陈彦斌 陈锡文 佟家栋 何德旭 范从来

林毅夫 洪永森 姚树洁(英国) 郭庆旺 郭树清

高培勇 钱颖一 龚六堂 黄群慧 谢平 蔡昉

樊纲 潘家华 魏后凯

主编: 高培勇

副主编: 张平 刘霞辉(常务) 郑红亮

编辑部代主任: 刘霞辉

杂志社社长: 张永山

# Economic Research Journal( Monthly)

Vol. 54 No. 6 June, 2019

## CONTENTS

- Debt Overhang, Risk Accumulation and Institutional Reform: Beyond the Developmental State  
..... ZHANG Xiaojing, LIU Xueliang and WANG Jia ( 4 )
- The Natural Rate of Interest and China's Macro Policy Choice ..... XU Zhong and JIA Yandong ( 22 )
- Understanding the Unique Role of State-owned Enterprises: The Knowledge Spillover Perspective  
..... YE Jingyi, LIN Jia, ZHANG Pengfei and CAO Siwei ( 40 )
- State-owned Capital Allocation to Pension Fund and Long-term Labor Supply  
..... JING Peng and ZHENG Wei ( 55 )
- Microeconomic Effects of Bank Competition: Evidence from Corporate Financial Constraints  
..... JIANG Fuxiu, CAI Wenjing, CAI Xinni and LI Xingtian ( 72 )
- Can a Short Selling Mechanism Restrain Corporate Fraud?  
..... MENG Qingbin, ZOU Yang and HOU Deshuai ( 89 )
- Interest Rate Shocks, Capital Flow and Economic Fluctuation: Analysis based on Macroeconomic  
Asymmetries ..... WANG Sheng, ZHOU Shangyao and ZHANG Yuan ( 106 )
- Fiscal Volatility and Fiscal Rules: Based on Open Economy DSGE Model  
..... WANG Liyong and JI Yao ( 121 )
- RMB Exchange Rate Pass-through to Import Prices Against the Backdrop of Belt and Road Initiative  
..... CAO Wei, WAN Die, JIN Chaohui and QIAN Shuitu ( 136 )
- Impact of the Basic Pension Program on Labor Supply and Retirement Decisions:  
An Empirical Analysis Based on the China Health and Retirement Longitudinal Study  
..... LIU Zilan, ZHENG Qianwen and ZHOU Cheng ( 151 )
- The Effect of Air Pollution on Migration: A Study Based on the Choice of University City  
by International Students in China ..... LI Ming and ZHANG Yiran ( 168 )
- Local Environmental Governance Pressure, Executive's Working Experience and Enterprise  
Investment in Environmental Protection: A Quasi-natural Experiment Based on China's  
"Ambient Air Quality Standards 2012" ..... ZHANG Qi, ZHENG Yao and KONG Dongmin ( 183 )
- The Summary of the 5th Frontier Forum for International Economics  
..... XU Helian, ZHU Shujin and XU Hangtian ( 199 )
- The Summary of the 3rd Frontier Forum for China Agricultural Economic Theory  
..... LI Gucheng and LUO Biliang ( 204 )

## Welcome Subscribing, Welcome Contributing

Editorial Office and Subscription Address: Institute of Economics, Chinese Academy of Social Sciences,  
No. 2, Yuetan Beixiaojie, Beijing, 100836, China.

Tel: (0086 - 10) 68034153 Fax: (0086 - 10) 68034985

E-mail: erj@ cass. org. cn Website: www. erj. cn, www. cesgw. cn

## 第二届中国发展经济学学者论坛征文启事

2019年是中华人民共和国70华诞，也是决胜全面建成小康社会第一个百年奋斗目标的关键之年。新中国成立70年来，摆脱了积贫积弱的地位，走上了富强之路，经济总量跃居世界第二位，实现了人类有史以来最大规模的减贫，在国际经济、政治事务中发挥着越来越重要的作用。为推动发展经济学研究在中国深入开展，用中国的发展实践推进发展经济学的理论创新，用新的发展理论演绎中国的发展故事，中国社会科学院经济研究所《经济研究》编辑部、武汉大学经济发展研究中心、华中科技大学张培刚发展研究院、复旦大学世界经济研究所、北京大学经济研究所、重庆工商大学经济学院联合发起“中国发展经济学学者论坛”。论坛将邀请著名经济学家做专场学术报告，邀请活跃在发展经济学研究前沿的青年学者担任点评嘉宾。本论坛是编辑部、潜在作者、评论人三方现场互动交流平台，计划每年举办一届。

第二届中国发展经济学学者论坛将于2019年12月6—8日在武汉大学召开，从即日起面向海内外经济学界同仁征文。论坛征文具体事项通知如下：

### 一、征文主题

本届论坛以“发展经济学在中国——纪念新中国成立70周年”为主题，但征文不限于此主题。发展经济学各领域研究中国经济发展、探讨发展经济学基础理论与学科建设问题的学术文章均可投稿。

### 二、征文要求

1. 征文应为尚未公开发表的原创性学术论文。中文写作体例请参考《经济研究》已发表文章，英文写作体例请参考 *American Economic Review* 已发表文章。

2. 为便于匿名评审与联系，需提供含有作者信息（姓名、工作单位、研究方向、通讯地址、联系电话、电子信箱等）与不含作者信息两个版本的论文。

3. 请于2019年10月20日前将征文电子版发送至 [cedr@whu.edu.cn](mailto:cedr@whu.edu.cn)。邮件主题请按照“CDEF2019+第一作者姓名”格式命名，论文按照“姓名+论文题目”格式命名。

### 三、征文评审

1. 论坛将邀请知名专家学者组成论文评审委员会，从应征论文中筛选参会论文。2019年11月10日前将入选论文第一作者发出参会邀请函（非第一作者经申请并获承办方同意后，亦可参加本届论坛）。

2. 论文评审委员会将根据优秀论文的学术标准，结合论文接受点评情况，从参会论文中匿名评选出10—15篇优秀论文。优秀论文将直接进入《经济研究》匿名审稿程序。

### 四、论坛费用

本次论坛不收会务费；会议期间工作餐由承办方统一安排；参会者交通费和住宿费自理。

### 五、其他事宜

有关本届论坛的详情可参见《经济研究》网站：<http://www.erj.cn>；武汉大学经济发展研究中心网站：<http://cedr.whu.edu.cn/>；武汉大学经济与管理学院网站：<http://ems.whu.edu.cn/>。

联系人：熊老师

电话：027-68753141，68752310

邮箱：[cedr@whu.edu.cn](mailto:cedr@whu.edu.cn)

中国发展经济学学者论坛秘书处

2019年5月

ISSN 0577-9154



微信公众号：erj\_weixin

|        |                |
|--------|----------------|
| 国际标准刊号 | ISSN 0577-9154 |
| 国内统一刊号 | CN 11-1081/F   |
| 国内邮发代号 | 2-251          |
| 国外发行代号 | M16            |
| 定 价    | 50.00元         |