

国家社会科学基金资助期刊



# 经济研究

*ECONOMIC RESEARCH JOURNAL*

中国政府消费券政策的经济效应

林毅夫等

国际基金投资视角下中国资本流动管理：有效性和外溢性

靳玉英等

资本市场定价对企业并购行为的影响研究  
——来自中国上市公司的证据

李善民等

影子银行、监管套利和宏观审慎政策

侯成琪 黄彤彤



2020 7  
总第634期 © 第55卷

## 目 录

创刊时间:	中国政府消费券政策的经济效应
1955年4月	..... 林毅夫 沈 艳 孙 昂(4)
封面题字:	
郭沫若	
主管单位:	国际基金投资视角下中国资本流动管理:
中国社会科学院	
主办单位:	有效性和外溢性
中国社会科学院经济研究所	..... 靳玉英 罗子嫒 聂光宇(21)
主编:	
黄群慧	
编辑者:	资本市场定价对企业并购行为的影响研究
经济研究编辑部	——来自中国上市公司的证据
值班编辑:	..... 李善民 黄志宏 郭菁晶(41)
倪红福	
出版者:	影子银行、监管套利和宏观审慎政策
经济研究杂志社	..... 侯成琪 黄彤彤(58)
地址:	
北京阜外月坛北小街2号	
邮政编码:	货币政策、商品金融化与物价波动
100836	..... 郑尊信 姜春艳 徐晓光 朱福敏(76)
电话:	
(010)68034153	
传真:	对外技术引进与中国本土企业自主创新
(010)68034985	..... 张 杰 陈志远 吴书凤 孙文浩(92)
网址:	
www.erj.cn	
www.cesgw.cn	企业客户贸易网络、议价能力与技术追赶
电子信箱:	——基于贸易网络视角的理论与实证检验
erj@cass.org.cn	..... 孙浦阳 刘伊黎(106)
定价:	
50.00元	

印刷者:	北京盛通印刷股份有限公司	线下市场分割是否促进了企业线上销售	
国内总发行:	社会科学文献出版社	——对中国电子商务扩张的一种解释	
国内邮发代号:	2-251	.....	马述忠 房超(123)
订购处:	全国各地邮局	交通基础设施、市场可达性与企业生产率	
国外总发行:	中国国际图书贸易集团有限公司	——基于竞争和资源配置的视角	
国外发行代号:	M16	.....	刘冲 吴群锋 刘青(140)
广告经营许可证:	京西市监广登字 20170034 号	制造业投入服务化、服务贸易壁垒与全球价值链分工	
英文编校:	刘莹	.....	刘斌 赵晓斐(159)
封面及广告设计:	王红梅	城市落户门槛与劳动力回流	
常年法律顾问:	陆康(重光律师事务所)	.....	张吉鹏 黄金 王军辉 黄勳(175)
本刊不以任何形式收取版面费		现代经济增长理论的发展脉络与未来展望	
全国社科工作办举报电话:	010-55604027	——兼从中国经济增长看现代经济增长理论的缺陷	
		.....	严成樑(191)

## 《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 张军 张宇 张宇燕 张晓晶
- 陈雨露 陈彦斌 陈锡文 佟家栋 何德旭 范从来
- 林毅夫 胡乐明 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
- 谢伏瞻 蔡昉 樊纲 潘家华 魏后凯
- 主编:** 黄群慧
- 副主编:** 朱恒鹏 胡乐明 张晓晶
- 编辑部主任:** 金成武
- 杂志社社长:** 张永山

# Economic Research Journal( Monthly)

Vol. 55 No. 7 July, 2020

---

## CONTENTS

- Evaluating the Stimulus Effect of Consumption Vouchers in China  
..... *LIN Yifu, SHEN Yan and SUN Ang* ( 4 )
- China's Capital Flow Management from a Global Fund Investment Perspective:  
Effectiveness and Externality ..... *JIN Yuying, LUO Ziyuan and NIE Guangyu* ( 21 )
- Capital Market Pricing and Corporate Acquisitions: Evidence from Chinese A-share Firms  
..... *LI Shanmin, HUANG Zhihong and GUO Jingjing* ( 41 )
- Shadow Banking, Regulatory Arbitrage and Macprudential Policies in China  
..... *HOU Chengqi and HUANG Tongtong* ( 58 )
- Monetary Policy, Commodity Financialization and Price Fluctuation  
..... *ZHENG Zunxin, JIANG Chunyan, XU Xiaoguang and ZHU Fumin* ( 76 )
- Foreign Technology Introduction and Local Firms' Innovation in China  
..... *ZHANG Jie, CHEN Zhiyuan, WU Shufeng and SUN Wenhao* ( 92 )
- Firm Trade Networks, Bargaining Power and Technological Progress  
..... *SUN Puyang and LIU Yili* (106)
- Does Offline Market Segmentation Promote Firms' Online Selling: An Explanation for China's  
E-commerce Expansion ..... *MA Shuzhong and FANG Chao* (123)
- Transportation Infrastructure, Market Access and Firm Productivity: A Competition and  
Resource Reallocation Perspective ..... *LIU Chong, WU Qunfeng and LIU Qing* (140)
- Servitization of Manufacturing Input, Barriers to Trade in Services and Division  
of the Global Value Chains ..... *LIU Bin and ZHAO Xiaofei* (159)
- Return Migration and the *Hukou* Registration Reform in Chinese Cities  
..... *ZHANG Jipeng, HUANG Jin, WANG Junhui and HUANG Mian* (175)
- Modern Growth Theory: Development, Evolutionary Logic, Shortcomings and Future Prospects  
..... *YAN Chengliang* (191)

---

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](mailto:erj@cass.org.cn) Website: [www.erj.cn](http://www.erj.cn), [www.cesgw.cn](http://www.cesgw.cn)





浙江大学中国跨境电子商务研究院  
China Academy of Cross-border E-commerce, Zhejiang University

## 浙江大学中国跨境电子商务研究院简介

2015年6月，浙江省政府在浙江省人民大会堂召开中国（杭州）跨境电子商务综合试验区建设推进大会。会上，浙江大学中国跨境电子商务研究院前身浙江大学中国（杭州）跨境电子商务综合试验区研究院正式挂牌成立。经过五年发展，研究院已成为浙江省新型高校智库、杭州市—浙江大学市校战略发展研究平台、金砖国家智库成员中方理事会单位和中国智库索引来源智库，并在数字贸易特别是跨境电子商务领域取得诸多具有广泛影响力的学术成果。



浙江大学中国跨境电子商务研究院主办数字经济与创新增长学术研讨会

研究院以“专业、前沿、高端、权威”为发展定位，秉承“开源创新、内涵发展”理念，主要具备六大功能：咨政建言、理论创新、人才培养、舆论引导、社会服务、公共外交，力求打造全球数字贸易特别是跨境电子商务领域国内领先、世界一流的高端新型智库。研究院是一个开放式战略柔性平台，整合了浙江大学经济学院、管理学院、公共管理学院、光华法学院、计算机科学与技术学院的研究力量，并在山东大学、天津财经大学、江西财经大学、浙江工商大学等国内高校认定成立了10个校外数字贸易创新团队。当前，研究院拥有校内外专兼职研究人员合计90余人。

2019年11月，研究院在浙江大学宁波校区设立浙江大学中国跨境电子商务研究院宁波分院。宁波分院实施实体化运作，下设5个研究所：跨境电商研究所、数字贸易研究所、一带一路研究所、人工智能研究所、数据科学研究所。未来专职研究人员规模将稳定在10—15人。宁波分院依托优质教学科研资源，为浙江大学工程师学院宁波分院物流工程与管理学科（下设跨境电商供应链管理、智慧物流工程与管理两个专业研究方向）提供重要办学支持。

成立五年来，研究院取得了丰硕学术成果：承担有关跨境电商的重大、重点和一般等纵向课题以及阿里巴巴和义乌小商品城等委托的横向课题合计20余项；在《中国社会科学》、《经济研究》、《管理世界》、*World Economy*等国内外重要学术期刊发表论文20余篇；发布一系列白皮书、蓝皮书、绿皮书；研发中国跨境电商系列指数和排行榜；组织和举办中国数字贸易论坛40余场，中国数字贸易大讲堂100余场，小马过云河线上讲座10余场。研究院举办的学术活动得到中央电视台、新华社、《人民日报》等10余家全国和省市媒体的广泛报道。

ISSN 0577-9154



万方数据



微信公众号: erj\_weixin

国内邮发代号 2-251

国外发行代号 M16

定价 50元