

全国中文核心期刊 人大报刊复印资料重要来源期刊

# 金融发展研究

JOURNAL OF FINANCIAL DEVELOPMENT RESEARCH



- 经济周期、财政政策周期和货币政策周期的时变关联机制研究
- 金融开放与委托贷款供给——基于外资银行进入视角
- 地理距离与股价暴涨暴跌——基于软信息不对称的视角
- 股票回购背后的驱动力：行业同群效应

2023年第 **2** 期  
总第494期

## 理论研究

### 3 经济周期、财政政策周期和货币政策周期的时变关联机制研究

付一婷 陈志宏 孙玉祥

### 16 金融开放与委托贷款供给——基于外资银行进入视角

白俊 董颖颖 罗玮婷

### 24 我国流动性投放的历史变迁、国际经验借鉴及建议

余元堂 梁斯

## 国际金融前沿

### 33 应对全球金融紧缩周期的最优政策选择

吉塔·戈皮纳特 (王宇译)

## 金融观察

### 37 数字普惠金融与传统农村金融：溢出效应抑或挤出效应

董龙训 张立光 亓鹏

主管 中国人民银行济南分行  
主办 山东省金融学会

主 编 董龙训  
副主编 郑录军  
复 审 王媛

国际标准连续出版物号 ISSN 1674-2265

国内统一连续出版物号 CN 37-1462/F

国外代号 NTZ1052

网址:

<http://sdjr.chinajournal.net.cn>

信箱: [jrfzyj@vip.163.com](mailto:jrfzyj@vip.163.com)

2023年第2期  
[总第494期]

学术顾问(按姓名笔画排序)

王广谦 刘锡良 吴晓灵  
张健华 李扬 陆磊  
曾康霖 焦瑾璞 樊丽明

设计总监 李菡

英文编辑 张宁洁

编辑出版 《金融发展研究》编辑部  
发稿时间 2023年2月15日  
出版时间 2023年2月25日  
发 行 《金融发展研究》编辑部  
国外发行 中国出版对外贸易总公司  
(地址 北京732信箱)  
印 刷 济南石茂印务有限公司  
定 价 9.00元  
地 址 济南市经七路382号  
邮 编 250021  
电 话 (0531) 86167383

44 大数据技术对中小微企业信贷供给的影响研究——以山东省为例 陈敏 孙华荣 傅琪

54 数字普惠金融发展与企业债券融资 张宁静 周坚 万魏

61 成渝地区双城经济圈科技创新、农业生产效率与城乡收入差距——基于面板数据中介效应模型的检验 李柯言 陈海鹏 沈倩岭

证券保险

67 地理距离与股价暴涨暴跌——基于软信息不对称的视角 丛琳洁 米致远

76 股票回购背后的驱动力：行业同群效应 吴一丁 胡珍珍

工作论坛

85 自愿减排项目收益质押融资的制度构建探讨 邓若翰

89 碳排放权的法律属性、适质性及质权实现路径 陈宝贵 石晓慧

# JOURNAL OF FINANCIAL DEVELOPMENT RESEARCH

FEB. 2023(GENERAL No.494)

---

## CONTENTS

- 3** A Study on the Time-varying Correlation Mechanism of Economic Cycle, Fiscal Policy Cycle and Monetary Policy Cycle.....*Fu Yiting/Chen Zhihong/Sun Yuxiang*
- 16** Financial Opening and Entrusted Loan Supply——Based on the Perspective of Foreign Bank Entry  
.....*Bai Jun/Dong Yingying/Luo Weiting*
- 24** The Historical Changes, International Experience and Recommendations of China's Liquidity Delivery  
.....*Yu Yuantang/Liang Si*
- 33** Optimal Policy Options for Coping with the Global Financial Crunch Cycle  
.....*Gita Gopinath (Translated by Wang Yu)*
- 37** Digital Financial Inclusion and Traditional Rural Finance: Spillover Effect or Crowding out Effect  
.....*Dong Longxun/Zhang Liguang/Qi Peng*
- 44** Research on the Impact of Big Data Technology on Credit Supply of Small and Medium-sized Enterprises——Taking Shandong Province as an Example.....*Chen Min/Sun Huarong/Fu Qi*
- 54** Digital Inclusive Finance Development and Corporate Bond Financing  
.....*Zhang Ningjing/Zhou Jian/Wan Wei*
- 61** Science and Technology Innovation, Agricultural Productivity and Urban-Rural Income Disparity in Twin Cities Economic Circle of Chengdu-Chongqing Region——A Test Based on Panel Data Mediated Effects Model.....*Li Keyan/Chen Haipeng/Shen Qianling*
- 67** Geographical Distance and Stock Price Spikes and Drops——A Perspective Based on Soft Information Asymmetry.....*Cong Linjie/Mi Zhiyuan*
- 76** The Driving Force Behind Stock Buybacks: the Industry Cohort Effect.....*Wu Yiding/Hu Zhenzhen*