



QK2008269

现代财经

MODERN FINANCE & ECONOMICS | 2020.2

总第361期

JOURNAL OF TIANJIN UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS

CSSCI来源期刊 全国中文核心期刊 全国高校社科名刊 全国高校名栏社科期刊

■ “看不见的手”与中国增长奇迹：激励机制还是资源配置机制？

/ 蔡 昱 龚 刚

■ 卖空管制放松与高管薪酬契约 / 洪 峰 褚 剑

■ 中国股票市场的流动性供给与股价波动性问题研究 / 王春峰 李思成 房振明

■ 非金融企业高杠杆率会加剧“脱实向虚”吗？ / 李 超 张 浩

ISSN 1005-1007



9 771005 100200

XIANDAI CAIJING—TIANJIN CAIJING DAXUE XUEBAO



天津财经大学学报

现代财经

(天津财经大学学报)

全国高校社科名刊

全国高校名栏社科期刊

CSSCI 来源期刊

全国中文核心期刊

RCCSE 中国核心学术期刊

中国人文社会科学核心期刊

全国优秀社会科学报

天津市一级期刊

目 录

经济理论探索

“看不见的手”与中国增长奇迹:激励机制还是资源配置机制?

蔡 昱 龚 刚 3

管理理论与实践

卖空管制放松与高管薪酬契约

——基于融资融券的准自然实验

洪 峰 褚 剑 15

CEO 与审计委员会中独立董事的社会关系对财务信息质量的影响

朱朝晖 李敏鑫 33

金融研究

中国股票市场的流动性供给与股价波动性问题研究

——来自深圳市场订单簿逐笔数据的证据

王春峰 李思成 房振明 52

经济问题研究

非金融企业高杠杆率会加剧“脱实向虚”吗？

——来自 2007—2016 年中国上市公司的证据

李超 张浩 66

“一带一路”倡议带动了沿线经济体保险业的发展吗？

——基于 PSM-DID 方法的实证分析

仇娟东 葛立方 陈军梅 84

贸易经济研究

东道国政治风险、投资动机与企业 OFDI 速度

李笑 华桂宏 100

编辑委员会

主任 刘金兰

副主任 李维安 高正平

王爱俭 李炜光

主编 蔡双立

学术指导(按姓氏笔画为序)

马海涛 王东京 王朝才

刘树成 刘尚希 许毅

苏明 李扬 李京文

李国栋 李海 李维安

何振一 何盛明 汪同三

张卓元 张馨 陈宗胜

杨帆 杨圣明 周立群

周叔莲 赵海宽 赵彦云

袁卫 贾康 高培勇

萧灼基 梁尚敏 谢振鹏

樊纲 戴园晨 魏杰

中国高校系列专业期刊成员刊
Specialized Series of University
Journals in China
网址: www.sju.cnki.net

CONTENTS

“The Invisible Hand” and the Miracle of China’s High Growth: the Incentive Mechanism or Resource Allocation Mechanism?
..... CAI Yu, GONG Gang(3)

Deregulation of Short Selling and Managerial Compensation Contract:
A Quasi-Experiment from Chinese Margin Trading Program
..... HONG Feng, CHU Jian(15)

The Impact of the Social Relations between CEO and Independent Directors of Audit Committee on the Quality of Financial Information
..... ZHU Zhao-hui, LI Min-xin(33)

The Liquidity Supply of China’s Stock Market and Stock Price Volatility
——Evidence from the Shenzhen Market Limit Order Book
..... WANG Chun-feng, LI Si-cheng, FANG Zhen-ming(52)

Will the High Leverage of Non-financial Corporate Exacerbate the Phenomenon of “Off Real To Fictitiousness”?
——Evidence from Data of 2007–2016 Chinese A-share Listed Companies
..... LI Chao, ZHANG Hao(66)

Does the “Belt and Road Initiative (BRI)” Promote the Development of Insurance Industry for Economic Entities Along the “Belt and Road”?
——A Test Based on PSM-DID Method
..... QIU Juan-dong, GE Li-fang, CHEN Jun-mei(84)

Host Country Risk, Motivation of Investment and Foreign Direct Investment of Chinese Enterprises
..... LI Xiao, HUA Gui-hong(100)

- CSSCI来源期刊
- 全国高校社科名刊
- RCCSE中国核心学术期刊
- 全国优秀社科学报

- 全国中文核心期刊
- 全国高校名栏社科期刊
- 中国人文社科学报核心期刊
- 天津市一级期刊

现代财经

1981年创刊 月刊

第40卷第2期(总期361期)

主办单位:天津财经大学

主 编:蔡双立

编辑出版:《现代财经》编辑部

地 址:天津市河西区珠江道25号

电 话:(022)88186194 88186195

印刷单位:天津中铁物资印业有限公司

国内发行:天津市报刊发行局

国内订阅:全国各地邮局

Modern Finance and Economics

Monthly, Started in 1981

Vol.40 No.2(Sum No.361)

Sponsor: Tianjin University of Finance and Economics

Chief Editor: CAI Shuang-li

Edited and Published: Editorial Department of Modern Finance And Economics

出版时间: 2020年2月6日

邮政编码: 300222

网址: <http://www.tjufe.edu.cn>

刊号: ISSN1005-1007
CN12-1387/F

邮发代号: 国外 TPCM119H
国内 6-143

津工商广字7-D48定价: 国外 5.00美元/期
国内 15.00元/期