

# 《国际金融研究》

2020 年第 6 期(总第 398 期)

出版日期: 2020 年 6 月 12 日

## 目 录

### 金融理论与政策

金融发展和危机传染: 基于“法与金融”的研究视角

游家兴 张哲远 (3)

私人数字货币与资本流出

——以比特币为例的研究

袁磊 耿新 (14)

金融科技如何影响企业融资约束?

——动态效应、异质性特征与宏微观机制检验

黄锐 赖晓冰 唐松 (25)

### 环球金融

减债牺牲率乘数及结构性去杠杆的成本核算

——基于 G7 国家的国际经验证据

单敬群 王浩楠 陈创练 (34)

中央银行与宏观审慎政策有效性

——来自 121 家央行的经验证据

宋科 邵梦竹 (44)

### 金融机构研究

银行业竞争与资源错配

——来自中国工业企业的证据

张璇 高金凤 李春涛 (54)

### 金融市场

人民币汇率预测误差、央行外汇管理与经济基本面不确定性

李颖婷 肖立晟 (64)

时频视角下国际股市间高阶矩风险溢出效应研究

崔金鑫 邹辉文 (75)

### 公司金融

分析师盈余预测修正中的参考点效应

陆蓉 张斌 李琛 (86)

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

唐文进 王一鸣 王义中

王志强 徐 忠 易 纲

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: 边卫红

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

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

中山大学岭南学院

中央财经大学金融学院

# STUDIES OF INTERNATIONAL FINANCE

(Monthly) June 2020 (No. 398)

## CONTENTS

Financial Development and Crisis Contagion: Based on the Perspective  
of Law and Finance

*You Jiaxing Zhang Zheyuan* (3)

Private Cryptocurrency and Capital Outflow — Taking Bitcoin as an  
Example

*Yuan Lei Geng Xin* (14)

How Can FinTech Affect Corporate Financing Constraints?  
— Dynamic Effects, Heterogeneity Characteristics and Macro-Micro  
Mechanism Test

*Huang Rui Lai Xiaobing Tang Song* (25)

Cost Accounting of Sacrifice Ratio Multiplier for Debt Reduction  
and Structural Deleveraging — Based on G7 Countries' International  
Empirical Evidence

*Shan Jingqun Wang Haonan Chen Chuanglian* (34)

Research on Central Banks and Effectiveness of Macro-Prudential  
Policy — Evidence from 121 Central Banks

*Song Ke Shao Mengzhu* (44)

A Research on Banking Competition and Resource Misallocation  
— Evidence from Industrial Firms in China

*Zhang Xuan Gao Jinfeng Li Chuntao* (54)

RMB Exchange Rate Forecast Errors, Central Bank Foreign Reserve  
Intervention and Uncertainties of Economic Fundamentals

*Li Yingting Xiao Lisheng* (64)

Research on Higher-Moment Risk Spillover Effects among International  
Stock Markets from the Time-Frequency Perspective

*Cui Jinxin Zou Huiwen* (75)

Reference Point Effects in Analysts' Earnings Forecast Revisions

*Lu Rong Zhang Bin Li Chen* (86)

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](http://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)

010-66595336 (编辑)

传真: 010-66594040

投稿网址: [www.gjjryj.org.cn](http://www.gjjryj.org.cn)

刊号:  $\frac{\text{ISSN } 1006-1029}{\text{CN11-1132/F}}$

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

010-66595336

**Fax:** 010-66594040

**Subscription:** China International Book  
Trading Corporation  
Catalogue No. M1229

**Register:**  $\frac{\text{ISSN } 1006-1029}{\text{CN11-1132/F}}$

**Domestic Price:** RMB 15.00