

# 《国际金融研究》

2020年第7期(总第399期)

出版日期:2020年7月12日

## 目 录

### 金融理论与政策

“不可能三角”还是“不可能二元”

——评述传统开放宏观理论面临的新挑战

刘元春 林 垚 (3)

金融稳定目标下宏观审慎政策规则研究

严佳佳 康志鑫 (13)

债务杠杆、金融素养与家庭金融脆弱性

——基于中国家庭追踪调查 CFPS 2014 的实证分析

李 波 朱太辉 (25)

### 环球金融

金融发展如何影响全球价值链分工地位?

——基于与科技创新协同的视角

谷军健 赵玉林 (35)

非常规货币政策、银行贷款与人口老龄化

——来自日本的经验证据

张卫峰 方显仓 刘峻峰 (45)

### 金融机构研究

金融科技与商业银行效率

——基于 DEA-Malmquist 模型的实证研究

杨 望 徐慧琳 谭小芬 薛翔宇 (56)

非标债权业务与商业银行稳健经营

吴 蒙 许 坤 刘 杰 (66)

### 金融市场

谁是解释套息交易超额收益的主角?

——基于波动性风险分解的经验证据

沈 军 孙禧伟 陈泓亮 (77)

### 公司金融

控股股东股权质押、股权结构与股票流动性

柯艳蓉 吴晓晖 李玉敏 (87)

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) July 2020 (No. 399)

## CONTENTS

Trilemma or Dilemma—Review of the New Challenges Faced by  
Traditional Open Macroeconomics

*Liu Yuanchun Lin Yao(3)*

Research on Macro-Prudential Policy Rules with Financial Stability  
Target

*Yan Jijia Kang Zhixin(13)*

Debt Leverage, Financial Literacy and Household Financial Fragility  
—An Empirical Investigation Based on CFPS 2014 Data

*Li Bo Zhu Taihui(25)*

How does Financial Development Affect the Position in Global  
Value Chains?—From the Perspective of Synergy with Techno-  
logical Innovation

*Gu Junjian Zhao Yulin(35)*

Unconventional Monetary Policy, Bank Lending and Aging Population  
—Evidence from Japan

*Zhang Weifeng Fang Xianchang Liu Junfeng(45)*

FinTech and Commercial Bank Efficiency—An Empirical Study Based  
on DEA Malmquist Model

*Yang Wang Xu Huilin Tan Xiaofen Xue Xiangyu(56)*

Non-Standard Debt Business and Prudent Operation of Commercial  
Banks

*Wu Meng Xu Kun Liu Jie(66)*

Who is the Protagonist in Explaining the Excess Profits of Carry Trade?  
—Based on Empirical Evidence of Decomposing Volatility Risk

*Shen Jun Sun Xiwei Chen Hongliang(77)*

Research on Controlling Shareholder's Equity Pledge, Shareholding  
Structure and Stock Liquidity

*Ke Yanrong Wu Xiaohui Li Yumin(87)*

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