

# 《国际金融研究》

2021年第7期(总第411期)

出版日期:2021年7月12日

## 目 录

### 金融理论与政策

信用货币创造机制的历史演进逻辑

张成思 尹学钰 刘泽豪 (3)

中国的金融稳定及其与经济、金融周期波动的关联动态

邓 创 谢敬轩 (13)

金融科技与货币政策有效性:数量型与价格型工具的比较研究

宋清华 谢 坤 邓 伟 (24)

### 环球金融

金融结构、技术进步与全球价值链地位提升

郑乐凯 汪亚楠 李世林 张铭心 (36)

金融开放与产业结构变化:国际经验比较

陈世金 王爱萍 胡海峰 (46)

### 金融机构研究

金融科技、银行风险与经营业绩

——基于普惠金融的视角

郭丽虹 朱柯达 (56)

### 金融市场

机构投资者对市场操纵行为是否起到抑制作用

李志辉 杜 阳 胡心怡 (66)

资本市场开放、流动性与债券利差

——基于陆港通的实证检验

张雪莹 刘茵伟 (76)

### 公司金融

货币政策、经济不确定性与企业投资效率

李小林 常诗杰 司登奎 (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  
王一鸣 王义中 王志强  
徐 忠 易 纲 余明桂  
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:赵 雪

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  
暨南大学经济学院  
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(大学)学院  
中央财经大学金融学院

# STUDIES OF INTERNATIONAL FINANCE

(Monthly) July 2021 (No. 411)

## CONTENTS

The Historical Evolution Logic of Credit Money Creation Mechanism

*Zhang Chengsi Yin Xueyu Liu Zehao(3)*

The Financial Stability and Its Correlation with Business Cycle and  
Financial Cycle in China

*Deng Chuang Xie Jingxuan(13)*

FinTech and Monetary Policy Effectiveness: A Comparative Study  
of Quantity and Price Tools

*Song Qinghua Xie Kun Deng Wei(24)*

Financial Structure, Technology Progress and Moving up in the  
Global Value Chain

*Zheng Lekai Wang Yanan Li Shilin Zhang Mingxin(36)*

Financial Openness and Industrial Restructuring: A Comparison of  
International Experiences

*Chen Shijin Wang Aiping Hu Haifeng(46)*

FinTech, Banks' Risks and Business Performance — From the  
Perspective of Inclusive Finance

*Guo Lihong Zhu Keda(56)*

Can Institutional Investors Restrain Market Manipulation?

*Li Zhihui Du Yang Hu Xinyi(66)*

Capital Market Opening, Liquidity and Bond Spreads — Empirical  
Test Based on the Mainland-Hong Kong Stock Connect

*Zhang Xueying Liu Yinwei(76)*

Monetary Policy, Economic Uncertainty and Firms' Investment  
Efficiency

*Li Xiaolin Chang Shijie Si Dengkui(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)

010-66595319(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

010-66595319

**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