

《国际金融研究》

2020年第5期(总第397期)

出版日期:2020年5月12日

目 录

金融理论与政策

地方政府债务如何挤出实体企业信贷融资?

——来自中国工业企业的微观证据

马树才 华 夏 韩云虹(3)

中国实体经济宏观杠杆率收敛性的国际比较与泡沫检验研究

马永健(14)

中国金融周期的叠加机理及其与经济周期的交互影响

徐 曼 邓 创(24)

环球金融

货币政策对金融压力的非对称性反应

——基于FA-DPT模型的分析

吴锦顺(34)

外汇储备的资产配置策略与合意规模

——基于国家资产负债管理框架与或有债权分析方法的研究

陈 华 郑晓亚 陈 荣(45)

金融机构研究

跨境银行业资金关联网络动态演化和传染分析

陈暮紫 张小溪 段海峰(56)

金融市场

人民币是避险货币吗?

张 冲 杨 洁 丁剑平(66)

债务和股权融资的周期性

——来自A股上市公司的经验证据

吴庆源 王 聪(77)

公司金融

衍生品对冲降低了债券融资成本吗?

郭 飞 李庆华 刘坤鹏(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) May 2020 (No. 397)

CONTENTS

How does Local Government Debt Crowd out Entity Enterprises' Credit Financing? — Microeconomic Evidence from China's Industrial Firms

Ma Shucui Hua Xia Han Yunhong(3)

International Comparison of the Convergence and Bubble Test of China's Real Economy Macro-Leverage Ratio

Ma Yongjian(14)

The Superposition Mechanism of Financial Cycle and Its Interaction with Business Cycle in China

Xu Man Deng Chuang(24)

The Asymmetric Responsiveness of Monetary Policy to Financial Stress — Based on the FA-DPT Model Analysis

Wu Jinshun(34)

Research on the Allocation Strategy and Desirable Scale of Foreign Reserve — Based on SALM Framework and CCA

Chen Hua Zheng Xiaoya Chen Rong(45)

Dynamic Evolution and Contagion Analysis of Related Network for Cross-Border Banking Funds

Chen Muzi Zhang Xiaoxi Duan Haifeng(56)

Is RMB a Safe Haven Currency?

Zhang Chong Yang Jie Ding Jianping(66)

The Cyclical Behavior of Debt and Equity Financing — Empirical Evidence from A-Share Listed Companies

Wu Qingyuan Wang Cong(77)

Does Derivative Hedging Lower Bond Financing Cost?

Guo Fei Li Qinghua Liu Kunpeng(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

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

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