

第一届“金融与投资学院 金融硕士优秀校友学术论坛”（2023）

会议手册

主办单位：广东金融学院金融与投资学院

协办单位：广东金融学院研究生处

广东省人文社科重点研究基地“金融风险防范与化解研究中心”

国家社会科学基金重点项目（重大转重点）“防范化解经济金融领域风险研究”课题组

中国 广州
2023年11月25日

会议主题：金融风险防范与实体经济高质量发展

会议背景：

为深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，服务中国式现代化建设，推进我校金融硕士研究生培养的高质量发展，在金融硕士研究生招生十周年之际，广东金融学院金融与投资学院拟举办第一届“金融硕士优秀校友学术论坛（2023）”。会议将以“金融风险防范与实体经济高质量发展”为主题，紧紧围绕当前阶段中国金融各类问题展开研讨，从多个切入点学习讨论中央金融工作会议的精神。为坚定不移深化金融改革开放、防范化解金融重大风险、充分发挥金融支持实体经济的重要作用等方面提出新对策，为“十四五”规划擘画的宏伟蓝图添砖加瓦。

会议时间：2023年11月25日（星期六）

会议地点：广东金融学院广州天河校区

主办单位：广东金融学院金融与投资学院

协办单位：广东金融学院研究生处

广东省人文社科重点研究基地“金融风险防范与化解研究中心”
国家社会科学基金重点项目（重大转重点）“防范化解经济金融领域风险研究”课题组

会议日程安排

11月25日（星期六）8:30-17:00

地址：广东金融学院广州天河校区

第一单元 开幕式

主持人：孙进军 副院长

地点：金融与投资学院会议室

8:30-8:40 致辞
院领导：项后军 院长

8:40-9:00 合影

第二单元 学术论坛

平行论坛一

主持人：孙进军 副院长

地点：金融与投资学院会议室

9:00-9:25 《金融工具减值计提方法改革的实体经济效应——基于信贷顺周期性的视角》

汇报人：高鹏飞 博士研究生 西安交通大学经济与金融学院

9:25-9:30 评论人：李瑞鹏 博士 广东金融学院金融与投资学院

9:30-9:35 自由评论

9:35-10:00 《存款势力、同业负债与银行利率风险》

汇报人：张翔 博士研究生 南京农业大学金融学院

10:00-10:05 评论人：钱崇秀 博士 广东金融学院金融与投资学院

10:05-10:10 自由评论

10:20-10:45 《刻意隐藏还是未雨绸缪？——银行“藏富”问题研究》

汇报人：黄志强 博士研究生 上海社会科学院经济研究所

10:45-10:50 评论人：徐斯旻 博士 广东金融学院金融与投资学院

10:50-10:55 自由评论

10:55-11:20 《媒体关注、党组织治理与企业创新》

汇报人：唐书香 博士研究生 重庆大学经济与工商管理学院

11:20-11:25 评论人：林爱杰 博士 广东金融学院金融与投资学院

11:25-11:30 自由评论

11:30-14:30 午餐及午休

平行论坛二

主持人：项后军 院长

地点：工商管理学院会议室1315

-
- | | |
|-------------|--|
| 9:00-9:30 | 《供给冲击下的货币政策选择：基于企业进入退出视角》
汇报人：张清俊 博士研究生 西安交通大学经济与金融学院 |
| 9:30-9:40 | 评论人：卢 垚 博士 广东金融学院金融与投资学院 |
| 9:40-9:45 | 自由评论 |
| <hr/> | |
| 9:45-10:15 | 《橘生淮南则为橘，于淮北为枳：需求不足背景下的地方政府债务与就业》
汇报人：林武飞 博士研究生 湖南师范大学商学院 |
| 10:15-10:25 | 评论人：董彩婷 博士 广东金融学院金融与投资学院 |
| 10:25-10:30 | 自由评论 |
| <hr/> | |
| 10:45-11:15 | 《中国行业尾部风险的测度、预警和传染分析》
汇报人：李丽雯 博士研究生 天津财经大学金融学院 |
| 11:15-11:25 | 评论人：王浩楠 博士 广东金融学院金融与投资学院 |
| 11:25-11:30 | 自由评论 |
| 11:30-14:30 | 午餐及午休 |
-

平行论坛三

主持人：刘昊虹 副院长

地点：金融与投资学院会议室1415

-
- | | |
|-------------|---|
| 14:30-15:00 | 《How does the economic structure break change the forecast effect of money and credit on output? Evidence based on machine learning algorithms》
汇报人：卢 垚 博士 广东金融学院金融与投资学院 |
| 15:00-15:10 | 评论人：高鹏飞 博士研究生 西安交通大学经济与金融学院 |
| 15:10-15:15 | 自由评论 |
| <hr/> | |
| 15:15-15:45 | 《双边货币互换和跨境资本流入“急停”》
汇报人：陈 雷 博士 广东金融学院金融与投资学院 |
| 15:45-15:55 | 评论人：张清俊 博士研究生 西安交通大学经济与金融学院 |
| 15:55-16:00 | 自由评论 |
| <hr/> | |
| 16:15-16:45 | 《资管新规与银行系统性风险抑制》
汇报人：郑荣年 博士 广东金融学院金融与投资学院
唐敏敏 硕士研究生 广东金融学院金融与投资学院 |
| 16:45-16:55 | 评论人：张 翔 博士研究生 南京农业大学金融学院 |
| 16:55-17:00 | 自由评论 |
| 17:00 | 晚餐 |
-
-

平行论坛四

主持人：李日新 副院长

地点：工商管理学院会议室1315

14:30-14:55 **《Global Currency Exchange Rate Contagion Network,
Capital Account Liberalization and Exchange Rate Regime》**
汇报人：王浩楠 博士 广东金融学院金融与投资学院
14:55-15:00 评论人：林武飞 博士研究生 湖南师范大学商学院
15:00-15:05 自由评论

15:05-15:30 **《绿色债券认证能否降低企业债券信用利差？》**
汇报人：毛小丽 博士 广东金融学院金融与投资学院
15:30-15:35 评论人：唐书香 博士研究生 重庆大学经济与工商管理学院
15:35-15:40 自由评论

15:50-16:15 **《Trade credit or bank loan: Which is effective financing scheme
for small and medium-sized enterprises on downstream against
epidemic outbreaks》**
汇报人：李瑞鹏 博士 广东金融学院金融与投资学院
16:15-16:20 评论人：李丽雯 博士研究生 天津财经大学金融学院
16:20-16:25 自由评论

16:25-16:50 **《Expected stock return and Long-run Variance of Variance
Risk Premium》**
汇报人：刘若冰 博士 广东金融学院金融与投资学院
16:50-16:55 评论人：黄志强 博士研究生 上海社会科学院经济研究所
16:55-17:00 自由评论
17:00 晚餐

报告人与论文介绍（按照文章顺序排序）

平行论坛一

金融工具减值计提方法改革的实体经济效应

——基于信贷顺周期性的视角

高鹏飞

西安交通大学 经济与金融学院



内容摘要：缓和银行体系的信贷顺周期性与当前金融领域中防范化解金融风险、增强金融服务实体经济的能力这两大重点工作密切相关。基于此，本文首先通过构建数理模型从理论上刻画了金融工具减值计提方法改革对银行信贷顺周期性的影响，在此基础上使用 2013—2022 年中国 361 家商业银行的面板数据对模型结论进行了实证检验，从信贷顺周期性的视角了考察金融工具减值计提方法改革的实体经济效应，研究发现：金融工具减值计提方法由“已发生损失法”改革为“预期信用损失法”降低了银行信贷顺周期性，且这种效应在市场势力较小、贷款风险较高、拨备更加充足的银行以及企业贷款、保证贷款、投向制造业等强周期行业的细分贷款中更为明显；关键机制分析表明预期信用损失法的实施会通过提高银行贷款损失准备计提的前瞻性并降低银行拨备覆盖率的顺周期性从而缓解信贷顺周期性。本文还发现在金融工具减值计提方法改革后，银行信贷审批与实体企业信贷需求间的背离趋势得到明显改善，银行部门在经济下行时期服务实体部门的效能有所提升。本文为评估金融工具减值计提方法改革的实体经济效应、强化银行体系的逆周期调节作用、推动构建银行业与实体经济间协调发展的共生共荣格局提供了有益参考。

存款市场势力、同业负债与银行利率风险

张翔

南京农业大学 金融学院



内容摘要：硅谷银行破产事件为我国商业银行利率风险管理提供了新的经验教训：利率市场化以后，利率风险已然成为我国商业银行面临的主要市场风险。而存款利率的市场化强化了银行在存款市场上的主动权，银行自身的存款市场势力可能在稳健经营方面发挥更多关键作用。有鉴于此，本文使用 2010—2020 年 264 家样本银行的年度面板数据对存款市场势力的利率风险缓释效应进行实证研究，研究发现：（1）存款市场势力与银行利率风险之间存在负向关系。存款市场势力越弱的银行，会持有越大的利率风险敞口，从而面临较为严重的利率风险。而利率风险的积累会提高银行破产概率，存款市场势力在稳定银行风险方面具有重要作用。（2）对传导渠道的检验表明，存款市场势力通过降低商业银行同业负债依赖这一渠道，来缓解其面临的利率风险。（3）异质性分析结果表明，存款市场势力对利率风险的缓释效应在区域性银行中更为明显，而在低存款占比银行和低盈利能力银行中更为有效。

刻意隐藏还是未雨绸缪？ ——银行“藏富”问题研究

黄志强

上海社会科学院 经济研究所



内容摘要：近年来，我国商业银行的“藏富”现象逐渐引起了各方的高度关注。基于此，本文以 2010—2020 年间 283 家商业银行为样本，通过更为精确的方法提取出自由裁量的贷款拨备，在此基础上研究了商业银行“藏富”的表现及动因，发现“藏富”现象具体表现为当银行的营业利润越高，其自由裁量的贷款拨备就越多，且这种“藏富”情况在全国性银行中更加明显；对“藏富”动因的分析表明我国银行业整体呈现出刻意隐藏利润的倾向，但具有信贷资产增速较高或资本充足率较低或未上市特征的银行会基于防范未来预期信用损失的目的进行未雨绸缪式的“藏富”；进一步的研究还发现具有上述三类特征的银行会在经营不善时期通过减少拨备计提及回拨等方式将前期“所藏之富”释放出来，以实现利润下滑的弥补，因此具有一定的周期性特征。本文的研究为完善相关的监管工作提供了方向与理论支持。

媒体关注、党组织治理与企业创新

唐书香

重庆大学 经济与工商管理学院



内容摘要：党委（组）“讨论前置”决策机制是党组织参与企业公司治理的新举措。在中国实施创新驱动发展战略背景下，探讨党委（组）“讨论前置”决策机制在媒体关注与企业创新关系中的作用具有重要现实意义。本文以 2011—2020 年中国沪深 A 股上市公司为样本，实证检验党委（组）“讨论前置”决策机制对媒体关注与企业创新关系的调节作用和影响机制。研究发现：（1）媒体关注显著抑制企业创新，党委（组）“讨论前置”决策机制能显著削弱媒体关注对企业创新的抑制效应。（2）弱化媒体关注对企业管理层投资短视行为和盈余管理行为的正向影响是党委（组）“讨论前置”决策机制调节媒体关注与企业创新关系的重要作用渠道。（3）党委（组）“讨论前置”决策机制显著调节政策导向媒体报道、网络媒体报道与企业创新的关系，而对市场导向媒体报道与企业创新关系不存在明显的调节效应。（4）党委（组）“讨论前置”决策机制对媒体中性报道、媒体负面报道与企业创新的关系发挥显著调节作用，但不能显著调节媒体正面报道与企业创新之间的关系。本文研究结果阐明了党委（组）“讨论前置”决策机制在媒体关注对企业创新影响中发挥的作用，在一定程度上丰富和拓展了基于党组织治理的特色公司治理理论，为规范党组织参与企业公司治理行为、提升企业创新能力提供了经验证据。

平行论坛二

供给冲击下的货币政策选择：基于企业进入退出视角

张清俊

西安交通大学 经济与金融学院



内容摘要：在当前我国经济面临“三重压力”的背景下，货币政策应该如何作为备受关注。本文基于新凯恩斯货币政策框架，基于企业进入退出的视角研究了供给冲击对宏观经济的动态影响，剖析了企业进入退出对于供给冲击的放大机制，并在此基础上设计最优货币政策规则。研究发现：（1）负向供给冲击下企业及其所生产产品退出市场直接导致总供给水平下降，而产品之间的不完全替代性又降低了总需求，从而进一步加剧产出下降，放大初始供给冲击，也即企业进入退出会在供给和需求两个方面产生影响，从而放大了供给冲击对产出波动的影响；（2）企业进入退出使得供给冲击对产出具有非对称的二阶效应，意味着相较于正向供给冲击，负向供给冲击下的产出波动更加剧烈；（3）企业进入退出导致的劳动供给扭曲使得经济无法达到有效配置，且难以通过征税或补贴政策消除；（4）货币政策可以通过稳定CPI和PPI来降低企业数量波动，进而降低社会福利损失。据此本文提出，货币政策可以通过稳定CPI和PPI来稳定企业数量波动，进而熨平经济波动。

橘生淮南为橘，于淮北为枳：需求不足背景下的地方政府债务与就业

林武飞

湖南师范大学 商学院



内容摘要：近年来我国许多城市凭借地方债务的扩张得以快速发展经济，地区经济的发展能否带动更多的就业惠及着广大的民生。因此本文从劳动力就业的视角研究地方债务的经济效应。首先建立了一个理论模型，从理论上说明地方债务对地区的就业影响受到经济中需求的不同状况而有着不同的结论。当地区的有效需求充足时，地方债务会挤出当地的劳动力就业，当地区的有效需求不足时，地方债务反而会促进地区的劳动力就业水平。其次，基于2003-2019年地级市层面的面板数据实证研究发现，地方债务规模的增加显著促进了地区劳动力就业的规模，并且地方政府债务对于就业的促进作用随着地区有效需求的下降而加强。机制检验表明，在经济不景气以及有效需求不足时，地方债务通过扩大基建等投资增加并增加相关行业的产品需求，进而拉动经济增长，从而增加地区的就业规模；本文并未发现地方债务抬升地区的融资成本并挤出劳动力就业的证据。本文的研究还发现，地方债务对于地区的就业水平的正向作用主要体现在第二产业，从而增加了第二产业的就业比重，减少了第三产业的就业比重。在当前防范地方债风险以及失业问题较为严峻的背景下，在经济衰退期以及有效需求不足的情况下可以执行更为积极的财政政策，一方面做大经济总量使地方债务的相对额缩小，另一方面能够“稳就业”“保民生”。

中国行业尾部风险的测度、预警和传染效应

李丽雯

天津财经大学 金融学院



风险、维护国家经济金融安全提供指导。

内容摘要：本文构建左尾和右尾 β 系数，分别对中国行业尾部风险进行监测和预警研究，并进一步基于尾部风险网络，考察不同市场状态下行业间的风险传染效应。研究发现：第一，空间维度上，行业尾部系统风险的高低主要取决于个体尾部风险；时间维度上，右尾系统风险的前瞻性来源于个体右尾风险。第二，绝大多数行业在市场极端下跌状态下的尾部风险更高，但金融在市场极端上涨状态下的尾部风险更高。第三，工业、可选消费和房地产的左尾系统风险方向性溢出水平明显高于右尾，但能源和金融的右尾系统风险溢出，以及能源和原材料的右尾系统风险溢入均显著高于左尾。本文为防范化解行业尾部

平行论坛三

How does the economic structure break change the forecast effect of money and credit on output? Evidence based on machine learning algorithms

卢焱

广东金融学院 金融与投资学院

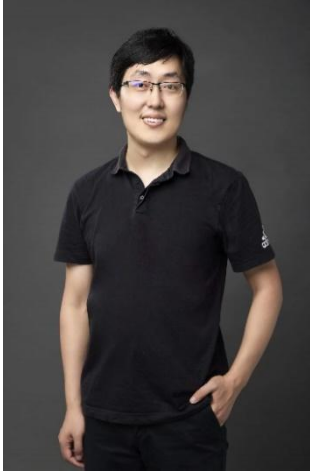


Abstracts : Based on quarterly data from China spanning 1993-2016, we employed machine learning algorithms to empirically assess the predictive effects of money and credit on output under two different structural break environments: the 2007 Global Financial Crisis and shifts in financial structure. We arrived at the following conclusions: (1) Overall, credit outperforms money in predicting output. This suggests that in developing countries like China, the high agency costs resulting from severe financial frictions make enterprises highly dependent on bank financing for investment. (2) Both money and credit not only have predictive power for short-term output fluctuations but also for long-term trends. This indicates that the non-neutrality of money is more pronounced in developing economies like China. (3) Post-2007, the predictive power of both credit and money for output significantly declined. We attribute this to arbitrage activities, which arise due to segmented financial markets and heterogeneous corporate property rights in China. (4) As the stage of financial development changes, an elevated level of financial development significantly reduces the predictive power of both credit and money for output. This is consistent with theoretical expectations that credit and money affect output through the financial accelerator and the Fisher equation, respectively. Finally, by comparing with the prediction results of traditional VAR methods, it's reaffirmed that machine learning algorithms can provide longer-term, comprehensive, and accurate information for policy-making during periods of structural breaks. The economic implications of our study suggest that, in general equilibrium analyses for developing countries like China, non-monetary assets should be partitioned into bank loans and other bonds. The bank credit channel is pivotal in the transmission of monetary policy. Systematic market-oriented reforms are crucial for mitigating arbitrage in financial markets.

双边货币互换和跨境资本流入“急停”

陈雷

广东金融学院 金融与投资学院



内容摘要：在美联储连续快速加息的背景下，非储备货币国家面临的国际流动性风险显著提高，如何防范和化解国际流动性风险成为各国亟待解决的问题。本文研究了双边货币互换与跨境资本流入“急停”的关系。首先，本文通过将“流动性螺旋”机制引入理论模型，并较为细致地刻画央行的“最后贷款人”行为，阐述双边货币互换对跨境资本流入“急停”的影响机制。其次，本文使用覆盖范围较为广泛的跨国面板数据，实证检验双边货币互换与跨境资本流入“急停”的关系。研究发现，双边货币互换能够显著降低跨境资本流入“急停”发生的概率，但是这种缓解作用在全球金融风险水平较高时有所减弱。此外，实证研究也发现，经济增长率较高的国家，发生跨境资本流入“急停”的概率较低。基于上述结论，本文提出，为了防范国际流动性风险，各国最有效的策略是维持经济平稳快速增长，并辅之以更加完善的双边货币互换制度安排。中国人民银行通过建立和完善人民币的双边货币互换网络，能够实现“筑巢引凤”的目的，从而推动人民币国际化。

资管新规与银行系统性风险抑制

郑荣年、唐敏敏

广东金融学院 金融与投资学院



内容摘要：本文为研究对象，实证研究银行系统性风险的影响机理。研究结果表明，显著抑制银行系统性风险杠杆率、期限错配、资产管理市场的路径



以沪深A股16家上市银行研究了《资管新规》对银并且分析了其中的作用
(1) 《资管新规》能显险，主要是通过降低银以及引导隐性担保退出缓释银行系统性风险；

(2) 《资管新规》对于国有银行和存贷比较高银行的系统性风险负向作用更明显；(3) 进一步研究发现，《资管新规》存在遗留风险，一定程度上提高了银行的流动性风险，因此需加强对银行流动性的监管。本文的研究意义在于，探讨《资管新规》实施的政策效果，对于完善我国金融监管体系具有一定的借鉴意义。

平行论坛四

Global Currency Exchange Rate Contagion Network, Capital Account Liberalization and Exchange Rate Regime

王浩楠

广东金融学院 金融与投资学院



Abstract: Historical experience has repeatedly demonstrated the importance of the foreign exchange market in the spread of financial crises. The paper uses the time-varying VAR framework to measure the exchange rate risk contagion network in 18 currencies with the largest trading volume in the world. In addition, we investigate the impact of capital account liberalization and the exchange rate regime on the effect of foreign exchange risk contagion. The results show that: Firstly, the source of contagion of foreign exchange risk mainly came from developed countries during the subprime crisis, but it became more dispersed during the COVID-19 epidemic; Secondly, capital account liberalization will cause an increase in the level of foreign exchange risk absorption of the country's currency, while the floating exchange rate regime can reduce the level of foreign exchange risk absorption and spillover; Finally, the floating exchange rate regime can reduce the impact of capital account liberalization on the country's foreign exchange market. The above research results indicate that in the process of gradually opening up the financial market in China, it is necessary to coordinate the process of capital account liberalization and exchange rate marketization reform.

绿色债券认证能否降低企业债券信用利差？

毛小丽

广东金融学院 金融与投资学院



内容摘要：绿色债券是绿色金融创新工具的重要内容，对绿色债券进行有效认证，是服务企业绿色转型发展的重要手段。本文基于2016-2022年绿色债券的发债企业，检验绿色债券认证对债券信用利差的影响和机制问题。实证结果发现，绿色债券认证能够显著降低企业债券信用利差水平，即能够帮助企业改善融资成本高企的困局。尤其是企业发行长期绿色债券时，这种绿色认证的效果更为明显。机制检验发现，绿色债券认证并不能通过改善信息不对称来降低信用利差，而是通过提升企业信誉的方式来降低债券发行的风险溢价水平。异质性检验发现，对于那些开展ESG绩效评估、非重污染企业以及得到绿色金融政策支持的企业而言，绿色债券认证具有更为显著地降低企业的信用利差水平。以上研究结论不仅为目前关于绿色债券有效性认证能否带来溢价的争论提供证据，而且进一步拓展了绿色债券的研究维度，为规范完善中国绿色金融市场提供了参考依据。

Trade credit or bank loan: Which is effective financing scheme for small and medium-sized enterprises on downstream against epidemic outbreaks

李瑞鹏

广东金融学院 金融与投资学院



Abstract: Under the dual effects of moral hazard and epidemic outbreak, small and medium-sized enterprises on downstream (SMEDs) are facing serious financing constraints. This paper establishes a moral hazard control model with epidemic shock to compare two representative financing schemes, trade credit and bank loans. The results of theoretical model show that bank loans does not work in this case, and only trade credit financing scheme is effective strategy to control the systemic risk of the supply chain. Based on the difference in intermediate products, there is a long-term trade relationship between upstream and downstream enterprises, as well as higher replacement cost, compared to the bank loans. When core enterprises on upstream (CEUs) take a stronger market position, the replacement cost will lead CEUs to possess controlling power over SMEDs. Based on the product market power, CEUs can efficiently control SMEDs by raising the cost of intermediate products. Meanwhile, it improves the efficiency of social production and allocation of funds, removing the concern that it is difficult for banks to control the moral hazard of SMEDs effectively. Based on the above, this paper further discusses the characteristics and efficiency of combined measures to control the moral hazard of SMEDs, and proves that CEUs control the downstream equally through changing future trade credit, intermediate product price and quality: those three measures function as a package to control SMEDs effectively. These results enrich the existing literature on pandemics and supply chain management researches by designing trade credit punitive measurements.

Expected stock return and Long-run Variance of Variance Risk Premium

刘若冰

广东金融学院 金融与投资学院



Abstract: This study delves into the long-term behavior of the variance risk premium (VRP) within the SP 500 market. The VRP represents the difference between the 'model-free' implied variance and the actual realized variance, serving as an indicator of the collective risk aversion in financial markets. Drawing inspiration from the GARCH-MIDAS model, our approach decomposes the conditional variance of the VRP into two distinct elements: the long-run and short-run variances of the VRP. The long-run component is particularly intriguing, as it reflects the historical patterns of realized volatility, weighted by MIDAS polynomials. This element acts as a barometer for the evolving risk preferences of investors over time. Our findings shed light on the significant role that the long-run variance of the VRP plays in forecasting future stock market returns in the SP 500. Notably, this predictive power is most pronounced over longer horizons, in comparison to the overall variance risk premium. This research offers valuable insights into the intricate dynamics of risk perception and its impact on market returns.

