《国际金融研究》

2025年第5期(总第457期)
出版日期：2025年5月12日

目　录

以金融高质量发展助力强国建设

中国数字经济的发展现状及经济效应：综述与启示

张　勋　刘颖杰　（3）

金融理论与政策

对货币政策与自然利率关系的再讨论

李宏瑾　苏乃芳　（17）

环球金融

全球碳市场的碳减排效应：市场机制与政府干预

徐新扩　张少京　（29）

外部宏观审慎政策、跨境信贷与中国金融稳定

黄彤彤　付雅洁　（40）

金融机构研究

影子银行强监管与银行风险承担

——来自资管新规的证据

赵登攀　王晓芳　（51）

金融市场

人民币跨境结算对中国制造业全球价值链地位的影响研究

严佳佳　陈豪坤　赵秋运　（62）

公司金融

绿色公募基金能否提升企业环境绩效?

——基于中国上市公司的经验证据

俞　剑　杨凡佳　苏　治　（73）

产业政策与非金融企业影子银行化水平

——基于地方隐性债务的研究视角

李玉梅　高鹤鹏　许　晗　（86）

编委会主任：葛海蛟

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　蒋　海
李稻葵　李善民　李　晓
李　扬　梁　琪　刘莉亚
刘元春　潘　敏　裴　平
沈　悦　王　擎　王一鸣
王义中　徐　忠　易　纲
余淼杰　余明桂　余永定
张海洋　张　杰　张金清
张礼卿　张燕生　周景彤
周颖刚　朱　民　宗计川

主　　编：陈卫东
常务副主编：周景彤
副 主 编：赵　雪
责任编辑：郝　毅　刘官菁　张　程

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
对外经济贸易大学中国金融学院
复旦大学经济学院
吉林大学经济学院
暨南大学经济学院
辽宁大学金融与贸易学院
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　2025 （No. 457）

CONTENTS

The Development Status and Economic Effects of China's Digital Economy: A Review and Implications

Zhang Xun　Liu Yingjie（ *3* ）

Monetary Policy and Natural Interest Rate Redux

Li Hongjin　Su Naifang（*17*）

Carbon Emission Reduction Effect of Global Carbon Market: Market Mechanism and Administrative Intervention

Xu Xinkuo　Zhang Shaojing（*29*）

External Macroprudential Policies, Cross-Border Credit, and China's Financial Stability

Huang Tongtong　Fu Yajie（*40*）

Strict Regulation of Shadow Banking and Bank Risk Taking—Evidence from the New Rules on Asset Management

Zhao Dengpan　Wang Xiaofang（*51*）

The Impact of RMB Cross-Border Settlement on the Global Value Chain Position of China's Manufacturing Industry

Yan Jiajia　Chen Haokun　Zhao Qiuyun（*62*）

Do Green Mutual Funds Improve Corporate Environmental Performance?—Empirical Evidence from Chinese Listed Companies

Yu Jian　Yang Fanjia　Su Zhi（*73*）

Industrial Policy and the Level of Shadow Banking of Non-Financial Enterprises—Based on the Research Perspective of Local Hidden Debt

Li Yumei　Gao Hepeng　Xu Han（*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.cn

本刊不以任何形式收取版面费

全国社科工作办举报电话：010-63098272

地　　址：北京复兴门内大街1号

邮政编码：100818

电　　话：010-66594018（发行）
010-66594550（编辑）

传　　真：010-66594040

投稿网址：www.gjjryj.org.cn

刊　　号：ISSN 1006-1029 / CN11-1132 / F

邮发代码：82—961

国外发行：中国国际图书贸易集团有限公司
（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：东港股份有限公司

Publisher: Studies of International Finance

Address: 1, Fuxingmennei Ave, Beijing 100818, China.

Telephone: 010-66594018
010-66594550

Fax: 010-66594040

Subscription: China International Book Trading Corporation
Catallogue No. M1229

Register: ISSN1006-1029 / CN11-1132 / F

Domestic Price: **RMB** 15.00