《国际金融研究》

2025年第12期(总第464期)
出版日期：2025年12月12日

目　录

以金融高质量发展助力强国建设

加快构建以人民为中心的现代金融体系

王国刚　罗　煜　（3）

构建中国特色哲学社会科学

养老保障能力分化：机制、风险与政策干预

王军辉　蒋　涛　甘　犁　（17）

金融理论与政策

基于高频数据的上海黄金市场国际定价效率研究

明　雷　许加宜　杨　萍　申　瑶　（32）

环球金融

全球生产网络与尾部风险跨国传染

李　薇　李　政　（47）

金融机构研究

“双支柱”调控与银行流动性创造

——兼论金融开放的影响

顾海峰　童晓力　（61）

多元化经营与银行风险及其周期性：稳定器还是放大器?

申　创　陈　蒨　（75）

金融市场

政治距离如何影响跨境人民币资产配置

马　斌　李　根　（90）

金融监管合作对跨国证券投资的影响

——基于MMoU监管合作框架的研究

李　平　何非凡　（104）

2025年总目录　（118）

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）December　2025 （No. 464）

CONTENTS

Accelerating the Building of a People-Centered Modern Financial System

Wang Guogang　Luo Yu（ *3* ）

Differentiation in Old-Age Security Capacity: Mechanisms, Risks, and Policy Interventions

Wang Junhui　Jiang Tao　Gan Li（ *17* ）

Research on International Price Setting Efficiency of Shanghai Gold Market Based on High Frequency Data

Ming Lei　Xu Jiayi　Yang Ping　Shen Yao（ *32* ）

Global Production Network and Cross-Country Contagion of Tail Risk

Li Wei　Li Zheng（ *47* ）

Two-Pillar Policy Framework and Bank Liquidity Creation—A Discussion on the Effect of Financial Openness

Gu Haifeng　Tong Xiaoli（ *61* ）

Diversification, Bank Risk and Its Cyclicality: Stabilizer or Amplifier?

Shen Chuang　Chen Qian（ *75* ）

How Political Distance Affects Cross-Border RMB Asset Allocation

Ma Bin　Li Gen（ *90* ）

The Impact of Financial Regulatory Cooperation on Cross-Border Securities Investment—A Study Based on the MMoU Regulatory Cooperation Framework

Li Ping　He Feifan（*104*）

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：20.00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** 20.00