《国际金融研究》

2026年第11期(总第475期)
出版日期：2026年11月12日

目　录

以金融高质量发展助力强国建设

政府引导基金如何驱动企业突破性创新
——来自战略性新兴产业的经验证据
李小林　董礼媛　司登奎　（3）

金融理论与政策

全球金融周期与新兴市场经济体本币主权债券
——基于主权融资与外资投资的双重视角
赵锡军　冯育宁　（17）

价值链位置与气候风险溢出：来自中国债券市场的证据
贾尚晖　王　涵　金佳宇　（32）

环球金融

从美国到全球：财政赤字常态化的成因与风险
李子若　肖立晟　谭小芬　（49）

金融机构研究

人口老龄化如何影响城商行盈利能力?
——基于地级市人口结构的经验证据
廉永辉　赵婉航　郝　培　（64）

金融市场

跨境资本流动与企业股价尾部风险
——兼论宏观审慎政策的影响
顾海峰　周祉晴　（78）

公司金融

耐心资本如何赋能企业绿色转型?
——基于主权财富基金的视角
戴利研　周博文　游　宇　（91）

跨境资本流动与企业耐心资本培育
王媛媛　李胜胜　谢雁翔　（106）

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：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）November　2026 （No. 475）

CONTENTS

How Do Government-Guided Funds Drive Corporate Radical Innovation—Empirical Evidence from Strategic Emerging Industries

Li Xiaolin　Dong Liyuan　Si Dengkui（ *3* ）

Global Financial Cycle and Local Currency Sovereign Bonds in Emerging Market Economies—Perspectives on Sovereign Financing and Foreign Investment

Zhao Xijun　Feng Yuning（ *17* ）

Value Chain Position and Climate Risk Spillovers: Evidence from the Bond Market in China

Jia Shanghui　Wang Han　Jin Jiayu（ *32* ）

Fiscal Deficit Normalization: Causes and Risks from the United States to the World

Li Ziruo　Xiao Lisheng　Tan Xiaofen（ *49* ）

How Does Population Aging Affect the Profitability of City Commercial Banks?—Empirical Evidence Based on the Demographic Structure of Prefecture-Level Cities

Lian Yonghui　Zhao Wanhang　Hao Pei（ *64* ）

Cross-Border Capital Flows and Corporate Stock Price Tail Risk —The Role of Macroprudential Policy

Gu Haifeng　Zhou Zhiqing（ *78* ）

How Patient Capital Empowers Corporate Green Transformation? —From the Perspective of Sovereign Wealth Funds

Dai Liyan　Zhou Bowen　You Yu（ *91* ）

Cross-Border Capital Flows and the Growth of Corporate Patient Capital

Wang Yuanyuan　Li Shengsheng　Xie Yanxiang（*106*）

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：北京市西城区复兴门内大街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: No.1, Fuxingmennei Ave., Beijing 100818, China.

Telephone: (8610)66594018
(8610)66594550

Fax: (8610)66594040

Subscription: China International Book Trading Corporation
Catallogue No. M1229

Register: ISSN1006-1029 / CN11-1132 / F

Domestic Price: **RMB** 20.00