

2021 年中山大学金融工程与风险管理论坛

——金融科技与系统性金融风险

2021 Workshop on Financial Engineering and Risk Management of

Sun Yat-sen University

—Financial Technology and Systematic Financial Risk

会 议 手 册

主办单位：国家自然科学基金创新研究群体：金融创新、资源配置与风险管理
中山大学金融工程与风险管理研究中心（广东省人文社科重点研究基地）

时间：2021 年 9 月 11-12 日 **形式：**线上会议

目 录

■ 会议简介	1
■ 中山大学金融工程与风险管理研究中心简介	2
■ 会议组织机构	4
■ 腾讯会议 ID 和直播网址	7
■ 会议日程简表	8
■ 会议日程	10
■ 大会主席简介	13
■ 大会报告人简介	14
■ 杰出报告人简介	16
■ 报告题目和摘要	26
■ 大会报告（按报告顺序）	26
■ 杰出学者报告（按报告顺序）	28

会议简介

金融学的发展充满变革和创新。时至今日，金融学已早有明确的学科体系和理论架构。但这些理论要充分发挥指导金融实践的功能，还须借助多学科的方法与技术才能得以更好的实现。随着计算科学与信息技术的发展，优化、统计、随机建模、随机模拟技术等与传统的金融理论日益结合，构成了现代金融工程和风险管理实践与研究最为主要的数理工具。当前，在商业银行、证券公司、保险公司、信托机构、共同基金和资产管理公司等金融机构的大型服务器和终端上，每时每刻都运转着以金融理论为基础、上述数理方法为手段的信息系统，帮助指导金融机构进行风险管理、投资组合管理、资产定价、产品创新等。

为了进一步激发国内学者尤其是青年学者和研究生对金融工程与风险管理的兴趣和关注，推动金融工程与风险管理在我国的进一步研究与发展，加强学者、学生、业界专家的交流与合作，我们于 2013 年发起了“中山大学金融工程与风险管理系列研讨班”，除了 2020 年由于疫情暂停了一届外，每年举办一届。2017 年该系列会议被更名为“中山大学金融工程与风险管理论坛”。过去七届该系列会议的主题分别是：数量行为金融，计算金融，金融统计方法及其应用，投资与定价，金融保险创新与量化分析，互联网金融保险与风险管理，数字金融与金融供给侧改革。该系列会议既给科研工作者和从业人员提供了融合的机遇，又给广大学生提供了绝佳的学习机会，现已成为学界、业界交流共享金融工程和风险管理的学术前沿、业界发展、创新合作的重要平台。

沿袭前七届系列会议传统，为聚焦新时代金融工程与风险管理发展前沿和热点，定于 2021 年 9 月 11 日-9 月 12 日在线上以系列讲座形式举办第八届“中山大学金融工程与风险管理论坛”，主题为“金融科技与系统性金融风险”。我们将邀请专家学者就金融科技与系统性金融风险相关领域的重要热点问题交流各自最新的研究成果和最新观点，整合优秀的学术资源和业界资源，提出重大政策建言。

中山大学金融工程与风险管理研究中心简介

中山大学金融工程与风险管理研究中心成立于 2003 年 6 月，是直属中山大学的科研机构。本中心以建设高水平、开放型的金融工程与风险管理研究平台为宗旨，综合运用金融学、经济学、管理学、数学、工程学、行为学等学科的理论、方法和技术，创新性地研究和解决金融发展中遇到的重大理论与实践问题。本中心于 2010 年 7 月被批准为广东省人文社会科学重点研究基地，2012 年被评为广东省高校“千百十工程”先进团队，2013 年被评为广东省优秀人文社科重点研究基地。

本中心以面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康为导向，以建设高水平、开放型的金融工程与风险管理研究平台为宗旨，综合运用金融学、经济学、管理学、数学、工程学、行为学等学科的理论、方法和技术，创新性地研究和解决金融发展中遇到的重大理论与实践问题，不断推进大项目、大团队和大平台建设，倾力打造国家级经济、金融、管理类重点研究基地、重点实验室和高端智库。具体来说，面向数字金融、普惠金融、数字保险、供应链金融、养老金融、房地产金融、风险管理等重要方向的前沿科学问题，开展学术研究。面向金融供给侧结构性改革、老龄化、数字中国、金融安全、金融支持养老等国家战略的重大现实问题，开展政策研究。本中心紧密围绕科学研究与政策研究这一主要工作，充分利用地处改革开放前沿的优越条件，与国际知名大学、学术机构建立了长期、广泛的学术交流关系，承担了多项国家级重大、重点项目，产出了一大批高质量论著，并为经济金融现实提供决策咨询服务，有力地推动着学科建设和人才培养，在科学研究和社会服务等方面发挥着越来越重要的作用。

本中心目前拥有长江学者 1 名、青年长江学者 1 名、国家杰青 3 名、国家优青 1 名、全国“百优”获得者 3 名、青年珠江学者 4 名。获国家自然科学基金创新研究群体项目、重大项目、重点项目，国家社会科学基金重大项目，教育部重大课题攻关项目，国家自然科学基金委员会与香港研究资助局联合基金项目，广东省自然科学基金团队项目等十余个重要项目，在 JFE, JFQA, MS, MSOM, OR, OS, POM 等 UTD/FT 期刊上发表了 15 篇论文，获省部级一、二等奖 18 项，获总理、委员长等中央领导批示 15 次以上。

本中心学术交流活跃，2013 年发起了“中山大学金融工程与风险管理系列研讨班”，每年举办一届，至今已成功举办七届系列会议。2017 年该系列研讨班被更名为“中山大学金融工程与风险管理论坛”。2016 年中心举办了“2016 金融工程和风险管理研讨会

（FERM2016）”国际会议、“中山大学金融工程与风险管理研究中心系列研讨会——量化投资理论与实践 2016”，打造学术界、业界关于量化投资理论与实践的互动平台。2017 年中心与中山大学管理学院、岭南（大学）学院联合举办了“2017 年中山大学金融工程与风险管理论坛——金融保险创新与量化分析”。2018 年中心分别举办了“2018 中山大学金融工程与风险管理论坛——互联网金融保险与风险管理”和第六届亚洲量化金融会议（AQFC2018）。2019 年中心与其他单位合作分别举办了“首届中国优选法统筹法数学经济研究会量化金融与保险分会（筹）学术年会——金融供给侧改革下的数字与保险”、2019 海峡两岸暨港澳金融科技青年学者论坛、“首届中国数字金融研究联盟学术年会——数字普惠金融的创新、风险与监管”和“2019 中山大学金融工程与风险管理论坛——数字金融与金融供给侧改革”。2020 年中心与其他单位合作分别举办了“第二届中国优选法统筹法数学经济研究会量化金融与保险分会学术年会——数字金融与保险赋能实体经济高质量发展”、国家自然科学基金重大项目“经济计量建模与预测研究”课题四“微观大数据计量建模研究”启动会、大湾区金融高峰论坛。2021 年中心与其他单位合作举办了“第三届中国优选法统筹法与经济数学研究会量化金融与保险分会学术年会——疫情冲击与‘双循环’驱动背景下的量化金融与保险”。本中心一直以来积极与国内外学者进行学术交流，力争取得高质量科研成果，并为经济金融实践提供决策咨询服务，继而推动相关学科的建设和发展。

本中心注重提升服务国家及地方经济社会发展能力。中心成员通过承担横向课题，积极为各级政府、企事业单位提供决策咨询服务。中心成员通过担任各级政府或企事业单位咨询专家、各类学术团体的领导等职务，充分发挥“思想库”、“智囊团”的作用。

会议组织机构

一、会议主席

李仲飞 南方科技大学/中山大学

二、程序委员会成员

陈国进 厦门大学

董纪昌 中国科学院大学

房 勇 中科院数学与系统科学研究院

费为银 安徽工程大学

李广众 中山大学

李建平 中国科学院大学

李 平 北京航空航天大学

李 迅 香港理工大学

李正辉 广州大学

李仲飞 南方科技大学/中山大学

陆 军 中山大学

马超群 湖南大学

庞素林 暨南大学

史永东 东北财经大学

孙有发 广东工业大学

屠新曙 华南师范大学

王过京 苏州大学

王学钦 中国科学技术大学

文凤华 中南大学

吴卫星 对外经贸大学

熊 熊 天津大学

杨海亮 香港大学

杨金强 上海财经大学

杨晓光 中科院数学与系统科学研究院
杨招军 南方科技大学
姚海祥 广东外语外贸大学
余乐安 北京化工大学
曾 燕 中山大学
张丽宏 清华大学
张顺明 中国人民大学
张卫国 华南理工大学
周 勇 上海财经大学
邹新月 广东财经大学
朱宏泉 西南交通大学
朱书尚 中山大学

四、组织委员会成员

朱书尚 中山大学（主席）
曾 燕 中山大学（副主席）
田凤平 中山大学（副主席）
刘京军 中山大学
刘彦初 中山大学
赵慧敏 中山大学

五、会务组成员

曾 燕 中山大学（组长）
钟 欢 中山大学（副组长）
陈肖雄 中山大学
何泽华 中山大学
黄晓迪 中山大学
李星毅 中山大学
黎智滔 中山大学
刘 语 中山大学

刘 壮 中山大学

赵轶星 中山大学

六、主办团队/单位

广东省人文社科重点研究基地：中山大学金融工程与风险管理研究中心

国家自然科学基金创新群体：金融创新、资源配置与风险管理

七、组委会联系方式

曾燕：15915884867，zengy36@mail.sysu.edu.cn

钟欢：18819136359，zhongh5@mail.sysu.edu.cn

中山大学金融工程与风险管理研究中心

2021 年 9 月 3 日

腾讯会议 ID 和直播网址

(本次会议所有报告：腾讯会议 ID: 694 192 725 会议密码：2021)

会议直播二维码



会议日程简表

(本次会议所有报告：腾讯会议 ID: 694 192 725 会议密码：2021)

9 月 11 日，星期六		
8:20-8:30	开幕式	主持人：曾 燕
大会报告		主持人：李仲飞
8:30-9:20	大会报告 1	报告人：陈晓红
杰出学者报告		主持人：李仲飞
9:20-10:00	杰出学者报告 1	报告人：刘金全
10:00-10:40	杰出学者报告 2	报告人：陈诗一
10:40-10:50	中场休息	
杰出学者报告		主持人：朱书尚
10:50-11:30	杰出学者报告 3	报告人：张顺明
11:30-12:10	杰出学者报告 4	报告人：熊 熊
12:10-14:30	中午休息	
杰出学者报告		主持人：曾 燕
14:30-15:10	杰出学者报告 5	报告人：马超群
15:10-15:50	杰出学者报告 6	报告人：杨金强
15:50-16:30	杰出学者报告 7	报告人：郭 晔
16:30-16:40	中场休息	

杰出学者报告		主持人：张 玲
16:40-17:20	杰出学者报告 8 报告人：张 凯	
17:20-18:00	杰出学者报告 9 报告人：惠晓峰	
9 月 12 日，星期日		
大会报告		主持人：李仲飞
8:20-9:10	大会报告 2 报告人：杨海亮	
9:10-10:00	大会报告 3 报告人：荆炳义	
10:00-10:10	中场休息	
杰出学者报告		主持人：田凤平
10:10-10:50	杰出学者报告 10 报告人：刘少波	
10:50-11:30	杰出学者报告 11 报告人：史永东	
11:30-12:10	杰出学者报告 12 报告人：吴 柯	
12:10-14:30	中午休息	
杰出学者报告		主持人：姚海祥
14:30-15:10	杰出学者报告 13 报告人：李正辉	
15:10-15:50	杰出学者报告 14 报告人：李 迅	
15:50-16:30	杰出学者报告 15 报告人：赵培标	
16:30-16:40	中场休息	
杰出学者报告		主持人： 黄金波
16:40-17:20	杰出学者报告 16 报告人：朱宏泉	
17:20-18:00	杰出学者报告 17 报告人：曾 燕	

会议日程

(本次会议所有报告：腾讯会议 ID: 694 192 725 会议密码：2021)

9 月 11 日，星期六	
8:20-8:30	开幕式 主持人：曾 燕（中山大学）
	大会报告 主持人：李仲飞（南方科技大学/中山大学）
8:30-9:20	大会报告 1 题目：数字经济时代的智慧金融监管前沿趋势 报告人：陈晓红（湖南工商大学）
	杰出学者报告 主持人：李仲飞（南方科技大学/中山大学）
9:20-10:00	杰出学者报告 1 题目：健全宏观经济治理体系的若干思考 报告人：刘金全（广州大学）
10:00-10:40	杰出学者报告 2 题目：绿色金融与高质量发展 报告人：陈诗一（安徽大学/复旦大学）
10:40-10:50	中场休息
	杰出学者报告 主持人：朱书尚（中山大学）
10:50-11:30	杰出学者报告 3 题目：Do Stock Index Futures Increase Ambiguity? Evidence from China 报告人：张顺明（中国人民大学）
11:30-12:10	杰出学者报告 4 题目：基于区间转换模型的区域性金融风险溢出效应分析 报告人：熊 熊（天津大学）
12:10-14:30	中午休息
	杰出学者报告 主持人：曾 燕（中山大学）
14:30-15:10	杰出学者报告 5 题目：区块链与供应链金融

	报告人：马超群（湖南大学）
15:10-15:50	杰出学者报告 6 题目：Mitigating Disaster Risks to Sustain Growth 报告人：杨金强（上海财经大学）
15:50-16:30	杰出学者报告 7 题目：供应链金融、商业信用与中小企业融资 报告人：郭 晔（厦门大学）
16:30-16:40	中场休息
	杰出学者报告 主持人：张 玲（广东金融学院）
16:40-17:20	杰出学者报告 8 题目：基于微博数据的 GDP 测度 报告人：张 凯（深圳大学）
17:20-18:00	杰出学者报告 9 题目：舆情因子对我国银行系统性风险影响研究 报告人：惠晓峰（哈尔滨工业大学）
9 月 12 日，星期日	
	大会报告 主持人：李仲飞（南方科技大学/中山大学）
8:20-9:10	大会报告 2 题目：Some Applications of Deep Learning in Actuarial Science 报告人：杨海亮（香港大学）
9:10-10:00	大会报告 3 题目：Recommendation system for location-based social networks 报告人：荆炳义（香港科技大学）
10:00-10:10	中场休息
	杰出学者报告 主持人：田凤平（中山大学）
10:10-10:50	杰出学者报告 10 题目：金融科技赋能金融业发展的机制与路径 报告人：刘少波（暨南大学）

大会主席简介



李仲飞 南方科技大学/中山大学

李仲飞，男，中国科学院管理学博士，南方科技大学讲席教授，广东省人文社科重点研究基地中山大学金融工程与风险管理研究中心主任，教育部长江学者特聘教授，国家创新研究群体项目获得者，国家杰出青年科学基金获得者，全国模范教师，国务院特殊津贴专家，全国百篇优秀博士学位论文获得者，新中国成立 70 周年观礼嘉宾。

李仲飞教授曾任中山大学社科处处长、管理学院执行院长、创业学院院长，现兼任国家社会科学基金学科评审组专家，中国系统工程学会副理事长，中国优选法统筹法与经济数学研究会副理事长及其量化金融与保险分会理事长，中国管理科学与工程学会常务理事及其金融计量与风险管理分会副理事长，《中国管理科学》、《系统工程理论与实践》、《系统工程学报》、《管理工程学报》、《管理评论》、《International Journal of Financial Engineering》和《Numerical Algebra, Control and Optimization》等十多个期刊的领域主编、副主编或编委。

李仲飞教授的研究领域包括金融科技与数字金融、金融工程与风险管理、金融市场与投资、金融经济学、保险与精算。在这些领域，他主持了国家自然科学基金重大项目课题、创新群体项目、重点项目、杰青项目、与香港研究资助局联合科研基金项目等科研项目，参加了国家“973 计划”、国家社科基金重大项目（子课题负责人）等项目。在《科学出版社》等出版学术专著 6 部，在 EJOR, IME, JoC, JEDC, QF, TR (Part A, B, C, E), 《科学通报》《管理科学学报》《经济学（季刊）》等国内外权威学术期刊发表论文 200 余篇。作为第一获奖人曾获教育部人文社会科学研究优秀成果二等奖一项、广东省哲学社会科学优秀成果一等奖两项。入选教育部新世纪优秀人才支持计划、Elsevier 中国高被引学者榜单等。

大会报告人简介

(按姓氏拼音顺序)



陈晓红 湖南工商大学

陈晓红，中国工程院院士，我国著名的管理科学与工程专家，1963年5月出生，中共党员。现任湖南工商大学党委书记，中南大学商学院名誉院长，教授、博士生导师，全国政协委员，国家自然科学基金委员会委员，国务院学位委员会管理科学与工程学科评议组召集人，教育部科技委管理学部副主任，“数字经济时代的资源环境管理理论与应用”国家基础科学中心主任，国家一级重点学科“管理科学与工程”、国家自然科学基金委创新研究群体、教育部“长江学者创新团队”负责人与首席教授，国家杰青，国家中组部“万人计划”哲学社会科学领军人才，国家首批“百千万人才工程”第一、二层次跨世纪学术与技术带头人，中国管理现代化研究会顾问委员会主席，复旦管理学杰出贡献奖、光召科技奖获得者。全国优秀教师，全国“三八红旗手”。

陈晓红院士长期致力于决策理论与决策支持系统、大数据分析智慧管理、中小企业融资、两型社会与生态文明等领域研究工作，研究成果在国内外学术界产生了重大影响。创立了“集成动态智能量化”工程管理理论和方法体系，构建出两型标准等系列绿色工程标准，提出绿色工程协同管理新模式，研发了环境大数据分析决策技术与平台，为国家管理与决策科学发展、资源高效绿色开发与环境精准治理做出了突出贡献。

作为第一完成人获国家科技进步二等奖、教育部人文社会科学优秀成果一等奖、中国高校科学技术一等奖、湖南省科技进步一等奖等国家级和省部级科研奖励 15 项，获国家教学成果二等奖 2 项。在国际国内权威期刊发表学术论文 380 余篇，其中 ESI 前 1% 高被引论文 60 余篇。2018-2020 年，连续三年入选“全球高被引科学家”。出版专著 23 部，获国家发明专利授权 31 项、软件著作权 22 项。



荆炳义 香港科技大学

荆炳义现为香港科技大学数学系教授、统计科学中心主任，教育部长江学者讲座教授，荣获 2015 年度国家自然科学奖二等奖，及两次(2010 年度，2015 年度)获教育部高等学校自然科学奖二等奖。他是美国统计协会(ASA)和数理统计协会(IMS)会士(Fellow)，国际统计学会(ISI)当选会士，泛华统计协会理事会成员，并先后分别担任六家国际期刊副主编。荆研究兴趣广泛，长期从事概率与统计、金融计量、生物信息，数据挖掘与机器学习等领域的研究,共发表论文 100 余篇。



杨海亮 香港大学

Hailiang Yang, Ph.D., ASA, HonFIA, received his PhD degree from University of Alberta and Master in Actuarial Science from University of Waterloo. He joined the University of Hong Kong in 1996 and is currently a Professor in the Department of Statistics and Actuarial Science. Hailiang Yang's research is on actuarial science and mathematical finance. He has worked with many leading figures in the field. He has supervised more than 20 research students, his graduate students are, in many cases, now well-known researchers in their own right. He is an editor of Insurance; Mathematics and Economics and associate editor of five other journals. He is an Associate of Society of Actuaries, and he was elected as an Honorary Fellow of the Institute and Faculty of Actuaries and a Corresponding Member of the Swiss Association of Actuaries in 2014. He is an elected member of the International Statistical Institute. He received an Outstanding Researcher Award from The University of Hong Kong in 2013-2014.

杰出报告人简介

（按姓氏拼音顺序）



陈诗一 安徽大学/复旦大学

陈诗一，安徽大学党委副书记、常务副校长，复旦大学特聘教授，长江学者，国家杰青，博士生导师，韩国庆北国立大学计量经济学博士。复旦大学经济学院可持续发展研究中心主任、复旦大学泛海国际金融学院绿色金融研究中心主任，香港中文大学和复旦大学共建的沪港发展联合研究所联席所长。长期从事中国经济转型与金融发展、能源环境与气候变化经济以及应用计量经济研究，取得了一系列重要成果，先后荣获孙冶方经济科学奖、张培刚发展经济学奖，主持国家自科基金创新研究群体和国家社科基金重大项目等课题。目前还兼任国家自然科学基金委员会中韩基础科学联委会中方委员、中国工业经济学会副会长、上海市数量经济学会副理事长、*Journal of Asian Economics* 主编以及《复旦金融评论》执行主编。



郭 晔 厦门大学

郭晔，厦门大学经济学院、厦门大学王亚南经济研究院教授、博士生导师，北京大学应用经济学博士后，美国康奈尔大学经济系访问学者，美国北卡罗莱纳大学夏洛特校区数学与统计系访问学者。国家社会科学基金重大项目首席专家，全国金融专业学位研究生教育指导委员会委员，中国系统工程学会金融系统工程专业委员会常务理事，福建省金融学会理事，福建省高层次引进人才，厦门市重点人才。长期致力于宏观经济、宏观金融和银行学的研究，先后在《经济研究》、《金融研究》、《数量经济与技术经济研究》、《经济学动态》、《经济学家》、《中国工业经济》和《统计研究》等国家一类核心刊物上发表论文 30 多篇，出版专著 2 部，教材 1 部。作为负责人（含子课题负责人）主持国家级课题 5 项，主持省部级等横向课题十余项。曾获福建省第八届社会科学优秀成果专著类一等奖（副主编）；获福建省第十三届社会科学优秀成果二等奖。2012 年，入选福建省新世纪人才计划；主讲的《生活中的经济学》

入选国家教育部精品视频公开课程；主讲的《经济学原理》入选首批国家级一流线下课程；2014 年，获厦门大学十大最受欢迎老师。



惠晓峰 哈尔滨工业大学

惠晓峰，男，1957 年 11 月出生，管理学博士，哈尔滨工业大学经济与管理学院教授。现为中国世界经济学会常务理事，中国金融学会、中国金融学年会、中国系统工程学会金融系统工程专业委员会理事。

研究方向有：汇率理论与汇率预测、金融危机传染机制与金融风险控制、并购与资本市场、新兴产业发展及科技金融、金融科技等。

先后主持和完成多项包括国家自然科学基金和省级重大项目在内的科研课题，发表论文 80 余篇。曾获黑龙江省科学技术（进步）二等奖（2014）；主持撰写的“龙江银行：农业产业链金融的先行者”获第四届全国“百篇管理优秀案例”（2013），获第三届黑龙江省优秀研究生导师（2012）称号，2014 第二届全国管理案例精英赛总决赛（冠军队）最佳教练。2016 年获哈尔滨工业大学优秀共产党员“十佳”称号。



李 迅 香港理工大学

Xun Li received his Ph.D. degree in 2000 from the Department of Systems Engineering and Engineering Management at the Chinese University of Hong Kong, and he stayed with the same department as a postdoctoral research fellow until 2001. From 2001 to 2003, he was a postdoctoral fellow in the Mathematical and Computational Finance Laboratory at the University of Calgary. From 2003 to 2007, he was a visiting fellow (equivalent to research assistant professor) in the Department of Mathematics at the National University of Singapore. He joined the Department of Applied Mathematics at the Hong Kong Polytechnic University as Assistant Professor in 2007, Associate Professor in 2013, and is currently Professor. His main research areas are stochastic control and applied probability with financial applications,

and he has published in journals such as SIAM Journal on Control and Optimization, Annals of Applied Probability, IEEE Transactions on Automatic Control, Automatica, Journal of Differential Equations, Mathematical Finance and Quantitative Finance.



李正辉 广州大学

李正辉，现为广州大学教授、博士生导师，任广州大学金融研究院（广州国际金融研究院）院长；入选教育部新世纪优秀人才支持计划；英国朴茨茅斯大学博士后和访问学者。主要研究领域风险管理与金融统计。主持国家社科基金项目 4 项，其中重点项目 1 项；主持博士后特别资助项目、面上资助项目、教育部人文社科基金项目、广东省普通高校人文社科重大项目、广东省自然科学基金、国家统计局等省部级项目 30 余项。先后在《金融研究》、《数量经济技术经济研究》、《统计研究》、《经济学动态》、《International Review of Economics & Finance》、《Business Strategy and the Environment》、《Finance Research Letters》、《Emerging Markets Finance and Trade》、《Technological Forecasting and Social Change》等国内外期刊上发表中英文论文 100 余篇，其中第一作者（通讯作者）且被 SSCI/SCI 收录论文 20 篇，ESI 高被引/热点论文 4 篇（第一作者或通讯作者）；获省部级二等奖 10 余项（湖南省哲学社会科学成果奖、国家统计局优秀统计科研成果奖）。主要学术兼职包括：ESCI 源刊《Quantitative Finance and Economics》(QFE) 主编，编委；《统计研究》编委；中国统计教育学会理事；管理与决策科学专业委员会理事、预测科学论坛理事会理事、广东省现场统计学会常务理事、广东省金融学会学术委员会委员等。



刘金全 广州大学

刘金全教授，广州大学经济与统计学院“百人计划”特聘教授，经济学博士。刘金全教授于 1996 年被聘任为副教授，2000 年被破格聘任为教授，2001 年被遴选为博士生导师。2000 年被评为教育部首批新世纪优秀人才，2002 年获得宝钢“优秀教师奖”，2004 年获得国务院政府特殊津贴，2005 年评聘为二级教授，2009 年聘为教育部长江学者特聘教授，2012 年评为全国百篇博士论文指导教师，2012 年评为全国百千万人才工程国家级人选，2016 年入选国家万人计划领军

人才和“四个一批”人才计划。刘金全教授目前担任全国工商管理专业硕士教学指导委员会委员，国家社会科学基金和国家自然科学基金评审专家等学术职务。

刘金全教授在《中国社会科学》、《经济研究》和《管理世界》等核心学术期刊发表论文三百余篇，出版学术著作 3 部，连续四届获得中国高等院校人文社会科学优秀成果奖、七次获得吉林省社会科学研究优秀成果一等奖。刘金全教授先后主持完成 2 项目国家社会科学基金重大招标课题、3 项教育部重点研究基地重大课题、3 项国家自然科学基金项目、4 项国家社会科学基金一般项目，以及多项横向重大科研课题。刘金全教授担任中国数量经济学会常务理事，韩国高丽大学、日本九州大学和澳大利亚纽卡斯尔大学客座教授，获得了深圳市鹏城学者、宁波市甬江学者、江西省正大学者等学术称号。



刘少波 暨南大学

刘少波，男，1961 年生，二级教授，博士生导师。广东省教学名师。现任暨南大学南方高等金融研究院执行院长，兼任全国金融专业学位研究生教育指导委员会委员、广东省人大常委会财经咨询专家、广州市政府决策咨询专家、中国金融学年会常务理事和第十六届理事会主席、广东经济学会常务副会长、广东省粤港澳合作促进会金融专业委员会副主任、广东城市金融学会副会长等。先后主持完成国家级重点项目和一般项目 5 项以及省部级项目 20 余项；出版《股份经济运行管理与监督》、《证券投资学》、《资本资产定价理论：范式转换与演进》等著作和教材 11 部，在《经济研究》《金融研究》等重要期刊发表论文 100 多篇；获霍英东基金全国高校青年教师奖一等奖 1 项、中国人民银行和中国金融学会第九届全国优秀论文二等奖 1 项，教育部第八届高等学校科学研究优秀成果奖三等奖 1 项、广东省哲学社会科学优秀成果奖 4 项（其中一等奖 2 项），广东金融学会优秀成果一等奖多项。



马超群 湖南大学

马超群，湖南大学教授、博士生导师，湖南大学工商管理学院原院长、湖南大学校务委员会委员、湖南大学数字社会与区块链研究院院长，教育部“长江学者”特聘教授，国家杰出青年科学基金获得者，教育部创新团队带头人，湖南省“芙蓉学者”特聘教授成就奖获得者。主持国家自然科学基金重点项目、国家社会科学基金重点项目等各类科研项目 20 多项，发表学术论文 300 多篇，出版学术专著 8 本，获国家级与省部级教学科研奖励 10 多项。兼任全国工商管理硕士专业学位研究生教育指导委员会委员，中国优先法统筹法与经济数学研究会副理事长，湖南省普通高校工商管理类专业教育指导委员会主任委员，湖南省物联网行业协会会长。研究领域包括数字经济与区块链、金融工程风险管理。



史永东 东北财经大学

史永东，金融学教授，二级教授，辽宁特聘教授，博士生导师，经济学博士。东北财经大学应用金融与行为科学学院院长，加州大学伯克利分校哈斯商学院访问学者。国家“万人计划”哲学社会科学领军人才，全国文化名家暨“四个一批”人才，国家社会科学基金重大项目首席专家，享受国务院特殊津贴，教育部新世纪优秀人才，辽宁省优秀专家，辽宁省金融工程与风险管理创新团队首席专家。主要研究方向：风险管理、金融工程、资产定价、行为金融、债券设计和金融科技。

兼任中国金融学年会常务理事，中国金融工程学年会常务理事，中国金融学会理事，金融系统工程与风险管理国际年会常务理事，中国运筹学会金融工程与金融风险管理分会常务理事，*Review of Behavioral Finance* 杂志编委，《金融学季刊》杂志副主编，《投资研究》杂志编委，《中国证券期货》杂志编委。

曾获教育部第八届高等学校科学研究优秀成果奖（人文社会科学）二等奖等学术奖项 30 多项。先后在《经济研究》、《管理世界》、《金融研究》和《世界经济》及 *Pacific-Basin Finance Journal*(SSCI); *Journal of Economic Dynamics and Control*(SSCI)等国内外学术杂志

上发表学术论文 100 多篇，出版专著 6 部、教材 2 部。主持国家社会科学基金 3 项（含重大、重点和一般项目各 1 项）、国家自然科学基金 5 项、霍英东青年教师基金 1 项以及辽宁省创新团队等省级课题 30 项，承担中国人民银行、财政部、证监会、上交所和深交所等横向项目 20 多项。



吴 柯 南方科技大学

南方科技大学风险分析预测与管控研究院研究助理教授（副研究员）、院长助理，瑞士苏黎世联邦理工大学企业风险系高级研究员。研究领域主要在金融泡沫、量化交易、复杂系统、数据挖掘与风险管理等领域，博士师从欧洲科学院与瑞士工程院院士 Didier Sornette，仅用不到 3 年时间取得苏黎世联邦理工大学博士学位，并获深圳市海外高层次人才、欧盟 2020 框架计划“居里夫人”全额博士奖学金、2018 年国家优秀自费留学生奖学金等荣誉奖励。吴柯在多个国际知名期刊发表 10 余篇论文，并自 2017 年起负责苏黎世联邦理工大学的全球金融危机监测站运营工作和每月报告的撰写发布。吴柯使用自主开发的量化交易模型系统长期跑赢市场，长期应用在不同的基金管理策略中。吴柯还担任深圳市金融创新奖和金融科技奖评委、瑞中创新中心秘书长、北京大学瑞士校友会副会长、瑞士中国学人金融协会理事等职。吴柯拥有苏黎世联邦理工大学博士学位，美国哥伦比亚大学金融数学专业硕士学位，北京大学经济学双学士和北京师范大学数学学士学位。



熊 熊 天津大学

熊熊，天津大学管理与经济学部教授、博士生导师，副主任。主要研究领域大数据金融，计算实验金融学，企业发展与金融策略等。

在国内外高水平学术期刊上发表学术论文 80 余篇，出版专著 2 部。迄今已主持完成了国家自然科学基金等 10 余项国家、省部级项目。正主持国家自然科学基金重点项目“基于大数据的金融创新及其风险分析理论”。获得省部级以上学术奖励 3 次。2007 年获得教育部“新世纪优秀人才支持计划。2010 年获得天津市青年科技奖。

任中国系统工程学会副秘书长，金融系统工程专业委员会主任，青年工作委员会副主

任。中国优选法统筹法与经济数学研究会量化金融与保险分会副理事长，中国运筹学会决策分会副理事长。



杨金强 上海财经大学

杨金强，男，1983 年生，河北衡水人，现任上海财经大学金融学院终身正教授，博士生导师，证券期货系主任和党支部书记，院党委委员和教授委员会委员，校创新团队首席专家和英贤学者。同时也为教育部首批“长江学者”青年学者，国家优秀青年基金获得者，教育部“新世纪优秀人才支持计划”获得者，霍英东教育基金获得者，上海市领军人才，上海市曙光学者，上海市首批青年拔尖人才，上海市晨光学者，科学中国人 2017 年度人物。近年来主要致力于动态公司金融和资产定价的理论研究。已发表或接受待发表学术期刊论文 68 篇,包括：国际顶尖金融学、经济学及综合类期刊论文 10 篇（其中 2 篇 Journal of Finance, 3 篇 Journal of Financial Economics, 2 篇 Review of Financial Studies, 2 篇 Journal of Economic Theory 和 1 篇 PNAS）；其他如 Review of Corporate Finance Studies、Journal of Banking & Finance、Financial Management、Economic Theory、Journal of Economic Dynamics & Control、European Journal of Operational Research、European Journal of Finance、European Financial Management、Economics Letters 等国际知名 SSCI 期刊论文 42 篇；国内权威期刊论文 16 篇(其中 5 篇《经济研究》和 3 篇《管理科学学报》)。论文连续多年入选国际顶级金融学年会(AFA、WFA、EFA)。学术成果曾获全美华人金融协会(TCFA)最佳论文奖、中国管理学青年奖、霍英东高校青年教师奖、科学中国人年度人物奖、中国金融博物馆第三届青年金融学者奖、第十二届中国金融学年会优秀论文一等奖、湖南省优秀博士学位论文奖、申万宏源奖教金特等奖、上海市社科新人奖、上海市第十四届哲学社会科学优秀成果二等奖、上海市第十三届哲学社会科学优秀成果二等奖、第三届上海财经大学学术奖、上海财经大学第 19、20、21 届中振科研基金优秀论文奖等。主持国家自然科学基金项目 4 项。



曾 燕 中山大学

曾燕,男,中山大学岭南学院教授、博士生导师。其主要从事金融工程、风险管理、保险精算、数字普惠金融与金融经济学等领域的研究,曾在美国麻省理工学院(MIT)、加拿大滑铁卢大学、新加坡国立大学、香港大学访问,是国家社科基金重大项目首席专家、广东省青年珠江学者、广东省自然科学基金杰出青年项目获得者、霍英东教育基金项目获得者、广东省高校“千百十工程”培养对象、系统科学与系统工程青年科技奖获得者、中国决策科学青年科技奖获得者;主持了国家自科面上项目等 10 余项课题;在本领域著名期刊《Journal of Economic Dynamics and Control》、《Insurance: Mathematics and Economics》、《Annals of Operations Research》、《IEEE Systems Journal》、《Journal of Optimization Theory and Applications》、《管理科学学报》等上发表学术论文 70 余篇,其中 SCI/SSCI 收录 40 余篇;研究成果获得第八届高等学校科学研究优秀成果二等奖(部级)、广东省哲学社科优秀成果一等奖(省级)、第七届高等学校科学研究优秀成果三等奖(部级)、中国人保部社会保障论坛征文三等奖(部级)等;学术兼职包括广东省本科高校金融学类专业教学指导委员会秘书长、中国优选法统筹法与经济数学研究会理事、中国优选法统筹法与经济数学研究会量化金融与保险分会秘书长、中国优选法统筹法与经济数学研究会青年工作委员会常务委员、中国运筹学会金融工程与金融风险管理分会常务理事、中国运筹学会决策科学分会常务理事、Quantitative Finance and Economics 编委等。



张 凯 深圳大学

张凯,深圳市鹏城学者特聘教授、博导,广东省“千百十工程”省级培养对象,深圳市海外高层次人才、地方领军级高层次人才。现担任深圳大学深圳大学微众银行金融科技学院院长、深圳南特商学院中方院长。曾在西澳大学统计系、Monash 大学 IT 系、美国东北大学商学院进行长期学术访问。一直从事计算金融与金融科技的教学与研究工作。主持国家自然科学基金、教育部重大项目等纵向项目多项;主持了国家税务总局、深圳市税务局、深圳市、区等政府委托的多项大型重点课题;主持并组织了中国银行、微众银行、国信证券等多家金融机构的金融科技项目。以第一作者或通讯作者在

《Automatica》、《Journal of Global Optimization》、《Journal of Optimization Theory and Applications》、《统计研究》等国内外知名学术期刊上发表多篇论文。曾获国际 IMACS 学会最佳论文奖、深圳市哲学社会科学优秀奖。担任国际期刊《Journal of Inequalities and Applications》、《Numerical Algebra, Control & Optimization》副主编，《Journal of Industrial and Management Optimization》编委。

张顺明 中国人民大学



张顺明，男，湖北省广水市人，中国人民大学财政金融学院教授，博士生导师，中国人民大学(财政金融学院)金融工程研究所所长，国家杰出青年科学基金获得者，教育部“长江学者奖励计划”特聘教授。华中师范大学数学系数学学士学位，中国科学院系统科学研究所数理经济学硕士学位和博士学位。曾任清华大学经济管理学院讲师和副教授，(加拿大)西安大略大学经济学系访问教授和博士后研究员，(新西兰)惠灵顿维多利亚大学经济金融学院研究员，厦门大学经济学院教授(厦门大学王亚南经济学特聘教授，博士生导师)。

2008 年度国家杰出青年科学基金获得者，2009 年度教育部高等学校科学研究优秀成果奖(人文社会科学)经济学三等奖，2009 年度“新世纪百千万人才工程”国家级人选，2013 年度国务院政府特殊津贴，2015 年度教育部“长江学者奖励计划”特聘教授。

现任中国系统工程学会理事、《系统工程理论与实践》编委、Journal of Systems Science and Complexity 编委等。主持过国家自然科学基金青年基金项目、国家社会科学基金重点项目、国家杰出青年科学基金、国家自然科学基金面上项目等。致力于研究无穷维商品空间不完全金融市场理论、存在市场摩擦的无套利定价规则、美式期权定价半分析分法的收敛性、商业信用与银行信用之间的反周期替代关系、户籍制度与劳动力转移与收入分配不平等、服务贸易自由化对贸易双方福利的影响、中国高等教育改革对全球的影响等问题；近期专注不确定性的最新进展，研究暧昧性与资产定价，包括金融市场有限参与的暧昧性内生因素、暧昧性与分散化投资等行为金融学学术热点。

主要从事经济学与金融学的教学与研究，在数理经济学、金融经济学、经济理论和经济政策等方面发表学术论文 70 多篇，发表国际期刊论文的杂志包括 Journal of Mathematical

Economics (1996), Mathematical Finance (2002), Economics Letters (2005), Journal of Mathematical Analysis and Applications (2006), Journal of Development Economics (2007), Economic Theory (2009), European Journal of Operational Research (2010), Journal of Banking and Finance (2011), World Economy (2011), Economic Modelling (2011, 2011, 2013, 2014, 2021), Journal of Financial Markets (2017)等, 发表中文期刊论文的杂志包括《经济研究》、《经济学季刊》、《管理科学学报》、《系统工程理论与实践》、《中国管理科学》、《金融研究》、《数量经济技术经济研究》等。



赵培标 南京理工大学

赵培标, 南京理工大学数学与统计学院教授, 博士生导师。主要研究次黎曼流形上的几何分析、无套利分析与金融风险等相关问题, 在 J Geom. Anal., J Geom. Phy., J Comp. Appl. Math., J Risk Model Validation 等学术期刊发表研究论文 50 余篇。



朱宏泉 西南交通大学

朱宏泉, 博士、教授, 四川省有突出贡献的优秀专家、四川省学术技术带头人。主要研究方向为资产定价、行为金融, 近年来在国内外重要学术期刊, 如 Journal of Banking & Finance, 管理科学学报, 发表论文 50 余篇, 主持国家自然科学基金 5 项 (已结题的 2 项后评估均为优), 多次访问美国、澳大利亚、香港等国家或地区的高校。先后获得四川省教学成果三等奖、西南交通大学“十佳优秀共产党员”、“优秀研究生导师”、“立德树人”先进个人等荣誉称号。指导的博士、硕士研究生先后多人获得四川省优秀毕业生、校优秀博士/硕士论文等称号。

报告题目和摘要

大会报告（按报告顺序）

数字经济时代的智慧金融监管前沿趋势

陈晓红

湖南工商大学

首先介绍数字经济时代的智慧金融监管前沿趋势。进而，从金融科技发展、数字货币、金融诈骗侦测、金融资产非常规行为监测等层面讨论数字技术驱动的智慧金融监管应用创新。最后探讨智慧金融监管面临的挑战与对策建议。

Some Applications of Deep Learning in Actuarial Science

杨海亮

香港大学

Recently, there is emerging research on applications of AI and data science in actuarial science. In this talk, I use two examples to illustrate some applications of deep learning in actuarial science. The first example is on optimal insurance strategy, we propose a hybrid deep learning approach to find optimal reinsurance, investment, and dividend strategies for an insurance company in a complex stochastic system. The second example is on insurance fraud detection. We propose a variable importance methodology incorporated with two unsupervised deep learning approaches, namely autoencoder and variational autoencoder, to gain pragmatic insights into the behavior of an insured person.

Recommendation system for location-based social networks

荆炳义

香港科技大学

With the rapid development of wireless communication technologies, location-based social networks, such as Foursquare and Gowalla, have become very popular. This makes it possible to mine user's preference on locations and provided favourite recommendations. However, check-in data is sparse, long-tail, temporal and sociability. In this talk, we consider recommendation system using tensor method for handling such types of data with various techniques. Experiments on a real check-in database show that the proposed method can provide more accuracy location recommendation. The work is done jointly with Yiyuan LIU, and Ya WANG.

杰出学者报告（按报告顺序）

杰出学者报告 1

健全宏观经济治理体系的若干思考

刘金全

广州大学

党的十九届五中全会对宏观经济管理工作的战略部署为：“健全以国家发展规划为战略导向，以财政政策和货币政策为主要手段，就业、产业、投资、消费、环保、区域等政策紧密配合，目标优化、分工合理、高效协同的宏观经济治理体系。”这是我国从提高国家经济治理能力和适应新形势下宏观经济管理的角度出发，首次将以往的宏观调控跃升为宏观经济治理，其中蕴含着我国宏观经济管理理念的重大战略转变和科学创新。为此，我们将主要论述健全我国宏观经济治理体系的必要性、科学性和创新性，并着重介绍我国宏观经济治理体系的逻辑内涵和规律，论述如何实施“目标优化、分工合理、高效协同”的宏观经济治理要求，在理论和经验论证基础上，为我国顺利实施“十四五”规划和二〇三五年远景战略目标提供对策建议。

杰出学者报告 2

绿色金融与高质量发展

陈诗一

安徽大学/复旦大学

绿色金融是我国金融供给侧结构性改革的主要内容，也是助推我国碳达峰碳中和目标与经济高质量发展的重要手段。本报告首先介绍我国绿色金融发展的现状，然后以长三角绿色金融与一体化发展为例，通过采集长三角绿色金融建设的制度政策、市场活力、保障措施等系列指标，构建长三角城市群绿色金融发展评估指数，对绿色金融如何高效助推长三角生态绿色一体化高质量发展进行分析。

杰出学者报告 3

Do Stock Index Futures Increase Ambiguity? Evidence from China

张顺明

中国人民大学

In this paper, we study the impact of CSI 300 stock index futures on the ambiguity of the underlying stocks in the Chinese stock market. Using a differences-in-differences approach to study the change in ambiguity between constituent stocks and non-constituent stocks, we find that the ambiguity of stocks increases in both the short run and long run after the introduction of CSI 300 stock index futures in China. Stocks classified by different industries, ownership properties, and regions have the same effect. Our results remain robust even after introducing control variables such as liquidity or replacing ambiguity measurements in the model. After comparing the impact of the introduction of stock index futures on the volatility of the underlying stocks, we obtain an interesting conclusion that the direction and trend of changes in ambiguity and volatility are not similar for the same group of stocks. It is tested that the increase in information asymmetry in the stock spot market after the introduction of stock index futures may be the main reason for the increase in stock ambiguity.

杰出学者报告 4

基于区间转换模型的区域性金融风险溢出效应分析

熊 熊

天津大学

当前各地区区域性金融风险事件频发，对宏观经济安全运行带来一定的负面影响。本文基于区间转换模型分析不同宏观背景下各省市区域性金融风险溢出路径，分析了各省份在区域性金融风险传染链中的不同地位。本文研究发现当宏观经济处于下行区间或具有较高的经济政策不确定性时，我国各省份的区域性金融风险溢出总效应会有显著性的提高，各省市间的风险溢出效应也会在不同程度上有所提高。其中中部地区无论在何种宏观经济状

态下都具有明显的风险溢出效应，而西部地区则更多扮演着接受风险溢出的角色。而东北地区在不同情况表现差异较大。另外东部地区在经济状况良好时对其余省份的风险溢出较为明显，而在经济状况较差时则会起到吸收风险的作用。研究结论有助于更好的理解我国区域性金融风险的传染机制，为监管者加强宏观审慎监管提供了新的视角。

杰出学者报告 5

区块链与供应链金融

马超群

湖南大学

供应链金融受限于“数据孤岛”及信息碎片化现状，诸如核心企业的道德风险、中小企业的信用风险、物流企业的监管风险、物权担保风险及操作风险等问题仍然贯穿于供应链金融服务过程的始终。为了加强金融机构与实体企业之间信息共享和协同，帮助金融机构解决风险控制难、操作效率低、运行成本高等问题，区块链赋能供应链金融急需研究。

供应链金融融资方式主要分为预付款融资、应收账款融资和存货融资。

在预付中，本文研究了上下游企业、商业银行、物流企业之间如何通过区块链技术摆脱“信息孤岛”，实现数据多方共享，确保交易在全生命周期内透明可信，激励各方参与合作。相应的论文 1 篇，发明专利共 8 项。

在应收账款中，本文研究了区块链技术帮助金融机构控制信用风险和违约风险，从而如何影响各参与方行为决策和供应链效率的问题。此外，本文还研究了跨境贸易过程中，区块链技术帮助金融机构控制欺诈风险，从而如何影响金融机构的融资决策和中小企业质押物选择的问题。相应的论文 2 篇，发明专利共 12 项。

在存货融资中，本文研究了区块链技术作为物流仓储设施中的重要组成部分，如何持续监管企业安全库存存储状态变化，如何帮助金融机构规避融资过程中的履约风险的。相应的论文 1 篇，发明专利共 14 项。

杰出学者报告 6

Mitigating Disaster Risks to Sustain Growth

杨金强

上海财经大学

We provide the planner's solution to a model where households learn from exogenous natural disaster arrivals about arrival rates and spend to mitigate future damages. Mitigation cannot be decentralized due to positive externalities from curtailing aggregate risks. First-best can be implemented by capital taxes and mitigation subsidies. Willingness-to-pay, toward public health for pandemics or environmental protection for climate disasters, depends on mitigation efficacy. Efficacy can be inferred from damage functions that depend on prior arrivals which determine preparedness. Regulatory risks arise since disaster leads to pessimistic arrival-rate beliefs and taxes or mandates to fund mitigation, which reduce consumption, investment and stock-market value.

杰出学者报告 7

供应链金融、商业信用与中小企业融资

郭 晔

厦门大学

本文基于供应链视角研究了中小企业成为上市公司供应链主要成员对其融资能力的影响和作用机制，并探讨了不同类型的供应链结构、供应链地位和行业在其中发挥的异质性作用。结果表明：第一，中小企业成为上市公司主要供应商或客户后将显著增加其融资。第二，中小企业成为上市公司主要供应商或客户后，上市公司的银行信用将通过直接增信效应传递给中小企业；顺畅的供应链合作也将减少中小企业的存货积压从而增加其获得的信用融资；但商业信用质押融资模式并没有发挥预期的作用。第三，当关联性上市公司拥有较高的融资能力和行业地位时，将增加其通过商业信用向中小企业输送的资金，但当中

小企业处于上市公司下游时时，上市公司将通过商业信用侵占小微企业的流动性。进一步研究发现，成为上市公司的主要供应商或客户产生的增信效应不仅体现在正规融资体系，也将提高中小企业获得民间非正规融资的能力。

杰出学者报告 8

基于微博数据的 GDP 测度

张 凯

深圳大学

总量经济活动的测度是宏观经济研究的基础，传统宏观经济指标的测度依赖于统计部门的抽样调查，低频、耗时、高成本的传统方法不能实时分析国民经济的运行，在大数据时代另类数据为测度经济活动带来新的契机。以新浪微博的社交数据为例，本研究通过微博指标测度城市经济活动，检验显示微博指标与 GDP 之间存在显著正相关性，线性模型具有较高的拟合优度，在一定条件下微博指标可以近似代理衡量区域经济活动，而且不同时段指标的测度结果接近，但异质性检验显示测度的效力随城市旅游经济占比的变化而改变。微观机制检验表明，客户端手机价格越高则新浪微博用户的活跃度越高，这同时说明社交媒体平台在一定程度兼具“炫耀性”消费的信号释放功能。宏观机制检验揭示，基于微博数据计算的消费潜力能够较好的体现消费水平，这从微观消费和宏观消费的视角解释了社交数据测度经济活动的机制。

杰出学者报告 9

舆情因子对我国银行系统性风险影响研究

惠晓峰

哈尔滨工业大学

从专业财经媒体的视角出发，使用新浪财经，在考察媒体报道与“破产风险”主题相关度的基础上，利用全词覆盖中文 BERT 模型，构建了我国 39 家上市银行的三个维度舆情因子，分别为：情感得分、情感分歧和公司关注度。同时，将 ΔCoVaR 作为度量银行系统

性风险指标，并将其分解为银行尾部风险（ α ），对宏观经济和金融因素的风险暴露（ β ），以及系统关联性（ γ ）。进一步，引入宏观与微观控制变量，构建面板数据，将舆情因子纳入银行系统性风险研究框架实证分析。研究发现，舆情因子有助于我国银行系统性风险发现，对我国防范和化解重大系统性金融风险具有重要的意义。

杰出学者报告 10

金融科技赋能金融业发展的机制与路径

刘少波

暨南大学

金融科技的意义和价值在于赋能金融业发展，使金融的本质和功能得到更充分体现。本报告主要讨论金融科技如何赋能金融业发展。

杰出学者报告 11

市场异象与网络舆情因子

史永东

东北财经大学

本文根据中国 A 股市场独特的制度结构和投资者行为，构建网络舆情看涨比率（PR），通过检验 PR 对市场异象和股票横截面收益率的影响，验证网络舆情是否涵盖基本面信息，并判断互联网是否有利于资本市场高质量发展。研究发现：（1）市场异象在低 PR 值的股票中显著存在，而在高 PR 值的股票中消失，表明互联网信息有助于提升市场效率；（2）异象的获利由空头部分决定，说明 A 股市场异象实质上是错误定价；（3）PR 是一个定价因子，与股票收益率显著正相关，且该因子不能被已知的任何风险因子或情绪因子所解释；（4）PR 对市场异象和收益率的解释力源于对基本面信息的捕捉。本文研究结论有两点启示：其一是网络舆情有助于投资者掌握基本面信息，因此有必要对互联网持续监管；其二是进一步开放卖空限制，有助于消除错误定价，使市场回归理性。

杰出学者报告 12

全球金融危机监测站的建设及最新进展

吴 柯

南方科技大学

全球金融危机监测站（Financial Crisis Observatory）由 Didier Sornette 院士于 2007 年在瑞士苏黎世联邦理工大学(ETH Zurich)创立，是一个旨在监测分析全球各大金融市场和主要资产类别的金融泡沫演变的科学平台。金融危机监测站通过系统地、大规模地检验和量化金融市场会表现出一定程度的无效性和可预测性这一潜在假设，通过使用超级计算机集群，使用对数周期幂律奇异性(Log-Periodic-Power-Law-Singularity, LPPLS)等数理统计模型，对全球各个国家超过 25000 种金融资产进行每日实时地量化分析，编制资产泡沫指数，并每月定期发布报告，分析和预测全球主要金融市场的资产泡沫情况。监测站已成功预测过多次全球金融市场中的资产泡沫破裂，包括 2007 年的金融危机、2008 年的石油泡沫、2011 年的白银价格泡沫、2011 年欧元对瑞朗泡沫破裂、中国 2007 年、2009 年和 2015 年 3 次股灾等。监测站每月发布全球资产泡沫报告，长期以来被大量的对冲基金、资产管理公司、私人银行、家族信托和保险公司等机构密切关注和使用。目前，金融危机监测站受到瑞士苏黎世联邦理工大学和南方科技大学的共同资助，并由双方科研人员共同参与运营。本次报告将介绍监测站成立十余年来的建设情况、最新技术指标和应用成果。

杰出学者报告 13

金融科技与城市生态效率之间的空间交互溢出效应

李正辉

广州大学

金融科技是数字经济的核心之一，与生态效率之间存在相互影响、共同发展的依存关系。随着资源跨区域流动规模的增大以及区域间创新资源竞争的加剧，特定区域的金融科技和城市生态效率不可避免地受到邻近区域的影响，因此，金融科技与城市生态效率之间

的空间关系值得深入探究。本文基于空间联立方程和广义空间三阶段最小二乘法(GS3SLS), 在中国 284 个城市 2008-2018 年数据的基础上, 对金融科技与城市生态效率之间的空间交互溢出效应进行分析。研究表明: (1) 金融科技与城市生态效率存在相互促进效应, 城市生态效率处于相对优势地位。(2) 金融科技和城市生态效率都存在显著的空间溢出。(3) 周边城市金融科技对本地城市生态效率存在抑制作用, 周边城市生态效率的提升对本地金融科技产生了虹吸效应。(4) 二者空间交互溢出效应的强度存在时空异质性。

杰出学者报告 14

Optimal Consumption with Loss Aversion and Reference to Past Spending Maximum

李 迅

香港理工大学

This paper studies an optimal consumption problem for a loss-averse agent with reference to past consumption maximum. To account for loss aversion on relative consumption, an S-shaped utility is adopted that measures the difference between the non-negative consumption rate and a fraction of the historical spending peak. We consider the concave envelope of the realization utility with respect to consumption, allowing us to focus on an auxiliary HJB variational inequality on the strength of concavification principle and dynamic programming arguments. By applying the dual transform and smooth-fit conditions, the auxiliary HJB variational inequality is solved in closed-form piecewisely and some thresholds of the wealth variable are obtained. The optimal consumption and investment control of the original problem can be derived analytically in the piecewise feedback form. The rigorous verification proofs on optimality and concavification principle are provided.

杰出学者报告 15

Non-equilibrium no-arbitrage principle

赵培标

南京理工大学

In this note, we give a non-equilibrium principle via geometric analysis methods in a fractional financial market.

杰出学者报告 16

题目：党委“讨论前置”决策机制能遏制国有企业“脱实向虚”吗？

——基于准自然实验的研究

朱宏泉

西南交通大学

回归主业、做强实体经济已经成为我国经济高质量发展的重要议题。本文以 2012～2019 年 A 股上市公司为样本，基于 2015 年 6 月中共中央颁布的《中国共产党党组工作条例（试行）》，要求实施党委“讨论前置”决策机制这一准自然实验，运用双重差分（DID）和倾向得分匹配法（PSM），探讨了党委“讨论前置”决策机制对国有企业金融化行为的影响。得到：(1)总体上，党委“讨论前置”决策机制对国有企业的金融化行为具有显著的抑制作用；(2)动态效应分析显示，党委“讨论前置”决策机制对企业金融化行为的抑制作用，随着时间推移逐步增强，但对央企的抑制作用在条例颁布当年就显著；(3)经济后果分析显示，党委“讨论前置”决策机制通过抑制国有企业金融化行为，既有助于国有企业回归主业、并显著提升主业业绩，也能促使国有企业创新产出显著增加；(4)通过更换金融化程度的度量方式、倾向得分匹配估计、安慰剂检验等一系列稳健性检验后，结果依然存在且稳健。本文首次分析了党委“讨论前置”决策机制的公司治理效果，丰富了党委参与公司治理的经济后果研究，对抑制国有企业“脱实向虚”、提升国有企业创新能力也具有一定的借鉴价值。

杰出学者报告 17

金融科技驱动下定向降准政策的传导效率——基于银行异质性的研究

曾 燕

中山大学

本文基于银行所有制异质性，通过将定向降准政策和金融科技引入两阶段的银行信贷配置优化模型，并选取 2011-2018 年中国商业银行微观数据，从理论和实证两个层面研究了金融科技对定向降准政策的传导效率的影响及内在机理。理论模型研究发现：由于定向降准政策的定向激励机制和流动性释放机制在银行所有制层面的异化，其传导效率存在异质性；不同类型银行对科技的吸收能力有所区别，金融科技对定向降准政策的传导效率的影响也存在异质性；金融科技强化了国有银行对定向降准政策的敏感性，弱化了城农商行对定向降准政策的反应。接着，我们构建了衡量定向降准政策和金融科技的变量，实证检验了定向降准政策和金融科技对银行小微信贷配置的异质性作用。本文的研究发现可为我国定向降准政策进一步优化以及金融科技推广提供有价值的参考依据。