

## 余昌华

经济学博士（UBC）

北京大学国家发展研究院长聘副教授、研究员、博士生导师，  
国家发展研究院“金光学者”



通讯地址：北京市海淀区颐和园路5号北京大学国家发展研究院  
承泽园319室，100871

电子邮件：[changhuayu@nsd.pku.edu.cn](mailto:changhuayu@nsd.pku.edu.cn)

电 话：010- 6275 8935

传 真：010- 6275 8935

网 址：<http://www.nsd.pku.edu.cn>

### 教育背景：

- 中国人民大学社会学系，法学学士，2003
- 北京大学光华管理学院，经济学硕士，2006
- 不列颠哥伦比亚大学（The University of British Columbia）经济学系，经济学博士，2012

### 工作经历：

- 2012年10月 2015年11月 对外经济贸易大学金融学院，助理教授
- 2015年12月 2022年1月 北京大学国家发展研究院，助理教授
- 2022年2月至今 北京大学国家发展研究院，长聘副教授

### 研究领域：

- 国际金融、货币政策、金融市场与宏观经济

### 讲授课程：

- 本科生课程：《国际金融》、《中级宏观经济学》
- 研究生课程：《国际金融专题》、《货币政策与金融稳定专题》、《定量宏观经济学》

### 其他社会服务与短期访学经历：

- 香港金融研究中心客座研究员，2015年6-7月，2018年8月
- 约翰霍普金斯大学，2019年1-2月，短期访问学者

### 英文学术论文：

1. “Evaluating International Financial Integration in a Center-Periphery Economy”, *Journal of International Economics*, Volume 95, Issue 1, January 2015, Pages 129-144.

2. “Exchange Rate Adjustment in Financial Crises”, with Michael B. Devereux, *IMF Economic Review*, Palgrave Macmillan; International Monetary Fund, 2017, vol. 65(3), pages 528-562.
3. “Evaluating the Role of Capital Controls and Monetary Policy in Emerging Market Crises”, with Michael B. Devereux, *Journal of International Money and Finance* 95 (2019): 189-211
4. “Capital Controls and Monetary Policy in Sudden-Stop Economies”, with Michael B. Devereux and Eric R. Young, *Journal of Monetary Economics*, Volume 103, May 2019, Pages 52-74
5. “Models of International Fiscal Spillovers”, with Michael B. Devereux, *Economics Letters*, Volume 175, Pages 76-79, 2019
6. “International Financial Integration and Crisis Contagion”, with Michael B. Devereux, *Review of Economic Studies* (2020) 87, 1174–1212.
7. “International Capital Flows, Portfolio Composition, and the Stability of External Imbalances”, with Michael B. Devereux and Makoto Saito, *Journal of International Economics* (2020) Volume 127, Article 103386.
8. “The impact of the digital economy on China’s economic growth and productivity performance”, with Harry X. Wu, *China Economic Journal* 15.2 (2022): 153-170.
9. “Sudden Stops and Optimal Foreign Exchange Intervention”, with Scott Davis and Michael B. Devereux. *Journal of International Economics*, Volume 141, March 2023, 103728
10. “Production Networks and International Fiscal Spillovers”, Michael B. Devereux, Karine Gente & Changhua Yu, *The Economic Journal*, 2023, <https://doi.org/10.1093/ej/uead014>

#### 中文学术论文:

11. 黄益平, 曹裕静, 陶坤玉, 余昌华。 货币政策与宏观审慎政策共同支持宏观经济稳定 [J]。《金融研究》, 2019, 474(12): 70-91。《金融研究》年度优秀论文 (2019 年)
12. 陈贞竹, 李力, 余昌华。我国货币政策传导效率及信号效应研究——基于金融市场日度数据识别的视角[J]。《经济学》(季刊), 2023,23(1): 58-75。

#### 论文集(著作)章节:

13. “Monetary Policy Responses to External Spillovers in Emerging Market Economies”, with Michael B. Devereux, in book “*Monetary policy and global spillovers:*

*Mechanisms, effects and policy measures*”, pp. 183-222, edited by Enrique G. Mendoza, Ernesto Pasten and Diego Saravia, Central bank of Chile, Santiago, Chile, 2018.

工作论文:

1. “Exchange Rate Regime and Optimal Policy: The Case of China”, Yujeong Cho, Yiping Huang and Changhua Yu, R&R at *Journal of International Money and Finance*
2. “BigTech Credit and Monetary Policy Transmission”, Yiping Huang, Xiang Li, Han Qiu, and Changhua Yu

评审期刊:

*Journal of Monetary Economics, Journal of International Economics, Economic Journal, Review of Economic Dynamics, Europe Economic Review, Journal of Money, Credit and Banking, Journal of Economic Dynamics & Control, Macroeconomic Dynamics, Review of International Economics, Journal of International Money and Finance, Economica, Economics Letters, 《金融研究》、《经济学（季刊）》*

主持的科研项目:

1. 中国资本流动与货币政策研究, 对外经济贸易大学校级项目, 项目起止年月: 2013年06月至2015年06月。已结项, 主持。
2. 国家自然科学基金青年科学基金项目, 项目批准号: 71303044, 项目名称: 国际资本流动与宏观审慎性政策研究, 2014.01-2016.12。已结项(结项时评为“优”), 主持。
3. 教育部留学归国人员科研启动基金, 第48批, 项目名称: 金融一体化与宏观审慎性政策分析, 2015.01-2016.12。已结项, 主持。
4. 国家自然科学基金面上项目, 项目批准号: 72173007, 项目名称: “双循环”下货币政策与宏观审慎政策跨境传导机制与协调研究——基于国际生产网络的视角, 2022.1-2025.12, 在研, 主持。

主持的智库项目与服务国家战略项目:

1. 国家高端智库研究报告分报告子课题《“一带一路”与人民币国际化》, 2018年, 已结题, 主持。
2. 国家高端智库研究报告分报告子课题《结构性货币政策的理论基础与效果评价》, 2019年, 已结题, 主持。
3. 国家高端智库研究报告分报告子课题《有管理的浮动汇率制度研究》, 2019年, 已结题, 主持。
4. 国家发展和改革委员会综合司课题《国际金融体系脆弱性对我影响研究》, 2021.6-2021.12, 已结题, 主持。

### 参与的科研项目：

1. 国家自然科学基金面上项目，项目批准号：71573040，项目名称：基于大数据分析的P2P借贷平台风险承担行为研究，2016.01-2019.12，已结项，参与。
2. 国家自然科学基金青年科学基金项目，项目批准号：71603304，项目名称：资本管制、宏观审慎监管与国际资本流动管理——基于双重金融市场不完备性视角，2017.01-2019.12，已结项，参与。
3. 国家自然科学基金面上项目，项目批准号 72073150，项目名称：全球金融网络视角下跨境资本流动管理与金融风险防范研究，2021.01-2024.12，在研，参与。
4. 国家社科基金重大项目，批准号：20&ZD101，课题名称：负利率时代金融系统性风险的识别和防范研究，首席专家：谭小芬（中央财经大学），2021.01-2025.12，在研，参与。

### 所获奖励：

- 第十一届中国金融学年会优秀论文三等奖（2014，‘Evaluating International Financial Integration in a Center-Periphery Economy’），广西南宁
- 国家自然科学基金青年项目结项评为“优”（2019，项目批准号：71303044，项目名称：国际资本流动与宏观审慎性政策研究）
- 《金融研究》年度优秀论文（2019年）
- 北京大学国家发展研究院教师年度评估“优秀”（2019，2020）
- 北京大学优秀班主任（2020）
- 北京大学优秀共产党员（2021）、北京大学本科生科研优秀指导教师（2021）
- 北京大学优秀德育奖（2022）

### 已毕业学生（毕业时间）：

- 王可、黄水华（2018），张一斌、藏谋安、卢长俊、郑嘉维 (Gabriel Perillard)、曹裕静 (Yu-jeong Cho)（2019），欧阳佳好、刘清洁（2020），何颖、Siddartha Mainali（2021），王嘉、秦冕、徐臻阳、徐志豪、杨壮远、张达明、张丰、张禹洋、徐文哲、Ashraf Mohamad Alian Aliemat（2022），赵一然（2023）

### 应邀学术会议和学术报告：

**2021年：**上海财经大学，第六届亚洲国际金融与宏观会议（线上），Society of Economic Dynamics (线上)

**2020 年:** 美国经济学年会（圣地亚哥），第一届东亚国际金融与主权债务学术研讨会（韩国首尔，线上），复旦大学经济学院（线上），中国科学技术大学国际金融研究院（线上），香港中文大学宏观经济学 workshop（线上），汇智基金会宏观经济研讨会（上海）

**2019 年:** 约翰霍普金斯大学商学院，第四届亚洲国际金融与宏观会议（香港金融研究中心、香港科技大学），全球中央银行研究年会（哥伦比亚大学），南京审计大学国际金融会议，上海财经大学金融学院，中国经济全球年会（清华大学）

**2018 年:** 中国人民大学，第一届中国宏观经济学国际年会（清华大学），香港金融研究中心

**2017 年:** 美国经济学年会，香港大学，第二届亚洲国际金融与宏观会议（韩国高丽大学），马赛大学宏观经济研讨会（法国艾克斯），国际金融与货币政策研讨会（清华大学），亚洲计量经济学年会（香港中文大学），武汉大学，中国人民大学

**2016 年:** 首尔国立大学经济学国际研讨会（韩国），香港中文大学（深圳）国际金融会议，清华大学五道口金融学院，North American Meeting of Econometric Society (宾西法利亚大学，美国费城), Asian Economic Meeting（北京），LAEF UC Santa Barbara（美国加州），NBER-IFM program spring meeting (哈佛大学，美国波士顿)，第一届亚洲国际金融与宏观会议（香港金融研究中心、香港科技大学）

**2015 年:** 美国经济学年会（Boston）、北京大学国家发展研究院、香港金融研究中心、NBER-EASE（San Francisco, 美国加州）、新加坡国立大学、Wilfrid Laurier University（加拿大）、UBC（加拿大）、中国人民大学汗青高级研究院

**2014 年:** 上海财经大学金融学院、香港中文大学、厦门大学王亚南高级研究院、中国人民大学汗青高级研究院、中国金融学年会（南宁）、国家自然科学基金宏观经济管理部青年基金检查交流会（马鞍山）、北京大学国家发展研究院

**2013 年:** 美国中西部宏观经济学年会（春季）（UIUC, Urbana-Champaign）、国际计算经济学年会（SCE）（SFU, Vancouver）、上海财经大学经济学院

**2012 年:** 加拿大中央银行、加拿大经济学年会（Calgary）、北京大学国家发展研究院、清华大学经济管理学院、上海财经大学国际工商管理学院