

2024 年 01 月

何治国

斯坦福大学商学院研究生院

James Irvin Miller 金融学讲席教授

电话: 1-650-497-9143

电子邮件: hezhg@stanford.edu

个人主页: <https://www.zhiguohe.net>

<https://www.gsb.stanford.edu/faculty-research/faculty/zhiguo-he>

地址: Knight Mgmt Center, 655 Knight Way, Stanford, CA 94305

教育背景

金融学博士，Northwestern University，凯洛格管理学院，美国（2003.09-2007.12）

金融学硕士，清华大学，经济管理学院，中国（1999.09-2001.07）

金融学学士，清华大学，经济管理学院，中国（1995.09-1999.07）

研究兴趣

银行和公司金融，金融市场和危机，资产定价，契约理论；中国金融市场；金融科技

学术职务

斯坦福大学，商学院研究生院（Stanford GSB）

- James Irvin Miller 金融学讲席教授，2024.01 至今

芝加哥大学，布斯商学院（Chicago Booth）

- Fuji Bank and Heller 金融学讲席教授，2019.07-2023.12
- 金融学教授，2015.07-2019.07
- 金融学副教授，2012.07-2015.07
- 金融学助理教授，2008.07-2012.07

耶鲁大学，管理学院（Yale SOM），金融学访问教授，2020.01-2020.04

斯坦福大学，商学院研究生院（Stanford GSB），院长杰出访问学者，2015.09-2015.12

美国国家经济研究局（NBER）

- 教授研究员（Faculty Research Associate），2015.07 至今
- 研究员（Faculty Research Fellow），2012.05-2015.07

亚洲金融与经济研究局（ABFER），资深教授研究员，2019.10 至今

普林斯顿大学，经济系，博士后，2007.09-2008.06

清华大学，阿里巴巴公益基金特聘教授，2015.04 至今

学术期刊主编

Review of Asset Pricing Studies

- 联席主编，2021.07 至今
- 执行主编，2022.01 至今

Review of Finance，中国主题特刊，客座主编，2020.07-2022.12

Journal of Finance，副主编，2016.03-2022.07

Review of Financial Studies，副主编，2015.03-2018.07

Management Science

- 副主编，2014.07-2016.07
- 副主编，区块链和加密货币经济学研究特刊，2021.10-2022.07

学术服务

斯坦福大学

- 斯坦福中国经济中心（Stanford Center on China's Economy and Institutions），兼职教授，2024.01 至今

芝加哥大学

- 贝克尔弗里德曼经济研究所中国中心（Becker Friedman Institute for Economics in China），主任，2020.07-2023.12
- 清华大学—芝加哥大学经济与金融联合研究中心，联席主任，2020.07-2023.12
- 东亚研究中心中国研究委员会，委员会成员，2022.01-2023.12
- Graham 继续教育职业学院，董事会成员，2018.09-2021.07
- 布斯商学院
 - 金融学博士项目，顾问，2016.09-2023.12
 - Fama-Miller 中心，联席主任，2016.09-2023.12
- 北京中心

- 教授指导委员会委员，2015.03-2019.06
- 教授指导委员会委员，2022.07-2025.06

金融经济学前沿研究基金会（FARFE），成员，2022.01 至今

全美西部金融学会（Western Finance Association），董事，2022.07 至今

金融理论协会

- 董事会主席，2020.09-2021.08
- 董事会成员，2020.09-2022.08
- 董事会成员，2014.09-2016.09

中国金融国际年会（China International Conference in Finance, CICF）

- 论文评审委员会主席，上海（线上），2022
- 论文评审委员会主席，上海，2021
- 论文评审委员会联席主席，广州，2019

代币经济学（Tokenomics）

- 评审委员会，2021 和 2022

数字经济学年会（Annual Conference in Digital Economics, ACDE），论文评审委员会主席，北京，2022

北京大学，数字金融研究中心，学术顾问，2020.07 至今

全美中西部金融学会（Midwest Finance Association），学术主任和董事，2020.03-2023.03

香港货币及金融研究中心，应用研究顾问委员会委员，2019.07 至今

罗汉堂，学术委员会委员，2018.09 至今

讲授课程

斯坦福大学商学院研究生院

- 高级公司金融（FINANCE 626），博士生课程，2024 至今
- 中国金融市场和经济增长（FINANCE 377），MBA 课程，2024 至今

芝加哥大学布斯商学院

- 金融决策理论 II/公司金融 I（35902/34903），博士生课程，与 Douglas Diamond 教授联合授课，2015 至今
- 公司金融（35200），MBA 课程，2008-2017
- 中国经济和金融市场（35219），MBA 课程，2018 至今
- 金融学研究项目（35908），博士生课程，与 Eugene Fama 教授和 Stefan Nagel 教授联合授课，2018
- 高级公司金融与资本市场理论（35913），博士生课程，2014 至今
- 三年级学术研讨课（35930-35931-35932），博士生课程，与 Ralph Koijen 教授、Stefan Nagel 教授和 Eric Zwick 教授联合授课，2018 至今

研究基金

Paris-Dauphine 基金会，10000 欧元，2020

荣誉和奖项

Dimensional Fund Advisors 年度杰出论文奖，*Journal of Finance*，2023

刘诗白经济学奖，2023

Brattle Group 年度最佳论文奖，*Journal of Finance*，2014 和 2021

青木正彦经济学论文奖提名人，2021

杰出学者，Rising Stars Conference at Fordham University，2021

最佳会议论文奖，European Finance Association，2021

Class of 2021 Phoenix Award，芝加哥大学布斯商学院，2021

该奖项授予在研究生课堂教学之外，通过自愿参与课外和社区活动，极大程度上丰富了学生知识阅历的教职员工。

卓越评审奖, *Review of Economics Studies*, 2020

最佳论文奖, PwC 3535 Finance Forum, 2020

Jeuck 教授研究员, 芝加哥大学布斯商学院, 2020–2022

Arthur Warga 最佳固定收益论文奖, SFS Cavalcade North America, 2019

Rising Star, Rising Stars Conference at Fordham University, 2018

最佳论文奖, Utah Winter Finance Conference, 2013 和 2018

喜岳投资最佳论文奖, 中国金融国际年会, 2017

最佳论文奖, 中国金融学术年会, 2017

论文一等奖, 中国金融学年会, 2017

Robert King Steel 教授研究员, 芝加哥大学布斯商学院, 2014-2015 和 2012-2013

斯隆研究奖 (Alfred P. Sloan Research Fellowship), 2014

卓越评审奖, *American Economic Review*, 2013 和 2017

Chookaszian 风险管理奖, 2013

Amundi Smith-Breeden 年度最佳论文奖, *Journal of Finance*, 2012

杰出论文奖, Swiss Finance Institute, 2012

最佳论文奖, 中国金融学会, 2012

雷曼兄弟杰出金融学研究奖 (Lehman Brothers Fellowship for Research Excellence in Finance), 2007

其他学术访问职务

加拿大银行, 访问学者项目, 2023.07 至今

复旦大学

- 泛海国际金融学院, 金融学特聘教授
 - 2023.03 至今

- 2018.06-2021.07

- 经济学院，访问教授，蒋学模经济学讲座主讲人，2019.04

上海财经大学，金融学院，金融学特聘教授，2013.07-2019.10

上海交通大学，上海高级金融学院

- 金融学特聘教授，2015.07-2018.07
- 杰出访问教授，2021.07

芝加哥大学，香港校区，Yuen 访问学者，2019.08

南洋理工大学，访问教授，2019.03

密歇根大学，罗斯商学院，Mitsui 杰出访问学者，2018.06

哥伦比亚大学，哥伦比亚商学院，访问学者（为期一周），2012.11

发表论文（英文期刊）

Valuation of Long-Term Property Rights under Political Uncertainty, with Maggie Hu, Zhenping Wang, and Vincent Yao, forthcoming, *American Economic Review*

Sovereign Debt Ratchets and Welfare Destruction, 2023, with Peter DeMarzo and Fabrice Tourre, *Journal of Political Economy* 131, pp. 2825-2892.

Pledgeability and Asset Prices: Evidence from the Chinese Bond Markets, 2023, with Hui Chen, Zhuo Chen, Jinyu Liu, and Rengming Xie, *Journal of Finance* 78, pp. 2563-2620.

- 2019 Arthur Warga 最佳固定收益论文奖

The Stock Connect to China, 2023, with Xiaoquan Zhu and Yuehan Wang, *AEA Papers and Proceedings*, 2023, pp. 125-30.

Open Banking: Credit Market Competition When Borrowers Own the Data, 2023, with Jing Huang and Jidong Zhou, *Journal of Financial Economics* 147, pp. 449-474.

- 2021 European Finance Association 最佳会议论文奖

Commonality in Credit Spread Changes: Dealer Inventory and Intermediary Distress, 2021, with Zhaogang Song and Paymon Khorrami, forthcoming in the *Review of Financial Studies*.

Treasury Inconvenience Yields during the COVID-19 Crisis, 2021, with Stefan Nagel and Zhaogang Song, forthcoming in the *Journal of Financial Economics*.

Leverage Dynamics without Commitment, 2021, with Peter DeMarzo, *Journal of Finance* 76 (3), pp. 1195-1250.

- 2021 Brattle Group 年度最佳论文奖, *Journal of Finance*
- 2017 中国金融国际年会喜岳投资最佳论文奖

Decentralized Mining in Centralized Pools, 2021, with Will Cong and Jiasun Li, *Review of Financial Studies* 34 (3), pp. 1191-1235.

- 2018 中国金融学术与政策国际论坛卓越论文奖

The Financing of Local Government in China: Stimulus Loan Wanes and Shadow Banking Waxes, 2020, with Zhuo Chen and Chun Liu, *Journal of Financial Economics* 137, pp. 42-71.

- 2023 刘诗白经济学奖
- 2021 青木仓彦经济学论文提名奖
- 2020 PwC 3535 Finance Forum 最佳论文奖
- 2017 中国金融学术年会最佳论文奖

A Macroeconomic Framework to Quantify Systemic Risk, with Arvind Krishnamurthy, 2019, *American Economic Journal: Macroeconomics* 11(4), pp. 1-37.

- 2012 Swiss Finance Institute 杰出论文奖

A Model of Safe Asset Determination, 2019, with Arvind Krishnamurthy and Konstantin Milbradt, *American Economic Review*, 109, pp. 1230-1262.

- 2018 Utah Winter Finance Conference 最佳论文奖

Blockchain Disruption and Smart Contract, 2019, with Will Cong, *Review of Financial Studies* 32, pp. 1754-1797.

- 25th Conference on the Theories and Practices of Securities and Financial Markets 最佳论文奖

Intermediary Asset Pricing and the Financial Crisis, 2018, with Arvind Krishnamurthy, *Annual Review of Financial Economics* 10, pp. 173–197.

Quantifying Liquidity and Default Risks of Corporate Bonds over the Business Cycle, 2018, with Hui Chen, Rui Cui, and Konstantin Milbradt, *Review of Financial Studies* 31, pp. 852–897.

Intermediary Asset Pricing: New Evidence from Many Asset Classes, 2017, with Bryan Kelly and Asaf Manela, *Journal of Financial Economics* 126, pp. 1-35.

- Lead article

Optimal Long-term Contracting with Learning, 2017, with Bin Wei, Jianfeng Yu, and Feng Gao, *Review of Financial Studies* 30, pp. 2006-2065.

Dynamic Debt Maturity, 2016, with Konstantin Milbradt, *Review of Financial Studies* 29, pp. 2677-2736.

What Makes US Government Bonds Safe Assets? 2016, with Arvind Krishnamurthy and Konstantin Milbradt, *American Economic Review P&P* 106(5), pp. 519-523.

Inefficient Investment Waves, 2016, with Péter Kondor, *Econometrica* 84, pp. 735-780.

Debt and Creative Destruction: Why Could Subsidizing Corporate Debt Be Optimal? 2016, with Gregor Matvos, *Management Science* 62, pp. 303-325.

Information Acquisition and Rumor-Based Bank Runs, 2016, with Asaf Manela, *Journal of Finance* 71, pp. 1113-1158.

Endogenous Liquidity and Defaultable Bonds, 2014, with Konstantin Milbradt, *Econometrica* 82(4), pp. 1443–1508.

- 2013 Utah Winter Finance Conference 最佳论文奖

A Theory of Debt Maturity: the Long and Short of Debt Overhang, 2014, with Douglas Diamond, *Journal of Finance* 69, pp. 719-762.

- 2014 Brattle Group 年度最佳论文奖, *Journal of Finance*

Uncertainty, Risk, and Incentives: Theory and Evidence, 2014, with Si Li, Bin Wei, and Jianfeng Yu, *Management Science* 60, pp. 206-226.

- 2012 中国金融学会最佳论文奖

Intermediary Asset Pricing, 2013, with Arvind Krishnamurthy, *American Economic Review* 103(2), pp. 732-770.

Delegated Asset Management, Investment Mandates, and Capital Immobility, 2012, with Wei Xiong, *Journal of Financial Economics* 107, pp. 239-258.

- Lead article

Debt Financing in Asset Markets, 2012, with Wei Xiong, *American Economic Review P&P* 102, pp. 88-94.

Dynamic Compensation Contracts with Private Savings, 2012, *Review of Financial Studies* 25, pp. 1494-1549.

- 2007 雷曼兄弟优秀金融学研究奖

Dynamic Debt Runs, 2012, with Wei Xiong, *Review of Financial Studies* 25, pp. 1799-1843.

A Model of Capital and Crises, 2012, with Arvind Krishnamurthy, *Review of Economic Studies* 79(2), pp. 735-777.

Dynamic Agency and q Theory of Investment, 2012, with Peter DeMarzo, Michael Fishman, and Neng Wang, *Journal of Finance* 67, pp. 2295-2340.

Rollover Risk and Credit Risk, 2012, with Wei Xiong, *Journal of Finance* 67, pp. 391-429.

- 2012 Amundi Smith-Breeden 年度最佳论文奖, *Journal of Finance*
- Lead article

A Model of Dynamic Compensation and Capital Structure, 2011, *Journal of Financial Economics* 100, pp. 351-366.

Balance Sheet Adjustment in the 2008 Crisis, 2010, with In Gu Khang and Arvind Krishnamurthy, *IMF Economic Review* 1, pp. 118-156.

The Sale of Multiple Assets with Private Information, 2009, *Review of Financial Studies* 22, pp. 4787-4820.

Optimal Executive Compensation when Firm Size Follows Geometric Brownian Motion, 2009, *Review of Financial Studies* 22, pp. 859-892.

发表论文（中文期刊）

违约风险传染的避险效应与溢出效应：隐性担保预期的视角，与祝小全、陈卓和施展合作，2022，*经济研究*（11），174-191 页。

β 值和账面/市值比与股票收益关系的实证研究，与朱宝宪合作，2002，*金融研究*（4），71-79 页。

中国股市小公司效应的实证研究，与朱宝宪合作，2001，*经济管理*（10），55-60 页。

中国股市风险因素实证研究，2001，*经济评论*（3），81-85 页。

书籍著作和综述文章

Margin Rules and Margin Trading: Past, Present, and Implications, 2024, with Zhuo Chen and Wei Wei, forthcoming in *Annual Review of Financial Economics*

Banks and Financial Crises: Contributions of Ben Bernanke, Douglas Diamond, and Philip Dybvig, with Yunzhi Hu, *The Scandinavian Journal of Economics*, 2023, DOI: 10.1111/sjoe.12535

China's Financial System and Economy: A Review, 2023, with Wei Wei, *Annual Review of Economics* 15, pp. 451-83

数字货币：历史关口上的美国，中国与世界，with Darrell Duffie and Elizabeth Economy eds., Stanford: Hoover Institution Press, 2022.

中国债券市场和银行间市场，with Marlene Amstad, in Marlene Amstad, Sun Guofeng and Wei Xiong (Ed): *The Handbook of China's Financial System*，中国金融系统手册，2020.

新冠肺炎对亚洲经济的冲击与政策应对，with Sumit Agarwal and Bernard Yeung, 2020. Singapore: World Scientific.

其他文章

Don't Trust, Verify: The Case of Slashing from a Popular Ethereum Explorer, with Jiasun Li, and Zhengxun Wu. In Companion Proceedings of the ACM Web Conference 2023 (WWW '23 Companion), April 30–May 04, 2023, Austin, TX, USA. ACM, New York, NY, USA, 7 pages. <https://doi.org/10.1145/3543873.3587555>.

Are US Treasury Bonds Still a Safe Haven? with Arvind Krishnamurthy, NBER Reporter No.3, October 2020.

工作论文

Margin Trading and Leverage Management, with Jiangze Bian, Zhi Da, Dong Lou, Kelly Shue, and Hao Zhou. Revision requested by *Journal of Finance*

- NBER 工作论文 (WP25040) “Leverage-Induced Fire Sales and Stock Market Crashes” 并入其中
- 2017 中国金融学年会一等奖

Agency MBS as Safe Assets, with Zhaogang Song. Revision requested by *Review of Financial Studies*

An Economic Model of Consensus on Distributed Ledgers, with Hanna Halaburda and Jiasun Li. Revision requested by *Management Science*

Investing in Lending Technology: IT Spending in Banking, with Sheila Jiang, Douglas Xu, and Xiao Yin.

Intermediation via Credit Chains, with Jian Li.

What Gets Measured Gets Managed: Investment and the Cost of Capital, with Guanmin Liao and Baolian Wang.

Share Pledging in China: Funding Listed Firms or Funding Entrepreneurship? with Bibo Liu and Feifei Zhu.

Zoning for Profits: How Public Finance Shapes Land Supply in China, with Scott Nelson, Yang Su, Anthony Lee Zhang, Fudong Zhang.

Homemade Foreign Trading, with Yuehan Wang and Xiaoquan Zhu.

Tech-Driven Intermediation in the Originate-to-Distribute Model, with Sheila Jiang and Douglas Xu.

Bank Competition and Specialized Lending, with Jing Huang and Cecilia Parlatore.

Specialized Lending when Big Data Hardens Soft Information, with Jing Huang and Cecilia Parlatore.

The Impact of Ownership on Lending: Local Government and Regional Banks in China, with Wei Wei

指导博士生（姓名，毕业年份，最初去向，获得终身教职的机构）

Filippo Cavaleri,

Jessica Li,

Zhiyu Fu, 2024

Will Cassidy, 2023, 圣路易斯华盛顿大学

Rui Da, 2023, 印第安纳大学

Xindi He, 2023, 佐治亚理工学院

Jingxiong Hu（西北大学金融经济学博士生），2023，华威商学院

Fulin Li, 2023, 德克萨斯农工大学

Yang Su, 2023, 香港中文大学

Jian (Jane) Li, 2021, 哥伦比亚大学

Yiran Fan, 2021, 追授博士学位

Sheila (Bo) Jiang, 2020, 佛罗里达大学

Stefano Pegoraro, 2020, 圣母大学

Douglas (Xun) Xu, 2020, 佛罗里达大学

Paymon Khorrami, 2019, 帝国理工学院

Yiyao Wang, 2019, 上海交通大学上海高级金融学院

Yinan Su, 2018, 约翰霍普金斯大学

Ben Charoenwong, 2017, 新加坡国立大学

Hyunsoo Doh, 2017, 南洋理工大学

Yunzhi Hu, 2017, 北卡罗来纳大学

Aaron Pancost, 2017, 德克萨斯大学奥斯汀分校

Fabrice Tourre, 2017, 西北大学经济系博士后; 2018 年起于哥本哈根商学院任教

John Nash, 2016, 香港科技大学

Qiping Xu, 2015, 圣母大学

Maryam Farboodi, 2014, 普林斯顿大学

Valentin Haddad, 2012, 普林斯顿大学; 2021 年于加州大学洛杉矶分校安德森商学院获得终身教职

Yian Liu, 2011, 南卫理公会大学

Asaf Manela, 2011, 华盛顿大学圣路易斯分校; 2019 年于华盛顿大学圣路易斯分校获得终身教职

Alan Moreira, 2011, 耶鲁大学; 2022 年于罗切斯特大学获得终身教职

指导博士后 (姓名 (获得博士学位学校), 年份, 最初去向)

Wei Wei (清华大学), 2024,

Dan Luo (斯坦福大学), 2023, 香港中文大学

Leifu Zhang (华盛顿大学圣路易斯分校), 2023, 香港科技大学 (广州)

Jing Huang（杜克大学），2022，德克萨斯农工大学

Zhenping Wang（埃默里大学），2022，威斯康辛州投资委员会

专业服务

“China’s Quest for Capital: Motivations, Methods, and Implications” 听证会，专家证人，美中经济与安全评估委员会（U.S.-China Economic and Security Review Commission），2020

Chan v. ArcSoft, Inc., Case No. 19-cv-05836 JSW (N.D. Cal.), 专家证人，中国资本市场议题，2023-2024

其他重要活动

Warwick Business School Gillmore Centre Conference on Digital Currencies and DeFi, 主旨演讲，2023

中国金融评论和中国国际风险论坛联合会议，主旨演讲，2023

2023 中欧商学院金融和会计专题研讨会，主旨演讲，2023

2023 罗汉堂数字经济年会，主旨演讲，2023

央行数字货币：当前发展与未来影响，圆桌嘉宾，中金研究院，2023

2023 世界计量经济学会亚洲年会，主旨演讲，2023

数字经济发展与治理学术年会，主旨演讲，2023

2022 新兴市场经济可持续发展的机遇与挑战，主旨演讲，2022

第七届智能金融国际会议，主旨演讲，香港大学，2022

第六届中国金融学术年会，主旨演讲，清华大学，2022

第四届 PHBS 宏观金融研讨会，主旨演讲，北京大学，2022

布朗中国峰会，圆桌嘉宾，布朗大学，2022

14th Annual Risk Management Conference, 大会报告, 新加坡国立大学, 2021

Closing Ceremony of 45th Anniversary of Universitas Sebelas Maret, 主旨演讲, 印度尼西亚, 2021

中国金融科技学术年会, 主旨演讲, 2021

黄达-蒙代尔经济学讲堂, 学术报告, 中国人民大学财政金融学院, 2021

Harper Lecture, 题为“China’s Economy at a Crossroads: State and Market”的主旨演讲, 芝加哥大学校友会, 2020

中国经济全球年会, 主旨演讲, 2019

Institute for Capacity Development (ICD) Internal Economics Training (IET), 研讨会报告, 国际货币基金组织, 2019

Greater Bay Area Summer Finance Conference, 主旨演讲, 2019

公司金融与金融市场暑期研习营, 主旨演讲, 清华大学五道口金融学院, 2019

金融科技前沿国际研讨会, 主旨演讲, 北京大学光华管理学院, 2019

金融学夏季研讨会, 主旨演讲, 中国人民大学汉青经济与金融高级研究院, 2019

区块链全球峰会, 主旨演讲, 2018 和 2022

夏季金融研讨会, 主旨演讲, 上海, 2018

世界计量经济学会中国年会, 主旨演讲, 上海, 2018

Conference on Globalization, Development, and Economic and Financial Stability, 主旨演讲, 东京, 2017

中国金融学年会, 主旨演讲, 2017

Advanced Courses in Economics for Doctoral Students and Faculty Members (为期一周), 主讲人, Study Center Gerzensee and Swiss Finance Institute, 2017

External Evaluation for FRIC Center, 圆桌会议成员, 哥本哈根商学院, 2016

金融学院年度会议, 主旨演讲, 南开大学, 2016