

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 谢永坤

资格证号： 81040211

专业名称： 世界经济学

拟定学位论文题目： 老龄化对主权债务风险的影响

报告日期： 2021.12.30

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）  随着人们生活水平的提高以及社会医疗保障条件的改善，居民的预期寿命延长，死亡率和出生率大幅度下降，加速了人口老龄化的进程。20年前，人口老龄化问题仅出现在欧美等发达国家，而现在，一些发展中国家也出现了人口老龄化趋势。以中国为例，至2019年，中国的老龄化率已达到12.6%。据联合国预测，到2030年，中国的老龄化绿将达到16.8%，到2050年达到26.1%。在政府债务率方面，根据国际清算银行的数据，至2019年末，中国政府部门的债务率达到52.9%，政府债务日益严峻。  人口老龄化是各个年龄层次人口结构不均衡变动的结果，很多学者开始意识到，人口结构变迁会对国家经济社会发展带来深远影响。当老年人口占比较低时，大量适龄从业人员会为社会养老保障体系注入资金；当进入老龄化社会之后，从业人口数量的下降以及需要提取养老金人口数量的上升，打破了原有社会保障体系的均衡，使社会养老保障体系陷入“入不敷出”的境地，如果经济增长不足以支撑社会保障支出，政府财政赤字会大幅度增加，提高主权债务违约风险。所以，一些学者认为人口老龄化以及由此引发的社会保障和政府财政支付问题是欧洲主权债务危机爆发的根源。随着越来越多的国家步入人口老龄化社会，人口红利将会逐渐消失，由此引发的债务违约风险还会进一步提高。因此，深入研究人口老龄化对主权债务违约风险的影响，不仅能够加深对人口老龄化问题的理解，还将有助于政府制定合理的经济政策，防范主权债务危机的发生。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）  一、文献综述  （一）主权债务风险衡量指标  国际著名信用评级机构穆迪公司认为，只要出现拖欠本息支付，或债务人要求债权人减少金融合约责任就可以认为出现了债务违约。Cline（1984）使用总体拖欠和违约债务规模来表示主权债务违约风险，将债务拖欠规模设定一个门限值，如果拖欠债务大于门限值，表示该国发生债务违约，记为1；如果小于门限值，则记为0。根据穆迪公司关于债务的定义，Zeaiter（2008），杜萌、马宇（2014）、选用债务本金拖欠、公共和公共担保贷款之和占GDP的比率作为主权债务违约风险指标。邢天才等（2015）也采用债务本金拖欠、公共和公共担保贷款之和占GDP的比率作为主权债务违约风险指标。马宇、程道金（2014）采用政府债务占GDP的百分比作为衡量欧洲各国主权债务风险指标，采用外债占GDP的百分比作为拉美各国主权债务风险指标。马宇、王群利（2015）采用政府债务占GDP比重、政府净债务占GDP比重、中央政府总债务占GDP比重作为衡量指标。祁毓、张丹（2020）采用债务本金拖欠、公共和公共担保贷款之和占GDP的比率、外债总额占GDP的比例作为衡量指标  同时，大量研究表明，通过主权金融资产价格可以有效提取出主权债务风险，如一级国债市场发行利（Edwards，1984，1986；Eichengree和Mody，1998）和国债到期收益率（Cantor和Packer，1996；Arora和Cerisola，2001；Weinschelbaum和Wynne，2005；Alfaro和Kanczuk，2005）。由于基准利率存在差异性，且容易受到宏观因素的影响，不少学者在研究中引入了利差的思想（Gande和Parsley，2005；Genberg和 Sulstarova，2008）。伴随着创新型金融工具的开发和衍生，主权信用违约互换（Sovereign Credit Default Swap，CDS）凭借其保险属性在近几年发展迅速，国外学者已经将其价差（CDS Spread）作为债务违约风险的重要指标（Ammer和Cai，2011；Longstaff等，2011），其中以5年期CDS最为常用。众所周知，2008年金融危机后欧洲国家的CDS合约价格随着国家主权债务规模的上升而明显升高；在2011-2012年间以西班牙、希腊和意大利为首的南欧国家主权CDS再次飙升。郭敏等(2015)指出利用主权CDS作为经济基本面分析的补充，一方面改善了宏观数据更新速度慢的弊端，另一方面为衡量缺乏可靠宏观数据的发展中国家主权债务违约风险提供了有力的市场化工具，能够更精准、更敏感、更具前瞻性的衡量主权债务风险。  黄晓薇等（2017）综合前两种衡量标准，采用各级政府政务的GDP占比，以及微观层面主权金融资产价格（5年期和10年期CDS利差）作为衡量指标，从宏观和微观层面分别进行衡量。  （二）主权债务风险的影响因素  关于主权债务违约风险，很多学者从经济学和政治学的角度分析了违约的决定因素和传导机制。从经济因素的角度来看，Cline（1984）的Logit模型对主权债务违约的决定因素进行实证检验，以是否发生主权债务违约作为被解释变量，解释变量包括经济增长率、人均GDP、外债偿付比、债务本息偿付比和外汇储备比等经济指标，结果表明外债偿付比、外汇储备比、经济增长率与债务违约风险呈负相关，而较高水平的人均GDP和债务本息偿付比则会提高主权债务违约发生的概率。在随后的实证研究中，大体上都是沿用这一计量框架分析主权债务违约的决定因素，在经济影响因素指标的选取中，主要分为短期经济指标和长期经济指标两大类，短期经济指标主要包括短期债务比、外汇储备比等；经济增长率、政府总负债率、贸易条件等指标则归入长期指标。Li（1991）对主权债务的“意愿支付”进行了实证检验，发现主权债务累计在一定范围之内，“支付意愿”将会起到决定性作用，当主权债务规模超过这一阈值时，国家的支付能力将会决定债务偿还结果。Cantor和Packer(1996)认为,主权信用风险的影响因素,包括国家经济增长可支配收入、CPI和PPI的变化情况、税收情况、外汇储备、对外债务期限结构、CRB指数和GDS利差指数等。Aylward和Thorne（1998）从金融的角度分析主权债务违约的成因，认为外汇储备比、出口盈余和经济开放度等指标对主权债务违约风险有显著的影响。Detragiache和Spilimbergo（2001）分析了一些短期经济指标对主权债务违约的影响，发现短期债务规模和债务本息偿付比会提高主权债务违约风险。Mangonel和Wolswijk(2007)通过研究利率因素对主权信用风险的影响他们发现利率越低，出现主权违约的概率也越低。Zeaiter(2008)认为对新兴国家主权债务风险最主要的决定因素是：政府稳定性、汇率稳定性和利率稳定性。Easterly(2009)研究表明,主权债务违约的根本原因是债务违约国经济增长率和国民收入水平的下降,这一点对发达国家和新兴市场国家均适用。Marz(2012)研究汇率因素对主权债务风险造成的影响；简单的说，一个国家的汇率越稳定，发生债务违约的可能性越低。该学者的另外一个研究表明，经常项目余额占比较高的国家，主权信用风险越小，这是因为经常项目余额占比较高的国家更容易获得更高的主权信用评级，政府的融资成本更低。司明和孙大超（2013）运用贝叶斯模型对主权债务违约因素进行实证检验，认为经济增长减缓、失业率上升以及金融危机冲击是债务危机爆发的主要原因。杜萌、马宇（2015）研究表明，在经济因素中，经济波动、政府债务、通货膨胀率会对主权债务违约造成显著影响；国家政治风险越高以及较高的人口抚养比，提高了债务违约风险。  从政治学的角度来看，Balkan（1992）以民主程度和政治不稳定两个变量作为政治风险指标，发现这两个变量都会显著提高主权债务违约概率，政局越不稳定，国家民主程度越低，主权债务违约的可能性越大。Kraay和Nehru（2006）认为国家的制度质量 (Quality of Institutions) 会对债务重组产生显著影响，国家制度质量得分越高，越不易发生主权债务违约。Cuadra和Sapriza（2008）发现政党大选中的不确定程度越高，主权债务违约的频率越高。  （三）人口老龄化对主权债务风险的影响  随着金融危机和欧洲主权债务危机的爆发，众多国内外学者针对主权债务危机的影响因子进行了具体的分析，不少学者认为人口老龄化是导致主权债务危机发生的重要因素，其实质就是人口老龄化导致财政不可持续而引发的主权债务危机。国内学者周茂荣、杨继海（2010）认为人口老龄化已经严重影响了欧洲经济的稳定发展。在人口老龄化的背景下，采用高福利制度的直接结果就是公共社会保障体系会承受巨大压力，养老金、卫生保健以及长期照顾服务项目的支出都会快速增加，导致财政赤字和对外负债率也会大幅增加。尹中立（2010）和李畅（2011）认为人口老龄化越来越严重，带来了劳动力供给不足，同时削弱了国家的竞争力，而长期的高福利社会保障体系很难得到调整，并且通过举债来维持较高的福利待遇，财政赤字增加，入不敷出，导致欧洲主权债务危机的发生。瞿旭、王隆隆等（2012）在总结欧洲主权债务危机成因的综述中，提出了高福利制度和人口老龄化为政府创造了高负债。加剧政府的财政紧张局面，是这次主权债务危机的主要原因。姜洪（2012）指出，在日本的国家债务问题分析中，国家债务和财政赤字率连年增长，其原因之一是人口老龄化严重，致使经济缺少增长动力。苏均和（2012）指出，欧洲债务危机是一个偶然性和必然性，内部和外部原因相互交织的结果。其中内部因素包括人口结构不平衡，随着工业以及城市化进程加快，各种生活成本不断提高，生育率不断下降，老年人口的比例不断上升。司明、孙大超（2013）使用贝叶斯模型平均方法对发达国家主权债务危机的成因进行了分析得出：失业率、预算收入占GDP的比、开放度、实际GDP的增长率、老年人口占总人口的比重以及表示金融危机的虚拟变量都是影响主权债务杠杆率的主要因素，杠杆率的主权边际效应指数显示，发达国家的债务负担的增加有增加的趋势，确实是越来越多的老年人口造成的。该结论正好与Candelon和Palm的观点不谋而合：欧元区国家的高福利模式和人口老龄化所产生的支出水平，加上其他因素的影响最终引爆主权债务危机。钟伟（2013）提出了欧洲主权债务危机一方面因为人口老龄化日趋严重导致国家产业竞争力逐渐削弱，经济发展缺乏创新力，经济增长出现阶段性的下降；另一方面，人口老龄化背景下政府社会保障等方面的支出呈现刚性的趋势性上升。经济增速和公共支出反向变动的必然结果就是以公共债务率衡量的主权债务风险上升。马宇、王群利（2015）提出人口老龄化程度越高，政府债务风险越高。邢天才等（2015）提出人口结构对主权债务违约产生显著影响。人口老龄化程度较低时，其对主权债务违约影响不明显，但当人口老龄化程度越过“门限值”时，则会显著提高主权违约风险。黄晓薇等（2017）提出人口老龄化对主权债务风险存在显著的正向影响，“高龄化”相对于“老龄化”将带来更大的债务风险。  陈小亮等（2020）通过分析发现老龄化对地方政府债务有显著不利影响，并利用面板中介效应验证了老龄化会从分子端（地方政府债务）和分母端（国内生产总值）推高地方政府债务率。王士心、袁中美（2021）研究发现，人口老龄化对政府债务增长有极为显著的长短期促进效应，已成为当前制约政府债务缩减的关键要素；人口老龄化风险溢出效应具有显著时空异质性特征，具体表现为长期均衡影响大于短期波动影响，中西部地区影响大于东部地区影响。进一步研究发现，人口老龄化与财政支出、城镇化率、通货膨胀率的交互效应具有调节和制约人口老龄化对政府债务影响的作用，且表现出一定空间差异。王兆瑞等（2021）研究发现老龄化对政府债务率具有显著的非线性影响，当老龄化处于较高水平时，会显著加快政府债务率的上涨速度；相比于老年抚养比的上升，在人口老龄化过程中，劳动年龄人口占比的下降是推动政府债务率上涨更为重要的渠道；与其他经济体相比，老龄化对“未富先老”经济体政府债务率的影响更加显著。  二、文献评述  综观近些年来国内外对主权债务风险的衡量指标、主权债务风险的影响因素，以及人口老龄化对主权债务风险的影响研究比较成熟、完善和丰富，近年来的研究方法多以面板固定模型，面板随机效应模型进行回归分析，以动态面板数据的系统广义矩估计（GMM）方法进行稳健性检验，在变量选择上以主权债务风险指标（如政府债务占GDP比例、政府净债务占GDP比例）为因变量，以人口老龄化指标（65岁以上老人占比、老龄人口抚养比）作为解释变量，以经济增长率、通货膨胀率、失业率、国家政治风险等为控制变量，最后得出人口老龄化对主权债务风险具有显著性影响的结论。  但是笔者注意到，当前的研究在对人口老龄化对主权债务风险的作用机制与传导路径上尚缺乏一定的深入实证研究，目前国内祁毓、张丹（2020）应用中介效应回归分析法分别考察财政赤字率、经济增长率、通货膨胀失业率和投资占比作为中介变量在人口老龄化和主权债务风险之间的中介效应是否显著，得出只有财政赤字和经济增长的中介效应是显著的，但是仅阐释了小部分中介效应，需要进一步研究、发掘其他中介变量。符建华、曹晓晨（2021）在研究人口老龄化对经济高质量增长的影响时，引入劳动资本供给、人力资本积累、技术创新三个中介变量，笔者拟进行借鉴，并深入挖掘其他变量。同时，笔者注意到，现有研究结论证明，人口老龄化对新兴经济体和发达国家的主权债务影响程度和作用机制有所不同，希望通过比较研究方法进行深入探究。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源  （1）计量分析方法：面板回归分析、中介效应回归分析  （2）选取发达国家：英国、爱尔兰、法国、荷兰、比利时、卢森堡、德国、奥地利、瑞士、挪威、冰岛、丹麦、瑞典、芬兰、意大利、西班牙、葡萄牙、希腊、斯洛文尼亚、美国，加拿大、澳大利亚、新西兰、日本、新加坡、韩国；新兴经济体国家：中国、巴西、印度和俄罗斯、南非、墨西哥、菲律宾、印度尼西亚、越南、阿根廷、波兰、匈牙利的经济数据  （3）用到的数据：65岁以上老人占比及每年增长率、劳动参与率（来源于Wind）；政府债务总额占GDP的比重，经济增长率、失业率、利息支出、利率水平、财政赤字（来源于国研网的世界银行数据库、经合组织、国际货币基金组织数据库）、法律与秩序（来源于International Country Risk Guide）、5年期CDS价差（来源于彭博数据终端） |
| 2.核心观点  （1）人口老龄化程度过高会显著提高主权债务风险。  （2）通过中介变量分析，预计人口老龄化对发达国家和新兴经济体国家的作用机制存在差别。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  利用中介效应回归分析，分别探究人口老龄化影响发达国家和新兴经济体国家主权债务风险的中介变量，得出作用机制的区别，并结合我国实际情况，提出相应的财政政策、货币政策。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献  1. 书  李子奈、潘文卿，《计量经济学》，北京，高等教育出版社，2020  樊丽淑等，《计量经济学教程》，杭州，浙江大学出版社，2020  2．期刊  （1）陈雨露、马勇、徐律.老龄化、金融杠杆与系统性风险［J］.国际金融研究。2014(09)：3-14  （2）马勇、陈雨露.金融杠杆、杠杆波动与经济增长[J].经济研究，2017（7）:31-45  （3）王兆瑞、刘哲希、陈小亮.人口老龄化对政府债务的影响：基于非线性的视角［J］环球金融，2021（03）：47-56  （4）陈小亮、谭涵予、刘哲希.老龄化对地方政府债务的影响研究［J］.财经研究,2020,46（06）:19-33.  （5）逯进、刘俊琦.老龄化、政府支出与经济增长——基于中国省域视角的实证研究［J］.重庆社会科学.2021(02):54-73  （6）孙华平、李奇.老龄化、资源依赖与技术创新——基于全球跨国面板的实证分析［J］.生态经济.2021(2):68-75  （7）刘哲希、王兆瑞、陈小亮.人口老龄化对居民部门债务的非线性影响研究[J].经济学动态，2020（4）：64-78  （8）刘哲希、陈彦斌.老龄化对宏观杠杆率的影响[J].经济观察》.2021(18):79-80  （9）黄晓薇、黄亦炫、郭敏.老龄化冲击下的主权债务风险[J].世界经济.2017.(3)：3-25  (10)马宇、王群利.人口老龄化对政府债务风险影响的实证研究—基于20个发达国家动态面板数据的分析[J].国际金融研究.2015(05):46-55  （11）杜萌、马宇.国家政治风险、人口老龄化与主权债务违约——来自新兴市场和发展中国家的证据[J].国际金融研究.2015.(1)：37-47  （12）邢天才、杜萌、马宇.人口老龄化会提高主权债务违约风险吗?—来自发展中国家的证据［J］.财经问题研究,2015（10）：60-67  （13）司明、孙大超.发达国家主权债务危机成因分析及启示——基于贝叶斯模型平均方法的实证研究［J］.中南财经政法大学学报，2013,(4)：86－92.  （14）陈彦斌、林晨、陈小亮.人工智能、老龄化与经济增长[J].经济研究，2019（7）:47-63  （15）黄丽双.人口老龄化对经济增长的影响研究——基于技术进步和资本投资视角[J].厦门城市职业学院学报，2020，(2)：72-78  （16）都阳、封永刚.人口快速老龄化对经济增长的冲击[J].经济研究，2021(2)：71-88  （17）都阳.人口老龄化对经济社会发展的影响及应对思路[J].财经智库.2021.6(2）:27-39  （18）周祝平、刘海斌.人口老龄化对劳动力参与率的影响[J].人口研究.2021.40(2)：58-70  （19）赵春燕.人口老龄化对区域产业结构升级的影响——基于面板门槛回归模型的研究［J］.人口研究.2021.42(5):78-89  （20）陈静、倪鹏.《主权政府债务规模影响因素的传导路径及定量分解———以美国为例》［J］.《世界经济研究》.2012(04)  （21）胡鞍钢、刘生龙、马振国.人口老龄化、人口增长与经济增长—来自中国省际面板数据的实证证据[J].人口研究，2012(3)：14-26.  （22）温忠麟、叶宝娟中介效应分析：方法和模型发展[J].心理科学进展，2014，(5)：731-745  （23）齐红倩、闫海春.人口老龄化抑制中国经济增长了吗?［J］.经济评论，2018（6）：28-40  （24）刘苓玲、秦若涵.人口老龄化、政府支出与劳动力就业——基于双重差分法的实证分析［J］.西北人口，2016（6）：70-77+85  （25）孟维福，沈琦.包容性金融发展、政府支出与经济增长——基于我国省际面板数据的实证研究［J］.经济问题，2020（2）：33-41.  （26）殷剑峰、韩爽.财政稳经济、货币稳债务——高政府债务背景下的财政与货币政策配合[J].《经济社会体制比较》,2021(05):41-53  （27）王汉儒.欧债危机爆发根源的再思考———基于国际货币体系视角的分析［J］.当代财经，2012(11)：43-51  （28）巴曙松、孙兴亮、顾磊.主权CDS对欧元区主权债务危机的影响[J].国际金融研究,2012(7):29-38  （29）丁剑平、吴洋、鞠卓.货币危机、银行业危机和主权债务危机的传染及叠加效应研究[J].国际金融研究.2019(12):43-52  （30）李立、田益祥、张高勋等.空间权重矩阵构造及经济空间引力效应分析——以欧债危机为背景的实证检验[J].系统工程理论与实践.2015.35（8）：1918-192  （31）陈浪南、赵旭、罗融.欧洲主权债务危机对我国经济增长影响的实证研究——基于经济全球化的视角[J].国际金融研究2015（2）：45-54  （32）刘铭、乔桂明、程然.基于Logit模型的新兴经济体主权债务危机预警研究[J].国际金融研究.2020(3):55-64  （33）陈颖.拉美及欧洲债务危机：成因及解决机制[J].金融经济，2017（16）：102-103  （34）周强.基于多元回归分析的外债风险监测预警模型研究[J].金融科技时代，2018（5）：45-48  （35）游士兵、蔡远飞.人口老龄化对经济增长影响的动态分析——基于面板VAR模型的实证分析［J］.经济与管理.2017(1):22-29  （36）贾非、王士香.老龄化背景下储蓄率与经济增长关系研究——基于古典增长模型的分析［J］.税务与经济，2018（5）:41-47.  （37）江鑫、黄乾.劳动生产率呈倒“U”型变化趋势的人口老龄.化因素分析[J].当代经济研究.2019（3）:84-95  （38）毛中根、孙武福、洪涛.中国人口年龄结构与居民消费关系的比较分析[J].人口研究.2013(03):82-92  （39）卓乘风，邓峰.人口老龄化、区域创新与产业结构升级[J].人口与经济.2018(01):48-59  （40）汪伟、刘玉飞、彭冬冬.人口老龄化的产业结构升级效应研究[J].中国工业经济.2015(11):47-60  （41）符建华、曹晓晨.人口老龄化对中国经济高质量发展的影响研究[J].经济问题探索.2021(6):44-55  （42）李中秋、马文武、李梦凡.我国人口老龄化的经济效应—来自省级面板数据的证据[J].人口与发展.2017.23(06):26－35,45  （43）刘成坤、赵昕东.人口老龄化对经济增长的影响及溢出效应研究——基于空间杜宾模型[J].经济问题探索.2018(06):21-32  （44）何冬梅、刘鹏.人口老龄化、制造业转型升级与经济高质量发展——基于中介效应模型[J].经济与管理研究.2020.41(01):3-20  （45）冯剑锋、陈卫民.我国人口老龄化影响经济增长的作用机制分析——基于中介效应视角的探讨[J].人口学刊.2017.39(04):93-101  （46）祁毓、张丹.人口老龄化对主权债务风险的影响及内在机制——基于跨国面板数据的实证分析[J].东北财经大学学报.2020(6):48-56  （47）王士心、袁中美.人口老龄化对政府债务影响的时空异质效应[J].管理现代化.2021(06):4-8  （48）赵梦楠、周德群.动态广义最小二乘法在面板协整中的应用研究[J].统计研究.2021(04):96-102  （49）Cline，W.International Debt：Systemic Risk and Policy Response[M]. Institute for International Economics，Washington，DC，1984  （50）Zeaiter，H.F.Determinants of Sovereign-debt Default in Developing Countries[D]. The University of Wisconsin Milwaukee，2008  （51）Li，C. A. Debt Arrears in Latin America: Do Political Variables Matter? [J].Journal of Development Studies，1991，28( 4) : 668－688.  （52）Ammer, J. and Cai, F., “ Sovereign cds and bond pricing dynamics in emerging markets: Does the cheapest-to-deliver option matter?”, Journal of International Financial Markets, Institutions and Money, 2011, 21 (3), pp. 369-387.  （53）Cordella, T., Ricci, L. A. and Ruiz-Arranz, M., “Debt overhang or debt irrelevance?”, IMF Staff Papers, 2010, 57 (1), pp. 1-24  （54）Eisner, R. and Pieper, P. J., “A new view of the federal debt and budget deficits”, The American Economic Review, 1984, 74 (1), pp. 11-29.  （55）Enderlein, H., Trebesch, C. and von Daniels, L., 2012, Sovereign debt disputes: A database on government coerciveness during debt crises, Journal of International Money and Finance 250-266  （56）Aylward，L. ，Thorne，Ｒ. An Econometric Analysis of Countries' Ｒepayment Performance to the International Monetary Fund［Ｒ］. IMF Working Paper，1998  （57）Hansen，B. E. Threshold Effects in Non—Dynamic Panels: Estimation,Testing and Inference[J].Journal of Econometrics，1999，93( 2) : 345－368  （58）Arellano，M.，Bond，S. Some Tests of Specification for Panel Data: Monte Carlo Evidence and an Application to Employment Equation［J］Review of Economic Studies，1991，58( 2) : 277－297  （59）Cuadra，G.，Sapriza，H. Sovereign Default，Interest Rates and Political Uncertainty in Emerging Markets［J］. Journal of International Economics，2008，76( 1) : 78－88  （60）Kraay，A.，Nehru，V. When Is External Debt Sustainable? ［J］. World Bank Economic Review，2006，20( 3) : 341－365.  （61）Lee，L.，Edwards，Ｒ. The Fiscal Effects of Population Aging in the U. S. : Assessing the Uncertainties[R]NBER Working Paper，2002  （62）Peter， M. Estimating Default Probabilities of Emerging Market Sovereigns: A New Look at a Not－so－New Literature［Ｒ］. HEI Working Paper，2002  （63）Detragiache，E. Spilimbergo，A. Crises and Liquidity :Evidence and Interpretation[R]. IMF Working Papers， 2001  （64）Weinschelbaum, F. and Wynne, J., “Renegotiation, collective action clauses and sovereign debt markets”, Journal of International Economics, 2005, 67 (1), pp. 47-72.  （65）Cruces,J.,Christoph，T. Sovereign Defaults: The Price of Haircuts[J]. American Economic Journal： Macroeco nomics， American Economic Association，2013，5（3）：85-117  （66）Eichengreen B, Hausmann R, Panizza U. Currency Mismatches, Debt Intolerance and Original Sin：Why They Are  Not the Same and Why It Matters[J]. Nber Chapters，2003，10036：121-170  （67）Lee H H，Shin K.Nonlinear Effects of Population Aging on Economic Growth［J］.Japan and the World Economy，2019,51  （68）Kitao S，Mikoshiba M.Females，the Elderly，and also Males: Demographic Aging and Macroeconomy in Japan［J］.Journal of the Japanese and International Economies，2020,56  3. 某本书中的某章或多个作者主编的会议文集  4. 非出版物  （1）黄山.人口老龄化对产业结构优化的门限效应研究—基于1998～2012年中国29个省市面板数据的分析.硕士论文.2016.重庆大学  （2）王群利.人口老龄化对政府债务风险的影响——基于发达国家数据分析.硕士论文.2015.山东师范大学  （3）刘代民.主权债务违约风险预警研究——基于数据挖掘方法.博士论文.2017.中央财经大学  （4）程道金.新兴经济体与发达经济体主权债务危机成因比较研究.硕士论文.2015.山东师范大学  （5）孙冠成.我国主权债务风险影响因素和测度研究.硕士论文.2015.海南大学  （6）刘岩.我国人口年龄结构变动对经济增长的影响研究.博士论文.2019.吉林大学  （7）吴近平.老龄化与地方财政可持续性：基于中介效应的检验.硕士论文.2021.西南财经大学  （8）杜萌：主权债务违约成因及违约成本问题研究：基于新兴市场和发展中国家分析.博士论文.2016.东北财经大学  （9）Vlandas, T. The Impact of the Elderly on InflationRates in Developed Countries[R]. LEQS Paper,No.107, 2016  5. 电子出版物或电子来源的资料  （1）IMF(20200.“Fiscal Monitor: Policies for the Recovery.”https: / /www.imf.org  （2）Yu，X. Determinant of Sovereign Defaults-Does Political Factors Matter？ [R]. Unpublished Paper,2012  6. 电子论坛的邮件 |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：老龄化对主权债务风险的影响  主题词：老龄化 主权债务风险 中介效应 财政赤字 劳动参与率  第1章 绪论  1.1研究背景  1.2 研究意义  1.3 研究思路和主要内容  1.4 研究方法  1.5 本文创新点及不足  第2章 文献综述  2.1主权债务风险衡量指标  2.2主权债务风险的影响因素  2.3人口老龄化对主权债务风险的影响  第3章 老龄化影响主权债务风险的理论分析和研究假设  3.1古典偿债模型分析主权债务风险的影响因素  3.2老龄化影响主权债务风险的中介变量假设及理论支撑  第四章 人口老龄化对主权债务风险的影响的实证分析  4.1 变量选取  4.2 模型设定  4.2.1 静态面板回归模型  4.3.2 动态面板回归模型  4.2.3 中介效应回归模型  4.4实证结果分析  4.3.1 静态面板回归结果  4.3.2 动态面板回归结果  4.3.3 中介效应回归结果  第5章 结论与政策建议  5.1 研究结论  5.2 政策建议  5.2.1 财政政策  5.2.2 货币政策  参考文献  致 谢 |