

## 黄卓副教授学术简历

黄卓，北京大学国家发展研究院副教授（长聘）、发树学者。目前还担任北京大学数字金融研究中心副主任，北京大学计算与数字经济研究院副院长，《经济学（季刊）》副主编。黄卓老师于 2011 年获得斯坦福大学经济学博士学位，曾获得斯坦福大学经济系“最佳博士生候选人论文奖”、北京大学教学卓越奖、教学优秀奖、青年教师教学基本功比赛二等奖、“优秀班主任”称号、曹凤岐金融发展基金“金融青年科研优秀奖”。黄卓老师的研究成果发表在国际一流期刊如 Journal of Econometrics, Journal of Applied Econometrics, Journal of Business & Economic Statistics, Journal of Futures Markets 等和国内权威期刊《经济研究》、《经济学（季刊）》、《金融研究》、《管理科学学报》等，发表论文曾入选 ESI 全球经济学与商学领域前 1%高被引论文。2014 年获得应用计量经济学领域的国际权威期刊 Journal of Applied Econometrics 的“Richard Stone 最佳论文奖”。2015 年获得第七届高等学校科学研究优秀成果奖（人文社会科学）论文类二等奖。2017 年获得北京大学“中国工商银行经济学优秀学者奖”，2018 年起获得“发树学者”荣誉称号，2020 年获得北京大学“优秀共产党员”称号。黄卓老师多次获得国家自然科学基金、教育部和国家高端智库科研项目资助。目前还担任中国金融四十人论坛特邀研究员、中国衍生品青年论坛秘书长、数字金融开放研究计划首任秘书长、金融科技教育与研究 50 人论坛成员和中国青年金融学者联谊会理事，2019 年当选北京大学第七届教职工代表大会代表。

### **研究领域:**

金融计量、金融工程、数字经济与数字金融、金融大数据分析

### **教授课程:**

金融计量学、高级计量经济学、实证金融学、期权期货和衍生品市场、数字金融

### **主要工作论文**

FinTech Adoption and the Effects of Economic Uncertainty on Household Consumption (with Ying Tan, Zi Yang and Xun Zhang ), working paper 2022.

The Weekly Rhythm of Volatility (with Peter Reinhard Hansen and Fang Liang).  
working paper 2020.

Measuring China's Stock Market Sentiment (with Jia Li, Yun Chen, Yan Shen and Jingyi Wang), submitted.

The Effects of Economic Uncertainty on Financial Volatility: A Comprehensive Investigation (with Chen Tong, Tianyi Wang and Cong Zhang), under revision.

Volatility During the Financial Crisis Through the Lens of High Frequency Data: A Realized GARCH Approach (with Denisa Banulescu, Peter Reinhard Hansen and Marius Matei), under revision.

——presented on the Econometric Society 2015 World Congress in Montréal, Canada

——presented on the Eighth Annual SoFiE Conference in CREATES at Aarhus University, 2015

——presented on the Tenth Annual SoFiE Conference in New York, 2017

Volatility Spillover along the Forward Curve: Empirical Evidence from the Realized Volatility of Crude Oil Futures (with Fang Liang, Chen Tong and Xiaoyong Cui), submitted.

预测多期波动率必须使用高频数据吗？（与王天一、邱智敏、王雅婧合著），已投稿。

*获第十八届金融系统工程与风险管理年会优秀论文奖*

宏观经济不确定性、金融科技与银行主动风险承担（与梁方、赵璞合著），工作论文。

### **主要英文发表论文**

Efficient Estimation of Multivariate Semi-nonparametric GARCH Filtered Copula Models (with Xiaohong Chen and Yanping Yi), Journal of Econometrics, Volume 222, Issue 1, Part B, May 2021.

Realized GARCH, CBOE VIX, and the Volatility Risk Premium (with Peter Reinhard Hansen, Chen Tong and Tianyi Wang), Forthcoming at Journal of Financial Econometrics.

Good Volatility, Bad Volatility and VIX Futures Pricing: Evidence from the Decomposition of VIX (with Chen Tong), Forthcoming at Journal of Derivatives.

Option Pricing with State Dependent Pricing Kernel (with Chen Tong and Peter Reinhard Hansen), Journal of Futures Markets, Volume 42, Issue 8, 2022.

Do VIX futures contribute to the valuation of VIX options? (with Chen Tong and Tianyi Wang), Journal of Futures Markets, Volume 42, Issue 9, 2022.

Innovative Development and Regulation of Digital Financial Platforms in China (Li Zhu), China Economic Journal, Issue 2, Volume 15, 2022.

Do Realized Higher Moments Have Information Content? - VaR Forecasting Based on the Realized GARCH-RSRK Model (with Fang Liang, Tianyi Wang and Hong Yan), Economic Modelling, Volume 109, April 2022.

Have existing theories explained the accrual anomaly? An evaluation based on the decomposition method (with Zhi'an Hu, Dawei Lin and Zhimin Qiu), Forthcoming at Accounting & Finance.

Overcoming the Middle-Income Trap: International Experiences and China's Choice (with Pingping Wang, Xun Wang and Baoqun Fan), China Economic Journal, Volume 4, 2021.

Pricing VIX Options with Realized Volatility (with Chen Tong) Journal of Futures Markets, Volume 41, Issue 8, 2021.

The Predictive Power of Macroeconomic Uncertainty for Commodity Futures Volatility (with Fang Liang and Chen Tong), International Review of Finance, Volume 21, Issue 3, 2021.

Heterogeneous Beliefs and the Beta Anomaly in the Chinese A-share Stock Market (with Shu Chen and Zhimin Qiu), *Emerging Markets Finance and Trade*, Volume 57, Issue 5, 2021.

Modeling Dynamic Higher Moments of Crude Oil Futures (with Fang Liang, Tianyi Wang, and Chao Li), *Finance Research Letters*, Volume 39, March 2021.

Evaluating the Accrual Anomaly in the Chinese Stock Market with the Decomposition Method (with Dawei Lin and Zhimin Qiu), *China Economic Journal*. Volume 13, Issue 3, 2020.

Asymmetric Correlation in Predicting Portfolio Returns (with Nianling Wang, Lijie Zhang and Yong Li), *International Review of Finance*, 2021, Volume 21, Issue 1, Pages 97-120.

Which Model for Option Valuation in China? Empirical Evidence from SSE 50 ETF Options (with Chen Tong and Tianyi Wang), *Applied Economics*, 2020, Volume 52, Number 17, 1866–1880.

Does Measurement Error Matter in Volatility Forecasting? Empirical Evidence from the Chinese Stock Market (with Yajing Wang, Fang Liang and Tianyi Wang), *Economic Modelling*. Volume 87, May 2020, Pages 148-157.

VIX Term Structure and VIX Futures Pricing with Realized Volatility (with Chen Tong and Tianyi Wang), *Journal of Futures Markets*, Volume 39, Issue 1, 2019.

The Spillover of Macroeconomic Uncertainty between the U.S. and China (with Chen Tong, Han Qiu and Yan Shen), *Economics Letters*, Volume 171, October 2018.

Stock Liquidity and Firm Value: Evidence from China (with Lijie Zhang, Yong Li and Xinhan Chen), *Applied Economics Letters*, Volume 25, Issue 1, 2018.

Pricing the CBOE VIX Futures with the Heston-Nandi GARCH Model (with Tianyi Wang, Yiwen Shen and Yueting Jiang), *Journal of Futures Markets*, Vol 37, Issue 7, 2017.

Option Pricing with the Realized GARCH Model: An Analytical Approximation Approach (with Tianyi Wang and Peter Reinhard Hansen), *Journal of Futures Markets*, Volume 37, Issue 4, 2017.

The Impact of Privatization on TFP: A Quasi-Experiment in China" (with Zhi Luo, Xiaohua Wang and Tianyi Wang), *Annals of Economics and Finance*, Volume 18, Issue 1, 2017.

China's Personal Credit Reporting System in the Internet Finance Era: Challenges and Opportunities (with Yang Lei and Shihan Shen), *China Economic Journal*, Volume 9. No. 3, 2016.

Exponential GARCH Modeling with Realized Measures of Volatility (with Peter Reinhard Hansen), *Journal of Business & Economic Statistics*, Volume 34, Issue 2, 2016.

Revisiting the Risk-return Relation: Decomposition of Risk Premium and Volatility Feedback Effect (with Liu Hao, Shihan Shen and Tianyi Wang), *China Economic Journal*, Volume 9. No. 2, 2016.

Modeling the Long Memory Volatility Using Realized Measures of Volatility (with Hao Liu and Tianyi Wang), *Economic Modelling*, Volume 52, January 2016.

The Spirit of Capitalism and the Equity Premium,(with Qin Wang, Yiheng Zou and Yu Ren), Annals of Economics and Finance, Vol. 16, Issue 2, November 2015.

Is There a Structural Change in the Persistence of WTI-Brent Oil Spreads in Post-2010? (with Wei Chen and Yanping Yi),Economic Modelling , Volume 50,November 2015 .

The Asset Management Industry in China: Its Past Performance and Future Prospects” (with Zhiwu Chen and Peng Xiong), Journal of Portfolio Management, Volume 41, No. 5, 2014.

Estimation of Extreme Value-at-Risk: An EVT Approach for Quantile GARCH Model, (with Yanping Yi and Xingdong Feng), Economics Letters, Volume 124, Issue 3, 2014.

Oil Price Drivers and Movements: The Challenge for Future Research, (with Huntington, Hillard, Al-Fattah, Saud M., Gucwa, Michael and Nouri, Ali), Alternative Investment Analyst Review, Vol. 2, Issue 4, 2014.

Realized GARCH: A Joint Model of Returns and Realized Measures of Volatility (with Peter Reinhard Hansen and Howard Shek), Journal of Applied Econometrics, Vol. 27, No. 6, 2012.

Winner of the Richard Stone Best Paper Prize for the two years of 2012-2013 at Journal of Applied Econometrics

Thomson Reuters ESI Top 1% Highly Cited Paper

第七届高等学校科学研究优秀成果奖（人文社会科学）二等奖

Ownership Restructuring, Marketization and Wealth Inequality in Urban China:

1995 and 2002 (with Xiaobin He), *China & World Economy*, Vol. 20, No. 5, 2012.

The Relationship between Volatility and Trading Volume in the Chinese Stock Market: A Volatility Decomposition Perspective (with Tianyi Wang), *Annals of Economics and Finance*, Vol. 13, No. 1, 2012.

Price Volatility Forecast for Agricultural Commodity Futures with High Frequency Data (with Wen Huang, Marius Matei and Tianyi Wang), *Romanian Journal of Economic Forecasting*, No.4, 2012.

### 主要中文发表论文

预测中国宏观经济变量：专家与模型的组合预测（与梁方、沈诗涵合著），《金融研究》，2021年第7期。

超主权数字货币的发展趋势及潜在风险（与李苍舒合著），《社会科学辑刊》，2021年第6期。

文本大数据分析在经济学和金融学中的应用：一个文献综述（与沈艳、陈赟合著），《经济学（季刊）》，2019, Vol. 18(4): 1153-1186。入选《世界经济年鉴》“世界经济统计学 2019 年最佳中文论文 TOP10”。

测量中国的金融不确定性：基于大数据的方法（与邱晗、沈艳、童晨合著），《金融研究》，2018年第11期。



“中国的数字金融发展：现在与未来”，(与黄益平合著),《经济学(季刊)》，2018 年第 4 期。

“基于混频数据抽样的已实现波动率长记忆模型”(与王天一、刘浩合著),《系统工程学报》，2018 年第 6 期。

“关于我国风电和光伏发电补贴缺口和大比例弃电问题的研究”，北京大学国家发展研究院和中国人民大学经济学院联合课题组(课题组成员),《国际经济评论》，2018 年第 4 期。

“经济不确定对金融市场的影响：一个文献综述”，(与童晨、梁方合著),《金融科学》，2017 年第 2 期。

“Gram-Charlier 分布在动态金融高阶矩建模中的近似误差”(与王天一、李超合著),《数理统计与管理》，2017 年第 5 期。

“征信体系是 P2P 回归信息中介的关键”(与雷阳合著),《征信》，2016 年第 4 期。

“动态金融高阶矩建模：基于 Generalized-t 分布和 Gram-Charlier 展开分布的比较研究”(与李超合著),《中国管理科学》，2015 年第 10 期。

"中国股市'特质性波动率之谜'研究" (与康辰、王小华合著), 《山东社会科学》, 2015 年第 7 期。

"Realized GAS-GARCH 模型及其在 VaR 预测中的应用" (与王天一合著), 《管理科学学报》, 2015 年第 5 期。

"利用高频数据预测沪深 300 指数波动率——基于 Realized GARCH 模型的实证研究", (与王天一、赵晓军合著), 《世界经济文汇》, 2014 年第 5 期。

"中国股票市场的风险收益关系研究——基于波动率反馈和 APARCH-NIG 模型的新视角" (与王天一、刘浩合著), 《浙江社会科学》, 2014 年第 10 期。

"中国能源体制改革: 有效的市场, 有为的政府", (与王敏、徐晋涛合著), 《国际经济评论》, 2014 年第 4 期。

"高频农产品期货波动率和相关性预测: 基于 Realized Copula-DCC 模型的视角", (与黄雯、王天一合著), 《浙江社会科学》, 2013 年第 5 期。

"股权投资基金与企业实际投资的实证研究", (与刘媛媛、何小锋合著), 《商业经济与管理》, 2012 年第 10 期。

“利用高频数据管理沪深 300 指数的尾部风险——基于 Realized GARCH 模型的 VaR”（与黄雯、王天一）合著，《中大管理研究》，2012 年第 7 期。

“空间经济学在中国，”（与梁琦合著），《经济学季刊》，2012 年第 3 期。

“高频数据波动率建模：基于厚尾分布的 Realized GARCH 模型，”（与王天一合著），《数量经济技术经济研究》，2012 年第 5 期。

“基于高频数据的波动率建模及应用研究评述，”（与王天一合著），《经济学动态》，2012 年第 3 期。

“‘碳关税’与贸易保护主义是一回事吗？”《国际经济评论》2011 年第 5 期。《中国社会科学文摘》2012 年第 2 期转载。

“IPO 初始回报与风险投资参与——基于我国创业板的实证研究”（与刘媛媛、何小锋合著），《当代经济科学》，2012 年第 2 期。

“私募股权投资与公司盈利能力关系的实证研究”（与刘媛媛、何小锋合著），《金融与经济》，2011 年第 10 期。

“中国上市公司股权结构与公司绩效实证研究”，（与刘媛媛、Tse、何小锋合著），《经济与管理研究》2011 年第 2 期。

“公司治理理论前沿综述”，（与姚伟、郭磊合著），《经济研究》 2003 年第 5 期。

## 已出版著作

《平台经济：创新、治理与繁荣》，黄益平主编、北京大学平台经济创新与治理课题著（本人为课题组主要成员，负责其中一章的写作），中信出版社，2022 年。

《中国金融创新再出发》，《径山报告》课题组（本人为课题组主要成员，参与其中一章的写作），中信出版社，2020 年。

《数字金融的力量：为实体经济赋能》（北京大学数字金融研究中心课题组著，黄卓主编），中国人民大学出版社，2018 年。

《互联网金融时代中国个人征信体系建设研究》，黄卓等著，中国社会科学出版社，2018 年。

《科技赋能：中国数字金融的商业实践》（谢绚丽主编，北京大学数字金融研究中心课题组著(课题组成员)），中国人民大学出版社，2018 年。

《金融科技的中国时代：数字金融 12 讲》（黄卓、王海明、沈艳、谢绚丽合编），中国人民大学出版社，2017 年。

《数字普惠金融的中国实践》（北京大学数字金融研究中心课题组著(课题组成

员)), 中国人民大学出版社, 2017 年。

《互联网金融 12 讲》(黄益平、王海明、沈艳、黄卓合编), 人民大学出版社, 2016 年。

## 主持课题

2023-2026 国家自然科学基金面上项目 “经济不确定性对金融波动率建模和预测的影响: 基于大数据和异质性的研究视角”

2022 北京大学国家发展研究院校友基金课题“地缘冲突对原油、天然气等大宗商品资产价格的影响”

2022 国家高端智库立项课题 “系统性和区域性金融风险早期识别和预警”

2021 国家高端智库立项课题 “数字经济和数字金融税”

2020-2021 北京大学数字金融中心课题 “中国数字化财富管理研究”

2019 国家高端智库立项课题 “普惠金融的数字基础设施建设”

2018-2021 黄益平教授主持的国家社科基金重大课题 (18ZDA091) 子课题负责人 “数字普惠金融的创新、风险与监管”

2017-2020 国家自然科学基金面上项目 “基于高频金融数据的期权定价新模型: 理论和实证研究”

2018 北京大学数字金融研究中心课题 “智能投顾中的模型、技术和风险研究”

2017 北京大学数字金融研究中心课题 “数字金融支持实体经济发展”

2015-2016 中国金融四十人论坛课题“互联网金融时代中国个人征信体系建设研究”

2012-2015 国家自然科学基金青年项目“基于 Realized GARCH 框架的波动率和相关性模型理论和应用研究”

2012-2014 教育部人文社会科学基金青年项目“金融化和投机对国际油价的影响：基于行为金融学的视角”

### **学术期刊审稿**

Journal of Econometrics

Journal of Applied Econometrics

Journal of Business & Economic Statistics

Journal of Financial Econometrics

Econometric Review

Journal of International Financial Markets, Institutions & Money

Journal of Multinational Financial Management

International Review of Finance

International Journal of Forecasting

International Journal of Finance and Economics

European Financial Management

Economics Letters

Economic Modelling

Energy Economics

Energy Policy

Japanese Economic Review

Applied Economics

Empirical Economics

China & World Economy

《经济学季刊》、《金融研究》、《国际经济评论》、《世界经济》、《管理科学学报》、  
《当代经济科学》等。