

连享会 · 2025 五一论文班

[PDF 课纲](#) | [课程主页](#)

连享会 · 2025 五一论文班

- 1. 课程概览
- 2. 授课嘉宾
- 3. 课程导引
- 4. 专题介绍
 - T1. 结构变化与非线性关系的 AI 挖掘
 - T2. 产能过剩的 TFP 测算方法 (CC-TFP)
 - T3. TFP 估计与应用：前沿文献与发展方向
 - T4. 年龄歧视导致了失业：一个断点回归设计
 - T5. 断点回归 (RDD) 在因果推断中的应用及改进
 - T6. 结构主题模型 (STM) 在叙事资产定价中的应用
- 5. 报名和缴费信息
 - 5.1 报名链接
 - 5.2 缴费方式
- 6. 听课指南
 - 6.1 软件和课件
 - 6.2 实名制报名
- 7. 助教招聘

1. 课程概览

-
- **时间：** 2025年5月2-4日 (9:00-12:00; 14:30-17:30, 半小时答疑)
 - **方式：** 网络直播+30天回放
 - **嘉宾：** 连玉君；申广军；董展育；林文炼；杨海生 (中山大学)
 - **课件/计量软件：** Stata，提供全套 Stata 实操程序、数据和 dofiles (开课前一周发送)。建议使用 Stata 17.0 或更高版本。 (Note: 部分文章中会涉及少量 R 代码)
 - **课程主页：** <https://www.lianxh.cn>
 - **PDF 课程大纲** ; **参考文献**
 - **报名链接：** <https://www.wjx.top/vm/P5X4sEt.aspx#>
 - **助教招聘：** <https://www.wjx.top/vm/rxeiKaF.aspx#>

2. 授课嘉宾

本次课程的五位授课嘉宾均来自中山大学，按授课时间顺序简介如下：



连玉君，中山大学岭南学院副教授，博士生导师。毕业于西安交通大学金禾经济研究中心，获经济学博士学位。研究方向为公司金融和金融计量，研究兴趣包括公司治理、现金持有、股权质押、投融资行为，成果见诸 Stata Journal、China Economic Review、Pacific-Basin Finance Journal、《经济研究》、《管理世界》、《经济学(季刊)》、《金融研究》、《统计研究》、《世界经济》等期刊。



申广军，中山大学岭南学院教授、博士生导师，财政与货币金融教研室主任。毕业于北京大学国家发展研究院，获经济学博士学位。研究兴趣为发展经济学、劳动经济学，重点关注企业的要素分配和生产效率及其对财税政策的反应等经济社会发展中的重大问题。论文发表于《经济研究》、《管理世界》、《经济学（季刊）》、《世界经济》和《金融研究》等中文权威期刊，以及 Journal of Banking & Finance、Journal of Human Resources、Journal of Economic Behavior and Organization、World Development 等 SSCI 期刊。曾获得第三届刘诗白经济学奖（2016 年）、第五届洪银兴经济学奖（2020 年）。主持国家自然科学基金项目、国家社科重点项目等科研项目。



董展育，中山大学商学院助理教授，硕士生导师。香港大学商学院博士。研究兴趣为产业经济学、实证运营管理。论文发表于中文权威期刊《经济学（季刊）》以及 UTD24 期刊 Manufacturing & Service Operations Management 和 Management Science 等。主持国家自然科学基金青年项目、广东省自然科学基金项目。



林文炼，中山大学商学院助理教授。博士毕业于中山大学岭南学院，曾在香港中文大学（深圳）经管学院进行博士后研究工作。研究兴趣包括行为金融、股票市场、劳动力市场和人力资本。研究成果发表于《经济学（季刊）》、Journal of International Financial Markets, Institutions & Money、China Economic Review、Pacific-Basin Finance Journal 等国内外知名学术期刊。主持国家自然科学基金青年项目和中国博士后科学基金面上项目。



杨海生，中山大学岭南学院经济学系教授，博士生导师，主要研究领域为复杂网络、机器学习及因果推断。在 ACM COMPUTING SURVEYS、Emerging Markets Review、Economic Geography、Ecological Economics、《经济研究》、《管理世界》、《经济学（季刊）》、《管理科学学报》、《金融研究》、《会计研究》、《世界经济》等学术刊物上发表多篇论文，主持和参与多项国家自然科学基金、广东省自然科学基金等课题研究。

3. 课程导引

论文的价值在很大程度上取决于你解决了什么问题，与之相伴的是一系列逻辑严密分析和论证，或曰「研究设计」。研读已经发表的论文通常只能看到作者研究工作的最终成果，而具体的思考、分析和打磨过程，则不得而知，而这恰恰是多数人渴望学习的。

为此，本次专题课程中，嘉宾们不仅仅是分享论文写作过程中「风光」的一面，也会倾诉「心酸」的体验。这次讲解的论文有近半数为嘉宾自己的论文，便源于这个考虑。

我们将通过精讲和重现 6-10 篇发表于 Top 期刊上的论文，与大家分享提升研究设计和论文写作能力的经验。课程中涉及的多数论文都会详细讲解实证研究的各个环节，包括：选题、研究设计、数据处理、内生性问题、稳健性检验、结果的解读和可视化呈现，以及研究贡献的梳理等。在此基础上，进一步结合前期和后续文献，讨论其局限和可能的选题方向，以启发学员思考新的选题方向。

课程中涉及**多种计量方法**的综合应用，包括：

- 高维固定效应模型、IV 估计
- 多期倍分法 (DID)、双重稳健 DID 估计量
- 面板平滑转移模型、函数系数模型
- 断点回归设计 (RDD) 前沿方法
- IV-RDD, 模糊 RDD, 包含调节效应的 RDD
- 文本数据的处理和文本变量的提取
- 结构主题模型 (STM)
- 稳健性检验、安慰剂检验、反事实模拟
-

课程亮点：

- **TFP 测算新方法**：在 T2 和 T3 专题中，我们先梳理主流的 TFP 测算方法，进而介绍 CC-TFP (考虑产能过剩情形下的 TFP 测算方法)，以及针对服务业的 TFP 测算方法。围绕这些新方法可以对现有问题展开更深层次的研究，也会拓展出不少新话题。
- **引入 AI 助手辅助**：在 T1 和 T6 专题中，两位嘉宾都会介绍如何在研究中有效使用 ChatGPT, DeepSeek 等 AI 助手。如果把这些 AI 工具视为与 Stata, R, Python 这些统计软件功能相似的分析工具，学习撰写「提示词」的过程其实就是学习一门新的「编程语言」的过程。我们会基于「提示词工程」领域的一些最新理论和理念来讲授提示词的设计原理和基本技巧，以便大家能够借助 AI 来实现头脑风暴、从几十种备选机制中论证出最有价值的研究假设。
- **RDD 前沿方法**：通过 T4 和 T5 两个专题的学习，你会对 RDD 产生全新的认知，并将其与文本分析方法、人口调查数据、金融数据结合起来，大大扩展 RDD 的应用范围。
- **分析非线性关系的工具**：通过 T1 的学习，你将对非线性关系、调节效应、异质性效应有更系统的理解，也能采用面板平滑模型、基于非参的函数系数模型等分析各种复杂的结构变化。借助 AI 提示词工具，我们能够很好地应对「机制分析」这个最棘手的问题。

4. 专题介绍

三天的课程共精讲 6-10 篇论文，每篇论文均提供完整的重现数据和代码。授课顺序：

- 连玉君，5月2日上午，T1
- 申广军，5月2日下午，T2
- 董展育，5月3日上午，T3
- 林文炼，5月3日下午，T4
- 杨海生，5月4日全天，T5-T6

[浏览-下载-所有论文](#)

T1. 结构变化与非线性关系的 AI 挖掘

专题简介

结构变化现象广泛存在于经济研究中，主要体现为变量之间的非线性关系，如变量 x 对变量 y 的影响随 z (经济环境或政策力度等变量) 的变化而不同。当这种边际影响具有非线性或结构跳跃特征时，如「J型，S型或倒U型」关系时，传统方法(如交乘项或分组回归)不再适用或存在严重偏误。

本专题精选三组代表性论文，分别介绍动态面板门限模型 (DPTM)、面板平滑转换模型 (PSTR) 和基于非参的函数系数模型 (FCM) 三种计量方法，深入剖析非线性关系背后的经济机制和模型设定方法，帮助学员从多维视角掌握变量间结构变化的实证技巧，突破传统方法的瓶颈：

- **动态面板门限模型** (Lee et al., 2025)：识别门限效应，揭示绿色数字金融在不同气候风险水平下如何缓解能源贫困。
- **面板平滑转换模型** (Li & Wei, 2021)：刻画经济开放、创新与碳排放对经济增长的非线性影响。
- **非参数系数函数模型** (Du et al., 2021; Du et al., 2024)：灵活捕捉环境规制、产业集聚对绿色创新和生产率的结构性变化。本次专题讲解的代码适用于非平行面板中，大大扩展了该模型的应用范围。

在讲解上述模型的基本思想、估计和检验方法的同时，我会梳理这些模型中核心参数的经济含义，进而讨论模型的适用场景，激发大家的迁移灵感。

在应用上述非线性模型时，最大的挑战不是代码实现，而是如何准确地识别和理解非线性特征的产生机制：从众多备选变量中，确定几个关键的 z 变量，并论述它们的经济含义，讲个好故事。这直接决定了研究的深度与可发表性。显然，这并非易事。

近年来，AI 驱动的**假设生成** (Hypothesis Generation) 已逐渐成为社会科学、经济学、医学等领域的重要研究方法。比如，在最近发表于 QJE 的论文中，[Ludwig](#) and Mullainathan (2024) 便将机器学习应用于假设生成，区别于传统依赖理论推导的研究方法，展示了数据驱动的识别模式在发现新变量和关系中的独特作用。[Han](#) (2024) 则采用 AI 工具 (ChatGPT) 来发掘工具变量并论证其合理性。

本专题中，我将为大家展示如何基于「提示词工程 (Prompt Engineering)」相关理念，采用多阶段嵌套、层层递进式的**提示词** (Prompts) 设计方法，来挖掘变量之间非线性关系的可能经济机制，进而结合上述计量方法的特征进行研究设计，为异质性分析、稳健性分析等研究环节提供坚实的逻辑基础。

参考文献

- 动态面板门限模型
 - Lee, C.-C., Li, M., Li, X., & Song, H. (2025). More green digital finance with less energy poverty? The key role of climate risk. *Energy Economics*, 141, 108144. [Link](#) (rep), [PDF](#), [Google](#). -Replication-
- 面板平滑转换模型
 - Li, G., & Wei, W. (2021). Financial development, openness, innovation, carbon emissions, and economic growth in China. *Energy Economics*, 97, 105194. [Link](#) (rep), [PDF](#), [Google](#). -Replication-, R-codes_PSTR
- 函数系数模型
 - Du, K., Cheng, Y., & Yao, X. (2021). Environmental regulation, green technology innovation, and industrial structure upgrading: The road to the green transformation of Chinese cities. *Energy Economics*, 98, 105247. [Link](#) (rep), [PDF](#), -Replication-, [Google](#).
 - Du, C., Cao, Y., Ling, Y., Jin, Z., Wang, S., & Wang, D. (2024). Does manufacturing agglomeration promote green productivity growth in China? Fresh evidence from partially linear functional-coefficient models. *Energy Economics*, 131, 107352. [Link](#) (rep), [PDF](#), [Google](#). -Replication-

T2. 产能过剩下的 TFP 测算方法 (CC-TFP)

专题简介

新质生产力以全要素生产率 (TFP) 大幅提升为核心标志，准确测算 TFP 对于理解中国经济现实非常关键。现有文献提供了多种测算 TFP 的方法，实际应用中需要对这些方法进行调整，使之适用于特定情境下的 TFP 测算。本专题重点讲解一种在产能过剩情境下测算 TFP 的改进方法，并基于全国税收调查数据库测算了中国制造业企业 TFP，称之为 CC-TFP (Corrected Capacity-TFP)。

我将从静态和动态角度讲解 CC-TFP 的应用，以便帮助大家扩展思路。从静态角度来看，CC-TFP 可以从区域差异角度展开分析，我们可以按此思路从区域创新、税收优惠、产业集聚等角度进行研究，探讨不同地区的 TFP 水平差异及其背后的经济机制。从动态角度来看，CC-TFP 可以分析 TFP 增速和波动的时序特征及其决定因素和机制，也可以从效率分解角度，探讨 **企业成长效应** 和 **资源配置效应** 的贡献在地区和时间维度上的差异。这些研究视角有助于认识金融危机之后中国 TFP 变动的新特征，并为提升中国的长期增长潜力提供政策建议。

主讲文献：

申广军、陈斌开：《中国制造业企业的全要素生产率：新数据、新方法与新发现》，《经济学(季刊)》，2024年第4期，第1048-1065页。[-Link-](#), [-PDF-](#)

学习要点：

- 测算 TFP 的基本思路：OP、LP、ACF 方法回顾
- 测算 TFP 的常见问题和拓展方向
- 案例：产能过剩情境下测算 TFP 的方法及应用
- 研究过程与投稿过程的常见问题和应对策略

参考文献：

1. Ackerberg, D. A., Caves, K., & Frazer, G. (2015). Identification properties of recent production function estimators. *Econometrica*, 83 (6), 2411–2451. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
2. Dong, Z., Ma, H., & Shen, G. (2021). Estimating production functions using energy to control for unobserved utilization. *Economics Letters*, 209 , 110118. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
3. Levinsohn, J., & Petrin, A. (2003). Estimating production functions using inputs to control for unobservables. *Review of Economic Studies*, 70 (2), 317–341. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
4. Olley, G. S., & Pakes, A. (1996). The dynamics of productivity in the telecommunications equipment industry. *Econometrica*, 64 (6), 1263–1297. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
5. Shen, G., & Zou, J. (2023). Total factor productivity in China's manufacturing sector in the aftermath of the global financial crisis. *China & World Economy*, 31 (2), 1–25. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).

T3. TFP 估计与应用：前沿文献与发展方向

专题简介

全要素生产率 (TFP) 的变动不仅受到企业自身的技术进步和管理优化等**内在动力**的驱动，还受到市场竞争、政策干预等**外在动力**的影响。准确识别这些动力机制，对于理解 TFP 提升的路径具有重要意义。本专题不仅关注 TFP 的影响因素与估计方法拓展，还重点突出如何结合经济学理论、数据特征及前沿研究方法，探索更具创新性和政策意义的 TFP 研究路径。通过这些内容，帮助学员拓展 TFP 研究的思维边界，并为相关领域的实证研究提供借鉴。

本专题将从以下三个方面展开：

- **首先**，我们探讨 TFP 的内在动力和外在动力，并对两种动力机制的经济学机理和测算方法进行比较。
- **其次**，我们将结合两篇经典文献，讲解中国 TFP 估计的前沿方法与实践。通过具体案例，展示企业应对竞争冲击(如最低工资政策)如何影响 TFP，并分析企业数字化转型对 TFP 的溢出效应。
- **最后**，服务业在中国经济中的地位日益凸显，但由于数据复杂度更高、生产函数异质性更强，服务业 TFP 测算面临诸多挑战。我们将聚焦近年来服务业 TFP 估计的难点与突破，讨论如何将传统 TFP 测算方法从制造业扩展至服务业，挖掘这一研究方向的潜力。

主讲文献

1. Hau, H., Huang, Y., & Wang, G. (2020). Firm response to competitive shocks: Evidence from China's minimum wage policy. *The Review of Economic Studies*, 87 (6), 2639-2671. [Link](#), [-PDF-](#), [PDF2](#), [Google](#).
 - 本文研究了中国最低工资政策对企业TFP的影响，揭示企业在竞争冲击下的应对策略，为理解外在动力对TFP的影响提供了重要参考。
2. 杨汝岱、李艳、孟珊珊 (2023) – 企业数字化发展，全要素生产率与产业链溢出效应，《经济研究》，58(11)，44-61。 [-PDF-](#)
 - 本文从数字化转型角度出发，分析企业数字化对TFP的直接影响及其在产业链中的溢出效应，丰富了TFP的研究视角。
3. 董展育、申广军、黄英伟、栾梦娜 (2025) – 医院生产函数与需求函数的估计——兼论我国医院等级评审制度的影响，《经济学(季刊)》，25(01)，86-102。 [-PDF-](#)
 - 本文聚焦服务业中的医疗行业，突破传统TFP测算局限，提出了一种适用于服务业的生产函数估计方法，为服务业TFP研究提供了新思路。

学习要点

- 影响TFP的内在动力与外在动力及其测算方法
- 中国TFP估计与应用的前沿研究
- 服务业TFP估计的难点与突破，及其在未来研究中的应用潜力
- 研究过程与投稿过程的常见问题和应对策略

参考文献

1. Chen, Y., Igami, M., Sawada, M., & Xiao, M. (2021). Privatization and productivity in China. *The RAND Journal of Economics*, 52(4), 884–916. Portico. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
2. Brandt, L., Van Bieseboeck, J., Wang, L., & Zhang, Y. (2017). WTO accession and performance of Chinese manufacturing firms. *American Economic Review*, 107 (9), 2784–2820. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
3. Fu, S., Viard, V. B., & Zhang, P. (2021). Air pollution and manufacturing firm productivity: Nationwide estimates for China. *The Economic Journal*, 131 (640), 3241–3273. [Link](#), [PDF](#), [-PDF2-](#), [-Replication-](#), [Google](#).
4. Liu, Y., & Mao, J. (2019). How do tax incentives affect investment and productivity? Firm-level evidence from China. *American Economic Journal: Economic Policy*, 11 (3), 261–291. [Link](#), [-PDF-](#), [PDF2](#), [Google](#).
5. 曹伟、冯颖姣、余晨阳、万谋 (2022)，人民币汇率变动、企业创新与制造业全要素生产率，《经济研究》，57(03)，65-82。 [-Link-](#), [Slides](#), [Google](#)
6. 胡珺、方祺、龙文滨 (2023)，碳排放规制、企业减排激励与全要素生产率——基于中国碳排放权交易机制的自然实验，《经济研究》，58(04)，77-94。 [-Link-](#), [Google](#)
7. 王海成、张伟豪、夏紫莹 (2023)，产业规模偏好与企业全要素生产率——来自省级政府五年规划文本的证据，《经济研究》，58(05)，153-171。 [-Link-](#), [Google](#)
8. 汪佩洁、蒙克、黄海、黄炜 (2022)，社会保险缴费率与企业全要素生产率和创新，《经济研究》，57(10)，69-58。 [-Link-](#), [Google](#)

T4. 年龄歧视导致了失业：一个断点回归设计

专题简介

劳动力市场的年龄歧视是一个全球性问题，尤其在经济增速放缓、就业压力加剧的背景下，年龄歧视对劳动者权益及社会经济发展带来了深远影响。识别年龄歧视及其经济后果的核心难题在于如何排除劳动者生产力因素的干扰。

本专题以中国劳动力市场中广泛存在的“35岁现象”为切入点，介绍一项基于心理机制的断点回归设计 (RDD)，创新性地识别年龄歧视对失业的因果效应。研究利用 5969 万条企业招聘数据揭示，年龄歧视现象在我国就业市场中普遍存在。通过 2015 年人口普查数据的实证分析，发现控制生产力因素后，刚好超过 35 岁的受访者因单位原因失业的比例从 0.40% 上升到 0.54%。进一步结合企业招聘文本数据分析，发现用人单位对年龄的负面刻板印象是年龄歧视的重要原因，且招聘决策中存在显著的锚定效应。此外，年龄歧视导致的“35岁失业”还存在地区、个体和时间的异质性。

本研究突破了传统简历实验的局限，为理解中国劳动力市场中的年龄歧视现象及其治理提供了新的理论和实证依据。

主讲文献

- 林文炼 (2025). 年龄歧视导致了失业：一个断点回归设计 . 《经济学 (季刊)》, 25(01), 103-120。 [Link](#)

学习要点

- **年龄歧视相关文献的回顾**：介绍简历实验的研究方法、经典文献及其局限性。
- **寻找 RDD 断点的新思路**：讲解基于心理机制的断点回归设计 (RDD) 的基本原理、模型设定及其在劳动力市场研究中的应用。
- **文本数据的应用**：介绍如何利用企业招聘文本数据提取、处理和分析雇主的偏好与行为模式。
- **经验分享**：结合本研究的投稿过程，分享论文写作、实证分析和期刊投稿的实用技巧。

参考文献

1. Burn, I., Button, P., Munguia Corella, L., & Neumark, D. (2022). Does ageist language in job ads predict age discrimination in hiring? *Journal of Labor Economics*, 40 (3), 613–667. [Link](#), [-PDF-](#), [PDF2](#), [Google](#).
2. Fang, H., & Qiu, X. (2023). "Golden Ages": A tale of the labor markets in China and the United States. *Journal of Political Economy Macroeconomics*, 1 (4), 665–706. [Link](#), [-PDF-](#), [PDF2](#), [Google](#).
3. Hurwitz, A., Sade, O., & Winter, E. (2020). Unintended consequences of minimum annuity laws: An experimental study. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 169 , 208–222. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
4. Lahey, J. N. (2008). Age, women, and hiring: An experimental study. *Journal of Human Resources*, 43 (1), 30–56. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
5. Neumark, D., Burn, I., & Button, P. (2019). Is it harder for older workers to find jobs? New and improved evidence from a field experiment. *Journal of Political Economy*, 127 (2), 922–970. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).

T5. 断点回归 (RDD) 在因果推断中的应用及改进

专题简介

断点回归设计 (RDD) 是因果推断中广泛应用且备受认可的方法，尤其在政策评估、教育、医疗、信贷等研究领域表现突出。然而，传统 RDD 在实际应用中存在若干挑战，如断点模糊、样本划分不精确、置信区间估计偏差等问题。本讲将重点介绍 RDD 在因果推断中的前沿方法。

本专题将围绕以下五个核心内容展开：

- **其一**，基于 Hau et al. (2024) 的研究，讲解如何利用 RDD 评估信贷政策的因果效应，帮助学员掌握 RDD 的基本思想、假设及其在政策分析中的应用。
- **其二**，聚焦 RDD 的三种关键改进方法：
 - **模糊断点回归 (Fuzzy RDD)**：处理断点模糊、合规性不足、自选择等问题；
 - **精细化断点划分**：优化断点附近样本的筛选标准，以提升估计的准确性；
 - **置信区间估计方法的改进**：基于更稳健的区间估计方法，提高因果推断的精度和置信度。

- **其三**, 讲解 Boileau et al. (2025) 提出的 TEM-VIP (Treatment Effect Moderation via Variable Importance Profiling) 方法, 通过引入调节效应分析, 帮助识别和量化影响政策效果的关键特征, 提升政策评估的准确度, 夯实政策建议的针对性。这里涉及两种机制效应的检验方法: 逐步检验法和作用渠道分析法, 帮助学员将机制分析纳入 RDD 框架中。
- **其四**, 介绍两种前沿的异质性分析方法: Kook et al. (2024) 提出的 ICP (Intersection Confidence Procedure) 方法, 有助于更精确地识别异质性特征; Dai et al. (2024) 的分组阈值选择 (Grouped Threshold Selection) 方法, 提升在复杂样本中的异质性分析精度。
- **其五**, 介绍 Lin et al. (2024) 提出的 WIT (Weighted Instrumental Variable) 估计量, 以应对 RDD 估计中的内生性问题。

本专题将通过文献复现, 帮助大家深入理解RDD在实际政策分析中的应用, 掌握如何运用 Stata 或 R 工具进行因果效应估计, 提升因果推断的实际操作能力。

学习要点

- RDD 在因果推断中的应用: 理论与实践
- 模糊断点回归 (Fuzzy RDD): 方法与应用
- 精细化断点划分: 提高 RDD 估计的准确性
- 改进的置信区间估计: 提升 RDD 推断精度
- 机制分析优化: 前沿方法的综合应用
- 工具变量方法改进: 基于 WIT 估计量的应用
- 文献复现与实务操作: 深入理解 RDD 应用

主讲文献

1. Hau, H., Huang, Y., Lin, C., Shan, H., Sheng, Z., & Wei, L. (2024). FinTech credit and entrepreneurial growth. *Journal of Finance*, 79 (5), 3309–3359. [Link](#), [PDF](#), [Google](#)
2. Boileau, P., Leng, N., Hejazi, N. S., van der Laan, M., & Dudoit, S. (2025). A nonparametric framework for treatment effect modifier discovery in high dimensions. *Journal of the Royal Statistical Society Series B: Statistical Methodology*, 87 (1), 157–185. [Link](#), [PDF](#), [-PDF2-](#), [Google](#)
3. Kook, L., Saengkyongam, S., Lundborg, A. R., Hothorn, T., & Peters, J. (2024). Model-based causal feature selection for general response types. *Journal of the American Statistical Association*, 119 (546), 1482–1495. [Link](#), [-PDF-](#), [Google](#)
4. Dai, G., Shao, L., & Chen, J. (2024). Moving beyond population variable importance: concept, theory and applications of individual variable importance. *Journal of the Royal Statistical Society Series B: Statistical Methodology*, 86 (4), 1041–1067. [Link](#), [-PDF-](#), [Google](#)
5. Lin, Y., Windmeijer, F., Song, X., & Fan, Q. (2024). On the instrumental variable estimation with many weak and invalid instruments. *Journal of the Royal Statistical Society Series B: Statistical Methodology*, 86 (4), 1068–1088. [Link](#), [-PDF-](#), [Google](#)

参考文献

1. Chang, H., Middleton, J. A., & Aronow, P. M. (2024). Exact bias correction for linear adjustment of randomized controlled trials. *Econometrica*, 92 (5), 1503–1519. [Link](#), [-PDF-](#), [Google](#)
2. Dong, Y., Lee, Y. Y., & Gou, M. (2023). Regression discontinuity designs with a continuous treatment. *Journal of the American Statistical Association*, 118 (541), 208–221. [Link](#), [-PDF-](#), [Google](#), [Slides](#)
3. Fisher, R., Barneche, D. R., Ricardo, G. F., & Fox, D. R. (2024). bayesnec: An R Package for Concentration-Response Modeling and Estimation of Toxicity Metrics. *Journal of Statistical Software*, 110 , 1–41. [Link](#), [-PDF-](#), [Google](#)
4. Guo, X., Li, R., Liu, J., & Zeng, M. (2022). Doubly debiased lasso: High-dimensional inference under hidden confounding. *Annals of Statistics* , 50(3), 1320. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).

5. Guo, Z., Ćevid, D., & Bühlmann, P. (2022). Doubly debiased lasso: High-dimensional inference under hidden confounding. *Annals of Statistics*, 50(3), 1320. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
6. Imai, K., Keele, L., & Yamamoto, T. (2010). Identification, inference and sensitivity analysis for causal mediation effects. *Statistical Science*, 25(1), 51-71. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
7. Noack, C., & Rothe, C. (2024). Bias-Aware Inference in Fuzzy Regression Discontinuity Designs. *Econometrica*, 92 (3), 687-711. [Link](#), [Google](#)
8. Zhou, X. (2022). Semiparametric Estimation for Causal Mediation Analysis with Multiple Causally Ordered Mediators. *Journal of the Royal Statistical Society Series B: Statistical Methodology*, 84(3), 794–821. [Link](#), [PDF](#), [Google](#).
9. Zhou, X., & Yamamoto, T. (2023). Tracing causal paths from experimental and observational data. *The Journal of Politics*, 85(1), 250-265. [Link](#) (rep), [PDF](#), [Appendix](#), [Google](#).

T6. 结构主题模型 (STM) 在叙事资产定价中的应用

课程概要

本讲将深入探讨结构主题模型 (STM) 在叙事资产定价中的应用。STM 能够通过结合文本数据中的潜在主题与市场元数据（如政策背景、市场情况），帮助我们更精确地分析市场情绪和政策变化对资产价格的影响。STM 的创新之处在于，它能够揭示文本背后的深层结构，从而更全面地理解市场的反应，并提供更有深度的分析。

在此基础上，我们将介绍如何将 STM 与工具变量主成分分析 (IPCA) 结合。通过这种方法，我们能够解决传统方法忽视企业、政府与投资主体互动的局限，从而提高政策效应评估的精度。最后，我们还将展示 STM 与 Treeffuser 结合的优势，如何处理非线性关系，并提高市场预测的精度。

学员将在课程中进行文献复现任务，通过实际操作 R 或 Python 工具，掌握如何将这些方法应用于实际研究，提升在金融市场分析和政策评估中的操作能力。

学习要点

- 结构主题模型 (STM) 在 **叙事** 资产定价中的应用与创新：提取市场情绪主题，识别政策与舆论如何影响资产价格
- STM + IPCA：多角色政策效应分析与评估，揭示政府、企业与投资者之间的互动机制
- STM + Treeffuser：结合文本分析与非线性建模，提高市场反应与资产回报的预测精度
- 文献复现：深入理解 STM + IPCA 的实际应用，掌握 R 或 Python 工具的操作流程与研究技巧

参考文献

1. Roberts, M. E., Stewart, B. M., & Tingley, D. (2019). *STM: An R package for structural topic models*. *Journal of Statistical Software*, 91, 1-40. [Link](#), [PDF](#), [Google](#)
2. Kelly, B. T., Pruitt, S., & Su, Y. (2020). *Instrumented principal component analysis*. Available at SSRN 2983919. [Link](#), [PDF](#), [Google](#)
3. Kelly, B., Palhares, D., & Pruitt, S. (2023). *Modeling corporate bond returns*. *The Journal of Finance*, 78(4), 1967–2008. [Link](#), [PDF](#), [Google](#)
4. Beltran-Velez, N., Grande, A. A., Nazaret, A., Kucukelbir, A., & Blei, D. (2024). *Treeffuser: Probabilistic predictions via conditional diffusions with gradient-boosted trees*. *arXiv preprint*, arXiv:2406.07658. [Link](#), [PDF](#), [Google](#)

5. 报名和缴费信息

- **主办方:** 太原君泉教育咨询有限公司
- **标准费用** (含报名费、材料费): 2800 元/人 (全价)
- **优惠方案:**
 - 三人及以上团购/专题课老学员: 9 折, 2520 元/人
 - 学生 (需提供学生证/卡照片): 9 折, 2520 元/人
 - 充值 [连享会会员](#): 85 折 2380 元/人
 - **温馨提示:** 以上各项优惠不能叠加使用。
- **联系方式:**
 - 邮箱: wjx004@sina.com
 - 电话 (微信同号): 王老师 18903405450 ; 李老师 18636102467

5.1 报名链接

报名链接:

<https://www.wjx.top/vm/P5X4sEt.aspx#>

或长按/扫描二维码报名:



5.2 缴费方式

方式 1: 对公转账

- 户名: 太原君泉教育咨询有限公司
- 账号: 35117530000023891 (晋商银行股份有限公司太原南中环支行)
- **温馨提示:** 对公转账时, 请务必提供「汇款人姓名-单位」信息, 以便确认。

方式 2: 扫码支付



温馨提示： 转账时，请务必在「添加备注」栏填写「汇款人姓名-单位」信息。

6. 听课指南

6.1 软件和课件

听课软件：支持手机，ipad，平板以及 windows/Mac 系统的笔记本电脑，但**不支持台式机以及平板式的电脑**。

特别提示：

- 为保护讲师的知识产权和您的账户安全，系统会自动在您观看的视频中嵌入您的「用户名」信息。
- 一个账号绑定一个设备，且听课电脑不能外接显示屏，请大家提前准备好自己的听课设备。
- 本课程为虚拟产品，**一经报名，不得退换**。
- 为保护知识产权，课程不允许以任何形式录屏及传播。

6.2 实名制报名

本次课程实行实名参与，具体要求如下：

- 高校老师/同学报名时需要向连享会课程负责人 提供真实姓名，并附教师证/学生证图片；
- 研究所及其他单位报名需提供 能够证明姓名以及工作单位的证明；
- 报名即默认同意「**连享会版权保护协议条款**」。

7. 助教招聘

- **名额：** 15 名

- **任务：**

- **A. 课前准备：**完成 2 篇推文，风格参见连享会主页 www.lianxh.cn；
- **B. 开课前答疑：**协助学员安装软件和使用课件，在微信群中回答一些常见问题；

- **C. 上课期间答疑**: 针对前一天学习的内容，在微信群中答疑 (8:00-9:00, 19:00-22:00);
◦ Note: 下午 5:30-6:00 的课后答疑由主讲教师负责。
- **要求**: 热心、尽职，熟悉 Stata 或者 R 的基本语法和常用命令，能对常见问题进行解答和记录
- **特别说明**: 往期按期完成任务的助教可以直接联系连老师直录。
- **截止时间**: 2025 年 4 月 20 日 (将于 4 月 22 日公布遴选结果于 [课程主页](#)，及连享会主页 [lianxh.cn](#))

申请链接: <https://www.wjx.top/vm/rxeiKaF.aspx#>

