

# Zhengwei WANG

PBC School of Finance Tsinghua University, Beijing 100083  
[wangzhw@pbcfs.tsinghua.edu.cn](mailto:wangzhw@pbcfs.tsinghua.edu.cn)

## Education

---

2004-2009 Ph.D. in Finance, Tsinghua University, China  
2000-2004 B.A. in Finance, Tsinghua University, China

## Professional Experience

---

- 2021.8-Present Associate Dean, PBC School of Finance, Tsinghua University
- 2020.12-Present Associate Professor (without tenure), PBC School of Finance, Tsinghua University
- 2013-2020.12 Assistant Professor, PBC School of Finance, Tsinghua University
- 2021.1-Present Director, Research Center for Intelligent Finance, Tsinghua University PBCSF-NIFR
- 2018.7-2020.12 Deputy Director, Research Center for Intelligent Finance, Tsinghua University PBCSF-NIFR
- 2014-2018.7 Deputy Director, Sunshine Research Center for Financial Innovation, Tsinghua University PBCSF-NIFR
- 2009-2013 School of Economics and Business Administration Beijing Normal University

## Research Interests

---

Financial Technology

Corporate Finance and Capital Markets

Consumer/Household Finance

## Working Papers

---

1. Assessing and Addressing the Coronavirus-Induced Economic Crisis: Evidence From 1.5 Billion Business Transactions in China (with Zhuo Chen, Pengfei Li and Li Liao), Available at SSRN: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3661014](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3661014)
2. When FinTech Meets Privacy: The Consequence of Personal Information Misuse in Debt Collection (with Li Liao, Hongjun Yan, Jun Yang and Congyi Zhou), **2020 GSU-RFS FinTech Conference Best Paper Award**. Available at SSRN: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3415808](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3415808)
3. China's Anti-Corruption Campaign and Credit Reallocation from SOEs to Non-SOEs (With Bo Li, Hao Zhou). Available at SSRN: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=29086585](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=29086585)

4. Characteristics-Based Factors (with Zhuo Chen, Bibo Liu, Huijun Wang, Jianfeng Yu). Available at SSRN: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=31128357](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=31128357)
5. Investor Sentiment and the Pricing of Characteristics-Based Factors (with Zhuo Chen, Bibo Liu, Huijun Wang, Jianfeng Yu). Available at SSRN: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=35360638](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=35360638)
6. Individual Consumption Response to Expanding Credit Access: Evidence from Online Cash Loan Platform (with Emma Li, Li Liao, Hongyu Xiang). **2018 FIRN Annual Conference SIRCA best paper Prize**. Available at SSRN: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3257731](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3257731)
7. Peer Effect on Consumer Default Decision: Evidence From Online Lending Platform,(with Emma Li, Li Liao, Xincheng Wang). Available at SSRN: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3399515](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3399515)
8. Are Short Sellers and Margin Traders Twin Sisters or Stepsisters? (with Zhuo Chen, Pengfei Li, and Bohui Zhang). Available at SSRN: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3776995](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3776995)
9. Attention to Detail and Entrepreneurial Success (with Jinglin Jiang, Li Liao, Regan Stevenson and Jun Yang). [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=4183497](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4183497)
10. Exodus: The Economics of Independent Director Dissent and Exit (with Messod D. Beneish, Kai Lu and Jun Yang). [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=4184012](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4184012)

## Publications

---

### English Journal Articles:

1. Attention Spillover in Asset Pricing, with Li An, Xin Chen, Jianfeng Yu, *Journal of Finance*, forthcoming.
2. What If Borrowers Were Informed about Credit Reporting? Two Natural Field Experiments, with Li Liao, Xiumin Martin, Ni Wang, and Jun Yang, *The Accounting Review*, Forthcoming
3. The Role of Social and Psychological Related Soft Information in Credit Analysis: Evidence from a Fintech Company(with Yao Wang and Zdenek Drabek ), *Journal of Behavioral and Experimental Economics*, Volume 96, February 2022, 101806
4. User Interface and First-hand Experience in Retail Investing , with Li Liao, Jia Xiang, Hongjun Yan and Jun Yang, *Review of Financial Studies*, 34 (2021) 4486–4523
5. Deciphering Big Data in Consumer Credit Evaluation, with Jinglin Jiang, Li Liao, Xi Lu, Hongyu Xiang, *Journal of Empirical Finance*, 62(2021): 28-45
6. Government Affiliation and Fintech Industry: The Peer-to-Peer Lending Platforms in China (with Jinglin Jiang, Li Liao, Xiaoyan Zhang). 2018 CFRC Best Paper Award , *Journal of Empirical Finance*, 62(2021): 87-106
7. Does Privatization Reform Alleviate Ownership Discrimination? Evidence from the Split-share Structure Reform in China, with Jinyu Liu, Wuxiang Zhu, *Journal of Corporate Finance*, Volume 66, February 2021

8. Venture Capital Certification and Customer Response: Evidence from P2P Lending Platforms, with Emma Li, Li Liao, Hongyu Xiang, *Journal of Corporate Finance*, vol.60, 2020
9. Financial Literacy and Retail Investors' Financial Welfare: Evidence from Mutual Fund Investment Outcomes in China, with Jinglin Jiang, Li Liao, Hongyu Xiang, *Pacific-Basin Finance Journal*, vol.132, 2020
10. "Financial Literacy, Portfolio Choice and Financial Well-Being", with Zhong Chu, Jing Jian Xiao and Weiqiang Zhang, *Social Indicators Research*, vol.132(2) pp. 799-820, 2017
11. "Estimating Average Treatment Effect by Model Averaging" with Yichen Gao and Wei Long, *Economics Letters*, 135, 2015
12. Financial Literacy Overconfidence and Stock Market Participation" with Tian Xia and Kunpeng Li, *Social Indicators Research*, 119:1233-1245, 2014.
13. "Equity Financing Regulation and Corporate Capital Structure: A Model" with Wuxiang Zhu, *China Finance Review International*, 3(4): 322-339, 2013. **Outstanding Papers Award.**
14. "Optimal Capital Structure: Case of SOE versus Private Listed Corporation", *Chinese Management Studies*, 7(4): 604-616, 2013.

#### 中文期刊论文

1. 人口老龄化与区域创业水平——基于启信宝创业大数据的研究（作者：**王正位**，李梦云，廖理，石永彬），**金融研究**，2022，02:80-97
2. 网红直播打赏收入影响因素的实证研究（作者：廖理，王新程，**王正位**，张晋研），**金融研究**，2021,8:138-151
3. 信任与捐赠：社会网络在捐赠型众筹中的认证作用（作者：**王正位**，王新程），**管理世界**，2021,3:34-50
4. 消费行为在个人信用风险识别中的信息含量研究合（作者：**王正位**，周从意，廖理，张伟强），**经济研究**，2020，1：149-163
5. 网贷平台利率究竟代表了什么？（作者：向虹宇，**王正位**，江静琳，廖理），**经济研究**，2019，5：47-62
6. 信任与欺骗:投资者为什么陷入庞氏骗局?——来自 e 租宝 88.9 万名投资者的经验证据（作者：**王正位**，王新程，廖理），**金融研究**，2019,8: 96-112
7. “聪明的投资者：非完全市场化利率与风险识别”（作者：廖理，李梦然，**王正位**），**经济研究**，7:125-137, 2014

8. 微观层面系统性金融风险指标的比较与适用性分析——基于中国金融系统的研究（作者：陈湘鹏，周皓，金涛，**王正位**），**金融研究**，2019，5：17-36
9. 农村成长经历和股票市场参与（作者：江静琳，**王正位**，廖理），**经济研究**，2018，8:84-99
10. 知识改变命运:金融知识与微观收入流动性（作者：**王正位**，邓颖惠，廖理），**金融研究**，2016,12: 111-127
11. 线上销售、市场反应与未来股票收益（作者：**王正位**，崔向博，廖理），**经济学报**，2022,9(2):189-208
12. 科举制传统和家庭股票市场参与（作者：**王正位**，李耕），**经济学报**，2021，8(3):93-118
13. 城市创业对经济增长的影响探究（作者：李梦云，廖理，**王正位**），**经济学报**，8(1):1-28
14. 网贷行业的竞争效应与传染效应：基于问题平台大规模爆雷事件的实证研究（作者：**王正位**，李天一，廖理），**中国管理科学**，2022，30(02):14-26
15. 借款人社会资本会降低其贷款违约吗？——来自现金贷市场的证据（作者：廖理，李梦云，**王正位**），**中国工业经济**，2020，10：5-23
16. 疫情冲击下中小微企业的现状与纾困举措——来自企业经营大数据的证据（作者：**王正位**，李天一，廖理，袁伟，李鹏飞），**数量经济技术经济研究**，2020.8：3-23
17. P2P 借贷投资者的群体智慧（作者：廖理，向佳，**王正位**），**中国管理科学**，2018，26（10）：30-40
18. 投资者有限注意对投资业绩的影响（作者：向佳，廖理，**王正位**），**技术经济**，2018，37（4）：109-120
19. 网络借贷的角色转换与投资者学习效应（作者：廖理，向佳，**王正位**），**中国工业经济**，2018，9:60-78
20. 互联网金融环境下投资者学习行为的经济分析（作者：**王正位**，向佳，廖理，张伟强），**数量经济技术经济研究**，2016，3：95-111
21. 注意力与 P2P 投资者投资决策——来自人人贷的证据（作者：廖理，向宏宇，**王正位**），**经济学报**，2017(3): 84-107
22. 互联网金融发展中的金融消费者权益保护（作者：常瑞胜，**王正位**），**金融理论与实践**，2015,10: 13-17

23. 观察中学习: P2P 网络投资中信息传递与羊群行为, (作者: 廖理, 李梦然, **王正位**, 贺裴菲), **清华大学学报(哲学社会科学版)**, 2015(01): 156-165
24. “中国互联网金融的地域歧视研究” (作者: 廖理, 李梦然, **王正位**), **数量经济技术经济研究**, 5:54-70, 2014.
25. 金融知识与基金投资收益:委托投资能否替代金融知识 (作者: 江静琳, **王正位**, 向虹宇, 廖理), **世界经济**, 2019, 8: 170-192
26. 风险投资的认证作用——来自网贷市场的证据 (作者: 邓颖惠, 廖理, **王正位**), **投资研究**, 2018, 37 (3) : 92-115
27. 股权融资管制与公司资本结构:模型与模拟 (作者: **王正位**, 朱武祥, 赵冬青), **运筹与管理**, 2016,1:158-165
28. 银行竞争性“催贷压贷”行为与联保贷款违约扩散 (作者: 李鹏飞, 魏炜, 朱武祥, **王正位**), **经济学报**, 2015(04): 130-149
29. 过度投资的理论与实证研究:综述与反思 (作者: 刘津宇, **王正位**, 朱武祥), **投资研究**, 2014,8: 4-16
30. 回归经典:资本结构研究 60 年思考, (作者: 朱武祥, 魏炜, **王正位**), **金融研究**, 2014 (12): 194-206
31. 产权性质、市场化改革与融资歧视——来自上市公司投资—现金流敏感性的证据 (作者: 刘津宇, **王正位**, 朱武祥), **南开管理评论**, 2014 (5): 126-135
32. 股权融资管制与公司融资行为 (作者: **王正位**, 朱武祥), **投资研究**, 11:3-15, 2013.
33. 管理层乐观与可转债融资:模型与福记食品案例研究 (作者: **王正位**, 朱武祥, 赵冬青, 马菁蕴), **金融研究**, 11:180-192, 2013.
34. 基金风险改变了投资者的业绩敏感程度吗 (作者: 贺裴菲, 张伟强, 刘淳, **王正位**), **运筹与管理**, 22(2), pp 159-164, 2013.
35. “股票市场融资管制与公司最优资本结构” (作者: **王正位**, 王思敏, 朱武祥), **管理世界**, 2:40-48, 2011.

36. “多个大股东存在下的董事会结构模型及其实证检验”（作者：段云，王福胜，**王正位**），**南开管理评论**，1:54-64, 2011.
37. “多个大股东控制下的董事会结构模型研究”（作者：段云，王福胜，**王正位**），**预测**，1:24-29, 2011.
38. “市场非有效与公司投机及过度融资”（作者：**王正位**，朱武祥），**管理科学学报**，2: 50-57, 2010.
39. “大股东存在下的独立董事对公司业绩的影响—基于内生视角的审视”（作者：萧维嘉，**王正位**，段云），**南开管理评论**，2:90-97, 2009.
40. “宏观调控与房地产上市公司资本结构调整”（作者：赵冬青，朱武祥，**王正位**），**金融研究**，10:78-92, 2008.
41. “为什么如此少的创业企业获得风险投资？”（作者：**王正位**，朱武祥，赵冬青），**南开经济研究**，6: 64-74, 2008.
42. “资本市场磨擦与资本结构调整—来自中国上市公司的证据”（作者：**王正位**，朱武祥，赵冬青），**金融研究**，6:109-119, 2007.
43. “发行管制条件下的股权再融资市场时机行为及其对资本结构的影响”（作者：**王正位**，朱武祥，赵冬青），**南开管理评论**，6: 40-46, 2007.
44. “再融资门槛无效吗？”（作者：**王正位**，朱武祥，赵冬青），**管理世界**，10: 108-113, 2006.
45. “投资者利益保护与证券发行管制”（作者：**王正位**，朱武祥），**南开经济研究**，1: 79-87, 2006.

## Honors and Awards

---

### Academic Honors and awards

- |         |  |
|---------|--|
| 2020.09 | 《金融研究》2019 年度优秀论文奖   |
| 2020.02 | 2020 GSU-RFS FinTech Conference Best Paper Award                     |
| 2018.07 | 2018 CFRC Best Paper Award   |
| 2014.12 | China Finance Review International 2014 Highly Commended Paper Award |
| 2009.07 | 清华大学“学术新秀”   |
| 2009.10 | 清华大学优秀博士论文   |
| 2009.07 | 清华大学优秀博士毕业生  |

### Other Honors and awards

- |         |        |
|---------|--------|
| 2020.12 | 林枫辅导员奖 |
|---------|--------|

- 2020.11 清华大学优秀共产党员
- 2020.11 清华大学抗击新冠肺炎疫情先进个人
- 2019.12 清华大学一二九革命歌曲演唱“优秀指导教师”
- 2018.12 清华大学第八届青年教师教学大赛 二等奖
- 2018.5 清华大学优秀工会积极分子
- 2017.12 清华大学毕业生就业工作“先进个人”
- 2017.06 清华大学先进党支部（支书）
- 2017.06 清华大学优秀共产党员
- 2017.04 清华大学“先进工作者”
- 2016.12 2016 年党支部特色活动优秀成果
- 2016.01 五道口金融学院“先进个人”
- 2014.10 中国金融教育发展基金会大学生社会实践“优秀指导教师”

## **Books**

---

《金融科技研究：前沿与探索》（与廖理、李鹏飞合著），中国经济出版社，2020年12月

《互联网银行：美国经验与中国比较》（与廖理、张伟强、赵岑合著），清华大学出版社，2015年

《股权融资摩擦与公司融资行为》，知识产权出版社，2014年8月

《中国股票市场管制与干预的经济学分析》（与朱武祥、成九雁、杜丽虹合著），清华大学出版社，

2008 年6月