

Zhengwei WANG

PBC School of Finance Tsinghua University, Beijing 100083
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

2021.08-Present Associate Dean, PBC School of Finance, Tsinghua University

2020.12-Present Associate Professor (tenured), PBC School of Finance, Tsinghua University

2021.01-Present Director, Research Center for Intelligent Finance

PBC School of Finance, Tsinghua University

2013-2020.12 Assistant Professor, PBC School of Finance, Tsinghua University

2018.7-2020.12 Deputy Director, Research Center for Intelligent Finance

PBC School of Finance, Tsinghua University

2014-2018.7 Deputy Director, Sunshine Research Center for Financial Innovation

PBC School of Finance, Tsinghua University

2009-2013 School of Economics and Business Administration

Beijing Normal University

Research Interests

Financial Technology

Consumer/Household Finance

Corporate Finance and Capital Markets

Selected Publication

1. Investor Sentiment and the Pricing of Characteristics-Based Factors(with Zhuo Chen, Bibo Liu, Huijun Wang, and Jianfeng Yu), *Review of Financial Studies*, 2025,38(12): 3580–3625

2. Angry Borrowers: Ex-Post Effects of Social Shaming on Debt Repayment, with Li Liao, Hongjun Yan, Jun Yang, Congyi Zhou, *Management Science*, 2026, 72(4):3061-3080. 2020 GSU-RFS FinTech Conference Best Paper Award.
3. Attention Spillover in Asset Pricing, with Xin Chen, Li An, Jianfeng Yu, *Journal of Finance*, 2023, Vol.78, No. 6: 3515-3559.
4. Avoiding Peer Information and Its Effects on Charity Crowdfunding: a Field Experiment, with Tat Chan, Li Liao, Xiumin Martin, *Management Science*, 2024, Vol.70, No. 4: 2272–2293.
5. 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*, 2023, Vol. 98, No. 3: 397–425.
6. User Interface and Firsthand Experience in Retail Investing, with Li Liao, Jia Xiang, Hongjun Yan and Jun Yang, *Review of Financial Studies*, 2021, 34:4486–4523
7. 环境处罚对企业生产率的溢出效应研究 (作者: **王正位**, 朱怡哲, 张弘), *金融研究*, 2024,2: 113-130
8. 借款金额选择与还款激励——来自随机试验的证据 (作者: **王正位**, 刘宇璠, 廖理), *管理科学学报*, 2023,26(04): 20-40
9. 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
10. 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
11. 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
12. 消费行为在个人信用风险识别中的信息含量研究 (作者: **王正位**, 周从意, 廖理, 张伟强), *经济研究*, 2020, 1:149-163
13. 网贷平台的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
14. 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
15. 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
16. 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
17. 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
18. 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
19. 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*, 2014,7:125-137
20. 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*, 2013,11:180-192.
21. 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*, 2011, 2:40-48.

22. 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](#), 2010, 2: 50-57
23. 再融资门槛无效吗? (作者: **王正位**, 朱武祥, 赵冬青), [管理世界](#), 2006, 10: 108-113
24. 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](#), 2008, 10:78-92
25. 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](#), 2007, 6:109-119

Other Publication

26. Alternative Data as an External Governance Mechanism, with Emma Li, Le Zhao, [Corporate Governance: An International Review](#), 2025 Online
27. Unveiling the Villain: Credit Supply and the Debt Trap, with Shun Fu, Emma Li, Li Liao, Hongyu Xiang, [Journal of Empirical Finance](#), 2025, [Vol.81](#), 101592
28. Leveraged Trading and Stock Returns: Evidence from International Stock Markets, with Zhuo Chen, Pengfei Li, Bohui Zhang, [Journal of Financial Markets](#), 2024, Vol.69,100907
29. Assessing and Addressing the Coronavirus-induced Economic Crisis: Evidence from 1.5 Billion Sales Invoices, with Zhuo Chen, Pengfei Li, Li Liao, Lu Liu, [China Economic Review](#), 85 (2024) 102144
30. 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](#), 2022, Vol.96, February, 101806
31. Deciphering Big Data in Consumer Credit Evaluation, with Jinglin Jiang, Li Liao, Xi Lu, Hongyu Xiang, [Journal of Empirical Finance](#), 2021, 62: 28-45
32. Government Affiliation and Peer-To-Peer Lending Platforms in China (with Jinglin Jiang, Li Liao, Xiaoyan Zhang). 2018 CFRC Best Paper Award, [Journal of Empirical Finance](#), 2021, 62: 87-106
33. Does Privatization Reform Alleviate Ownership Discrimination? Evidence from the Split-share Structure Reform in China, with Jinyu Liu, Wuxiang Zhu, [Journal of Corporate Finance](#), 2021, Vol.66, February
34. Venture Capital Certification and Customer Response: Evidence from P2P Lending Platforms, with Emma Li, Li Liao, Hongyu Xiang, [Journal of Corporate Finance](#), 2020, Vol.60
35. 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](#), 2020, Vol.132
36. Financial Literacy, Portfolio Choice and Financial Well-Being, with Zhong Chu, Jing Jian Xiao and Weiqiang Zhang, [Social Indicators Research](#), 2017, Vol.132(2):799-820
37. Estimating Average Treatment Effect by Model Averaging, with Yichen Gao and Wei Long, [Economics Letters](#), 2015, 135
38. Financial Literacy Overconfidence and Stock Market Participation” with Tian Xia and Kunpeng Li, [Social Indicators Research](#), 2014, 119:1233-1245

39. Equity Financing Regulation and Corporate Capital Structure: A Model, with Wuxiang Zhu, *China Finance Review International*, 2013, 3(4): 322-339, Outstanding Papers Award.
40. Optimal Capital Structure: Case of SOE versus Private Listed Corporation, *Chinese Management Studies*, 2013, 7(4): 604-616
41. 金融知识与金融欺诈防范 (作者: 江静琳, 林榛, **王正位**, 向虹宇), *经济学报*, 2026,13 (01):75-88
42. 机关事业单位养老保险改革对商业养老保险需求的影响——基于经济不确定性视角 (作者: 张玄逸, 李天一, **王正位**), *经济学报*, 2025,12(04):248-266
43. 制造业转型升级与新质生产力发展——来自企业“管理层分析与讨论”文本的证据 (作者: 陈晓宇, **王正位**, 陈娟), *产业经济评论*, 2025, (01):28-48
44. 互联网金融超市发展与企业创新投入 (作者: 傅顺, **王正位**, 向虹宇, 王宇桐), *当代财经*, 2025, 4:71-83
45. 投资者短视影响基金投资收益吗——基于公募基金个人投资者调查数据 (作者: 闫竹, **王正位**, 但佳欣), *金融经济研究*, 2024,39(05):113-132
46. 个人数据账户建设策略与政策框架——基于国际经验与本土实践 (作者: **王正位**, 张跃星), *新金融*, 2024(08):25-31
47. 科技金融中的债务融资 (作者: 刘碧波, 崔天阳, **王正位**), *新金融*, 2024,(11): 36-42.
48. 模糊性态度对商业重疾险投资决策的影响研究 (作者: 李天一, 刘璐, **王正位**, 沈鹏), *审计与经济研究*, 2024(04):92-102
49. 大病风险教育与个体重疾险购买决策 (作者: 李天一, 刘璐, **王正位**, 沈鹏), *保险研究*, 2024(03): 60-70
50. 慈善捐赠的同伴效应:来自互联网募捐平台的田野实验证据 (作者: **王正位**, 向虹宇, 朱怡哲, 沈鹏), *保险研究*, 2023(08): 95-111
51. 户籍制度、身份认同和风险承担——基于 CHFS 数据的分析 (作者: 锁凌燕, 陈晓宇, 王正位, 吕欣怡), *金融经济研究*, *经济科学*, 2023, 4:178-202
52. 数字金融如何影响企业现金持有 (作者: 傅顺, **王正位**, 王宇桐, 江静琳), *金融经济研究*, *审计与经济研究*, 2023, 38(04):44-52
53. “双碳”目标背景下绿色金融与电力市场协同发展研究 (作者: **王正位**, 张跃星), *新金融*, 2023, 2:31-37
54. 高风险还是高风险厌恶?——基于微观重疾险数据的实证分析 (作者: **王正位**, 丁佳敏, 张伟强), *保险研究*, 2023(01): 84-100
55. 数字经济时代银行信用卡业务创新发展研究 (作者: **王正位**, 张跃星), *新金融*, 2022, 11:19-24
56. 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
57. 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
58. 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*, 2021, 8(1):1-28
59. 信息透明度与股价崩盘风险的多维实证研究 (作者: 江婕, **王正位**, 龚新宇), *经济与管理研究*, 2021, 42(02):53-65

60. 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(2):14-26
61. 基于区块链技术的供应链金融应用模式、风险挑战与政策建议（作者：李佳佳，**王正位**），[新金融](#)，2021，1:48-55
62. 金融消费者保护对家庭股票投资参与的影响研究（作者：江婕，高尚，**王正位**），[新金融](#)，2020，5:55-59
63. 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
64. 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
65. 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
66. 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
67. 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
68. 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
69. 注意力与 P2P 投资者投资决策——来自人人贷的证据（作者：廖理，向虹宇，**王正位**），[经济学报](#)，2017(3):84-107
70. 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
71. 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
72. 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](#)，2014，5:54-70.
73. 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
74. 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
75. 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
76. 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
77. 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
78. 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
79. 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.

80. 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](#), 2013, 22(2):159-164
81. 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](#), 2011,1:54-64
82. 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](#), 2009,2:90-97.
83. 为什么如此之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](#), 2008,6: 64-74
84. 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.
85. 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](#), 2006,1: 79-87

Working Paper

1. Subjective Expectations and Financial Intermediation(with Francesco D'Acunto Janet Gao, Lu Liu, Kai Lu, and Jun Yang), Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=5064830>, JFE, R&R
2. Why Do Independent Directors Stay on Board?(with Messod D. Beneish, Kai Lu and Jun Yang). <https://ssrn.com/abstract=4184012>
3. The Influencer Copycats (with Haiyang Bian, Emma Li, and Lu Liu). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=4634986>
4. Shame shared is shame halved: The peer effect on consumer credit default choice (with Emma Li, Li Liao, Lu Liu, Xincheng Wang). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3399515>
5. Characteristics-Based Factors(with Zhuo Chen, Bibo Liu, Huijun Wang, Jianfeng Yu). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3112835>
6. China's Anti-Corruption Campaign and Credit Reallocation from SOEs to Non-SOEs (With Bo Li, Hao Zhou). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2908658>
7. Attention to Detail and Entrepreneurial Success (with Jinglin Jiang, Li Liao, Regan Stevenson and Jun Yang). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=4183497>

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

Honors And Awards

Academic Honors and awards

- 2025 国家自然科学基金 青年项目 (A 类) [原国家杰出青年科学基金项目]
- 2025 2025 Dishui Lake International Conference in Finance Best Paper Award
- 2023 2022 年度教育部国家级青年人才计划
- 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

- 2026.04 清华大学“先进工作者”
- 2022.11 清华大学第十八届良师益友奖
- 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”