

娄刚：
立体式
并购时代到来

P18

孔庆龙：
商业银行开展
并购金融服务的现状与展望

P27

金鹏辉、明明：
运用资产证券化
支持棚户区改造

P69

清华五道口
TSINGHUA PBCSF

2015年第11期 总第24期

2015年11月5日出版

人民币定价 36元

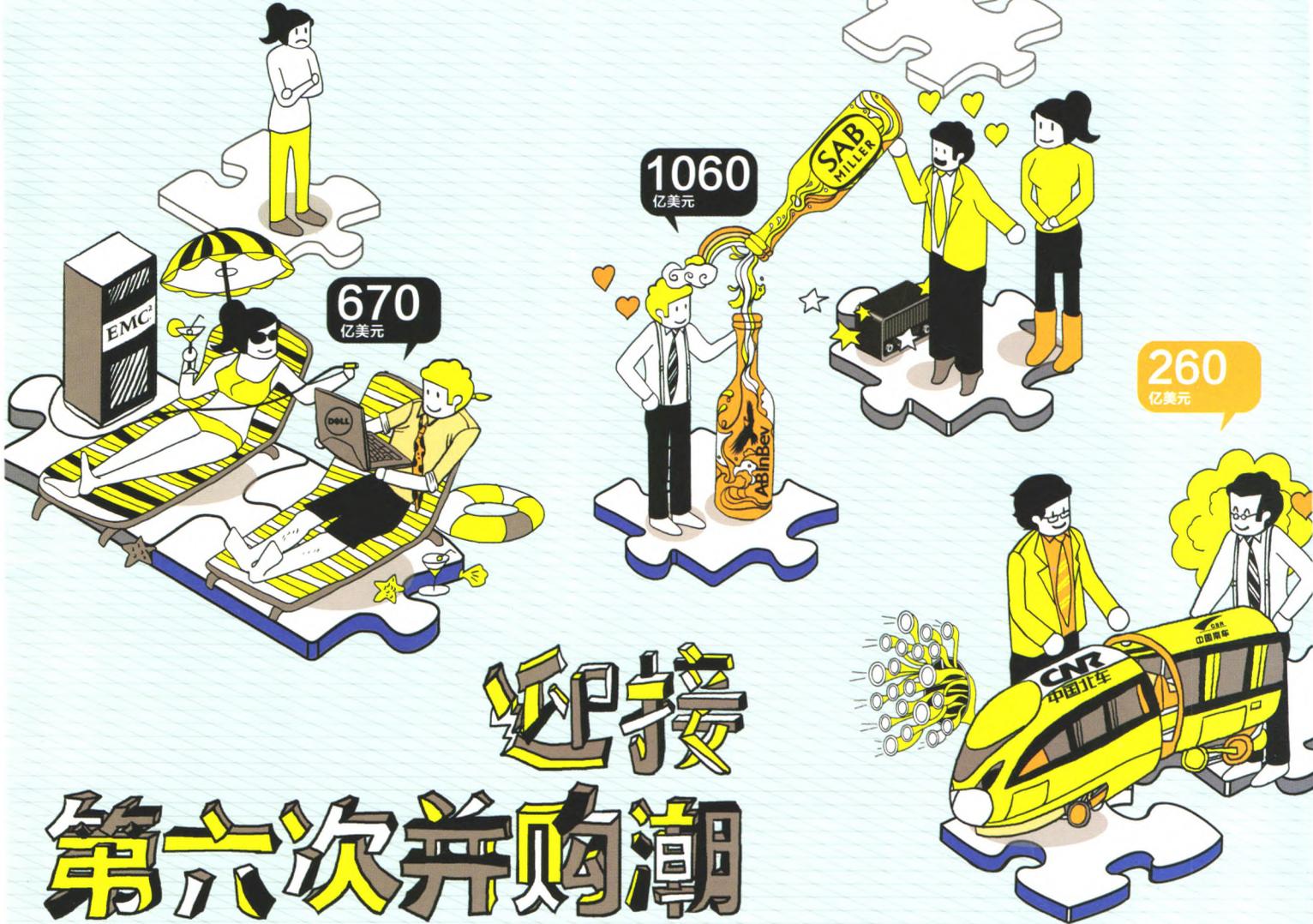
港币定价 48元

国内统一连续出版物号 CN 10-1169/F

国际标准连续出版物号 ISSN 2095-6738



TSINGHUA Financial Review 清华金融评论



迎接 第六次并购潮

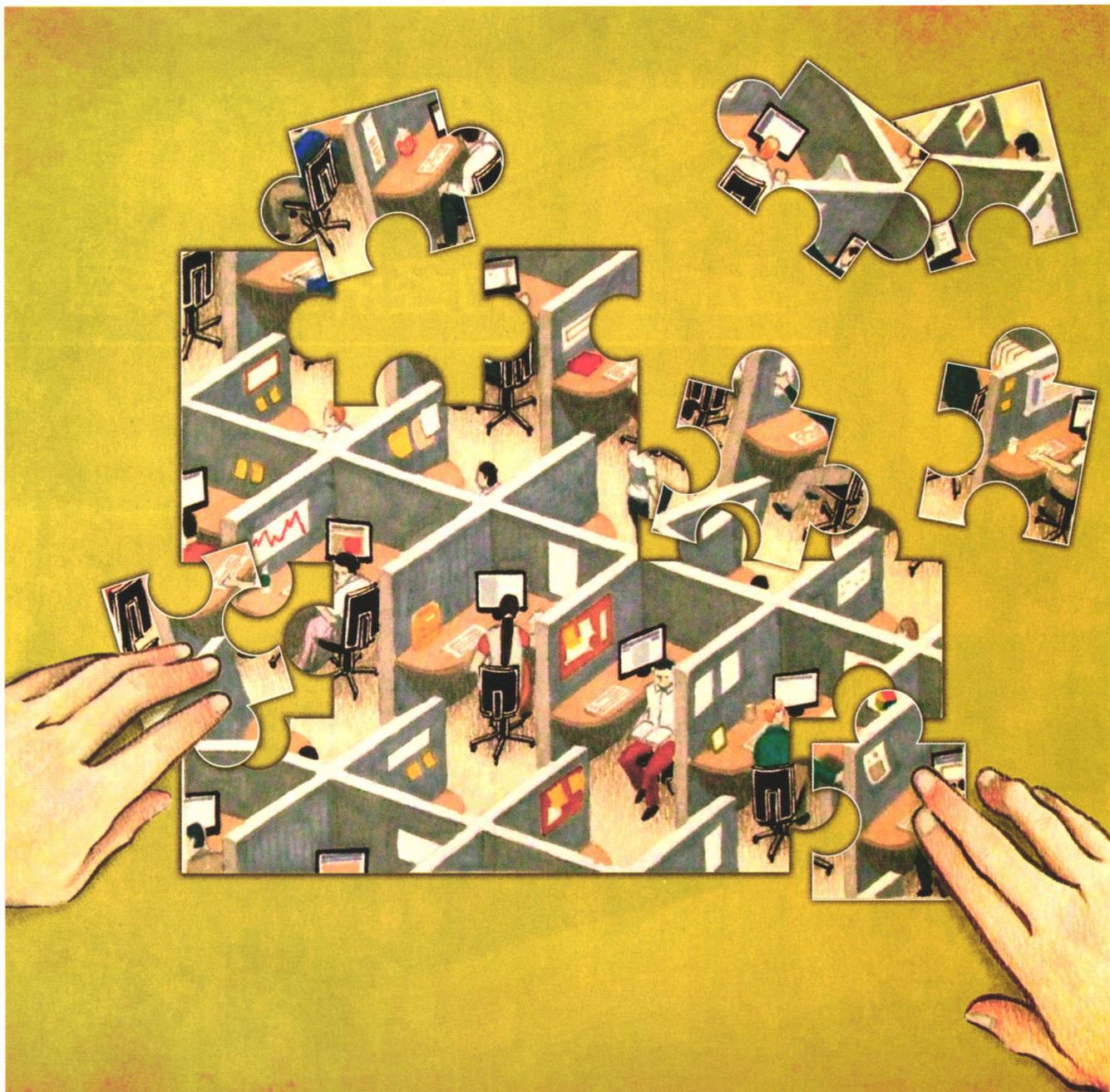
封面专题
P16



ISSN 2095-6738



9 772095 673153 1.12
万方数据



16 / 迎接第六次 并购潮

本专题深入解读新一轮并购潮背后的驱动力，以及中国在此轮并购潮中的表现，并对如何促进并购市场的规范发展建言献策。

18 / **娄刚**
立体式并购时代到来

世界经济的全球化、金融工具的空前丰富、信息产业的高度发展以及传统产业链快速重组，这些驱动力导致了全球并购产业的空前繁荣。

20 / **方重**
关于新兴文化产业
上市公司并购的思考

资本市场的发展和文化体制改革的深化，在客观上将我国文化产业推入了资本化、证券化高峰期。

27 / **孔庆龙**
商业银行开展
并购金融服务的现状与展望

为提升竞争力，未来商业银行应立足于自身优势，不断创新，努力创建并购服务大平台，做并购服务集成商。

31 / **文宗瑜**
国企并购十字路口：
是进，还是退？

国企未来并购既要转变并购方式还要进行并购创新。

34 / **王礼**
城商行并购兴起原因
与应具备的条件

随着中国金融改革进程的加快，更具市场化特征的中小银行并购热潮可能会到来，也将全面刷新中国银行业的发展版图和竞争格局，带来更多的冲击和活力。

37 / **李涤非**
中国企业海外并购的
变化及管理风险

中国企业海外并购量逐年增长。2014年，中国企业完成了154起海外并购交易，交易金额高达261亿美元。在海外并购的发展过程中，机遇与风险并存。本文解析海外并购交易中的管理风险，为中国企业“走出去”提供参考。

41 / **李俊杰**
中国境外
投资审批制度的演变

十八届三中全会以来，中国政府多次修改境外投资审批制度，以更好地促进中国对外投资的发展。

S

最新关注
SPOTLIGHT

12 / 前瞻

13 / 回顾

14 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY45 / **连平**
“三性叠加”
下的稳增长

人民币汇率基本稳定、货币政策继续向偏松方向调节是保持经济中高速增长有利措施。

50 / **张德勇**
金融业营改增
实施路径探索

稳妥推进营改增,适当放慢改革脚步,是一种可取选择。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING53 / **郭田勇、杨帆**
人民币汇率形成机制改革
任重道远

汇改要与利率市场化改革、人民币国际化和经济结构转型有机结合在一起。

57 / **夏谦谦**
我国存款保险制度
实施前瞻

虽然我国存款保险制度制定时就集思广益、博采众长,但在实践中要不断优化和完善。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING61 / **胡婕**
透视英国《银行家》
“2015千家排名”

全球银行业资本实力继续增强,利润增速明显放缓。除具体排名外,其间蕴含的一些趋势性变化更值得引起关注。

65 / **薛洪言**
普惠金融:
民营银行的使命

监管机构鼓励民间资本发起设立民营银行,主要目的就是希望民营银行扛起发展普惠金融业务的大旗。

M

资本市场
CAPITAL MARKET69 / **金鹏辉、明明**
运用资产证券化
支持棚户区改造

运用资产证券化支持棚户区改造符合市场发展需求,具有盘活存量信贷资产,增加信贷资金供给,分散风险和市场化定价,从而充分调动社会资金等方面的优势。

74 / **高善文**
贬值恐慌消退
助力股票市场反弹

近期市场反弹具有全球性,这凸显了人民币汇率变动的影响。

M

77 / 刘俊海
依法救市的
思考与建议

法治是我国资本市场改革、发展与治理的基本方式，救市必须以法为基。

80 / 吴亮
新加坡发行上市制度：
由核准制走向披露制

新加坡新股发行历经了以核准为本的逐级审查到以信息披露为本的同步审查的过程，发行制度的变革反映了证券市场的监管理念和制度供给范式的重大变化。

财富管理
WEALTH MANAGEMENT85 / 张瑞妖
利好政策助力健康保险业务
健康快速发展

近年来我国政府相继出台了一系列政策助推商业健康保险的发展。本文探讨了保险公司应该如何充分借助政策利好，使商业健康保险业务快速发展。

89 / 管延友
独立金融理财事业将
迎来井喷式蓬勃发展

随着我国金融行业的快速发展，我国独立理财师行业将迎来井喷式发展。

互联网金融
INTERNET FINANCE91 / 罗明雄、符英华
国内外股权众筹监管制度梳理及政策建议

“股权众筹”已成为市场关注热点。本文从互联网金融专业研究者、实践者及法律专业人士的角度，在分析部分国家股权众筹监管模式的基础上，对我国“通过互联网形式进行的以非公开发行方式进行的股权融资”（私募股权众筹）和公募股权众筹分别进行了剖析及解读，并从股权众筹行业发展实践出发，对股权众筹监管和发展提出了十项建议。

境外之声
VOICE OF OVERSEAS99 / 袁婷
德意志银行的“战略调整”及启示

德银的案例表明，因违规违法经营受到监管严惩，不仅影响机构声誉，且高额罚单势必影响机构的经营发展。

103 / 马铁英
日本央行的不可承受之重

日本央行所期待的量化宽松传导渠道是否会真的奏效？本文作者仍然持怀疑态度。

106 / 梁建
韩国“抵押贷款置换计划”及其影响分析

“抵押贷款置换计划”是韩国政府通过市场化机制缓解风险的重要举措，未来或有其他政策和措施的进一步推进，值得密切关注。

110 / 朱浩民
台湾经济的“新常态”

近年来，台湾经济也面临GDP增长减缓、产业转型不顺、人口老龄化的“新常态”，开放是台湾经济发展的必然选项。



至臻追求，传承谱写传奇

农业银行私人银行，让今天的财富和家族
荣耀世代相传，成就明天的传奇。

私人银行专业管理团队，集合财务管理、资产管理、顾问咨询、跨境金融、增值服务等领域的专业化优质服务。通过为每位客户量身打造的财富方案，使美好未来跃然纸上，财富得以延续永存。



恒业行远 壹诚相伴

农行【私人银行】

www.abchina.com 客户服务热线 40088-95599

万方数据



中国农业银行

AGRICULTURAL BANK OF CHINA

