

姜洋：
发展金融衍生品市场
全面深化金融改革

P19

张慎峰：
发展金融衍生品市场
服务风险管理新常态

P22

张晓朴、朱太辉：
建立存款保险制度
引领金融业改革全面推进

P36

清华五道口
TSINGHUA PBCSF

2015年第4期 总第17期

2015年4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

金融期货 新征程

封面专题
P18



ISSN 2095-6738



9 772095 673155



18 / 金融期货 新征程

自2010年沪深300股指期货上市，我国金融期货市场正式起航。5年期国债期货、10年期国债期货已先后上市，上证50股指期货、中证500股指期货马上将挂牌运行，中国金融期货蓬勃发展，正在带动中国金融市场进入全面对冲的时代。本刊邀请监管机构、交易所、市场机构各方人员，多角度回顾股指期货过去5周年的运行，展望中国金融期货市场发展的广阔前景。

19 / 姜洋 发展金融衍生品市场 全面深化金融改革

当前，我国金融衍生品市场发展正面临难得的历史机遇，须牢牢把握服务实体经济发展和金融改革这一根本目标，明确思路，抓住机遇，加快发展。

22 / 张慎峰 发展金融衍生品市场 服务风险管理新常态

从全球市场经验和我国实际情况来看，发展金融期货等衍生品市场，是完善风险管理体系的不二选择，更是我国经济新常态下的基础性制度建设和全面深化宏观金融改革的重要配套措施。

26 / 陈翔 机构投资者参与 股指期货的模式与意义

不一定每种衍生产品的推出，都是以参与者的数量来衡量其成功与否，而是要以其起到的作用和受众数量来衡量。

29 / 陈龙 后续股指期货产品的推出可以 进一步完善A股的全面避险机制

当前推出上证50、中证500股指期货，能够进一步完善A股的全面避险机制，拓展风险管理市场的深度和广度，促进股指期货与股票现货市场协调健康发展。

32 / 高苗苗 投资者适当性制度 为金融期货保驾护航

建立健全投资者适当性制度，是维护金融市场稳定的根本保障，是建设多层次资本市场的基石，是市场制度改革和创新的关键，也是证券期货监管工作的重中之重。

35 / 我国显性存款保险制度呼之欲出

中国人民银行行长周小川3月12日表示，他个人估计，存款保险制度今年上半年就可以出台。
本刊邀请金融监管人士、金融业界专家及学者分析即将出台的存款保险制度的意义，展望存款保险制度的深远影响。

36 / 张晓朴、朱太辉 建立存款保险制度 引领金融业改革全面推进

存款保险制度作为金融安全网的三大支柱之一，其建立的意义不限于完善我国的金融安全网，同时也是其他金融改革所必需的重要配套措施和制度保障。

40 / 魏加宁 存款保险制度 与银行业的格局演变

作为金融安全网的三大支柱之一，存款保险制度的建立，使中国的金融安全网得以完善，金融管理体制将更加稳定，这有利于中国金融业的稳健、长远发展。

44 / 孙磊、韦艾君 我国存款保险制度出台有利于 促进农村中小金融机构健康发展

在推进存款保险制度时，要充分考虑农村中小金融机构的特殊性，既要积极推动各项制度全面实施，更要循序实现平稳过渡，最大化改革成果。

48 / 郑志瑛、韩延敏 存款保险制度 将带来六大转变

小银行将是我国银行业体系中显性存款保险制度的最大受益者，犹如在欧美发达国家已经证明的那样。

50 / 徐高 利率市场化中 存款保险应先行

利率市场化改革中显性存款保险制度应先行，且建立显性存款保险制度正当其时，刻不容缓。

S

最新关注
SPOTLIGHT

14 / 前瞻

15 / 回顾

16 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY53 / 殷大卫
混改要坚决贯彻
中央意图的理由（下篇）

中石化这次引资对改善企业内部治理结构效果有限,可能使其他资本包括民资进来没有话语权。

58 / 高善文
供应面调整进行时

2014年第四季度以来的PPI环比波动的底部,要比过去几轮深很多。但这主要受到了国际原油价格暴跌的影响。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING61 / 陈道富
资产泡沫形成
演化规律初探

代表性的追赶型国家,在经济增速从高速转向中速及从中速转向低速的转换过程中,较容易产生泡沫。

66 / 杨青丽
打开M2/GDP
高的“心结”

可以得出结论,中国内地的融资及债务主要是结构问题,债务总量并不是最突出的矛盾。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING69 / 朱新苗
以信用卡为载体
破解小微企业信贷困局

信用卡不是为了扶持小微经济而诞生的,但其资金密集型等业务特点,却决定了其小额信贷功能是扶持小微经济的天生良配。

74 / 谭继军、邱雨薇、彭嫦燕
我国家庭资产
季度变动解读

随着各类理财产品,特别是银行理财产品的大发展,我国家庭资产开始经历一场史无前例的大迁徙。

M

资本市场
CAPITAL MARKET77 / 王啸
中国金融三大变革方法论
注册制改革、多层次市场建设、互联网金融,是时代赐予中国最激动人心的三大变革。80 / 朱丽洁、黄冠
面对华尔街之狼——在美上市中国公司的生死博弈
中国企业想要在美国资本市场有所发展,如何应对危机成为它们的头等大事。83 / 吕韬
全国中小企业股份转让系统做市业务特点分析
做市商制度的推出是我国资本市场制度突破的开始,将进一步完善新三板市场投融资功能。

财富管理

WEALTH MANAGEMENT

- 85 / **江平**
信托立法中的三个问题
2014年信托业规模已经达到13.98万亿，信托业开始逐步走入发展的新阶段，但是如何对信托进行立法、立法过程中存在哪些问题？
- 88 / **柏高原**
股权信托是信托业转型发展新模式
在利率市场化、泛资产管理时代激烈竞争的形势下，信托业传统发展模式已经面临极大调整。在信托业转型中提及最多的，莫过于回归信托本源，发展股权信托。
- 91 / **汤淑梅**
家族信托正向我们走来
家族信托不但可以通过专业的资产管理、投资组合等理财服务实现对家族资产负债的全面管理，还能够同时提供财富转移、遗产规划、税务策划、子女教育、家族治理、慈善事业等多方面的服务。

互联网金融

INTERNET FINANCE

- 93 / **王鸥**
股权众筹的监管理念和框架
由于缺乏有效的监管，股权众筹的发展出现了良莠不齐的情况。本文介绍了股权众筹监管所遵循的基本理念，阐述了股权众筹监管的难度和挑战。
- 97 / **陈斌**
互联网金融需要互联网征信
我国现有的征信体系制约了互联网金融的发展。本文认为，为推动互联网金融良性发展，迫切需要打破征信垄断，调整现行的征信法律法规，把互联网征信纳入其中。
- 99 / **邢缤心**
互联网金融时代 银行信用卡发展策略与风险控制
伴随着互联网、大数据等技术产业的日益兴盛和普及，传统银行信用卡产业也未能幸免，在互联网金融生态中面临着商业模式、管理理念、服务手段等诸多方面的变革。

国际

INTERNATIONAL FINANCE

- 101 / **常慧丽**
欧洲量化宽松政策的前因后果及对中国的影响
与美联储的量化宽松相比，欧洲央行量化宽松的效果会大打折扣，且不能解决欧元区经济衰退的问题。
- 105 / **苏循华**
挪威房地产市场现状与挑战
保守估计，以住房增值部分为抵押的再贷款占到挪威人当下所有住房贷款的37%以上。

台湾之声

VOICE OF TAIWAN

- 109 / **林淑玲**
2015年国际债市展望与策略
欧洲央行进行量化宽松将是稳定欧洲债市的一大力量，可望促使欧洲企业获得竞争优势，带动获利回升。
- 111 / **刘书宁**
资金撤离新兴市场？新兴亚洲免惊
现在亚洲新兴国家大多数已没有主权债务风险，相较于土耳其、南非、南美、俄罗斯，新兴亚洲明显安全许多。

W

F

I

V