

26

金立群：  
解读亚投行  
创新理念

P14

刘世锦：  
十三五时期  
经济持续增长的若干问题

P18

诺贝尔：  
中国需要坚持创新  
完善激励机制 P112

清华五道口  
TSINGHUA PBCSF

2016年第1期 总第26期

2016年1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

封面专题

P16

## 聚焦“十三五”开局 稳增长，促改革



ISSN 2095-6738



## 14 ● Special Report 特稿

金立群解读  
亚投行创新理念

# 聚焦“十三五”开局

## 稳增长, 促改革

16 /

2016年到2020年是我国“十三五”规划实施的五年,这五年是全面建成小康社会的决胜阶段,“十三五”期间的发展会围绕这个目标进行。本期封面专题分析“十三五”阶段我国面临的基本形势,并为这五年的发展建言献策。

18 /

刘世锦

十三五时期  
经济持续增长的若干问题

中国经济转入中高速增长平台,将会有两个底——“需求底”和“效益底”。如果“效益底”的出现滞后于“需求底”,经济很可能落入低效益、高风险的特殊困难期,因此必须加快供给侧改革。

22 / 赵昌文  
当前国资国企改革的  
两个关键问题

国企改革要与产业结构调整结合起来，地方国企改革要与债务治理、金融改革结合起来。

26 / 贾康  
以“供给管理”激发微观活力  
实现经济发展动力转型

要注重在整个经济体系的供给侧正确地把握和改善环境、机制。

30 / 孙国峰  
货币政策框架转型  
与中国金融市场发展

当前货币政策框架正面临从直接调控向间接调控的转变，同时货币政策调控方式也正在从数量型向以价格型为主转变，更多使用价格方式。

34 / 宗良、刘洋  
“十三五”时期  
银行业发展新趋势

顺应经济进入新常态的形势，“十三五”中国银行业将告别快速增长进入平稳发展的新阶段。

38 / 杨涛  
“十三五”金融改革  
的三大重心

“十三五”金融改革应把握好三大重心，即确定当前阶段金融改革的核心目标，构建现代化的金融监管框架，以及加强金融基础设施建设。

## 41 / 金融监管



孙天琦  
次贷危机后英国  
为什么抛弃金管会模式? 42 /

英国对FSA模式的抛弃，英格兰银行职责的强化，是全球金融监管模式演进中的一个典型案例。

郭田勇  
关于中国金融监管框架  
构建的思考 50 /

中国应在现有一行三会基础上，建立以央行作为牵头方和引领者的宏观审慎监管框架。

刘纪鹏、刘彪  
中国金融业综合经营趋势下  
的监管模式选择 54 /

我国应当借鉴国际做法，加强顶层设计，实现统一规划综合监管，建立法治化的金融监管与协调机构。

## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

## R

特稿  
SPECIAL REPORT

14 /

丁开艳

金立群解读亚投行创新理念

亚洲基础设施投资银行要创办成一个新型的、具有21世纪治理水平的国际多边机构。

## E

宏观经济  
MACRO ECONOMY

57 /

万军民

楼市泡沫与不良贷款的因果关系

限购通过显著降低房价增长率而提升了不良贷款率的增长率。

61 /

高善文

长期增长与结构转型

未来制造业或长期低于国内生产总值增长,而服务业对总体经济形成更多的支撑。

## C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING

65 /

管涛

人民币加入特别提款权篮子货币的意义

人民币纳入SDR无论对中国还是对世界都具有重大而深远的意义。

69 /

涂永红

人民币加入SDR及其对中国经济的影响

从国际货币体系改革、国际贸易格局变迁以及中国经济发展趋势看,人民币顺利加入SDR有重要意义。

## B

银行与信贷  
CREDIT & BANKING

73 /

陈友平

新常态下商业银行金融市场业务发展策略分析

利率市场化、互联网金融改变了商业银行传统的经营模式,促进商业银行向中间业务、金融市场转型。

78 /

邢华彬、庞志、王有鑫

关于设立商业银行京津冀区域管理总部的研究

设立商业银行京津冀区域管理总部可考虑在区域协调联动制、区域大分行制、事业部制等三套方案中选择。

## 资本市场 CAPITAL MARKET

81 / **管清友、李奇霖**  
关于债券市场制度改革  
的建议与思考  
债券市场呈现出快速发展的态势，其发行和交易制度也在逐渐完善。

85 / **徐淑婧**  
韩国股市监管：  
政府干预逐步退出，  
企业自主权利增强  
本文研究韩国股市的发行与上市监管制度，以期为我国市场制度建设提供参考。

## 财富管理 WEALTH MANAGEMENT

89 / **王志峰**  
“互联网+”背景下的不良资产处置新路径  
破产隔离机制是不良资产证券化的核心制度，应出台相应法律法规与税务政策对其核心问题进行规范。

93 / **杨照江、朴艺琳**  
传统保险业如何在“互联网+”时代开展业务  
互联网改变并加速了金融业态创新，也为保险业转型升级和产品创新提供了技术支撑。

95 / **乔彦林、熊宇翔**  
保信业务合作新模式成为信托业发展突破点  
保险公司具有大量长期低成本资金，信托具有法理精巧缜密，应用广泛等特点，保信业务合作是竞争蓝海。

## 互联网金融 INTERNET FINANCE

97 / **刘新海、马荣梁**  
声纹验证及其在金融领域的  
应用与挑战  
互联网金融、普惠金融快速发展，需要有更加便利的身份识别手段。

101 / **赵大伟**  
云计算：通向普惠金融  
的加速器  
云计算天然具有普惠因子，在加速普惠金融发展方面具有内在优势。

## 国际 INTERNATIONAL FINANCE

105 / **肇越、曾佳**  
美国经济花团锦簇 联储加息进退两难  
本文分析了美国的经济走势与美联储延迟加息的原因，并预测了加息对全球特别是中国经济的潜在影响。

109 / **杨斌**  
警惕美国虚假复苏和股市泡沫误导中国改革  
美国经济和股市都出现强劲的复苏势头。但本文认为，这同次贷危机前持续数年的强劲增长一样属于泡沫性繁荣。

112 / **陈旸**  
对话诺贝尔：中国需要坚持创新，完善激励机制  
《清华金融评论》独家专访诺贝尔持续发展基金会、诺贝尔家族理事会前主席迈克尔·诺贝尔博士。

M

W

F

I