



# TSINGHUA Financial Review

# 清华金融评论

云计算

数字  
货币

大数据

## 科技驱动 金融变革

区块链

智能  
投顾

智能  
信贷

深度  
学习

交易所

封面专题

P14

券商

基金

央行

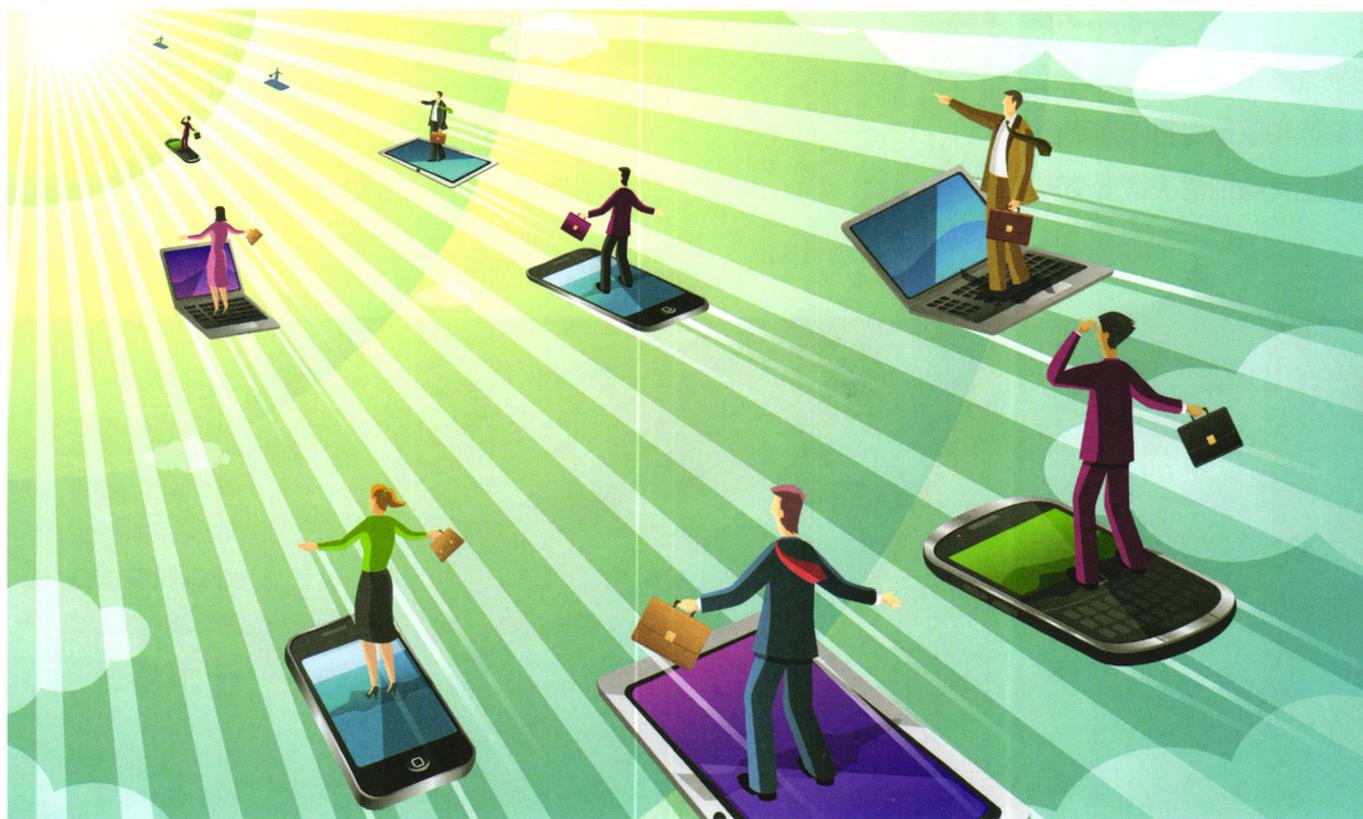
信托

银行

保险

期货





14/

## 科技驱动金融变革

金融科技（Fintech）引发广泛关注。2016年国务院发布的《十三五国家科技创新规划》提出：促进科技金融产品和服务创新，建设国家科技金融创新中心。本期专题聚焦“金融科技”，既关注传统金融企业如何利用科技手段创新变革，提高效率以及提升用户体验，也关注新型创业企业如何借助科技手段推出全新的金融产品或商业模式。以上述角度为出发点，专题探讨了金融科技浪潮带来的变化。

16/

吴晓灵

大数据应用：不能以牺牲个人数据财产权为代价

数据资源已经成为一种财产，明晰产权是建立数据流通规则和秩序的前提条件。

17/

霍学文

区块链的开发应走在规范化轨道上

区块链已经成为金融科技底层技术，区块链的开发应走在规范化轨道上。

18 / 万建华  
科技变革金融的  
历史必然

信息技术始终是驱动当代中国金融发展和行业格局变革的基本力量。

21 / 张晓刚  
金融科技在交易所行业的应用前景

在具有金融基础设施属性的交易所行业，金融科技也有广阔的应用前景。

23 / 伍旭川、王鹏  
区块链技术应用  
及展望

区块链可以为用户节省时间或金钱，目前为止对这项技术的应用只是它无穷可能性中的“冰山一角”。

26 / 刘世平  
安全合法开放政府大数据  
化解中小企业贷款难

中国掌握着真正有价值数据的机构是各级政府，因此对政府来说亟须建立统一的数据标准，建立数据质量的审核和保障机制，建立数据的有效存储和共享机制等。

30 / 杨涛  
正视金融科技的  
变革与挑战

金融科技的核心是金融业信息数据处理方式的全面重构，此过程中，过去泾渭分明的金融部门边界变得模糊。

34 / 李岩玉、吴强  
金融科技浪潮下  
商业银行的应对之道

在数字化时代，半人工化的银行核心业务流程和低效的风险管控模式已经无法适应激烈的市场竞争。

38 / 郑毓栋  
中国式数字化资产配置  
的应对和挑战

数字化资产配置代表了金融市场创新发展的一大方向。

41 / 卫冰飞  
中美金融科技  
比较及思考

从具体案例来看，中美金融科技在资金端、资产端和技术三大领域均有差异。

46 / 丁开艳  
互联网保险：  
能否颠覆传统保险业？

金融科技公司可运用技术同保险公司进行互补性竞争。

47 / 王蕾  
互联网消费金融：  
蓝海，还是红海？

消费金融未来市场容量依然很大，随着竞争逐渐加剧，行业内各公司需要做好场景细分与自身定位。

## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

## E

宏观经济  
MACRO ECONOMY49 / **成家军、成雨**  
从“舍本逐末”到“去实向虚”——论经济金融化趋势

本文从金融活动与金融发展规模、金融体系与实体经济的关系等方面,对经济金融化趋势进行了进一步论证。

52 / **朱鹤、邹静娴、张斌**  
民间投资“失速”探析

土地垄断造成的高房价让民间投资成本越来越高,投资空间越来越受到挤压。

55 / **高善文**  
产能过剩和供应收缩

国有企业的大量存在妨碍和延迟了不少行业的自发出清过程,也是造成产能过剩难以克服的重要原因。

## C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING57 / **李建军、朱波兰**  
人民币“入篮”  
SDR后的国际化之路

正式加入SDR后可以通过建设特色化人民币离岸中心继续推进人民币国际化。

61 / **王有鑫、唐诗**  
人民币汇率的  
全球外溢效应

相机抉择调控人民币汇率水平,促进经济发展、物价稳定,成为眼下汇率调控和改革的应有之义。

## B

银行与信贷  
CREDIT & BANKING65 / **李伟、牛玉莲**  
“两权”抵押贷款抵押物流转处置问题的思考

“新常态”经济下,“两权”抵押不良贷款压力同时加大,如何流转处置抵押物是其中的最关键环节。

69 / **程浩**  
发挥银行并购顾问作用 助力供给侧改革

商业银行可在自身的供给侧改革中,为“三去一降一补”的相关企业提供信贷资金以外的并购顾问服务,协助落实供给侧改革的有关任务。

71 / **刘新海、陈道富、孟祥锋**  
担保圈风险的大数据实证分析

对于企业互相担保贷款,关键的问题在于是否能够提供一套面向担保圈风险的量化管理工具,保证担保圈风险可控。

资本市场  
CAPITAL MARKET

- 73 / **方重、程杨、肖媛**  
并购重组业绩承诺的现状与监管  
本文分析了上市公司并购重组的业绩承诺兑现状况,揭示了业绩承诺爽约可能诱发的风险。
- 80 / **周文渊**  
化解债市风险应从进一步完善投资者保护机制着手  
国内债券市场发生信用违约事件的频率和规模在加速上升,当前违约风险背后的主因是信用债券市场投资者保护机制存在一些薄弱环节。
- 83 / **任婉馨**  
中国债券市场信用违约风险的成因分析  
随着经济增速放缓,中国债券市场风险频发,发行主体潜在的信用风险仍然不容忽视。

财富管理  
WEALTH MANAGEMENT

- 85 / **蔡蕾、王浙鑫**  
中国私募股权基金  
进入并购时代  
PE行业经历成长型投资、上市型投资两个阶段后,目前正全面进入并购型投资阶段。
- 89 / **杨德行**  
银行理财配置  
FOF/MOM的模式分析  
FOF/MOM投资模式的发展成熟,为银行资管提供了新的思路与契机。

互联网金融  
INTERNET FINANCE

- 93 / **张立钧**  
中国智能投顾市场  
蕴藏巨大潜力  
急剧增长的理财市场规模、全球第一体量的受众给智能投顾发展提供广阔空间。
- 98 / **王雅娟**  
智能理财的发展  
及商业银行的应对策略  
本文对智能理财的特点、市场态势、发展趋势、商业银行应对策略等进行了初步探讨。

国际  
INTERNATIONAL FINANCE

- 101 / **袁佳、赵大伟**  
欧债危机救助的经验、  
教训和启示  
欧债危机的救助过程中存在若干问题,本文认为,政府救助成本要实现最小化。
- 107 / **熊华乔**  
美国金融“三剑客”  
的危机应对之道  
美国次贷危机中的救市“三剑客”为世界金融危机应对提供了镜鉴。

台湾之声  
VOICE OF TAIWAN

- 111 / **郑贞茂**  
直升机撒钱可以推动日本通胀吗?  
在缺乏有效的结构性改革情况下,政策措施愈下愈重的结果,日本经济的体质会不会愈来愈差?

M

W

F

I

V

## 清华大学五道口金融学院 金融变革的推动者

清华大学五道口金融学院于 2012 年 3 月 29 日正式成立。学院由中国人民银行与清华大学合作，在中国人民银行研究生部的基础上建设而成。

学院以“培养金融领袖，引领金融实践，贡献民族复兴，促进世界和谐”为使命，遵循国际先进的金融学科和商学院高等教育模式办学，锐意打造国内领先、国际一流的金融高等教育平台和金融学术、政策研究平台。

学院培养高层次、创新型、国际化的金融人才，为中国金融业的发展提供坚实的智力和人才支持；致力于建设一流金融智库清华大学国家金融研究院，助力中国金融改革与发展。

### 科学管理

理事会领导下的院长负责制  
架起学界与业界的沟通桥梁

### 立足高端

创新的课程体系设计  
丰富的案例库资源

### 权威洞见

汇聚一流师资力量  
打造一流金融智库

### 根植实践

聚焦金融领域  
深入前沿实务

地址：北京市海淀区成府路 43 号（100083）

邮箱：[office@pbcfsf.tsinghua.edu.cn](mailto:office@pbcfsf.tsinghua.edu.cn)

电话：010-62798255

网址：[www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn](http://www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn)



《清华金融评论》

微信订阅号

订阅电话：

010-62773231

金融学博士 010-62780555
金融专业硕士 010-62780555
双学位金融 MBA 010-62782760
金融 EMBA 010-62798555
全球金融 GFD 010-62705955
高管教育 010-62799555



清华五道口微信公众平台