

48

徐忠、曹媛媛、汤莹玮： P16
以对外开放
促进金融市场改革发展

高尚全、陆琪： P19
中国金融改革的
进展和新任务

周延礼： P23
深化保险改革
维护金融安全

清华五道口
TSINGHUA PBCSF

2017年第11期 总第48期

2017年11月5日出版

人民币定价 36元

港币定价 48元

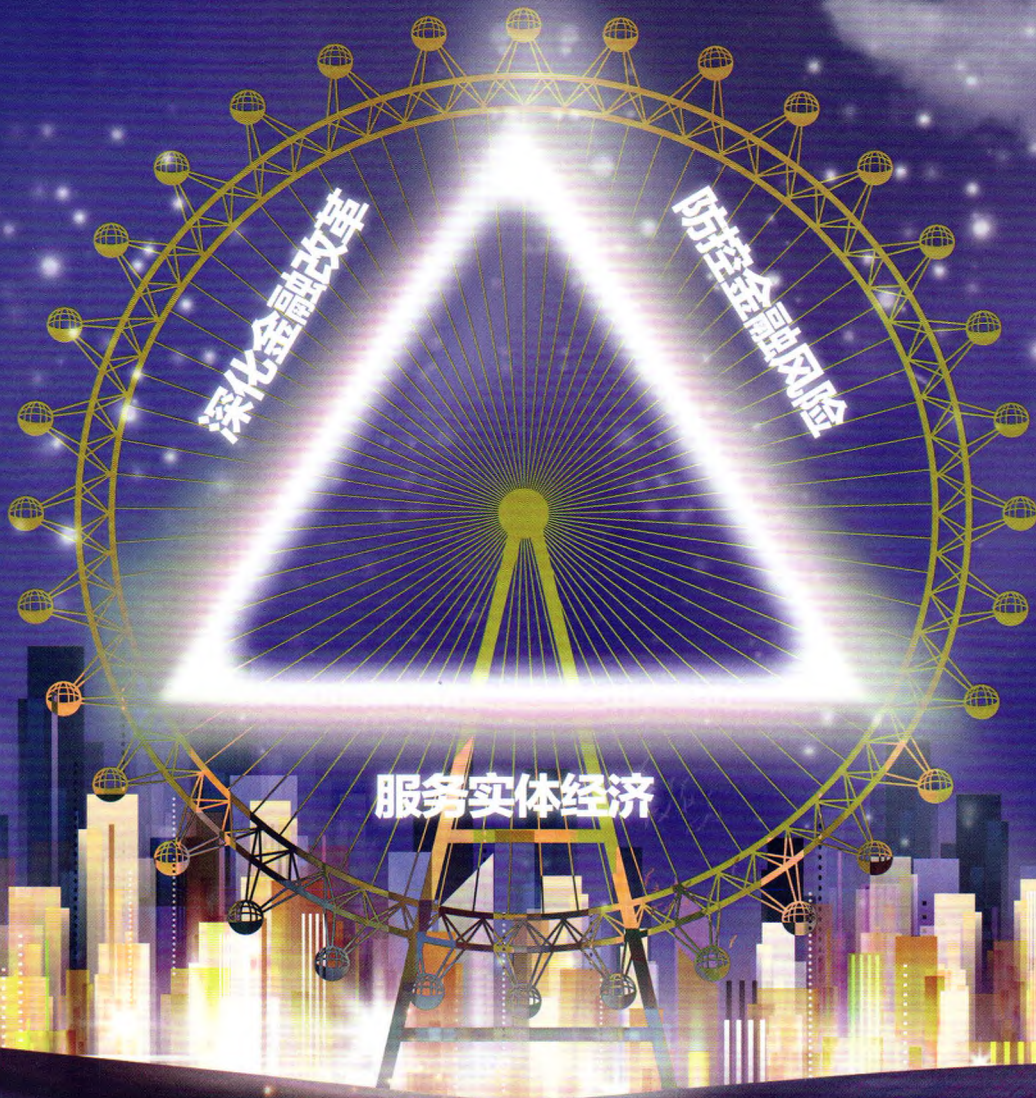
国内统一连续出版物号 CN 10-1169/F
国际标准连续出版物号 ISSN 2095-6738



TSINGHUA Financial Review 清华金融评论

封面专题
P14

金融稳定与发展 新使命 新征程



ISSN 2095-6738



9 772095 6731 11

万方数据



14 /

金融稳定与发展： 新使命 新征程

党的十九大报告指出，中国特色社会主义进入新时代，社会主要矛盾转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。这一个重大判断，为新时代的金融稳定与发展指明了正确方向。如何在深刻把握我国社会主要矛盾新变化的基础上，着力解决好发展不平衡不充分问题，更加注重效率和质量，使金融更好地服务实体经济，更好满足人民群众和实体经济日益增长的金融需要，是新时代向我们提出的新挑战。本期专题聚焦“金融稳定与发展：新使命新征程”话题，为未来金融稳定与发展建言献策。

16 /

徐忠、曹媛媛、汤莹玮

以对外开放
促进金融市场改革发展

需通过进一步开放推动基础性制度的完善，推进金融市场更高层次的开放。

19 /

高尚全、陆琪

中国金融改革的
进展和新任务

要做好金融服务实体经济的工作，扫清实体经济发展的外部障碍，让投资实体经济变得真正有回报。

23 / 周延礼
深化保险改革
维护金融安全

不断加强保险监管，是维护金融安全，促进保险业稳定健康发展的一项重大任务。

27 / 王国刚
落实全国金融工作会议精神
促进金融回归实体经济

金融要注重资产负债表的联动机制，要想办法增强实体企业的盈利能力，使得金融的根苗壮成长，还应完善金融监管框架。

31 / 巴曙松
中国影子银行的
监管趋势

对影子银行的监管，要从统一资产管理产品框架着手，强化影子银行产品的穿透式监管。

33 / 李文红
关于金融科技发展
与监管的思考和建议

金融科技是否会从根本上改变现有业务模式和监管框架还有待观察。

36 / 阮健弘、秦栋
提高金融服务
实体经济效率和水平

把握金融服务实体经济这一命题，可以从明确职责目标、提高服务效率、加强监管保障三方面入手。

39 / 沈明高
金融服务实体经济的
三大挑战

当前金融服务实体经济面临服务实体经济不均等、经济再平衡提升行业集中度、风险与回报不对称的挑战。

41 / 陈道富
金融如何更好地
服务实体经济

金融与实体经济本是一体，相辅相成。

45 / 汤莹玮
加快金融市场规范发展
服务经济结构转型升级

加快发展、加大支持实体经济力度仍然是中国金融市场的第一要务。

48 / 沈建光
中国防范
金融风险之路

唯有尽快推动各项供给侧改革，才能从更为长远的角度化解危机。

51 / 王炯
金融业发展趋势
与银行创新

基于新形势下，商业银行只有坚持金融创新实践，始终把人民群众的需求放在心上，才能在时代变革的大潮中立于不败之地。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY

55 /

张承惠

加快转型
推动金融业脱虚向实

必须深化金融改革, 促使金融业加快自身的转型。

59 /

高善文

出口恢复提升
经济韧性

全球经济增长和国际贸易的回暖, 有望继续为中国经济提供关键支撑。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING

61 /

岳占崴、Urban Jermann、魏斌

汇率改革以来的人民币政策研究
本文探讨人民币汇率政策的过去、现在和将来。

65 /

王有鑫

美联储缩表对中国影响及对策
美联储的一举一动都对全球金融市场产生重要影响。

69 /

刘健

美元指数周期分析及展望

美元由升值周期进入贬值周期大都是国内外经济金融发生重大变化时候。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING

71 /

李峰

从属债务融资业务模式的
国际经验及对商业银行
的启示

美国商业银行的投行部门往往是从属债务融资工具的第一手投资者, 相对而言中国商行系投行还没有真正介入该业务。

77 /

陈青

以特色银行打造
服务创新的金融生态圈

对致力于服务创新创业的商业银行而言, 一定要构建一个有利于金融服务双创的生态圈。

M

资本市场
CAPITAL MARKET

79 /

曹龙

中国股权投资市场的
规模、周期、格局与特征

私募股权行业已经遇到了规模增长的天花板, 只有极少数的头部机构在创造价值。

85 /

雷明峰

从国际评级机构角度看
中国企业资产证券化发展

企业资产证券化市场发展除了需要进一步完善法律法规建设之外, 还需要加强投资人教育, 并增强信息披露促进市场共识和市场惯例的形成。

财富管理
WEALTH MANAGEMENT

- 87 / **高洪满**
中国资产管理借鉴国际经验的对策探究
资管机构应推动业务创新,完善资管产品建设,提升主动管理能力。对监管而言,要构建跨市场的统一监管框架,杜绝监管套利,同时注重培育和引进中介机构,发挥市场看护者作用。
- 90 / **林海**
特色小镇需要怎样的资产证券化
资产证券化产品可以帮助特色小镇获得融资的同时成为很好的退出渠道。“特色小镇+资产证券化”的模式也逐渐问世,对特色小镇来发展说具有独特的魅力。
- 93 / **邓晰尹**
发挥信托制度优势参与国企混合所有制改革
信托制度也为信托公司参与国企混改提供了制度优势,因此信托公司应发挥自身优势,积极推动国有企业混合所有制改革。

互联网金融
INTERNET FINANCE

- 95 / **Dan Schulman**
金融科技的竞合与未来
金融科技的核心应是帮助传统金融机构实现服务的便捷化,帮助客户提升安全管理和风险管理,同时注重合规,主动与监管者合作。
- 98 / **郭震洲**
大数据改造金融业
大数据时代,金融变得更加普惠。
- 101 / **李燕信**
共享金融在互联网时代下的发展问题及建议
共享金融可以增加企业和居民的股权融资比例,降低债权融资比例,减少债务成本。

论文故事汇
ESSAYS AND PAPERS

- 103 / **张一林**
最优银行业结构猜想
一个国家的银行业结构应当是怎样,取决于这个国家的产业结构是怎样。

国际
INTERNATIONAL FINANCE

- 105 / **王礼、曹飞**
国内银行业是躺着赚钱吗——与国际银行业的对标分析
商业银行利差水平及其影响因素过程中应区别对待,不能笼统地一概而论,不断因势而变、创新转型才是基业长青之道。
- 109 / **蔡喜洋**
美国就业结构变迁对薪资与通胀的影响
美国收入分配差距、财富水平差距以及老龄化率系统性抬升,使得收入增长与总体消费增长以及通胀变化的相关性弱化。

W

F

P

I

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

权威洞见

汇聚一流师资力量
打造一流金融智库

立足高端

创新的课程体系设计
丰富的案例库资源

根植实践

聚焦金融领域
深入前沿实务

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

地址：北京市海淀区成府路 43 号（100083）

邮箱：office@pbcfsf.tsinghua.edu.cn

电话：010-62798255

网址：www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn



《清华金融评论》

微信订阅号

订阅电话：

010-62773231



清华五道口微信公众平台