



封面专题

P20

# 推进金融业供给侧改革

调结构

防空转

稳总量

控风险

补基础



14 /

特稿

温信祥、张双长

非常规货币政策的  
国际实践及其启示

非常规货币政策的出台，具有其特殊的历史背景，但也存在一些问题和弊端。



20 /

推进金融业  
供给侧改革

在实体经济供给侧结构性改革已经取得初步成效的背景下，有必要推进金融业供给侧结构性改革，减少无效、低效金融供给，增加有效、高效金融供给，提高金融供给满足实体经济金融需求的能力，提升金融资源配置效率，防控系统性金融风险，促进金融持续健康发展，维护实体经济与金融业发展的平衡。

吴晓灵

加强金融供给侧改革  
推进金融标准建设

金融标准化工作要进一步为金融监管提供支持，为金融业发展创建标杆。

24 / 孙国峰  
推进金融业  
供给侧结构性改革

推进金融业供给侧结构性改革，具体而言包括五大任务：稳总量、调结构、防空转、控风险、补基础。

30 / 何肖锋  
保险业供给侧改革  
的形势和挑战

保险业供给侧改革要以形成激励相容的监管制度为前提，以服务实体经济和保障民生为落脚点，以防范风险为保障夯实供给侧改革基础，并以深化改革和创新为手段培育供给新动能。

33 / 盛和泰  
供给侧改革视角下  
保险助力推动绿色转型升级

应将保险纳入绿色金融体系，使之成为推动绿色转型升级的重要力量。

37 / 田静  
厘清供给侧结构性改革内涵  
完善资本市场制度体系

中国经济供给侧结构性改革的核心是拆除影响资源有效配置的障碍，促进生产率提高，其中资本市场供给侧结构性改革的着力点是完善价格发现机制。

41 / 黄益平、傅秋子  
农村金融  
供给侧改革的方向

积极利用数字技术特别是移动终端和大数据分析支持农村金融发展。

44 / 管涛、韩会师  
加快外汇市场供给侧改革  
夯实汇率市场化的微观基础

通过加快外汇市场供给侧改革、夯实汇率市场化微观基础来完善人民币汇率形成机制。

47 / 汤淑梅  
开展股权信托投资  
助推供给侧结构性改革

作为横跨货币市场、资本市场和实业投资领域的信托公司，应在供给侧结构性改革中发挥信托制度优势，积极开展股权信托投资实现自身业务转型。

50 / 黄剑辉  
加快银行业改革创新  
提升服务实体经济能力

中国银行业亟须顺应监管形势新变化，深化“轻型银行”转型、提升精细化定价能力、防范流动性风险，以改善金融供给总量和质量，提升服务实体经济的能力。

## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

## E

宏观经济  
MACRO ECONOMY

53 / **楚序平、俞立峰、张佳慧**  
中国国有资本投资运营公司改革模式探析  
国有资本投资公司和国有资本运营公司对于国企改革有重要意义，应继续着力推进“两类公司”的体制改革、架构改革、机制改革和模式改革。

57 / **张幼林、苏诚、胡靖怡**  
关于推动北京金融新发展的思考  
作为北京第一大支柱产业，金融业的重新出发已刻不容缓。

60 / **高善文**  
从货币信贷增速背离看资金的实虚流转  
2014年—2016年，M3增速系统性高于广义社融增速，背离时间之长、幅度之大，在此前的几年没出现。

## C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING

63 / **姚前**  
数字货币与银行账户  
在全面数字化的世界里，不能因为表面上、形式上都是数，就混淆数字背后的经济金融内涵。

68 / **鄂志寰**  
从中间价定价机制调整看后SDR时代人民币汇率政策取向  
中间价加入逆周期因子，有利于保持人民币汇率的相对稳定。

71 / **陈旸**  
对话匈牙利央行行长：“一带一路”的新机遇  
要抓住“一带一路”的机遇需要满足两个前提条件：一是政治稳定，二是有比较平衡的金融体系。

## B

银行与信贷  
CREDIT & BANKING

73 / **黄金木**  
省联社作用机制的研究  
省联社在推动农信社改革发展曾发挥了很大作用，但在新的形势下其这一作用已在逐步消退，急需进行改革，重新构建作用机制。

76 / **黄丁聪**  
商业银行大数据应用：业务驱动还是数据驱动？  
商业银行应逐步推进业务驱动和数据驱动相结合的大数据应用模式，通过两种模式的相互补充，扬长补短，实现大数据应用的“双轮驱动”。

78 / **蔡国华**  
用金融科技重塑商业银行  
数字化将成为银行业下个十年的战略重点，商业银行应利用金融科技推进自身全方位转型与数字化重塑。

资本市场  
CAPITAL MARKET

- 81 / **谭岳衡**  
回归20年的香港资本市场格局变迁  
香港回归20年来,两次金融危机改变了其资本市场的格局,形成了外资和中资金融机构两分天下的局面。
- 84 / **苏培科、郭鹏**  
构建“一带一路”国际指数 打造“一带一路”金融生态圈  
中国可考虑主导构建逐步覆盖中国“一带一路”战略规划的国际指数系列,打造“一带一路”国际金融生态圈。
- 86 / **张志刚**  
价值重构是本轮债转股成功的关键  
上一轮的债转股主要是报表重组,而此次债转股面临的情况更为严峻,其成功的关键是企业价值重构。

财富管理  
WEALTH MANAGEMENT

- 89 / **余利明**  
“一带一路”战略布局下的人民币投融资国际化  
人民币国际化正转向国际投融资货币为主导的模式,中国应系统性开拓“一带一路”基础设施人民币市场。
- 92 / **杨子强**  
贯彻金融行业标准 促进金融教育发展  
开展《标准》宣贯培训,有利于公司金融顾问行业的标准化和规范化运作。
- 94 / **岳磊、曾海军**  
养老金管理公司的机遇、困境与出路  
中国养老资产管理行业发展空间巨大,随着养老保险制度改革的加快,养老金管理公司有很大的用武之地。

互联网金融  
INTERNET FINANCE

- 97 / **张伟、吕雯**  
区块链技术重塑价值交换  
区块链支持的点对点、智能、可审计交易为自由、快速、高效、低成本的价值交换提供可能。
- 101 / **郑毓栋**  
智能投顾正在进入2.0时代  
智能投顾进入2.0时代后,大型机构不再犹豫,新兴公司也在积极拓展新业务模式。

论文故事汇  
ESSAYS AND PAPERS

- 103 / **刘铮、马克·施皮格尔**  
存款准备金的再分配效应  
在中国现行金融体系下,存款准备金率的调整会导致资源在国企和私企之间的再分配。

国际  
INTERNATIONAL FINANCE

- 105 / **蔡喜洋**  
美联储加息和缩表:  
路径、影响和应对  
针对美联储行动的外溢效应,未来应注意其他主要央行的反应与全球金融条件是否恶化。
- 109 / **钟正生、夏天然**  
基于产业和企业视角的  
日本房地产泡沫启示  
对当前房价高企、泡沫之声不绝于耳的中国来说,日本是非常好的借鉴。

M

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 and 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

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