

46

朱民：  
全球金融市场的  
结构性变化

P16

吴晓求：  
亟须重视股票市场的  
财富管理功能

P79

吴晓灵：  
财富管理市场要统一认识  
完善法律和制定标准

P85



清华五道口  
TSINGHUA PBCSF

2017年第9期 总第46期

2017年9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



QK1724443

# TSINGHUA Financial Review 清华金融评论

## 全球化的 结构调整

封面专题 P14

ISSN 2095-6738



9 772095 6731 0 9 > 万方数据





14 /

## 全球化的结构调整

逆全球化的浪潮实际上表示全球化进入了新的阶段，出现了结构调整的需要。继续推动全球化，有国家支持，有国家反对；有人支持，有人反对。在这样的情形下，全球化出现结构调整是不可避免的。本期专题聚焦“全球化的结构调整”话题，探讨全球化的未来趋势与共同挑战，关注全球金融市场的结构性变化、全球贸易格局变化等内容，并对新背景下中国如何更好的推动开放战略建言献策。

16 /

朱民

全球金融市场的  
结构性变化

全球金融市场的结构发生了重大的结构性变化，主要体现为发达经济体去杠杆，新兴经济体则在加杠杆。

21 /

余永定

汇率预期、资本流动  
和中国汇率制度改革之道

中国要尽快实现汇率制度由“类爬行钉住”到“浮动”的转变，而不是在各种复杂的定价公式化中寻找出路。

25 / 张燕生  
“一带一路”  
对全球贸易的影响

“一带一路”作为新形势下我国对外开放和对外合作的重要战略部署，对全球贸易发展前景产生重大而深远的影响。

29 / 王建  
“一带一路”的  
目标定位

中国应首先追求人民币的周边化，以及与“一带一路”沿线国家的贸易使用人民币结算。

32 / 宗良、贾晓楠  
逆全球化冲击  
全球贸易格局

中国已经成为全球贸易格局中可以发挥关键作用、扮演贡献角色的大国，须推动全球化走向新型发展之路。

36 / 潘英丽  
全球化的未来趋势  
与共同挑战

全球化发展进程正处于调整期。中国应用改革来努力突破“小富不安”的困扰，将储蓄转化为投资，实现有效投资以及存量财富结构的调整。

41 / 刘志彪、董也琳  
全球价值链分工结构变革：  
以中美经济为例

加快扩大内需、消化过剩产能和进行产业升级，是中国参与全球经济治理再塑造的重要内容。

45 / 徐奇渊、杨盼盼  
从全球化到碎片化：  
中国准备好了吗？

全球化的大戏已然处于落幕当中，碎片化的趋势正在抬头。

48 / 钟正生、徐冬冬  
全球低波动率时代  
行将结束？

长期来看，VIX指数在一段时期内仍将维持在较低水平。

52 / 冯镛京  
金融创新助力  
“一带一路”建设

在“一带一路”信贷风险管理领域，应当为金融机构提供具有适度包容性的先行先试机制。



## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

## E

宏观经济  
MACRO ECONOMY55 / 张德勇  
PPP落地难的  
困境待解

PPP项目落地难、落地率有待提高已成为较广泛的共识。

58 / 高善文  
金融去杠杆对  
实体经济的冲击

此次金融去杠杆对实体经济的冲击，可能较“钱荒”要更为温和。

## C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING61 / 孙浩、赵欣  
“去现金化”  
与现金的未来

“无现金”为时尚早，“去现金化”可能已大势所趋。

67 / 涂永红  
我国货币政策基调  
及国际协调重点

如何构建一种有效的货币政策协调机制，是对中国智慧的一大考验。

## B

银行与信贷  
CREDIT & BANKING71 / 陈一洪  
城商行战略反思：从“规模红利”转向“创新红利”  
中国城商行应摆脱规模扩张的增长模式，通过创新转型提升发展活力，积极寻求跨界合作实现多方共赢，同时加快战略思维转型，从规模思维转向效率思维。74 / 刘吕科  
新形势下商业银行信用风险管理的思考与建议  
银行信用风险管理工作应树立新思维，优化和完善信用评级体系，借鉴发达国家经验建立独立的组合管理职能部门，进行更积极的信用风险组合管理。76 / 高传星  
在服务实体经济中实现中小银行转型升级  
回归服务实体经济本源、利用金融科技提质增效是中小银行实现其自身转型升级的必然选择。

## M

资本市场  
CAPITAL MARKET79 / 吴晓求  
亟须重视股票市场的  
财富管理功能

资本市场的核心功能在于实现资产和风险的合理定价。对信息披露和市场透明度的监管，是世界各国市场监管者的核心职责所在。

82 / 郭杰群  
资产证券化业务  
要关注风险防范

资产证券化在推动中国经济发展中还可以起到更大的作用，但必须建立在规范、坚实的基础之上。

## 财富管理 WEALTH MANAGEMENT

- 85 / **吴晓灵**  
财富管理市场要统一认识、完善法律和制定标准  
第五次全国金融工作会议提出金融业要服务实体经济、防范金融风险、推进金融改革。而防范金融风险、发展财富管理市场要统一认识、完善法律、制定标准。
- 88 / **周延礼**  
贯彻全国金融工作会议精神，发展健康保险事业，助力健康中国建设  
全国金融工作会议对金融业、保险业提出的各方面要求前所未有，保险业应大力发展健康保险助力健康中国建设。
- 92 / **顾卫平**  
新监管框架下商业银行理财业务转型的思考  
商业银行资管业务已进入“2.0时代”，在回归本源的过程中，产品转型是关键，投资模式转型是核心，渠道服务是落脚点。

W

## 互联网金融 INTERNET FINANCE

- 95 / **彭文生**  
金融科技的货币含义  
比特币等私人部门虚拟货币不是货币，但金融科技的发展将对金融服务模式带来颠覆性的影响，可能改变现有的货币金字塔结构。
- 98 / **王国军**  
场景化的互联网保险：现状与未来  
场景化是互联网保险拓展的必由之路，也将彻底改变传统保险的经营模式。
- 101 / **叶清风**  
场景贷与现金贷：模式分析与比较  
不能简单地认为场景贷风险低，也不能简单地认为现金贷风险高。

F

## 论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

- 103 / **何治国、陈卓、刘淳、刘津宇**  
“四万亿”政策背后的地方政府融资困局  
中国影子银行的骤增与“四万亿”的经济刺激计划有着千丝万缕的联系。

P

## 国际 INTERNATIONAL FINANCE

- 105 / **王化**  
日本央行直接入市及其影响  
日本央行介入市场的做法及经验、教训，值得总结和揣摩。
- 110 / **闫斐**  
欧洲经济复苏任重而道远  
短期欧洲经济整体复苏的根基尚不稳固，长期增长动力的可持续性亦有待观察。

I



详情请咨询  
010-62789045

金融领域高端互动平台  
政策解读和政策建言沟通平台  
政策制定者与经营决策者交流平台

# 金融家理事会

## 资源共享

与清华五道口金融学院理事会

清华五道口金融学院战略咨询委员会

《清华金融评论》编辑与学术委员会

杰出金融业界校友

### 入会资格

常务理事单位/常务理事 面向大型金融机构  
理事单位/理事 面向金融机构和大型企业

机构会员 面向成长型金融机构和企业  
个人会员 面向金融领域专业人士

### 加入将尊享

多渠道形象宣传 前瞻性政策解读  
高端论坛会议活动 有效政策建言机制  
金融界领袖人脉圈