

55

陆磊：
面向新时代的金融体系
构建与金融开放

P61 陈文辉：
新时代金融改革
开放与稳定发展

P71 黄奇帆：
中国资本市场发展历程、
功能作用及其进一步发展措施

清华五道口
TSINGHUA PBCSF

2018年第6期 总第55期

2018年6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

共享经济： 规范与发展



ISSN 2095-6738

0.6



9 772095 6738 0.6

万方数据



14 / 共享经济：规范与发展

16 / **谈婧**
共享经济的十字路口：
向左走还是向右走？

资金依赖严重的分时租赁模式会遇到体量“天花板”，差异化平台共享会站上未来舞台。

19 / **姜宁、蔡继明**
对共享经济监管
要宽严相济有的放矢

共享经济的蓬勃发展自然会产生许多问题，政府应根据问题的不同性质采取不同的监管措施。

21 / **张新红**
共享经济监管
需要大智慧

发展共享经济需要监管创新，通过创新营造宽松政策环境和公平合理竞争市场环境。

24 / **周炜、赵大伟**
共享金融的
风险与监管

识别和防范风险并形成开放有序的金融市场环境，是实现共享金融功能、维护金融市场安全、规范信息交易和实现金融稳定的根本。

26 / **杨涛**
从共享经济到
平台经济的思考

共享经济需要在制度引导下，走向新型的、“共享型”平台经济。

28 / **杨东、牛喜莹**
共享经济的
法律风险与防范

共享经济提供便利服务的同时，存在的问题亦逐渐显露，过去成功的治理经验启示我们，既要为创新预留空间，又要织起一张保障公民权益、社会和谐的安全网。

30 / **李强治**
加快推动我国共享经济
迈向高质量发展

从转变思路、深化改革、加强规范入手，推动共享经济迈向高质量发展。

32 / **孟晔**
共享经济
改变商业格局

伴随着发展过程中问题的暴露，共享经济的实质要受到世界的重视，新技术、广市场、全球化、大融合与再叠加，将日益丰富共享经济的内涵，扩充其外延。

34 / 张孝荣、俞点
共享经济的
下半场

共享经济经过近几年井喷式增长后，庞大的产业机遇已经转向，发展中的问题开始陆续暴露出来，对于其下半场的发展有几方面的问题要深入去思考。

36 / 谈婧
共享经济视角下平台化的
“监管”与“不作恶”

监管能够解决一部分平台垄断问题，创始人发心对平台做出正确决策具有决定作用。

40 / 郑安琪
共享出行
路在何方

面对当前共享出行行业暴露出的一些问题，行业究竟该如何发展、这些问题该如何解决、什么才是真正的共享出行经济等，值得深入思考。

42 / 梁维弘
共享经济的
两个本质及四大标准

共享经济中，连接体验超过了产品本身的体验，因此投资共享经济项目要看连接权和资源流动性及有效配置之外，还要看项目是否可以在资本的帮助下实现规模化，以及爆发性增长。

44 / 文凯
共享出行
2.0时代

从2012年开始，出行服务开始进入多人合乘拼车的2.0时代，为构建其可持续发展，共享出行应从生态驱动向技术驱动转变。

46 / 李博、万智玺
探索共享出行新经济秩序下的
市场交易体系设计

面对当前面临的挑战，须以科技来驱动业务，从传统的以“营销+运营驱动”的增长模式向以“科技+研究驱动”的增长模式过渡。

48 / 杨磊
共享单车重塑
智慧交通出行生态

大出行生态成熟后对用户智慧出行、智慧生活的影响及改变，将助力打造智慧城市，推动共享经济产业升级。

50 / 周源
从认知盈余到
知识分享经济

用户创造内容、产消合一者的崛起使得知识经济进入“认知盈余”时代，知识分享经济随之而来，而智能知识网络正在成为其重要的基础设施。

52 / 李国训
在线共享教育重塑教育
行业产业链

共享教育将从连接到交付、供给端、个性化教育等多方面推动教育产业链的变革和重构。

53 / 高靖
互联网赋能传统房屋
租赁带来的颠覆性转变

在“互联网+”的跨界联合发展推动下，网络协同和数据智能当发展到一定阶段的时候，一定会带来房屋租赁行业的集聚效应和入口效应，让在租赁平台上的租客变为“深度用户”。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

宏观经济
MACRO ECONOMY

E

55 / **褚蕴瑜**
金融发展要以实体经济为“锚”
如果金融深耕于实体，那么在促进经济增长同时也将反推金融业持续健康发展。

57 / **顾威**
信用经济：打通高质量发展的“任督二脉”
信用经济将打通高质量发展“任督二脉”。

59 / **高善文**
从供需入手分层解决房地产问题
中国房地产市场差异和分化巨大，建立长效机制要立足供需平衡，不宜“一刀切”。

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING

C

61 / **陆磊**
面向新时代的金融体系构建与金融开放
假如技术变革不可逆转，那么信息、数据技术对金融业的技术冲击和金融演变对实体经济社会的供给冲击均具有不可逆性。

64 / **姚前**
分布式账本与传统账本的异同及其现实意义
分布式账本技术有其独特的优势，有望发挥重要作用，但它也存在不足。

69 / **刘信群、杨乐**
中国应当减持美国国债吗？
中国不应把减持美国国债作为应对中美贸易摩擦的政策选项，而应积极探索外汇储备多元化、分散化，扩大对外投资，合理配置美国国债。

银行与信贷
CREDIT & BANKING

B

71 / **陈文辉**
新时代金融改革开放与稳定发展
对外开放的过程中，我们不仅要引入“活水”，也要过滤“污水”。

74 / **周科**
开放银行理念的缘由、实施和挑战
开放银行要防止对用户的精确刻画产出诱导行为模式和过度压榨用户资源，避免金融服务基于羊群效应对所谓低质量群体的全面排斥。

77 / **齐会征**
农村商业银行选择上市道路的思考
纵观中国A股、H股与新三板等资本市场，新三板市场是切合农商行这一行业群体上市需要的现实选择。

CONTENTS

资本市场 CAPITAL MARKET

- 79 / **黄奇帆**
中国资本市场发展历程、功能作用及其进一步发展措施
中国资本市场目前还存在着不少需要进步的地方, 概括起来大体有九个方面。
- 82 / **朱少平**
证券法修订三审建议增加现货与期货两个市场衔接的规定
建议证券法修改三审中增加关于现货与期货市场衔接, 禁止跨市场操纵的内容。
- 83 / **朱伟一**
MiFID II: 欧盟证券监管的新利器
MiFID II的监管重点是规制证券交易, 制止证券交易碎片化, 规制暗池交易, 同时也带出了受信义务。
- 85 / **方净植**
中资企业赴德并购所引发的上市公司跨境监管思考
在德国并购中存在的问题和面临的困境, 相对跨国并购的上市公司来说, 应具有相当的普遍性。

财富管理 WEALTH MANAGEMENT

- 89 / **李学武**
探索绿色金融支持现代农业与清洁能源产业发展
发展绿色金融对支持现代农业和清洁能源有重要意义。
- 92 / **窦玉明**
不要着急贴上“价值投资”标签
中国大多数机构投资者的投资方法并未真正意义上的价值投资。
- 94 / **王家强、熊健**
资管新规下的商业银行经营管理转型
在资管新规之下, 进行业务转型和强化风险管理是商业银行要解决的重要问题。
- 96 / **张金法**
浅析私募股权投资(PE)领域的道德风险
投资方和被投资方都应正视PE领域存在的道德风险, 遵循合作共赢的理念去防范和化解道德风险。

互联网金融 INTERNET FINANCE

- 99 / **刘绪光、李贺**
ICO的发展演变与
国际监管趋势研究
ICO产生初衷意在为区块链早期项目提供融资支持, 但现在潜藏着诸多风险。
- 102 / **胡亮**
人工智能在金融风控中的
探索与实践
帮助人们处理海量信息, 对数据进行分析 and 利用, 是人工智能的时代宗旨。

论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

- 105 / **邓可斌**
过度自信的分析师
中国分析师越来越注重提升自己在信息专业解读方面的作用, 但这种作用离充分有效水平还存在显著距离。

国际 INTERNATIONAL FINANCE

- 107 / **李霞**
国际基准利率体系变革
“箭在弦上”
近年来Libor公信力大幅下跌, 对国际基准利率体系的变革刻不容缓。
- 110 / **郭可为**
金融市场“大震荡”是否
预示美国经济将“大衰退”?
2018年以来美股出现了大幅震荡, 但短期来看, 本次“大震荡”不会引发美国经济大衰退。

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

万方数据



《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