

57

徐忠：  
有效的金融监管  
体系探讨

P16

魏迎宁：  
关于保险监管  
理念的思考

P19

于学军：  
对金融监管  
新趋势的五点看法

P21



TSINGHUA PBCSF  
清华五道口

2018年第8期 总第57期

2018年8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

## 构建有效金融监管体系

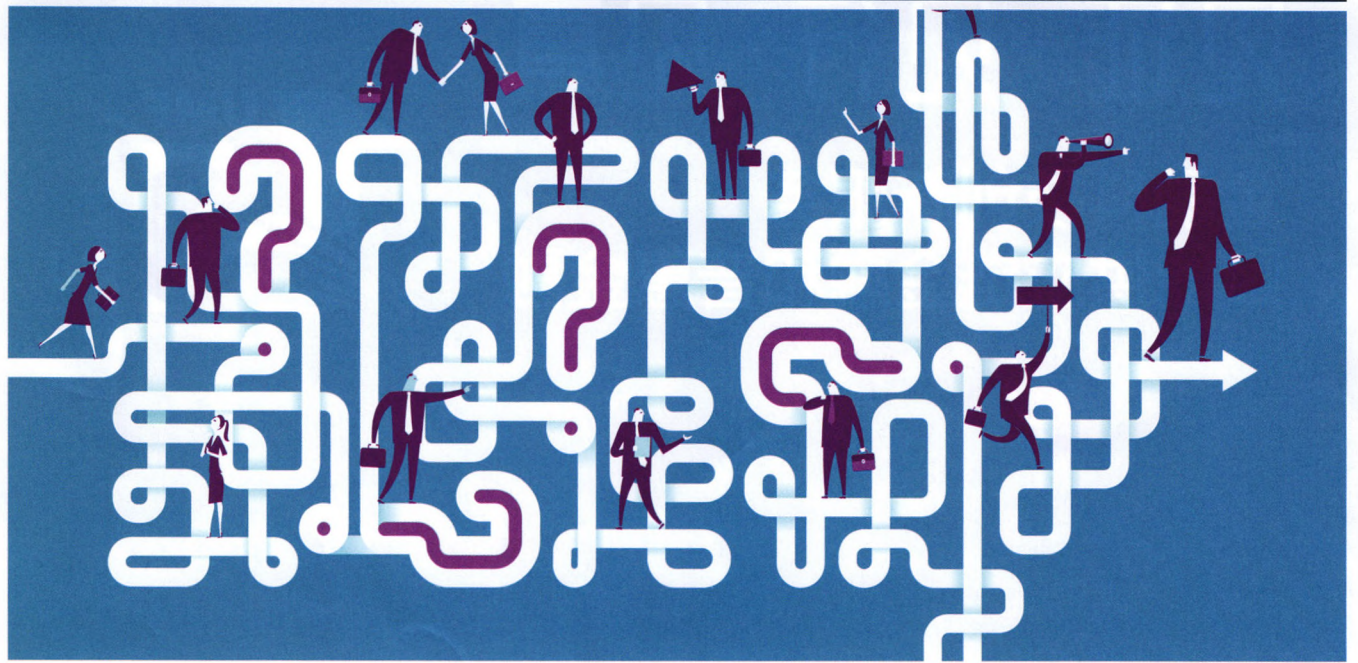


ISSN 2095-6738



万方数据





14

## 构建有效金融监管体系

今年3月，十三届全国人民代表大会第一次会议审议通过的国务院机构改革方案，对金融监管体制改革做出重大部署。去年7月召开的全国金融工作会议决定设立国务院金融稳定发展委员会。上述举措是我国金融监管体制发展史上的重大调整，使金融监管格局从“一行三会”转变为“一委一行两会”。至此，新金融监管趋势正在形成。新背景下，本期专题邀请专家学者一起为完善我国金融监管体系建言献策，以更好地构建起与现代金融发展趋势相适应性的有效金融监管体系。

徐忠

16

有效的  
金融监管体系探讨

监管政策应有效引导金融机构服务实体经济、守住风险底线，在金融创新和防控风险之间取得平衡。

魏迎宁

19

关于保险监管理念  
的思考

保险监管的理念，是对保险监管的性质、职能、行为模式、规律的认识，也是对保险监管的哲学思考。保险监管的职责是保护投保人合法权益，应依法监管，法无授权不可为，保险监管的政绩应是消极的，保险监管应当松紧适度，考虑成本效益。

于学军

21

对金融监管新趋势  
的五点看法

中国金融监管的调整应将微观审慎监管与宏观审慎监管有机结合起来，防止发生系统性金融风险，同时要密切关注国际经济、金融形势变化对国内的传导、影响，防止外部冲击，还要注重跨部门监管的协调合作。

24 / 姚前  
科技浪潮中的  
金融变革与监管

对于监管者而言，最重要的任务是综合考虑各方面因素，寻找不同条件下的最优监管均衡点，在这一波科技浪潮中，实现技术变迁与金融变迁的良好互动。

28 / 孙天琦、陆翔、张晓东  
激励机制：  
金融风险和市场乱象微观源头

激励不当会导致行为扭曲，使得相关金融监管规定止步于“最后一公里”。

32 / 王娴、刘亚萍  
宏观审慎监管面临的挑战

系统性风险具有高度复杂性，同时各监管主体和监管政策之间也并非泾渭分明。只有强化宏观审慎政策的协调和问责机制，才可能保证政策的有效实施。

36 / 方重、武鹏  
商誉减值  
——上市公司的隐忧

近年来资本市场并购重组日趋活跃，但并购热潮背后隐藏的风险正逐渐显现，其中，因高溢价并购导致的巨额商誉问题须引起关注。

44 / 方刚  
强化证券执法  
防控金融风险

证券市场稳定是金融稳定的重要组成部分。在防风险、强监管的大背景下，强化证券执法既是强化金融监管的重要内容，也是防控金融风险的重要措施。

46 / 王勋  
金融监管改革  
与防范系统性金融风险

审慎监管与行为监管相分离的模式，在监管金融机构风险的同时，独立有效地约束了金融机构的行为，保护了金融消费者利益，有助于降低本国危机发生的概率。

51 / 邵宇  
智能投顾  
也要守规矩

智能投顾具有自我学习、自主决策、自动运行等特点。需要立足事前、事中、事后，不断改进和加强监管，促进智能投顾业务健康发展，有效提高风险预警和防控的能力和水平。

53 / 王琳、葛致壮、唐婧  
欧盟宏观审慎政策框架的  
经验与启示

德国是欧盟最主要的成员国，也是在金融危机中受创较重的国家之一。危机后，德国以ESRB宏观审慎政策框架为蓝本，设置本国宏观审慎监管体系，进行全面的金融体制改革。

55 / Hal Scott  
特朗普时期的  
金融监管改革

无论在中国还是在其他国家，在考察监管改革时，不仅要看监管机构，还要看实际的监管者。此外，金融监管改革的关键领域一是银行，二是资本市场。



## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

## E

宏观经济  
MACRO ECONOMY59 / 李燕信  
共享经济助力  
供给侧改革

共享经济已来到时代风口，未来一切可共享东西都将被共享，这会改变人们生活和工作方式，也顺应我国2015年提出的供给侧改革方案。

63 / 高善文  
去杠杆之争

中国的宏观杠杆问题本质是结构问题，是财政问题。

## C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING65 / 王信  
中国历史上黄金未充分  
发挥货币职能的原因

黄金在我国很早就成为一种货币，但主要作为储藏手段和国际贸易中的支付工具。黄金货币的作用未能充分发挥，其原因值得探究。

69 / 梁斯  
中国货币政策操作框架的  
转变及实践

在逐步向结构性的流动性短缺过渡的过程中，新的货币政策框架已经逐步成型。

## B

银行与信贷  
CREDIT & BANKING73 / 朱大磊  
差距与反思：  
传统银行大数据发展之路

大数据为传统银行业提供了新的发展契机，帮助金融行业实现信息化转型，使得银行整体服务更为高效、便捷。

77 / 杨芮、张涛  
中小银行构建  
大零售体系的策略

在“严监管”的背景下，重塑零售银行体系，再次成为各家银行尤其是中小银行转型的重点。

## M

资本市场  
CAPITAL MARKET81 / 王啸  
中国资本市场结构裂变  
及其影响

中国资本市场结构正在经历一场从量到质的变化，只有迅速调整和适应的市场参与者才能够生存发展。

85 / 朱志  
公募FOF：  
养老利器，资管蓝海

公募FOF可完美匹配养老基金关于投资风险收益比方面的要求，成为养老资金进入资本市场的重要载体。

财富管理  
WEALTH MANAGEMENT

- 87 / **程浩、陈丹**  
资管新规来了，并购基金风险管理指引还会远吗？  
资管新规通过对理财资金募集、投资杠杆比例和交易结构的限制，对并购基金的资金来源和投资规模产生重大而深远的影响。
- 92 / **张翎、行宇**  
强化内控管理与商业银行资管业务转型  
内部控制制在商业银行经营管理中起着基础性、长期性和全面性作用。
- 95 / **王思颖**  
资管新规下商业银行私人银行代销业务面临的机遇、挑战和发展战略分析  
私人银行代销业务应健全私行代销业务内部管理制度，打造私行核心竞争力。

W

互联网金融  
INTERNET FINANCE

- 99 / **官兵、邢云飞**  
再保险行业的区块链技术应用研究与展望  
虽然区块链技术本身并不成熟，在再保险行业应用仍处于概念验证和导入阶段，但随着技术成熟和产业应用加深，再保险区块链应用前景将十分广阔。
- 103 / **黄文礼、杨可桢**  
数字普惠金融下的金融服务创新  
随着数字技术的广泛普及，金融服务的渗透率不断增加，金融服务的可获得性大大提升。

F

论文故事汇  
ESSAYS AND PAPERS

- 105 / **Charles M.C. Lee、孙腾、汪荣飞、张然**  
还在关注自选股？  
留心技术关联公司的表现  
在技术领域紧密关联的公司，在其股票收益上也存在可预测的关联。

P

国际  
INTERNATIONAL FINANCE

- 107 / **邱牧远**  
阿根廷货币危机近况及前景展望  
近期，阿根廷比索大幅贬值，引发了各界对新兴市场“货币危机”的担忧。
- 111 / **刘诚、张定法**  
从中美贸易摩擦透视国际规则之争  
面对美国的极限施压和反复无常的对华策略，我国应在避免贸易摩擦升级的同时，利用国际规则争取话语权。

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

### 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