

65

祁斌：
应对中美贸易纷争与
构建开放现代经济体系

P16

刘尚希：
稳预期的减税降费助力
中国经济行稳致远

P21

温信祥：
如何实现货币政策和
宏观审慎政策的有效配合

P63

TSINGHUA PBCSF
清华五道口

2019年第4期 总第65期
2019年4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

11.9%
2010.Q1



封面专题
P14

精准施策 激发经济活力

6.1%
2009.Q1

6.4%
2018.Q4

货币政策松紧适度

赤字率2.8%

稳杠杆

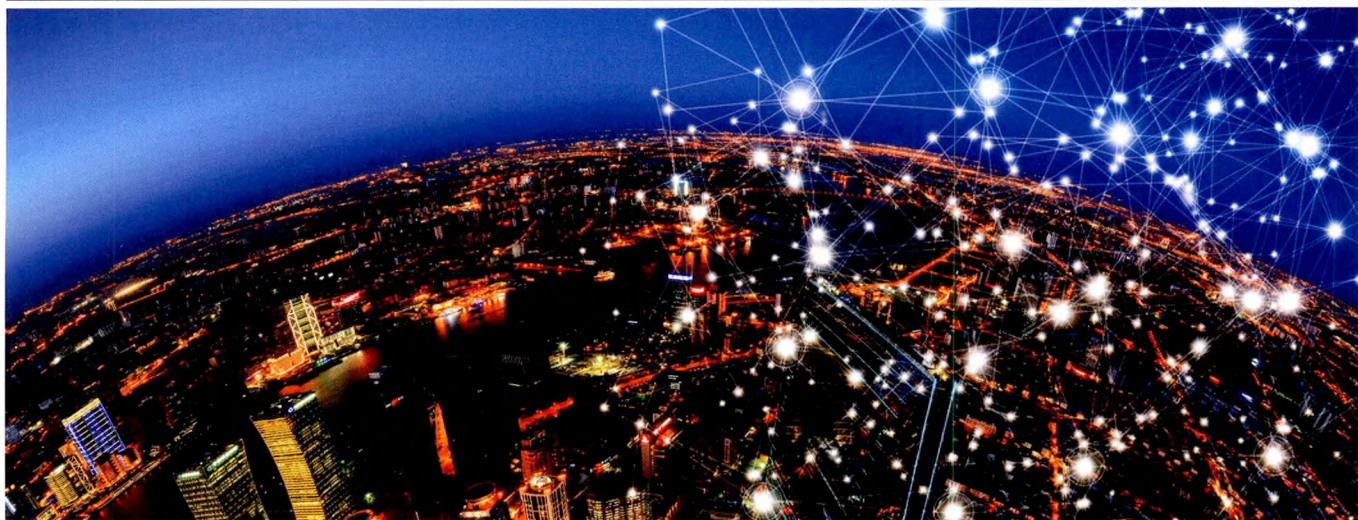
就业优先

减税降费近2万亿

ISSN 2095-6738



9 772095 6738 04 >
万方数据



14 / 精准施策 激发经济活力

2019年是新中国成立70周年，也是决胜全面建成小康社会第一个百年奋斗目标的关键之年。国务院总理李克强作政府工作报告时指出：今年我国发展面临的环境更复杂更严峻，可以预料和难以预料的风险挑战更多更大，要做好打硬仗的充分准备。面对这种内外因素交织、情况错综复杂的局面，政策如何审时度势成为可以讨论的热点话题。为此，本期封面专题广泛邀请专家学者从创新和完善宏观调控、激发市场主体活力、提升创新水平、培育经济发展新动能等不同方面建言献策，为中国经济实现高质量发展提供可以参考的思路。

16 / 祁斌 应对中美贸易纷争与 构建开放现代经济体系

宜通过构建开放现代经济体系应对纷争，最终形成“你中有我、我中有你”的格局，共同建设人类命运共同体。

21 / 刘尚希 稳预期的减税降费 助力中国经济行稳致远

积极财政政策的一个重要内容是减税降费，对此，可从税基的减税降费转移到税率的减税降费上，从过去的“特惠式”改成“普惠式”。

24 / 苏剑 以促进产品创新为着力点 促进经济实现高质量发展

在产能过剩的背景下，经济增长的质量取决于需求的质量，而需求的质量又取决于扩大需求的方式。从全世界范围来看，产品创新是实现高质量经济增长的主要手段。

28 / 陈道富 当前经济形势下的 宏观调控政策选择和配合

当需要采取宏观调控进行逆周期调控时，说明经济运行并不“和谐”和“合意”，须借助药物来使其重回“和谐”状态。财政和货币金融政策的配合方面，在经济转型期和市场主体预期不稳、活力不足的下行时期，关于政府信用和强制力的认识和使用就显得尤其重要。

-
- 31 / 张斌
减税降费的目标
定位与政策选择
- 33 / 管涛
“三元悖论”的中国解决方案：
稳汇率与稳增长的现实选择
- 36 / 沈建光、张晓晨
2019年中国经济的
转机与风险
- 38 / 周放生
“利润共享”激发
微观主体活力
- 40 / 蔡咏
注册制下搞好科创板的
十大建议与证券公司角色转换
- 44 / 盛军
优化供给结构加速形成
金融助推经济高质量发展的合力
- 47 / 赵萍
2019年中国消费
走势与政策建议
- 50 / 明明、吕品
从回落到企稳：
2019年投资新趋势
- 52 / 钟正生、钱伟
房地产市场
会超预期吗？
- 54 / 韦志超、袁方
减税降费知多少？——对2019年积极
财政政策全面影响的定量评估
- 减税降费作为积极财政政策和供给侧结构性改革“降成本”政策的重要组成部分，在降低实体经济企业成本、优化营商环境、推动创新驱动战略的实施等方面发挥着重要作用。
- 深化汇率市场化改革要始终坚持主动、渐进、可控的原则，要始终坚持与其他领域的改革协调配套、整体推进。
- 全球经济政治风险加剧、中国外贸出口面临压力以及中国如何避免流动性陷阱等几个因素的如何演化，将成为决定2019年中国经济的关键。
- 当前经济转型发展的核心问题是，如何提高微观主体活力，增强中国经济内在生命力，而“利润共享”制度能够很好地激发微观主体活力。
- 科创板是支持创新发展和科技强国战略的重大举措，是进一步激发全社会创新创业活力的重要途径，也是证券市场改革创新的重要突破口、试验田。
- 金融需要从支持基础学科研究、推动新动能和传统制造转型升级、加大小型微利企业的支持力度等方面精准发力，尽快实现金融供给侧的结构优化，全力加速推动中国动能转换过程和科技主导型经济迅速完成。
- 2019年中国消费市场仍然存在较多积极因素，全年消费增长将保持基本稳定，以社会消费品零售总额为代表的商品消费增长速度预计将达到8%以上。
- 尽管投资现企稳迹象，但传统经济仍在低谷运行，宜借助各项政策，破除当下经济运行的矛盾。
- 政府更加重视将短期的逆周期调控与中长期的长效机制建设结合起来，这将为房地产投资的平稳运行与中国经济的有序转型奠定基础。
- 面对经济下行压力，2019年政府工作报告提出，积极的财政政策要加力提效。研究表明，2019年积极财政政策对GDP的新增拉动可达0.72个百分点，企业特别是民营企业是最大受益方。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY

57 / 孔燕

拓展票据融资功能 服务民营小微企业

当前应着力推动票据市场制度创新,多管齐下,为民营企业、小微企业发展创造良好的金融环境。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING

63 / 温信祥

如何实现货币政策和
宏观审慎政策的有效配合

构建货币政策和宏观审慎政策“双支柱”框架,是国际金融危机以来才真正开始启动的一项全新探索。在这方面,我国需要进一步的创新性探索并积累有价值的中国经验。

67 / 沈骏

对未来短期资本波动应
增强发展信心和政策定力

2019年,防范化解跨境资本流动风险依然任重道远,未来不管面对“黑天鹅”还是“灰犀牛”,都应注重自身长远规划,增强发展信心,提高政策定力。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING

71 / 刘纪鹏、刘彪

变与不变: 国资金融控股公司的逻辑

目前,已经具有一定规模的央企如果组建能够为自身集团服务的金融控股公司是产融结合的可选路径。

74 / 王羽涵

创新融资模式 破解中小企业融资难题

应在优化间接融资的基础上鼓励金融机构充分发挥银行间市场的直接融资功能,创新对中小企业投融资的服务模式,破解中小企业融资难题。

76 / 马婧

商业银行发展普惠金融的新路径

普惠金融普遍被商业银行提到业务发展重点,甚至是战略高度。既有国家政策引导的结果,也有商业银行从自身经营发展的长远考虑。

M

资本市场
CAPITAL MARKET

79 / 常玖、周艳利

借鉴CCAR优化我国
证券行业综合压力测试

与CCAR相比,我国证券行业的压力测试在目标设定、情景设置、测试方法、结果披露、监管效力等方面都存在较大差距。

83 / 张浩

加强债券违约处置机制建设
提升债券市场风险防范能力

监管部门和行业自律组织应从识别、管控、分担三个维度不断提升债券市场的风险防范能力。

财富管理
WEALTH MANAGEMENT

- 87 / **朱少平**
基金业的产生和发展本身就应服务与促进实体经济
基金业的产生和发展必然要服务和促进实体经济的发展,基金法出台后的实施情况也表明基金业的发展壮大必然促进实体经济发展。
- 90 / **张焕南**
公募基金要更好地服务实体经济高质量发展
公募基金要深入研究和把握宏观经济政策、产业发展导向,积极履行专业机构投资者的社会责任。
- 92 / **张顺**
机构投资者看中国科技创新产业发展
科技创新产业是经济发展的动力和超额回报的来源。

互联网金融
INTERNET FINANCE

- 95 / **刘传会、汪小亚、郭增辉**
机器学习在反洗钱领域的应用与发展
机器学习已成为当前金融风控领域创新探索和方法研究的重要方向。
- 100 / **刘世平**
城市大数据平台和金融科技助推金融改革与发展
大数据平台和智慧城市的应用是推动金融改革与发展的有力工具。

论文故事汇
ESSAYS AND PAPERS

- 103 / **张庆华**
厚市场效应如何放大失业冲击对住房市场的影响
失业冲击会引起住房市场厚薄程度的变化,激发厚市场效应,对住房市场产生影响。

国际
INTERNATIONAL FINANCE

- 105 / **李至斌、安永勇、郭健**
欧美股权众筹立法与实践
股权众筹有利于拓宽小微初创企业融资渠道,推动创新创业。欧美成熟市场股权众筹的立法和实践经验,对中国有一定借鉴和启示意义。
- 110 / **边卫红、赖成阳**
国际原油市场供需格局面临重塑
2019年全球经济无疑将面临着新挑战,中美贸易摩擦、英国脱欧、全球经济增长下行等,金融市场动荡加剧,原油需求整体将呈现下降走势。

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、清华大学金融科技研究院，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