

74

阎庆民：
推动私募基金高质量发展
提升服务实体经济能力

P16

肖钢：
全球负利率时代
及其影响

P57

刘连舸：
深刻把握新时代脉搏
大力推动区块链创新

P63



CSF

QK2001487

2020年1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



基金



保险

封面专题
P14

机构投资者： 机遇与挑战



银行

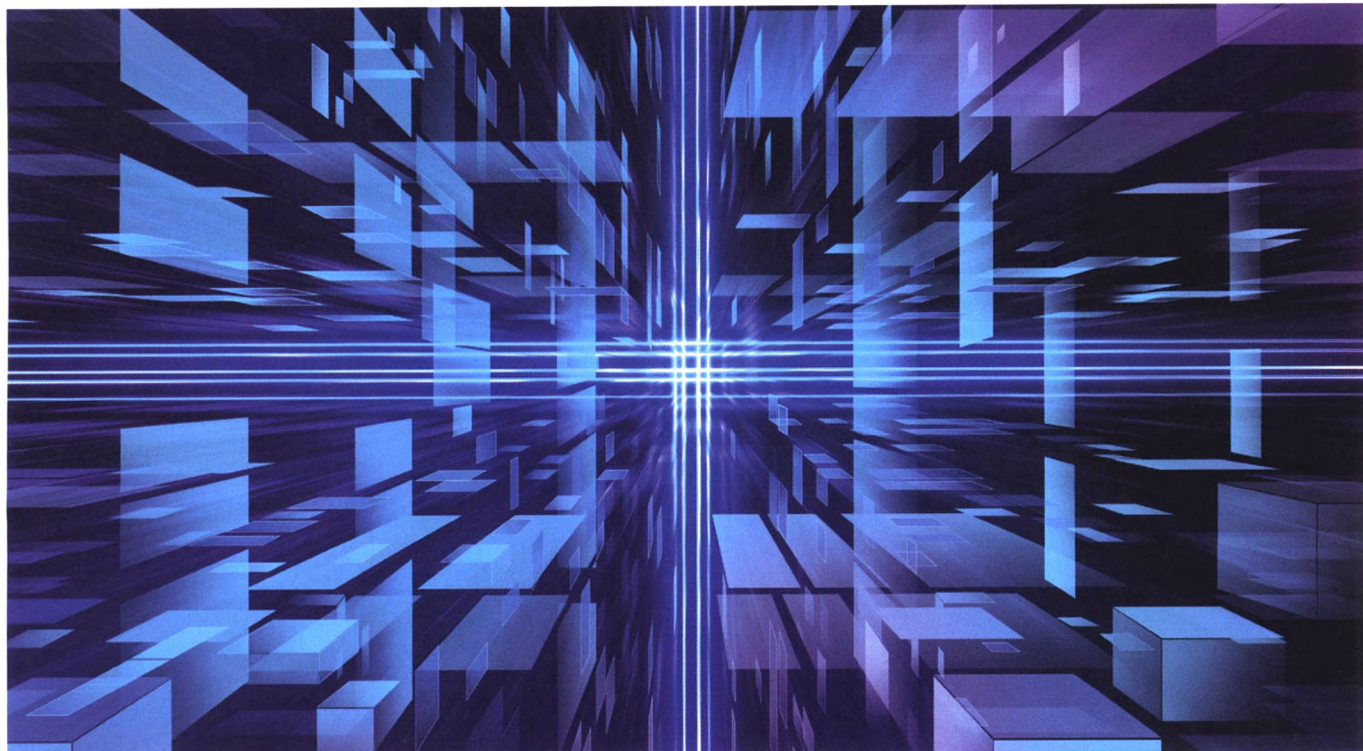


证券

ISSN 2095-6738



万方数据



14 / 机构投资者：机遇与挑战

伴随着中国经济的崛起，中国居民的财富也实现了快速增长。如何满足人民群众日益增长的财富管理需求，是新时代资本市场发展的重要使命，也是中国机构投资者面临的历史机遇。个人投资者由于信息收集、处理和决策能力较弱，资产配置往往收益率偏低。从各国机构投资者发展历程来看，未来中国更多的个人投资者将会逐步地转向依赖机构投资者，未来中国资产管理市场拥有巨大潜力。与此同时，机构投资者也面临着转型、外资竞争、技术升级等挑战。在此背景下，本期封面专题从不同的视角探讨了机构投资者未来应该如何应对机遇与挑战，提升资本市场的资源配置效率，助力中国居民财富保值增值。

16 / 阎庆民 推动私募基金高质量发展 提升服务实体经济能力

资本形成能力是资本市场竞争力的重要组成部分，也是国家竞争力的重要内容。自2014年纳入统一监管以来，私募基金行业规模快速增长，质量不断提高，为创新资本形成提供了蓬勃动力。

18 / 周延礼 深化供给侧改革 促进保险资管与财富管理融合大发展

保险业可通过进一步深化供给侧改革，来促进保险资管与财富管理市场大融合、大发展。

21 / 安青松
中国证券业发展
新机遇

资本市场新使命、注册制试点新环境、全面开放新趋势、科技运用新发展，既是行业发展环境的新变化，也是行业发展变革的新动力，为行业发展带来了新的挑战和机遇。

24 / 张晓燕
金融科技赋能
智慧财富管理

个人投资者因选股能力较弱，自己进行股票投资的回报率较低，无法很好的实现财富的保值增值，这对于机构投资者来说是一个很好地发展机遇，且人工智能算法在资产配置方面确实已表现出了能提升机构投资者资产管理效率的潜力。

26 / 严弘
中国对冲基金的业绩特征和
风险属性

研究发现，对冲基金行业的整体绩效有比市场指数更好的风险收益特征，能够为投资者带来价值。

29 / 张昌林
银行跨境投资与
全球资产配置

在资管新规逐步实施、打破刚兑有序推进的前提下，银行应当充分利用自身优势，着力发展跨境投资和全球资产配置业务，满足客户多元化的资产和财富管理需求。

32 / 范华
非公开市场私募股权基金
投资实践

LP投资者首先要清楚自身的竞争优势和劣势来选择配置PE管理人的策略，选聘PE管理人时也重点关注投资团队、投资流程和业绩。相信随着资本市场的进一步完善、投资者趋于理性和成熟以及监管政策更加合理，PE投资将为全社会资源的有效配置做出更大贡献。

37 / 蒋健蓉、谢云霞、袁宇泽
引导中长期资金进入资本市场和
机构投资者培育研究

引导中长期资金进入和培育机构投资者是资本市场改革的重要突破口，也是资本市场能否实现高质量发展的核心所在。我国机构投资者呈多元化发展趋势，但中长期投资者占比仍低，发展中长期投资者可以完善资本市场生态。

42 / 李以勒
中国创投业模式突破：
生态链与价值创造时代来临

中国创业投资行业(VC)历经40年发展已在全球VC舞台上占据重要位置。蓬勃发展的中国VC中心如今可与硅谷媲美，然而中国VC业务模式及学术理论研究仍有待开拓。

46 / Stanimira Milcheva
私募股权基础设施基金的表现
及其持续性

虽然大部分的私募股权基金自称是多元化的，投资于不同的行业，但是实际完成的交易中约80%是能源领域，包括传统能源和可再生能源，而在公用设施、社会基建、电信设施中的投资比例很小。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY49 / 莫万贵、袁佳、王清
全球服务贸易发展趋势
及我国应对浅析

我国更要加强制度性、结构性安排,促进服务业等重点领域的更高水平对外开放,提高服务业和服务贸易竞争力,推动经济高质量发展,满足人民对美好生活的向往,同时也有利于应对各种外部不确定性风险,促进全球经济贸易的稳定增长。

54 / 钟正生、张璐
制造业投资的
“短”与“长”

随着大力度减税降费的推进、货币政策明确“引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资”,制造业投资被寄予了更多希望,也成为研判中国经济走向的关键所在。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING57 / 肖钢
全球负利率时代及
其影响

受全球人口增速降低、结构性改革进展缓慢、杠杆率水平快速上升等因素影响,全球经济正陷入低增长、高负债、负利率的时代。

60 / 刘健、马丽婧
自由贸易账户体系发展
现状、问题及未来展望

未来自由贸易账户有望复制推广至更多自贸区,总分模式优势将逐步显现,而资本项目可兑换仍是未来自由贸易账户功能拓展的关键。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING63 / 刘连舸
深刻把握新时代脉搏
大力推动区块链创新

区块链可以有效促进银行传统业务形态的变革、降低损耗、提升信任与效率,帮助银行建立更扁平的架构、更敏捷的机制,解决传统银行经营成本高、运营效率低的问题。

67 / 王去非
国有大型银行扩张小微
信贷业务:“鲶鱼效应”
与“掐尖效应”
——基于台州的调查分析

国有大行做小微“抢夺”其他银行存量业务实际并不大,主要依靠自主挖掘市场潜力,产生的“鲶鱼效应”更为明显。

M

资本市场
CAPITAL MARKET71 / 孙中栋、胡佳妮
化解上市公司股票质押
风险的思考

化解上市公司股票质押风险,应着眼于提供更好的政策环境,适当限制股票质押融资,鼓励并购重组,并加强信息披露监管。

75 / 陈宣懿
科创板有望降低中国
企业IPO抑价率

科创板的制度创新总体上可望降低抑价率,监管机构须从三方面引导IPO抑价率的有序理性回归。

财富管理
WEALTH MANAGEMENT

- 77 / **郝永春**
低利率挑战传统投资理念 保险资管公司应从“打猎”转向“耕种”
保险资管行业面临多重挑战,能力建设已成为行业转型发展的关键因素和当务之急。
- 80 / **王道远**
中国信托公司的财富管理业务
信托业要实现不断发展、长盛不衰,就必须通过灵活的创新,契合社会需求,找到自己的一席之地。
- 82 / **陈成**
国际保险业科技投资现状及对我国的思考
为了应对保险科技带来的颠覆,全球已有越来越多的保险公司开始保险科技投资布局。

互联网金融
INTERNET FINANCE

- 85 / **李伟**
着力打造中国特色金融科技创新监管体系
金融监管要把握好方法和尺度,坚持安全和发展并重,统筹协调、刚柔并济,满足人民群众日益增长的金融服务需求。
- 88 / **姚前**
区块链高质量发展与数据治理
区块链高质量发展需要加强链上和链下数据治理,建立有效的区块链数字治理体系。
- 91 / **汪小亚、刘传会、郭增辉、余梁**
数据伦理建设在金融科技发展中不可或缺
面对严重依赖大数据与数据科学技术的金融科技,如何才能确保数据的正当处理与合理使用?

论文故事汇
ESSAYS AND PAPERS

- 95 / **张弘**
雾霾中的行为金融学
空气污染对社会经济的影响不局限于健康领域。雾霾可能会通过影响个人情绪或认知能力,进而影响个人的投资决策能力和金融市场的有效性。

国际
INTERNATIONAL FINANCE

- 97 / **宋湘燕、赵亚琪**
美国关税政策的理论误区与现实目的
自美国挑起贸易摩擦以来,关税在美方的政策工具箱中始终扮演着关键角色。
- 102 / **姜敬廉**
基于国际贸易理论视角下的中美贸易摩擦动因、本质及策略研究
对于中美贸易摩擦,必须充分认识其艰巨性、复杂性和长期性,需要冷静分析、理性对待、妥善处理。

道口研究
PBCSF RESEARCH

- 105 / **周皓、沙楠、赵婧**
2019年度中国系统性金融风险报告——防范中小银行处置风险
我国防范系统性金融风险的重点机构是银行业,城商行、农商行等中小银行仍应是监管部门的关注重点。

W

F

P

I

R



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

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

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

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



清华五道口微信公众平台