

77

黄海洲：  
积极推进“双资本”改革  
全面建成小康社会 P16

尚福林：  
加快重点领域金融创新  
促进经济高质量发展 P19

彭文生：  
疫情下的无接触经济  
有深远含义 P43

QK2011435

2020年第4期 总第111期  
2020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

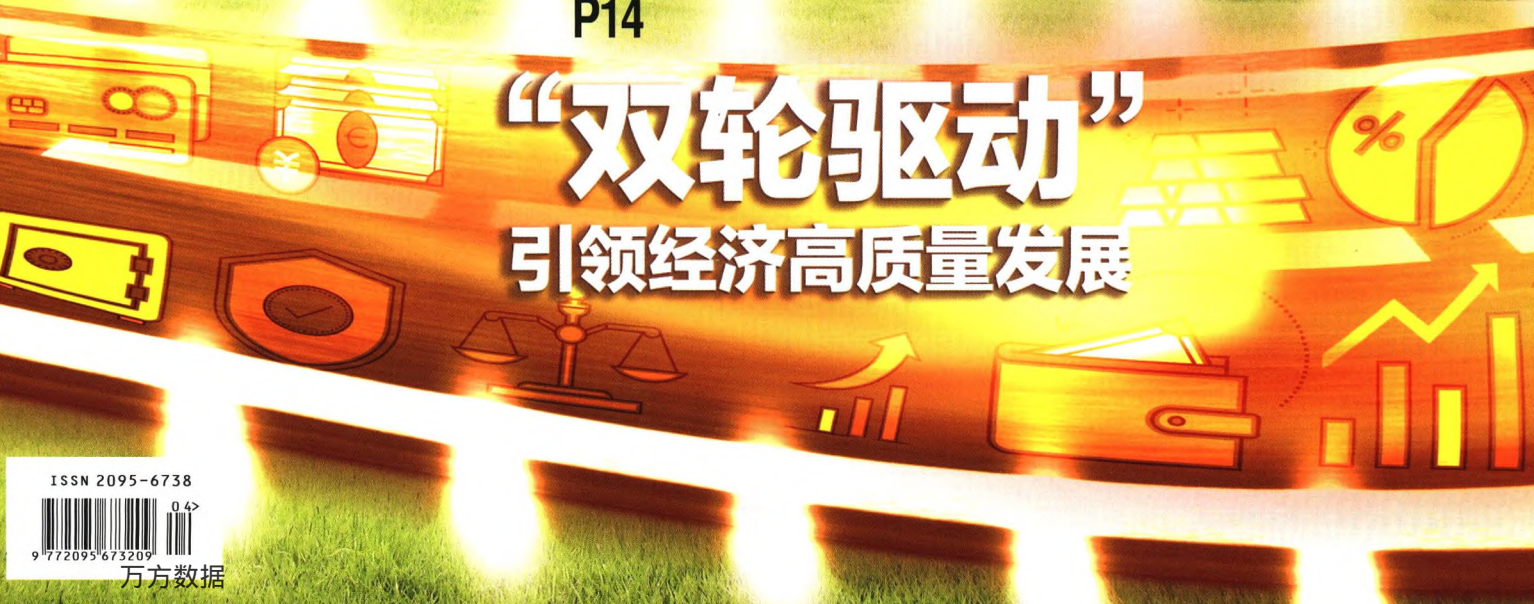
# 清华金融评论



封面专题  
P14

## “双轮驱动”

### 引领经济高质量发展

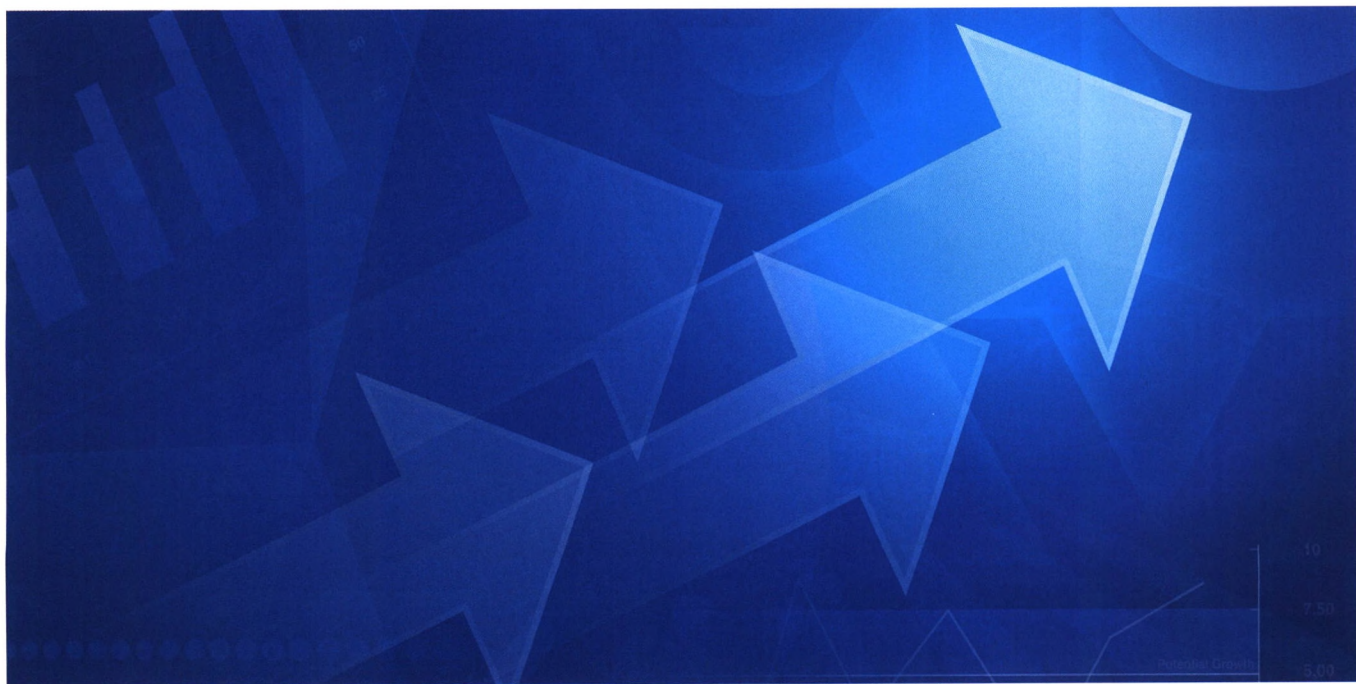


ISSN 2095-6738



万方数据





## 14 / “双轮驱动”： 引领经济高质量发展

2020年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年。站在“两个一百年”奋斗目标的历史交汇点上，国内外形势面临深刻复杂的变化和前所未有的挑战。正值我国转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，一场突如其来的疫情给中国乃至全球经济带来了巨大的下行压力。金融创新是促进经济高质量发展的重要引擎，改革开放为深度融入世界经济、参与全球经济治理提供新机遇。在多方合力取得疫情防控阶段性胜利的同时，我们更应该从长周期视角思考如何全面建成小康社会、打赢“十三五”规划收官之战。在此背景下，本刊邀请政府官员、行业领军人物、专家学者，共同探讨疫情下如何确保经济实现量的合理增长和质的稳步提升，为推动中国经济高质量发展建言献策。

16 / **黄海洲**  
积极推进“双资本”改革，  
全面建成小康社会

站在“两个一百年”奋斗目标的历史交汇点上，我国面临着越来越复杂的国内外环境，对此要抓住新机遇，进一步推进改革与开放。

19 / **尚福林**  
加快重点领域金融创新  
促进经济高质量发展

面对相互交织的结构性和体制性、周期性问题，需要加快重点领域金融创新，着力解决好金融与经济高质量发展要求不平衡、不适应问题。

22 / 李峰  
逆周期调节下商业银行发展的  
新机遇新策略

加大宏观逆周期调节力度，发挥商业银行的政策传导作用，增强金融服务实体经济能力，促进政策协调与金融体制形成合力，对于我国实现经济转型升级和高质量发展具有积极的意义。

26 / 鄂志寰  
金融开放提质增效为后疫情时代  
中国经济高质量发展提供新动力

金融市场开放将持续推动中国金融业提质增效，进而提升中国金融业对实体经济增长的驱动力。

30 / 黄益平  
数字经济的  
新机会

在疫情期间，数字经济总体起到了宏观经济稳定器的作用，正面价值比较明显，并在支持中小微企业方面发挥着重要作用。

33 / 李铁  
疫情当前，是时候反思  
中国城市化路径了

新冠肺炎疫情在武汉的暴发引发了新的城市危机。我们需要反思如何针对中国的人口和城市规模，从未来风险管控和降低各类经济和社会成本的角度，提出中国的城市化路径，建立新的社会治理方式。

36 / 霍建国  
融入价值链重塑时代  
推进经济高质量发展

目前我国不仅在亚洲地区的生产贸易中居于主导地位，在全球价值链中也扮演着极其重要的角色，必须加大多边和区域合作，积极参与自贸区合作，拓展更多的贸易伙伴，在贸易投资合作中实现互利共赢。

40 / 祝宝良  
新冠肺炎疫情冲击下的  
中国经济走势展望

新冠肺炎疫情影响是一次性冲击，不会对我国劳动力、资本存量等生产要素的供给和全要素生产率产生太大影响，对潜在经济增长水平影响有限。

43 / 彭文生  
疫情下的无接触经济  
有深远含义

这次疫情下的无接触经济将引导私人部门进一步加大数字经济的投资，同时也向政府、公共部门展示了新技术和新业态的潜力，但也需要注意个人隐私的保护，这是数字经济时代如何平衡公平和效率的重要方面。

46 / 王緯  
加快国有企业改革调整  
促进我国国民经济转型发展

促进我国国民经济高质量快速发展，需要进一步加快国资国企改革，优化国有经济布局结构，提升国有资本效率。国有企业必须主动转换机制，调整布局结构，解决较为突出的短板和问题。

50 / 韩和元、郭杰群  
深化供给侧结构性改革  
对疫情后经济恢复至关重要

应对疫情对经济冲击的根本举措，必须毫不动摇地坚持以供给侧结构性改革为主线，聚焦于“紧货币、降成本、顺周期、宽管制、松财政”的“十五字”方针。

## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

宏观经济  
MACRO ECONOMY

## E

53 / 邵宇  
新冠肺炎疫情的扩散、  
影响与应对

2003年中国拥有全球化和人口双重红利,而今天,国际上逆全球化,国内是老龄化,尤其是城市化进程遇到公共服务不足的重大短板。与此同时,中国还面临着增速换挡、动能转换和化解债务等多重挑战。

57 / 赵照、徐伟平  
地产收缩周期中的  
阿尔法机遇

目前的租金回报率、住房保有量、房屋空置率等因素,都不支持未来全国商品住宅销售继续高歌猛进,房地产市场几乎确定进入收缩周期。在收缩周期中,宏观的政策取向,行业基本面将呈现新变化。

## C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING61 / 钟正生、张璐  
疫情下的货币政策  
猜想

在本次新冠肺炎疫情应对中,货币政策及时且较全面出动,对于稳定市场预期发挥了重要作用。

66 / 谢峰、刘沁润  
2020年人民币汇率有望  
保持稳中有升态势

2020年人民币汇率短期将随疫情形势变化波动,全年有望保持稳中有升态势,但仍须警惕相关风险事件的发生。

银行与信贷  
CREDIT & BANKING69 / 中国互联网金融协会金融科技发展与  
研究专委会、瞭望智库联合调研组  
中国商业银行数字化  
转型调查研究

我国商业银行在数字化转型和金融科技创新方面已开展了许多有益实践,但总体上仍处于发展阶段,特别是广大中小银行在转型资源、科技能力等方面存在约束,在转型方向、路径选择等方面尚缺经验。

75 / 宗军、商瑾  
银行理财业务转型与  
发展

金融供给侧改革、“资管新规”给银行理财带来了新的发展机遇,但也给理财业务转型带来较大的挑战。如何推动理财产品净值化转型,进一步扩大对外开放,是银行理财转型发展面临的重要课题。

资本市场  
CAPITAL MARKET79 / 司晓玲  
资本运营与产业经营协同发展  
价值的实证研究  
——基于某家防伪印制企业转  
型发展案例分析

坚持产融结合,促进产业链深耕,是企业转型发展的迫切需求,也是高质量、可持续发展的重要举措。

82 / 汪其昌  
金融资产管理业务监管的  
法律逻辑与核心原则

从科学转化为商业实用技术是靠现代证券化金融工具和金融市场的创新,充分激励人力资本进行生产性努力,这在知识信息经济时代尤其,金融和法律推动经济转型和高质量增长有特别重要的作用。

## M

# CONTENTS

## 财富管理 WEALTH MANAGEMENT

87 / **钟向春**  
非银行金融机构破产重整  
中行政与司法程序衔接问  
题研究

非银机构破产重整的现有案件需要监管  
机关和司法机关密切配合,并根据实践情  
况尽快出台相关操作指引和规程,以指导  
非银机构破产重整稳妥高效地进行。

90 / **闫小琴**  
低利率环境下长期资金的  
挑战与应对

在利率水平维持长期下行趋势的情况下,寿险  
资金投资应做好长期应对固定收益资产荒的准  
备,要调整战略资产配置策略,获取更多具有稳  
定利息收入和分红收入的优质资产。

## 互联网金融 INTERNET FINANCE

93 / **唐才旭、杜洪涛**  
金融科技赋能中小企业  
融资创新的逻辑与途径

现代金融科技的发展已经为解决信息非对  
称和服务成本过高提供了可能,从而为传统  
金融创新指明了方向。事实上,现在很多银  
行已经在致力于运用这些金融科技提供快  
捷金融服务。

96 / **苏昱宇**  
关于推动当前网贷行业严重失  
信行为联合惩戒的思考与探索  
——以深圳为例

征信体系建设的不健全,导致了在P2P爆雷潮  
中,借款人违约成本低,恶意逃废债行为致使大  
量款项无法收回,从而加速网贷机构的破产。

## 论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

99 / **余剑峰**  
博彩偏好并非一成不变:公司发布盈余公告前的投机行为  
投资者的博彩偏好并非一成不变,这种偏好在公司发布盈余公告之前的一段时间内尤为强烈。

## 国际 INTERNATIONAL FINANCE

101 / **叶甫根尼·维诺库罗夫**  
横跨欧亚大陆的集装箱运输:  
“一带一路”的成功案例

横跨欧亚大陆的陆路运输主要是一个关  
于“集装箱的故事”。集装箱运输实际上  
仍然是跨欧亚大陆陆运货物的唯一运输  
方式。

104 / **邓宇、王梦汐**  
增长的难题:新兴市场国  
家的发展困境和未来预期

在世界经济秩序调整和贸易摩擦不确定  
性增加的大背景下,新兴市场国家正面  
临前所未有的挑战,这种挑战必然会冲  
击现有的经济和产业结构。

## 道口研究 PBCSF RESEARCH

109 / **田轩**  
CVC、创新与疫情“黑天鹅”  
CVC不仅是应对短期“黑天鹅”的有效方案,更是一项长期的创新驱动举措,是长期的创新激励。

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

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