

78

陶玲：  
做好应对疫情持续冲击的  
最充分准备

P02

朱民：  
疫情背景下双轮驱动  
中国经济走向高收入阶段

P16

廖理等：  
疫情下的  
中小微经济恢复状况

TSINGHUA PBCSF  
清华五道口  
2020年第5期 总第78期  
2020年5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 PBCSF  
清华五道口

2020年第5期 总第78期  
2020年5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

## 疫情防控 与经济复苏

封面专题  
P14

ISSN 2095-6738



9 772095 673209

万方数据





## 14 / 疫情防控与经济复苏

2020年极不寻常，突如其来的新冠肺炎疫情给我国和世界经济带来了巨大冲击。我国政府和民众做出了艰苦卓绝的努力，使疫情防控取得重要进展，生产生活秩序加快恢复。全球各主要经济体“不惜一切代价”救市，全球金融市场有所趋稳，但疫情仍在蔓延，经济尚未复苏，风险可能向我国传导。面对前所未有的挑战，我们必须坚定信心，在充分估计困难和风险的基础上，扎实做好自己的事情，在“稳”的前提下，积极进取，推进经济社会发展。在此背景下，本期封面专题邀请来自政府部门、业界和学界的专家学者共同探讨如何应对此次疫情影响，为促进经济持续稳定健康发展建言献策。

### 16 / 朱民 疫情背景下双轮驱动 中国经济走向高收入阶段

2020年是中国开始走向高收入阶段的第一年，如何把受新冠肺炎疫情影响的经济恢复好，高起点地走入高收入阶段，变得特别重要，提高劳动生产率成为我国能否顺利进入高收入阶段的关键。

### 20 / 刘国恩 新冠疫情对人类发展的 启示

当前，人类之间的活动越来越快速频繁，瘟疫的传播也就更加快捷、普遍。认识到新冠病毒区别于其他大流行瘟疫的本质属性，从而采取更为科学、有效的应对措施，非常重要。

25 / **王宇**  
全球财政政策与货币政策组合：  
重回双扩张

在应对疫情冲击中，实行财政政策和货币政策的双扩张组合，有其必要性。但双扩张政策是非常时期的非常规政策工具和政策组合，只能在危机情况下使用。在疫情得到基本控制之后，应当立即退出。

28 / **刘尚希**  
如何理解疫情条件下的  
财政政策

当前疫情条件下的财政政策，属于对冲疫情冲击的政策、“买单”的政策和救助的政策。我们需要转换思维方式，避免对政策误读误用，这样有助于进一步评估疫情条件下的政策效果、完善财政政策。

31 / **白明**  
疫情影响的基本面与  
稳住外贸的基本盘

2020年以来，随着新冠肺炎疫情的蔓延，我国对外贸易发展遇到严峻挑战，特别是疫情在全球扩散速度加快的形势下，稳外贸的难度远超预期。此时此刻，这就是我国外贸运行所不得不面对的基本面。

35 / **陈道富**  
经济转型中的  
企业融资难融资贵

企业融资难融资贵是经济转型的金融呈现，也是企业和企业家成长的阵痛。缓解我国企业融资难融资贵问题，需要在企业成长和经济转型的背景下，实现金融与实业、科技的良性循环。

39 / **王娴**  
在完善要素市场化配置体制机制中  
推动资本市场改革与发展

推动资本市场的市场化改革，将从全局上带动要素的有序流动和提高资源配置的效率，这对疫情冲击下的经济和社会将产生积极影响。

42 / **巴曙松、刘晓依**  
无接触金融：疫情冲击下的  
银行业务模式转型

疫情推动了“无接触经济”对传统行业及商业模式的加速替代。银行业作为金融服务的提供者，应加速完成数字化转型，提升“无接触金融”服务能力。

45 / **盛和泰**  
以保险功能有效发挥  
助力突发疫情应对

保险作为社会“稳定器”和经济“助推器”，应充分发挥自身独特作用，为统筹做好新冠肺炎疫情防控和服务经济社会发展贡献力量。

48 / **金雪军、朱玉成**  
数字经济治理模式  
助力疫情后经济复苏

以数字赋能，让万物互联，正成为推动经济社会发展的全新“密码”。人工智能、大数据、物联网、云计算、区块链这些技术交叉融合，构成一个新技术生态，推动经济和社会的底层逻辑从物到数、从劳动力到计算力的深刻转变。

50 / **黄小军、吴昊**  
新冠疫情对美国  
经济影响分析

未来美联储的政策空间已被压缩到了历史低位，美国后续的财政政策加码成为关键，而随着时间的推移，疫情叠加石油战的冲击仍可能滋生企业债务性危机。

52 / **鞠建东**  
百年未有之大疫情、  
中美贸易争端和全球秩序重构

未来的世界治理体系可能是一个三足鼎立的双层世界治理体系，一方面有全球的治理机构，另一方面也需要有区域的治理机构，在区域层面形成美洲、欧洲和亚洲三足鼎立的区域治理机构。

## 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

55 / 郭威、徐博  
新时代金融业对外开放：  
风险重点与防范措施

当前我国改革进入深水区 and 攻坚期，金融业作为现代经济体系的重要内涵，迫切需要以高水平的金融开放深化金融供给侧结构性改革，破除阻碍经济发展的体制机制障碍，为经济高质量发展提供金融支撑。

59 / 张岸元、宋进朝  
疫情背景下扩大消费的政策比选

2019年，中国最终消费支出对GDP增长贡献率达57.8%，今年一季度社会消费品零售总额增速同比下滑了19%。无论是着眼于稳定经济，还是着眼于疫后民生改善，扩大消费都是唯一选择。

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING

## C

61 / 王华庆、李良松  
中央银行历史沿革对我国建设  
现代中央银行制度的启示

中央银行始终都要维护金融稳定，把物价稳定作为首要目标，建立货币政策委员会制度来决定和宣布政策利率，不断创新补充货币政策工具箱。

67 / 管涛  
稳定人民币汇率以创造稳定的  
经济复苏环境

当前人民币汇率已处于均衡合理水平附近，疫情造成的市场情绪波动将加大外汇市场震荡。但随着疫情平复、影响消退，人民币汇率将重回双向震荡走势。

银行与信贷  
CREDIT & BANKING

## B

71 / 中国银行业协会研究部  
疫情对银行业的  
影响及应对

良好的基本面为银行业的发展提供了健康肌体，即便疫情给商业银行带来了一些影响，但伴随着商业银行的综合施策，疫情所造成的影响整体可控，且疫情也为商业银行加快数字化转型、创新服务模式等提供了契机。

75 / 杨哲、黄迈  
破除商业银行数字化转型  
中的场景焦虑

银行业只有依托场景金融服务才能在激烈的市场竞争中占有一席之地。然而，围绕场景如何进行营销、管理、服务，内部如何变革组织架构、运营管理、风险管控等，成为银行业当前最大的焦虑所在。

资本市场  
CAPITAL MARKET

## M

77 / 陈金荣  
境内私募股权投资机构收购A  
股上市公司控制权的现状、展  
望及建议

发展多层次资本市场、完善配套市场、推动基金税收制度改革以及职业经理人市场，对活跃投资机构通过并购重组实现优化资源配置、提升上市公司质量、促进经济结构转型具有重要意义。

83 / 李奇霖、张德礼  
新冠肺炎疫情下中国资本  
市场分析 with 应对之策

新冠肺炎疫情对中国资本市场影响分为美元流动性冲击和经济基本面向资产价格传导两方面。我国应在防疫的同时加快复工复产，加快培育国内市场，降低对海外市场依赖，同时加快资本市场改革和金融开放来应对疫情影响。

## 财富管理

## WEALTH MANAGEMENT

85 / 王和  
“新型举国体制”下巨灾  
保险新出发

在推进社会治理体系和能力现代化的过程中,传统巨灾风险治理的“举国体制”面临诸多挑战,且难以为继。未来需要通过制度和技术创新,积极探索有中国特色巨灾风险治理的“新型举国体制”。

90 / 刘宁辉、唐小乐  
构建“以财富管理为中  
心”的企业家行为新模式

把企业的惯性行为模式由“以创造财富为中心”向“以财富管理为中心”进行倡导和转换,并在其中兼顾法律规范与财富管理规范,是财富管理者、私行从业者与企业家客户构建合作共赢客户关系的新切入点。

## 互联网金融

## INTERNET FINANCE

93 / 陆书春  
疫情下金融科技发展的优势与展望

新冠肺炎疫情带来重大而深远的影响,全球经济金融正在经历一场严峻考验。面对前所未有的新挑战,金融科技作为科技驱动的金融创新,在国内加强疫情防控、保障金融服务、支持实体经济等方面表现出显著优势。

## 论文故事汇

## ESSAYS AND PAPERS

97 / 姜富伟  
投资者须关注上市公司管理层情绪变动

现代商业环境复杂多变,管理层情绪一方面会激发创业的热情和创新的动能,另一方面还可能对金融市场出现非理性的反应和资产泡沫。

## 国际

## INTERNATIONAL FINANCE

99 / 王礼  
国际金融科技先驱是如何  
经营风险的——以美国第  
一资本银行为例

全球范围内金融科技企业的创立如雨后春笋,真正成功裂变长成参天大树的,其中的美国第一资本银行(Capital One)即是其中的先驱和标杆。

103 / 郑永强、邵亮  
危机阴影——疫情时代下  
的挑战与机遇

当前,疫情不仅已经扩散到了全球,并且对全球金融市场造成了剧烈的冲击,油价下跌、欧洲资本市场和美国资本市场双双急剧下跌。

## 道口研究

## PBCSF RESEARCH

105 / 廖理、李鹏飞、袁伟、王正位  
疫情下的中小微经济恢复状况  
——基于百万量级中小微企业经营数据的分析

研究疫情下的企业经济活动恢复状况以及疫情对经济的具体影响,既具有学术意义,又具有现实意义。

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



《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