

79

周小川：
完善相关机制建设
使金融体系更好地服务于克服疫情

P14

肖钢：
新基建、数字化潜力巨大
加快金融改革盘活存量资产

P21

吴晓灵：
中国财政赤字货币化
问题辨析

P59

2020年第6期 总第79期
2020年6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

2020年第6期 总第79期
2020年6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



5G

疫情下数字经济的 机遇与挑战

封面专题
P16

ISSN 2095-6738



06>

9 772095 673209

方方数据

特稿

周小川

14

完善相关机制建设
使金融体系更好地服务于克服疫情

这次疫情是一个非常大的挑战。我们应加强金融研究，推进改革和发展，使金融体系有针对性地应对当前疫情。



16

疫情下数字经济的机遇与挑战

2020年是极不平凡的一年。突如其来的新冠肺炎疫情席卷全球，国内疫情已经得到控制，境外疫情暴发增长态势仍在持续。疫情给我国经济增长和社会治理带来短期冲击，但是倒逼数字化加速转型，以云计算、人工智能、大数据、物联网、5G为代表的数字经济异军突起，表现出强大的生命力，成为对冲疫情影响、促进经济企稳回升的重要力量。同时，数字经济对企业信息安全、公司治理、解决供求双方信息不对称等方面提出了更多更具体的要求。今年的《政府工作报告》指出，要全面推进“互联网+”，打造数字经济新优势。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疫情下的数字经济机遇与挑战，为数字经济持续稳定健康发展建言献策。

江小涓

18

疫情时代下的
数字经济

数字经济新一轮发力面临多方面重要机遇，中国拥有发展数字经济的突出优势，包括5G的较早部署和较快落地，巨量的消费者和大规模的产业基础、大数据基础，专业化程度高的生产性服务业。

21 / 肖钢
新基建、数字化潜力巨大
加快金融改革盘活存量资产

中国应对疫情具有独特优势，应加快城镇化和基础设施建设，加快数字化转型挖掘增量潜力；通过进一步降低社保缴费、盘活国有资产和政府机关存款、推进公积金改革等释放存量活力。

23 / 李东荣
提升消费者数字金融素养
需多方协力

疫情促使金融业按下数字化转型“快进键”，提升消费者数字金融素养具有重要的现实意义。提升消费者数字金融素养是长期复杂的系统工程，需要包括政府、市场、社会多方协力、科学施策、久久为功。

25 / 邬贺铨
5G引领新基建，
赋能新应用

5G通过与其他新一代信息技术结合，不仅赋能了数字产业化和产业数字化，而且助力了社会治理现代化，推进了智慧社会的发展。

29 / 王建宙
5G释放
数字经济新动能

目前全球都非常重视5G，从来没有像从4G升级到5G这么重视。以前大家都只当作是移动通信技术的升级，这次各国都把其提升到了发展数字经济的高度，提升到了作为一个国家综合实力重要组成部分的高度。

33 / 姚前
新冠肺炎疫情与
数字基础设施建设

数字资产基础设施是准公共产品，具有非排他性、非竞争性和正外部性，同时又具有高度的技术性和创新性，须依靠大众创新，并竞争择优，同时治理要宽严相济，建设要激励相容。

36 / 霍学文
金融科技引领
首都金融高质量发展

北京金融业要继续壮大发展实力，通过扩大金融创新的开放性，完善金融创新的包容性，提升金融创新的规范性，以金融科技为引领，进一步为首都经济发展赋能。

38 / 杨东、顾雷
数字经济时代信息安全与
保护的嬗变与修正

数字经济是一柄“双刃剑”，“非接触”金融服务从传统网点走向线上，不仅对金融消费者信息保护带来了全新考验，也对金融监管提出了更高要求。

41 / 王炯
如何构建
“无接触银行”

“无接触”是一个系统性工程，必须实现客户在线、产品在线、管理在线、员工在线，并持续高效地推进在线运营和在线服务，这些均需要进行体系化的设计和策略性的安排，也需要政策层面的支持。

44 / 林海峰
金融科技的
“战疫应考”与发展启示

金融科技在支持新冠疫情防控、助力复工复产过程中显示出了巨大潜力和价值。未来金融机构与金融科技企业应在监管的指导下充分合作，共同加强金融科技服务小微企业和应对不同危机的能力。

47 / 谷伟
看穿看透互联网保险，
推动公司发展转型升级

从经济学视角剖析互联网和互联网保险商业模式，探讨未来保险+互联网融合路径，可以帮助互联网保险从业者认清商业本质，帮助保险业内认识互联网规律。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

宏观经济
MACRO ECONOMY

E

51 / **王军、梁荣**
疫情下的
经济全球化之变

新冠肺炎疫情作为一个重大的外部强冲击，发生在“世界面临百年未有之大变局”的转折时期，必然给全球的经济社会活动以及经济全球化带来非常广泛和深远的影响。

55 / **刘超、王海军**
新冠肺炎疫情对中小企业的
冲击与金融纾困

新冠疫情造成中小企业生产计划被打乱，积累的风险沿着供应链和担保链上下和横向传导。充分发挥金融的“稳定器”作用，运用好金融工具，可为中小企业摆脱疫情之困提供破局对策。

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING59 / **吴晓灵**
中国财政赤字货币化
问题辨析

中国市场仍有一定的政府债券容纳能力，中国人民银行没有必要在一级市场直接购买政府债券，应该通过公开市场买卖政府债券向市场提供必要的流动性支持。

63 / **张涛**
央行数字货币的
优势与挑战

尽管有潜在的好处，但来自CBDC的风险还是会出现，需要采取措施，通过正确设计CBDC来降低风险。

银行与信贷
CREDIT & BANKING65 / **王晓明**
新冠肺炎疫情对县域普惠客
群的影响分析及政策建议

作为普惠客群，县域小微企业、个体工商户以及“三农”客户是实现县域经济繁荣、充分就业以及脱贫攻坚的主要力量，但在此次疫情中首当其冲、受影响最大。

69 / **刘源源**
全球视角下的
“开放银行”

开放银行以及背后的API经济看到了数据的互联价值，发起金融数据共享，一举把全球金融科技竞争带入下半场，扩大开放已经成为商业银行维持竞争优势的新引擎。

资本市场
CAPITAL MARKET73 / **方重**
可交换公司债
——降低股票质押风险的
“避雷针”

可交换公司债目前已成为“进可攻，退可守”的债券品种。可交换债的发行和完善，有利于促进股票市场和债券市场协调发展，降低股票质押的风险，是优化资本市场结构的重要举措。

79 / **白雪石**
次贷、欧债与新冠：
三次危机的启示

三次危机均发端于风险追逐型投资者对宏观风险的过度承担，而央行等政策制定者和风险规避型投资者起到了助推作用。新冠危机的衰退可能是持久性的，股市下跌时长和幅度都尚显不足。

M

CONTENTS

财富管理 WEALTH MANAGEMENT

- | | | | |
|----|---|----|--|
| 81 | <p>官兵、李非
再保险在寿险行业应对新冠疫情中的作用与展望</p> <p>此次疫情将为作为保险链条重要组成部分的再保险提供广阔的施展空间，再保险将成为寿险行业加速科技转型的催化剂，为寿险行业加速变革带来新动能、新机遇。</p> | 85 | <p>石寄华
中国公募FOF发展的机遇和挑战</p> <p>公募FOF通过填补基金资产图谱空白、扩大可投资范围和服务个人储蓄养老保值增值，将迎来历史性发展机遇。同时，公募FOF的发展也对基金公司投研团队提出了更高的要求和挑战。</p> |
|----|---|----|--|

互联网金融 INTERNET FINANCE

- | | |
|----|---|
| 87 | <p>沈建光
加大数字金融扶持力度 助力小微企业复产发展</p> <p>在此次新冠肺炎疫情防控中，数字经济为“稳经济”提供了重要支撑力。利用数字科技公司优势，完善供给体系，同时，加大数字金融扶持力度，可帮助小微企业脱困发展。</p> |
| 91 | <p>廖杰远
后疫情时代：筑牢健康产业“基础设施”，迈入数字健共体元年</p> <p>新冠肺炎疫情突袭，互联网医疗健康行业开辟了抗击疫情的“第二战场”，随着在国内抗击疫情战役取得重大阶段性胜利后，探寻互联网医疗健康在后疫情时代的路径适逢其时。</p> |
| 93 | <p>吴锋海
零距离按下数字化“快进键”</p> <p>要实现数字化形态的蝶变还有很长的路要走，数据实时性、可用性、完整性，前端业务工具的数字化、数据治理中台的搭建与升级，以及管理平台的效率提升，整个业务和服务形态的数字化，先进技术的参与大有可为。</p> |

论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

- | | |
|----|---|
| 95 | <p>张晓燕
被低估的空头力量：信息优势的变现</p> <p>本论文运用美国纽约股票交易所的非公开数据，探索了卖空方的信息优势及其对股票定价效率提升做出的贡献。</p> |
|----|---|

国际 INTERNATIONAL FINANCE

- | | | | |
|----|--|-----|--|
| 97 | <p>陈友平、姬明、齐丁
国际黄金价格走势展望</p> <p>过去50年，国际黄金经历了三次比较大的价格上升。预计2020年及后续年份，金价较大概率会继续震荡上行，并较长时间在牛市区间运行。</p> | 103 | <p>刘洪
历史巨变下的海外投融资：在拥抱规则中与时俱进</p> <p>对中概股和中资企业赴美、在美投资而言，应注重在法律上杜绝漏洞，在监管上关注变化，特别要注重公司社会责任和公关形象。同时要切实加强合规，特别是涉及证券法规、政府调查、劳工法等方面。</p> |
|----|--|-----|--|

道口研究 PBCSF RESEARCH

- | | |
|-----|--|
| 107 | <p>鑫苑房地产金融科技研究中心
主题指数——中国A股区块链主题指数</p> <p>为反映中国A股市场区块链产业上中下游公司整体表现，填补“区块链”主题的市场投资基准，构建了区块链指数。</p> |
|-----|--|

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