

80

李均锋：  
扶贫小额信贷  
是金融精准扶贫的成功实践

P20

徐辰：  
中美关系四十年的  
得与失

P101

迈克尔·斯宾塞：  
经济复苏的关键在于  
提升需求

P105



TSINGHUA PBCSF  
清华五道口

2020年第7期 总第80期

2020年7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



QK2030919

# TSINGHUA Financial Review 清华金融评论



封面专题

P14

## 金融扶贫 助力脱贫攻坚

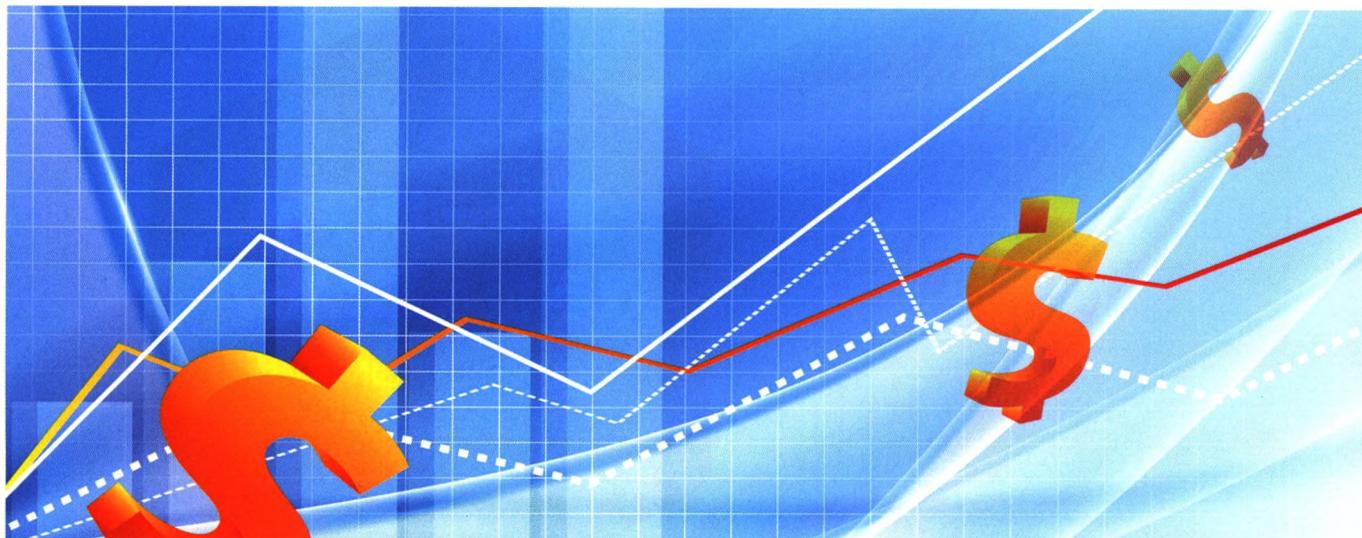
ISSN 2095-6738



07>

9 772095 673209

万方数据



## 14 / 金融扶贫助力脱贫攻坚

2020年，是脱贫攻坚决战决胜之年，也是全面建成小康社会决胜之年。党的十八大以来，在开展精准扶贫的实践中，中国形成了很多有效的模式、政策以及措施，为全球贫困治理提供了中国方案。金融扶贫作为全面建成小康社会补短板的市场化机制，用市场的力量将贫困地区资源禀赋转化为生产要素，通过政策手段引导发达地区的资金、人才、技术流向贫困地区，为推进脱贫攻坚和乡村振兴做出了历史性的重大贡献。在此背景下，本刊邀请政府官员、行业领军人物、专家学者，通过总结金融扶贫的实践探索和成功经验，着眼于全面完成脱贫攻坚目标任务，以脱贫攻坚的举措夯实乡村振兴的基础，用乡村振兴的措施巩固脱贫成果，推动脱贫攻坚由确保贫困人口脱贫向奔小康发展。

### 16 / 吴华 扶贫小额信贷的 制度创新

扶贫小额信贷瞄准贫困农户这一特殊群体，着力破解贫困农户贷款难的世界性难题，走出一条中国特色的金融扶贫之路，引领中国金融扶贫制度创新，也为世界其他国家解决贫困农户贷款难题贡献出中国方案。

### 20 / 李均锋 扶贫小额信贷是金融精准扶贫的 成功实践

传统信贷投放主要依赖抵押、担保和现金流，而农户既缺抵押担保，又缺信息信用，解决其融资难题需要加强理论创新，探索出一条适合农户特点、符合中国国情的道路。

### 23 / 郑文凯 金融扶贫的 实践与启示

认真总结金融扶贫的实践探索和成功经验，着眼于全面完成脱贫攻坚目标任务，巩固脱贫成果，建立解决相对贫困长效机制，推进脱贫攻坚与实施乡村振兴战略有机衔接等一系列新任务、新课题，继续推进金融扶贫改革创新。

26 / 焦瑾璞  
积极履行社会责任  
扎实推进金融扶贫

在金融扶贫工作中，上金所不断深化认识，创新工作机制，优化资源配置，围绕产业扶贫工作进行探索和实践，取得了积极成效。下一步，还将强化责任担当，切实提升金融扶贫的精准性和有效性。

29 / 安青松  
证券行业积极履行社会责任  
为脱贫攻坚注入金融力量

证券行业作为要素资源市场化配置的重要枢纽，在实施乡村振兴战略中大有可为。当前和今后一段时间，证券行业要巩固脱贫攻坚成果、接力服务乡村振兴，着力做好三个方面的工作。

33 / 潘学先、陈晓雨  
资本市场扶贫的理论与实践  
——以上交所扶贫工作为例

金融扶贫是精准扶贫的利器，主要解决贫困地区资金短缺问题。资本市场作为现代金融体系的重要组成部分，在决战脱贫攻坚战中具有不可替代的地位，是金融扶贫政策“组合拳”中的“重头戏”。

37 / 李正强  
“保险+期货”服务农民收入保障  
——美国的经验与中国的探索

新中国期货市场自建立以来，一直致力于探索帮助农民管理价格波动风险的有效途径。大商所借助保险易于为农民理解和接受的特点，借鉴美国的经验，探索出了“保险+期货”服务农民收入保障的新模式。

41 / 汪小亚、墨焱、俞铁成、唐诗  
多层次股权市场服务脱贫攻坚  
——以陕西盘龙药业上市为例

金融扶贫是我国打赢脱贫攻坚战的重要支撑保障。过去，金融扶贫工作更多地关注了间接融资，即关注银行在扶贫中的作用，而对直接融资方式下资本市场在扶贫中的作用关注较少。

45 / 田宝良、李永焱  
资本市场服务脱贫攻坚的  
经验与路径探析

精准扶贫战略与区域发展战略、乡村振兴战略形成合力，应进一步巩固脱贫攻坚成果，提高脱贫质量的标准，激发脱贫的内生动力，进一步发挥资本市场直接融资功能，以县域经济整体发展为主导，多措并举助推乡村振兴。

47 / 汤敏  
用数字化技术  
加强金融扶贫效果

近年来，互联网银行在解决小微企业和个体工商户贷款上的成功，开拓了一条解决中低收入农户贷款的新思路，数字化转型是解决小额贷款“贷款难、贷款贵”的根本出路。

50 / 张佑君  
多措并举创新扶贫模式  
培育内生发展新动能

作为资本市场的重要参与主体，证券公司应当充分发挥自身优势，积极承担社会责任，不断推动扶贫模式创新，培育扶贫地区内生发展新动能，努力形成多层次、多渠道、多方位的精准扶贫工作格局。

53 / 孙建平  
保险多路径助力产业扶贫  
——推动脱贫攻坚向乡村振兴的新跨越

在新的历史时点，找准定位、服务于国家治理体系和治理能力现代化，充分发挥保险增信和金融融通能力，服务经济全局，为农村经济发展注入活水，促进产业融合发展和农村保险金融市场繁荣。

56 / 姜燕  
“资本+资源”赋能：  
私募股权基金精准发力产业扶贫  
——以通辽市肉牛产业发展基金为例

私募股权基金行业积极行动、主动作为，发挥自身专业优势，为贫困地区的企业发展提供长期资金、有效配置资源，通过资本力量推动贫困地区产业可持续发展，为实现全球减贫脱贫贡献中国方案。

## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

## E

宏观经济  
MACRO ECONOMY59 / 余永定  
发展是解决一切问题的根本

全球化进程进入调整期，国内政治、地缘政治、产业链自身技术问题是全球产业链发展的三大因素。发展是解决一切问题的根本，解决就业问题、解决消费需求不足问题的关键是经济增长。

62 / 王雍君  
央地收入划分：近期调整评述与中长期改革建议

央地收入划分改革不仅攸关政府职责与治理能力，也攸关对公众的公共服务交付绩效，对经济体系乃至金融体系也会产生深远影响。

## C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING65 / 钟源宇  
对我国证券公司外汇管理的思考与建议

我国证券公司外汇业务发展与国际投行以及国内商业银行相比仍有较大差距，但未来随着我国金融业对外开放进程推进，证券公司外汇业务发展必将迎来新的机遇和挑战。

68 / 付英俊  
数字货币Libra对跨境资本流动和外汇监管的影响

自2009年比特币诞生以来，加密数字货币已经走过十年的发展道路。近些年来，数字货币发展迅猛，对金融市场、金融创新和金融监管产生了深刻影响。

## B

银行与信贷  
CREDIT & BANKING71 / 李梦宇、付宇航  
区块链技术在商业银行的应用分析与展望

区块链技术有望对金融机构的底层数据运行及共享机制产生深远影响。目前，其在商业银行的资产业务、负债业务及中间业务等均有部分应用，但以资产业务和中间业务为主。

76 / 罗玉辉、雷鹏  
我国地方AMC的发展战略研究：基于信达模式的思考

随着我国经济的结构调整和外部经济环境的压力，未来中国的不良资产市场的前景将更加广阔，不良资产来源领域将呈现出多元化现象。

## M

资本市场  
CAPITAL MARKET79 / 曾斌  
美国证券吹哨人制度的最新情况及启示

我国新修订的《证券法》在证券监管机构章节明确新增了关于吹哨人制度的条款。结合新《证券法》的修改并参考美国SEC吹哨人制度规则，可以根据新《证券法》修改精神，完善举报奖励制度，进一步提高举报奖励金额。

83 / 王宏宇、王文欢  
基于资管新规视角下的证券公司票据资管业务风险管理研究及监管对策初探

通过票据资管业务，证券公司扩展了与银行产品的对接渠道，间接服务了实体经济。从未来发展看，风险系数较低的票据业务有助于证券公司扩展资产负债表业务，是未来发展主动管理的重要方向之一。

# CONTENTS

## 财富管理 WEALTH MANAGEMENT

87 / 闫化海  
职业年金之谜  
成因探析

职业年金之谜的形成，浅层次的原因主要包括法律法规中明确的部分，如治理结构、受托人职责和考核制度等，深层次的原因主要是指市场内在规律和机制等方面原因。

90 / 朱小川  
发挥法制保障作用，推动债券市场  
高水平开放和高质量发展

为促进债券市场更高层次开放和更高质量发展，建议以法制为抓手，从扩大准入、完善配套、严明纪律、健全风控四方面完善相关制度，推进和巩固开放成果。

## 互联网金融 INTERNET FINANCE

93 / 季昕华  
把握疫情下中国数字化  
转型发展的机遇

此次疫情对中国乃至全球发展带来了冲击与挑战，但在这特殊时期，数字经济也在防疫抗疫、稳定经济社会运转等方面发挥了重要作用，为中国数字化转型发展带来了新的机遇。

96 / 刘瑾  
我国地方政府金融数据开放现状、  
问题及对策研究

金融数据是地方政府数据的组成部分，金融数据开放有利于公众了解财政、税务、投资、金融监管等方面的信息，对于发展电子政务和建设“阳光政府”具有重要意义。

## 论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

99 / 郭雳、李伟凯  
分析师将价格推向何方？

本论文从股票市场异象的角度来系统地评估分析师股票评级的有效性以及其对资本市场产生的影响。

## 国际 INTERNATIONAL FINANCE

101 / 徐辰  
中美关系四十年的  
得与失

全世界新冠疫情下更需中美合作。只有当中美更加紧密地合作应对全球性挑战和问题时，我们才能回到一个安全、繁荣和可持续发展的世界。

105 / 迈克尔·斯宾塞 (Michael Spence)  
经济复苏的关键在于  
提升需求

疫情给全球经济带来了巨大的冲击，让市场出现了很多波动和不确定性。尽管复苏之路曲折，但全球经济会从疫情中恢复，决定复苏速度的一个关键因素就是提升需求。

## 道口研究 PBCSF RESEARCH

107 / 廖理、黄博  
建立我国居民家庭的金融幸福感

随着社会主要矛盾的转变，人民对美好生活的需求趋向更高层次，不仅希望进一步提高收入水平，而且渴望在财富积累过程中获得金融幸福感。在此背景下，在国内开展金融幸福感研究具有重要意义。

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

### 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

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



《中国金融政策报告》  
微信公众号

金融学博士 010-62706127
金融专业硕士 010-62706127
双学位金融 MBA 010-62706165
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