

81

尚福林：
做好疫情冲击下的
金融风险防范化解工作

P16

埃里克·马斯金：
疫情对金融的冲击
还未完全显现

P52

吴晓灵等：
中国资产管理业务的
现有问题与监管建议

P107



TSINGHUA PBCSF
清华五道口

2020年第8期 总第81期

2020年8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



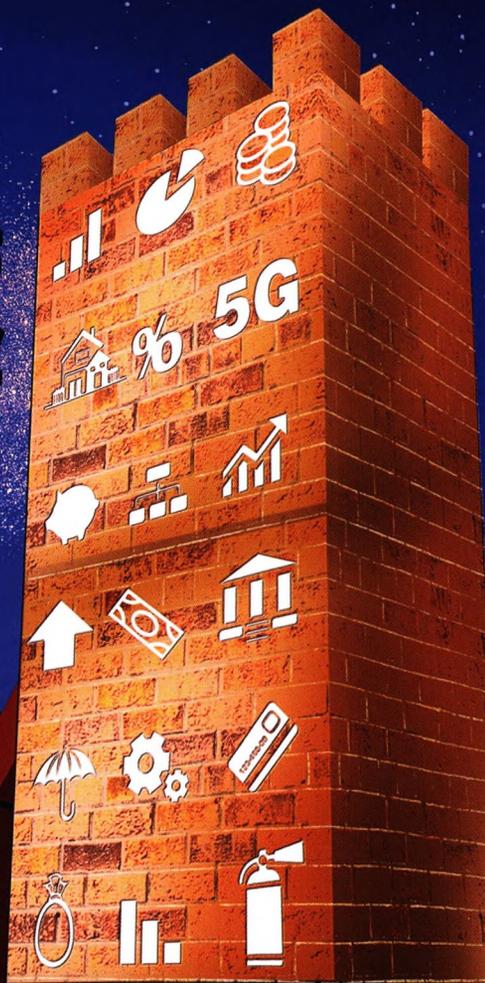
QK2036109

TSINGHUA Financial Review 清华金融评论

全力支持复工复产 有效防范金融风险

封面专题

P14

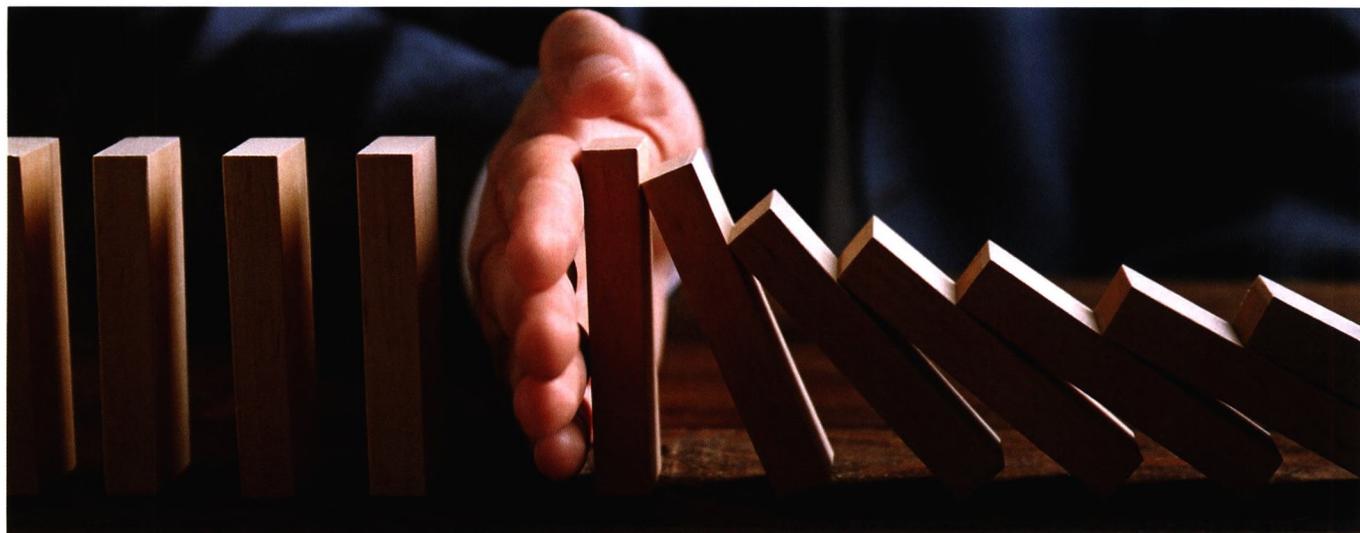


ISSN 2095-6738



9 772095 673249

万方数据



14 / 全力支持复工复产 有效防范金融风险

2020年以来，新冠肺炎疫情暴发并在全球范围内蔓延，正在并将持续对世界政治、经济和金融格局产生深刻影响，也给金融风险防范带来新的课题。随着疫情蔓延，全球股市、债市及大宗商品等风险资产市场一度出现大幅波动，全球经济供需同时萎缩，劳动力市场受到严重冲击。中国作为日益融入全球经济金融体系的主要经济体之一，面临的外部冲击也更加严峻。防范化解重大风险是党的十九大确定的三大攻坚战之一，重点是防控金融风险。习近平总书记高度重视统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，多次发表重要讲话，亲自指挥部署。在一系列政策措施的作用下，经济活力逐步提升，主要经济金融指标已经出现边际改善。面对当前全球经济金融的复杂形势，本期邀请多位专家学者对疫情背景下的金融风险形势进行深入分析研判，为健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系，有效防范化解金融风险建言献策。

16 / 尚福林 做好疫情冲击下的 金融风险防范化解工作

当前，内外部风险挑战增多，内防风险扩散、外防风险传染的压力加大。应坚持服务实体经济定位，深化金融供给侧结构性改革，丰富风险化解手段，加大风险处置化解力度。

19 / 王景武 提升服务实体经济能力 防范化解金融风险

经济下行压力叠加疫情影响，将通过各种途径传导至金融体系，对银行流动性管理、资产质量和风险控制带来前所未有的压力。

22 / 纪敏 促进资管转型与 资本市场发展良性互动

资管行业在规范发展的同时，应将增加权益类投资比重，作为转型发展的基本战略定位，不断提升权益类等风险资产投资能力。

25 / **高莉**
深化改革 完善基础制度
促进发挥资本市场枢纽功能

面对疫情，国内资本市场要深耕基础，深化改革，持续开放，提升功能，促进发挥资本市场枢纽作用，更好地支持疫情防控和经济社会发展。

28 / **何杰**
浅析金融创新、监管与稳定的动态平衡
——从P2P网贷创新谈起

防范化解重大风险是决胜全面建成小康社会三大攻坚战之首，其中防范化解重大金融风险是重中之重，而P2P网贷风险又是金融风险中最为突出的风险之一。

31 / **吴晓求**
深刻认识中国金融的
结构性变革

中国金融发展到今天，结构性变革非常强烈，这种结构性变革的核心不仅表现为金融机构的多样性，也来自金融功能的变化，大力发展资产管理业务顺应了中国金融结构变革的趋势。

33 / **刘尚希**
地方政府债务风险的
本质与防范

对地方政府的债务风险大小的判断，关键是要看债务资金的使用效率。积累人力资本，通过公共服务提升劳动者的素质和技能，这对地方的高质量持续发展无疑更重要。

35 / **秦虹**
谨防房地产市场
出现较大风险

“坚持房住不炒、构建房地产长效机制”依然是未来房地产发展的政策导向，力促我国房地产市场总体需求与价格保持基本稳定。

40 / **周皓、沙楠、赵靖**
化解中小银行不良资产
是当前防范系统性金融风险的关键
——根据《2020年度中国系统性
金融风险半年报》

当前宽松政策下，金融风险仍处于安全可控范围内，但考虑到不良率的滞后显现，对银行未来提升风险覆盖和风险化解能力提出了更高挑战。

45 / **杨小海、周丽莎**
国有资产是应对金融风险的
重要保障

在目前地方政府偿债高峰和新冠肺炎疫情双重压力下，我国拥有足够的国有资产应对债务问题。在不改变国有控股属性的条件下，可通过适度盘活国有资产的方式偿还债务，助力打好防范系统性金融风险的攻坚战和新冠肺炎疫情的阻击战。

49 / **王国言、范东**
警惕全球疫情的尾部风险：
新兴市场动荡对全球金融经济的影响

新兴市场国家疫情控制难度较大，需要警惕笔者假设的“4.0阶段”的超预期风险。目前新兴市场国家疫情仍在持续发酵中，是影响全球抗疫格局的最大变数。

52 / **埃里克·马斯金**
疫情对金融的
冲击还未完全显现

新冠肺炎疫情对实体经济已造成了巨大影响，而对于金融市场反而没有带来巨大的负面效应，疫情对金融的冲击可能尚未完全显现。

CONTENTS

S

最新关注
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY53 / 张斌
改善企业盈利，化解金融
体系风险

为应对疫情冲击，我国及时采取宽松的信贷政策和积极财政政策，金融机构为此承担的信用风险也随之大幅增加，提升企业盈利是化解金融体系风险的关键。

56 / 赵廷辰
建立健全收入再分配机制是
维护全球化发展的必要条件

全球化是把利大于弊的“双刃剑”。为促进全球经济持续发展，须不断推进全球化进程，以充分挖掘全球化之利，各国要建立健全收入再分配机制，以有效防控全球化之弊。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING59 / 陈海波、万四爽
浅谈标记化技术在数字货币
的应用

标记化技术实现可控匿名已经在银行卡支付领域得到广泛应用，取得了较好的效果。标记化技术也可作为数字货币实现可控匿名的关键技术选择。

62 / 郭栋
危机启示：石油人民币抉择
与货币回流机制构建

能源贸易是影响全球国际收支平衡的重要因素，石油危机在引发全球经济震荡的同时，也影响了美元和美债双支柱的世界货币体系。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING65 / 程达明、刘苏阳
疫情下地方平台公司债务融资应把握的问题与解决建议

在新冠肺炎疫情影响下，我们应该识别和把握当前地方平台公司债务所面临的变化、需求和问题，通过有效的方案加以应对和解决，以保证地方政府平台对于推动我国经济社会复苏和长期高质量发展的正向作用。

68 / 郭田勇、刘洋
疫情冲击下银行业的挑战与对策

新冠疫情的蔓延无疑为全球带来了巨大的灾难，但此次疫情也是对全球各国经济、社会发展的一次修正和重塑。银行业要秣马厉兵，攻守兼备，主动化解危机。

70 / 蒋亮、郭晓蓓
数字信贷下沉的难点与破局

数字技术应用于信贷价值创造过程中的数字信贷，使得更多小微企业获得了专业的信贷服务，但金融机构数字信贷下沉过程中突出的风险急速上升问题也不容小觑。

M

资本市场
CAPITAL MARKET73 / 安青松
我国证券业高质量
发展路径探讨

我国证券行业迎来高质量发展新阶段。构建公司治理、行业自律、行政监管三位一体的行业治理体系，全方位推进行业发展生态、文化生态和创新生态建设，是推进我国证券业高质量发展的基本路径。

78 / 储晓明
聚焦产业扶贫，
金融大有可为

证券公司作为直接融资体系的金融机构，担负着连接市场各方、盘活全局的重任，贫困地区对于金融扶持的需求更为迫切，证券公司参与扶贫是本职，更是责任担当。

CONTENTS

财富管理 WEALTH MANAGEMENT

81 / 何婧、汪小亚、褚子晔
债券市场助力脱贫攻坚：
机制、成效及建议
——以泸州市易地扶贫搬
迁项目收益债券为例

为更好利用债券市场扶贫，建议推动适应贫困地区企业资本市场融资的发行审核条件，给予扶贫债券投资者税收优惠政策，制定扶贫投资专项指引或指导意见，投资额度计入年度考评加分项。

86 / 史平武
中国融资租赁行业法规现状
及发展趋势

我国的融资租赁已建立起了三类规范体系，未来行业法规将渐趋完善，融资租赁公司短期向金融租赁公司严监管趋同，长期看两类公司将呈现分类监管共存互补的发展趋势。

互联网金融 INTERNET FINANCE

89 / 徐瑞慧、赵大伟
发展人工智能技术 破解
证券行业痛点

我国证券行业人工智能应用仍处于初级阶段，监管制度仍有待进一步完善，证券行业应加强自律，在保障金融服务提质增效的同时，有效管控技术创新风险并维护行业持续稳定发展。

93 / 贝多广、汪雯羽
数字金融助力农村
产业振兴

随着数字技术在金融市场的应用与发展，制约农业企业融资的难题逐渐被突破，数字金融在农村金融市场的发展具有深远意义。

论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

97 / 许年行
空气污染，情绪与预测偏差：来自中国金融分析师的证据
环境污染不仅会影响人们日常生活中的情绪，对于专业人士的工作质量也同样会造成影响。本文介绍的论文深入探讨了空气污染如何影响金融分析师对上市公司进行实地调研后作出的盈余预测。

国际 INTERNATIONAL FINANCE

99 / 唐晓雪
《外国公司担责法案》
对我国的影响及应对建议 103 / 王金龙、魏晨阳、张悦欣
如何选择美国商业
发展公司

普遍认为，《外国公司担责法案》是美针对瑞幸财务造假事件的持续发力，对我国资本市场及诸多企业将产生较大影响。

目前，疫情中还未看到确定性，而中小企业和不良资产已经在流动性方面受到了严重打击，在当前情形下不宜盲目投资商业发展公司。

道口研究 PBCSF RESEARCH

107 / 吴晓灵等
中国资产管理业务的现有问题与监管建议

深化资产管理业务监管制度改革，建设现代化的资产管理业务体系应当成为深化金融供给侧改革的突破口和发力点。应当优化影子银行治理方案，适度延长过渡期；同时深化监管“放管服”改革，补齐各项短板，使资产管理业务成为我国深化金融供给侧结构性改革的推动力量。

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

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

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



清华五道口微信公众平台