

88

姚前：
关于全球央行数字货币实验的
若干认识与思考 P16

李伟：
稳妥推进法定
数字货币标准建设 P20

王永利：
关于数字人民币
定位的思考 P22

TSINGHUA PBCSF
清华五道口

2021年第3期 总第88期

2021年3月5日出版

人民币定价 36元

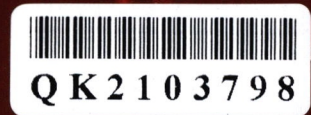
港币定价 48元

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



解码 P14 央行数字货币

ISSN 2095-6738
9 772095 673216
03>
方方数据



14 / 解码央行数字货币

近年来，随着分布式账本和加密技术发展，比特币、全球性稳定币等私人数字货币涌现，这是新的货币技术变革，法定货币亦有必要跟上，加强研究探索。自2014年中国央行率先启动法定数字货币研发以来，全球已有36家央行发布了央行数字货币计划。在此背景下，本期专题以央行数字货币为主题，邀请相关领域专家学者广泛、深入地探讨央行数字货币定位、设计、标准、机理和影响，及其与现金、私营支付工具、金融稳定、金融普惠、货币政策、货币国际化、数字金融、隐私保护之间的关系，希望通过各方观点的碰撞，为读者打开对央行数字货币的想象空间，为推动以法定数字货币为核心的数字金融基础设施建设建言献策。

16 / 姚前 关于全球央行数字货币 实验的若干认识与思考

基于当前全球央行数字货币实验的全新格局，本文认为只有正确的战略方向加上开放的技术策略，数字人民币方能具备优秀的品质，在未来与数字美元、数字欧元、数字日元的竞争中脱颖而出。

20 / 李伟 稳妥推进法定数字 货币标准建设

推动以法定数字货币为核心的数字金融基础设施建设，需要发挥标准的技术支撑、互联互通和规范引领作用，以完善的标准体系支持构建高效稳健的法定数字货币运行机制，助力数字人民币发展行稳致远。

22 / 王永利
关于数字人民币定位
的思考

数字人民币决不应仅仅局限于替代现金，不应该只是应用于支付结算，而应该广泛应用于所有的金融业务，推动数字人民币及其运行体系尽快替代所有的传统人民币及其运行体系。

26 / 巴曙松、陈绍光
央行数字货币：概念、
路径及应用

本文分析央行数字货币的发行路径策略，结合数字人民币的进展探讨央行数字货币在政府及金融监管部门、金融机构、居民和企业部门的应用及影响。

28 / 黄益平
数字人民币的
机会与局限

长期看，新的国际货币的竞争难以避免，而数字化是货币发展的新趋势，在发挥国际化功能方面有一定的优势，央行数字货币有可能是这场争夺的主战场。

31 / 乔依德
货币制度、现代中央银行
和数字货币

必须把数字货币放在一个更广的视野中考察，要通过了解货币制度的演变与现代中央银行制度的形成，来分析数字货币今后的走势以及它对经济、金融、货币制度的影响。

34 / 司晓玲
货币的数字化发展与
现金的几点思考

即便央行法定数字货币推出，现金、非现金支付工具与数字货币也将长期并存。未来，法定数字货币在现有支付体系中的功能定位，以及支付多元化背景下央行法定数字货币的价值优势等问题仍须探索。

37 / 文武
“世界零钱”：
未来数字金融基础设施

全球金融科技的未来发展是以超主权的虚拟数字货币为核心的去中心化金融体系为主，还是以央行数字货币为核心的实体经济数字金融体系为主，是中国必须应对的一个挑战，同时也是一个机会。

40 / 孙树强、张新宣
从使用者角度关于央行
数字货币的浅思考

央行数字货币还在探索之中，有关数字货币的技术架构、运行方式、风险防范等很多问题还没有确定的答案。本文从使用者的角度对数字货币使用过程中可能存在的一些关切进行了思考。

43 / 向宏、丁津泰、汤珂
全球央行数字货币的
顶层设计：风险与启示

对当前的央行数字货币发展现状，有必要对其未来可能面临的技术风险及潜在影响进行评估，并力所能及地进行规避，从而促进央行数字货币乃至数字经济稳步健康发展。

46 / 李国权、闫黎
全球化视角下央行数字货币的
设计思维和发展方向

数字货币及支付体系将是未来数字经济的基础设施，将会给我们带来金融和经济范式的变革。亚洲国家在数字经济和数字金融领域应该更密切地合作，夯实领先地位。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY51 / 尹政平
建设高水平自贸试验区
引领双循环新发展格局

我国自贸试验区已经进入全面推进新阶段，高水平建设自贸试验区，是实现引领双循环新发展格局的重要抓手，也是推动我国在全球价值链上地位攀升的重要途径。

56 / 王焯、姜禹杉
住房公积金改革：
“取消”抑或“调整”

住房公积金制度是重要的社会保障制度，有其历史沿革和使命，也面临现实困境和挑战。“逐步弱化公积金制度”和“住房政策性金融机构”两种方案相互补充，或是公积金制度更现实的深化改革的必由之路。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING59 / 孔燕
漫谈“十四五”时期票据市场
之发展

——从新中国成立以来四次票据变革说起

站在新的历史起点上，应坚持新发展理念，以服务实体为导向，以创新发展为动力，通过平衡好各方面关系，来推动票据市场高质量发展。

64 / 黄灿
美联储公开市场买卖国债的
货币范式差异与启示

当前我国与金融危机前美联储的货币范式和利率环境非常接近，在国内现有的法律框架内，在现有创新型操作工具基础上，我国可考虑重启公开市场买卖国债的日常操作。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING67 / 王晓明、刘晓峰
农村中小银行公司治理问
题及建议

由于机构规模小、抗风险能力弱以及专业人才匮乏，部分农村中小银行出现了公司治理有效性不足、风险持续累积等问题，甚至可能引发区域性金融风险。

71 / 原晓惠
主要跨国大型银行在亚太地区
发展分析及建议

在银行国际化发展面临巨大挑战的背景下，亚太地区因疫情防控形势较好、经济复苏态势明显等，成为各跨国大型银行重点关注和拓展的对象。

M

资本市场
CAPITAL MARKET75 / 王玲
证券公司数据治理模式
和路径研究

数据治理成为金融行业数字化发展过程中最普遍、最广泛的领域之一。本文提出了证券公司数据治理面向未来的发展定位、发展模式以及相关政策建议。

80 / 姜沅伯
回归与超越
——谈上市公司重整和重组
的权力配置及程序衔接

由于我国上市公司重整和重组之间的权力配置与程序衔接不畅，导致上市公司的恢复重建承担较大的制度性成本。这一问题应回归制度本源，从法律层面予以思考和解决。

CONTENTS

财富管理 WEALTH MANAGEMENT

83 / **王开、刘瑾**
债券收益率中隐含的宏观
信息分解研究

本文从中、美两国长、短端国债收益率中拆解出隐含的通胀预期、意外通胀率 and 政策利率预期等宏观经济因子，通过市场指标验证其准确性，并测算了其对于债券收益率的贡献程度。

88 / **卜天舒**
我国知识产权资本化的方向与
保护浅析

知识产权证券化可在一定程度上帮助企业解决中长期和大量融资需求问题。知识产权保险可以起到降低知识产权维权风险的作用，在现有的知识产权保护体系之上增加一层强力的防护网。

互联网金融 INTERNET FINANCE

91 / **沈艳**
数字金融发展中的数据
治理挑战

与大数据相关的金融基础设施不足，是新金融业态存在新风险隐患的主要原因之一。对模型算法讨论的缺失，导致在数字金融发展过程中存在一些认识上的误区，这种误区可能带来治理偏误。

95 / **刘新海、安光勇**
数字经济下个人信息保护的挑战
和应对

——基于本人数据管理的新思路
随着数字经济时代的到来，个人数据的价值也越来越被社会公众所关注。本人数据管理模式作为有利于解决个人信息保护的全新个人数据管理和商业实现的理念，逐渐在全球兴起。

论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

97 / **田轩**
人工+智能：1+1=?

随着人工智能技术的发展，我们手中的工具变得越发智能。本文选自即将发表在《信息系统研究》上的前沿文章，深入探讨了人工与智能的关系。

国际 INTERNATIONAL FINANCE

99 / **杨智勇**
新形势下中资金融机构在美
国开展业务的经营对策与建议

新一届美国政府对华政策会有一些变化，但中美关系仍会错综复杂，这对中资金融机构在美国的业务经营提出了挑战。

104 / **于雪莉**
全球支付安全的
挑战与趋势

随着数字化支付转型的加速，犯罪分子的欺诈活动也在加速。我们必须采取多管齐下策略，持续加强风险管控的水平，确保支付系统的安全。

道口研究 PBCSF RESEARCH

107 / **高皓、许嫒**
新时代中国私人银行的发展战略

身处“百年未有之大变局”，中国私人银行既要发扬创新精神，在不断发展的市场中识变、应变、求变，也要坚持“以客户为中心”，助力财富传承、基业长青。

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



《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 GSFD 010-62705955
高管教育 010-62799555



清华五道口微信公众平台