

00

李东荣：  
发展数据要素市场  
与金融业使命

P02

李礼辉：  
数据要素资源配置的  
可行路径

P16

孙天琦：  
构建更加强健有效的  
金融安全网

P57



TSINGHUA PBCSF  
清华五道口

2021年第5期 总第90期

2021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



封面专题

P14

激活数据要素潜能  
积极贡献金融力量

ISSN 2095-6738



万方数据

02 / 卷首语  
李东荣  
发展数据要素市场  
与金融业使命

金融业应充分发挥资源配置功能和专业服务优势，做好数据要素市场建设的支持者、数据要素市场规则的贡献者、数据要素市场交易的参与者，为实现数据要素市场化配置、打造我国数字经济新优势积极贡献金融力量。



## 激活数据要素潜能 积极贡献金融力量

2020年以来，我国首次将数据纳入生产要素后，数据要素市场化进程开始加速。2021年两会后发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》明确将发展数据要素市场作为构建高水平社会主义市场经济体制的战略任务，正式提出迎接数字时代，激活数据要素潜能。通过加快数据要素市场培育，充分发挥数据要素对其他要素效率的倍增作用，将有望盘活整个要素市场，进而为推动我国经济高质量发展提供新动能，为数字经济发展提供驱动力。在此过程中，金融业应充分发挥资源配置功能和专业服务优势，做好数据要素市场建设的支持者、规则的贡献者、交易的参与者，为实现数据要素市场化配置、打造我国数字经济新优势积极贡献金融力量。在此背景下，本刊邀请政府官员、行业领军人物、专家学者，为金融业服务好数据要素市场建设建言献策。

16 / 李礼辉  
数据要素资源配置的  
可行路径

不同种类的数据要素资源实现价值最大化的最佳路径各不相同。应建立数字资产市场，发掘数据资源商业价值；推进分布式商业模式，促进资源配置全局优化；采用行政手段，打破制度性数据孤岛；保护个人数据隐私，维护数据资源安全。

18 / 范文仲  
数据交易的  
未来方向

随着智能化技术的开发应用，数据的开发、共享、交换、流通将成趋势，数据交易将成为挖掘数据价值的重要驱动力，而流动性好和价格发现功能强的数据交易所将成为重要的支撑设施。

20 / 刘静芳  
银行数字化转型的关键是  
提升数据要素价值创造力

在经历了业务电子化和经营线上化两轮技术变革之后，“数据”对于银行的意义，不再是传统上主要用于反映企业经营成果、支持管理决策的事后统计，而是发挥着越来越广泛而深刻的作用。

23 / 洪小文  
探索数据要素的  
赋能作用

目前，数据依然是有边界的，有国界的，这在一定程度上决定着大数据市场的走势，在保护隐私和保护数据安全的前提下，开放更多的能够开放的非隐私数据至关重要。

27 / 沈建光、朱太辉、张晓晨  
全面释放  
数字经济动力

为推动数字经济快速健康发展，下一步还需要从顶层制度规划、强化数据利用与保护机制、完善科技创新体制、夯实数字基础设施建设、加快人才引进等方面，有针对性地完善政策措施。

30 / 丁化美  
数字技术  
推动金融回归本源

科学技术的进步，为破解许多经济和社会老问题提供了新方法。互联网技术推动了各行业信息不对称问题的解决，数字技术推动了信用不对称问题的解决。

32 / 汪广盛  
关于数据治理与  
数据质量的思考

数据作为生产要素是数字经济的基础，高质量的数据是数据价值的保障。对数据质量的管理是数据全生命周期的管理，需要一把手的参与和承诺，并有相应的数字化企业文化的建立和一系列工具及制度的保障。

35 / 李梦宇  
国际金融业数据  
治理特征与启示

数据治理已成为数字产业发展的重要基础，在消费者隐私权益保护、数据共享流通、数据跨境流动等领域，各国出自其政治、经济及数字产业的特征，采取了差异化的数据治理路径。

39 / 李鸣、刘亭杉、于泉杰  
基于区块链的数据  
要素市场化研究

应以区块链等新一代信息技术打造可信数据服务基础设施，充分借鉴数据治理的思想与实践方法，构建创新性数据要素市场化体系，推动我国数据要素市场化发展。

42 / 曹硕、廖倡、朱扬勇  
数据要素证券化  
的“类知识产权”方法

基于数据与知识产权的可类比性，借鉴知识产权金融现有模式，本文提出了“类知识产权”形态数据的概念，讨论其证券化的方法和实践路径，并提出了相关政策建议。

46 / 申晓雨、曹祥瑞  
数据治理中数据利用  
与数据保护的平衡

近年来，我国加速出台了各类数据相关立法，针对个人信息保护以及数据安全建立起一套行之有效的监管体系，但在立法和执法领域仍存在诸多问题，有待进一步完善。

## 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

49 / **王军**  
“十四五”开局之年对  
中国经济的几点思考

在高质量发展已成定局的前提下,应该重点关注经济复苏不平衡、信用过度、房地产投资波动、价格泡沫、居民收入增长缓慢、输入型通胀、债务风险等问题。

53 / **明明**  
“十四五”开局之年  
如何行稳致远?

站在新征程、新起点,面对新的宏观经济、国际环境,新的挑战也随之而来,开局之年迈好第一步显得尤为关键。本文从创新驱动、应对人口老龄化问题、化解债务压力、应对全球变局四个重点问题入手,提出了开局之年行稳致远的建议。

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING

## C

57 / **孙天琦**  
构建更加强健有效的  
金融安全网

为更好防范化解系统性金融风险,应不断完善微观审慎监管、存款保险、最后贷款人等传统金融安全网支柱,同时强化行为监管和宏观审慎管理,落实功能监管,重视科技赋能,构建更加强健有效的金融安全网。

65 / **王琳**  
地方金融监管的  
合作治理路径

金融创新的蓬勃发展也使其成为金融监管薄弱之地,带来风险隐患。通过多元主体、多元规范、多元机制的合作治理模式,形成中央与地方、行政监管与自我监管良性互动的合作治理格局,可构建精准有效的监管体系。

银行与信贷  
CREDIT & BANKING

## B

69 / **王耀增、段利利**  
金融体系应对人口结构老龄  
化的供给策略

提前部署并着力解决好应对人口老龄化问题的经济、金融与社会政策措施,对“十四五”发展目标和未来远景目标的顺利完成起着至关重要的作用。

74 / **于涛**  
市场化债转股的进展、  
问题及对策

2016年试点以来,市场化债转股取得积极进展和明显成效。未来,面临集中退出压力,市场化债转股要实现常态化和常规化发展,需要采取强化低成本长期资金支持,着力提升实施机构股权投资能力等措施。

资本市场  
CAPITAL MARKET

## M

77 / **杨成长**  
在新发展阶段对资本市场发展  
新理念的几点思考

资本市场要强化在资源配置、预期引导、投资管理及风险防范上的枢纽作用。在过去30年摸索和实践的基础上,资本市场正逐步形成五大新发展理念,以更好适应新阶段下双循环新格局的发展要求。

81 / **白雪石、沈非若**  
疫情常态化时期的“超级  
明星”理性泡沫

随着“超级明星企业”逐渐纳入更加规范和全面的监管,市场也将更加冷静地重新评估其背后“确定性”的含义,从而使市场的理性预期,真正成为推动资本市场健康发展的力量。

财富管理  
WEALTH MANAGEMENT

83 / 卫新江  
独立个人保险代理人：  
方向与轨迹

正在转向高质量发展的中国保险业引入独立个人保险代理人制度正当其时。未来变革推进的轨迹应是渐进式、市场化和长期性的，或由若干中小保险公司率先试行，慢慢通过典型示范推广开来，通过增量对存量的超越来实现。

86 / 楼林  
以指数建设推动养老金融供给  
侧改革

建立死亡率改善指数以支撑长寿风险，完善长寿风险识别，是商业养老保险供给侧改革的关键基础设施建设。建议通过养老金融供给侧的优化，吸引带动老百姓在商业养老保险领域的消费积极性。

金融科技  
FINANCIAL TECHNOLOGY

89 / 杨农  
共促数字普惠金融  
高质量发展

数字普惠金融依托数字技术应用，在降低普惠金融从业机构运营成本、提升普惠金融服务覆盖面和精准度、满足疫情期间“非接触式”金融需求等方面发挥了积极作用。

92 / 王丽娟  
从“十四五”规划看稳妥发展金  
融科技的重点和对策

“十四五”期间既要稳妥发展金融科技，又要完善现代金融监管体系，补齐监管制度短板。实现金融科技创新和风险防范的平衡，需要金融机构、科技企业、监管部门等多方共同施策。

论文故事汇  
ESSAYS AND PAPERS

95 / 鞠建东  
贸易改革和经常账户失衡

本文介绍的论文从贸易改革的角度揭示了经常账户失衡的原因，并且解释了为什么不同国家，譬如中国和美国，会存在截然不同的失衡状态。

国际  
INTERNATIONAL FINANCE

97 / 中国互联网金融协会金融科技发  
展与研究专委会、浙江大学互联网金  
融研究院联合课题组  
“一带一路”金融科技  
发展情况及政策建议

本文研究构建“一带一路”金融科技发展指数，并就中国以及相关沿线国家如何更好地推进“一带一路”金融科技发展提出政策建议。

103 / 梁斯  
美国国债收益率快速上升  
的原因、展望及建议

近期美国10年期国债收益率快速上升，并不完全反映了市场对通胀和经济前景的乐观判断，尤其美联储与市场预期存在明显分化，美国经济复苏是否真实，尚待确认。

道口研究  
PBCSF RESEARCH

107 / 张云  
商业银行贯彻落实资管新规情况的回顾和展望

资管新规从宏观、中观到微观，环环相扣，彼此衔接，对资产管理业务做出明确规定，提出了系统和严格的管理要求。三年来的实践也论证了实施资管新规的必要性和重要性。

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 GSFD  
010-62705955

高管教育  
010-62799555



清华五道口微信公众平台