

93

李颖川：  
发展体育产业  
提升群众幸福

P02

盛和泰：  
积极发挥保险功能作用  
助力体育强国战略实施

P24

徐辰等：  
美国当代经济  
模式观察

P99

TSINGHUA PBCSF  
清华五道口

2021年第8期 总第93期

2021年8月5日出版

人民币定价 36元

港币定价 48元

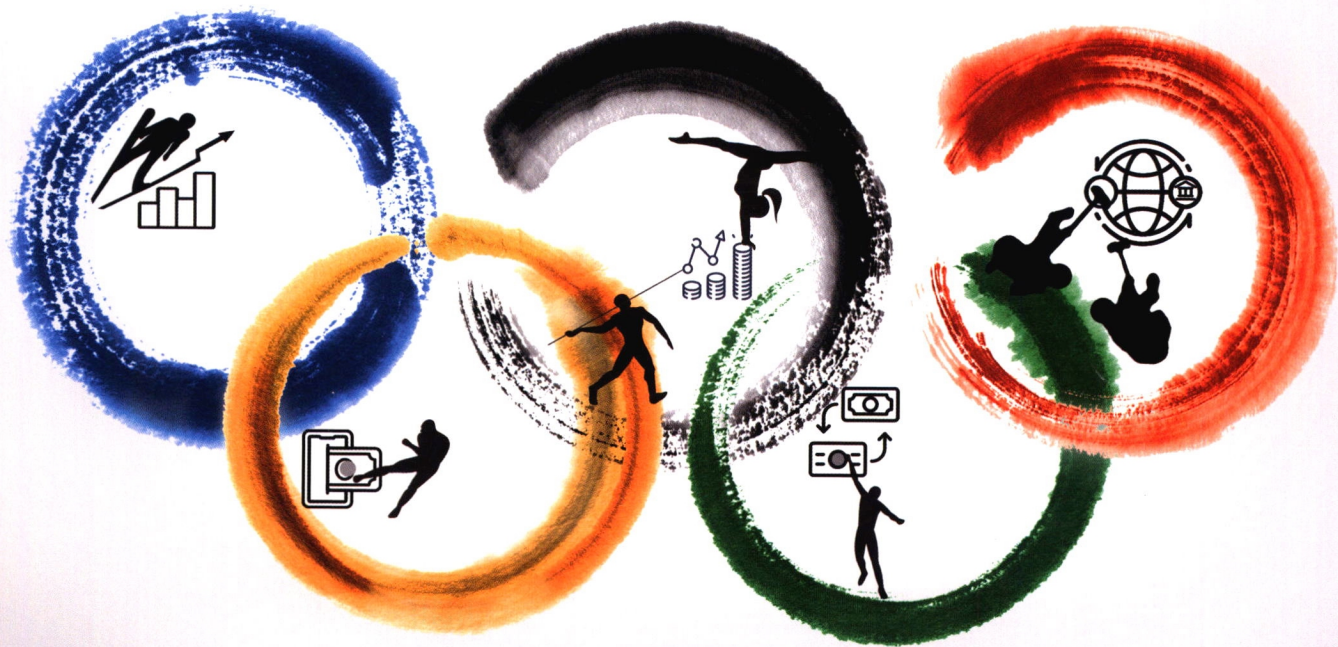
国内统一连续出版物号 CN 10-1169/F

国际标准连续出版物号 ISSN 2095-6738



Q K 2 1 2 8 4 2 5

# TSINGHUA Financial Review 清华金融评论



封面专题

P14

## “体育+金融”创新融合 开启体育产业现代化新征程

ISSN 2095-6738

08



9 772095 6738 08

万方数据



02 / 卷首语  
李颖川  
**发展体育产业 提升群众幸福**  
**——以北京冬奥会为契机推动**  
**冰雪运动的可持续发展和产业创新**

“十四五”时期，我国将进入新发展阶段，人民群众对美好生活的向往将对体育产业发展提出更高的要求，加大金融支持体育产业发展的力度，推动体育产业与金融的深度融合，是促进体育产业提质增效和持续高速发展的需要，也是培育经济新动能和新增长点的需要。



## “体育+金融” 创新融合 开启体育产业现代化新征程

作为全球瞩目的体育盛事，东京奥运会正在如火如荼地进行中，2022年北京冬奥会已进入筹办的最终冲刺期。我国应抓住机遇，促进体育产业的发展，使体育产业成为新经济增长点，不断满足人民群众对美好生活的向往，不断提升人民群众的幸福感和获得感。在此背景下，本刊邀请政府官员、行业领军人物、专家学者，共同探讨如何把握奥运机遇，促进我国体育产业发展，为推动体育产业与金融的深度融合建言献策。

16 / 胡光宇  
体育金融秩序的  
战略性思考

数字红利、人工智能时代，如何利用时代优势，健康、高效地促进、规范体育金融的发展，需考虑体育治理和改善体育发展方式。

19 / 冯金虎、曹蓉  
基于运营导向的  
体育设施PPP实践与展望

PPP模式下有不同的运作方式、回报机制、合作期限等组合，需要结合众多因素综合衡量，得出对于当下项目最适合的操作模式，才能使PPP模式成为提升基础设施和公共服务供给效率的有效路径。

22 / **罗杰**  
借助科技与金融创新  
推动体育用品业高质量发展

随着体育服务业比重的高速增长，体育用品业的产业主导地位逐渐弱化。需通过技术和金融等多维度创新，来适应以体育服务为核心的新的体育产业生态体系，谋求高质量发展。

24 / **盛和泰**  
积极发挥保险功能作用  
助力体育强国战略实施

保险具有风险管理、社会治理和资金融通等功能作用，能够在推进体育治理体系和治理能力现代化过程中发挥积极的作用。

28 / **邓亚萍**  
中国体育产业  
发展机遇

体育产业作为现代服务业的重要组成部分，对于社会发展、促进消费、引导积极健康生活方式、提高全民身体素质和生活质量都具有重要意义。

31 / **陶冶、钱凯**  
体育金融如何更好地  
实现跨界融合

“体育+金融”的融合模式，将把我国体育市场的独特优势持续放大。我国在相关政策制定和配套制度上仍有较大的改善空间，在现阶段正需要进行大量的尝试和实践。

34 / **顾严**  
以新发展理念引领体育产业  
供给侧结构性改革

针对体育产业供给侧存在的突出问题，迫切需要以深化供给侧结构性改革为主线，谋划新发展。

37 / **赵岑**  
中国冰雪产业迎  
全面发展机会

冰雪产业与文化、旅游、体育等领域的融合将是冰雪经济发展的新模式，成为区域发展的新动能。冰雪经济的持续发展离不开金融、科技等的支持，希望参与冰雪经济发展的各方携手共进，推动我国冰雪产业高质量发展。

40 / **李剑桥、黄旌沛**  
构建社区体育俱乐部体系  
助力大众体育高质量发展

结合对国外社区体育俱乐部发展概况和我国社区体育俱乐部实际情况的分析，社区体育俱乐部的发展应注重三点问题：建立网络型合作模式，构建目标一致机制，打造多元创收体系。

43 / **金雷军、李泓泽**  
体育产业与金融资本对接现状  
与发展探讨

体育产业要想能够高速且高效地发展，金融资本的支持必不可少，要打造创新性的对接模式，引领体育产业走向高速发展的快车道。

45 / **李佩璋、王浩羽**  
从国际经验看  
我国体育信贷发展

本文对国际体育一些成熟的信贷案例及我国体育产业信贷的现状进行剖析，希望能够对中国体育产业信贷模式发展起到借鉴作用。

S

最新关注  
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

E

宏观经济  
MACRO ECONOMY47 / 闫衍、袁海霞、汪苑晖  
疫后政府部门降杠杆的路径、着力点及空间分析

2020年新冠肺炎疫情冲击下，一系列宽财政、宽信用、宽货币的稳增长政策虽发挥了重要作用，但也快速推升了我国宏观杠杆率。伴随疫后经济复苏，宏观政策应寻求恢复经济与防范风险的平衡。

52 / 朱思翘、尹政平  
海南自由贸易港制度创新与前景展望

海南自由贸易港是我国深化改革开放的排头兵，更是联通国际国内双循环的重要载体，对我国经济发展意义重大。

C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING55 / 盛松成、蒋一乐、何雨霖  
我国应考虑构建操作利率体系

我国应以稳定整体货币市场流动性为操作目标，构建多利率的操作体系，从而稳定短期利率预期，提高政策利率向货币和金融市场利率的传导效率。

61 / 盖静  
境外主要国家及国际组织对数字货币的认识与探索

世界主要国家对数字货币的认识及态度也不尽相同。本文就各主要国家与国际组织对于发行中央银行数字货币的观点、态度、探索以及关注的问题予以论述。

B

银行与信贷  
CREDIT & BANKING65 / 成海波、张曦、郑晓亚  
建立健全同业存单利率衍生品市场 提升商业银行服务实体经济能力

作为存款类金融机构重要的批发性融资手段，规范发展的同业存单对金融市场及市场参与者的重要性日渐提升，也对大型商业银行“量、价、险”的综合管理能力带来了新的挑战。

70 / 张超、李鸿禧  
绿色债券定价观察与经济转型思考

本文从融资成本的角度，对债券市场在“绿色”项目方面的资源配置情况以及在经济转型中的引领作用进行观察与思考。

M

资本市场  
CAPITAL MARKET73 / 宗良、肖印焜、吴丹  
美股“长牛”前景及其对货币政策的“绑架”

美股“长牛”在很大程度上背离了经济运行情况，“绑架”了美联储的货币政策，使其陷入易放难收的尴尬局面。中国应谨防美股高估值引发的系统性风险，将资产配置在相对安全的领域。

79 / 李奇霖  
资本市场助力粤港澳大湾区建设

资本市场建设对于推进粤港澳大湾区发展有着必不可少的作用。基于旧金山湾区、纽约湾区和东京湾区发展的国际经验，资本市场对粤港澳大湾区建设的支持路径可分为发展科技金融、发展跨境金融、发展特色金融等方面。



# CONTENTS

## 财富管理 WEALTH MANAGEMENT

83 / 史平武  
“十四五”时期融资租赁如何回归本源

融资租赁业是在现代化大生产条件下，实物信用和金融信用相结合的产物，也是目前国际上提供租赁服务的普遍模式。其本源是提供以租赁物为核心的资金增值服务，助力实体经济发展。

87 / 邓小莲  
企业年金的发展概况、现实症结与政策建议

在我国，企业年金属于养老保险体系第二支柱。总体来看，我国企业年金整体覆盖率低，发展不平衡，投资管理水平有待提升，制度设计与管理还存在诸多症结，实现高质量发展还须多维度发力。

## 金融科技 FINANCIAL TECHNOLOGY

91 / 杨农  
积极发展绿色金融科技

在全球经济社会数字化、绿色化转型的时代背景下，绿色金融科技作为金融科技与绿色金融融合创新发展的产物，日益成为主要国家和国际组织都高度关注的交叉性领域。

94 / 王炯  
金融科技的演进方向和应用逻辑

随着新一代信息技术的发展，应用于金融的科技探索快速推进，金融科技底层技术日益丰富、适用范围不断扩大，拓宽了金融服务边界，推动了传统金融的变革。

## 论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

97 / 张晓燕、张欣然  
做空能预测股票收益率吗？

本论文系统研究了全球38个股票市场2006年到2014年股票做空活动对未来收益率的预测能力，并且详细分析了监管政策、发展程度，以及个股层面做空成本、流动性和价格效率等差异对做空活动的影响。

## 国际 INTERNATIONAL FINANCE

99 / 徐辰、董文捷  
美国当代经济模式观察

今天不同于历史，全球化的经济体系靠霸权再也无法维系，必须建立在合作共赢的基础上。解决美国的经济问题不能仅靠美国自身的经济政策调整，其更离不开全球的经济合作。

104 / 李思琪  
债市开放进程中的境外投资者行为分析——日本经验及启示

境外投资者的持债动因、品种偏好、交易策略等投资行为，深刻影响着我国债券市场的开放路径与前景。日本金融体系及债市发展历程与我国具有相似性，其对外开放过程中的经验及投资者行为规律对我国具有重要借鉴意义。

## 道口研究 PBCSF RESEARCH

107 / 宋哲、胡群  
探源全球证券交易所变迁

经过四百多年的发展，全球不同地区的证券交易所行业纷纷走出了自己的发展路径，形成了各具特色的行业格局。这期间，我国资本市场实现了从无到有、从小到大的历史性跨越。新中国资本市场30年磨一剑，未来可期。

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

010-62780555

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

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



清华五道口微信公众平台