

107

罗熹：  
谈谈数字经济时代的  
金融安全 P16

刘璐：  
顺应全球化大势  
服务双循环新发展格局 P18

范一飞：  
坚持人民性、市场化和法治化原则  
推动数字人民币在市场应用和技术创新中不断深化发展 P63

TSINGHUA PBCSF  
清华五道口

2022年第10期 总第107期

2022年10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



## 提高产业链供应链的 韧性与稳定性

封面专题  
P14

ISSN 2095-6738



新闻出版管理部门认定  
第一批学秀劣数据

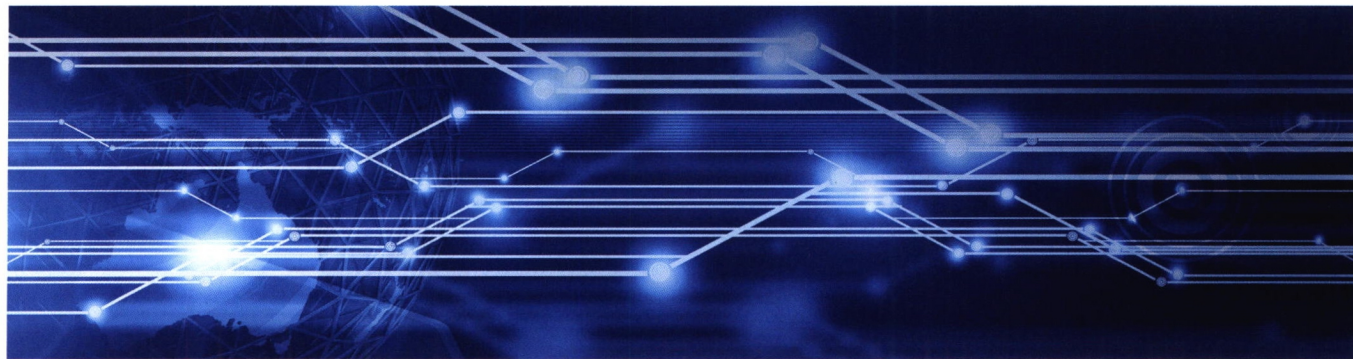


卷首语

周皓

02 / 金融要在保链稳链中  
发挥积极作用

全球产业链的重塑对我国金融服务业也提出了新的更高要求。金融要在保链稳链中发挥积极作用，疏通上下游衔接的堵点，解决链上中小企业融资难的问题。



## 提高产业链供应链的韧性与稳定性

产业链供应链的韧性与稳定性问题已经上升到国家、世界层面。9月19日，产业链供应链韧性与稳定国际论坛在浙江省杭州市开幕，国家主席习近平向论坛致贺信。习近平指出，维护全球产业链供应链韧性和稳定是推动世界经济发展的重要保障，符合世界各国人民共同利益。中国坚定不移维护产业链供应链的公共产品属性，保障本国产业链供应链安全稳定，以实际行动深化产业链供应链国际合作，让发展成果更好惠及各国人民。

罗熹

16 / 谈谈数字经济时代的  
金融安全

为更好地促进数字金融发展，加强风险防范，金融业应当树立新的安全观，把科技安全放在风险防范的突出位置。

刘珺

18 / 顺应全球化大势  
服务双循环新发展格局

双循环新发展格局需要我们更好地把握金融工作的政治性、人民性，以专业性为底座打造与之相匹配的金融服务新范式。以人民币国际化、数字人民币作为重要突破口不失为重要选项。

王绛、周海晨

20 / 国有企业在强化、  
优化我国产业链过程中要关注的问题

国有企业对我国产业链发展具有的支撑作用，本文分析了国企强化优化我国产业链要重视的关系，并提出了深化国企改革强化优化我国产业链的建议。

鲍淑君

23 / 我国部分产业链供应链向  
越南转移情况分析研究

近年来越南自我国扩大进口的产品与对G7国家出口产品重合度较高，体现了部分价值链低端的产品组装加工环节更多在越南布局设厂，出口原材料和零部件对我国依赖度较高，呈现出“来料加工、组装出口”特征。

26 / 曹茜芮  
浅议全球供应链重塑背景下  
我国产业链政策的四个着力点

供应链的竞争方式、布局导向、组织模式都将迎来重大调整，对我国产业链安全稳定造成基本不可逆的影响，我国产业链政策也须适时顺势做出调整，以更好适应全球供应链的大变局。

28 / 霍建国  
把握全球产业链发展规律  
以高水平开放赢得发展主动

面对当前复杂的国际竞争环境，我们应该认识到，巩固和提升我国全球制造中心的地位，深度融入全球价值链竞争格局，仍是我们面临的重要任务。

33 / 郭栋  
大宗商品危机：俄乌冲突下中国  
参与产业链重塑的安全问题和策略应对

在基于美元货币体系的“商品金融化”的大背景下，美联储货币政策已经成为长期影响全球产业链稳定的负向因素。

37 / 周家乐  
在新周期里以数智化提升  
产业链供应链的柔韧性与全球竞争力

在新的周期里，以科技驱动的产业链供应链数智化升级，很有可能是我国未来10年最大的投资与创业机会。

40 / 徐奇渊  
中国世界工厂地位：  
谁是真正的挑战者？

中国要应对产业链外移的压力，从积极应对的角度来说就需要继续做好自己、不断实现产业升级、推动产业竞争力的提升。

43 / 沙楠、周皓  
金融应在提高产业链供应链  
稳定性中发挥积极作用

金融是血脉，金融活则经济活，金融部门要与产业部门、贸易部门更加高效地协同，使产业链上下游有效衔接。金融结构的调整要更加契合产业的升级发展需求，使产业链竞争能力有效提高。

45 / 刘志彪  
产业链安全：内在逻辑、  
实践挑战与战略取向

就中国发展而言，随着双循环新发展格局战略的提出，过去那种嵌入全球价值链进行出口导向的经济全球化，未来肯定是要向基于内需的经济全球化转型。

48 / 倪红福、张志达  
全球价值链重构与  
提高产业链供应链稳定性

短期来看，全球价值链重构对我国产业链供应链有一定的冲击，但中国在全球价值链中的独特地位决定了我国世界工厂地位短期内不会受到本质性影响。

52 / 周观平  
当前我国稳产业链供应链  
面临的新形势与对策建议

面对复杂多变的新形势、新挑战、新机遇，预计实现全球产业链供应链分工版图重构这一过程需要3~5年，“十四五”时期将是我国提升产业链供应链稳定性安全性的关键战略窗口期。

## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10 / 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

## E

宏观经济  
MACRO ECONOMY55 / **秦虹**  
全力保持房地产市场  
平稳有序发展考虑到政策传导需要一定的周期,政策的出台要  
提高对房地产市场的预判性,前置相关政策。59 / **汪川**  
中国经济复苏中的结构性失衡  
与对策建议货币政策还应注重防范美联储货币政策调整的  
冲击,做好应对输入性通货膨胀的工作。央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING

## C

63 / **范一飞**  
坚持人民性、市场化和法治化原则,  
推动数字人民币在市场应用和技术创新中不断深化发展  
本文对数字人民币生态发展、数字人民币创新应用和统一受理标准三方面进行了思考分析。66 / **刘旭、尚昕昕**  
通胀冲击下的美元升值及影响  
总的来看,虽然美元升值受多重因素共同驱动,但自美元的国际货币地位奠定以来,“美联储加息—美  
元升值—国际资本回流”的正向螺旋一直持续。69 / **张明**  
人民币兑美元汇率贬值:表现、成因、应对与前景  
在2022年的剩余时间内,人民币兑美元汇率可能在6.9~7.3区间内波动。如果2023年中国经济增速显  
著反弹,而美国经济增速步入衰退,那么人民币兑美元汇率有望显著反弹。银行与信贷  
CREDIT & BANKING

## B

71 / **白雪石、任桥、金林立**  
绿色金融标准:  
趋势及展望  
进一步扩大绿色金融分类标准覆盖范围,有助  
于鼓励金融机构加大绿色金融产品和服务创  
新,完善和丰富绿色金融产品体系。76 / **程序、李程**  
企业科创能力评价的路径选择  
与模式探索  
人工智能在企业科创能力评价的细分领域迈向智  
能化的进程中发挥着重要作用。资本市场  
CAPITAL MARKET

## M

79 / **贾彦、余梦娜**  
从并购市场走势看  
中国经济发展的韧性  
从中国并购市场的走势分析,当前中国经济发  
展韧性十足,新冠肺炎疫情带来的短期波动  
不会影响中国经济长期向好的趋势,中国经  
济高质量发展潜力仍旧巨大。83 / **杨慧敏**  
责权利一致:重塑我国  
独立董事制度的基本逻辑  
独立董事制度应遵循责权利相匹配的基本原则,  
以客观履职为基础构建独董责任追究机制,不  
断完善独董履职保障和正向激励,使独董责任、职  
权和利益相匹配,增强制度适应性和生命力。



# CONTENTS

## 财富管理 WEALTH MANAGEMENT

85 / **林魁、赵航**  
多措并举推动保障性租赁住房REITs常态化发行

本文在总结分析保障性租赁住房既有政策土壤的基础上,有针对性地剖析了首批保租房REITs实现收益率达标、成功发行的关键,并对未来保租房REITs常态化发行给出相关政策建议。

90 / **苏莉、付志能**  
我国券商股权投资母基金的现状及展望

券商拥有投资、投研、投行等多元化业务,开展股权投资母基金业务的优势明显,股权投资母基金业务也能很好地反哺券商的本源业务,形成良性循环。

## 金融科技 FINANCIAL TECHNOLOGY

93 / **柏亮**  
数字人民币重构金融生态背景下商业银行的角色转变与应对

数字货币发展的趋势已经明确,数字人民币为商业银行乃至整个金融业提供了一次重构竞争格局的历史机遇。商业银行在战略上应予以重视,并根据数字人民币发展的进度推进业务创新。

## 论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

97 / **王天宇**  
知情交易在国债市场存在吗

总体而言,论文《国债市场知情交易》的研究表明,对冲基金和共同基金在收集和与未来英国国债的回报相关的信息以及利用这些信息进行交易方面都较其他市场参与者有优势。

## 国际 INTERNATIONAL FINANCE

99 / **卢锋、李昕、李双双、任慧**  
美欧及全球滞胀：  
历史经验与现实风险

美欧等主要发达国家面临40年来最严重的通胀并倒逼其实行严厉紧缩政策,叠加俄乌冲突以及2022年夏季全球多地高温干旱派生成本推动效应,导致美欧预期经济增速减缓并呈现衰退前兆。

104 / **周景彤、范若滢**  
本轮全球粮食价格上涨的原因、影响与应对

粮食作为人民日常生活中不可缺少的必需品,粮食价格上涨意味着生活支出上涨,将会对人民生活水平造成一定的影响。

## 道口研究 PBCSF RESEARCH

107 / **胡杏、马陶然、曲艺**  
中美技术交易平台主要运营模式分析

本文选取当前在中美两国市场上分别具有示范效应的若干技术交易平台,并通过技术的供需匹配、技术的交易流通和金融助力技术发展三个维度,对其各自的运营模式进行分析,试图发现当前中国技术市场和交易平台面临的问题与挑战,并提出相应发展与措施建议。

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  
010-62706127

金融硕士（全日制）  
010-62706127

金融硕士（技术转移）  
010-62706103

金融MBA  
010-62706165

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