

120

黄奇帆：  
依托自贸试验区  
加快打造数字经济发展示范区

P49 刘碧波等：  
高校科技成果转化创业团队组建模式探索  
——基于清华大学的多案例研究

P77 张晓燕等：  
中国宽基股票指数表现  
与指数投资工具的应用

TSINGHUA PBCSF  
清华五道口

2023年第11期 总第120期

2023年11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

P16 张文武：  
国有大型商业银行在科创  
金融领域的探索与实践

P19 杜春野：  
探索科创金融发展新路径  
赋能科创企业加速成长

P31 曹德云：  
保险资金支持科技创新产  
业发展的实践与探索

P46 黄丽宏：  
科创金融助力上海科技创  
新发展的实践探索



## 砥砺前行十年 成就专业

庆祝《清华金融评论》创刊十周年

# 科创金融机制探索



ISSN 2095-6738



9 772095 673230

新闻出版管理部门认定第一批学术期刊  
中国人文社会科学核心期刊

万方数据

02 / 卷首语  
刘碧波  
科创金融的范畴和任务

科创金融的范畴和任务可以深化为“资本配置机制”“风险管理机制”“公司治理机制”“信息反馈机制”四方面。



## 科创金融机制探索

党的二十大报告提出，要坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，完善科技创新体系，加快实施创新驱动发展战略。“十四五”规划对坚持创新驱动发展、塑造国家发展战略支撑进行了全面部署。作为支持科技创新的重要主体，金融要始终坚定践行服务国家战略、支持实体经济的责任与使命，多层次、多方位持续加强对科技创新和战略性新兴产业的支持力度。金融市场需要根据不同发展阶段的科技企业的需求，改革思想，优化产品和服务体系。除了创业投资、公开资本市场的融资功能外，银行、保险等市场主体也积极开展业务创新，帮助更多科技企业获取资金支持。为进一步探讨金融如何支持科技创新、实现高水平科技自立自强、推动经济高质量发展，本期封面专题邀请监管部门、专家学者、市场主体探讨处在生命周期不同阶段的科技型企业所需的不同类型金融服务，为优化和完善科创金融机制提出建议。

16 / 张文武  
国有大型商业银行在  
科创金融领域的探索与实践

做好科创企业金融服务，既是国有大型商业银行落实国家战略、服务实体经济的应有之义，也是适应市场变化、提升经营质效的顺势之为。

19 / 杜春野  
探索科创金融发展新路径  
赋能科创企业加速成长

与传统企业迥异，科创企业具有周期差异性与立体化需求规律并存的特征，需要商业银行持续推动科创金融的范式创新，根据科创企业不同发展阶段的不同需求，提供全生命周期的多元化接力式金融服务。

22 / 赵文利  
聚焦科创金融：  
商业银行投行业务创新发展路径思考

商业银行投行机制灵活、贴近市场，在创新发展科创金融方面具有天然优势，是联结“资本-科技-产业”的重要纽带。

25 / 章建夫  
关于商业银行服务初创期  
科创企业融资的思考

科技创新是引领高质量发展的首要驱动力。须推进完善选择权贷款业务、推进统一科创企业界定标准、推进建立科创企业直投模式。

28 / 周观平  
中小微科创贷展业难题、  
路径与对策建议

各商业银行应加大与政府性机构合作，联合开发“信保贷”类产品。

31 / 曹德云  
保险资金支持科技创新  
产业发展的实践与探索

积极探索保险资金投资科技创新产业的新机制、新路径，为国家创新驱动战略和经济转型升级提供“源头活水”，是保险资金践行金融服务实体经济职能的重要体现。

33 / 惠思理、戚铭、崔雅强  
科创企业知识产权类ABS的  
市场现状与发展前景

如果将来我国开放了知识产权类资产的REITs发行，对于科创企业来说，可以在不丧失对资产控制权的情况下，实现更低成本的融资，丰富企业的融资渠道，促进科创企业的创新活力。

37 / 马新明  
我国知识产权证券化  
探索前沿

我国知识产权证券化的探索发展需要金融工具创新和知识产权工具创新深度融合，需要深入发挥知识产权和金融的跨界专业力量，需要金融领域和知识产权领域不断破除成见。

40 / 《上海境外私募股权基金  
在科创投融资中的现状与展望研究》调研组  
境外私募股权基金在科创投融资中的  
现状与展望：以上海为例

随着营商环境的不断改善、金融业持续开放，以及中国经济在后疫情时代展示出的强大韧性，相信未来外资私募在沪投资信心会进一步增强，给上海科创中心的建设带来更多的贡献。

44 / 杨涛  
科创金融改革  
需要系统考量

资本市场要更好地服务科创企业，主要“抓手”是持续畅通创投机构“募投管退”全链条。

46 / 黄丽宏  
科创金融助力上海科技  
创新发展的实践探索

围绕科创金融支持上海科创中心建设的工作实践展开分析并提出若干对策建议。

## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10/ 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

## E

宏观经济  
MACRO ECONOMY49/ **黄奇帆**  
依托自贸试验区  
加快打造数字经济发展示范区

自贸区作为我国全面深化改革扩大开放的试验区,有条件有责任率先开展综合集成改革试验,建设“数字经济发展示范区”,为我国数字经济发展“杀出一条血路”。

52/ **周康林、汪杰**  
地方政府隐性债务  
化解之路

地方政府隐性债务问题,究其本质,还是要回到央地关系问题。要想根治地方政府隐性债务问题,需要做到中央加杠杆,地方缩事权。

## C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING55/ **陈涛**  
内生性、包容性与渐进性:  
转型金融政策落地的框架设计

——基于陕西铜川普惠金融改革试验区的实践与思考  
《G20转型金融框架》提出转型金融五大支柱,发展转型金融势在必行。铜川市结合自身实际,提出转型金融政策落地三大原则,实践层面进行探索。

60/ **邓琛琛、南海轮、贾瑞华**  
港币联系汇率:  
机制、探究与思考

国际格局发生深刻变化,货币和金融体系也面临着新的课题,人民币国际化稳步推进,更多经济体开始反思对美元体系的过度依赖,给关于港币联系汇率制度的讨论带来了新的意义。

## B

银行与信贷  
CREDIT & BANKING63/ **梁斯、沈晨**  
我国商业银行资产结构的演变特征及其对策建议

考虑到我国以间接融资为主导的格局短时间内难以发生明显变化,信贷业务长期内仍将是银行资产业务发展的核心。

## M

资本市场  
CAPITAL MARKET69/ **程凤朝**  
推进上市公司存量  
优化重组势在必行

解决资本市场上市公司治理问题,需要从两方面进行努力。一方面,需要严格控制新上市公司的质量,确保其治理和内部控制的规范性。另一方面,需要强化已经上市的公司优化重组。

75/ **王文龙、郑泽华**  
发展我国创投份额转让  
市场对策探究

创投份额转让市场的发展,必须经过顶层设计,确定交易流程、信息披露形式和内容要求以及投资者准入标准。

## T

资本与科技  
TECHNOLOGY & FINANCE77/ **马文婷、刘碧波**  
高校科技成果转化创业团队组建模式探索  
——基于清华大学的多案例研究

通过对清华大学22个“师徒配”公司深度剖析发现,“首次创业的老师+具有工作或创业经验的学生”的团队组合具有更强的创业决心和更丰富的管理、商业化经验,具有更高的创业成功率。

# CONTENTS

## 财富管理 WEALTH MANAGEMENT

81 / 厉金鑫、朱杨昆、张涵  
我国人身险行业发展分析与展望

从国际比较来看,相较于发达经济体,我国保险深度和保险密度还处于较低水平。长期来看,人身险公司需要在资产负债管理、资本管理、养老金融、财富管理等多方面进行更深入思考和探索。

86 / 李艺轩、丁诗聪、刘露  
个人养老金基金产品的发展现状与优化建议

公募基金作为资管行业主要构成主体,积极参与养老第三支柱的建立与发展。相较于理财、保险和储蓄产品,个人养老金基金的优势在于权益资产的配置能力。

## 金融科技 FINANCIAL TECHNOLOGY

89 / 李奇龙、邱建伟  
大数据和人工智能在证券监管中的创新和应用——以内幕交易检测为例  
大数据技术的自身特点可以很好地解决内幕交易监管难题。

## 论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

93 / 刘洪七、彭程、熊伟(深交所)、熊伟(普林斯顿大学)  
行为偏差——探究个人投资者过度交易的成因  
论文提出了一种结合问卷数据和行为数据的新型研究方法,并展示了其在探究投资者过度交易之谜上的应用。

## 国际 INTERNATIONAL FINANCE

95 / 许濂方  
推动债务可持续发展,为“一带一路”高质量发展保驾护航  
我国与共建“一带一路”国家要持续丰富多元化的融资方式,探索多样化的债务分类治理机制,为“一带一路”高质量发展保驾护航。

100 / 朱英伦、韦星、徐兰馨  
“一带一路”中国金融服务的风险防范问题  
“一带一路”建设过程中,汇率风险是金融服务贸易所面对的一个较大挑战。

## 道口研究 PBCSF RESEARCH

103 / 张晓燕、李思扬、张伟琛  
中国宽基股票指数表现与指数投资工具的应用  
对于投资者而言,股票指数的回报率取决于两个因素:股票价格涨跌和股票的分红收益。相对应这两个因素,股票指数分三种,分别是价格指数、全收益指数和净收益指数。

特稿

107 / 砥砺前行 成就专业  
——《清华金融评论》创刊十周年回顾与展望  
中国式现代化的金融政策和金融实践为《清华金融评论》提供了源源不绝的内容素材。

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](mailto:office@pbcfsf.tsinghua.edu.cn)

电话：010-62798255

网址：[www.pbcfsf.tsinghua.edu.cn](http://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