

114

周诚君：
不宜高估住户高额存款
对消费的提振作用 P47

刘碧波等：
谢菲尔德大学先进制造研究中心：
以需求为出发点的科技成果转化模式 P77

周道许等：
数字经济发展下的金融网络安全等级
保护方案的实施与评价 P107

TSINGHUA PBCSF
清华五道口

2023年第5期 总第114期

2023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



QK2257383

封面专题 P14

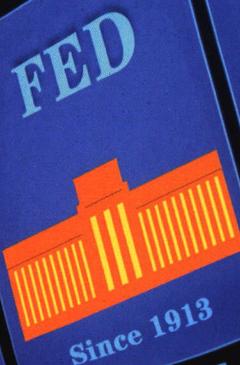
P16 易纲：
建设现代中央银行制度
更好服务中国式现代化

P02 宣昌能：
建设现代中央银行制度

P18 赵先信：
货币、信贷与中央银行

P22 潘拥军、王刚
对建设现代中央银行制度
重点工作的初步思考

建设现代中央银行制度



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
宣昌能
建设现代
中央银行制度

坚定维护币值稳定，守好老百姓的钱袋子，是现代中央银行的重要任务。中央银行也要关注产出就业等目标。现代中央银行必须维护好金融稳定。



建设现代中央银行制度

党的二十大报告指出，要深化金融体制改革，建设现代中央银行制度。《中国人民银行法》则明确表示，中国人民银行是中华人民共和国的中央银行，在国务院领导下，制定和执行货币政策，防范和化解金融风险，维护金融稳定。而货币政策的目标是，保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长。中国人民银行的的目标可以总结为，维护“金融稳定”和保持“币值稳定”，这对于推动中国式现代化具有重要意义。如果能够实现“双稳”，就能够促进充分就业和经济增长。放眼全球，国际社会对于中央银行的建设也有一些新的变化。时代的列车滚滚向前，中央银行也在主动或被动地接受着技术革命、产业革命、数字化转型的洗礼。如何在新时代下主动出击，建设现代中央银行制度，实现“双稳”，是值得深入探讨的话题。本期专题，邀请监管、学界、业界专家学者，从多角度探讨“建设现代中央银行制度”问题，以飨读者。

16 / 易纲
建设现代中央银行制度
更好服务中国式现代化

维护币值稳定和金融稳定是人民银行的两项中心任务。在这一点上，这些年大家的认识越来越统一。这两项任务完成好了，就能够促进充分就业和经济增长，也就能更好地服务中国式现代化。

18 / 赵先信
货币、信贷
与中央银行

现代中央银行制度并不局限于中央银行自身，而是涉及金融监管、风险处置机制建设等许多方面。从我国情况看，后两者存在差距较大，需要立足建设现代中央银行制度，一体规划，统筹推进。

22 / 潘拥军、王刚
对建设现代中央银行制度
重点工作的初步思考

为建设好现代中央银行制度，我国中央银行可从如下几个方面形成重点工作抓手：在党的领导下强化健全货币政策体系，在重点领域积极稳妥推进金融改革进程，切实做好金融稳定各项机制建设，提升必要性、关键性金融基础设施功能和提高服务质效等。

25 / 蔡真、万兆
完善货币管理机制
建设现代中央银行制度

货币政策是实现物价稳定的核心工具：在通货膨胀目标制下，内外均衡问题明确了外部均衡由市场决定；物价与增长之间的矛盾得到统一，即长期价格稳定是经济达到潜在产出的基础。

29 / 宋首文
现代中央银行的
数字化赋能

现代中央银行作为最重要的金融监管部门，既要承接数字化变革和金融监管部门改革的政治任务，又要顺应和面对金融科技的蓬勃发展和金融行业的数字化转型，因此现代央行自身的数字化也已经箭在弦上。

33 / 程雪军
金融科技发展变局
与现代中央银行制度建设

在金融科技发展变局下，为服务现代金融发展功能体系，助力实体经济高质量发展，现代中央银行需要从宏观与微观层面完善制度。

36 / 赵琴琴
完善现代中央银行制度
积极应对气候变化

作为最重要的现代经济制度之一，中央银行制度在国家金融制度中处于基础地位。气候变化是当今世界面临的巨大挑战之一。完善现代中央银行制度必须充分考虑应对气候变化这一全球性挑战的需要。

39 / 边卫红、吕昊旻、初晓
美国中央银行制度
演进及启示

2020年以来，美联储通胀目标由绝对通胀目标制转变为弹性平均通胀目标制。在锚定长期通胀目标的前提下，提高对通胀的容忍度。

44 / 丁安平
日本央行的
前世今生

新《日本银行法》明确规定，大藏大臣及经济企划厅长官可以亲自或指派代表参加日本央行金融政策委员会召开的会议并发表意见，但是无权参与表决。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10/ 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY47/ **周诚君**
不宜高估住户高额存款
对消费的提振作用

2023年, 提振消费的关键是增加居民可支配收入, 可能的政策选项是加大中央财政对居民的转移支付。

51/ **何超**
知易行难的消费修复
——扩内需、促消费的国际经验与启示

减税表面上表现为政府让利于企业, 实际上政策具有较强的正外部性, 对于社会整体的消费提振也颇有益处。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING55/ **周皓、沙楠**
美国中小银行危机无实质性外溢影响,
但对中国金融监管改革有借鉴意义

从外溢影响和对我国金融监管的借鉴意义来看, 硅谷银行危机除了市场情绪性传染, 应该没有实质性的外溢影响, 但这一事件对于当前中国金融监管体系改革有重要的借鉴意义。

58/ **宋清华、杨小雨、杨蓁蓁**
稳妥推进
数字人民币发展

应进一步丰富数字人民币应用场景, 推动数字人民币跨平台流通, 建设数字人民币全景生态系统, 让数字人民币触达更多更远的受众。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING61/ **周臻、唐纯**
关于硅谷银行风险事件的
“另类”启示

除统一的巴塞尔协议III监管指标外, 各家银行根据自身情况自行开展的压力测试同样重要。

65/ **黎菁、邵丹青**
中小银行普惠金融业务信用
风险管理调研与改进建议

目前, 我国中小银行信用风险管理水平欠缺, 违约率整体偏高, 既有内部因素, 也有外部因素。

M

资本市场
CAPITAL MARKET69/ **贾彦、刘申燕**
着眼全球碳市场竞争
做大做强碳金融市场

“十四五”是我国“碳达峰”的关键期、窗口期, 加快推进碳排放权交易和推进碳金融市场体系建设具有重要意义。本文分析了碳金融市场发展现状、碳金融市场存在的问题和不足, 并提出了发展全国碳金融市场的路径建议。

73/ **曾斌、方荣杰、黄捷**
我国上市公司董责险研究
与实践的最新动态及启示

本文通过对与董责险相关理论和政策演变的梳理, 勾勒出董责险在我国发展和落地的历程, 同时对我国关于董责险理论研究和购买实践进行了数据统计和归类梳理。董责险信息披露制度与后续赔付和争议解决机制仍待完善。

T

资本与科技
TECHNOLOGY & FINANCE77/ **刘碧波、刘罗瑞**
谢菲尔德大学先进制造研究中心: 以需求为出发点的科技成果转化模式
本文详细解析了AMRC基于工业需求的科技成果转化模式, 并对其核心机制进行全面探讨。AMRC独特的科技成果转化模式和帮助基础研究跨越死亡谷的机制为我国科技成果转化提供重要借鉴。

财富管理
WEALTH MANAGEMENT

81 / **蔡宇**
“双碳”目标下加强风险管理
基础理论研究工作的思考
——基于促进保险业全方位
服务“双碳”目标的视角
本文基于促进保险业发挥专业优势全方位服务
“双碳”目标的视角,就“双碳”目标下加强风险管
理基础理论研究工作进行思考,以资参考。

86 / **徐升**
浅谈资产管理
公司资产负债管理
本文从资产负债管理的含义出发,分析了资产管理
公司资产负债管理现状,并对进一步做精做细资产
负债管理做了初步思考。

金融科技
FINANCIAL TECHNOLOGY

89 / **山成英、赵大伟**
数字普惠金融的
冷思考
数字科技为传统金融体系覆盖不足的客群提
供了有效全面的服务和产品,但是科技应用也
为普惠金融带来了新的问题。

94 / **董劭然**
高质量推进商业银行
资产管理业务数字化转型
推动资产管理业务数字化转型的路径包括四方
面:客户端以“加”增值,持续提高市场洞察力。
流程端以“减”提效,切实增强客户服务力。投
资端以“乘”立智,精心打造专业竞争力。风控
端以“除”破险,系统强化智能管控制力。

论文故事汇
ESSAYS AND PAPERS

97 / **战昕彤、王雅婧**
期权收益的可预测性
该论文创新性地使用股票特征值对delta中性期权收益率进行预测,挑战了现有的资产定价模型,加深了学术界对个股期权市场运作方式的理解。

国际
INTERNATIONAL FINANCE

99 / **廖理、张伟强**
美国学生贷款债务
纾困方案解析
2022年美国政府问责局的一份报告显示,学
生贷款本来计划在1997年至2021年能够为政
府带来1140亿美元的财政收入,但是实际情
况是为政府财政带来了1970亿美元的成本。

104 / **陈经纬、吕东锴**
海南自贸港背景下开展“跨境
私募通”制度集成创新的一些思考
海南要实现境内外财富管理双向开放,既要
符合双方跨境服务贸易规定,也要符合现
阶段各国合作金融监管政策的基本要求。

道口研究
PBCSF RESEARCH

107 / **周道许、田新远、吴盈盈**
数字经济发展下的金融网络安全等级保护方案的实施与评价
本文从《网络安全法》中要求的安全合规角度探讨金融行业网络安全的发展趋势,就金融行业网络安全合规
下如何开展安全工作进行了深入的讨论和研究。

W

F

P

I

R



中国人民银行研究生部
清华大学五道口金融学院
TSINGHUA UNIVERSITY PBC SCHOOL OF FINANCE

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