

116

姚前：  
数字欧元原型  
实验简析

P59 刘碧波等：  
国家创新体系推动科技成果  
转化：来自以色列的经验

P81 周臻等：  
打破中小银行隐性担保预期的影响  
——来自包商银行破产事件的证据

P109

TSINGHUA PBCSF  
清华五道口

2023年第7期 总第116期

2023年7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



QK2303288

# TSINGHUA Financial Review 清华金融评论

封面专题

P14

- P02 王洪章：  
欧美银行出现的一些风险事件  
对我国的影响及借鉴
- P16 朱民等：  
2023：全球经济滞胀，  
金融风险上升
- P30 赵先信：  
近期国际银行业  
危机教训与启示
- P35 刘晓春：  
硅谷银行事件对我国金融监管  
及商业银行经营管理的启示

## 美欧银行业 信心危机



ISSN 2095-6738



9 772095 673230

0.7>

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

卷首语

王洪章

02

## 欧美银行出现的一些风险事件 对我国的影响及借鉴

硅谷银行的教训表明，宏观调控对金融稳定起着决定性作用。



## 美欧银行业信心危机

2023年3月以来，美国硅谷银行、签名银行和第一共和银行等地区性银行倒闭。欧洲方面，瑞银集团同意收购危机四伏的身为全球系统重要性银行的“百年老店”瑞信集团。美欧银行业的这些风险事件暴露了银行流动性管理缺位、资产负债错配严重及监管失灵等问题，沉重打击了存款人和投资人对银行业的信心。而在美国和欧洲的利率日益高企的背景下，美欧银行业持续承压，信心危机难解。近期，欧美银行业风险仍在呈现蔓延态势，这对资本市场和经济复苏信心形成冲击，并可能引发一系列连锁反应，对全球经济金融格局产生广泛而深刻的影响，全球经济尤其是主要发达经济体增速下行乃至陷入衰退的风险增大。本期封面专题深入探究美欧银行业信心危机的主要成因、演进前景、对全球和中国经济的影响，银行的内部管理和银行业监管等方面需要进行哪些调整，美欧银行业信心危机对中国金融市场有何启示，中国金融业应该如何阻隔美欧银行业信心危机的风险外溢、防范系统性风险等话题。

朱民、巩冰、潘柳

16

## 2023：全球经济滞胀， 金融风险上升

中国须警惕美国金融市场进一步动荡对我国的风险外溢，尽早制订应对预案。

20 / 孙天琦  
美国为什么能快速“扑灭”  
硅谷银行等三家银行的“火情”

硅谷银行宣布出售资产造成亏损18亿美元并寻求再融资，引发市场担忧。本文就硅谷银行破产问题，聚焦美国如何快速扑灭三家银行“火情”给出八个理由。

27 / 徐忠  
观察近期美银行出问题的  
另一个角度

金融出问题，必有金融缺陷，但也可能是对应的实体（行业、客户）出问题了。

30 / 赵先信  
近期国际银行业危机  
教训与启示

从本轮美欧银行业风险处置过程看，失败机构的自救（bail-in）与处置（resolution）机制，存款保险激励机制，以及中央银行紧急流动性提供机制仍有待进一步健全和完善。

35 / 刘晓春  
硅谷银行事件对我国金融监管  
及商业银行经营管理的启示

硅谷银行流动性出现风险，不是一般的管理失误，应是管理层决策造成的结果。之所以出现如此决策错误，合理的推论是硅谷银行管理层包括董事会的绩效挂钩考核办法扭曲了经营行为。

39 / 于东智  
硅谷银行破产对商业银行  
资产负债管理的启示

商业银行的资产扩张要以资本为基础，脱离了资本约束的扩张将成为无本之木。因此，商业银行应采取有效措施，强化资本管理，夯实资本基础。

42 / 孙国申  
美国区域性银行危机  
与下一步演变

关于此轮美国区域性银行危机的后续演变，主要取决于银行业自身的自我救助与兼并收购、政府应对与监管强化、宏观利率环境及存款稳定等因素。

46 / 袁增霆  
从瑞信事件看欧洲  
金融稳定前景

实质上，瑞信事件连同美国地区性银行事件一起，已经改变了欧洲货币与金融监管当局的形势判断和行动路线。

49 / 张晓燕、王艺熹  
美国银行业风波始末：  
回顾与展望

监管不能忽视中小银行在金融系统中的重要地位，金融机构应进一步规划好资产结构，加强自身的风险管理。监管方和金融机构应该共同携手提振市场信心，及时做好信息披露，尽量避免让市场受到不实、不准信号的过度影响。

## S

最新关注  
SPOTLIGHT

10/ 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 &amp; 数字

## E

宏观经济  
MACRO ECONOMY53/ 张珂珂、谭小芬  
促消费的短期抓手  
与长期方向

供给方面, 加快补齐基础设施短板并支持新业态的发展; 需求方面, 加快收入分配制度改革并完善社保体系, 逐步形成以消费主导扩大内需的发展新格局。

56/ 罗杰  
城投债务  
优化与突围

债务资金运用水平及绩效与举债所形成资产对地方产业化、城市化进程的促进能力高度相关, 对债务良性循环形成至关重要。

## C

央行与货币  
MONEY & CENTRAL BANKING59/ 姚前  
数字欧元原型  
实验简析

加密货币的诸多优点值得央行数字货币学习和吸纳。离线支付仍然需要在线的数据对账, 才能有效减轻风险。

63/ 邓宇  
国际储备货币体系演变  
新趋势及前景

加快推动国际货币体系改革, 积极促进国际储备货币多元化, 是保护国家经济金融安全的必然选择。

## B

银行与信贷  
CREDIT & BANKING67/ 赵吉柱、孙潇潇  
金融支持城市更新  
行动的相关建议

城市发展进入新阶段, 要发挥金融的巨大作用, 用金融手段盘活城市存量资产、以金融政策支持城市更新项目, 践行金融支持实体经济的这一使命。

70/ 金涛、王言  
商业银行服务“专精特新”  
企业现状、问题与对策

金融机构特别是商业银行应该重新认识“专精特新”企业金融服务的潜在价值。

## M

资本市场  
CAPITAL MARKET73/ 邢洋、曾维新  
优化服务中小微企业体系新抓手  
——以宁波股权交易中心为例

近年来, 区域股权交易市场不断探索服务深度、拓宽融资广度, 为助推区域经济转型升级、高质量发展做出了重要贡献。

78/ 傅福兴、牛强  
期货公司合规  
管理问题概要

期货公司由首席风险官主导, 分管合规、风险管理、稽核审计等部门对各项业务进行合规管控, 因而首席风险官的权限设置将成为公司合规管理是否独立且有效的重要问题。

## T

资本与科技  
TECHNOLOGY & FINANCE81/ 刘碧波、刘罗瑞  
国家创新体系推动科技成果转化: 来自以色列的经验

以色列在建国之初就将发展科技作为立国之本, 在国家创新体系的支撑下, 以色列高科技产业蓬勃发展并成为经济增长的主要引擎。

# CONTENTS

## 财富管理 WEALTH MANAGEMENT

85 / **杨长汉**  
激发有效需求，  
促进个人养老金市场发展

综合第五代移动通信、移动互联网、大数据、人工智能、云计算等金融科技手段，搭建并充分运用高效的个人养老金B2C网络平台，是激发个人养老金有效需求的“推进器”。

89 / **夏小雄**  
信托业务分类监管新政的  
信托法审视

信托业监管必须具有一定的前瞻性和动态性。从过去几年的监管实践来看，由于未能充分贯彻实质监管理念和功能监管原则，监管机构对于信托业务实践中存在的一些普遍性问题并未提前予以有效干预。

## 金融科技 FINANCIAL TECHNOLOGY

93 / **范从来、费正晖**  
“硅谷银行事件”与银行服务科创企业的风险防范

银行科创投贷联动业务的开展，不仅需要科创贷款与股权投资业务之间的风险隔离，也需要在科创贷款和金融市场业务之间进行一定的风险隔离。

## 论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

99 / **丁一**  
探索中国企业债券的破发之谜

论文不仅发现了中国银行间企业债券市场上普遍存在的发行溢价现象，而且将这一令人惊讶的发现归因于中国独特的制度环境。

## 国际 INTERNATIONAL FINANCE

101 / **张晓艳、张薇薇**  
日本收入分配不平等及  
岸田文雄“新资本主义”  
分配政策展望

完善收入分配格局有利于扩大内需、构建新发展格局、推动经济持续健康发展，也是社会主义制度优越性的重要体现，我国宜从现实出发，借鉴他国经验，完善收入分配制度。

106 / **袁吉伟、陈锋**  
ESG基金信息披露  
监管实践和建议

带有ESG标识的基金及ESG因素是投资决策重要组成部分的基金，均要进行特别信息披露。

## 道口研究 PBCSF RESEARCH

109 / **周臻、刘力源、王先爽**  
打破中小银行隐性担保预期的影响——来自包商银行破产事件的证据

综合国内的商业银行破产案例及其监管处置来看，发生财务困境的银行大多为中小银行，且政府也一直对所有债权人（含存款人）进行全额担保。

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

010-62706127

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

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