

117 范若滢等：
解析当前
中国低通胀之谜

P57 潘宏胜等：
2023人民币汇率贬值
动因、影响及思考

P61 张伟强等：
惠民保
可持续运营研究

P109

TSINGHUA PBCSF
清华五道口

2023年第0期 总第117期

2023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



TSINGHUA Financial Review 清华金融评论

QK2304861

封面专题 P12

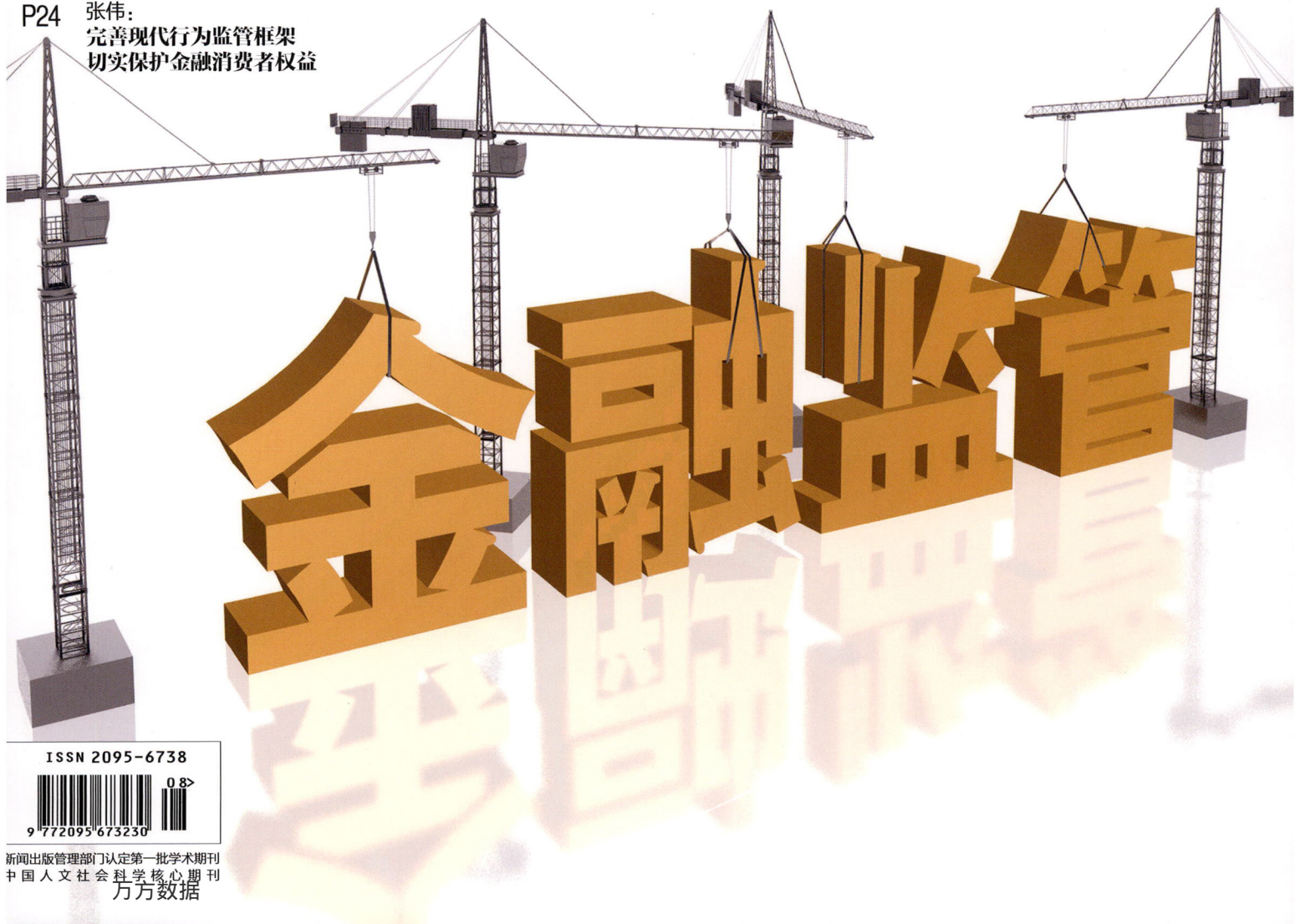
P14 李云泽：
奋进新时代 迈步新征程
启航新监管

P16 魏革军：
我国金融监管体制改革的
历史逻辑和实践逻辑

P20 巴曙松等：
信用风险标准法的
变革及影响分析

P24 张伟：
完善现代行为监管框架
切实保护金融消费者权益

加强和完善现代金融监管 构筑金融安全防线



ISSN 2095-6738



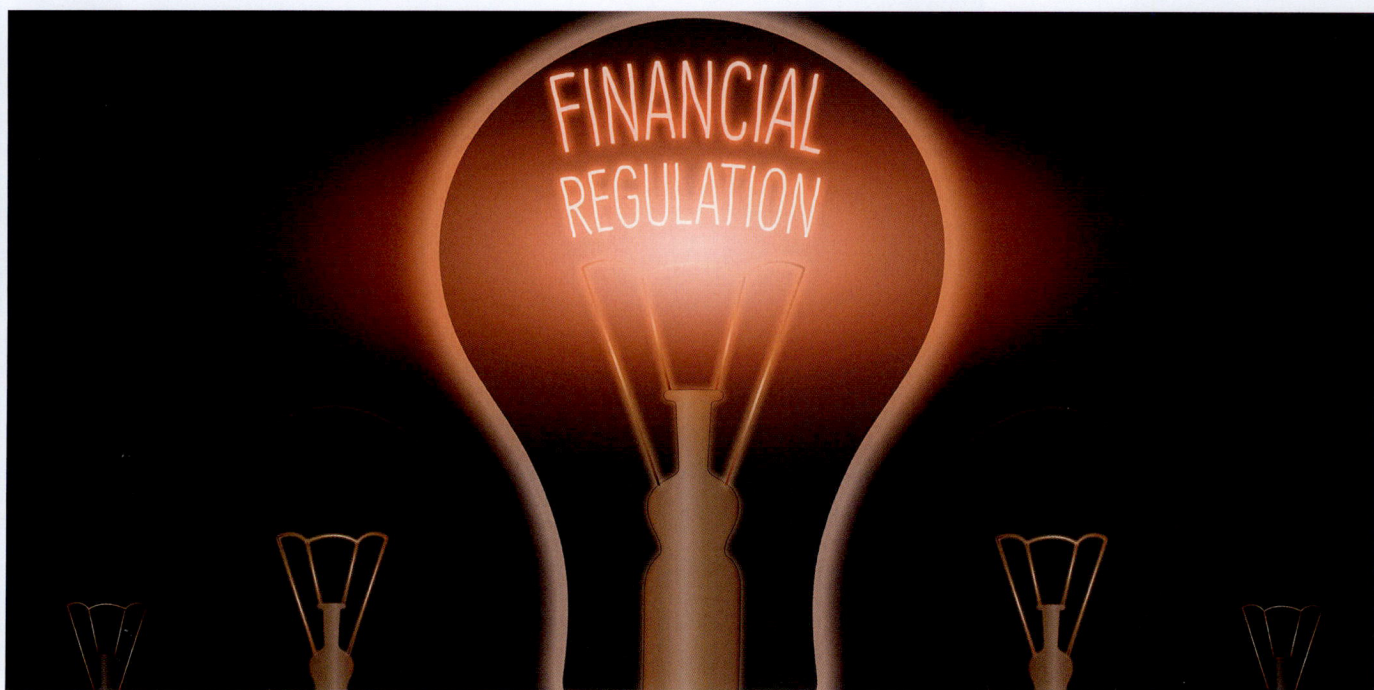
08

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
张健华
加强和完善现代金融监管
构筑金融安全防线

金融安全是一国经济繁荣与社会稳定的重要支柱，而加强和完善现代金融监管，则是构筑金融安全防线的必经之路。



加强和完善现代金融监管 构筑金融安全防线

2022年10月，党的二十大报告指出，要加强和完善现代金融监管，强化金融稳定保障体系，依法将各类金融活动全部纳入监管，守住不发生系统性风险底线。2023年3月，党中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》，对金融监管职能部门进行系统性重构。伴随着中央金融委、中央金融工作委和国家金融监督管理总局的设立，“两委一行一总局一会”的中国特色金融监管框架正式搭建，审慎监管和行为监管并举的监管模式日渐清晰。金融安全是一国经济繁荣与社会稳定的重要支柱，而加强和完善现代金融监管，则是构筑金融安全防线的必经之路。本期封面专题，深入探讨新时代下的新监管框架、监管路径、实践逻辑、法治根基，并从国际监管实践与案例中吸收经验借鉴。

特稿

李云泽

14 / 奋进新时代 迈步新征程
启航新监管

未来应切实提升服务实体经济有效性，奋力开创金融监管工作新局面，坚决打好防控金融风险主动仗，持续深化重点领域改革促发展，始终坚持金融对外开放不动摇。

16 / 魏革军
我国金融监管体制改革的历史逻辑和实践逻辑

新一轮金融监管体制改革是我国金融改革发展迈向更高阶段的必然产物。

20 / 巴曙松、金玲玲、朱元倩
信用风险标准法的变革及影响分析

与风险暴露分类调整相适应,《资本新规》信用风险权重法下具体项目风险权重的调整更加细致,对资本充足率带来直接影响的同时,也将带来商业银行投资业务、贷款业务等不同业务条线风险加权资产结构的调整。

24 / 张伟
完善现代行为监管框架
切实保护金融消费者权益

在更高层级的金融消费者保护专门立法中明确金融消费者保护范围和保护原则,是推进金融消费者权益保护各项工作的始点。

31 / 郑联盛
货币政策对金融稳定的影响

稳健货币政策是金融稳定的基本保障,但是,金融风险应对和构筑金融健康防线则是金融监管体系的主要责任。

34 / 肖京
筑牢现代金融监管的法治根基

从我国金融监管现代化的发展进程和现实需求来看,现代金融监管必然是法治化的金融监管,加强和完善现代金融监管同样必须在法治的轨道上进行。

38 / 易卫民
金融控股公司并表监管
从理念到实践方案探索

借鉴国内外并表监管经验,加强金融控股公司并表监管体系建设,从整体层面识别、计量、监测金融控股公司抗风险能力,具有迫切的现实需求。

41 / 陈道富
美国平台企业金融业务
监管的经验借鉴

我国须以数字经济视角发展地看待平台金融,平衡转型风险和发展趋势,推进数字金融监管。根本出发点是管理利益冲突,保护消费者权益,维护好公平竞争环境和金融体系稳定。

46 / 张晓艳、张文婷
巴塞尔协议监管的
优势与局限

资本留存缓冲的一个主要目的是阻止银行在资本状况恶化时仍然发放大笔奖金、分配高额高利,确保即使在危机期间,银行仍将大部分资金留在内部来维持正常的经营,减缓银行经营的顺周期性。

49 / 王家强、马天娇
2023年银行业危机后
美国金融监管走向及启示

我国金融业在整体运行平稳中也存在一些局部的脆弱性,可从美国的金融危机事件中吸取经验教训,不断完善金融监管。

S

最新关注
SPOTLIGHT

10/ 前瞻

11 / 回顾

12 / 观点 & 数字

E

宏观经济
MACRO ECONOMY53 / 徐惊蛰
中长期视角的银行体系
流动性供需

本文基于中长期视角,阐释银行体系流动性的影响因素及央行的调节手段,分析2017—2022年期间银行体系流动性供需特征。

57 / 范若滢、刘佩忠
解析当前
中国低通胀之谜

当下中国低通胀现象的背后反映了内需不足、经济复苏动力偏弱的事实,需要及时采取措施稳固经济复苏基础。

C

央行与货币
MONEY & CENTRAL BANKING61 / 潘宏胜、穆然、李卿
2023人民币汇率贬值动因、
影响及思考

短期看,美联储目标利率仍维持高位,人民币汇率被动贬值压力尚未完全缓解。一旦美联储转为降息,市场又将转向美元宽松交易,带动全球汇率加速调整,须防范人民币汇率大起大落风险。

65 / 陈亮
虚拟币对国家安全的
威胁和应对

要严格将涉虚拟币金融活动依法全部纳入监管,通过法律规制,使打击虚拟币违法犯罪活动有法可依。

B

银行与信贷
CREDIT & BANKING67 / 张健华、庞鑫
全国城市新市民数字金融服务指数构建与特征事实

从金融支持新市民的对象看,要强化对创业、住房、养老、医疗、教育等需求领域的金融服务支持力度。

M

资本市场
CAPITAL MARKET73 / 程昊、陈吉
国债期货市场发展的
国际比较与启示

未来,我国的国债期货市场建设或可朝着进一步丰富产品体系、改善投资者结构、持续推动对外开放的方向去发展,结合市场实际需求,走出一条与中国特色相结合的发展道路。

77 / 沈鹏
对港交所“同股不同权”
上市制度的思考与建议

港交所“同股不同权”上市制度的实施,是我国公司治理和资本市场的“破冰”之举,对我国资本市场的改革有重要意义。

T

资本与科技
TECHNOLOGY & FINANCE81 / 刘碧波、刘罗瑞
中国高校科技成果转化机制创新——以清华大学为例

清华大学科技成果转化的成功运作,离不开其在激励机制上的创新做法,充分协调科技成果转化各个主体之间的关系,实现激励主体与转化主体的匹配。

CONTENTS

财富管理 WEALTH MANAGEMENT

85 / 杨孟著
为科技型中小微企业创设
政策性债券融资支持工具

改善融资环境, 便利科技企业债券融资, 关键在于
疏通科技企业债券融资管道。

89 / 邢洋
中国个人保险代理人群体发展
现状、问题及对策建议

建议国家金融监督管理总局、保险业协会及各地地方
金融局在《金融科技发展规划(2019—2021年)》的
基础上根据保险代理人精英化、多元化、高留存率、
广客源等特点开展科技赋能活动。

金融科技 FINANCIAL TECHNOLOGY

91 / 丁洋洋、战天舒、肖翔
数字金融素养建设的
国际经验与政策建议

加快提升数字金融素养, 成为数字经济时
代摆在各国和地区的相关管理部门和从业
机构面前的紧迫课题。

96 / 贾彦、顾鑫、苏映雪
数据要素赋能金融发展,
提升“中国数”全球话语权

我国在推进金融数据跨境流动过程中, 有必要
建立与国际数据治理制度兼容的离岸数据治
理体系。

论文故事汇 ESSAYS AND PAPERS

99 / 蔡欣妮
距离产生美?
董事会远程会议与董事会监督有效性

就公司治理效果而言, 远程通信会议显著地提升了董事会监督的有效性。

国际 INTERNATIONAL FINANCE

101 / 袁本祥
探索我国跨境清算体系新路径:
基于多边央行数字货币桥的安排

多边央行数字货币桥成为我国央行数字人
民币后的一项创新实践, 显著提高清算效
率、降低交易成本, 支持开放性接入, 能有效
维护金融安全, 是对当前我国跨境清算体系
的革命性突破, 展现出了广阔的应用前景。

106 / 方云龙
欧盟碳边境调节机制(CBAM):
核心要素、潜在风险与策略选择

从长期影响看, 如不及时跟进相关研究,
会对我国的产业结构转型和经贸发展造
成深远影响。要加快完善我国碳交易市
场建设, 积极参与国际碳定价规则制定, 提
升我国气候治理话语权。

道口研究 PBCSF RESEARCH

109 / 张伟强、林智聪、戴璐
惠民保可持续运营研究

在保费定价方面, 惠民保产品绝大部分价格在百元以下, 且基本对全年龄段实行统一定价, 有效降低了民
众购买决策难度。

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

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