

122

丘斌：  
坚定初心使命 服务实体经济  
——建设专心、细心、贴心服务的精品城商行

P65 姚前：  
分布式自治组织  
及国际监管动向

P85 盛和泰：  
谱写好科技金融保险篇章  
护航高水平科技自立自强行稳致远

TSINGHUA PBCSF  
清华五道口

2024年第1期 总第122期

2024年1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

P12

P02 朱民：  
中国金融转型零碳金融，  
站在世界大潮之巅

P14 王一鸣：  
推动“一带一路”  
气候融资国际合作

P16 姜克隽 等：  
零碳转型：  
中国走在最前列

P19 张晓燕 等：  
我国绿色债券的发展现状、  
存在问题及对策研究



QK2400421

## 零碳金融促创新 开创绿色发展新范式



ISSN 2095-6738



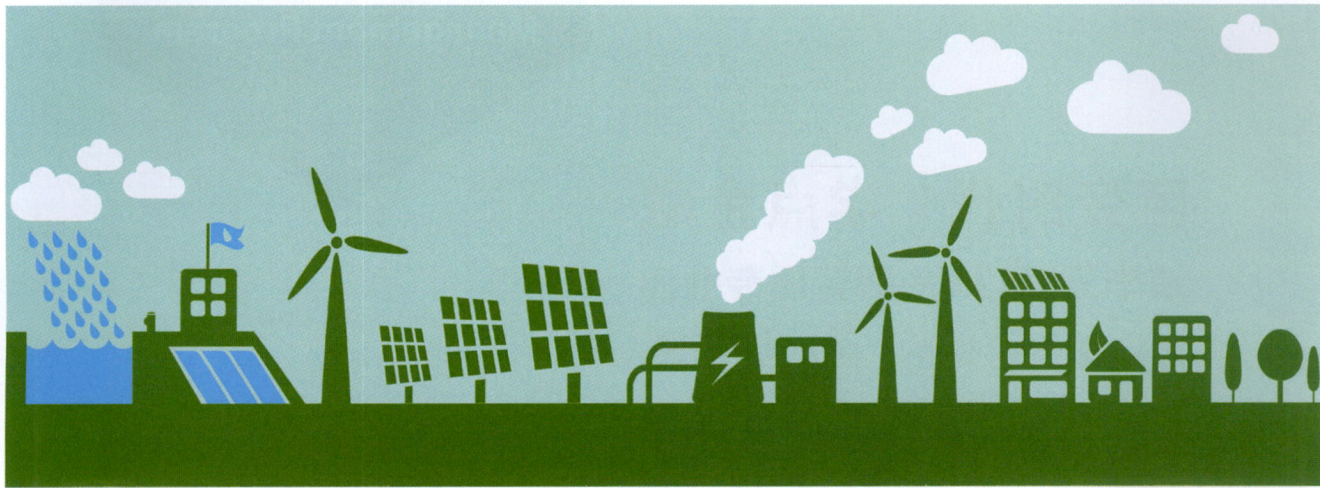
9 772095 673247

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  
朱民  
中国金融转型零碳金融，  
站在世界大潮之巅

在迈向零碳金融的转型过程中，中国将以负责任发展中大国身份定位世界零碳金融大潮的引领者和核心参与者，积极探索共享经验。



## 零碳金融促创新，开创绿色发展新范式

2023年10月召开的中央金融工作会议强调，做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章；2023年12月召开的中央经济工作会议指出，积极稳妥推进碳达峰碳中和，加快打造绿色低碳供应链。自2015年开始全面构建绿色金融战略体系以来，我国绿色金融顶层设计和体系、绿色金融产品和服务、气候环境风险管理政策设计、地区绿色金融和气候投融资实践、绿色金融国际合作均走在世界前列，为向零碳金融转型奠定了良好的基础。与此同时，西方主要经济体也致力于从金融理论、政策、实践、国际竞合等各个层面转向零碳金融，打造和推广具有本土优势和发展潜力的新金融模式。正值2024年开年之际，为加强经济宣传和舆论引导，《清华金融评论》推出“零碳金融促创新，开创绿色发展新范式”封面专题，邀请监管、机构、专家学者等从基础设施建设、风险管理系统和金融监管体系构建，以及标准、规则和金融框架完善等角度，深入探讨如何开创性推进中国零碳金融体系建设，走出有中国特色的零碳金融发展之路。

14 / 王一鸣  
推动“一带一路”  
气候融资国际合作

需要加大力度推进气候融资的国际合作，在规制衔接、金融创新上拓展空间，同时积极开展与多边金融机构的合作。

16 / 姜克隽、贺晨昱  
零碳转型：  
中国走在最前列

气候变化的国际合作可以为中国提供一个展示发展的舞台，利用自身能源转型和技术发展，通过国际合作、产业和技术优势，减少减排成本，促进经济发展。

19 / 张晓燕、张远远  
我国绿色债券的发展现状、  
存在问题及对策研究

绿色债券是重要的绿色金融产品，其作为提高环境效率的新型融资工具，为企业绿色项目投资提供了直接的融资渠道，对推动经济绿色低碳转型发展具有重要作用。

22 / 罗东原  
助力实现“双碳”目标，证券行业大有可为  
——证券行业在碳交易市场的业务实践与未来展望

聚焦到证券行业上，经过近几年的摸索和创新，当前证券公司在碳市场中扮演了信息和服务中介、交易中介、融资者和产品提供方这四种角色。

25 / 吴悦、洪英豪、叶浩  
绿色债券市场运行情况  
研究及建议

我国绿色债券市场已基本形成较为完善的基础体系，但在发行、审核、存续期管理等方面存在诸多共性特点和问题，建议从监管、金融机构、投资者等方面采取措施进一步促进市场发展。

29 / 贾彦  
深化推进全国碳市场  
核心功能建设的路径建议

发展完善全国碳市场，仍须扎实做好相关基础管理工作，优化碳金融工具，加强碳市场和金融市场资本市场的协同，为引导更多资金投向绿色低碳发展创造条件。

32 / 零碳金融信息披露课题与零碳金融投融资机制课题组  
我国企业零碳信息披露及零碳融资的  
发展现状及思考

73.2%的企业认为建立“国际或国内较统一的零碳信息披露准则”对企业披露有帮助，66%的企业认为需要监管方制定明确的规则和指引。

35 / 王遥、任玉洁  
服务实体经济，  
从绿色金融向零碳金融迈进

立足“双碳”目标下经济高质量发展的变革内涵，绿色金融也需要向零碳金融迈进，以不断丰富内涵与作用路径，实现对广泛、深刻变革的有效支持。

37 / 刘锋、李雨珊  
碳中和目标与  
零碳金融机制构建

碳中和目标的确立极大地丰富了金融支持气候变化应对和可持续发展的内涵，从而引发了金融领域的一场“范式转变”。

41 / 董旭、李全、詹开颖  
财政政策协同助力  
零碳金融发展的中国模式探究

财政政策应对零碳金融发展提供全面扶持，并有必要在零碳金融发展进程中实现其良好的自给，以有效反哺财政，为我国经济增长与绿色转型提供高效的零碳金融体系支撑。

44 / 李川、丁一、殷子涵  
境外碳定价机制对  
我国的启示与几点建议

碳税和碳交易系统是推动全球绿色转型方面各有优势。各国可以根据自身情况选择其中的一种作为政策工具，或者两者同时使用，形成覆盖范围的相互补充和价格机制的相互支撑。

## S

最新关注  
SPOTLIGHT

09/ 前瞻

10/ 回顾

11/ 观点 &amp; 数字

## M

宏观经济  
MACRO ECONOMY

47/ **杨小海**  
上海与香港国际金融中心建设的定位比较  
香港和上海在建设国际金融中心过程中应该错位发展, 差异化竞争, 发挥各自的比较优势, 实现整个国家利益最大化。

51/ **马天平、高玺晶**  
地方金融安全指数的构建: 基于金融服务实体的省份比较视角  
通过分析判断地方金融安全指数的数值和变化趋势, 可对未来一定时期内该地的金融风险情况进行评估, 得出我国各地金融安全指数的波动情况。

政策与监管  
POLICY & REGULATION

## P

55/ **刘旭、兰盈**  
伊拉克外汇管理改革及对我国深化中东国家货币金融合作的启示  
在战争经济恢复良好、储备充足的条件下, 伊拉克央行提速外汇改革, 推出了一揽子政策组合拳。这对我国深化与中东国家货币金融以及推动外汇改革具有重要启示。

58/ **田园、金涛**  
离岸人民币汇率和利率的联动关系及调适对策  
应拓宽离岸和在岸资本市场的互联互通机制, 维护人民币在岸汇率的稳定, 拓宽人民币离岸市场的深度。

银行与保险  
BANKING & INSURANCE

## B

61/ **于东智**  
2024年香港银行业经营展望  
香港银行业可秉持新发展理念, 积极融入国家及香港本地的重大发展战略, 通过创新引领, 加强绿色金融和ESG等新兴业务领域的拓展, 通过科技赋能, 加快数字化转型升级, 坚持底线思维, 提高全面风险管理水平, 推动各项业务实现高质量和可持续发展。

65/ **丘斌**  
坚定初心使命 服务实体经济  
——建设专心、细心、贴心服务的精品城商行  
城商行要找准在多层次金融体系中的位置, 将金融改革中的挑战转化为发展机遇, 发挥自身比较优势, 以专心、细心、贴心服务, 赋能产业发展、服务实体经济、满足百姓需求。

资本市场  
CAPITAL MARKET

## C

69/ **边卫红、董力铭**  
外国持有美国证券的历史演进及结构性变化逻辑  
外国对美投资呈现出区域配置多元化的特征, 来自发达经济体的投资占据主导地位, 外国私人部门的重要性持续攀升。

74/ **汤卫忠、宫妍颖、艾非**  
保障性租赁住房REITs持有人特征和价格波动分析  
保障性租赁住房REITs相较于其他类型的基础设施REITs收益情况更加稳定, 底层资产优质。但考虑到市场流通规模较小、短期投资资金持有占比较大等实际情况, 市场价格也会出现较为明显的波动。

# CONTENTS

## 财富与资管 WEALTH & ASSET MANAGEMENT

77 / **张文闻**  
金融互联互通促进内地与香港财富管理行业发展

由于跨境理财通的南向投资者门槛远低于传统私人银行服务，因此跨境理财通将令内地客户的基础从目前以高净值客户群为主向中高端个人客户延伸，为香港资产管理行业带来更多的业务机遇。

81 / **张成**  
银行投行新思路：  
产业园区REITs 全链条业务

商业银行投行部门应加大产品创新力度，构建起产业园区房地产投资信托基金全生命周期的金融服务体系，打造“资产创设—设立发行—扩募运营”全流程一体化的投行服务。

## 金融与科技 TECHNOLOGY & FINANCE

85 / **姚前**  
分布式自治组织及国际监管动向

DAO作为一种运用于互联网、依靠计算机代码运转的创新型自治组织，长期游离于传统法律框架之外，尤其是在加密资产和Web3.0领域，这一弊端的风险隐患越趋凸显，引起国际监管机构和相关的高度关注。

89 / **盛和泰**  
谱写好科技金融保险篇章  
护航高水平科技自立自强行稳致远

作为经济减震器和社会稳定器，保险在助力完善科技创新体系和实现高水平科技自立自强方面大有可为，必须发挥更大作用、做出更大贡献。

## 论文故事汇 STORIES OF PAPERS

93 / **安砾**  
组合驱动的处置效应

投资者整体投资组合的盈亏对其是否表现出处置效应有很大影响，投资组合盈利时，股票的处置效应会明显减弱，但在亏损时则较为显著。

## 道口研究 PBCSF RESEARCH

97 / **郭翔宇、余健、王梓璇**  
全生命周期视角下的城中村改造金融模式创新

为有效解决城中村改造全流程所涉及的资金问题，从充分发挥社会资本作用的角度出发，提出以下建议：一是灵活运用以公募REITs为核心的金融配套融资工具的使用；二是推动城中村改造专项私募股权投资基金的发展；三是优化政企合作模式，加强地方国企参与力度。

## 国际 INTERNATIONAL FINANCE

103 / **郭晓琼、蔡真**  
“一带一路”建设助推人民币国际化

由于“一带一路”和人民币国际化的理念契合，人民币在“一带一路”沿线的跨境使用形成了完整的投融资闭环，未来人民币国际地位的上升将是一个自然过程。

106 / **殷浩**  
美国股票限售规则研究及启示

除了维护公平的竞争环境，提高透明度，维护市场诚信以外，美国监管机构还很重视控股股东减持对公司生产经营的影响。

W

T

S

P

I

## 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

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