



5月25日消息，2019 清华五道口全球金融论坛在京召开，银保监会主席、央行党委书记郭树清因故未能出席，由银保监会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企代表出席，代念发言稿。

郭树清在书面致辞中表示，金融业开放是大势所趋，不会停顿，更不会倒退。2012 年中国超越美国成为世界最大贸易国，2018 年中国进口和出口已占全球 10.8% 和 12.8%，全球超过一半的国家将中国视为最大贸易伙伴。相对于商品贸易，我国服务业开放程度相对滞后，金融是服务业的重要领域，为更好的服务实体经济和人民生活的需要，必须进一步扩大对外开放。

以下为书面致辞原文：

廖理：谢谢晓慧院长。

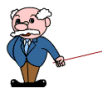
当前，我们正面临着错综复杂的国际国内形势，国内经济运行总体平稳，稳中有进，但我们应该如何认识金融的本质，进一步深化对国际国内经济金融形势的认识，大力推进金融供给侧结构性改革，推动我国金融业开放与健康发展，期待下面几位主旨演讲嘉宾的见解和思考。

接下来，让我们用热烈的掌声欢迎中国银行保险监督管理委员会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企先生代中国人民银行党委书记、中国银行保险监督管理委员会郭树清主席发表主旨演讲。

肖远企：郭树清主席因为陪同国务院领导在外地考察调研，所以今天不能够亲临会场，非常抱歉。但是郭主席非常重视这次论坛，特地委托我来宣讲他的演讲稿。以下是他的演讲内容：

各位嘉宾，老师们、同学们、朋友们：

# 全国Mini-MBA职业经理双证班 (24年热招管理培训项目)



允许提前获取证书 全国招生 权威双证 请速充电

24年正规管理类教育机构，中国第一代MBA教育机构，值得信赖！（+教授互动微信：122285053）

全国迷你MBA职业经理双证书班®，全国招生，毕业颁发双证书，近期开课。咨询电话：13684609885

## 招生专业及其颁发证书：

认证项目	颁发双证（优秀毕业学员可免费升级EMBA学位证）	学费
全国《职业经理》MBA高等教育双证书班	高级职业经理资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国：工商管理MBA课程实战班100%	高级职业经理资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《人力资源总监》MBA双证书班	高级人力资源总监资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《生产经理》MBA高等教育双证班	高级生产经理资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《品质经理》MBA高等教育双证班	高级品质经理资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《企业总经理》MBA高等教育双证班	总经理高级资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《IE工业工程师》MBA高等教育双证	高级IE工业工程师资格证书+2年制MBA高等教育研修证书	1280元
全国《营销经理》MBA高等教育双证班	高级营销经理资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《项目经理》MBA高等教育双证班	高级项目经理资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《市场总监》MBA高等教育双证书班	高级市场总监资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《酒店经理》MBA高等教育双证班	高级酒店经理资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《人力资源管理师》MBA双证书班	高级人力资源管理师资格证书+2年制MBA高等教育证	1280元
全国《企业培训师》MBA高等教育双证班	企业培训师高级资格认证+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《财务总监》MBA高等教育双证班	高级财务总监资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《营销策划师》MBA双证书班	高级营销策划师资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《行政总监》MBA高等教育双证班	高级行政总监资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《采购经理》MBA高等教育双证班	高级采购经理资格证书+2年制MBA高等教育研修证	1280元
全国《工商管理培训教师资格》双证班	工商管理培训教师资格证+2年制MBA高等教育研修证书	1280元

全国《企业管理咨询师》MBA 双证班	高级企业管理咨询师资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《经济管理师》MBA 高等教育双证	高级经济管理师资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《六西格玛管理师》MBA 双证书班	高级六西格玛管理师资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《生产运营管理师》MBA 双证书证	高级生产运营管理师资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证	1280 元
EMBA 高级企业管理人员课程	EMBA 学位+EMBA 毕业	3580 元

**学校还开设：**薪酬管理师、绩效考核师、企业教练技术、企业管理师、培训总监、物流经理、工厂管理（厂长证书）、营销总监、企业法务管理师、市场定位研究员、整合营销策划师**等管理岗位MBA课程**



**【授课方式】** 全国招生、函授学习、权威双证

我校采用国际通用3结合的先进教育方式授课：远程函授+视频光盘+网络学院在线辅导（集中面授）



**【颁发证书】** 学员毕业后可以获取权威双证书与全套学员学籍档案

- 1、毕业后可以获取相应专业钢印《高级职业资格证书》；
- 2、毕业后可以获取2年制的《MBA研究生课程高等教育研修结业证书》；



**【证书说明】**

- 1、证书加盖中国经济管理大学钢印和公章（学校官方网站电子注册查询、随证书带整套学籍档案）；
- 2、毕业获取的证书与面授学员完全一致，无“函授”字样，与面授学员享有同等待遇，



**【学习期限】** 3个月（允许有工作经验学员提前毕业，毕业获取证书后学校仍持续辅导2年）



**【收费标准】** 全部费用1280元（本期只收取企管辅导、职业生涯辅导费1280元，其余费用全免）  
函授学习为你节省了大量的宝贵的学习时间以及昂贵的MBA导师的面授费用，是经理人首选的学习方式。



**【考试说明】**

1. 卷面考核：毕业试卷是一套完整的情景模拟试卷（与工作相关联的基础问卷）
2. 论文考核：毕业需要提交2000字的论文（学员不需要参加毕业论文答辩但论文中必修体现出5点独特的企业管理心得）
3. 综合心理测评等问卷。



**【颁证单位】**

中国经济管理大学经中华人民共和国香港特别行政区批准注册成立。目前中国经济管理大学课程涉及国际学位教育、国际职业教育等。学院教学方式灵活多样，注重人才的实际技能的培养，向学员传授先进的管理思想和实际工作技能，学院会永远遵循“科技兴国、严谨办学”的原则不断的向社会提供优秀的管理人才。



**【主办单位】**

美华企业管理有限公司、美华管理人才学校是中国最早由教委批准成立的“工商管理MBA实战教育机构”之一，由资深MBA教育培训专家、教育协会常务理事徐传有老师担任学校理事长。迄今为止，已为社会培养各类“能力型”管理人才近10万余人，并为多家企业提供了整合策划和企业内训，连续13年被教委评选为《优秀成人教育学校》《甲级先进办学单位》。办学多年来，美华人独特的教学方法，先进的教学理念赢得了社会各界的高度赞誉和认可。

**【报名须知】**

1、报名登记表格下载后详细填写并发送邮件至 [xchy007@163.com](mailto:xchy007@163.com) (入学时不需要提交相片，毕业提交试卷同时邮寄4张2寸相片和一张身份证复印件即可)

2、交费后请及时电话通知招生办确认，以便于收费当日学校为你办理教材邮寄等入学手续。



**【证书样本】**(全国招生 函授学习 权威双证 请速充电) **优秀学员可免费升级EMBA学位证书**

(高级职业经理资格证书样本)



(两年制研究生课程高等教育结业证书样本)



**【学费缴纳方式】**(支持网转、柜台办理和自动取款机办理)(如柜台办理请携带本人身份证到银行办理)

方式一	支付宝	支付宝账户：13684609885 户名：徐传有 微信转账：122285053 (学校唯一指定官方微信号/经理圈)
方式二	企业账户	企业帐号：562080100100076073 账号户名：哈尔滨美华企业管理有限公司 开户银行：兴业银行 哈尔滨新阳支行
方式三	中国银行	卡号：6217855300007073962 户名：徐传有 开户行：中国银行哈尔滨爱建支行
方式四	邮政储蓄	卡号：6217992600016909914 户名：徐传有 开户行：哈尔滨南马路支行
方式五	工商银行	卡号：6222083500001062507 户名：徐传有 开户行：哈尔滨市道外区太平桥支行
方式六	农业银行	卡号：6228450176006094464 户名：徐传有 开户行：道外支行民众分理处

可以选择任意一种方式缴纳学费(建议首选工商银行账户)，收到学费当天，学校就会用邮政特快的方式为你邮寄教学资料、考试问卷以及收费票据。

**【咨询电话】13684609885 0451-88342620**

**【学校网站】<http://www.mhjy.net>**

**【微信客服】122285053**

**【微信公众号】MHJY1998**

**你该充电了！请参加24年热招:经理培训课**

♥全国Mini-MBA《职业经理》双证班♥



**你该充电了！中国第一代管理教育机构—美华教育 火热招生**



非常高兴参加这次会议，我愿就当前国内国际共同关心的几个问题同大家交流看法，欢迎大家提出批评意见。

## 一、美国升级贸易摩擦，不能解决任何问题。

5月10日美国政府对美国输美2000亿美元产品加征关税，随后又对华为以及其他企业发布禁令，同时宣称要对人民币汇率进行反补贴调查。中国政府、企业和人民对此并不感到意外。我们一如既往地相信，贸易战不能解决任何问题，损人不利己且危害全世界。

从中国来看，美国固然可以把关税加到极限水平，但是这对中国经济的影响将非常有限。首先，绝大多数输美产品都非常适合内销，中国正处于消费升级时期，快速扩张的庞大市场会消化其中很大一部分，而不会对现有消费者产生“挤出效应”。其次，市场多元化取得很大进展，“一带一路”倡议正在见到成效，美国之外的市场欢迎更多中国产品。第三，相当一部分还会出口到美国，有的是因为找不到替代品，有的是因为美国进口商愿意分摊加征关税成本。第四，中国产业结构调整升级，需要一定比例的生产转移到海外，会加快中国的高质量发展。第五，中国金融市场去年已经受到过度影响，目前的韧性显著增强，进一步冲击规模不会太大。

从美国来看，其自身将受到几乎相同力度的打击，对中国的出口将会萎缩，损害美国企业的利益，一部分高科技公司的收入将会下降，美国消费者和进口商将支付很高成本，中低收入阶层特别是农民和蓝领工人实际损失的福利更多。美国有庞大的海外资产和负债，比任何国家都更依赖以美元为主导的国际金融体系，贸易战势必引起国际金融市场的震荡和低迷。

从逻辑上看，美国加征关税说目标是要减少美中贸易逆差，但是由于中国的反制，它的直接结果很不确定，加上其他因素很可能效果甚微，甚至适得其反。首先，将中国的高科技企业列入制裁名单，明确禁止美国企业出售产品和技术，等于是直接增加逆差。其次，发动贸易战震惊国际金融市场，人民币汇率快速走贬，美国政府马上又担心关税的作用被抵消。第三，大幅加征关税会推高物价水平。第四，遏制住中国对美出口，空缺必然由其他经济体的产品弥补，逆差总额并不能减少。从历史来看，美国与其他后发国家和新兴经济体的贸易争端已有40多年的历史，2000年，中国取代日本成为最大的逆差国，目前，印度、越南、印尼、菲律宾、孟加拉等国增长势头良好，正在加速推动和改变世界商品和服务贸易格局，美国逆差不会减少。

## 二、美国事实上从对华贸易逆差中获得极大好处。

单从统计数据看，美国对中国贸易逆差金额和占比都很大，似乎吃亏，但仔细分析就会发现美国实际上得到了多方面的极大好处。美国从中美经贸往来中得到的好处，相当于从一头牛身上剥下来很多张皮。

一是美国的进口商及跨国公司拿到贸易差额中的绝大部分利润，美国对中国货物贸易逆差将近60%来自外商投资企业，其中相当部分是美资企业，销售这些产品最终形成美国公司的收入和利润。美资企业全球海外销售总额增长的三分之一来自中国市场。中美贸易不平衡中61%来自加工贸易，在实际价值分配中，中国真正得到的增加值很少。

二是美国消费者通过中美贸易获取巨大的“消费者剩余”。据统计，美国市场零售商品中四分之一左右从中国进口，例如，沃尔玛售卖的产品中 26% 直接来自中国。中国物美价廉的产品源源不断输入美国，降低了美国家庭的生活成本，提升了福利水平。

三是美国输往中国的产品和服务都是中国发挥价格支撑的领域。例如，粮食、能源、飞机、芯片等大宗商品，如果没有中国的大量采购，其价格决不是今天的水平。

四是上世纪 90 年代以来，美国出现“高消费，低通胀”奇迹，一个重要原因是人口超过欧美日总和的中国，增加了全球消费品供给。

五是美国获得廉价资本回流。中国贸易顺差积累的资本，以购买美国国债的资产方式支撑着美国的消费和投资。截止去年年底，中国有 7.3（万）亿美元的资产，其中一半以上以美元形态存在，使得美国市场资金成本极低，为经济的复苏和繁荣创造了极为有利的条件。

六是美国长期占有中国巨额储蓄资源。中国人民勤劳节俭，即使在月薪十几美元和几十美元的时候，也会省出一点钱存款。中国的国民储蓄率一直处于较高水平。美国对中国巨大的经常账户赤字，意味着美国同等规模的体系，美国金融体系中直接融资占比很高，存款创造效应低。美国的广义货币和现金增长缓慢，与上世纪七八十年代形成鲜明的对照，足以解释美国经济金融的新秘密：美国甚至连印制和发行美元的费用也节省了很多。

三、 指责“中国偷窃美国技术”是现代强权逻辑。

中国四十年前开始引进外资，境外投资者从中国获得了巨大的利益，实际使用外资约 2 万亿美元，其中美国对华投资 800 亿美元。目前形成的资产 1500 亿美元。这些建立在企业互惠互利的基础上，没有一个项目合同是中国政府强制外方签订的，现在美国突然指责中国的法律是“强制获取外商知识产权”，甚至使用“偷窃”这样的字眼，这是对中国人民的侮辱。

中国在历史上曾经有十多个世纪科学技术领先于全世界，我们的无形资产给整个人类文明的演进作出过无与伦比的贡献。众所周知的“四大发明”直接促成了欧洲的资本主义兴起。没有火药、指南针和印刷术就没有现在的美国。现在中国作为后发国家，学习西方的先进技术当然也无可厚非。

翻开历史可以看到欧美工业化时期，各国相互之间的技术模仿和抄袭曾经十分普遍，一些企业不择手段地获取先进技术，这是特定发展阶段的产物。每个发达国家都经过规范知识产权保护的过程，但是每个国家都在前人的基础上通过自己的艰苦探索取得新突破，为技术进步作出新贡献。而且，可以肯定的是，美国和其他国家的现代化都不是靠偷窃取得的，都是靠本国人民辛勤劳动，努力奋斗得来的。

以市场换技术，或者以技术换市场，本来是西方国家发明的，基于公平原则的交易是市场认可的。欧美国家一直标榜自由贸易，声称向发展中国家转移技术，现在看来美国根本没有兑现自己承诺的意愿。

发达国家一直通过技术转移获得巨大收益，通过专利特许经营等方式，发达国家的许多科学技术在发展中国家应用获取了高额利润，其中一部分利润又成为了新的研究开发资本，使发达国家的技术进步形成了良性循环。除此之外，很多技术在发展中国家应用得到了检验，这些国家的技术人员对改进和完善技术作出了巨大贡献，推动了发达国家技术水平的进一步提升。

美国借知识产权保护之名行贸易保护之实，对中国的指责完全没有依据。如今的中国已是知识产权国际规则的坚定维护者和积极建设者。世界知识产权组织总干事弗朗西斯·高锐赞扬“中国已成为知识产权创造和保护的典范”。仅仅在几年前美国政府、机构和政要都公开肯定中国知识产权保护取得巨大进步。这一切难道一夜间就改变了吗？

历史早已证明并将继续证明，靠制裁和封锁不仅不能阻止一个国家的科技和经济发展，反而会激发其自主研发的决心，加快其技术进步的速度。上世纪五六十年代，我们受到各方封锁和禁运，在一穷二白非常困难的环境下，依然制造出“两弹一星”，中国逐步跻身世界科技大国行列。

#### 四、继续深化人民币汇率形成机制改革

党中央、国务院决定要继续深化人民币汇率形成机制改革，增强汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。近年来，人民币篮子汇率在全球货币中一直表现稳健，中国政府努力在提高汇率灵活性和保持汇率稳定性之间求得平衡，得到了国际社会广泛认可。

从上世纪九十年代初开始，美国不断以“操纵汇率”的指控威胁中国。按美国财政部目前的定义，汇率操纵需同时满足3个定量标准：1) 对美贸易盈余超过一年200亿美元；2) 经常项目盈余占到GDP的3%；3) 通过汇率干预买入的外汇超过GDP的2%。中国2018年经常账户盈余仅占GDP的0.37%，也没有大量买入外汇，更没有靠汇率贬值获取贸易竞争优势。美国政府很难给中国扣上这顶帽子。

过去十几年里，凡是人民币出现较大幅度贬值，基本都是由于外部原因，而非我们有意为之。最近一次是今年5月，离岸人民币对美元一度下跌超过3%，完全是美国升级贸易摩擦进而影响市场情绪的结果。一直以来，发达国家不断要求人民币增强汇率的弹性，但是当人民币汇率价格形成的市场化程度提高，波动幅度加大时，有的国家又表现出叶公好龙的态度，对我们无端猜疑指责，这种做法显然是十分可笑的。

需要指出的是，虽然近期外汇市场出现波动，但中国企业和居民并没有出现任何恐慌，越来越多的人认识到，通过买卖外汇获取投资收益是不现实的，将金融资产转移到海外也是不安全的。在成熟市场国家，几乎没有企业和居民专门靠炒汇获取投资收益，尽管日本曾经出现过所谓“渡边太太”，但实际结果也并非如当年的传说。

人民币汇率短期波动是正常的，但是长期看，我国经济基本面决定人民币不可能持续贬值。中国仍是世界经济增长的最大引擎，具备极好的市场空间和增长潜力，随着经济发展质量提升，人民币市场汇率将不断向购买力平价靠近，投机做空人民币必然遭受巨大损失。

## 五、中国不存在所谓的“国家垄断资本主义”

近年来，国际上有观点认为，中国经济的快速发展是实行“国家垄断资本主义”的结果，这种说法毫无根据。

事实上，中国的经济成分已呈现出日益明显的多样化特征，国有企业的市场份额一直在持续下降。加上政府经济活动，国有经济在 GDP 中的占比不足 40%，国有企业中很多也在境内外上市，实际上是股份制企业，百分之百的纯国有企业已经极少。大型国有企业中，也有大量子公司控制权已让度给民营企业，即使是中央国有企业，相互之间也处于竞争之中。20 多年前军工企业改革时，每个行业都分成两家以上的公司。

当前，民营和外资几乎可以进入所有行业、所有领域，没有任何限制和壁垒。无论是轨道交通，还是装备制造、能源原材料都可以看到不同所有制企业的声影。我们坚持竞争中性原则，强调对各类市场主体一视同仁，平等对待，鼓励他们既竞争又合作，实现优势互补的多赢局面。中国的产业政策、信贷政策是指导性的，不是指令性的，各项政策的落地要坚持市场化、法治化原则，因时因地制宜，没有搞一刀切。发布这种指导性政策也是各个国家普遍采用的方法，如美国的“出口倍增计划”、欧盟的“工业复兴战略”等。

金融业也形成了多样化的格局，我国金融机构有国有控股也有民营化外资控股，上市机构和农信社还有自然人参股。目前我国 4588 家银行业机构中民营机构控股的超过 3000 家，170 家中资保险公司多数为民营控股，证券公司和基金公司也多数是民营为主。即便是五大银行，社会股权占比平均达到 30%，有的甚至超过 40%。特别需要指出中国五大银行的市场份额现在只有 37%，与英美等国家前五大银行的市场份额的占比很接近。

还有一个典型的例子就是金融科技，在中国发展迅速，应该广泛，处于世界领先地位。很重要的原因是政府对于民营互联网企业采取了审慎、包容的态度，营造了公平竞争的环境。国有控股的大型银行从一开始就采取了竞争合作的态度，比如十几年前，支付宝便是在建设银行的支付合作下，诞生、成长、壮大。如今所有金融科技公司与大中型银行结成了合作伙伴关系，其它银行也大力发展金融科技，与科技公司在资金筹集、帐户开列、支付结算、普惠金融等方面开展全方位的合作，相互取长补短，效果十分显著。

## 六、完善公司治理结构的目标不会改变。

近年来，国外一些机构和组织对我国企业的公司治理产生了许多怀疑，特别是对党组织的作用有严重误解。中国的民营企业一直是根据公司章程和组织架构，作为独立主体按市场化原则自主经营、有效运转，党组织并没有直接进行干预。

在国有企业中党的领导一直发挥着核心作用，把党的领导融入公司治理各个环节是我们公司治理模式最鲜明的特点。习近平总书记强调，坚持党对国有企业的领导是重大政治原则，必须一以贯之；建立现代企业制度是国有企业改革的方向，必须一以贯之。深化国有企业改革，必须优化完善公司治理，也要更好发挥党组织的作用，使二者有机融合，相互促进。

从全球理论研究和实践探索来看，公司治理并没有统一的标准模式，也没有完全可以照抄照



搬的最优模式。我国企业在公司治理原则和框架等方面与国际一般标准保持一致。2016 年在中国召开的二十国集团杭州峰会，更是明确在公报中提出支持二十国集团/经合组织倡导的公司治理原则。在总的原则框架下，实践中适应具体国情进行一些补充和完善，符合国际通行做法。

建立现代企业制度和坚持党的领导完全可以兼容。一是在科学有效制衡机制上，推动股东大会、董事会、管理层、监事会各就各位，各得其所，各自充分发挥作用。党委会主要是把方向、管大局、保落实，在贯彻执行国家法律、培育健康企业文化、承担社会责任等方面发挥领导作用，经营决策还是董事会负责。二是在利益相关者保护上，良好的公司治理要充分照顾股东、员工、客户、社区、债权人以及供应链上下游各方面的合法权益。我们党始终坚持为人民服务的根本宗旨，拥有丰富的群众工作经验和良好的组织动员能力，可以更好的实现维护和发展各方合法权益。三是党的领导在公司治理中具有独特优势。例如，党组织坚持集体领导指挥，党委会、董事会、监事会成员也有交叉任职，能够更好的防止内部人控制、大股东操纵和董事履职不充分，独立董事不独立等问题。

实践证明，中国特色的公司治理模式是完全可行的。例如，工农中建交五大银行党委的核心作业发挥很充分。经过股份制改革、引进战略投资者、境内外上市等一系列重大举措，在公司治理和经营绩效等方面已取得了历史性突破。有的银行十几年前就曾获得公司治理的国际化大奖。这些银行已经高度国际化，股东和机构网络遍布全球，一些关键的经营指标，如劳动生产率、资本回报率、成本收入比、资本充足率、拨备覆盖率都处于国际先进水平。这也充分证明我们在借鉴国际经验的同时，完全可以成功探索有中国特色的优秀公司治理模式。

## 七、坚定不移推进金融业对外开放

金融业开放是大势所趋，不会停顿，更不会倒退。2012 年中国超越美国成为世界最大贸易国，2018 年中国进口和出口已占全球 10.8%和 12.8%，全球超过一半的国家将中国视为最大贸易伙伴。相对于商品贸易，我国服务业开放程度相对滞后，金融是服务业的重要领域，为更好的服务实体经济和人民生活的需要，必须进一步扩大对外开放。

2018 年，我国宣布了 15 条银行业、保险业对外开放措施，今年 5 月份又宣布了 12 条新的对外开放的措施，目前正陆续落地实施，效果良好。未来开放的空间还很大，目前外资占中国 A 股市场的比重只有 2%，占中国债券市场的比重也只有 2.9%，外资银行资产占全部商业银行的比重为 1.6%，外资保险公司占比为 5.8%，都还有很大提升的空间。我们特别欢迎那些拥有良好市场声誉和信用记录，在风险管控、信用评级、消费金融养老保险、健康保险等方面具有特色和专长的外资机构进入中国，丰富市场主体，创新金融产品，激发市场活力。

当然，扩大金融开放的同时，金融风险的传染性和复杂性也会增大。对于我们这样一个发展中大国来说，防控好金融风险特别重要。要特别警惕境外资金的大进大出和“热钱”炒作，坚决避免出现房地产和金融资产的过度泡沫。

## 八、中国发展要立足做好自己内部的事情

没有任何外部力量能够主导中国的国家命运，中华民族必须将命运牢牢掌握在自己手中。我

们能不能走的更加稳健,关键在于做好自己的事情,这意味着首先要有效应对对经济社会发展面临的内部挑战,特别是人口老龄化、环境污染、收入分配不合理、地区发展不均衡和创新能力不足等突出问题。

我国 60 岁以上人口占比月 18%, 预计到 2025 年, 60 岁以上老年人口将达到 3 亿, 成为超老年型国家。人口老龄化步伐加快, 对经济社会各方面带来深刻影响, 除了劳动人口减少、储蓄率降低, 不利于长期经济发展外, 我国养老、医疗和社会保障体系也将面临严峻挑战。

我国环境污染仍然还很严重, 每年由于环境污染和生态破坏造成的经济损失高达成千上万亿元。以习近平同志为核心的党中央高度重视生态环境保护, 总书记一再强调, 绿水青山就是金山银山。虽然污染治理成本成高, 但是涉及全国人民利益, 等不得也慢不得。必须综合运用经济、法律、行政的手段紧盯问题焦点, 坚决打好污染防治攻坚战。

收入分配不合理也是一个突出问题。改革开放后我国地区、城乡行业群体间的收入差距有所加大, 分配格局失衡, 导致社会财富向少数人集中。虽然计算方面仍然有需要改进的地方, 但是我们的基尼系数维持较高水平, 需要我们高度重视。此外, 还有超过千万的贫困人口, 脱贫攻坚任务仍然很艰巨。

我国不同地区发展差别也很明显。东部与西部、南部与北部地区之间还存在明显的经济发展不平衡。特别是一些老工业去和资源性城市面临经济持续发展的沉重压力。更严重的是出现了人口净减少的问题。这个问题不解决好, 将十分不利于我国产业的合理调整和转型升级, 不利于提高国民经济整体的可持续发展水平。

创新能力不足严重制约我国经济发展。这些年我们对科技教育的重视程度不断提高, 投入规模不断加大, 但效果还不就理想, 突出问题是教育、科研等方面还存在不少体制机制障碍。创新科技成果的转换应用存在“瓶颈”, 一些核心技术还存在“卡脖子”现象, 严重制约经济从高增长转向高质量发展。

对于上述问题, 必须多管齐下, 多措并举, 下大力气予以解决。金融业在这些方面大有作为, 我想这也是金融供给侧结构性改革的应有之义。

以上供大家参考讨论。

祝论坛取得圆满成功, 谢谢!



陈雨露：近期小微民企融资难、融资贵问题有所缓解

5月25日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，央行副行长陈雨露出席并发表致辞。他表示，当前，有效缓解小微和民营企业融资难融资贵问题，是发展普惠金融的重要内容，也是深化金融供给侧结构性改革的重大任务。部分小微和民营企业遇到的困难既有周期性、结构性、政策性方面的原因，也与其自身存在的问题密切相关。

解决这些问题需要综合实施，探索运用和创新结构性货币政策工具，在信贷、债券、股权方面“三箭齐发”，帮助小微和民营企业翻越“融资的高山”，着力打通政策落地“最后一公里”。

陈雨露指出，在各方的共同努力下，近期小微和民营企业融资服务呈现出“量增、面扩、价降”的积极变化，融资难融资贵问题得到一定程度的缓解。

以下为发言全文：

陈雨露：尊敬的邱勇校长、吴晓灵理事长、张晓慧院长，各位来宾、各位专家，各位老师，各位同学：

上午好！很高兴参加2019清华五道口全球金融论坛。

本次论坛的主题是“金融供给侧改革与开放”，是当前理论界、金融业界和政策制定部门非常关注的重大课题，具有非常重要的意义。习近平总书记在中央政治局第十三次集体学习上，对深化金融供给侧结构性改革发表了重要讲话，深刻阐述了金融与实体经济共生共荣、相互促进的重要关系，为增强金融服务实体经济水平、全面深化金融改革、打赢防范化解重大金融风险、推动金融业高水平对外开放指明了方向，具有极其重要的战略意义和现实指导意义。

近年来，在党中央、国务院的坚强领导下，人民银行按照习近平总书记的重要指示精神，按照深化金融供给侧结构性改革的要求，统筹金融宏观调控、深化金融改革开放、维护金融稳定、改善金融服务等各项工作，取得了积极的进展，积累了新时代背景下进一步做好金融工作的重要经验。下面，我将分五个方面，向大家介绍有关工作的进展情况，供参考。

第一个方面，关于实施稳健的货币政策，着力疏通货币政策传导机制。

稳健货币政策是一个内容非常丰富的政策取向。今年的政府工作报告再次强调要实施稳健的货币政策，其基本含义就是要松紧适度，适时适度逆周期调节，保持流动性合理充裕。从总量上看，广义货币 M2 和社会融资规模增速要与名义 GDP 增速大体匹配；在总量适度的同时，还要优化流动性的投向和结构，进一步加强对经济社会发展重点领域和薄弱环节的支持力度。2019 年 4 月末，M2 同比增长 8.5%，社会融资规模同比增长 10.4%，与名义 GDP 增速基本匹配；前四个月人民币贷款新增 6.82 万亿元，同比多增 7912 亿元，多增部分主要投向了小微和民营企业等薄弱环节。可以说，稳健货币政策取得了积极成效，以适度的货币增长支持了实体经济高质量发展。

在货币政策的实施过程中，货币政策传导机制及其效率始终是一个重要的理论研究问题，也是重大的实践问题。本轮国际金融危机爆发后的一段时间内，一些发达经济体以利率工具为核心的传统货币政策出现了传导失灵的问题。如 2007 年 9 月到 2008 年末，在一年多的时间里，美国联邦基金目标利率从 5.25% 快速降至 0-0.25% 区间，但大量资金仍然淤积在金融体系，不能有效地进入实体经济，出现了经典意义上的“流动性陷阱”。为了稳定市场、促进增长，美联储不得不采取非常规货币政策，开展大规模资产购买计划，直接向市场注入流动性，以提高货币政策传导效率。

我国的金融体系是以银行为主导的。因此，改善货币政策传导机制的关键环节是影响和调节商业银行的行为。在信用货币制度条件下，货币创造的主体是商业银行。从理论上讲，在零法定存款准备金率、零超额准备金率和零现金漏损率等极简情境下，只要商业银行有意愿从事发放贷款等信用扩张行为，就可以比较自由地创造货币。但在实际中，出于流动性管理和风险防范的要求，中央银行和监管部门会从流动性和资本的角度对银行的行为加以约束，银行也面临来自需求端的利率约束。因此，疏通货币政策传导机制的关键是激发商业银行信用扩张意愿，有效破解流动性、资本和利率“三重约束”。

针对前一段时间出现的社会信用收缩问题，人民银行抓住关键环节，发挥银行作为货币创造中枢的作用，着力缓解流动性、资本和利率约束，采用市场化的手段鼓励银行主动加大对实体经济的支持力度。针对流动性约束，人民银行通过多次降准、增量开展中期借贷便利（MLF）等操作释放中长期资金，确立“三档两优”的存款准备金率新框架，加强宏观审慎管理，发挥好宏观审慎评估（MPA）的逆周期调节和结构引导作用；针对资本约束，创设央行票据互换工具（CBS）并开展首次操作，为商业银行发行永续债补充资本提供流动性支持，正向激励银行多渠道补充资本；针对利率约束，完善市场化的利率形成、调控和传导机制，进一步疏通利率传导，尤其是疏通央行政策利率向信贷利率的传导。从近期主要的金融指标看，货币政策传导效率边际改善，信用收缩局面有所缓解。



第二个方面，持续推进多层次资本市场建设，着力改善社会融资结构。

上个世纪 60 年代，以戈德史密斯（Goldsmith）为代表的金融结构理论强调，如果只有金融总量的增长而没有金融结构的演进，金融发展只能是在同一水平的数量扩张；只有通过结构的改进，才能提升金融功能。

当前我国融资结构具有三个鲜明特征。一是储蓄率高。近年来我国储蓄率水平有所回落，但与其他经济体相比，仍比较高，2017 年为 46%，客观上存在大规模的投融资运用需求。二是储蓄主体与投资主体匹配程度比较低。我国企业部门是最大的投资部门，实物投资超出自身储蓄一倍左右，有很强的融资需求。而住户部门是最大的净储蓄部门，2016 年净储蓄 16.6 万亿元，其中 13.3 万亿元以金融投资形式提供给其他部门。三是间接融资占比比较高。2018 年新增人民币贷款占社会融资规模增量的 81.5%，今年 1-4 月占比为 75.1%。在我国企业融资存量中，贷款、债券、股票之比大概是 3：1：1。

改善社会融资结构的一个非常重要的维度是，加快建设多层次资本市场，提高直接融资特别是股权融资的比重。围绕建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场的总体目标，近期人民银行主要做了以下三方面的工作：一是继续推动债券市场规范健康发展。进一步丰富债券市场品种，用好民营企业债券融资支持工具，支持优质民企扩大债券融资规模。稳步推进债券市场双向开放和互联互通，2019 年 4 月彭博公司将中国债券纳入彭博巴克莱债券指数。二是积极推动市场化、法治化债转股。2018 年 6 月定向降准释放资金约 5000 亿元，专门支持债转股。截至 2018 年末，债转股累计落地 3644 亿元，涉及企业 185 家，涵盖央企、地方国企、民营企业，推动其建立和完善现代企业制度，增强内生发展动能。三是积极配合证券监督管理部门完善股票市场基础性制度，引导更多中长期资金进入，更好发挥资本市场配置资源、资产定价、缓释风险的作用。

第三个方面是大力发展普惠金融，着力缓解小微和民营企业融资难融资贵问题。

过去我们讲金融发展问题，主要是围绕“效率”和“稳定”两个支柱展开的，强调要将金融资源配置到实体经济效率高的部门中去，强调要有效防范化解金融风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。本轮国际金融危机以来，国际社会普遍认识到金融要回归服务实体经济本源，特别强调金融业要为普罗大众服务，以“包容”为核心内涵的普惠金融发展迅速，日益成为现代金融的第三个支柱。在我国，普惠金融的内涵非常丰富，是包括农村、小微、绿色、扶贫等在内的大普惠金融的概念。

当前，有效缓解小微和民营企业融资难融资贵问题，是发展普惠金融的重要内容，也是深化金融供给侧结构性改革的重大任务。部分小微和民营企业遇到的困难既有周期性、结构性、政策性方面的原因，也与其自身存在的问题密切相关。解决这些问题需要综合实施，发挥“几家抬”的政策合力。人民银行认真贯彻落实习近平总书记关于民营企业发展的一系列重要讲话精神，坚持“两个毫不动摇”，探索运用和创新结构性货币政策工具，在信贷、债券、股权方面“三箭齐发”，帮助小微和民营企业翻越“融资的高山”，着力打通政策落地“最后一公里”。

第一支箭是加大信贷支持力度，通过定向降准、扩大普惠金融定向降准覆盖面、增加再贷款和再贴现额度、创设定向中期借贷便利（TMLF）等手段，为金融机构扩大对小微和民营企业

信贷投向提供中长期稳定资金来源。

第二支箭是引导设立民营企业债券融资支持工具,坚持精准支持,为符合国家产业发展方向、主业相对集中于实体经济、技术先进、产品有市场、暂时遇到困难的民营企业发债提供增信支持。

第三支箭是按照市场化、法制化原则,研究支持民营企业股权融资政策措施。同时,督促商业银行完善内部绩效考核和尽职免责机制,合理运用金融科技手段,增强小微和民营企业金融服务的商业可持续性。在各方的共同努力下,近期小微和民营企业融资服务呈现出“量增、面扩、价降”的积极变化,融资难融资贵问题得到一定程度的缓解。

截至 2019 年一季度末,普惠小微贷款余额同比增长 19.1%,增速比上年末高 3.9 个百分点;民营企业贷款余额同比增长 6.7%,增速比上年同期高 1 个百分点。3 月份,小微企业新发放贷款利率平均为 5.93%,比上年同期低 0.19 个百分点;截至 2019 年 4 月末,民营企业债券融资支持工具累计支持 56 家民营企业发行 87 支债务融资工具,共计 399 亿元,前 4 个月民营企业累计发行债券 2053 亿元,明显好于 2018 年同期水平。

第四个方面是扩大金融高水平双向开放,着力提高金融业全球竞争能力。

经过长期的理论研究和政策实践,我们对金融业的行业属性的认识不断深化。一方面,金融业是经营货币和信用的特殊行业。设立金融机构、从事金融业务,必须严格遵守金融机构、金融业务和高管人员资质准入管理,纳入全方位监管。另一方面,金融业本质上是竞争性服务业。通过市场化机制和充分竞争,金融机构自主决策、自主创新,为经济主体提供多元化、多样化的金融服务,帮助实体经济提高资源配置效率并有效管理风险。

金融业对外开放是我国高水平对外开放格局中的重要组成部分。扩大金融业双向开放是我国的自主选择,有利于引入更高水平的金融服务,可以在更高的层次上充分利用“两个市场、两种资源”,通过外部竞争促进我国金融业高质量发展和提高全球竞争能力。

2018 年,习近平总书记在博鳌亚洲论坛上宣布将大幅放宽包括金融行业在内的市场准入,强调政策落实“宜早不宜迟,宜快不宜慢”。人民银行易纲行长随后宣布了进一步扩大金融业开放的具体措施和时间表。目前,绝大部分措施已经落地,在持股比例、新机构设立、业务范围拓展、金融市场开放、银行卡清算、非银行支付、信用评级等领域取得了丰硕成果,获得了国内外金融界的积极评价。近期,银保监会又宣布了近期拟推出的 12 条对外开放新措施。

下一步,我们将对标高水平开放的要求,继续推进金融业对外开放。一是继续推动全方位的金融业对外开放,确保各项措施落地实施,积极研究新的开放措施;二是加快转变开放理念,过渡到准入前国民待遇加负面清单管理模式,实现系统性、制度性开放;三是优化营商环境,提高政策制定透明度;四是将扩大开放和加强监管密切配合,有效防范和化解金融风险。我们欢迎外资金融机构和境外投资者积极参与中国金融业的对外开放进程,实现互利共赢、共同发展。

各位专家、各位同仁：

深化金融供给侧结构性改革是当前和今后一个时期我国金融工作的主线。前面我向大家介绍了人民银行在这方面所做的工作和探索。我们取得的成绩还是初步的，还有大量细致、富有挑战性的任务要去完成。人民银行的研究系统非常愿意与大家一起就深化金融供给侧结构性改革中的重大理论和实践问题进行深入的研究和探讨，群策群力，贡献智慧和力量，更好推动我国经济金融高质量发展。

最后，祝本届论坛圆满成功！谢谢大家！



阎庆民：金融监管就像“骑自行车” 需要把握好平衡

5月25日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，央行副行长陈雨露出席并发表致辞。他表示，当前，有效缓解小微和民营企业融资难融资贵问题，是发展普惠金融的重要内容，也是深化金融供给侧结构性改革的重大任务。部分小微和民营企业遇到的困难既有周期性、结构性、政策性方面的原因，也与其自身存在的问题密切相关。

解决这些问题需要综合实施，探索运用和创新结构性货币政策工具，在信贷、债券、股权方面“三箭齐发”，帮助小微和民营企业翻越“融资的高山”，着力打通政策落地“最后一公里”。

陈雨露指出，在各方的共同努力下，近期小微和民营企业融资服务呈现出“量增、面扩、价降”的积极变化，融资难融资贵问题得到一定程度的缓解。

以下为发言全文：

陈雨露：尊敬的邱勇校长、吴晓灵理事长、张晓慧院长，各位来宾、各位专家，各位老师，

各位同学：

上午好！很高兴参加 2019 清华五道口全球金融论坛。

本次论坛的主题是“金融供给侧改革与开放”，是当前理论界、金融业界和政策制定部门非常关注的重大课题，具有重要的意义。习近平总书记在中央政治局第十三次集体学习上，对深化金融供给侧结构性改革发表了重要讲话，深刻阐述了金融与实体经济共生共荣、相互促进的重要关系，为增强金融服务实体经济水平、全面深化金融改革、打赢防范化解重大金融风险、推动金融业高水平对外开放指明了方向，具有极其重要的战略意义和现实指导意义。

近年来，在党中央、国务院的坚强领导下，人民银行按照习近平总书记的重要指示精神，按照深化金融供给侧结构性改革的要求，统筹金融宏观调控、深化金融改革开放、维护金融稳定、改善金融服务等各项工作，取得了积极的进展，积累了新时代背景下进一步做好金融工作的重要经验。下面，我将分五个方面，向大家介绍有关工作的进展情况，供参考。

第一个方面，关于实施稳健的货币政策，着力疏通货币政策传导机制。

稳健货币政策是一个内容非常丰富的政策取向。今年的政府工作报告再次强调要实施稳健的货币政策，其基本含义就是要松紧适度，适时适度逆周期调节，保持流动性合理充裕。从总量上看，广义货币 M2 和社会融资规模增速要与名义 GDP 增速大体匹配；在总量适度的同时，还要优化流动性的投向和结构，进一步加强对经济社会发展重点领域和薄弱环节的支持力度。2019 年 4 月末，M2 同比增长 8.5%，社会融资规模同比增长 10.4%，与名义 GDP 增速基本匹配；前四个月人民币贷款新增 6.82 万亿元，同比多增 7912 亿元，多增部分主要投向了小微和民营企业等薄弱环节。可以说，稳健货币政策取得了积极成效，以适度的货币增长支持了实体经济高质量发展。

在货币政策的实施过程中，货币政策传导机制及其效率始终是一个重要的理论研究问题，也是重大的实践问题。本轮国际金融危机爆发后的一段时间内，一些发达经济体以利率工具为核心的传统货币政策出现了传导失灵的问题。如 2007 年 9 月到 2008 年末，在一年多的时间里，美国联邦基金目标利率从 5.25% 快速降至 0-0.25% 区间，但大量资金仍然淤积在金融体系，不能有效地进入实体经济，出现了经典意义上的“流动性陷阱”。为了稳定市场、促进增长，美联储不得不采取非常规货币政策，开展大规模资产购买计划，直接向市场注入流动性，以提高货币政策传导效率。

我国的金融体系是以银行为主导的。因此，改善货币政策传导机制的关键环节是影响和调节商业银行的行为。在信用货币制度条件下，货币创造的主体是商业银行。从理论上讲，在零法定存款准备金率、零超额准备金率和零现金漏损率等极简情境下，只要商业银行有意愿从事发放贷款等信用扩张行为，就可以比较自由地创造货币。但在实际中，出于流动性管理和风险防范的要求，中央银行和监管部门会从流动性和资本的角度对银行的行为加以约束，银行也面临来自需求端的利率约束。因此，疏通货币政策传导机制的关键是激发商业银行信用扩张意愿，有效破解流动性、资本和利率“三重约束”。

针对前一段时间出现的社会信用收缩问题，人民银行抓住关键环节，发挥银行作为货币创造



中枢的作用，着力缓解流动性、资本和利率约束，采用市场化的手段鼓励银行主动加大对实体经济的支持力度。针对流动性约束，人民银行通过多次降准、增量开展中期借贷便利（MLF）等操作释放中长期资金，确立“三档两优”的存款准备金率新框架，加强宏观审慎管理，发挥好宏观审慎评估（MPA）的逆周期调节和结构引导作用；针对资本约束，创设央行票据互换工具（CBS）并开展首次操作，为商业银行发行永续债补充资本提供流动性支持，正向激励银行多渠道补充资本；针对利率约束，完善市场化的利率形成、调控和传导机制，进一步疏通利率传导，尤其是疏通央行政策利率向信贷利率的传导。从近期主要的金融指标看，货币政策传导效率边际改善，信用收缩局面有所缓解。

第二个方面，持续推进多层次资本市场建设，着力改善社会融资结构。

上个世纪 60 年代，以戈德史密斯（Goldsmith）为代表的金融结构理论强调，如果只有金融总量的增长而没有金融结构的演进，金融发展只能是在同一水平的数量扩张；只有通过结构的改进，才能提升金融功能。

当前我国融资结构具有三个鲜明特征。一是储蓄率高。近年来我国储蓄率水平有所回落，但与其他经济体相比，仍比较高，2017 年为 46%，客观上存在大规模的投融资运用需求。二是储蓄主体与投资主体匹配程度比较低。我国企业部门是最大的投资部门，实物投资超出自身储蓄一倍左右，有很强的融资需求。而住户部门是最大的净储蓄部门，2016 年净储蓄 16.6 万亿元，其中 13.3 万亿元以金融投资形式提供给其他部门。三是间接融资占比比较高。2018 年新增人民币贷款占社会融资规模增量的 81.5%，今年 1-4 月占比为 75.1%。在我国企业融资存量中，贷款、债券、股票之比大概是 3：1：1。

改善社会融资结构的一个非常重要的维度是，加快建设多层次资本市场，提高直接融资特别是股权融资的比重。围绕建设一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场的总体目标，近期人民银行主要做了以下三方面的工作：一是继续推动债券市场规范健康发展。进一步丰富债券市场品种，用好民营企业债券融资支持工具，支持优质民企扩大债券融资规模。稳步推进债券市场双向开放和互联互通，2019 年 4 月彭博公司将中国债券纳入彭博巴克莱债券指数。二是积极推动市场化、法治化债转股。2018 年 6 月定向降准释放资金约 5000 亿元，专门支持债转股。截至 2018 年末，债转股累计落地 3644 亿元，涉及企业 185 家，涵盖央企、地方国企、民营企业，推动其建立和完善现代企业制度，增强内生发展动能。三是积极配合证券监督管理部门完善股票市场基础性制度，引导更多中长期资金进入，更好发挥资本市场配置资源、资产定价、缓释风险的作用。

第三个方面是大力发展普惠金融，着力缓解小微和民营企业融资难融资贵问题。

过去我们讲金融发展问题，主要是围绕“效率”和“稳定”两个支柱展开的，强调要将金融资源配置到实体经济效率高的部门中去，强调要有效防范化解金融风险，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。本轮国际金融危机以来，国际社会普遍认识到金融要回归服务实体经济本源，特别强调金融业要为普罗大众服务，以“包容”为核心内涵的普惠金融发展迅速，日益成为现代金融的第三个支柱。在我国，普惠金融的内涵非常丰富，是包括农村、小微、绿色、扶贫等在内的大普惠金融的概念。

当前，有效缓解小微和民营企业融资难融资贵问题，是发展普惠金融的重要内容，也是深化金融供给侧结构性改革的重大任务。部分小微和民营企业遇到的困难既有周期性、结构性、政策性方面的原因，也与其自身存在的问题密切相关。解决这些问题需要综合实施，发挥“几家抬”的政策合力。人民银行认真贯彻落实习近平总书记关于民营企业发展的一系列重要讲话精神，坚持“两个毫不动摇”，探索运用和创新结构性货币政策工具，在信贷、债券、股权方面“三箭齐发”，帮助小微和民营企业翻越“融资的高山”，着力打通政策落地“最后一公里”。

第一支箭是加大信贷支持力度，通过定向降准、扩大普惠金融定向降准覆盖面、增加再贷款和再贴现额度、创设定向中期借贷便利（TMLF）等手段，为金融机构扩大对小微和民营企业信贷投向提供中长期稳定资金来源。

第二支箭是引导设立民营企业债券融资支持工具，坚持精准支持，为符合国家产业发展方向、主业相对集中于实体经济、技术先进、产品有市场、暂时遇到困难的民营企业发债提供增信支持。

第三支箭是按照市场化、法制化原则，研究支持民营企业股权融资政策措施。同时，督促商业银行完善内部绩效考核和尽职免责机制，合理运用金融科技手段，增强小微和民营企业金融服务的商业可持续性。在各方的共同努力下，近期小微和民营企业融资服务呈现出“量增、面扩、价降”的积极变化，融资难融资贵问题得到一定程度的缓解。

截至 2019 年一季度末，普惠小微贷款余额同比增长 19.1%，增速比上年末高 3.9 个百分点；民营企业贷款余额同比增长 6.7%，增速比上年同期高 1 个百分点。3 月份，小微企业新发放贷款利率平均为 5.93%，比上年同期低 0.19 个百分点；截至 2019 年 4 月末，民营企业债券融资支持工具累计支持 56 家民营企业发行 87 支债务融资工具，共计 399 亿元，前 4 个月民营企业累计发行债券 2053 亿元，明显好于 2018 年同期水平。

第四个方面是扩大金融高水平双向开放，着力提高金融业全球竞争能力。

经过长期的理论研究和政策实践，我们对金融业的行业属性的认识不断深化。一方面，金融业是经营货币和信用的特殊行业。设立金融机构、从事金融业务，必须严格遵守金融机构、金融业务和高管人员资质准入管理，纳入全方位监管。另一方面，金融业本质上是竞争性服务业。通过市场化机制和充分竞争，金融机构自主决策、自主创新，为经济主体提供多元化、多样化的金融服务，帮助实体经济提高资源配置效率并有效管理风险。

金融业对外开放是我国高水平对外开放格局中的重要组成部分。扩大金融业双向开放是我国的自主选择，有利于引入更高水平的金融服务，可以在更高的层次上充分利用“两个市场、两种资源”，通过外部竞争促进我国金融业高质量发展和提高全球竞争能力。

2018 年，习近平总书记在博鳌亚洲论坛上宣布将大幅放宽包括金融行业在内的市场准入，强调政策落实“宜早不宜迟，宜快不宜慢”。人民银行易纲行长随后宣布了进一步扩大金融业开放的具体措施和时间表。目前，绝大部分措施已经落地，在持股比例、新机构设立、业务范围拓展、金融市场开放、银行卡清算、非银行支付、信用评级等领域取得了丰硕成果，获得了国内外金融界的积极评价。近期，银保监会又宣布了近期拟推出的 12 条对外开放新措

施。

下一步，我们将对标高水平开放的要求，继续推进金融业对外开放。一是继续推动全方位的金融业对外开放，确保各项措施落地实施，积极研究新的开放措施；二是加快转变开放理念，过渡到准入前国民待遇加负面清单管理模式，实现系统性、制度性开放；三是优化营商环境，提高政策制定透明度；四是将扩大开放和加强监管密切配合，有效防范和化解金融风险。我们欢迎外资金融机构和境外投资者积极参与中国金融业的对外开放进程，实现互利共赢、共同发展。

各位专家、各位同仁：

深化金融供给侧结构性改革是当前和今后一个时期我国金融工作的主线。前面我向大家介绍了人民银行在这方面所做的工作和探索。我们取得的成绩还是初步的，还有大量细致、富有挑战性的任务要去完成。人民银行的研究系统非常愿意与大家一起就深化金融供给侧结构性改革中的重大理论和实践问题进行深入的研究和探讨，群策群力，贡献智慧和力量，更好推动我国经济金融高质量发展。

最后，祝本届论坛圆满成功！谢谢大家！



朱民：市场化改革和开放有助于提高服务业劳动生产率

5月25日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，清华大学国家金融研究院院长、国际货币基金组织原副总裁朱民表示，中国走向高收入阶段的供给侧结构性改革的重点，就是产业结构的调整和劳动生产率的提高。这是现阶段面临的最为关键的挑战。

朱民表示，中国在结构转变上和世界的整个转变是完全一致的。但如何提高服务业的劳动生产率，成为了最大的挑战。市场化的改革和开放毫无疑问是提高服务业的一个发展的劳动生产率提高的特别重要的方面。

以下为演讲实录：

朱民：尊敬的肖主任，邱勇校长，尊敬的各位来宾，各位朋友，我今天看到很多老朋友，感谢和欢迎大家来参加我们这个活动，作为主办方，再次表示欢迎和感谢。

我今天想给大家报告一下我的观察，我称之为——在中国走向高收入阶段的供给侧改革的重点，就是产业结构的调整和劳动生产率的提高。我认为这是我们面临最为关键的挑战。

中国的经济走到今天有长足的增长，大家看 78 年的时候人均 160 美元，现在 10000 美元，这是典型的中等收入陷阱的入口，10000 美元能不能往上走？与此同时大家可以看到，我们增长的速度 2012 年以后逐渐下滑，滑到现在 6 以上，所以中国经济面临很大的问题，人均增长速度不能稳住，人均 GDP 能不能往上走，这是我们面临的最大的宏观挑战。中国的发展处于历史的关键点，我们做了数据分析，我们把数据比较一下，中国是红线走到一万美金后的走势，走不上去就落入墨西哥、巴西、马来西亚的轨迹，走上去就走上韩国和我国台湾省的轨迹。今天的这个点是特别的关键，今后五年中国经济的发展决定中国未来五十年，也会决定世界经济未来十年、二十年。增长的过程永远是不容易的，我这里做了新经济国家的追赶图，纵标是增长速度，横标是人均 GDP 和美国的比，假设以美国为目标的赶超。大家看到 60 年代的时候，增长速度很高，从美国人均 15% 到 20%、23% 左右，但是发生了拉美危机、亚洲危机以后增长速度下跌，不但没有赶超反而回缩了，曲线往回走。一直到 2000 年开始，经济增长再一次飞速，逐渐速度下降，但是逐渐在实行赶超，最近达到了美国的 GDP30% 左右。拉美的起点在 62 到 66 年，是右边的高点。然后拉美的速度在 80 年代开始下跌，80 年代整个往后退的，没有赶超，90 年代增速上升没有赶超，一直进入本世纪又开始逐渐恢复，在拉美这个国家 2012 到 2016 年占美国 GDP 的比重和 1962 和 1966 年占美国 GDP 的比重，50 年前和 50 年后几乎是一样的。这是一个巨大的发展背景，50 年没有赶超。不是说 50 年没有增长，生活水平仍在提高，但是世界都在变，50 年没有赶超。这有无数的教训和故事，这都是我们需要学习的。中国在这个关键点上面临的挑战，不容低估。

我们在关键点走的时候，发生了深刻结构性变化。比如说农业的就业和占 GDP 比重在下降，工业都逐渐先上升后逐渐下降，都是上升和下降的过程，服务业普遍的直线上升，普遍的比重不断提高。这是一个典型的世界发展结构变化，没有问题。中国同样是这个结构，红线是中国的服务业，大家可以看到 2013 年以后中国的服务业逐渐超过，占 50%，超过了工业，工业的比重逐渐下降，所以中国在结构转变上和世界的整个结构转变是完全一致的，没有问题。

所以中国在结构转变上和世界的整个转变是完全一致的，没有问题。但是问题还是有的，问题在这张图，我们用工业的劳动生产率去除以所谓的服务业劳动生产率，如果是 1 的话是一样的。但是大家可以看到进入 2000 年以后工业进入了高科技的工业，工业劳动生产率的速率提高很高，今天工业的劳动生产率是服务业劳动生产率的 120%。当我们不断的提高服务业比重的时候，你提高一个百分点服务业的比重丢掉二十个百分点的劳动生产率，如果这个



格局继续下去，你的增长速度一定下降。

这不仅是中国，这是全世界在过去 50 年、80 年的经验，同样符合这条线。所以提高服务业的劳动生产率，成为了最大的挑战。

我们把服务业分成两类：分成市场化的服务业和非市场化的服务业。市场化的服务业比如说金融业、酒店业都是市场化的服务业，大部分的教育、医疗、政府活动都是非市场化的服务业。所以这个曲线特别有意思，市场化的服务业在 2000 年以后整个劳动生产率是不断提高的，我们做了大量的数据的分析。但是非市场化的服务业进展非常缓慢，差距非常大。所以提高非势场化的服务业变成了一个很重要的方面。

如果和国际比，中国市场化的服务业的劳动生产率和整个世界的格局基本上在人均 1 万美元的水平是相符的。美国在最高，是在绿的那条线，所以这个曲线是基本一致的。

整个市场化金融业的劳动生产率高于世界平均水平，这个平均水平现在是这样的，我们的商业零售和电商，劳动生产率在世界比是高的，这是因为我们有很好的电商比重，电商我们走在前面。所以我们也很好的服务业劳动生产率是特别好的。这个特别有意思，我们的信息和计算机服务业我们叫商务服务业在中国特别不发达。所以这两块的服务业的劳动生产率特别低，这个很有意思，我们还在琢磨这个数据怎么能说明特别了是我们的信息和计算机服务业我们没有单独的服务业，所以信息和计算机的行业现在还是挺？发达的。

健康和教育远远低于劳动生产率世界的一般水平。教育，美国的水平也很低，因为美国的教育投入很高，但是学生的考试成绩很差，这个蓝点（PPT）在这一块还是很低的，非市场化的服务业还是很低。怎么解决这个问题？提高服务业的劳动生产率，所以就要继续改革和开放。刚才，阎庆民主席也提高了进一步的金融改革，包括雨露副行长包括我们的郭树清党委书记，服务业对外开放，文化产业对外开放，医疗卫生对外开放，教育，特别是金融，我就不重复的从去年总书记在博鳌会上宣布以后，我们的服务业现在其实是一个大规模的开放。

金融、教育、文化、医疗等服务业有些开放，现在是设计、审计、物流、电子商务等服务业正在开放，电力、民航、铁路、石油等等公用的服务业都在开放，所以整个的开放是一个很重要的方面。

市场化的改革和开放毫无疑问是提高服务业的一个发展的劳动生产率提高的特别重要的方面。所以这是我们现在在做的一个很重要的事情。

但是从世界的经验来看，在今天这个环境下，仅有改革开放我们还不够，我们还要加上科技的力量。因为当劳动生产率差距是如此之大的时候，我们需要科技的力量来赶上制造业的水平，来维持我们经济增长的速度和稳定。所以人工智能在这里会起很大的作用，人工智能正在颠覆未来，它几乎改变了所有的制造业和服务业，它改变军事，现在无人机可以精准射杀人，如果一千架无人机编队进行武装攻击，这将是一个什么样的战争？

改变物质和财富的生产和分配，这个从根本上又变了。财富的分配最早起源于农民和工人，工人的差别是蓝翎和白领，白领是白领的制造业和金融业，今天我们进入的是所有人和科技

创新业的差别，是有专利和没有专利的差别，这个收入分配就比较困难了。因为从农民到工人，蓝领到白领是通过教育通过努力可以达到的，专利不完全是教育和努力。所以财富的分配是一个很大的问题，改变整个的社会组织架构，最终我觉得人工智能现在起很大的作用。

这个是我对人工智能最近的发展做的一个应用的十个主要的方面：我在给深圳市政府做深圳的人工智能发展战略，学了很多东西。人工智能现在可用的东西很多，计算机视觉，语音感知和处理，图像生成最后导航的无人机等等，这样技术已经很成熟，只是一个应用、系统化和平台的问题。

工业中的比如说产量优化，比如说维护、预防性的体检检测，用的已经很多了。

我在这里讲一下我在深圳的观察，我发现制造业进入三个维度的数字化过程：第一，垂直维度是第一次能够把制造业从生产的车间这个平面产生数据，汇总到财务、战略和云。所以每一分钟都在产生无数的数据，这是我们第一次有海量的实际生产线的数据，能够应用，这个改变了整个的生产过程；

第二，供应链的管理，供应链的管理它的效率和迭代也改变了整个的产品质量，这又是一个很大的变化。300 多家供应链的企业都在深圳一个多小时的车程之内，他们可以每周一次会议，通过人工智能网络不断的迭代，不断的创新和出新产品。所以这个供应链的管理，是一个很大的事情。

第三，产品在开始生产的时候，就会出现一个我们叫“digital turn (音)”，出现一个虚拟的产品过程。实体产品在生产的过程中，虚拟产品根据两维的信息不断的更新和设计自己，生产的过程就是新产品的设计过程，整个设计完全变化了。制造业的三维变化这是一个巨大的发展空间。

我们看到富士康、海尔运用三维空间的管理已经很明显。

制造业的自动化是一个巨大的过程，全世界每万人的工人的机器人韩国最高 530 个，中国很低只有 22 个，机器人和自动化，这是一个巨大的市场。而中国制造业是全世界最大的，2004 年的时候中国的制造业还只是和德国相等，今年中国的制造业是美国日本和德国的总和。所以把这些都加起来，制造业提供劳动生产率未来的空间是巨大的，就是从 1 万亿美元往上走，这是第一条。与此同时也创造了很大的压力给服务业，所以服务业还要猛追。

物流，这是一个典型的服务业劳动生产率。物流现在从生产地到客户的整个的过程自动化程度非常高，我们都可以看到完全自动化的仓库、库存。我们现在看到的外卖小哥、快递小哥那么多的物流只是整体物流产业链的 7%。所以这是一个巨大的市场，物流是一个 12 万亿人民币，占 GDP15% 的市场，从 7% 到 70% 的话，是一个巨大的发展。

金融，这是 2000 年我在 UBS 的美国的交易大厅照的照片。当年一千个人 24 小时全球交易，我在中国银行工作非常震惊，我想中国银行能有这么一个交易场所，我真是死也值了。

15 年以后人去楼空，被什么取代呢？都被机器取代了。人工智能不是第三方支付，它第一

个是在执行理财、交易、配送，现在完全是人工智能化。这个楼都没人了，都变了。所以金融科技动金融业在存款、贷款、支付、融资、投资管理，我觉得这是巨大的。AIG，是一个保险公司，它在探讨人工智能对保险业的颠覆，正在到来，所以这个变化是巨大的。

医疗，这是一个巨大的服务业我们开放还远远不够。医疗，远程的护理、诊断、支持风险评估、研发管理、营销，人工智能走的非常的广泛。

我把我们国家做医疗的人工智能做了一张图表，把它进行分类，把六类业务内容，在远程预防和护理有无数的企业已经做得很好。影像识别，现在肺癌很普遍，通过眼睛测试你的糖尿病，现在已经很普遍。

医疗方案也很多，研发也很多。我特别惊讶的是医院的运营的优化和营销反而很少，我想唯一能解释的是因为医院现在还不完全是市场化的运作。所以它的技术化和现代化也就比较落后，所以这个挺有意思。

所以人工智能加总分析的话对整个宏观经济的影响很大的，中国可以从 6.3%提高到 7.0%左右到 2035 年的话。这个从中国跨越鸿沟，从关键点往前走我觉得是特别重要的。我们已经有一定的基础了，我把中国所有的主要的人工智能企业分成十类，金融、安防、无人机、无人驾驶、机器人等等十个主要的行业分成应用、技术和基础来。我们的强项用黄的颜色标出，还是在计算机视觉、语音识别，我们的云计算正在赶上，以阿里为首，阿里占一半左右，三大巨头在世界上还是有竞争力的。我们的强项在应用，但是我们逐渐在技术层面有所突破，所以这是一件很好的事实，中国最大的强项是需求端好，供给端不平衡，视觉与图像现在开始领先。

在这个基础上技术就可以往前推动，人工智能最大的特点是规模会推动技术，这又是一个很新的办法，这给了我们一个新的创新和赶超的新的途径。当中国的电商在整个商务比重超过美国以后，规模带来效率，现在阿里巴巴每秒的支付的处理速度是美国最快速度的 3 倍到 4 倍。所以这个就是规模带来的技术，有这个路径我们对未来就很有信心，可以继续发展。

所以国务院发了几个文强调我们的人工智能的战略目标，2020 年是一个同步，2025 年领先，2030 年是成为世界的中心。所以这个重大的人工智能战略在支持改革和开放，来提高我们的服务业劳动生产率。回到赶超，我们把很多国家放在一起的话，大家可以看到很漂亮的蓝颜色的是波兰，它也有一个反弹，紫颜色是智利也有赶超，这个是韩国，已经是美国人均 GDP 的 65%，中国正沿着韩国的路往前走。这是关键的五年，这是关键的供给侧改革的五年，这是关键的市场化开放和科技化的未来发展的五年，所以中国正在迈入高收入阶段，关键是劳动生产率的提高，迎接挑战，我们需要继续改革开放，迎接挑战，我们需要加快科技的发展，这是最大的助力。

未来已来，世界一定精彩，谢谢大家！



### 清华大学校长邱勇:金融是经济血脉和国家核心竞争力

5月25日消息,2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开,清华大学校长邱勇出席并发表致辞。他表示,金融是经济的血脉,金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度。改革开放以来,我国金融业发展取得了历史性成就,金融业服务水平、竞争能力和营商环境大幅提升,金融体系建设取得了明显成效,为国家经济增长、社会发展提供了强有力的支撑。金融也是国家的核心竞争力。

邱勇指出,目前,国际环境和国内条件都在发生深刻而复杂的变化。如何贯彻落实新发展理念,如何深化金融供给侧结构性改革,是中国金融界必须回答的问题。扩大金融高水平双向开放,提升金融业全球竞争能力,提高参与国际金融治理能力,则是我们必须承担的历史使命。

以下为发言全文:

邱勇:大家上午好!今天,2019清华五道口全球金融论坛隆重召开。我代表清华大学向莅临大会的各位领导、各位嘉宾表示热烈的欢迎!

本次论坛的主题“金融供给侧改革与开放”,十分契合当前国际经济金融发展形势变化和我国发展战略需要。金融是经济的血脉,金融制度是经济社会发展中重要的基础性制度。改革开放以来,我国金融业发展取得了历史性成就,金融业服务水平、竞争能力和营商环境大幅提升,金融体系建设取得了明显成效,为国家经济增长、社会发展提供了强有力的支撑。金融也是国家的核心竞争力。目前,国际环境和国内条件都在发生深刻而复杂的变化。如何贯彻落实新发展理念,如何深化金融供给侧结构性改革,是中国金融界必须回答的问题。扩大金融高水平双向开放,提升金融业全球竞争能力,提高参与国际金融治理能力,则是我们必须承担的历史使命。我们愿意秉持改革和开放的精神与来自学界业界的中外嘉宾一道深入探讨



和真诚分享，共同推动金融理论与实践创新，为全球经济健康发展和我国金融业高质量发展共同增添新的思想动力。

改革和开放也是清华大学持续提升办学水平的必然选择。“自强不息，厚德载物”是清华大学的校训，清华人有着追求卓越的传统，永远秉持变革和开放的精神。2014 年，清华大学率先启动综合改革，坚持走高质量内涵式发展道路，持续推进人事制度改革、教育教学改革、科研体制机制改革。2016 年，清华大学制定实施了学校首部全球战略，着力培养具有全球胜任力的拔尖创新人才，开展高水平学术研究，不断提升国际化办学能力和全球影响力。

上个月，清华大学刚迎来 108 周年校庆。面向未来，百余年厚重的积淀和创新发展的活力给予清华人自信和力量，清华正以更加开放的姿态走向世界。我们将不断提升办学质量、办学品位和人才培养水平，为国家发展、人民幸福、人类文明进步作出新的更大的贡献。

清华大学高度重视金融学科的发展。2012 年 3 月 29 日，清华大学五道口金融学院正式揭牌成立，拥有三十年孕育金融英才光荣历程的中国人民银行研究生部开启了新的发展篇章。五道口金融学院融汇清华百年文化和学术优势，传承沟通业界、引领实践的优良传统，不断提高人才培养水平，不断提升学科建设水平，积极开展服务中国和世界的高水平研究，做中国金融业和全球金融治理体系变革的推动者。

清华五道口全球金融论坛已经成功举行四届，在业界和学术界产生了广泛的影响。我们相信，论坛一定会越办越好，在推动中国乃至全球金融创新发展方面发挥越来越大的作用。

新时代，新征程；新使命，新担当。

预祝 2019 清华五道口全球金融论坛取得圆满成功！



张晓明：中国需从“金融大国”走向“金融强国”

以下为致辞全文：

张晓慧：尊敬的邱勇校长，吴晓灵理事长，尊敬的陈雨露副行长，阎庆民副主席，朱民院长，肖远企先生，斯科特教授，各位来宾，老师们、同学们、校友们，朋友们：

大家上午好！

首先，我谨代表清华大学五道口金融学院的全体师生向出席论坛的各位领导、各位嘉宾、师生和朋友们表示诚挚的欢迎和衷心的感谢！

清华五道口全球金融论坛已成功举办过四届，每届论坛我们都紧扣时代主题，聚焦全球金融发展和中国金融改革的热点，力求融汇中外金融学者的思想火花，为中国金融的发展贡献智慧。今年，我们的论坛主题是“金融供给侧改革和开放”。

最近一年来，我们每个人都能深切地感受到，我们所面临的内外部环境变得更加复杂和严峻。从国际上看，世界经济依然存在较强的不确定性。国际金融危机虽已走过十年，但对金融市场运行的深层次影响仍未消退。与此同时，贸易保护主义和孤立主义却沉渣泛起，逆全球化抬头，国际经济金融形势高度复杂多变。不过，正如去年底召开的中央经济工作会议所强调的那样，尽管“世界面临百年未有之大变局，变局中危和机同生并存，这给中华民族伟大复兴带来重大机遇。”这就是说，在危机四伏的国际形势中，同样蕴藏着中国经济金融发展的新机遇。持续扩大各领域，特别是金融业的对外开放，既体现了中国的大国担当，也是中国经济持续稳健发展的重要支撑。

从国内看，当前经济运行仍存在不少困难和问题。一方面，全球经济和贸易增速同步放缓，外部环境总体趋紧。国内经济下行压力有所加大，区域走势分化态势较为明显。实体经济比任何时候都更需要来自金融业的支持。另一方面，进一步扩大开放的格局和金融创新的活跃，也对金融调控能力和加强系统性金融风险防范的能力提出了新的更高要求。尤其是当前经济全球化进入新阶段，国际经济、科技竞争空前激烈，发达国家力推的国际贸易和投资新规则涉及知识产权、市场准入、关税、政府补贴以及国企、环境、劳工等新议题。这不仅要求我们把对外开放提高到新水平，更要求国内深化改革必须取得新突破。然而，当前金融业的监管体系、市场结构、经营理念、创新活力和服务水平与经济高质量发展的要求仍不匹配，结构性的矛盾和问题仍然突出。解决这些矛盾的治本之策在于推进供给侧结构性改革，我国经济的高质量发展，我国金融的高质量发展，都需要、也只能向供给侧改革要动力。只有金融供给侧结构性改革与金融开放彼此促进，相辅相成，方能让改革之路走得更快、开放之门开得更大，共同形成中国金融发展的不竭动力，推动社会生产力实现大跃升。

今年是中华人民共和国成立 70 周年。当前，中国正处于中华民族伟大复兴的关键时期。金融是一个国家重要的核心竞争力。一定程度上我国目前已经成为金融大国，但还谈不上金融强国，虽然我们也有工商银行这样排名全球第一的“宇宙大行”，但银行体系总体上大而不强。如何从金融大国走向金融强国？除了苦练内功，不断提高金融业全球竞争能力、不断提高开放条件下金融管理能力和防控风险能力、不断提高参与国际金融治理能力，这背后更需要卓越金融人才的培养。面对新形势和新要求，广大金融人要有更高的危机感和更强的奋斗精神。

清华大学五道口金融学院在中国人民银行研究生部的基础上建设而成,是我国重要的金融高等教育平台和金融学术、政策研究平台。在近四十载的发展历程中,五道口始终是中国金融改革的历史见证者和身体力行者。“不怕苦、敢为先、讲团结、重贡献”的道口精神薪火相传,“培养金融领袖,引领金融实践,贡献民族复兴,促进世界和谐”的办学使命付诸行动。为中国金融改革开放培养和输送一流的人才、进一步推动中国金融改革是清华五道口人不悔的职责。

在迈向国际一流金融学院的道路上,学院大力引进国际一流全职师资,力争建成一支专兼结合的高水平师资队伍。近年来积极推动人才培养水平不断提升,形成了包括金融专业硕士、金融学博士、金融 MBA、金融 EMBA、全球金融 GFD 以及高管培训等较为完善的人才培养体系。大力倡导扎根中国大地开展学术与政策研究,先后成立清华大学国家金融研究院,清华大学金融科技研究院,全力为金融行业的改革开放和稳定发展提供智力支持。全面推进国际化建设,开设了清华-康奈尔双学位金融 MBA 项目和金融 EMBA“一带一路”东南亚项目、发展中国家金融领袖培训项目等,提升学校与学院的国际影响力。

女士们,先生们,当前中国金融业的重点工作紧扣“服务实体经济、防范金融风险、深化金融改革”三项任务,金融学界和业界的研究和实践不能离开这一时代的主题。举办今日论坛之目的,正是想直面当下中国金融发展中最迫切的问题。除了金融供给侧改革与开放主论坛,我们同样关注:以科创板为代表的资本市场制度创新如何服务经济高质量发展;如何利用大数据、云计算、人工智能等新技术提升金融服务的价值;面对当前暴露的金融风险,如何借此机会完善金融法律法规,推动金融规范发展;在全球变局中,如何推动新一轮的对外开放;资管新规下财富管理的机遇与挑战;促进消费升级背景下,金融如何助推文化、体育等产业发展……带着这些问题,本届论坛设立了相关主题分论坛,希望各位嘉宾畅所欲言分享真知灼见,碰撞思想火花、凝聚各方共识,为中国金融发展贡献自己的智慧和力量。

最后,感谢各位嘉宾对学院一如既往的支持,预祝本届论坛圆满成功,谢谢大家!



哈佛大学 Hal S. Scott 出席清华五道口全球金融论坛

5月25日消息,2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开,哈佛大学法学院 Hal S. Scott 教授出席并发表演讲。他表示,在金融监管方面,我们需要避免危机,防范危机,同时也要关注危机之后应该做些什么。在出现“火灾”后,消防队员用什么工具去“救火”,这和预防危机的措施同样重要。

以下为演讲实录:

Hal S. Scott: 非常感谢,感谢清华大学邀请我来到这一次的论坛,非常荣幸。很高兴今天来跟大家做一个演讲,我想给大家简要谈谈系统性风险问题。金融行业正如大家知道的那样,对于经济起了至关重要的作用,监管机构以及我们的行业它会产生对于经济增长的巨大影响力。有很多人很忧虑,金融的放松管制,但是主要是害怕系统性风险,也就是害怕对于经济的破坏。如果系统性风险真正出现,要避免它的蔓延并且终结它,最危险的系统性风险是什么?就是金融系统的系统性风险,这往往是缺乏理性的,导致大家在短期内冲向银行提取自己的款项,也会导致大家的恐慌,拼命地抛售资产。这样持有资产的任何人财富都会缩水。

发生在 2007 年和 2008 年美国的金融危机,看起来是出现在银行业,而传统上来讲我们看到银行业确实发生恐慌。但是这种系统性风险也可能出现在资本市场,作为市场崩溃的一部分,这也是令人忧虑的。这是 2015 年中国忧虑的事情,害怕股市的崩溃,害怕资本市场,而并非银行业的崩溃。如果我们更为详尽的看一下在 2008 年美国所发生的金融危机,所产生的金融恐慌并没有发生在银行业。它失败之后这种恐慌发生在了资本市场,比如说雷曼兄弟的倒闭。最近金融危机所发生的恐慌传递是在资本市场,而不是银行。在银行业,我们总体上来讲是有很高的流动性和资本需求避免这种情况。

流动性是和传染性相关的,当然了,流动性是非常必要的。对于一个金融机构来讲要避免挤



兑，并且能够去恢复正常状态是非常重要的。我们有大量充足资本在银行系统，但是仍然有可能出现金融挤兑，之所以有可能是由于流动性的紧缩。确实在银行业发生挤兑的话，我们就可能最后动用中央银行作为最终借款人，我们要增加对于现有债务的担保，最终可能政府不得不注入资本在金融机构当中来解决这个问题。所有这些措施将会起到非常重要的作用，主要是在 2008 年金融危机当中起到了重要作用。要避免危机就要有充足的资本和充足的流动性，你要想限制已经发生的金融危机继续蔓延的话需要注资，我们要让系统对防火非常敏感，如果发生了火灾还要能够抑制。在资本市场当中也避免这种情况，自由市场法案就是这个目的。但是正如我们所观察的那样，我们没有足够的工具在资本市场，不如在银行业一旦危机发生对它进行遏制，因为市场的崩溃是资本市场发生危机时候的情况，而不是挤兑。但是机构投资者他们更不容易恐慌，不像我们的散户投资者。这就是中国的市场和日本市场的不同。资本市场更多是散户为主，而不是机构为主，你们可能更多的会出现股灾这样一种负面的影响。

一旦确实出现了股灾，市场崩溃，货币政策在资本市场方面需要立刻注入流动性，其他的一些措施也是必要的，比如立刻停止交易，或者是赎回。但是最优的方式应该是有清晰的一系列规则，尤其是政府什么时候在什么样的条件下会去干预，而不是临时决定。临时决定的政府干预资本市场可能会破坏这个市场的信任机制，尤其在长远来看。这就会提出一个关于金融监管方面的观点，应该有清晰的规则，而且在广泛的各个部门之间来讨论，因为私营部门希望控制，也希望理解这些规则。而这些规则必须基于成本和利益分析，这是最好的方式确保我们的规则法律是好的。一旦我们已经有了这些规则之后，它们要得到正确执行，不要过度执行，或者执行不足，它的惩罚应该符合罪行的本身。从原则上来讲，最好应该惩罚的是人而不是公司，因为做坏事情都是人，公司是客观的，它们是虚拟存在的实体，真正做坏事的都是人。但是我们有的时候很难让个人承担这些错误的责任，所以往往最后让这些公司支付罚款。但是让公司支付罚款或者对公司进行惩罚，我们应该知道股东最终是要买单的，私营企业是有企业为罚款买单，股东可能是完全无辜的，他们没有做任何错事。对于公司罚款有很大的问题，尤其当公司的股东并没有从坏事当中获益，做了这些坏事股东收益了，但是大多数时候不是这样的。比如账务的滥用或者有过度的薪酬，这些其实是损害股东利益的。这个并不是他们所做的，但是他们要承担这些后果。

我想总结一下，在金融监管方面，我们需要避免危机，防范危机，但是我们所要做的在资本方面和流动性方面的措施，大家有一些权衡，要有成本利益分析，它会对整体经济和 GDP 增长有影响。银行可以要求百分之百的资本充足率，就不可能出现任何银行的倒闭。但是任何一个经济体都承担不了这个成本，我们需要不断在监管和增长的适宜度上面形成平衡，但是很重要的是你要将很大的注意力放在如果出现危机，我们在危机之后要干什么？也就是说我们的消防队员能有什么工具去救火，这个措施的重要性和我们预防危机的措施有相同的重要性，谢谢大家！

## 主题论坛一：《2019中国金融政策报告》发布



陆磊：发展直接融资市场是金融供给侧改革的关键环节

5月25日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，国家外汇管理局副局长、党组成员，清华大学五道口金融学院战略咨询委员会委员陆磊出席并发表演讲。他表示，发展直接融资市场是金融供给侧结构性改革的关键环节，它可以使我们摆脱服务实体与承担风险的困境，流动性分配与实体融资的困境，加杠杆需求与去杠杆要求的困境。

以下为演讲实录：

陆磊：尊敬的各位学者、各位同仁、亲爱的老师们、同学们

大家好！

受2019中国金融政策报告主编、清华大学五道口金融学院吴晓灵理事长委托，我代表写作团队简要介绍《2019中国金融政策报告》。报告的篇幅很大很翔实，覆盖了货币与金融，国内和国际，稳定和发展各个维度。在有限的时间内我只想就报告的基本脉络，围绕着导向、结构、功能这三个关键词，做一个导读和解析。概括起来就是三句话：问题导向决定了政策导向；政策导向基于并决定了金融体系的整体结构调整；结构调整的目标是使金融体系发挥其服务实体投融资需求和风险管理两大本原功能。

第一个关键词“导向”。问题导向决定了2018至2019年的金融政策导向。2019年2月22日习近平总书记在中央政治局第13次集体学习时作出了五个方面的重要部署：1、深化金融本质和规律的认识，立足中国实际走出中国特色金融发展之路。2、防范化解金融风险，特别是要防止发生系统性金融风险，这是金融工作的根本任务；3、抓住完善金融服务，防范金融服务的重点，推动金融业的高质量发展。4、深化金融供给侧结构性改革，必须贯彻落实金融发展理念，强化金融服务功能，找准金融服务重点，以服务实体经济，服务人民生活为

根本。5、把金融改革开放任务落实到位。上述战略认为充分体现了问题导向，以及从解决问题出发的目标导向。

总书记提出的五项战略性要求针对的是以下中国持续存在的三个“两难”问题：

1、为什么我们国家拥有巨额金融总资产，但发展质量不够，大而不强？《报告》指出 2018 年年末金融业总资产 268.24 万亿元，金融业增加值占 GDP 比重是 7.68%，都是全球较高水平，都是全球较高水平。但金融服务贸易规模小、占比低、逆差持久、竞争力不足，人民币在国际结算中的份额并不高，国内和国外地金融市场还未充分贯通。实际上金融业增加值已经包含了风险溢价，换言之金融业事实上面临着服务实体与承担风险的“两难”。

2、为什么我们国家流动性分配但实体经济面临融资难、融资贵？报告指出 2018 年人民币贷款增长 13%，涉融增长 9.8%，但货币进入实体经济的传导机制不畅，创新表外业务嵌套复杂，大量资本（空转），（精准低灌）的实体经济的制度机制还没有根本确立。价格僵化，利率双轨制仍然并行，存贷宽还存在着基准利率管理，商业车险价格长期保险预定利率的限制仍然存在，这就导致了价格管制则融资难，放开价格则担心融资贵的两难。

3、为什么我们国家拥有最完备的金融管理体系，但是防控系统性风险的形势仍然严峻？宏观上地方政府和国有企业的杠杆率结构性风险仍然较高，经济下行可能引发债务偿还风险，房地产价格波动会带来资产价格的贬值风险。在微观上金融创新形成了复杂的金融产品体系，金融机构的关联性增强，促使风险同质共振，这就导致了加杠杆则引至未来的风险金异步膨胀，而严监管去杠杆则可能使当下的风险显性化的两难。

第二个关键词“结构”。结构调整正在发展直接融资，面对上述三个“两难”有没有一个牛鼻子可以彻底性的解决问题，《报告》给出了方案，发展直接融资市场是金融供给侧结构性改革的关键环节，它可以使我们摆脱服务实体与承担风险的困境，流动性分配与实体融资的困境，加杠杆需求与去杠杆要求的困境。一方面我们必须看到间接金融为主的金融体系无法充分服务实体，并支持现代化经济发展，同时造成了负债率持续攀升的风险。从供给侧看，在银行为主体，部分创新性金融服务往往依然决定名股实债性质的金融供给条件下杠杆率必然攀升。

从需求侧看，以资产负债管理为核心的金融体系造就了一大批依赖刚性对付的投资者，风险实际上仍然聚集于金融体系，隐性担保将持续存在，道德风险可能蔓延，金融资源面临错配，更加保守，更加倾向于体内循环，这将是金融业的某一种选择。

另一方面我们还必须看到，发展直接金融有利于同时实现服务实体，促进金融稳定的良性循环。在直接融资中，资金需求者与供给者通过资本市场具有高度流动性的股权、债券和其它创新性金融工具等直接建立信用契约关系。报告指出发展直接融资是一项系统工程，当务之急需要从两个方面推进：一是法治保障，要求完备法律体系，严谨立法过程，公正司法程序和裁判执行系统。

二是要素价格的市场化改革，有序解决利率双轨制和定价失灵问题所导致的刚性对付。

第三个关键词“功能”。依靠改革、开放，使金融体系回归实体和管理风险的两大基本性功能。发展直接融资当然是治本之策，是实施金融政策推动金融发展的长期导向，但是不能忽视短期，不能忽视治标的重要性。在短期仍需要在现有的金融结构框架下推动金融业发挥服务实体和管控风险两大职能。因此回归功能是同时适用于短期和长期的政策取向，也因此构成了本报告的主题，既要着眼长远，又要针对当下。

报告以资管市场为例，梳理了相关的短期政策组合：

一要尊重市场规律。在金融市场化、科技化背景现，以资管业务为代表的跨市场、跨机构、跨行业、跨产品的金融创新推动了中国金融结构转型在一定程度上缓解了金融压力，推进了金融业的综合经营。在现实中法规规范一般都会滞后于创新，容易出现监管的缺位、监管的真空和市场套利的问题。另一方面我们也发现资产管理是一个全球性的问题，开放也就是尊重市场规律，开放会带来新的选项，开放也会带来新的希望。

二是统筹监管资源，在尊重市场规律的前提现，统筹宏观和微观，调控和监管，完善现代金融监管体系，加强宏观审慎管理，强化功能监管，实施穿透式监管，建立行为监管体系，这些都是报告的建议。

2018年在国务院金融委的统筹下，监管更加协调，工具箱储备充分，且经历了市场的检验，试错机制更加完善，取得了不错的效果。因此行业发展与监管纠偏地共同目标是更好的服务实体，同时防范风险。

各位同行、老师们、同学们，报告是年度金融政策实录也是对政策得失的价值判断，还是优化政策的建议。《报告》通篇想说明金融服务实体和风险防控的主体是金融体系，它在于机构和市场。而核心是金融资源配置，好的金融资源配置使实体部门得到了恰如其分的服务和优胜劣汰的正向激励，两者都不可偏废，好的服务和激励将系统性降低金融风险，而好的金融政策在于激励金融业高效稳健实施金融资源配置，而不是越俎代庖。

以上解析难免错误和遗漏，敬请批评匡正，最后预祝本次全球金融论坛成功，谢谢大家！





保险行业协会党委书记邢炜：保险市场处在低层次竞争

5月25日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，中国保险行业协会党委书记邢炜出席并发表演讲。他表示，总体来讲，保险市场的竞争处在低层面、低层次的竞争，远没有到高质量发展的阶段。这两年整个银保监会在治理市场乱象做了很多动作，希望行业还是把自己的事情做好。

以下为演讲实录：

邢炜：各位老师、同学们，大家上午好，我今天和大家一样，集中享受了一上午的对于现代金融最新研究成果的盛宴。

我也没做PPT，现场谈一点感受。针对中国《2019中国金融政策报告》，我认为经过了若干年，我们通过政策报告对上一年度的经济、金融的情况和政策进行梳理、分析、判断，这是一项很有意义的事情。这个报告在国内应当说是有一定的权威性，是中外读者了解中国金融的一个窗口。报告同时是中英文版，也是国际上研究中国经济金融发展演变的一个重要的参考。这个报告里面有主题报告，有重点的专题文章，也有金融改革的动态，我认为也是权威的中国金融发展的历史记录。

我刚才说这是很有意义的一件事情，在接下来坚持下去的话，我同时认为它也是我们对于以后系统性的研究中国金融的一个很重要的基本的参考书。我稍微围绕报告谈一点目前金融保险市场的情况，谈一点感受。

现在的宏观经济，尤其在最近一年多以来每一个论坛场合都离不开贸易战的概念，今天上午郭树清主席的演讲稿，我认为最近对于贸易战梳理的最权威的一个报告之一，这个报告直面了很多敏感的问题，而且做了比较有逻辑的说明，我觉得是很有权威性的。

具体问题不多讲，问题是如何顶住下行的压力？确实需要我们出更多实招，促使经济韧性能够体现。今年克强总理的政府工作报告里面强调了几点，货币政策方面不多讲。包括对接下来可能的风险，比较早的强调了就业优先政策。现在形势的变化印证了这一点，确实到了要守住不发生大规模失业的风险底线的时候，目前对于银行业和保险业的总体评价，运行稳健，风险总体可控，服务实体经济的能力有所增强。同时金融自身结构应当说也在持续优化，银行业和保险业支持实体经济的力度不断加大，对于重点领域和薄弱环节的信贷支持，尤其对小微企业的贷款增长幅度还是比较大的。今年一季度增长 24.7%。保险一季度的保费增长幅度是 15.89%，总资产 15 万亿。保险资金余额超过了 17 万亿。银保监会发布关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知，制定相关政策，鼓励银行业和保险业机构创设投资于民营企业债券融资工具，保险资金也有新的动作，比如说关于保险资金参与信用风险缓释工具和信用业务。研究拓展比例，当然现在公布的结果是扩展范围，比如支持科创板。在本周内国务院开会支持金融资产投资公司发起设立资管产品，允许保险资金、养老金参与投资。

银保监会的主基调就是防风险、稳增强、强内控、严监管。在现在的外部环境下，我的观点是促发展和防风险应该提到同样的位置，是同样重要的位置。我们在稳增长方面，在金融市场开放方面，去年推出了 15 条开放措施的基础上，今年又推出 12 条，推出了 27 条对外开放措施。外资保险机构的准入也有新的审批，也包括批准外资养老保险公司这种新业务类型的保险机构。

再一个在缓解企业融资难、融资贵的问题上，抓了信贷投放、增量、扩面的动作。因为现在面对复杂的外部环境，从一年前开始我们的实体经济受到很大压力，面对这些形势，我们过去有一句话叫堡垒是最容易从内部攻进的。现在经常说把自己的事情做好，就任凭东西南北风了。但是这恰恰是我们金融业、保险业的问题。

总体来讲，保险市场的竞争更是处在低层面的，低层次的竞争，远没有到高质量发展的阶段。这两年整个银保监会在治理市场乱象做了很多动作，希望还是把自己的事情做好，这些事情跟贸易战没有关系，就是把自己的事情做好，最后才能真正做到任尔东西南北风，我就发表这些感想，谢谢大家！



郑杨：上海已经成为中外金融机构的重要聚集地

5月25日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，上海市地方金融监督管理局局长郑杨出席并发表演讲。他表示，上海已经成为中外金融机构的重要聚集地，除了金融、证券、保险、基金不断会聚，总部型的金融机构不断涌现，金砖国家新开发银行，人民币跨境支付系统等一批重要的金融机构或组织落户上海。上海金融业增长值 5781 亿元，同比增长 5.7%，在全市的 GDP 已经 17.7%。

以下为演讲实录：

郑杨：尊敬的晓慧院长，陆磊局长，邢炜书记，各位老师同学们

大家上午好！

很高兴与大家相聚在清华大学五道口金融学院，能够参加 2019 清华五道口全球金融的论坛。我第一时间拜读了《2019 年中国金融政策报告》。该《报告》最早诞生于上海，与我们上海金融中心建设是共同成长的伙伴。2009 年 4 月国务院发布了《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业，建设国际金融中心和国际航运中心》这样的一个意见，也就是国发 2009[19]号文件，为加快上海金融中心建设注入了强大的活力。

在此背景下，2010 年的 10 月时任中欧陆家嘴国际金融研究院院长的吴晓灵教授决定编写一本中国金融政策报告，以全面准确的反应中国金融政策领域的年度主题和政策动态，为上海金融中心建设加强国际宣传。

2011 年正值中国加入世界贸易组织 10 周年，第一本报告在上海应运而生，以中英双语发布，中外各界反应强烈。上海也对此高度重视。上海市金融办、金融局大力支持，中国政策报告面世以来每期都能紧扣当前金融发展当中的热点和痛点。今天的主报告题为“中国金融

体系的功能回归”，主题非常深刻，刚才陆磊局长做了一个非常好的报告。

中国政策报告面世以来，每期都紧扣中国金融发展中的热点和痛点。本次题为中国金融体系的功能回归。主题非常深刻，刚才陆局长做了深刻的介绍。发挥金融配置、时间价值、资金融通、管控、管理风险的功能，报告从金融回归的角度总结了两大短板，资本市场和兼容兼容金融监管，报告指出关键抓两头，一头引导和发展长期资金，一头改革和完善上市制度，通过建设开放、透明、有活力的资本市场大力发展直接融资，更好的推动经济高质量发展。围绕金融监管这一短板，要理清监管边界，加强统筹协调，更好的防控风险。包括设有四个地方专栏，涉及到北京、上海、天津、重庆等地的金融发展，从小的切口入手，洞察金融中心建设和各地的金融特色工作全貌，总体来看，报告不仅梳理了错综复杂的情况，针砭时弊，提出问题，更切中要害，言简意赅的提供了具有针对性的宝贵建议，与当前金融工作的重心不谋而合，不仅对学界、业界有很大意义，对地方政府，特别是我们金融中心建设在丰富工作思路，谋划工作重点方面有着重要的指导作用。

多年来，我们一路见证了上海金融中心的进展，上海已经成为国际金融门类比较完备的城市之一，有 12 个全国性的金融要素市场，各类金融市场的国际排名也显著提升，多个品种的交易量位居全球前列，成交额是 1646 万亿元人民币，同比增长 16%，今年 1 季度也保持了良好的态势。

上海已经成为中外资金金融机构的重要聚集地，除了金融、证券、保险、基金不断会聚，总部型的金融机构不断涌现，金砖国家新开发银行，人民币跨境支付系统等一批重要的金融机构或组织落户上海。上海金融业增长值 5781 亿元，同比增长 5.7%，在全市的 GDP 已经 17.7%。上海已经成为中国内地金融对外开放的最前沿，成功启动了沪港通，黄金国际版、债券通、自由贸易账户等重要的金融创新业务和产品，加快开放银行间债券、外汇、货币等市场，推动跨境人民币业务，投贷联动在全国的筛先试点，自贸区成立五年共发布 9 批，110 个金融创新案例，上海已经成为中国金融发展环境最为完善的地区之一，率先设立了上海金融法院，出台了全国首部地方综合性信用条例，聚集了一大批金融机构，金融人员超过 37 万人，陆家嘴金融城沿黄浦江经济带成效明显，在英国独立智库最新发布的全球金融中心指数 GFCI 排名中上海连续两年保持全球第五名。

上海金融中心处在非常重要的冲刺阶段，增设上海自贸区、芯片区，在上交所设立科创板，并试点注册制，支持长三角的一体发展，并上升为国家战略，目前三项新的任务在稳步推进当中，给上海加快金融创新发展提供了重大机遇。前不久经国务院通过，人民银行、中国银保监会，国家发改委等部门联合引发了上海金融中心三年行动计划，我们全面落实到行动计划，以建设全球人民币市场为核心，在风险可控的前提下要确保 2020 年基本建成以我国的经济势力和人民币国际定位相适应的国际金融中心的目標。

更重要的是，我们要建设好一个良好、安全的金融生态环境，对于上海金融中心而言，相伴成长的中国金融政策报告不仅是一种指导和评议，更是一种监督。在报告的促进下，我们更加要奋发作为，积极而扎实的工作，在接下来的关键两年里希望报告继续关注上海金融中心建设，用更多的笔墨宣传上海金融中心的发展。同时，也请各位支持关心上海金融中心建设的在座的各位嘉宾，朋友，老师同学们对我们的金融中心工作提出更多的宝贵意见和建议。



谢谢大家！

## 主题论坛二：《2019上半年中国系统性金融风险报告》发布



周皓：民企和小微在经济企稳复苏中起到了重要作用

5月25日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，清华大学五道口金融学院紫光金融学讲席教授、副院长，清华大学国家金融研究院副院长周皓出席并发表演讲，同时公布《2019 上半年中国系统性金融报告》。

周皓表示微观层面，很多银行体系的系统性风险指标还在上升，在2019年的第一季度达到了最高点，主要是不良贷款、信用风险的增加，包商银行也是属于这样的例子。

周皓认为中国经济问题还是内部的。长期的政策，金融供给侧结构性改革，还是应该主要针对创造一个竞争性的市场环境。民营企业和小微企业在这次企稳复苏当中起到了很重要的作用，长期的结构性改革还是要注意这一点。

以下为演讲实录：

周皓：尊敬的各位来宾，晓慧院长，陆磊局长，大家都知道防控金融风险是三大攻坚战的首要任务。我今天跟大家汇报一下清华大学五道口金融学院在2014年以来探索，现在开始公布《2019 上半年中国系统性金融报告》。

这次是我们第一次发布半年报，总体来讲，宏观金融系统性风险在2019年上半年比2018年有显著的下降。这明显得益于2018年宏观经济政策和央行政策的调整。但是在微观层面，

很多银行体系的系统性风险指标还在上升，在 2019 年的第一季度达到了最高点，我们认为主要是不良贷款、信用风险的增加，大家听到的刚才提到的包商银行也是属于这样的例子。

在过去十几年有过两次系统性金融风险的上升的阶段：一个是 2007 年 2009 年金融危机，一个是 2015 年股市异动和汇率改革的期间，在那段时间我们监测的系统性风险超出了警戒线的。

最近这两年，2018 年的时候系统性金融风险，在金融去杠杆的强力治理的情况下、贸易争端 1 月份、7 月份 11 月份激化的情况下都有显著的上升。大家可以看到在 2018 年底到今年的 3 月份是整体下降的，但是 4 月份开始又有所上升，所以我想会给大家解释一下为什么会发生这种原因。

从微观层面看，我们也追踪了一些学术界和国外央行。国际上央行一直追踪的系统性风险指标、系统性预期损失等等。总体上来讲，银行业在整个系统性风险还是占主要的位置，和前面几位嘉宾的解读也是一样的。可以看到总的风险值，虽然宏观经济的系统性风险有所下降，但是银行业在今年第一个季度还是有所上升的。如果大家把银行业分成国有银行、股份制银行和城商行的话，看这条线就是市场资本对预期损失的覆盖比率。可以看到城商行在 2018 年底和 2018 年大部分时间资本对预期损失的覆盖率都是不够的，低于信用违约能够产生的损失能够被它自有资本所覆盖。

我们再仔细看看三大类，对于国有银行来讲，最近三个月它的系统性风险的一些指标也是达到了历史的最高点。股份制银行有两个指标，城商行在 1 月份、2 月份的指标也是非常高的。什么原因呢？从原因来看就是宏观系统性风险的缓和是和 2018 年央行结构性的宽松政策给小微民营企业提供资助有关，也和整体性的宽松政策，包括四次降准，一些市场化的操作联系在一起。所以政策的转向和宽松带来了宏观整体系统性风险的指标从社会融资总额的最近的上升来看，这是吻合的。

从银行贷款的增长的指数来看，也是在吻合的。前期政策也包括减税和股市刺激，注册制、科创板，对增进市场信息起到了很大的作用。大家还可以看到大中小型企业近期复苏，是不太一样的，和前面结构性政策相吻合，中小企业的反弹是非常明显的。2019 年第一季度 2018 年底以来经济起稳和民营企业中小企业的迅速的反弹是有比较重要的联系的。包括企业的经营状况，工业增产值和工业利润的复苏等等都反应了宏观政策调整对经济起稳的重大的贡献。

那么遗留的问题是什么？遗留的问题主要是银行业，就是在经济周期的后期违约的风险一般是在银行的帐目上推迟出现的，一般到银行进入复苏阶段信用违约才体现出来这是一个原因。第二个原因，大力支持小微企业和民营企业的时候，贷款提供的优惠包括利率方面的一些优惠，但是中小企业它的抵押能力和资产能力也是有一定差距的，它的风险也是有一些高的。所以一个是经济周期的滞后效应，一个是中小企业的信用风险自然的比较高，造成了银行业信用风险有所上升，不良贷款的比率大家也可以看到在近期是有所上升的，特别是四月份以来。

政策建议，就简单的说了，主要的中国经济问题还是内部的。所以长期的政策，金融供给侧

结构改革，还是应该主要针对创造一个竞争性的市场环境。民营企业和小微企业在这次企稳复苏当中起到了很重要的作用，我想长期的结构性改革还是要注意这一点。

中短期我们有内部银行信用风险和不良贷款这种内在的弱点，也有外部贸易摩擦带来的一些负面的影响，虽然不是很大。但是短期宏观政策可以倾向于适度宽松来抵消外部贸易摩擦带来的不良的影响，也可以适当润滑银行体系消化不良贷款的过程。所以，这个就是我们根据我们对系统性风险的宏观微观的研究做出的简单的政策建议。

谢谢大家！



朱海斌：包商银行问题或与小微风险定价模式缺陷有关

5月25日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，摩根大通董事总经理、中国首席经济学家、大中华区经济研究主管兼中国股票策略主管朱海斌出席并发表演讲。

朱海斌认为，目前金融体系对于风险的定价模式存在缺陷。传统的银行模式通常需要担保需要抵押，或者是需要以前的信用记录，但是民营企业恰恰在这方面很多是“三无”的企业，传统的银行必然在小微银行里面存在实际的困难。包商银行一度作为小微企业标志性的企业，当时有所谓北包商、南太龙的说法，最近也出现了严重的信用问题，这可能是很重要的原因。

以下为发言实录：

首先祝贺清华大学国家金融研究院，祝贺周皓教授的团队，为中国防范金融系统性风险填补了一项空白。

这个研究我一直也是追踪的，防范系统性风险作为中国金融改革金融工作的一个核心的任务，我们看到怎么样监控系统性风险，传统上我们更多的依靠央行的金融稳定报告或者是监管机构对于银行的监管指标的追踪，比如说像贷款的不良率。但实际我们知道这些传统的指标对金融体系的系统性风险追踪存在着非常严重的不足。它是一个在周期上，通常它会最多季度甚至是半年、一年，而且它对金融市场的发展它并不能起到一个实时的追踪。

周皓教授的团队通过借鉴目前在研究方面，在金融市场研究定价的一些最新的成果，通过对于银行、保险机构、证券公司的股价的基础上，构建了报告里的各种指标。相对于传统的银行的监管或者说央行的指标来讲，这些指标有非常明显的优势：第一它的及时性，第二前瞻性。指标从宏观和微观两个层面，不仅是整个系统性风险，也提供了每个机构或者是每个银行、证券各个群体对于系统性风险的贡献率，这个是非常重要的一个贡献。

当然，从不足来讲，我想给周皓教授的团队提一个疑问，因为这个指标我的理解是通过股票的价格来构建的一个技术，中国的金融体系我们知道有几千家的金融机构，上市的银行现在是几十多家，也就是我们还有几千家的银行是没有股票价格的。当然一个逻辑来讲，这些上市的通常是最大的也是系统性、重要性最突出的一些银行。但是有没有存在一种可能，比如说现在几百家的城商行或者是上千家的农商行，单个来讲都微不足道，比如说有个同步的镇痛，出现系统性风险，如果没有股票交易的价格，是不是我们可以通过其它的方式和手段对这个报告做一个有益的补充。

第二，针对周皓团队提到的改善民营企业的融资环境，以便在未来更好的防范系统性金融风险，我做一个关于政策建议的政策建议。

从上午的几个领导也提到目前的政策里非常关注民营企业，尤其是中小微企业，大的民营企业融资也不存在，中小微企业的融资问题是最突出的融资难、融资贵，很多关注的焦点是，两会期间提出对于银行体系要保证对小微企业的贷款的增速必须达到 30% 以上，同时价格也要有明显的下调，就是融资成本要有明显的下调。

关于民企应收帐款的周期在过去明显的推长。这个图我借用了可法斯也是一个咨询公司的集团，他们关注中国最近几年每年年度的在企业平均的应收帐款的还款的周期。左边的图，最上面深绿色的线是应收帐款 120 天以上的，这个图明确的信息就是在过去尤其是 2015 年以后每年企业的应收帐款的周期拖长的现象非常明显。右边这个图在超长期逾期的金额在全年营业额比例超过 10% 的，在 2018 年超过了 20%。

所以这是从另外一个角度为什么民营企业融资难，就是融资需求从哪来，很大程度上我们认为应收帐期的拖长以后导致了民营企业不必要的资金需求。

关于目前金融体系对于风险的定价模式缺陷问题方面。当传统的银行模式通常需要担保需要抵押，或者是需要以前的信用记录，但是我们知道民营企业恰恰在这方面很多是“三无”的企业，传统的银行必然在小微银行里面存在实际的困难。这也是我们在过去几年一直强调通过鼓励社区银行或者小微银行的模式，但是实际上这些银行是不是真正在解决信用评估、风险评估的模式存在突破，目前有待观察，尤其是大数据、风控领域有没有得到改善也是很大的疑问。包商银行一度作为小微企业标志性的企业，当时有所谓北包商、南太龙的说法，最近



也出现了严重的信用问题，这可能是很重要的原因。

关于怎么样如何改善民营企业或者小微企业融资，我想简单提三个建议。

第一，可能我们的关注点不仅仅局限于银行体系，因为银行体系更多是债权，更多通过可以多层次的资本市场融资体系，也涉及到股权市场的融资，这是第一方面。

第二，刚才讲到要基于风险基础的定价，是一个政策的核心。

最后一点，金融改革和金融风险的防范必须要和实体经济改革同步和配套。

谢谢大家！

## 主题论坛三：资本市场与科技创新



肖钢谈资本市场与科技创新：科技助金融机构改进流程

5月25日消息，全国政协委员，中国证券监督管理委员会原主席肖钢今日在2019清华五道口全球金融论坛上演讲时表示，科技创新对资本市场的积极作用。

肖钢表示，近年来大数据、云计算、人工智能等现代信息技术为载体，数字化浪潮正引领人类社会迈向信息化建设的新阶段，也为金融业和资本市场发展带来崭新机遇。总结来看，科技在资本市场的发展中扮演了重要的角色。一是推动开展了新的业务，创新了竞争的赛道，二是提高信息传播效率，逐渐替代传统中介作用，三是促进金融机构改进工作流程。

以下为实录全文：

## 一、我国资本市场经历了三次科技浪潮（电子化、网络化、数字化）

### （一）电子化

我国资本市场是最早应用科技的领域之一，上世纪 90 年代我国资本市场建设之初，就以电子化和无纸化交易为起点，证券行业从繁重的人工作业中解放出来，大幅提高了效率。1990 年 12 月 19 日上交所开业第一天就采用计算机进行交易，成为世界上第一个直接采用计算机自动撮合配对系统的新交易所，随后 1992 年 2 月 28 日深交所也上线的计算机自动撮合系统，实现了交易结算等核心业务的全面电子化，完成了证券市场的一次重大飞跃和变革。

### （二）网络化

进入互联网时代以后，传统的经纪业务进入互联网交易模式，1993 年前后我国沪深交易所推出了电话委托交易系统和卫星传输系统，基本建成券商柜台交易系统；随着移动互联网的快速普及和应用，投资者利用网络可以随时随地进行证券交易。

### （三）数字化

进入 21 世纪随着证券行业业务从线下走向线上，出现了互联网证券服务及余额宝、互联网众筹等创新产品。近年来涌现了以云计算、大数据、区块链和人工智能为代表的新一轮科技进步，对传统证券业进行改造升级，诞生了金融云、大数据基金、智能投顾等新型产品和服务。

## 二、科技创新对资本市场的积极作用

近年来大数据、云计算、人工智能等现代信息技术为载体，数字化浪潮正引领人类社会迈向信息化建设的新阶段，也为金融业和资本市场发展带来崭新机遇。

科技对资本市场的影响愈加广泛和深入，对资本市场业务全过程都产生了深刻影响，新业务模式对传统业务和服务的影响更加深入。

总结来看，科技在资本市场的发展中扮演了重要的角色。一是推动开展了新的业务，创新了竞争的赛道，二是提高信息传播效率，逐渐替代传统中介作用，三是促进金融机构改进工作流程。具体来看：

一是科技创新推动了资本市场普惠发展。大数据与云计算技术拓展了用户参与投资的途径，某只互联网货币基金参与人数短短几年内达到了近 6 亿人，投资门槛从 1 万元逐渐降低到 100 元、1 元、1 分。随着网络技术尤其是移动互联网技术的蓬勃发展，2006 年以后股民数量快速增长。随着科技创新技术不断发展，证券交易的环节不断简化流程，证券公司经纪业务的运用成本下降，证券业平均佣金率也持续下降。

二是创新了资本市场服务模式。我国有 1.4 亿股民，而投资顾问人数 4 万多人，比例高达

3000: 1, 线下绝大多数股民享受不到投资顾问服务, 人工智能技术创新投资顾问服务模式, 批量低成本为每位客户量身定制投资方案, 降低传统财富管理高门槛限制, 让更多的中小散户能够享受到投顾服务。目前有 53 接券商在投顾业务中引入了机器人辅助技术, 其中有 2 家服务的客户规模超过 100 万人。

三是提高了信息传播效率。投资者获取信息的途径快捷化、多元化, 减少了信息不对称性, 但也使得信息瞬间达成一致性预期, 全球市场更趋于一体化。

四是创新了投资模式。近年来基于人工智能的量化交易基金数量增长迅速。

五是促进了机构竞争。云计算技术帮助传统机构缩小基础设施差距; 未来机构之间将更加重视核心业务的比拼, 促进传统金融机构业务向财务管理转型, 甚至有望实现弯道超车; 同时金融科技公司与传统金融机构的竞争与融合的趋势越来越明显。

### 三、证券行业科技创新投入不足

近年来, 我国银行业科技步伐稳步推进, 国外投行也加大向金融科技公司转型。与银行业或国外投行相比, 我国证券行业科技投入相对不足。

(1) 我国证券公司在 IT 方面的投入仍不足。证券公司由于其自身实力的原因, 在科技上的投入不及银行。根据目前调研情况, 证券业对科技的应用已经达成了广泛的共识, 绝大部分证券公司开始了科技的应用与研究, 但由于科技的研究门槛高, 证券公司在科技应用上人才储备和资金投入都不够, 目前对新技术的应用主要依赖于互联网巨头公司开发的相关技术和解决方案。从国际对比来看, 2017 年国内证券公司研发支出仅 115.9 亿元, 远低于美国主流证券公司的投入。

(2) 我国证券公司技术人员配置仍较少。国内券商信息技术人员平均规模在 100 人左右, 信息技术人员占比仅 3.24%, 而高盛 3.6 万员工中, 信息技术人员近万人。

(3) 根据中国互联网络信息中心对网民使用各类应用情况数据, 目前互联网理财人数和使用率也远低于网上支付、网上银行的使用比例。

(4) 监管让市场创新望而生畏。证券市场各方总体上对于科技创新应用持积极态度, 但经历了 HOMS 场外配资、ICO 叫停等事件, 以及对大数据隐私保护、人工智能的责任划分等方面考虑, 制约了创新的发展。采用“回应式”监管的模式应对科技创新, 可以指明科技创新的应用方向和方式, 打消市场各方的顾虑。而采取“运动式”监管的模式, 其特点为监管碎片化, 往往出现由视而不见到猛踩刹车的急转弯, 缺乏对金融科技创新的包容度, 相关交易制度也一定程度制约了技术创新。

(5) 市场组织者技术系统压力大, 创新有待加强。资本市场业务创新快、业务种类多、业务流程长, 交易所和中登作为资本市场的重要中介机构, 其在科技创新步伐跟不上业务创新的步伐, 制约了新一代科技在资本市场的深度发展。进入 21 世纪以来, 随着中小板、创业板的推出、融资融券、股指期货、期权、沪深港通、债券通、公司债、可转债等一系列的业

务创新，业务办理的环节变长，业务逻辑越来越复杂，使得各系统和各机构之间存在强耦合关系，导致信息系统越来越庞杂，每一次小创新都要顾及多方，技术创新自顾不暇。

#### 四、资本市场未来的科技创新

未来 5G、虚拟现实、物联网、工业互联网技术的进一步突破，科技手段将进一步提高资本市场运行效率，更有可能重塑金融业新格局和新形态，带来资本市场新变革，甚至有可能颠覆资本市场的运行逻辑。

一是未来可能会诞生数字股票，尤其是在 IT 公司本身的业务和产品都在互联网上，这些 IT 公司可能会利用技术手段，在没有中介机构的情况下，在网上直接发行数字股票，投资者之间直接进行股票交易或转让，并且投资者可以用数字股票购买公司的产品或服务。

二是科技创新有可能改变原始凭证的存在方式，也对会计制度有所冲击。随着 5G、物联网、工业互联网、虚拟现实技术的突破，上市公司信息披露进一步下沉，我们可以对公司运转情况了解更深更广，甚至通过革新会计制度，做到报表实时生成。

随着技术的不断进步，未来有没有可能对资本市场股票发行、交易、结算以及风险、定价等一系列逻辑进行颠覆，值得我们进一步研究。

#### 五、积极拥抱和适应科技创新

新一轮科技浪潮脚步越来越近，机遇与挑战并存，我们应加快科技与金融的融合，营造良好的科技创新环境，加大投入做好充分准备，迎接资本市场进入新的发展模式。



高西庆:监管只是手段 要让市场对资源配置起决定作用



5月25日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，中国投资有限责任公司原总经理、首席投资官高西庆出席并发表演讲。他表示，监管只是手段，而不是目的。要达到的目的是让市场对资源配置起决定性的作用，我们得时时记住这一点。

以下为演讲实录：

高西庆：各位下午好！很多年前我跟JP摩根和摩根士丹利谈的时候，中投公司刚成立不久，我说现在中投公司初期投资首先碰到的问题就是法律问题。结果我们头一年光律师费花了差不多一亿人民币。结果JP摩根的CEO说你花了一亿人民币，你知道我花多少钱吗，他说每年都要花好几亿美元。又过了两年他告诉我说麻烦更大了，我们原来JP摩根一个公司就有1000多个律师，经过安然事件，经过08年的金融危机增加了一倍，说现在变成两千律师了，后来监管机构说不行律师不够，再增加一个部门，把法律部和合规部分开，增加一个合规部又增加了一千个律师，他们现在有三千多个律师。这是为什么呢？

回到我们的主题来，资本市场的逻辑是什么，最基本的，我们允许市场存在，是因为市场对于资源配置能够起到最有效的作用，这也是我们党的十八大上说，我们要让市场对资源配置起决定性的作用。但是市场起决定性作用它是有条件的。美国就是一个例子，它是在市场经济条件下比我们的进展要早得多也快得多的机制，可是它经过这么几次大的危机之后他也非常难受。尤其在安然事件，然后到08年的危机。它出了这几次大的金融改革的法案，我们会看到这些法案在业界受到很大的诟病，到今天还是争论很厉害。

我想讲的问题是什么呢，我用我的方式来讲。金融创新与监管之间其实是有很大的冲突的。为什么是这样？市场我们一方面说市场是需要效率的，需要效率你要允许创新，需要人不断的突破边界，所谓边界就是大家习惯用的这些东西，可是在这个过程中就会出现我们有一句话叫做“市场失灵”，经常会发现不断的会有各种各样的市场，本来看好、做得挺好的事情，结果出了很大的问题。大家说市场上有各种各样欺骗的人。最近有一个说法又火了起来，妖精、白骨精之类的。为什么有这样的说法呢？就是因为市场本身解决不了这个问题，所以在这种情况下我们就得需要有个监管。政府方面需要对市场失灵的部分进行补偿，可是我们发现又出了一个问题，政府方面一主动、一积极，特别努力的想要干这个事的话，把市场就给压住了。

我们现在要考虑的在资本市场上要允许创新，可是鼓励的同时必须充分的想好我们其实还是有很多地方得十分小心的。这个小心从哪来呢？要我说就是我们党十八届四中全会所讲的要搞法治社会，不搞法治是解决不了的。没有法治，没有一个相对确定的可预期的法治结构的话，这个机制是弄不好的。

科技创新其实更起作用当然就是破坏性，熊彼特讲的这个，一般的量化的创新。中国人太聪明了，一亿五千万户，光是在市场上炒股的人，中国人跟全世界别的民族相比，真的是一心一意的可以一天不睡觉，好几十个小时工作。欧洲人一周工作35个小时意见很大，要改成20个小时，我说我们都工作80个小时了，你们凭什么跟我们竞争。但是我们这样高强度的工作，其实就是要突破传统的东西。这种创新，如果真的能够比别人强，你真的能创造一个风口，连猪都能飞起来的话，那么你必须要有破坏性的创新。就是要把原来的机制打破，自

然也包括原来的规则、原来的法律这方面的突破。

所以在这种情况下怎么办呢，破坏性创新本来是创新中应有的旨意，可是抑制创新的监管就是因噎废食。在西方，至少在过去的八百多年里，甚至更远的时间，基本的规则是说法律所没有禁止的都是许可的，我们把负面清单的概念引入了我们自己的法律体制。负面清单在中国的机制里、中国的语境里原来是没有的，是我们所不熟悉的，最近几年越来越变成了我们自己的原则。但是要把这一点放在全国的范围之内，使所有部门接受。

我理解我们要让它能够进行必须有法治，法治的基础是什么？法无禁止即可为，法非许可即禁止。重要在于它的可预测性。我们国家有《中华人民共和国立法法》。任何法律，立法和改变都要有程序，使得整个市场是可以预测和讨论的。

当年我们在设计中国资本市场的时候，需要决定中国的市场到底用多长时差来决定股票交易的交割时间。美国人当时经过了好几十年的讨论，从 T+5 到 T+3。1988 年，当我在欧洲调查证券市场的时候，发现当时欧洲有好几十个不同的系统，它的交割时间从 T+3 到 T+60 都有。我们一夜之间用 T+3 就完了。我们很多人讲这个机制好，多有效。后来 90 年代初期的时候，交易所出了问题，交易不活跃了，股票交易时间差改成了 T+1。后来发现交易还不活跃，交易时间差改成 T+0，一夜之间就可以修改。后来发现每一次修改都要付出代价。每次用法治社会所强调的可预测性，所有的利益相关者会进行讨论，这个东西到底能不能通过？如果通过会有什么样的后果？每一个政策出来一定会对一些人有利，对一些人没有利。不可能所有人都赞同的，但是如果理解到了就早早准备就行了，这就是法治。

我们最后强调的就是监管只是手段，而不是目的。要达到的目的是让市场对资源配置起决定性的作用，我们得时时记住这一点。

不只是证券的监管权，各个部门都是一样的。最近听说整个监管部门有了很大进步，对于很多中小企业，尤其科技企业来说，登记的时候比原来方便了很多，而且有特别强调的规定，说要有督察说必须一个公司登记在三个小时之内实现。我认为这是非常好的事，但这要以法治的方式进行，要把它写进法律里，要变成可预测的东西，让人知道我做了什么事，或者会有什么样的后果。大家都有清楚的预测之后，我相信绝大多数人都是好人，都不会做坏事。

基本的原则就是这样。我希望大家对法治的问题有更多的了解。因为每次讲创新的时候，好像政府多拿点钱给科学家就可以创新，或者政府批准新的机制时间缩短就可以创新，这是不够的。希望大家记住两个字，就是法治，谢谢各位。



宜信 CEO 唐宁出席清华五道口全球金融论坛并演讲

5月25日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，宜信公司创始人、首席执行官唐宁出席并发表演讲。

以下为演讲实录：

唐宁：尊敬的各位嘉宾，各位专家老师们、同学们：

大家下午好！

我想今天我跟大家主要分享的一个话题，就是如何为中国的科技创新提供长期的资本。最近发生了一些事情，让大家越发重视科技创新，没有科技创新就没有未来。那么在科技创新过程之中，金融服务实体经济，服务科技创新，金融能够特别帮助到科技创新的，就是给我们的企业家、创业者、科创企业以长期的资金支持，不是短期的，不是三个月、六个月，一年、两年的，而是十年八年甚至更长的。因为科技创新它有极大的不确定性，它的现金流并不稳定，它属于高风险的一种形式，它也没有什么实物资产可以做抵押。很大情况下它就是 0、1、0、1……的一串数字，所以说科技创新与传统金融有很大的不匹配性。那么我们的资本市场可以帮助科技创新，在大力推动直接投融资方面在提供长期的钱、耐心的钱方面起到根本性的助力。

首先，在打造创新创业创投生态体系方面，我们能够做些什么？一个特别重要的是，中国资本市场的缺失是天使投资人群体。在美国活跃着几十万天使投资人，天使投资人跟机构投资者非常不同的是他们不以财务回报为唯一主要诉求，机构投资者以财务回报为唯一主要诉求。而天使投资人则有多元的诉求，当然他们要赚钱，但是他们作为 40 多岁、50 岁成功的创业者、企业家和公司高管非常愿意帮助年轻一代更好的发展，也有好为人师的需求，也有把所有的所知所学分享给年轻人的需求，所有这些可以帮助初创企业度过死亡谷最艰难的前两三年，中国现在缺少这一群人。过去，我们尝试了一些众筹的模式并不成功，我想下一阶

段如果能够有天使投资人群体培养、服务这样的一种创新模式的话，能够让中国市场之上出现几十万从事天使投资工作的有识之士的话，将会对科创科技的发展起到重要的推动。

另外一个我们可以做的是，我观察到很多地方政府在大力度地做跟创投相关的事情。还有一个就是税收政策方面，如果在税收政策方面可以大幅鼓励投新、投早，会有非常大的帮助。

第三，对于创业团队企业家创业者人文关怀。我们各地给了很多、很多的政策，但是我在跟创业者交流的时候，他们就跟我讲，我们觉得不太愿意去申请。因为填那些表格太难了，花了好长时间，很多也不知道是什么意思。大家知道一个创业者最需要或者他最担心的是什么呢？他最担心的是得病。我自己过去做天使投资的时候跟企业家、创业者有第一手的合作感受，后来自己也成为了一个创业者。创业者最担心的是得病，不是自己得病，要自己得病有时候我觉得还能躺下来休息、休息，因为创业者每天都是 24 小时的工作，我们是 24×7，不是 996。最担心的是家人得病，小孩得病，父母得病。如果有这种人性化的帮助创业者创业团队能够让他们度过早期两年、三年的机制安排的话，非常、非常有帮助。所以我们总说，要以客户为中心，那么我们打造一个支持创新创业的生态体系，就要以创业者、企业家为核心。无论是我们的支持体系，我们的引导基金的反投政策，我们的税收支持等等，以客户为中心，建立创投生态体系，创新创业生态体系。

第二个方面，我想跟大家分享如何能够给创新创业以长期的资金支持。长期资本的对接，一种重要的方式就是市场化母基金。大家可以看到最右边（PPT）是新经济的头部企业，这些企业都需要长期资金的支持，而这些企业的支持者是中间这批创投。这些创投基金特别是人民币创投在过去几年面临的痛点不是企业，可投资企业机会少，而是自己的资金来源不能够有充分的、长期的十年以上的钱。那么这个钱从哪里来，一个重要的渠道就是我们传统经济之中成功的企业家、企业主在改革开放四十年创造了巨大的财富。这些财富非常希望跟新经济对接，我们的企业家、企业主希望投到这些新经济头部企业之中，它们过去从事制造业，从事房地产，从事进出口，但是他们也想投资于未来。

但是如果企业家、企业主自己投资到这些新经济企业之中风险太高了，投入到单一基金之中风险同样非常高。那么母基金这样的一种形式一方面把传统经济创造的财富集合起来，高净值、超高净值人士，500 万、100 万投资到母基金当中，母基金做了正确的投资者教育，让投资者等上十年时间，在另一边把这些基金给不同领域，不同方向的顶级创投基金，给他们十年耐心的钱让他们专业性的投资新经济的头部企业。十年之后，二十年之后，新经济成长起来了，这些企业成为所在行业的头部机构。谁是最大的受益者呢？传统经济的赢家、母基金的投资人们。所以我们说，在传统经济创造出来的财富想去投资到新经济，和新经济的头部企业需要十年的耐心资本之间的这个桥梁，就是市场化母基金。有了这样的一个机制，我们的高净值、超高机制人士就可以风险分散的与专业机构合作，去拥抱新经济，做数字经济的赢家。

最后，我想跟大家分享的，如何能够让我们的科技创新获得长期的钱、耐心的钱？财富管理、资产配置可以起到重要的作用。当我们谈投资的时候，我们首先应该想到什么？我们不应该想到的是一个单一的投资机会、投资产品。我们首先想到的应该是自己的投资组合长成什么样子，自上而下的组合配置策略，我的可投资资产之中有多少是一级市场，多少是二级市场，多少是保险保障，多少是固收，多少是现金管理，这样的资产配置逻辑对投资者是最重要的，



而不是哪个投资产品、投资机会。当投资者构建了一个科学合理的资产组合的时候，他的投资行为就会非常的理性，就不会那么急，就不会那么急躁，就不会加杠杆，都投到股市炒故，房市炒放，币市炒币，而是非常均衡在各大资产之间配置。当你有了长期配置的时候，你就愿意把相当大的比例和长期的机会对接起来，而不都是短线的。资产配置可以让投资者更有耐心。

什么样的投资者需要资产配置呢？高净值也需要，大众富裕基层也需要。我们说下一个十年、二十年，看中国的财富管理市场，资产配置应该是关键词。谈到财富管理，给科创提供长期资本，另一个关键词是传承。在未来十年之中，中国的财富管理市场将有一个巨大的趋势性机会，就是 100 万亿的财富，中国的高净值、超高净值一共有 200 万，他们代表着 100 万亿的财富，将会由一代传到二代。这种传承过程如果以科学的方式得以发生，将会让巨大、海量的财富安安稳稳的，踏踏实实的，科学合理的被二代用起来。否则就会在市场上血雨腥风，大量的投机，大量的炒作，将会使我们的资产价格受到负面的影响。如何把传承工作做好是顶级财富管理机构必须要关注的，也是中国高净值、超高净值人群家庭的必选项。通过家族信托，家族办公室安排好传承，就能使大量的财富科学合理的对接长期投资，支持中国科创发展。

谢谢大家！



PGIM 固收首席经济学家：应以大局观看中美间互补关系

5 月 25 日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，PGIM 固定收益公司首席经济学家、全球宏观经济研究主管 Nathan Sheets 先生出席并演讲。

Nathan Sheets 认为短期挑战非常大，但是对于中期和长期来讲，中美两个国家之间的关系

可以说将会是建设性的和积极的，应该是互利互惠的一种关系。一定要保持这种长期的大局观，才能够很好的看待两国之间的互补关系。

以下为发言实录：

Nathan Sheets：非常感谢，我非常荣幸来到这里跟大家共聚一堂，我来到中国感到特别荣幸，在这样一个敏感时刻。我也深深的认为我们的短期挑战非常大，但是对于中期和长期来讲，我们两个国家之间的关系可以说将会是建设性的和积极的，应该是互利互惠的一种关系。而我认为对我们来讲一定要保持这种长期的大局观才行，只有这样才能够很好的看待这两个国家之间的互补关系。

作为一个经济学家，我非常地入迷金融创新，我认为创新在金融行业以及更广泛的局域，算是一个天上掉馅饼的事情。如果有同样的投入能带来更多的产出的话，因为它的效率提高了，这是一个非常好的结果。我们应该积极的去寻找这样的免费的午餐，我们也应该不断的来推动在经济当中这样的一种形式，要保护这种形式。同时我也担心我们可能现在处于一个情况，会导致更多的全球的金融的分割，或者可能会带来一个所谓的风险的行为。对于投资以及市场的参与方以及监管方来说，他们会看到有一些关键的金融技术的限制，就是由于金融监管可能会限制它的发展。但是在我表达这个观点的时候我要多说几点，之前的一位发言人说到了监管限制了金融的创新，另一位说到它是如何限制到了创新，以及监管对于金融创新的一些风险，以及这些风险是有一些预测性和透明度的。我和其它发言人的观点实际上总体是保持一致的。

具体来说，以区块链作为一个金融创新的例子。要先说明的是，我是基于我本身的一些经验，在美国的经验，以及作为一个参与不同的全球论坛比如说FSB和G20，FSB就是金融稳定委员会一些参与的经验，用美国以及全球的视角分享给大家。另外我还会引用一些跟中国相关的例子，当然对于中国的金融监管大家比我更熟悉。我来具体说一说，三个风险的来源，而且都是和不同的政府以及金融监管相关的。

第一点，来自于金融监管的风险。目前来说在区块链技术方面，全球的监管者们，在监管方面还是比较理智的克制他们对于区块链的监管。这可能主要关系到系统性风险，以及个体的金融机构，整个系统的功能运转等等。目前来说大多数经济当中，大多数的金融体系当中区块链的技术还没有增加的那么大，成为一个系统性风险的主要来源或者是成为一个主要的风险的推动来源，还没有达到那个重要的程度。因此金融监管者无论是在哪个国家相对来说还是放手让它去发展，但是金融监管者如何应对区块链，如果它增长的越来越重要，如果它的交易量越来越多的话，金融监管方该怎么做呢？特别是很多交易是通过区块链进行的话怎么办？好消息来说就是比如央行、人行以及财政部，还是非常重视金融创新的。另外一点与这个观点相反，在很多国家当中包括美国，为了让这些新的技术像区块链的技术能够真正的发展繁衍，让人们能够最广泛的很好的使用这些技术进行日常的交易，我认为很多国家，包括一些参与方都应该有这样的态度，就是让金融监管有一些审查和支持。比如说在美国，人们就会说，我要大幅的支持区块链，我会要求监管方来审查这些交易，确保这些交易是安全的。为什么是这样呢，是否能够培养或者推动这些技术的发展，还是说来抑制它的发展，这是一个很大的问题，这是需要我们思考的。

另外，相应的，对于监管支持的要求，实际上在不同的辖区都是不一样的。可能在不同的辖区它允许增长的范围是不一样的，它们的监管的方式也都是不一样的。因此，我们就会出现市场的分割化，区块链在美国的发展就和欧洲不一样，欧美和中国的又不一样，这样全球的市场就是分割性的。我们需要考虑一个问题，在金融的监管方面好消息在于我们是有一个组织来解决这些问题，也就是金融的稳定委员会 FSB。它现在正致力于区块链的一些研究，我们可以做更多的努力来推动这方面的工作，来确保我们的应对能够解决这些担忧，要确保它的比例相当，不要抑制这样技术的发展。我们要有一定的同质化，也就是在不同的辖区保证一定的统一性，这是 FSB 非常重视的。

第二点，我想说的是更重要的，像区块链这样的技术可能会带来一些反恐融资，以及反洗钱方面的担忧。我们现在的工具可能还不够细化，有一些粗线条的金融监管工具，会有一些可能在交易清算方面希望有吸引的条件，这样就会吸引不好的交易。另外，有些恶意软件，黑客可能会要求用比特币来作为绑架的赎金，这样在一些具体方面，一些关键的重要技术可能就会成为他们非常有利的工具。

第三点，当今世界这些技术随着时间的推移会和我们国家的品牌相联系，或者一些国家冠军、领头机构联系起来。这样的风险很有可能会带来别的金融创新的不同辖区分割。这对于金融稳定委员会来说可能议题有点过于宽泛，可能解决不了。对于国家的品牌或者国家冠军来说，现在有些数据隐私方面的政策，比如美国、欧洲、中国，它们是怎么做的，这一点我们要仔细的去考量。包括公司和机构，尤其在一些跨国的、全球的情况下来进行竞争的这些组织。中国现在有很多技术应用都非常快，因此它可能是对于现在的情况不是特别的在意，而是希望进一步推动，中国的投资者以及中国的市场参与方很有可能不会太在意对于这些技术方面的支持。从监管方面来说，是不是对于中国的企业以及对于中国的投资者来说，可能会带来一些障碍。在我看来，这些问题我们都需要尽可能的做工作，来保证我们的技术能够更有希望，更好的创新，让我们的金融系统更加有效。同时我们要一起合作，特别是要通过金融稳定委员会以及 G20 来确保避免分割化。像我之前所说的，这些问题是非常难的，而且很难穿针引线，但是我们必须不断通过工作来解决这个问题。特别是对那些全球性的机构，我们全球的系统是一个更加全球化的系统，这个问题越发重要。谢谢！



美国威凯律所合伙人：二级市场交易可用区块链实现

5月25日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，美国威凯律师事务所合伙人、证券部副主席 Daniel M. Gallagher 出席并演讲。

Daniel M. Gallagher 认为在二级市场的交易都可以放到区块链的系统中加以实现。整个券商的生态链都会被区块链来主导，这会颠覆传统的商业模式。

以下为发言实录：

Daniel M. Gallagher：非常感谢邀请我来到这里，我也是跟 Nathan Sheets 一样感对来到这里感到非常荣幸。我是最后一个发言，有些时候这是一个好事有些时候反而是不好的，好的话就是因为可能有一些点你可以补充一下，听起来好像非常聪明，不好就在于之前的发言人已经把一些好的内容全都说完了，所以我只能重复一下刚才一些好的观点。我来更详细地说下区块链，刚才 Nathan Sheets 已经说了。

我们来说一下美国的虚拟货币的现状，刚才 Nathan 也说到虚拟币加密币在美国的崛起。我的一个朋友是美国证券交易委员会（SEC）前副主席，他说美国也是要禁止虚拟币。因为当时加密货币首次发行（ICO）存在很多的诈骗。除了 ICO 以外就是很多时候，他们这些非法发行带来的收益都是在离岸进行的，美国政府就没有能力把这些资产带回到在岸，无法去解决这个问题。副主席也是在发言时经常说到 ICO 带来的一些问题。实际上你会看到美国现在 ICO 的市场规模在不断的下降，对于美国的公众以及全球的投资者来说都是一个好事。

与此同时，会有一些积极的，维护区块链技术的一些论点，也是金融监管者没有注意到的，也是得到了法律方面的支持的。我们之前说到了法治，没有法治的话，区块链技术就没有办法得到很好的发展，这一点是很让人担忧的。我简单说一下我觉得区块链在美国资本市场如



何进行潜在的发展。我之前是一个证券机构的监管者，但是我现在是美国一个区块链技术公司的董事。

对于我来说，区块链技术最大的颠覆性的用途还没有能够实现，就是在发行过程当中。在技术上，区块链有可能实现上市和发行，投资者像区块链当中的结点一样起作用。我个人认为，不光是发行的过程，在二级市场的交易也都可以放到区块链的系统中加以实现。整个券商的生态链都会被区块链来主导，会颠覆传统的商业模式。美国的《证券法》对于资本市场的注册有着非常严格的要求，比如说在进行 IPO 上市的时候你需要有承销商，而且需要有大量律师的参与。刚才高先生也讲到，像 JP 摩根、高盛都用了很多律师。首先你要有一个承销商的资格，然后还要有交易所的资质，这样才能实现一家公司的 IPO。要想在第三方的交易所上市，我们还要有券商的注册，或者用自有的帐户，或者用客户的帐户进行交易。还可以提供顾问咨询，也可以做证券托管业务。在美国要想做这些业务的话必须将自己注册成为券商，注册成为券商是有费用的，但有区块链后，将有所不同。托管代理也就是代表股东的托管代理，要想成为托管代理也要注册，这和券商的注册资质是不一样的，想把自己注册成为托管代理的话现在也要花很多钱。但是将来如果有区块链，托管或转让代理等一些需求将被取代。在美国现在有各种注册的要求，还有代理顾问，代理投票，所有这些代理环节都能够赚钱，都是赢利的环节，不光是初次的 IPO 上市，像二级市场的交易都有很多的代理环节在里面，如果区块链可以发挥作用，将带来前所未有的效率。

昨天的会议上，在哈佛、清华的会议上，我们做了很好的讨论。证监会、交易所的代表讲到了直接代码系统，可能有些中介机构将之视为对它们业务的挑战。我认为这是非常好的尝试，不管碰到什么反对都有必要坚持。举一个例子，那些靠佣金收入作为自己商业模式的既得利益企业，它们可能努力利用监管机构扼杀区块链的创新，美国和中方的监管机构都应注意。

我认为就政府而言，首先希望实现资本市场的效率，以及能够轻易的对交易进行审计，找到审计的可追溯性。虽然在加密货币和比特币这块出现了很多的欺诈，即使有人通过比特币诈骗 1 亿美元，我们仍然能够找到这 1 亿美元的去向。至少知道这个资金到哪儿去了，虽然不一定知道开户人的历史、背景，这也是区块链技术的优势。它的审计、可追踪性和透明度，使得区块链技术应该是这些监管机构却审查的第一要务的技术。美国向前走的道路现在是不太清晰的。美国证监会、美国联邦通讯委员会，甚至美联储都会受到一系列的游说，让他们在有限的范围之内，首先在金融交易当中适用区块链技术。一旦区块链的效率让大家看到了，大家就不会走回头路了。非常感谢大家给我这个报告的机会，希望大家参会愉快，祝本次论坛取得圆满成功，谢谢。

王娴：非常感谢 Daniel M. Gallagher 先生带来的分享，关于区块链可能给资本市场从发行、交易到结算各个环节，以及监管带来的新的挑战或者新的变化。再次感谢所有嘉宾的精彩分享，本次论坛到此结束。谢谢大家！

## 保险之夜：保险科技的全球化浪潮



周延礼：数据技术将是保险业下一步应用的关键技术

2019 清华五道口全球金融论坛保险之夜分论坛于 5 月 25 日晚间召开，清华大学五道口金融学院理事、清华大学国家金融研究院中国保险和养老研究中心名誉理事长、中国保险专业研究生指导委员会主任委员、原中国保监会党委副书记、副主席周延礼出席并发表致辞。他表示，保险行业步入了转型升级的加速器，靠的是数字经济。数字产业它的战略意义非常突出，要实现行业的转型升级就要靠数字技术的状况应用。

周延礼指出，作为支持新一代信息技术应用的关键要素，数据将是保险业最重要的资产。数据技术将是保险业下一步应用的关键技术。保险行业一定要加强与科技机构的合作，在做好保险业数字资产的归集、整理、分析、管理的同时，要加强数字技术和底层技术的研发，使我们在应有的技术方面能够开发出贴切的保险产品，服务于我国保险业转型升级和现实的保险需求的需要。

以下为演讲实录：

周延礼：各位老师，各位同学，大家晚上好。今天非常高兴来到清华大学和大家共同分享保险之夜。我今天要讲两个方面问题，一个问题是未来互联网保险发展的趋势和互联网保险如何服务实体经济发展。

今天我国互联网保险正在快速发展之中，保险科技在各个领域的应用也不断地加深，发展势头非常强劲，用方兴未艾来形容也不为过。新一轮的科技革命与产业变革为保险行业的转型升级打开了一扇新的窗口，保险业迎来了全新的战略发展机遇期。互联网下一个发展阶段，我认为有四个方面的趋势值得高度关注。

一、是数字资产战略意义的提升。保险行业步入了转型升级的加速器，靠的是数字经济。数字产业它的战略意义非常突出，要实现行业的转型升级就要靠数字技术的状况应用。随着全社会数字经济占比的提升，前沿科技在保险业的应用加深，行业的数字资产的理念，这样一

个理念逐渐地深入人心。作为战略资产的应用已经纳入保险机构一个重要的议事日程。其数字的管理和应用模式在新技术的驱动下将会得到不断地革新。作为支持新一代信息技术应用的关键要素，数据将是保险业最重要的资产。数据技术将是保险业下一步应用的关键技术。所以我希望我们保险行业一定要加强与科技机构的合作，在做好保险业数字资产的归集、整理、分析、管理的同时，要加强数字技术和底层技术的研发，使我们在应有的技术方面能够开发出贴切的保险产品，服务于我国保险业转型升级和现实的保险需求的需要。

现在我们是场景需求、客户需求，行为需求，甚至未来发展的需求都需要数字技术发挥作用。数字、数据成为保险业的生命线。数字资产的战略将使保险行业能够突破资本驱动、负债驱动的传统模式，将数据变为驱动行业发展的根本，实现数字化时代的资产重组，加速推进保险业全面地转型升级，动能转换。

二、是保险科技成为价值创新的主要动能。互联网信息技术的快速发展，不仅带来的是新时代的业态，也催生了以保险行业为核心的科技应用，保险科技突破了互联网技术这样一个范畴，将人工智能、区块链，将来的数字技术的应用，这些新兴技术将应用到保险行业，在保险行业的各个价值链，各个环节都得到了认可和使用。这些进会产生重大的影响，这些影响不但是对现今的保险事务操作的需要，另外是保险业长期发展未来的取向。将推动行业创新不断深入，为行业的智慧保险的发展带来更多的，真正的，实实在在的价值。

保险科技的价值创新结果不仅来源于渠道的创新，产品的创新，更是大量的与保险流程相关的创新，形成的结果就是流程的再造。比如我们在产业链、供应链当中能够紧紧地配合产业的发展，实体经济的发展，把数据变为可视的资产进行监控。充分利用企业的 ERP 系统，把传统的企业资源管理变成数据管理，使数字管理能够成为精细管理、精准管理。比如人工智能在保险业的创新应用，不仅体现了前端的语言、智能的交互，还是后端的核保和理赔环节，都可以实现自动化的智能操作。这些没有数字技术的广泛研发和应用是难以实现这样的发展目标的，所以保险科技每一个技术的应用成效，将为行业带来深刻的价值变革。

三、是科技提升保障能力，助力实现普惠金融。进来随着保险科技的快速发展和广泛应用，保险在用户的触达、客户服务和体验等方面都取得了巨大的进步，得到了极大的提升。科技的应用降低了保险产品触达客户的门槛，使保险产品的可得性得到了极大的提高，有效的提升了保险的覆盖面和社会的可得性，增强了整个社会风险的保障能力，也培养了客户的保险意识。未来，随着通讯技术的广泛应用，特别是 5G 技术的广泛应用，商用之后终端设备的多元化、保险技术将会帮助保险业实现更广泛的客户群体的连接，同时在科技助力之下，保险业不仅可以提供客户场景的需求，行为的需求和未来一些生活的需求，更主要的是提高这些需求相对应的产品高性价比的保险产品与服务。只有保险科技可以实现这一目标的要求，可以达到这样一个目的。其服务的能力将对保险机构来讲，是可持续发展的现实选择，所以我们必须加以加强和提升。

科技在帮助实现普惠金融的目标，保险科技是必要的选项，更为保险业提供普惠保险开展了一个全新的视角，创造了全新的发展空间。

四、新主体推动互联网保险生态圈扩容。互联网保险发展推动了传统保险产品产业链逐步向保险新生态演变。在传统的保险公司和保险中介之间，互联网保险、互联网科技公司，特别



是在引领全行业的互联网巨头们，它们可以通过多元化主体的参与，共筑保险生态，使保险更加活跃，保险科技的萌芽通过它们得以推动和发展，将来会带来新的产业格局。

为此，我认为在高度密集的研发和高水平的人才创新方面，虽然我国保险业有很多重要的人才资源，但是要注重有创新活力的民营小微企业，特别是初创和创新的科技企业。它们通过新技术的快速跟进，依据具有灵活性的优势，将使我国保险业探索出一条新兴的技术，新颖的模式，激发行业创新活力的推动器。与此同时要引领新兴科技公司与高校、新技术创业专业性的合作，与保险实现融合发展，多元化的主体可以发挥各自优势，形成一个工作的合力，为互联网保险生态可持续发展提供源源不断的动力。

第二个问题，我讲互联网保险发展要服务于国家经济和社会发展全局。这一点上是保险的本质，也是金融的本质。金融工作和保险工作运作规律和特点，要充分发挥金融在服务实体经济方面的重要作用，亲保险要贯彻落实好中央经济工作会议精神和 2019 年中央政治局 2 月 22 号召开的第十三次集体学习会议的精神，从优化金融机构服务实体经济，支持直接融资发展，完善公私治理体系，改善金融产品和服务，做好金融供给侧结构性改革，促进金融市场持续发展的应用之意。

第一，互联网保险的发展要服务于金融供给侧结构性改革。我国现阶段金融市场结构、金融理念、创新能力、服务水平还不能完全适应经济高质量发展的要求。中央推进的金融供给侧结构性改革是高屋建瓴的，统领性的战略部署，是服务实体经济，服务人民群众在实现高质量发展，防范和化解金融风险应有之意。互联网保险要积极落实这一战略，要根据需求引领和推动。首先坚持问题导向，围绕实体经济有效的落实金融有关的需求和传统的金融服务有关的短板，改进民营、小微企业、三农、精准扶贫等重点领域薄弱环节，通过产品服务、保险创新，特别是在保险科技领域通过分布式记账的方式、区块链的技术、大数据、云计算、人工智能等技术，推动保险产品服务创新精准扶贫，打造适合有中国特色的保险科技经营发展之路。

第二，互联网保险发展服务实体经济，金融供给侧结构性改革着力于在于服务中小企业，以合理的成本获得融资，进而提升金融服务实体经济的能力和水平。目前我国的实体经济融资难、融资贵问题依旧突出，尤其是民营小微企业，特别是科创企业在初期完全是靠一轮又一轮的融资来实现它的企业创新。有一些新的科技企业完全靠一种创新技术来得到一轮又一轮的融资的。金融业包括银行、证券、保险等领域需要同时发力，采取必要的措施，拓宽民营和小微企业融资渠道和领域。发挥保险的融资增新功能，为民营和小微企业提供待遇，满足不同类型的民营和小微企业的融资需求，开展小额贷款。提供保证保险，解决抵押担保物不足的问题。要向缺乏抵押担保的民营小微企业提供全面的金融服务，保险要发挥作用，支持无抵押、无担保，能够获得银行信用。我们要和银行业加大合作。

2018 年中央经济工作会议精神特别强调打好防范和化解风险的攻坚战，重点是要化解金融风险。在互联网领域的风险，我们也不可低估，要做好防范化解工作，我想时间的关系，我点点题，有以下三个方面要把握好。

一、把内控机制做好，做好风险防范的规章制度建设，顶层设计和加强内部管理。



二、要把风险防范和现实的促进互联网发展在这个基础之上要有一个融合发展的态势，不能偏废一方，切实保障保险消费者的合法权益。

三、要切实遵守互联网领域的金融监管的法律法规，互联网金融是金融业务的重要组成部分，切实做好守法经营，规范发展，极端重要。我就讲这么多，谢谢大家！



姜波：保险科技可能增加潜在风险的隐蔽性和传染性

2019 清华五道口全球金融论坛保险之夜分论坛于 5 月 25 日晚间召开，中国银行保险监督管理委员会中介监管部主任姜波出席并发表演讲。他表示，保险科技带来了很多的变革和挑战，一方面它促成了保险新兴产品的提升，提高了保险的普惠水平，另一方面保险科技可能增加潜在风险的隐蔽性和传染性，为行业带来一些新的风险。

以下为演讲实录：

姜波：尊敬的周主席，各位专家，大家晚上好！今天我非常高兴参加这个论坛和大家一起来分享一下对保险科技和互联网保险的一些学习的体会。近年来依托保险科技的发展，互联网和各个产业的结合不断的加深，中国已经站在全球互联网产业的前沿，以互联网来引领科技创新，逐步成为推动各个行业实行升级转型的新的动能。

与此同时我国的保险业抓住机会，利用一些新的技术，丰富产品的供给，提升服务能力，优化客户体验，提高运营效率，不断的实现高质量的发展，行业服务经济和服务民生的能力也不断的增强。所以总体而言保险的科技和发展源自于保险本质和特性，同时生动鲜活的保险实践又为保险科技的发展赋予新的内容和亮点。互联网保险是保险科技的重要体现，是保险业服务接近民生的重要的载体。

关于金融科技在座的都是学界和业界的专家，Fintech 这个词是 finance 和 technology 的合成，

中文翻译是金融科技, 维基百科将金融科技定义为科技驱动金融创新, 用技术改变金融体系, 进而提高金融服务的效率, 降低运营成本。在国际层面金融稳定理事会 FSB 作为全球金融治理的核心机构, 将金融科技初步定义为通过技术手段来推动金融创新, 形成对金融市场、机构以及金融服务产生重大影响的业务模式、技术应用以及流程化产品等等, 金融科技正在从全球范围内深刻的改变金融行业的格局。

其实金融和科技一直是相伴相生的, 不是说最近十年二十年才有金融科技的促进。因为从保险业的学习体会来讲, 当时世界上第一张生病表的绘制据说当时就是哈雷彗星的发现者他作为一个数学家, 他当时绘制了世界第一张寿保险的生命表, 在当时也是一个科技创新, 只不过就像 IT 里的摩尔定律一样, 不断的加速, 所以金融和科技真正为什么受到如此的关注呢, 在最近的十年、二十年, 应该将是加速的融合, 加速的推进的创新。正在全面的赋能金融业的发展, 从客户的经营、产品定价、渠道销售、运营模式等方面进行全流程的优化, 对金融服务的价值链进行全面的赋能。

我国的金融科技的发展大概经历了三个主要阶段: 一个是 1.0 阶段, 所谓的金融电子化的阶段, 主要是简单的线上化, 提升管理水平和服务效率。

2000 年进入了互联网的金融阶段。这个阶段具体表现就是对传统的金融机构搭建在线的业务平台, 对传统金融渠道的变革实行信息共享和业务融合。互联网技术渗透到金融服务的各个环节。

目前已经到了 3.0 的阶段就是金融和科技一个深度的融合阶段。金融机构通过人工智能、大数据、云计算、区块链等技术改变传统的业务流程, 大幅度的提升传统金融地效率, 解决传统金融地痛点, 提高更为普惠的金融服务。

从前沿来看目前这几大趋势: 第一, 云计算, 它的应用已经进入了深水区, 未来将更加关注安全稳定与风险防控, 云计算技术进入了成熟区, 金融云的应用也正在向更加核心和关键的深水区迈进。金融行业的特住性要求云计算运用的稳定性、安全性和连续性, 同时对风险防范提出了更高的要求。

第二, 大数据的应用走向跨界的融合, 标准和规范成为未来发展的关键。因为金融行业的数据是海量的, 资源非常丰富, 业务的发展依赖大数据的分析。目前行业的大数据应用较为成熟, 比如说有一个中国保信, 他每一个保单都录入, 各种信息数以亿计的海量的信息走向一个跨界的整合。与相关的产业链数据打通、共享, 在这个过程中数据是否规范与标准成为数据应用价值高低的一个关键因素。

第三, 人工智能的应用加速发展。从计算向感知和认知的高阶演进, 在感知层面以人脸识别和语音识别为代表的生物智能技术已经在进领域广泛应用。未来以智能风控、智能投顾和智能投研为代表的认知的智能应用是人工智能在金融领域应用最具潜力的一些领域。

第四, 区块链从这个概念走向应用, 前几年还是一个非常新兴的前沿的概念, 而现在已经用一个非常广阔的空间。与此同时也面临着现实的困难, 区块链技术基于这样一个分布式的网络形成的共识机制, 具有去中心化、开放性、透明性、数据不可篡改和自治等特点, 它的空

间应用非常广阔。但是在目前一个困惑就是部分构成的要素它的法律基础还是比较缺失的，所以国家政策方面的缺失也对区块链的进一步广泛应用可能还有所制约。

第五个方面，监管科技得到更多的关注，将成为金融科技领域的新的亮点。从金融科技到监管科技，各类创新技术的应用极大的推动监管系统的能力与构建，推动多层次金融监管的功能性的需求。

第六，新一代的信息技术形成了融合事态，推动金融科技发展进入新阶段。金融科技中的每一项技术相互作用，共同发展，未来新一代技术的共生共用将会更好的把科技应用于金融当中，更好的助力于金融科技实现一个金融生态体系的构建。

第二个方面，关于保险科技应用地观察。目前是非常丰富的途径，这个观察还是非常局部的，科技应用地不断深入进入所谓保险科技的时期。像 Fintech 在国外有的讲 insuTech，在美国有些 insuTech 公司在美国已经获得了很高的估值。从金融电子化、信息化的萌芽时期，探索期，到保险网络化和移动化的积累期、发展期，再到保险自动化和智能化的爆发期，科技在保险的应用经历了由量变到质变的过程。进入保险科技的阶段，互联网保险的快速扩容为保险科技提供了土壤，在这个过程当中保险和科技可以讲不断的碰撞融合，实现了各项科技的应用创新，推动了技术的发展和普及。

保险科技应用大概有三个特征：1、所谓全面的技术的，多层次技术的渗透融合。应用于保险业的技术类型迅速的多元化，它不是单向的技术。刚才讲的诸多前沿领域的技术在保险领域都得到了融合的发展，每一项技术不是独立存在的，产品和服务的创新，运用和发展往往离不开多项技术的融合和渗透。

2、全链条，因为保险是一个很完整的价值产业链。随着新技术向保险产业链的深，保险业最经典的它的产品设计和定价，销售、理赔、客户服务等在内的几乎所有生态环节都在被改造，保险价值链正在得到一个重塑。

3、多险种，险种的创新和多元化。科技对保险产品和服务的影响越发深入，呈现出从单一场景的险种逐步向多险种的扩散，从互联网保险产品向传统保险产品扩散的趋势。

主要影响的科技的技术比如说像云计算，其中物联网打通了生态体系中连接的最后一公里，使得数据的维度更加丰富，大数据是生态体系中相互连接、交换的主要内容。区块链解决了主体间数据交换的安全和信任问题。人工智能是以大数据为原料，通过建模、机器学习等提高保险企业的运营效率，为用户提供更加精准的个体化服务。云计算为生态系统的一整套运作提供了一个存储网络计算的基础设施的支撑，这些是一些理论的探讨。比如说像基因检测，有助于鉴别发病风险，推进精准定价，向客户提供针对性的疾病预防的监测措施。以前讲销售，因为中介部以前传统是监管各个销售渠道，现在讲销售服务和创新，这三者的融合，纳入一个监管和推动发展的范围吧。

下面有几个例子，比如说航空延误险，过去的难点很难具体的为一个，因为咱们航班经常没有点，没有规律它的延迟，现在通过区块链技术的应用，比如说航班的信息它准时的能够推动数据传输、智能合约在航班预定之前购买保险，收到保费，无纸化操作，一旦航班延误两

个小时以上智能合约将自动的赔付。

还有一个例子，比如说退货运费费，大数据精准定价在这方面的应用，下单申请退货，退货完成，系统自动申请理赔，整个链条中大数据发挥着非常精准的计算作用，它可以对上百种的风险因子进行动态的监测，同时有一个附加的动态模型，最后系统输出。

物联网保险，未来的财产险，现在咱们国家财产险百分之七、八十以上都是做车险，大家开玩笑说都知道车值钱，但是最值钱的是生命，所以保生命健康的很少。还有房子，家财险保的也很少。所以这块在咱们国家整个，顺便说一句保险业的发展还是有很大发展空间的。在全球目前中国总的保费排第二，世界第二，但是我们人均只有三百美元到四百美元，前十位的世界各保险大国，美国第一，其它第三到第十，它的人均保费群都是三千到四 thousand 美元，换句话说我们两百三百，也不要到三千、四千了就到一千的话中国保险业的发展可以说有巨大的空间。像刚才讲的家财险、责任险，养老、医疗都是方兴未艾，有很多的应用场景。未来的财产险可能跟整个物联网的保险有很大的关系，这是讲的物联网的应用。

再比如这是国内某一家互联网保险公司应用人工智能让保险更加贴近生活，模型的输入、身份的识别、数据可视化、图像识别、智能保顾、客户服务，应用以后大大提高了效率。顺便说一下比如说看片子，到放射科看片子，现在有些公司运用人工智能识别肯片子的准确度接近放射科主任的水平，像摩尔定律一样准确度在不断的提升。

还有保险的中介机构，它运用大数据实现保险产品的差异化定价。中介机构它就跟美团一样，早期它是抱饭的，后来卖到后来客户喜欢吃中餐还是西餐，数据都集中在中介机构手里。像美团一样对于餐馆本身的运营模式有更大的话语权，中介机构也一样，现在有些中介机构感到不是他想做而是这个数据的基础让他自然而然产生了设计产品都不想跟保险公司合作，他想跟（在保）公司合作，来直接进行差异化的产品的定价。

与此同时我们看到保险科技也带来了很多的变革和挑战，一方面它促成了保险新兴产品的提升，提高了保险的普惠水平，另一方面保险科技可能增加潜在风险的隐蔽性和传染性，为行业带来一些新的风险。主要是三个方面：

1、产品边界，现在部分互联网公司相继推出了一些类保险的产品，把保险的概念有所混淆，互联网保险本质的是保险，属于特许经营行业需要吃派经营，但是这些类保险的产品，未来的方向我觉得还值得观察。

2、技术边界。新科技在保险的开发运用不断的深化，但是仍处于探索的阶段，保险科技在行业应用的普及程度有待提升。虽然是这些金融科技的领域都深入了保险领域，但是融合还不够充分，需要进一步的创新和产品模式方面进行整合。

3、风险边界。新技术催生了新的业态，新业态产生了新的风险，一方面信息系统不安全的因素可能造成客户信息的泄露等等，另外产品的形态不断的创新，定价风险、风险管控的能力也不断的提升。比如说车险，自动驾驶以后也许车就不撞了，中国产险业的 50%以上江山的保险业何去何从，但是并不是说风险就消失了，也可能本身系统会有风险，另外电池也会



产生风险，所以说风险的业态会发生很大的变化。

又比如说网络安全险，网络安全险怎么来定义，怎么定义，怎么界定这个损失，否则如果界定不清楚，可能成为一种巨灾，整个把系统的崩溃，把企业的运营险都放在里头，那是任何一家都不能承受的，所以这些新的风险模式可能需要进一步的研究。

下面我讲一下关于互联网保险的发展和监管的问题。近年来我国的互联网保险的发展还是比较迅速的。目前从事该项业务的财险公司有 74 家，人寿险公司有 78 家，合计是 152 家。去年通过互联网渠道销售的保费是 1905 亿元，大概保险公司的自营平台是占了三成，30%，通过保险专业中介机构和第三方网络平台实现经营的占 70%。高速发展的同时带来不能忽视的风险，主要包括销售误导、信息安全、资金安全、消费者权益保护服务能力不足等等，还有第三方平台违规开展（保险竞贷业务），没有牌照，最近我们也处罚了几家。

互联网保险商业模式从最初的渠道变革到场景创新的产品创新、平台创新到今天的生态的赋能，应该讲迎来了一个全新的战略发展机遇期。保险的主要问题一个是产品一个是渠道，产品可能还有待进一步改善，渠道有待进一步规范。所以实际上互联网保险是为保险业的发展在渠道这个劣势方面实现弯道超车提供非常宝贵的机遇，值得整个行业深入的研究。以前银行网点公信力很高，主要的竞争力之一，但是互联网时代保险业也可以在销售渠道方面开创了一个新的模式。

第一个阶段就是它以渠道创新为核心的互联网化是早期的保险出保；

第二个阶段场景创新，消费场景多元化为互联网保险提供了场景化的扩大，扩充了保险公司的业务标的，成为了一个突围的方向；

第三个平台的创新，互联网高校的连接催生了平台经济，基于技术效应在平台经济上催生了以模式创新为核心的平台化，这方面应该讲是一个很突出的进展。

最后到互联网保险 3.0 是一个生态的创新，随着连接的广度、深度、维度的指数级的增长，整个世界的联系，所谓万物互联，整个世界联系得到进一步的加强，互联网买保险也步入了一个新的构建产业体系为核心的生态环境的阶段。。大家观察一下大的保险公司目前不仅在卖保险，而且在布局养老、健康，整个的生态链的布局。

所以互联网保险的发展应该讲对行业还是有非常重大的意义的，一个是提升它的保险可获得性，钱行普惠的保险价值。一个是改造保险的价值链，推动行业的增值提项，助推产业的升级发展，激发新的动能，提升保障能力，服务实体经济。大家开玩笑说保险业是金融行业里，我们是农民种地的，真正跟实体经济、民生连接最密切的，它不仅是数字，而连接着人们的养老、医疗、财产安全。

关于监管政策，总的来讲，咱们中国有一句古话叫“舟已行矣，而剑不行”，并不是说舟不存在了，剑不存在了，因为保险的风险还是存在的，一些基本的原则比如说像保险的属性，风险的承担和分散对消费者的保护，各个机构需要持牌，这些都是基本的原则是不会变的，只不过形态发生变化，在互联网这块要跟随他们发生一个变化。

一个是坚持机构持牌，人员持证的原则。互联网保险的本质是保险，它必须由持牌的保险机构来参与，参与互联网销售的人员也必须持证。

第二坚持监管审慎的原则，适应数字化、场景化、智能化发展的保险趋势，来完善监管科技，所以我们讲的所谓“舟已行矣，剑也要行”，

第三，保护消费者投保人利益的原则，这是不能变化的，不能说网上网下就不一样了，网下叫非法集资到了网上就可以随便来，或者消费者在网下得到严密保护，到了网上的话可能就找人就找不到了，这种情况监管是要防范的一个重点。所以要切实保护消费者的知情权、自主选择权、个人信息安全。

第四，鼓励创新的原则。所谓监管 sandbox，监管机构以规范发展为前提，对于促进互联网保险的发展还要持一个包容的态度，对于第三方网络平台的不合规行为也要严密的监管。

未来监管部门将对互联网保险的发展进行一个重点的研究，包括互联网保险的监管办法也将及时的得到更新，未来很快会向社会征求意见。

第五，关于保险渠道监管的思路，现在我们讲全渠道监管，这个是防范金融风险的必然要求。比如说欧盟最近出了一个叫保险销售指令，它对保险所涉及的所有主体予以规范，对消费者进行保护。目前我们保险监管的要突出一个风险导向对销售领域的重点问题，机构持牌、人员持证、透明监督、非法严打这样的一个原则，切实提高监管的针对性、有效性，一个是全面规范互联网保险的渠道的保险销售，第二个系统完善在银行业代理保险的业务监管。

第三，大力强化保险销售从业人员的监管。在册的 800 多万，把银行和中介机构加起来 1000 多万，这么大一支部有战斗力的队伍，今后应该讲为服务民生、服务经济发生更大的作用，当然它的规范问题也是一个非常突出的问题。

第四，清晰完备保险公司的中介渠道以及管理。中介机构它的责任最后跟保险公司还是密切相关的。

总之在目前，中国的保险业的发展在互联网时代可以说步入了一个发展的关键时期，能够抓住这些机遇，国外金融市场所说的“三分天下”，银行、证券、保险养老金，养老金和保险加一块资产规模是很大的，所以未来中国保险业互联网可以成为保险发展的一个重要的助推器，可以成为一个有利的制度—所以在这方面有赖于在座的各位专家和学者的共同努力吧。

谢谢大家！



### 曹德云：金融科技快速发展给保险资管业带来九大挑战

2019 清华五道口全球金融论坛保险之夜分论坛于 5 月 25 日晚间召开，中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云出席并发表演讲。他表示，金融科技的快速发展给保险资管行业带来机遇的同时也带来挑战，需要我们认真的研究予以应对。总共包括九个挑战：

一、是配套机制和行业规划的缺失。金融科技发展速度明显要快于规章制度的制定，因而金融科技发展缺少行业基础规划和治理模式，这是当前的一个现实情况。

二、是数据存储和安全问题。金融机构数据缺失治理和统筹规划，金融机构各个系统之间不能互联互通，存在数据孤岛化、分隔化的痛点。

三、是信息所有权的问题。由于我国法律对数据本身权利归属及数据搜集、存储、分析和流通、商用的规定不完善，对保护个人信息、所有权立法迫在眉睫。

四、是人才缺失。人才供给与金融科技发展速度失衡，存在严重的人才缺口。

五、是新技术不成熟。部分金融科技新技术尚不成熟，理论相应的转换存在较大障碍。

六、是企业风险可能加大。以金融科技为基础开展的业务，其业务结构设计更加复杂，把控业务风险难度大，以现有的金融机构的管理模式可能无法保证金融科技产品的安全。

七、市场可能的风险会提升，金融科技大范围应用将促进跨地区、跨市场、跨行业、跨机构的相互交叉嵌套，导致市场风险、信用风险、流动性风险等相关风险的外溢效应增强。

八、是风险识别难度加大。科技植入金融体系之后，金融技术和网络风险更容易产生叠加和扩散效应，加上金融科技的业务模式背后是庞大复杂的信息流，客观上提高了识别风险的难

度。

九、是监管难度增加。随着金融科技的发展，交易效率、交易量、交易模式和涉及的金融消费节点数量远远超过传统的金融模式，监管者和被监管者之间的信息不对称进一步加剧，存在监管滞后，监管套利、监管空白的可能性。

以下为演讲实录：

曹德云：今天晚上很高兴能够参加我们清华大学和清华大学五道口金融学院举办的这次保险之夜，以保险科技的全球化浪潮为主题。大家知道在当今的金融科技浪潮发展迅速，并且深刻影响着整个金融业态和格局的背景下，这个话题是很有意义的。刚才周延礼副主任和姜波先生就应用方面做了深入的阐述，我想他们的阐述也是内涵很丰富，而且信息量大，也具有前瞻性，有很强的指导性和启发性。令我感到受益匪浅，我从保险市场的另外一个侧面，就是刚才主持人提到的保险资产管理。保险资产管理作为保险市场的重要组成部分，在这几年金融科技的应用和探索上也做了一些进步，也取得了一些成果。下面我想结合这些东西跟大家做一个简单的介绍。

当前全球范围内的金融科技正在以迅猛的势头重塑金融产业生态，科技引领金融程度行业共识。在保险公司管理领域与人工智能、云计算、大数据、区块链为代表的新技术应用，已成为保险资产管理机构在激烈的市场竞争中突围的新机遇。近年来，保险管理市场运用金融科技在多个领域开展了各种探索和实践，总的来看主要涵盖三个领域：

一、是人工智能的应用，包括智能投研、智能投资、智能投顾等方面。国寿资产管理公司研发了提升投研效率为目的的智能投研平台。平安公司投资研究领域垂直搜索引擎，帮助投资经理在海量数据中找到所需信息。太平管理公司将人工智能技术应用于业务全流程管理平台。

二、是大数据的应用。信用风险监控、量化投资、精准营销等方面。泰康资产管理公司研发的智能合规系统梳理并存储了 400 余部涉及公开市场另类投资，保险关联交易、内幕交易诸多维度的法律法规，实现了各类法规实时检索。国寿资产管理公司进行了积累基础数据和模型，从被动响应向主动预防转变。

三、是区块链的应用，包括支付转帐、金融智能合约，金融审计方面。上海保险交易所联合中国资产管理业协会及业内多家机构正在合作推进区块链在资管和养老金方面的探索和应用。

金融科技的快速发展给保险资管行业带来机遇的同时也带来挑战，需要我们认真的研究予以应对。

总共包括九个挑战：

一、是配套机制和行业规划的缺失。金融科技发展速度明显要快于规章制度的制定，因而金融科技发展缺少行业基础规划和治理模式，这是当前的一个现实情况。



二、是数据存储和安全问题。金融机构数据缺失治理和统筹规划，金融机构各个系统之间不能互联互通，存在数据孤岛化、分隔化的痛点。

三、是信息所有权的问题。由于我国法律对数据本身权利归属及数据搜集、存储、分析和流通、商用的规定不完善，对保护个人信息、所有权立法迫在眉睫。

四、是人才缺失。人才供给与金融科技发展速度失衡，存在严重的人才缺口。

五、是新技术不成熟。部分金融科技新技术尚不成熟，理论相应的转换存在较大障碍。

六、是企业风险可能加大。以金融科技为基础开展的业务，其业务结构设计更加复杂，把控业务风险难度大，以现有的金融机构的管理模式可能无法保证金融科技产品的安全。

七、市场可能的风险会提升，金融科技大范围应用将促进跨地区、跨市场、跨行业、跨机构的相互交叉嵌套，导致市场风险、信用风险、流动性风险等相关风险的外溢效应增强。

八、是风险识别难度加大。科技植入金融体系之后，金融技术和网络风险更容易产生叠加和扩散效应，加上金融科技的业务模式背后是庞大复杂的信息流，客观上提高了识别风险的难度。

九、是监管难度增加。随着金融科技的发展，交易效率、交易量、交易模式和涉及的金融消费节点数量远远超过传统的金融模式，监管者和被监管者之间的信息不对称进一步加剧，存在监管滞后，监管套利、监管空白的可能性。毫无疑问，我们面对的现实挑战是艰巨的，既是压力也是动力。应充分认识金融科技对未来发展的重要影响，全面聚焦发展需求，从战略层面确立金融与科技融合的方向，制定符合自身优势和战略的金融科技实施规划，科技的高效推动着业务的高效率。

展望未来，金融科技的不断发展将为保险资产全流程的诸多痛点提出更多的解决方案，在投资决策、投资服务、IT 服务方面提出更多的深入场景，深入改变资产业态。在投资决策方面，一是智能投研，通过深度学习、自然语言处理等人工智能方法，构建金融知识图谱，进行市场数据及基本面的分析，改变投研人员数据获取的方式，大幅提升投研工作效率和投资能力。二是智能策略，基于大数据分析实现对历史和实时数据的充分挖掘，将行为、看法和感知反馈纳入量化交易，将价格与非价格相关的变量联系起来，构建更广泛的模型，创造优化并改善策略质量。三是舆情分析，通过挖掘微博等新型社交平台的海量信息，提炼出群体情绪，利用群体情绪来预测市场走向，在某种程度上对预测行业前景、资产未来收益和盈利具有指导意义。四是信用评级与风险控制，借助大数据来构建企业经营全景试图，开展信用评级与风险控制，辅助投资决策。这是在投资决策方面。

在投资运营方面，随着产品形态的多样化和特色化，为及时应对市场环境和客户需求的快速变化，需要强大的系统来支撑产品和业务体系的快速迭代。一是年金运营，应用区块链技术解决年金运营中多角色、多机构的管理现状导致的信息交互频繁，业务周期长，管理成本高等痛点。二是支付转帐，将多种资产类别间交易的清算和结算迁移到区块链上，降低交易成

本。三是资产交易运用智能合约解决合同数据存在的易消逝，易摧毁，易损害等问题。四是运营机器人。机器人流程自动化可在产品份额等级估值等环节提高精度和效率。在客户服务方面，借助金融科技不断丰富，完善资管服务平台，为广大投资者提供更专业、高效、定制的全方位财富管理服务。

一、是智能投顾，通过现代投资组合理论定投资分析方法和机器学习，自动地计算并匹配投资风险偏好，满足特定时刻资金需求的组合配置建议。

二、是精准营销，精准匹配能够降低的用户成本，扩大金融产品交易规模，根据大量用户信息分析出客户的需求变化和倾向，定向推送符合其风险承受能力的产品。

三、是智能客服，可以降低人工运营成本，实现 7×24 小时不间断服务。控制人员成本的增加。在 IT 服务方面，随着资管业务规模的扩大，保险资管机构需要大量的 IT 系统建设，一是云计算，利用云计算技术部署资管应用系统，满足系统对 IT 基础设施灵活性和可拓展性的要求。提高资源利用效率和开发运维效率。二是运维机器人，利用机器人流程自动化完成系统运维工作中繁琐的重复性工作。中国保险资产管理业经过近 40 年的发展，经历了位无到小，有小到大，由稚嫩到成熟的艰难实践里，目前国际国内经济金融环境复杂多边，金融市场格局快速演变，进否科技高速发展，金融新业态不断涌现的形势下又重新站在十字路口上。如何调整优化，转型升级，实现新的发展是中国保险资产管理业面临的重要课题和任务。为此在新技术浪潮下，保险资产管理行业要主动变革，积极创新，拥抱科技，迎接挑战。抓住新技术带来的新机遇，为在下一轮市场激烈竞争中积累力量，实现健康、持续、高质量发展的新目标。

我就讲这些，谢谢大家！



Khorshidi：人工智能能够重塑保险公司走入新时代

2019 清华五道口全球金融论坛保险之夜分论坛于 5 月 25 日晚间召开，AIG 首席科学家、全球高级副总裁 Reza Khorshidi 出席并发表致辞。他表示，人工智能能够给保险行业赋能，能够重塑保险公司走入新时代，成为更当风险最优化的拥有者，从而能够像过去几个世纪一样继续在社会当中发挥它们应有的作用。

Reza Khorshidi 指出，把人工智能当做伟大变革的来源，通过人工智能对保险公司进行重新界定，这是人工智能为先，AI 为先，让 AI 重新设计所有业务流程，所有业务接触点以及总体业务模式，让客户、员工、合作伙伴都能够由 AI 进行重塑。这在未来几十年当中将大刀阔斧的实现保险行业的转型。

以下为演讲实录：

Reza Khorshidi：大家晚上好，非常感谢大家的莅临，我今天要给大家讲一下在 AI 方面的趋势如何影响保险行业的未来发展。在我正式开讲之前，首先我介绍一下自己，我是住在伦敦，一说到伦敦，很多事情都会浮现在你的脑海当中，有很多旅游胜地，大本钟，那边的浸种行业也非常发达，鱼片和薯条，为什么它成为国家性的事情？因为它是和一个概念有紧密联系。之前跟食物完全没有联系，就是铁路行业在 1860 年的时候，当时伦敦那边没有很多的鱼片和薯条，但是由于铁路的发展使得很多的城市都联系起来，在 1910 年的时候，我们发现 25000 个薯条、鱼片店在国家很多城市都有了，就是由于铁路的发展。之前觉得铁路和食品行业没有什么联系，但是它们之间有非常深远的联系。怎么回事儿呢？它使得很多城市联系起来，比如说在北边的海边城市和南边的伦敦联系起来，这样鱼就很容易运到了伦敦，大家就可以去吃，搞得全国人都喜欢吃，所以这是技术的趋势。AI 在这方面和铁路是有相似性的。

我们再来看一下 AI 有多么火，对它有多么兴奋。我们看一下跟 AI 相关的，每次大公司进行盈利报告的时候，有多少次提到 AI 和机器学习，另外还有一些词汇比如说是数据学，就是要看你在 AI 使用的水平高度。有意思的是我们要提出，很多公司都是特别重视的 AI 的，为什么？一方面有预测，确实大家都会用。另外，它确实带来了切实的结果。有很多研究显示 AI 怎么发展的，一个 AI 的里程碑按照很多人的说法，AI 可以做很多事情，所谓的强人工智能。不光是能做一项工作，比如人工智能可以做疾病的识别，但是 AI 是不是现在可以驾车？现在还不完全行。有一些强弱人工智能之分。很多专家和领域的科学家说在 2014 年的时候，我们要有强人工智能就不错了。同样的人在问一个问题，我们强人工智能出现多久之后会出现超人工智能？电脑功能越来越强了，可能是要几十年之后了。大家可以看到先是有弱人工智能，然后是强人工智能，中间有几十年。再过几十年就会有超人工智能，是 ASI。我们有很多预测，但是你会看到有很多预测是错误的。比如说在移动互联，我记得手机刚出现的时候与卖几百部，但是这个预测是错误的，因为后边卖给了几十亿人。还有技术 S 曲线，像一个 S 型。最开始是这样的，然后提高了，又成了平台期了，当然还有很多说法。AI 现在的成功也是和我们之前移动手机的曲线是非常相似的，所以有一个说法叫鞍马拉定义，人们倾向于高估技术的短期影响，而低估技术的长期影响。因为它非常慢，很容易基于现在的做法做出的预测。但是长期有时候很快出现直线的上升。在鞍马拉定律基本上会低估长期的影响，高估近期的影响。



保险行业的使用，最开始要获客，我们价值链当中先要获客，要么接受，要么不会接受你的服务。主要看你的定价和核保。他们如果接受的话就会成为你的客户群，就是我们右边的图。你要做管理他们的资产，保险公司要做一些投资，另外他们要做的就是理赔的处理。还有一些时候在现代化的保险公司当中，它们还会做一些风险的顾问，还有内部的运营，等等。一方面可能把作为的这些元素全都组合起来和谐的运作，来为他们的客户服务。说到 AI 在这方面的应用，可能是传统的保险再加 APP，再加中信网，这并不代表是所谓的 AI 优先。他们首先进行战略性的收购，中国有阿里巴巴和腾讯。比如谷歌购买一些搜索引擎了地图数据，当中会有很多算法，会有战略式的数据收购。这是第一步。第二步是快速决策，包括文化的改变，如何来进行决策。如果你们要做一些 AB 的测试，不是 CEO 大大小小决定权都由他来拍板，而是更多赋权下放给产品经理和工程师。然后是第三步就是权力下放。更多的让产品经理和工程师决策，这就是人工智能做的。这是其他的已经用到人工智能的行业。

我们看一下保险价值链的六个成分如何用上人工智能，如何得益于人工智能你？我们的一种思考方式，这是我早些时间列出来的保险价值链的组成部分。在价值链当中有很多环节能够更好的帮助去获取数据，比方如在投资和资管领域当中已经有大量的数据得到了搜集，其他的卖家已经收到很多数据，你可以实时把这些数据买过来，然后在核保和理赔的过程当中，很多保险公司它们的归档数据量是不够的，在投资端以及在风险管理顾问方面，我们可以通过部署大量的传感器就能够截取很多数据，也就是说在保险的价值链当中有些环节收集数据的能力比其他环节更强。在投资业务当中，传统来说人们就在强调量化以及整个基金的投资成功背后本来就有很多的 KPI、关键绩效指标，大量量化指标，整个决策机制也是围绕着量化指标的。在投资侧本来就有 AB 测试的文化，考虑到这一切在保险投资当中，如果我们能够用上人工智能的技术，比如说对于大保险公司来说，它往往有几千亿美元的资产，对于任何提高利用率的举措都会带来不同，最大的领域是保险资产管理，而且已经有了数据和良好的文化，这样用上 AI 带来变化就会更快。

在风险评估方面，也可以去搜集更多的数据。苹果可以通过可穿戴设备帮助你搜集很多数据，可以和它们结成合作伙伴关系，通过数据收集完成理赔。当然时间比较短，在风险咨询顾问方面 AI 也会带来短期就能够看到效益的变化。

结果是什么呢？我们来看一下，今天对于每一美元的保费收入来说，不同地区，不同的产品分配是不一样的，可能有些国家 1 美元的保费收入 70 美分用来理赔，30 美分用来获客，剩下就是你的承保利润率和运行成本。我们通过风险顾问，通过更好的智能核保，通过降低获客成本，因为大量的流程会被精简。这样就使得你的承保利润会更高，对于保险公司第二个收入的来源，因为你的理赔投资做得更好了，双管齐下帮助保险公司增加收入和利润，使得 AI 在保险行业的应用前景无可显亮。更大的机会是它们考虑社会当中作为企业发挥作用的时候，如果回顾保险的早期发展，保险那时候是什么？它就是一种风险的转移，把风险转移给最优化的所有者拥有。过去保险公司被称为风险的最优化的拥有者。比如说你掷一次硬币就把一条生命赌上的话风险是非常高的，正面或者反面就可以赌一条命或者房子，但是如果把很多次掷硬币的结果聚合到一个公司手中，你至少有 50% 的可能性，你有足够多次的抛硬币，50% 是正面，50% 是反面，这样就有更加确定论的结局，而不是只有一枚硬币掷一次就会产生很不一样的结果。人类社会有了保险的早期，对于风险的意识还是很低的，而且也没有多少把风险组合在一起，打包成池子的方式。



今天在医学当中，我们从每天搜集到的数据了解到很多风险，比如几个月前这个故事变得非常有名，苹果开始在苹果手表上推出了心脏房颤的检测功能，而且会在数据库当中用苹果的手机给用户拍一张视网膜的照片，眼底的照片，而且会看用户他的血压是多少，他是不是吸烟，等等，他今年多少岁。你的一张眼底照片，视网膜照片就能够预测很多健康上的风险。你每天、每周、每个月都可以拍很多眼睛的照片，对你的照片产生良好的追踪和监控。还有一些研究结果表明，通过听一个人讲话的声音就能够判断一个人的心血管疾病的风险，甚至是他的精神是否健康，听他说话的声音就可以。有些手机、手表的简单时候就能够在日常生活当中搜集很多数据。你的保险公司能不能最优化的拥有这些风险，这变成了非常重要的问题，问题的本质不是在讲资产负债平衡表或者金融能力，因为整个风险方面的能力比一般的金融能力更加复杂。

在保险这块，我们有一些研究结果表明全球的一般保险的保费收入规模可以达到 10 万亿美元，但是今天整个保费收入只有 1 万亿美元，也就是说还有 9 万亿的收入没有拿过来，我们现在没有最优化的拥有这些风险，将来有了人工智能之后是不是现有的保险公司能够把风险承担下来，能够增加这 9 万亿美元的保费收入？因为我认为人工智能能够给保险行业赋能，能够重塑保险公司走入新时代，成为更当风险最优化的拥有者，从而能够像过去几个世纪一样继续在社会当中发挥它们应有的作用。

讲到这儿，我再讲最后一点。我们讲到自动驾驶汽车的时候，一般有两类汽车，一类是在构建的时候没有人工智能，给它部署了很多摄像头，后装了人工智能。在保险公司和 AI 之间关系也是一样的，保险公司保持现有的业务，增加人工智能。另外把人工智能当做伟大变革的来源，通过人工智能对自己的保险公司进行重新界定，这是人工智能为先，AI 为先，让 AI 重新设计你的所有业务流程，所有业务接触点以及总体业务模式，让你的客户、员工、合作伙伴都能够由 AI 进行重塑。这在未来几十年当中将大刀阔斧的实现保险行业的转型，谢谢。



全丹：沙盒的作用是让监管部门更好地了解新金融产品

2019 清华五道口全球金融论坛保险之夜分论坛于 5 月 25 日晚间召开，美国消费者金融保护署（CFPB）前高级官员、麦肯锡公司全球银行咨询业务高级顾问、美国知名智库卡托研究所客座学者全丹出席并发表致辞。他表示，监管沙盒最终来说只是一个短期的行为，作为监管部门来说，最最重要的事情是要设置要定制长期的监管政策，或者是制定长期的监管法规，沙盒的作用就是让监管部门更好的了解新的金融产品的好处或者是坏处。

全丹指出，在监管之内，必须要采取我认为有两点必须要注意：第一，消费者必须是永远要受到保护的，无论这个产品怎么样在沙盒里运作，如果说消费者受到伤害的话作为金融监管部门来说或者作为金融科技来说他们必须要保证消费者不被受到伤害。第二，你这个产品的测试必须是有期限的，无论在时间上有期限或者在范围上是有期限的。

以下为演讲实录：

全丹：感谢魏老师邀请我到五道口金融学院来参加这个活动。我当时考大学的时候没考上清华，我现在到清华来演讲我觉得非常荣幸。

我今天讲话的课题是“监管沙盒”，沙盒这个概念是 2016 年的时候英国的行为监管局他们在 2016 年的时候首先推出了这个概念，监管沙盒他们这个概念推出来之前 2015 年的时候我和他们做了一个深度的交流。因为我在 2013 年的时候当时在 CFPB 成立了金融办公室，当时我们做的一些事情也就是和监管沙盒的概念是相近的。我们当时推出了两个政策，叫做“无意义函”，当金融科技的发展和监管出现脱节的情况下，监管部门在无法确定如何对新事物进行有效监管的时候，这个无意义函的发生可以保证使金融产品更加有效的在一定的范围之内获得测试，当监管部门获得了一定的数量之后可以帮助监管部门制定监管政策。

创立了监管沙盒之后在短短的三年时间之内 CFPB 做了大概的五批测试，每批公司里有 10 到 15 家的公司在这个测试里。英国也是非常积极的把他们监管沙盒的理念推向全世界，所以现在我们看到比如说在非洲很多国家已经采取了监管沙盒，在澳洲、南韩、香港，香港现在也有监管沙盒，日本也有监管沙盒。我在去年我是去年夏天离开美国的金融消费者保护署，我在离开之前开发了联邦层面的第一个监管沙盒。我想说一下我对保险科技并不是非常懂，我讲的完全是从银行金融监管的层面上，但是我觉得这两个层面都是属于 tech 而且都是和金融有关的所以有很多的共性。

美国的监管实际上是非常碎面性的，尤其是保险监管完全是在州政府层面，联邦政府对保险是没有任何监管权的，监管权完全在 50 个州，每个州他们的法律对保险的法律可能不一样，如果说你是一个保险公司，想在美国给 50 个州给 50 个州名卖保险产品的话必须在 50 个州有注册和备案。

监管沙盒的作用是什么？当一个新的金融产品出现的时候无论是保险产品还是银行的金融产品，金融产品的产生，金融科技的发展永远都是超前的，所以说你的金融政策、金融法规法律永远都是滞后的。在很多情况下尤其是我用美国的经验来说，美国的法律基本上在金融

方面的法律除了在 2011 年制定的“多德弗兰克法案”，到弗兰克 act，除了这个法案之外基本上在银行监管这块法律基本上还是比较完善的。尽管金融创新已经有几十年的历史了，从 2010 年之后 金融创新的速度肯定是发展了，但是法令法规从基本上来说还是能够适应新的金融产品的产生，但是在一定程度上有一些法令法规明显已经跟不上时代了。我在过去的五年之中，见了大概有上百家金融科技公司，我基本上每个月都去旧金山、硅谷，开了上千次会议，和硅谷的创新公司进行交流。以美国的经验来看大概只有 10%的情况下是金融科技监管力度跟不上金融科技的发展。在 90%的情况下是什么概念呢，这 90%的情况下，这个产品是一个崭新的产品。但是市场上从来没有见过，如果你用现行的金融监管框架来看这些产品，这些产品可能都是合规的。问题是从来没有任何人使用过这些产品，作为一个金融创新者来说，他想把这个产品放在市场上，他会有很大的风险，即使在这个产品投放市场之前是所谓的合规的，但是你没有办法预测消费者如何使用这个产品。在这种情况下，最好的方式就是金融监管部门愿意采取一个开放的态度和金融创新者进行合作，允许你这个产品进入这个沙盒，在这个沙盒之内进行测试，测试结果出现以后对于金融监管部门来说他们可以拿到第一手的资料。金融科技监管我觉得无论是中国还是美国，或者说任何国家有一个大的问题，金融创新基本上是在非银行界产生的，非金融机构并没有受到直接的金融监管部门的监管，他们在没有被你监管的情况下无法获取第一手资料。如果利用沙盒你最大的优势就是你可以获得第一手资料，你能够知道比如说大数据是怎么运用的，比如说 AI 是怎么运用的，当你知道第一手资料之后这样才能更好的帮助你制定长期的金融政策和金融法规。

我必须说在世界各地现在大概有 30 多个国家和地区有了金融监管沙盒大多数沙盒实际上并不是特别成功，主要原因是什么呢，主要是因为大多数监管机构都把这个沙盒认为是一个非常漂亮的非常闪亮的一个玩具。一旦说我有沙盒立刻表现出监管部门非常具有开放性、包容性，很多情况下这些监管都是拿沙盒作为一个市场的工具，并没有真正的实践沙盒的真正的意义。

作为沙盒来说，我觉得真正好的沙盒应该解决两个问题：第一个问题就是我才说的叫做金融监管的不确定性，你的金融法规和科技已经脱节了，这个时候沙盒是有良性作用的。

第二个，叫做金融的尽管恐惧性，你这个产品在字面上是合规的，但是放在实际上来说无法预测消费者如何使用，有可能这个产品对消费者会产生的伤害是你现行的金融法规所无法预测的。在这个时候与其让这个产品没有任何受到限制的情况下投向市场，最好的方式就是作为监管部门，采取有效的措施，划定一定的范围，让这些新的产品进行有效的测试。

最后一点，关于监管沙盒最终的目的什么？我刚才说过很多监管部门把监管沙盒纯粹作为一个行销的手段，但是监管沙盒最终来说只是一个短期的行为，作为监管部门来说，最重要的事情是要设置要定制长期的监管政策，或者是制定长期的监管法规，沙盒的作用就是让监管部门更好的了解新的金融产品的好处或者是坏处。并且在监管之内，必须要采取我认为有两点必须要注意：第一，消费者必须是永远要受到保护的，无论这个产品怎么样在沙盒里运作，如果说消费者受到伤害的话作为金融监管部门来说或者作为金融科技公司来说他们必须要保证消费者不被受到伤害。

第二，你这个产品的测试必须是有期限的，无论在时间上有期限或者在范围上是有期限的。

我认为如果在这几点能够做好的话，如果监管部门能够用沙盒有效的了解新的金融产品，能够有效的防止金融风险那么能够更好的制定长期的金融政策，我觉得这样做是能够平衡消费者保护和促进金融创新。

我说的就这些，谢谢大家。



#### 沈鹏出席清华五道口全球金融论坛保险之夜并发表演讲

2019 清华五道口全球金融论坛保险之夜分论坛于 5 月 25 日晚间召开，水滴公司创始人兼 CEO 沈鹏出席并发表演讲。

以下为演讲实录：

沈鹏：大家好，很高兴能够作为金融科技的践行者来给大家分享一下我们公司过去三年里如何通过助推供给侧改革，满足中低收入人群的健康保障。

我先简单自我介绍一下，其实我也是咱们清华经管学院和五道口金融学院的校友，我大概经历是 2010 年的 1 月读大四的时候参与了美团的创业，是美团的第 10 号成员，从一线的商务人员开始做起，后来担任美团的北方大区经理。后来在美团内部创业，创立了美团外卖，我是美团外卖第一任总经理，从 13 年底开始，做到 16 年的 4 月从美团离开。在 5 月份上线了我们公司的第一款产品叫水滴互助，启动了这家水滴公司。

水滴互助和半年前的蚂蚁金服推出的相互宝挺像的，当然我们是行业的领军者，通过组织大家既定规则来抵御大病风险方式，建立了互联网社区，从这个业务开始启动了公司业务，后来又推出了水滴筹，再后来推出了水滴宝，一直到现在。我为什么创立水滴？我在小学五年级的时候因为调皮被电伤了，住院八个多月，当时头部大概有六分之一左右的面积被烧伤，



胳膊上、手上也都脱了一层皮，我住八个多月的院引起了很多思考。我当时就在想生命还是比较短暂的，是比较宝贵的，我未来长大了可能会做什么，会让我的人生更有意义，这是我当时思考非常多的一件事情。因为当时我昏迷了 20 多个小时，一醒过来不知道自己还能活多久，还是充满了不确定性，让我很有危机感，我就在思考这个事情。

第二个事情，当时在烧烫科室里，被烫伤和烧伤的人，你发现现状还是比较惨的，就让我更深刻地感受到了一个人遭遇了大病或者受了伤之后的痛苦。特别是看到了很多人家庭条件一般，得了大病之后并不能享受与时俱进的医疗方式，其实还是非常痛苦的。甚至很多人治着治着还要借钱继续治病，从那儿之后我对医疗保障，医疗技术方面变得更关注了。这是对我影响最大的经历。后来我是做美团外卖，特别在 2015 年下半年，当时美团和大众点评合并了，两个公司团购业务有很多重复岗位，公司开始要把很多人调到外卖。其实我在 2015 年的第四季度当时是管理范围覆盖了 6500 个全职员工，十几万个配送员。自从团队规模变大了之后，我就留意到一个现象，平均每几个星期总有一个同事他家里可能会有亲人得了重病或者重伤比较困难，就在帮亲人筹款，或者有配送员被车碰了或者遭遇了车祸，我们公司内部又要号召帮他筹款。其实号召筹款的人一般都是我，我在公司里经常张罗这件事。这个事情在我眼前高频出现触发了我一个想法，我能否用互联网科技手段助推广大人民群众在遇到困难的时候能够得到医疗资金，让我有想法重新创业。

后来在 16 年 4 月从美团离职了，在美团公司干了六年半了，也觉得很有动力想用科技手段做一些更有意义的事情。当然公司一成立就有一个使命，用互联网科技助推广泛人民群众有保可医，保障亿万家庭。我们希望从医疗资助切入，长期来看能否把医疗服务做了，把美国的凯撒医疗和联合健康到中国，我们是一个轻公司，是一个科技公司。

你发现作为创新者、后来者，你切入一个同行友商们非常有实力的领域，总得找到自己的定位。我们公司的定位就是沿着我当时的初心做事情。在中国最需要被保障的其实是真正的收入相对比较中低收入的，或者他原本觉得保险公司已有产品或者性价比相对不够好或者支付不起的人。首先我们优先选择的中国的三四五线城市，除了中国人寿、中国人保、泰康这些相对比较有实力的巨头以外，大部分保险公司在中国三四五线城市的覆盖面不够广，并且服务深度也不够深，但是这个群体他们很需要保障。我们觉得这是理解的需要去深挖的市场。

另外，关于当前的年轻人，80 后、90 后、00 后，这些年轻的群体本质上也是需要保障的，特别是人口老龄化越来越明显，80、90 后逐渐养家了，他们承担的压力也比较大。应该围绕这些用户有效的触达他们。关于相对贫困的用户，包括中老年，他没有什么收入能力，但是保险公司给他提供的保障产品又不够丰富，我们认为这些群体也是潜在用户，我们启动了这家公司。两会期间看到李克强总理也提了两点，缓解因病致贫的农民之痛，另外山寨农民工。在他发表这个观点之前三年我们就启动了义务，我们发现中国的贫困人口还是群体非常大的。你看卫健委披露的 4000 多万人口，40% 的人是因致贫的家庭，有 20% 因为大病和慢病性的人口。我们公司的水滴筹，大家可能在微信朋友圈都见到过，这个业务的增长速度可以说是爆发式的增长，其实也是超出我们原本的认知和预期的。我们现在不到三年时间，到目前已经帮助了 100 多万治不起病的家庭，筹到了接近 200 亿的治病钱。上个月是 14 个亿，几乎每个月都比上个月筹款额要高。水滴筹目前参与捐款用户已经有 2.5 亿了。这个增长速度是超出了我们整个团队当时的认知的，超出了当时的理解。

我们随着做水滴筹，慢慢也感受到了人间疾苦，也感受到了有很多人是没有事前保障的。你会发现中国有不同的健康险的统计数据，别管哪个统计口径，中国健康险的渗透率都是不足 10% 的，缺口还是很大的。我们刚开始做水滴筹的时候是很拼命的，作为公司最重点的事情，一直在努力帮更多治不起病的人筹治病钱。刚开始是很有使命感的。但是随着时间推移，反而我们觉得应该要把更多精力用在卖健康险上，推广水滴互助上。应该让更多人在健康的时候就要主动买一份保障，在得病的时候能够得到一笔快速救急钱。我最近一年经常发表类似的言论，希望有一点能够把水滴筹做没。别管朋友圈还是其他演讲说的，我们希望让健康险在中国有更高的渗透率，真正让过去买不起保险的人或者是保险产品触达不了的人，能够在健康的时候买一份健康保障。

后面我也给大家讲讲，我们如何做产品上的变革，渠道上的变革。刚刚提到了，我们相对于传统保险公司更多的还是瞄准了 80 后、90 后的互联网保民，下沉市场的潜在保民，中老年人群进行打造保险产品，以及提供相应的服务。其实这个群体对于过去的很多保险公司来说还处于边缘群体，现在的保险公司也越来越重视这个市场。就因为我们做这个市场比较早，触达的用户比较多，现在中国的很多在处于中间梯队的保险公司，这些很有上进心的保险公司，反而很愿意积极和我们合作，来共同打造一些很有变革性的，很有性价比的健康险，共同服务好这些用户。

另外，我们公司也从启动的时候也有一些思考，首先我们认为作为互联网公司要发挥好自己的长板，利用好自己的技术优势，互联网优势。我们战略定位选择了这个象限，我们自己打造自己卖保险的场景，自己把握住流量，通过更多元的服务服务好用户，通过掌握更丰富的用户画像，联合保险公司出更有性价比的保险产品。同时，我们的购买渠道也有点特别，你发现很多公司做互联网保险优先做 APP，但是我们在刚成立的前一年多时间里，我们是没有 APP 的，最近这一年多才开始做。更早基于微信做公众账号，做小程序服务用户。过去几年里，微信和支付宝已经下沉三四五线城市非常深了，并且他们的支付环境也是相对比较稳定的，用户的使用频率比较高，对用户来说是非常便捷的平台，我们现在围绕支付宝、微信、APP 全面建设我们的生态，最早是做的微信，后来做的自己的 APP，现在开始在支付宝有提供相应的服务了。

我们公司不仅是 ToC 的互联网保险平台，不仅是购买保险的入口。我们现在也开始基于已有的 2.5 亿用户，给保险公司提供更全面的服务，不仅是服务 C 端用户，也在服务 B 端的保险公司。我们当前也在和保险公司共同结合用户画像，提供更有创新性的保险产品。比如上个月，我们推出了中国首款可以淘宝到 80 岁的中老年医疗险，在中国过去很多保险公司一般给中老年提供的保险就是到 65 岁左右就是比较高的岁数了，我们是联合安心保险，打造了中老年医疗险，给 65 岁到 80 岁之间提供服务的。上个月我们和恒心人寿和全民云精算平台，打造了一款给农民工提供的寿险。农民工的定义范围比较广，我们会分拆成不同的名称服务不同的群体。用广义的定义也可以理解为互联网金融农民工，其实就是背井离乡，从事第二、第三产业的工作者，我们针对外卖配送员、快递配送员和细分群体提供更符合他们特点的寿险。

在核保理赔上建立了全国的网络，我们利用自己的已有业务工作人员，利用他们的边际成本尝试服务一些保险公司。我们本身在水滴筹业务上就有全国线下网络，在做大病患者的验证以及相应服务。后来水滴互助有用户赔付了，我们也是基于这个网络加强，做水滴互助的大

病患者的验证。后来尝试把平台开放给了合作方，无论是一些保险公司，也有一些保险科技公司，比如最近滴滴也在做互助，它们的理赔准备交给我们做。

关于我们是如何下沉市场的，给大家分享一下。其实当前我们公司的业务不仅有水滴互助，也不仅有保险商城水滴宝，不仅有水滴筹，我们也有更多细分业务。简单来讲，我们主要的业务就是水滴互助和水滴宝，主要给用户提供了健康的事先保障，水滴筹做事后救助的，体现社会责任板块。我们还做了很多健康管理工具，福利工具，比如水滴步步保，日常的微信步数换优惠券。水滴茶馆是健康社区。我们通过业务之间的协同来回导流，给用户提供更多元的服务把群体做大，做口碑传播，拓展用户。

同时，我们也会做一些关注相关特殊群体的活动，来履行公司的社会责任，同时也能带来更好的口碑传播，让更多人知道我们。比如配送员回家过年的时候，我们会在高铁站提供一些关怀性的活动。比如在扶贫方面，我们联合清华大学在云南进行了保险扶贫，我们给云南的南江县小学中学教师提供了健康险和意外险。

在产品上我们是有所变革的，让目标用户有得买。我们联合 50 多家保险公司，基于已有和目标的画像打造一些爆品。我们和众安保险打造了百万医疗险，一个 30 岁左右的年轻人一年的保费只有小几百块钱，并且还可以分期，按月交，每个月只付几十块钱就 OK。但是投保人得了病之后可以拿到最高接近两三百万的赔付金。除了这些意外，依然还在探索一些更有性价比和竞争力的保险产品。

另外买得着，关于我们的渠道主要是 APP、微信，现在也在开发支付宝的相关渠道。另外，我们在渠道上和推广上下沉城市上下了很多工夫，但是在很多三四五线城市农村里会看到我们的刷墙广告，在医院门口能看到关于水滴筹带有广告性质的太阳伞，也有我们的服务站，帮助治不起病的人教他们如何发起筹款，以及解决基本的问题。

性价比上，我们基于大数据和潜在用户画像，基于精算能力，也是在挑战更有性价比的产品。投保到 65 岁 80 岁的中老年医疗险，我们只是在概念上觉得不赚不赔的，到底卖完这一年怎么样其实还不好说，我们只是试点推出了。说不定可能赔钱了，但是我们觉得即使赔钱也先把这一步迈出来再说。我们公司有 2200 个全职员工，1.6 个志愿者服务用户。无论是在线的客服体系还是电话客服体系力争有更高更快速的响应，提供更全面的服务。水滴公司还是希望和在座的很多潜在合作伙伴一起努力，从供给侧，产品端发力，借助互联网科技打造出来更多有竞争力的产品，助推广大人民群众有保可医。在座有些在校生，我们也欢迎来我们公司实习，我们公司也有很多清华的在校生实习。

给大家举个例子，三年前我刚开始创业的时候，在五道口金融学院做过一次分享，当时有一个学生叫龚臣，他在台下加了我的微信就来我们公司实习了，结果三年的时间他从一线的实习生已经成为水滴公益平台的日常业务负责人之一。其实也是成为了我们的主力。在座的有位女同学，刚才拍照的葛静，也是刚毕业就加入我们公司，在做公关的工作，后来也发展的不错，成为了我们公司的中坚力量。谢谢大家。

## 金融科技教育与研究五十人论坛启动仪式





廖理：金融和技术日益融合 深刻改变金融业运行方式

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，清华大学五道口金融学院金融学讲席教授、常务副院长、清华大学金融科技研究院院长廖理出席金融科技教育与研究五十人论坛启动仪式并发表致辞。

他表示，互联网、大数据和人工智能等技术全面应用于金融业并深刻改变了金融行业的运行方式，新产品和新业态层出不穷。传统金融机构也创新不断，金融科技在大大提高了金融效率的同时，各种风险和金融非法活动也随之出现。金融和技术的日益融合，对于金融人才的培养也提出了更高的要求，金融大数据的大量积累也给金融的学术研究提供了空前的机会和挑战。

以下为发言全文：

廖理：尊敬的各位领导，各位来宾，老师们，同学们，大家早上好！

欢迎大家来到2019清华五道口全球金融论坛的现场！此次论坛得到了宜信公司以及《清华金融评论》、未央网的大力支持。首先进行金融科技教育与研究五十人论坛的启动仪式。

金融科技教育与研究五十人论坛是由清华大学五道口金融学院，清华大学国家金融研究院发起，联合国内外重点高校的金融科技、学术带头人、人才培养负责人共同组建的金融科技领域教育与研究的交流平台。

近年来，互联网、大数据和人工智能等技术全面应用于金融业并深刻改变了金融行业的运行



方式，新产品和新也层出不穷。传统金融机构也创新不断，金融科技在大大提高了金融效率的同时，各种风险和金融非法活动也随之出现。金融和技术的日益融合，对于金融人才的培养也提出了更高的要求，金融大数据的大量积累也给金融的学术研究提供了空前的机会和挑战。

在这样的背景下，我国的金融学界如何在人才培养和学术研究方面适应新的形势，迎接新的挑战，是我们面临的共同话题。我们高兴的看到，全国各地高校的金融院系都以不同的方式先后开始了在这个方面的探索。

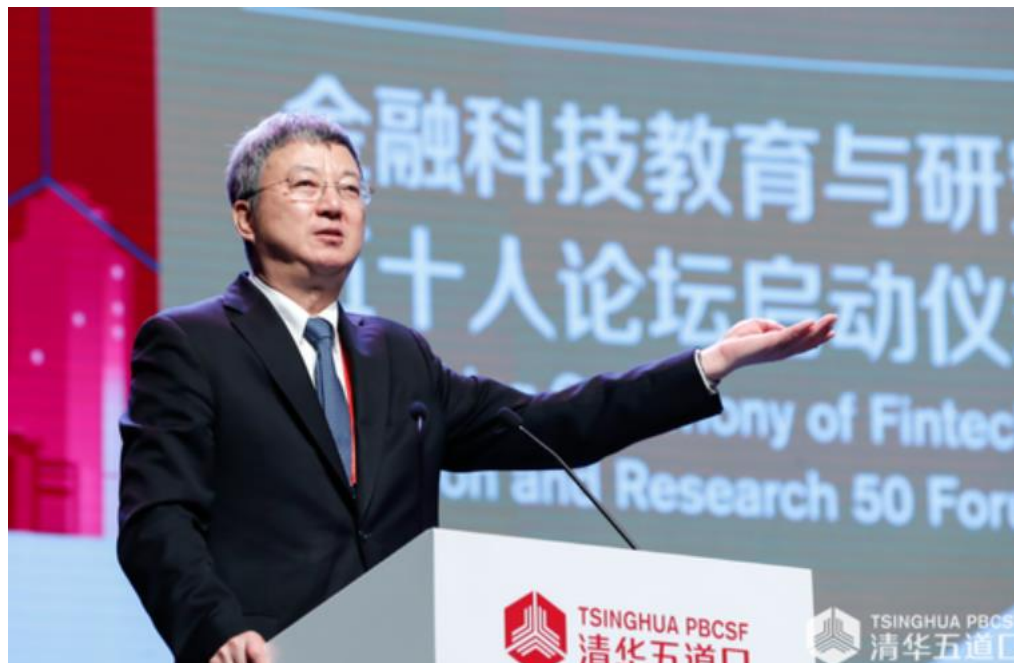
清华大学五道口金融学院在 2012 年成立了互联网金融实验室，较早金融科技领域进行了开拓性的工作。在学术领域，承担并完成了国家社会科学基金重大项目“互联网金融的理论、实践与政策研究”，科研团队在国内外学术刊物及论文超过了 30 篇，并和国际学术界进行了广泛的合作，具有很大的国际影响力。在政策建言方面，我们完成了自然科学基金应急项目“P2P 网贷借贷的风险分析和防范研究”、国家网信办专项项目“互联网金融信息服务的发展研究”以及北京市社科重点项目“互联网金融创新的监管体系研究”，提交的政策报告多次得到了国务院领导的批示。在推动行业发展方面，实验室建设了“中国金融科技企业数据库”，在考察全球超过一千家金融科技企业的基础上，出版了《全球互联网金融商业模式》，与国内外数十家金融科技企业建立了数据和研究合作，开发的“互联网金融”微信公众号目前已经拥有超过 40 万的关注。在人才培养方面，学院较早在国内开设了面向研究生的“互联网金融”课程，在 2013 年开设了“互联网金融”高管培训项目，2014 年开设了金融专业硕士“互联网金融方向”，2015 年开设了本科“互联网金融与创业”辅修课程，为我国传统金融转型和金融科技企业的创业领域培养了大批人才。在国际化拓展方面，实验室的团队连续多年考察了包括美国、英国、日本、瑞士等国家超过 200 家金融科技机构，以及同时跟 PayPal、Ripple 和野村综研等国际金融机构进行了深入合作。

2017 年 12 月，五道口金融学院联合清华大学交叉信息研究院、清华大学法学院和清华大学软件学院成立了清华大学金融科技研究院。目前金融科技研究院在蚂蚁金服、阳光保险、鑫苑集团，广发证券，百融金服、玖富集团、润博集团、福建新东湖集团，印尼金光集团、金财互联、高榕资本、腾讯、凡普金科、Oben 等国内外机构的支持下相继成立了八个研究中心，覆盖了大数据、人工智能、区块链云计等前沿技术与金融业融合发展的几乎所有领域，成为我国金融科技产学研创新发展的重要基地。

为了更好的迎接金融科技的挑战，清华大学五道口金融学院和清华大学金融科技研究院发起成立了金融科技教育与研究五十人论坛，得到了全国高校金融院系和国际学术界的热烈响应，共有超过 50 所高校的 61 位教授成为会员，同时邀请了 13 位青年会员和 7 位海外会员。我们特别感谢金融科技教育与研究五十人论坛的八位名誉理事的支持，他们是清华大学国家金融研究院院长、国际货币基金组织原副总裁朱民先生，中国互联网金融协会李东荣会长，清华大学五道口金融学院吴晓灵理事长，清华大学五道口金融学院张晓慧院长，原中国保监会副主席周延礼老师，清华大学交叉信息研究院姚期智院长、美国科学院院士普林斯顿大学谢宇教授，以及原中国银监会副主席蔡鄂生老师。

我们希望把金融科技教育与研究五十人论坛建设成开放的交流平台，我们也将每年举办学术年会、教学研讨会、高校案例大赛以及会员大会等活动，通过不断地分享交流和共同努力，

促进我国金融科技领域的学术研究和人才培养，推动我国金融供给侧改革和金融体系的健康发展。



朱民：金融科技正深刻颠覆银行业 相关人才稀缺

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，清华大学国家金融研究院院长、国际货币基金组织原副总裁朱民出席并发表演讲。他表示，中国在金融科技方面是领先的，我们有阿里，我们有腾讯，我们有大的金融机构，也有百信银行这种所有的运作都在云端进行，没有一个分支机构的纯网上银行，这是中国未来的核心竞争力的一个非常重要的方面。

朱民表示，金融科技正在深刻颠覆着银行业。他提到，金融科技在反欺诈、反洗钱上的要求超过了一般人力。同时，金融科技所带来的挑战也是明显的。金融科技迅速发展，但是相关技术、研发、研究、管理人员还远远不足。

以下为发言全文：

朱民：首先感谢大家来冒雨来参加清华五道口全球金融论坛第二天的活动，刚才是瓢泼大雨。我到会场一看那么多人已经到了，我真是特别感动，非常非常感谢大家冒雨来参加今天的活动，谢谢大家！

祝贺我们金融科技教育与研究五十人论坛的成立，这是一件很好的事情。这是我们廖理老师的心爱之作，他的激动之情溢于言表，我们要鼓掌感谢廖理老师辛勤的努力。能够为中国的金融科技开拓一个新的平台，我觉得这是一件特别重要、也特别有意义的工作。所以也对参加的所有理事会和企业，我们已有的61位代表，用掌声对他们表示由衷的感谢。

金融科技我觉得是个大事，金融科技正在深刻的颠覆现在的银行业，“存”现在改掉了，“贷”现在没有问题，“支付”大家都看到了，“理财”非常的有规模。融资，这是在前面的产品。客

服方面，开户、远程的沟通、客户的接待。中台，我们都讲风险管理，金融科技在反欺诈、反洗钱方面。更不用说在后台的整个档案宗卷的形成，整个数据的收集，报告汇总，人力资源信息管理等等，所以金融科技是从横向的产品面垂直的管理线，正在颠覆整个金融业。两年以前我在这个舞台上说金融科技正在颠覆和创造一个完全崭新的金融生态，这个事情在过去两年里更在往前发展。

中国在金融科技方面是领先的，我们有阿里，我们有腾讯，我们有大的金融机构，我也看到百信银行在这边，可以说是世界上第一个纯网上银行，所有的运作都在云，没有一个分支机构。所以这个很好的势头，怎么能继续往前走，我觉得这是中国未来的核心竞争力的一个非常重要的方面。所以成立这个论坛把各界人才汇集起来，讨论研究，来推动这个事情的发展，我觉得对中国对世界对这个行业对科技对金融都有重大的意义，所以这是一件很好的事情。

当然挑战是明显的，我们现在每天讲金融科技，金融科技的核心技术究竟能走多远，金融科技在小微企业的贷款方面可以走在很前面。有人告诉我阿里现在是“310”，3分钟接受一个贷款申请，1分钟可以贷款，0人力干预，这个效率世界上是最高的。建设银行田国立告诉我，两年以前用线下做中小企业贷款他们的余额是200亿，不良是7%，今天通过线上人工智能的合作，他做到7000亿，不良降到2%。

所以这个结果是令人震惊的，是特别的印象深刻，但是你再往下看，现在所有做线上小微贷款的规模一般不超过10万，而我们对小微企业融资需求定义在500万或者500万到1000万，很少有机会能在线上做到纯100或者200万。从这个角度来说需求远远还没有满足，问题是为什么？

金融科技能够走到10万完全有信心，我们能走到100万、200万、500万、1000万吗？突破口在哪里，我自己也在组织金融专家和科技专家在研究这些问题，包括支付，包括理财，包括结算贷款，特别是大公司的贷款，它的核心在哪里，能走多远，我觉得这是我们需要研究和讨论的第一件大事。

第二件大事我们的数据从哪里来，金融企业可以有数亿的客户，但是这个企业都是已有的客户企业，不足以为它的未来业务拓展。它的流量在哪里？电商的数据、社交的数据、电讯的数据、税收的数据、征信的数据、一般的公务数据，什么数据能最好的描述个人行为，而数据的管理和综合在什么地方，数据保密的法律规则在哪里？金融企业数据的来源，数据的管理，数据的质量，数据的分析等等。如果第一个问题和第二个问题我们能够有所突破，我们就是世界第一。

当然还有一个挑战，人工智能最大的一个问题，我们还没有答案，它不是因果它是关联。我们所有的思维人类五千年是因果导向的，所有的哲学的逻辑是因果导向的，我们现在通过大数据、通过关联来瞄准一个关系，我们仍然不知道谁是因谁是果，虽然我们能够描述这个行为，但是这个黑箱它有多大的逻辑力量，它有多强的坚韧性，也就是说它的风险在哪里？这是一个更广的问题，但是我觉得这个问题是特别的重要，所以我们用这个平台集中力量来研究，我们能不能把人工智能的相关性延伸到因果性，我觉得这会是了不起的事情。

金融科技面临着第四个最大的挑战是网络安全。我们有过研究，对全世界所有网络安全的行

# 全国职业经理MBA双证班

**认证系列:** 职业经理、人力资源总监、营销经理、品质经理、生产经理、物流经理、项目经理、IE 工业工程师、企业培训师、营销策划师、酒店经理、市场总监、财务总监、行政总监、采购经理、企业总经理、生产运营管理师、工厂管理、企业管理咨询师、六西格玛管理师、企业管理师、经济管理师、人力资源管理师、薪酬管理师等 MBA 等高级资格认证。

**颁发双证:** 高级经理资格证书+MBA 高等教育研修结业证书 (含 2 年全套学籍档案)

**证书说明:** 证书附档案、电子注册, 是提干、求职、晋级的有效依据

**学习期限:** 3 个月 (允许提前毕业, 毕业后持续辅导 2 年) **收费标准:** 全部学费 **1280** 元

**咨询电话:** 13684609885 0451- 88342620 **微信:** 122285053 **网站:** <http://www.mhjy.net>

**电子邮箱:** [xchy007@163.com](mailto:xchy007@163.com) **颁证单位:** 中国经济管理大学 **主办单位:** 美华管理人才学校

## 全国招生 函授教育 颁发双证 权威有效

MBA 经理教材**免费下载** 网址: [www.mhjy.net](http://www.mhjy.net)

网址: [www.mhjy.net](http://www.mhjy.net)

网址: [www.mhjy.net](http://www.mhjy.net)



业排序，金融科技、金融企业遭到黑客的攻击和网络安全的问题列在所有的行业之首。如果我们把所有的金融系统移到线上，所有的都在线上经营，数亿的客户、万亿的资金的流动和资产，我们不能确保网络安全。储户会有信心吗？贷款者会有信心吗？金融能稳定吗？所以当金融科技在迅猛的往前走的时候，网络安全变成了很重要的事情。前面数据的问题讲的是隐私，数据的来源保护标准也包括监管和政府管理，这个从网络安全的角度需要政府，需要监管，需要科技，需要企业，需要更多的研究机构来讨论。

金融科技在今天我们面临的我认为最重大的挑战是人才。百信银行 63%是科技人员，我去看了苏宁的银行 72%是科技人员。第一是科技人员，第二科技人员、金融人员和业务人员的融合发展。金融科技如此迅速的发展，我们的人才培育，我们的技术人员，对金融科技的研究人员，对金融科技的研发人员，对金融科技的管理人员，远远不足。像中国如此庞大的市场需要巨大的人力储备和人才来构建一个坚实的基础，来推动中国的金融科技，推动世界的金融科技往前。所以“金融科技教育与研究”，我觉得这个题目特别好，同时引入业界来做这样一件大事确实是很意义的。特别是我们把高校都团结起来，一起来做“教育与研究”，所以我衷心的希望我们这个论坛能够在技术上有突破，观点上有崭新，在研究、在人才的教育上能够对中国的金融科技业，对世界金融科技业做出应有的贡献，谢谢大家！



杨列勋：科技在促进金融产品创新的同时也有很多风险

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，国家自然科学基金委员会管理科学部副主任杨列勋出席金融科技教育与研究五十人论坛启动仪式并发表致辞。

他表示，实际上以信息技术为代表的现代科技深入渗透到金融领域，科技是个双刃剑，它在促进金融产品创新提升服务效率、惠及百姓的同时，也不可避免有很多的副作用、很多的风险。

以下为发言全文：

杨列勋：尊敬的各位代表，各位嘉宾，大家上午好！

非常高兴来参加金融科技教育与研究五十人论坛的成立，不仅仅是来了以后看到不少老朋友，更重要的是这个论坛的成立，将会引起全世界方方面面面对金融科技更多的关注。当初廖老师给我看这个论坛的名单的时候，我说廖老师您把国内从事金融科技研究与教育的学者都一网打尽了。

这个五十人的论坛应该说恰逢其时成立的，刚才朱民老师、汪寿阳老师也都讲了，实际上以信息技术为代表的现代科技深入渗透到金融领域，科技是个双刃剑，它在促进金融产品创新提升服务效率、惠及百姓的同时，也不可避免有很多的副作用、很多的风险。像庞氏骗局如此大规模的大行其道，难道没有科技在助推吗？所以金融科技有方方面面许多问题值得研究。

我们这个论坛我希望能够瞄准这些现代迫切关注的宏观的也好、微观的也好，能够“行稳致远”助力中国经济和金融的稳定发展。正是因为金融科技的重要性，《2010 到 2020 国家中长期发展科技规划》中有一个领域是公共安全，公共安全跟上一次做规划不同，增加了一个新的领域，就叫《市场与金融监管安全》，这个领域要提出一系列的技术备选清单，因为我们要做全国第六次技术备选领域。跟市场和金融安全相关的，基本上都是信息技术为主的金融科技问题。我们在座的各位专家估计过去几天内可能会收到科技部战略院的邀请函，我们提出的这三十几个金融科技或者是金融备选技术，是不是合适，让你们来做这个判断，提提建议。

国家自然科学基金委管理科学部实际上在很早以前就关注金融科技的问题，从我们的申请和资助当中也有越来越多的项目。2013 年我们当时启动了互联网金融监管政策研究。2016 年的时候当时根据一个内部的文件，在 P2P 的风险越来越大背景下，当时特别请廖理老师，我说你帮我们作一个应急项目，给上面提一些政策建议，如何来监管，如何来化解这些风险。2017 年我们专门启动了重大项目，关于互联网金融风险的关键科学问题，去年针对三大攻坚战之首的防范和化解金融风险，我们还专门启动了重点项目的群，当时专门请廖理院长，我说五道口金融学院支持我们一下，给我们起草一个指南的版本，供全国的专家来讨论。当时资助的 13 个重点项目中有四五个都和金融科技相关的。正是因为金融科技的重要性，所以我们基金委在今后也会持续关注和支持金融科技基础研究，政策研究相关的各类项目。

我也希望跟五十人论坛今后多多合作，多搞一些有意义的研究活动。我再次祝贺我们这个金融科技教育与研究五十人论坛成立，同时也希望我们论坛的各位成员多为论坛多做贡献，谢谢大家！

## 主题论坛五：金融科技与传统金融融合



霍学文：一定要建立起有效金融科技发展生态机制

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，北京市地方金融监管局局长霍学文出席并发表演讲。他表示，金融科技要在有效监管下规范发展，就一定要建立起有效的金融科技发展生态机制，也就是说，监管要明确，业界要负主体责任，研究者要有正确的导向，包括媒体在内要加强金融科技的启蒙。

霍学文指出，金融科技必须要加强监管，由于金融科技具有开放性、延展性的特征，一定程度上增加了金融市场的固有风险和金融媒介的风险。北京市形成了“1+3+N”的互联网金融监管体系，即以自律监管为依托，以产品登记、信息披露、资金托管三大监管措施为核心，以行业大数据平台、托管平台、行业并购基金、行业风险处置机制为一体的互联网金融监管体系。

以下为发言全文：

霍学文：尊敬的曹主席，各位来宾：

大家上午好！非常荣幸参加2019清华五道口全球金融论坛。当前，我国金融业改革发展持续深入推进。今年2月，在中共中央政治局第十三次集体学习时，习近平总书记强调要深化对国际国内金融形势的认识，正确把握金融本质，深化金融供给侧结构性改革，平衡好稳增长和防风险的关系，精准有效处置重点领域风险，深化金融改革开放，增强金融服务实体经济能力，坚决打好防范化解包括金融风险在内的重大风险攻坚战，推动我国金融业健康发展，我觉得这是我们金融业和金融科技产业发展最重要的指导方针。金融科技是金融业改革创新浪潮的前沿，其本身就是深化金融供给侧结构性改革，提升金融服务实体经济质量和效率的重要方式，也是引领着未来金融业的发展方向。在此首先祝贺清华大学牵头的金融科技教育与研究五十人论坛的设立，我认为这个将改变我们现在金融教育与研究方向上的，一个是模

糊，一个是培育不够，同时也会解决一些认识性的问题。我想就金融科技回归理性再出发，与大家交流几点意见。

### 第一，金融科技发展更趋理性。

金融与科技的结合不是最近才出现的，而是一直息息相关、密不可分的，金融=制度+技术+信息。21 世纪之后，随着第四次工业革命时代的到来，互联网、大数据、云计算、区块链等技术的快速发展催生了金融科技质的飞越。2012 年以来，越来越多的企业加入到金融科技的领域当中，由于监管规则的滞后性和违法金融活动的低成本性，导致行业一度无序发展，给投资者造成巨大损失。但随着监管规则的日益完善，互联网金融等风险专项整治的深入推进、虚拟货币“炒币”风潮和 P2P 平台暴雷的教训以及地方金融监管体系的初步建立，全社会对于金融科技行业的认识逐渐回归理性。人们开始深刻地认识到，金融科技的创新发展要突出以技术创新为核心，强化金融属性，通过不断夯实技术根基才能更好地运用金融科技手段服务实体经济。金融科技的底层技术首先是源代码技术，第二个是安全技术，第三个是金融的发展底层技术。有了底层技术，第二个就是与监管和风险控制相关的技术。第三个层面才是应用层面的场景化技术，所以如果没有安全技术，没有强大的安全技术做基础，金融科技与违法违规金融活动其实就是一页纸的间隔。

### 第二，金融科技必须加强监管。

由于金融科技具有开放性延展性的特征，一定程度上增加了金融市场的固有风险和金融媒介的风险。我们现在遇到的信用风险、合规风险、技术风险、市场风险这些都很容易在金融科技的助推下风险外溢。监管行为的滞后或者说非法金融活动的增多都会增加金融科技时代金融的风险。就北京而言，由于北京具有金融与科技资源的双重优势，针对金融科技的属地监管，我们极早谋划探索形成了北京市自己的“1+3+N”的监管体系，就是以自律监管为依托，以产品登记、信息披露、资金托管三大监管措施为核心，以行业大数据平台，托管平台，行业并购基金，行业风险处置机制为一体的互联网金融监管体系。

2012 年以来我们开始筹建以“冒烟指数”为衡量指标的基于大数据的金融风险监测预警系统，那个时候还没有金融科技的概念，但是我们已经用金融风险监测预警系统来对金融风险进行全面的监测。我们排查了 17 万家金融类的企业，开发了手机 APP 的核查系统、以及金管通的数据系统，建立了一系来一般测的电子档案，实时监测风险，对高风险企业进行管控和分类处置。去年以来我们建立了“五位一体”的金融风险与应急工作框架，实现挂图作战。北京在金融监管科技方面始终坚持早监测、早发现、早介入，早干预、早处置的原则和导向。从而使北京在全国 P2P 大面积暴雷的情况下保持风险平稳缓释，在全国重点地区中出险率最低；

### 第三，发展面向未来的金融科技。

金融科技不是简单的金融科技的相加，而是以技术为核心的新的产业生态。我刚才特别赞同朱民老师以及刚才几位专家说的金融科技实际上是与金融+科技为内核的金融生态体，它很难在某一个侧面给它一个明确的精准的定义，所以金融科技的融合发展导致了金融边界的模糊和科技渗透到金融。所以监管的界限，监管的规则，在金融科技时代需要大量研究和加强。



金融科技我的概括就是“ABCDEFGH”，A 就是人工智能，AI。B 就是 Blockchain 区块链 C 就是 cloud computer，云计算，D 就是 Big DATA 大数据，E 就是 ecological 生态化，绿色化。F 就是 face ID，也就是人脸识别，G 就是 5G。如果说在以前 2G、3G 很难看到金融科技这么快速的发展，在 4G 时代金融科技快速发展，到了 5G 金融科技将会有更大的发展。所以我们必须得加强在这个领域科学的研判和预判。因此我们会积极支持金融科技教育与研究五十人论坛，我们也准备跟这个论坛合作，把优秀的成果落地到北京。

金融科技要在有效监管下规范发展。我们一定要建立起有效的金融科技发展的生态机制，也就是说监管要明确，业界要负主体责任，研究者要有正确的导向，包括媒体在内要加强金融科技的启蒙。否则我们所受到的金融风险的影响会比 2G、3G 时代要大的多。

金融科技要遵循国家金融业对外开放的步伐。国家金融开放不断的深入，我们要把握世界新一轮科技革命和产业变革的大趋势，以国际化的视野，开放包容的心态促进新一轮金融科技的发展。我们正在筹备金融科技公共研发平台，设立金融科技与专业服务示范区的理事会，聘请国内外专家参与金融科技的研发与治理，充分借鉴国际经验设立监管沙盒，同时我们要铸牢监管科技的基础。

最后衷心感谢清华大学五道口金融学院，也感谢我们这次论坛所确立的正确的导向和未来的发展方向，我们希望越来越多的金融科技企业到北京发展，我们也愿意为金融科技企业提供有效的支撑。

谢谢大家。



张维：技术对金融运营模式和创新产生很多思路、工具

5月26日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，天津大学讲席教授张维出席并发表演讲。

他表示，技术确实对金融运营模式和创新产生很多思路、工具，也就形成了今天所谓的金融科技。这些创新至少应该在客户触达、风险识别、风险控制方面帮助提高金融运行的效率。我们觉得某种意义上这个大概是金融科技的某种试金石。

以下为发言全文：

张维：谢谢廖理老师，谢谢会议的邀请。很高兴有机会跟大家做一些分享，我的题目是技术驱动的金融创新。

刚才几位领导和学者已经谈了问题，特别霍书记谈到，我们的金融创新有可能是一个双刃剑。我们如果从另外一个视角来看；朱民老师更多从技术角度谈了深刻的问题。如果从金融的角度来看，可以看成由技术驱动的金融创新。

现在我们看到很多鱼龙混杂的问题，比如说 P2P 出了很多毛病，是不是真正在监管意义下原本定义的 P2P 呢？好多都不是。学者们也在谈，有些金融创新打着创新的旗号，实质上做着更多风险的东西。因此我们作为研究者来讲，就需要比较冷静的考虑这样的问题。

我们这些年来的研究有一个体会，这是我们金融运行的体系，处在中间的是我的金融机构，它们做五件事情，分成两类，能够决定它们的投资行为。决定了以后它的钱投到哪儿去，改变了经济结构，以什么形式投，改变了金融结构，赚了钱了，这些钱又通过客户回到金融机构里头来，所以金融的运行大概是这个样子的。如果对技术对金融创新有所帮助的话，至少应该在上面第一个市场的客户触达角度有用，现在看到了很多的用处。

第二，要扩展信息来源，辨别对象风，所以无论是数据的基础、技术的分析都有助于做这件事情。

第三，要对风险管理流程有所变革。利用了这样一些新技术以后，这三个方面会反映深刻的变化。如果有助于这样的东西，回到我们的初心，这样的技术创新或者说金融科技就是非常有用的东西。如果我们掺杂了别的东西，就有可能损害金融的运行。

什么是好体系？第一，能够充分动员社会资金，客户触达是非常重要的。第二，能够把动员出来的钱，很好地用下去。

从本质上来说，金融无非是你看到一堆所谓的数据，你用一些方式加工它，最后得到你对风险的判断，定价的判断。过去我们可能有市场的数据，基本面的数据，让人的脑子加工这件事情，就是传统看到的情况。后来我们有了数学的模型，量化的分析、技术。如今我们除了市场基本面，市场的数据之外，还有一些大数据。如果你用量化的技术再分析的时候，大家可以看看这大概就是属于程序员的形象了，就不再是西装革履的样子了。未来有可能用机器智能来加工这些东西，未来已经来了，现在差不多也是这个样子了，这就是我们看到的金融科技创新带来的影响。

最后，技术确实对金融运营模式和创新产生很多思路、工具，也就形成了今天所谓的金融科技。这些创新至少应该在客户触达、风险识别、风险控制方面帮助我们提高金融运行的效率。我们觉得某种意义上这个大概是金融科技的某种试金石。当然对我们的教育也有很多挑战，前面汪寿阳老师和朱民老师都讲到了，我就不再重复了。谢谢大家！



黄浩：金融机构与科技机构融合发展一定是大势所趋

5月26日消息，蚂蚁金服数字金融板块总裁黄浩今日在2019清华五道口全球金融论坛上表示，从蚂蚁金服的实践来看，金融机构与科技机构的融合发展一定是大势所趋。

黄浩表示，蚂蚁金服深深的相信金融科技的道路必须是一条开放的道路，必须是产品的开放，必须是能力的开放，也必须是技术的开放。

黄浩表示，“关于未来的展望我们自己的几个小的思考：第一个思考，我们认为金融科技的深远影响刚刚才开始，如果说是万里长征我们只走了第一步，真的是这样的。虽然今天的金融业务90%都已经跑在网络上，但是绝大部分还是渠道替代，真正基于智能的内核驱动的业务我们认为才刚刚开始，会精彩纷呈。

第二个判断就是金融科技不仅仅是一类机构，也不仅仅属于一类机构，一定是共同发展的路径，是殊途同归的道路，所以在这个问题上不存在传统金融和新金融机构。甚至我们判断几年之后金融科技的说法会逐渐的消失，不是说没有了，这个词还在，但是它就像水和电一样不会出现在论坛上，我想再过几年不会有这么多人在这讨论什么是金融科技，金融科技有多么重要，我们可能更会讨论智能合约，分布式的架构，区块链在具体领域中的应用，一个AI的智能风控怎么在弱数据的场景里使用，而不会讨论金融科技有多么的重要，到那天就说明金融科技真的已经深深的渗透到所有的领域。

第三个判断，中国领先一小步，但是只是刚刚开始。这个是安永做的报告，全球 2017 年的金融科技的平均采用率 33%，中国大概是它的两倍还多，69%。但是同样在 100 强的金融科技的排名里，中国只能排在第三。实际上在很多方面我们看到全世界的同行做得非常好，所以没有什么值得骄傲的。

小结一下，从蚂蚁金服的实践来看，金融机构与科技机构的融合发展一定是大势所趋，这也是一个问题，而且这个未来已经到来。

以下为发言实录：

黄浩：各位早上好，感谢主办方的邀请，这是一个瞬息万变的时代，每个金融科技的从业者都在拥抱变化。

两个部分，首先讲一讲蚂蚁金服金融科技融合的探索。这里有一张图大家简单看一下，我们从 16 年前的支付宝开始就是和所有的金融机构一起融合发展。大家知道蚂蚁金服和阿里巴巴一样只有一个使命，让天下没有难做的生意。我们已经服务了 1500 万家的小微企业和超过 10 亿的全球消费者，但是让我来总结的话，我们只做了一件事情，就是在建立一个信任的机制，信用的体系。我们有担保支付，大家觉得贷款难和贷款贵，我们出来了阿里小贷。大家觉得治病很难，保险很烦，我们在大半年前推出了相互保，人人为我、我为人人建立起这样的一个信任的机制。怎么能做成这件事情，除了蚂蚁金服阿里巴巴一直自主研发我们的技术之外，我们觉得这是开放之路，我们深知每一种能力都是有边界的，所以这条时间轴可以展现过去 16 年来我们和所有的金融机构从业者一步步的合作。

下面分享几个数据：第一个，移动支付，中国的移动支付第一行代码，第一个产品全部出自支付宝。今天中国的移动支付用户数接近 9 个亿，中国的移动笔数占全球的 50%。但是大家不要把功劳直接归功于支付宝或者是某一些金融机构，因为每一笔支付的动作实际上你的资金流和信息流都是流淌在数百家银行，数百家金融机构，还有网联、银行他们工程师的代码上。我记得 10 年前刚刚做“双 11”的时候，支付宝自己的系统，淘宝的系统，还有很多银行的系统都有这样的问题，但是到去年“双 11”所有的上千家银行包括支付宝自己在每秒 30 万笔的支付量下没有一家银行的系统出现任何问题，就是坚如磐石，这就是联合在一起，融合带来的技术进步，行业的技术进步。

第二个例子，刚才朱行长讲到的“310”这是我们信贷的模式，我们一直有一个梦想，310 模式不仅仅属于蚂蚁金服，我们希望“310”是整个中国甚至整个世界金融行业的标配，所以我们在去年发布了一个“凡星计划”，让每一个小企业都能成为一个闪亮的星星。我们希望未来用两年的时间 1000 家金融机构合作，共同服务三千万小微商家，今天我们已经和 400 家金融机构合作，每一笔信贷都是蚂蚁金服旗下的网商银行和各个金融机构联合的风控产生的联合的信贷结果，不良率非常低，在 1% 上下。

第三个例子，保险行业。很多人使用的退货险其实是和超过 80 家的保险公司合作，现在已经服务了 3.5 亿消费者。我们在 2017 年推出的 AI 的定损保，不需要人工的审核车险，完全用深度学习的图像识别的技术，一年的时间被调用 1000 万次，折合下来节省了工作量 75 万



个小时，大家可以体会一下，这不是蚂蚁金服的工作量，是保险行业的工作量。

下面一个数据，就是理财。很多人还在使用余额宝，6月份是余额宝的六周年，我们已经服务了六亿的用户，但是今天你看到的余额宝背后不仅仅是支付宝，实际上到最后的数字，已经有超过20家中国领先的基金公司在为余额宝提供服务，这就是一个开放的平台。

我们的背后是有一整套阿里巴巴蚂蚁金服多年沉淀的解决机制，叫“BASIC”，这套技术会在它的基础上沉淀出一整套蚂蚁金服开放式的金融核心的套件，我们把所有的这些技术开放给金融机构，为他们提供服务。举两个小例子，南京银行使用了分布式金融核心交易系统把它的日处理业务从10万笔提升到100万笔的能力。桂林银行和网商银行合作的“旺农贷”，可以实现“310”对“三农”客户的信贷，30天时间一万用户的贷款。

所以总体而言，我们蚂蚁金服深深的相信金融科技的道路必须是一条开放的道路，必须是产品的开放，必须是能力的开放，也必须是技术的开放。

关于未来的展望我们自己的几个小的思考：第一个思考，我们认为金融科技的深远影响刚刚开始，如果说是万里长征我们只走了第一步，真的是这样的。虽然今天的金融业务90%都已经跑在网络上，但是绝大部分还是渠道替代，真正基于智能的内核驱动的业务我们认为才刚刚开始，会精彩纷呈。

第二个判断就是金融科技不仅仅是一类机构，也不仅仅属于一类机构，一定是共同发展的路径，是殊途同归的道路，所以在这个问题上不存在传统金融和新金融机构。甚至我们判断几年之后金融科技的说法会逐渐的消失，不是说没有了，这个词还在，但是它就像水和电一样不会出现在论坛上，我想再过几年不会有这么多人在这讨论什么是金融科技，金融科技有多么重要，我们可能更会讨论智能合约，分布式的架构，区块链在具体领域中的应用，一个AI的智能风控怎么在弱数据的场景里使用，而不会讨论金融科技有多么的重要，到那天就说明金融科技真的已经深深的渗透到所有的领域。

第三个判断，中国领先一小步，但是只是刚刚开始。这个是安永做的报告，全球2017年的金融科技的平均采用率33%，中国大概是它的两倍还多，69%。但是同样在100强的金融科技的排名里，中国只能排在第三。实际上在很多方面我们看到全世界的同行做得非常好，所以没有什么值得骄傲的。

小结一下，从蚂蚁金服的实践来看，金融机构与科技机构的融合发展一定是大势所趋，这也是一个问题，而且这个未来已经到来，谢谢大家！



计葵生：科技公司跟传统金融可以建立更好的合作

5月26日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，陆金所控股首席执行官计葵生出席并发表演讲。

他表示，科技公司跟传统金融有很多地方都可以建立更好的合作，机会很大。在未来几年，金融科技的发展和研究院未来可以考虑的问题有三个，第一个问题是我们遇到这么多的资料，这个资料到底是谁的。第二，再过几年很多服务，不管是传统金融还是公司接触的都是机器人，机器人本身是在数据 AI 模型上提供服务。如果它讲错了谁负责？第三，多层合作，传统金融和公司有各种合作平台，可是怎么确保多方参与对客户来讲，他的成本、费用是清晰、透明的、公平的，也可能是一个议题。

计葵生在演讲中指出，非常看好未来金融科技的发展，也非常看好传统金融跟平台的合作，可是觉得这三个问题早一点定方向，可能对行业发展有很大的好处。

以下为发言全文：

计葵生：大家早，我很高兴能够参加今天的会议。对于新的生态圈概念，我觉得它背后其实有三个大的趋势跟大家分享。

第一个趋势是强监管，在过去两年很多新的标准和要求都出来了，必须要持牌的，透明的，做适当销售，其实也要合格核准的要求，很多事情就是到底怎么样的产品和风险应该对接怎么样的客户。更高的标准是未来一直会加强的，我们讲金融的第一个趋势是标准会越来越高。

另外，金融市场的结构在未来几年会有比较大的变化。因为时间的关系，我讲一个特别有意思例子。最近银行会把它的理财公司跟它的渠道分开，这会变成在理财方面很有意思的一件事情。未来哪些机构，哪些资管公司会做大，将越来越多依靠它的表现，而这个市场会变得越来越透明，谁能够做得好可以做大，谁做得不好可能缩小。金融方面，未来几年平台化的

重要性会一直提升，会带来巨大市场结构的变化，大会做更大，小可能会做更小。如果看海外的趋势，大家注意到客户可以自己决定它所有的信息要给谁用。这会带来对整个市场结构的较大变化。

当然我们也谈到科技，我认为科技在过去五年带来了方便性，优化成本，提高效率。如果我们现在考虑区块链、人工智能、云计算等等，它会在未来五年，对整个金融行的前中后台带来巨大的变化。科技对金融的影响速度会加快。

如果我们讲生态圈的背后，第一个是考虑到要有更高的标准，第二市场的结构都会变，第三是科技的影响会越来越大。

为什么这些趋势很重要呢？因为我们如果考虑到金融科技的趋势，一定是有科技背景的公司带来的优势，在客户的流量、大数据、人工智能结合传统金融的优势，包括持牌、产品能力、风控能力、支付能力、金融的 DNA，这是自然可以结合的，让整体市场更透明、更安全。而且我们能够把所有的产品跟客户做更好的适当性的匹配。

另外一个很重要的是，未来最大的变化是机器人。机器人在 AI 基础上会让很多的 APP 不见了。什么概念？未来五年后可能是很多人不带 APP 去刷，可能说一声我要跟哪个平台聊天，我最近的投资状况怎么样，我应该考虑什么，我应该做什么匹配。其实机器人会变成双方面沟通的基础，而不是单方面的。我们有很多的普惠性，因为传统的优势跟效率的结合，市场的普惠性会提升。

第一方面，很多科技平台会把它的流量导流给传统机构，这是一类合作。

第二个科技平台会帮助传统机构做代销，做适当性的代销，看清楚客户的画像，把产品跟客户做更好的结合。

第三个机会是所有人工智能的投资和人工投顾的 AI 服务。国内现在很多客户还是看到一个好产品，把所有的钱投资到一个产品，未来的理财是分散投资才会有比较好的回报。科技公司跟传统金融的投顾结合会创造很多新的产品合作。

第四个合作机会是共同建立新的平台。如果我们看现在的市场能够分清楚各种客户的投资能力或者承担风险的能力，现在我们有合格投资人的要求。合格投资人怎么去证明？今天要到每一个机构填很多资料。科技公司跟传统金融可以在区块链建立一个公开的合格投资人的身份认可，客户做一次就等于区块链是他的护照，他去哪里投资身份就很清楚，可以降低成本，提高效率。

科技公司跟传统金融有很多地方都可以建立更好的合作，机会很大。我也同意很多人说整个趋势刚刚开始。

我觉得在未来几年，金融科技的发展和研究院未来可以考虑的问题有三个，第一个问题是我们遇到这么多的资料，这个资料到底是谁的？如果有一个科技平台跟传统机构合作，客户自己也填很多资料。第二，再过几年很多服务，不管是传统金融还是公司接触的都是机器人，

机器人本身是在数据 AI 模型上提供服务。如果它讲错了谁负责？这个有点像无人车未来有车祸谁负责？我觉得也可以早一点去想，机器人的责任到底怎么定清楚以确保行业的安全性。第三，多层合作，传统金融和公司有各种合作平台，可是怎么确保多方参与对客户来讲，他的成本、费用是清晰、透明的、公平的，也可能是一个议题。我自己非常看好未来金融科技的发展，也非常看好传统金融跟平台的合作，可是觉得这三个问题早一点定方向，可能对行业发展有很大的好处，谢谢大家！



百信银行行长李如东：开放银行应该具备三大内涵

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，百信银行执行董事、行长李如东出席并发表演讲。他表示，开放银行是利用金融科技实现银行与商业生态的链接的共赢模式，金融科技更有效的赋能商业生态，金融将更加的普惠，开放银行应该具备三个内涵，三者缺一不可。

一是安全标准要先行。开放银行的本质是数据驱动形成价值交换的网络。所以数据的安全是首要关键的问题，刚刚计总也讲到了数据安全非常重要，任何脱离安全标准去谈开放都可能成为脱缰的野马，只有在合规合法的框架下强化安全标准和用户隐私保护，加强企业的自律才是正确的姿态。

二、金融科技的驱动。金融科技是开放银行的核心驱动力，云、大数据、AI是现代技术的内核，主要现在各家开放银行主要是通过开放的API，智能小程序，与各商业生态建立链接，未来也可以通过区块链，5G，物联网地技术，以数据跟算法来驱动，来实现无处不在的金融服务。

第三，链接生态赋能，开放银行我个人理解不只是链接，更多的价值体现在赋能。银行赋能场景进行合规的经营，场景赋能银行来进行生态的共建，用户的价值是双方核心的出发点和落脚点。只有双方互惠互利，我觉得才可能持续的发展。



以下为发言实录：

百信银行执行董事、行长李如东

各位领导、各位嘉宾、各位老师、各位同学，

大家上午好！非常高兴参加 2019 清华五道口全球金融论坛，我今天分享的题目是“开放银行+”赋能商业新生态。前面也有一些嘉宾提到了开放银行。我想从开放银行的视角去理解金融科技以及对普惠金融的思考。

回顾过去，在开放政策和科技创新的推动下，我国经济社会发展取得了显著成就，“开放”是这个时代最大的红利。尤其是进入移动互联网和人工智能时代，金融科技正在推动金融与科技加速融合。我理解，这个过程大致可以分为三个阶段，对于金融科技理解每个人有每个人的看法，我的理解是三个阶段：第一个阶段是互联网理财兴起，金融机构的负债端被重构；第二个阶段是网贷跟互联网消费金融兴起，资产端被重构。我们现在正处在第三个阶段，经历了互联网金融自然生长和规范整治，以百信银行为代表的互联网银行进入了主战场，通过金融科技和开放银行路线，全方位重构“存、贷、汇”基本业务，建立了轻资产、快周转的资产负债表。我觉得这应该是开启了一个可持续发展的新征程，加快了开放银行时代来临。

对于开放银行的讨论，现在是市场的一个热点。我理解开放银行是利用金融科技实现银行与商业生态连接共赢模式，金融可以更有效的赋能商业生态，金融将更加普惠。开放银行应该具备三个内涵，三者缺一不可。

一是安全标准先行。开放银行本质是数据驱动形成价值交换网络。所以数据的安全是首要关键的问题，刚刚计总也讲到了数据安全非常重要，任何脱离安全标准去谈开放，都可能成为脱缰野马。只有在合规合法的框架下，强化安全标准和用户隐私保护，加强企业的自律才是正确姿势。

二、金融科技驱动。金融科技是开放银行的核心驱动力，云、大数据、AI 等技术是内核，主要通过开放 API、智能小程序等与各商业生态建立连接，未来也可以通过区块链、5G、物联网等技术，以数据跟算法驱动，来实现无处不在的金融服务。

第三，连接生态赋能，开放银行我个人理解不止是连接，更多价值体现在赋能。银行赋能场景进行合规经营，场景赋能银行来进行生态共建，用户的价值是双方核心出发点和落脚点。只有双方互惠互利，我觉得才可能持续地发展。

利用这个机会跟大家介绍一下百信银行，百信银行是国内首家“主流商业银行和主流互联网公司”联合设立的创新性的互联网银行。百信银行成立之初就确立了“O+O、B+B”的开放银行发展模式，“商业+银行”模式体现了场景在先、金融在后，是一家原生开放银行。一年来我们也积极地探索实践，主要是在我刚才讲的三个方面进行实践，在安全标准、金融科技驱动、连接生态赋能方面都做了大量尝试性的探讨和实践工作。我们是一家完全建立在云上的银

行，刚刚朱院长也讲到了我们的科技人员占比 63%，我们目标是达到 70%，他把我们的目标讲出来了。我们关键核心技术完全实现了自主掌控，开业一年就获得了国家高新技术企业资格。所以，百信银行更像是一家持有银行牌照的金融科技公司。

我举两个小例子，一个是深度融入百度生态。百度大家都比较了解，“搜索+信息流”双引擎驱动，触达海量用户，DAU 接近两亿。我们通过对用户画像精准识别，发现百度客群对金融的需求很强烈，这与百信银行的开放银行和普惠金融的属性耦合度非常高，所以我们现在正在跟百度一起搭建金融级帐户、余额理财、普惠信贷、智能风控等金融科技服务。围绕着用户持续构建信息、兴趣、内容生成和金融服务的良性循环，更好的满足用户碎片化和场景化需求，同时也提高了百度的用户黏性和价值。

再举一个例子，爱奇艺零钱 Plus，在座好多同学可能也体验过爱奇艺“零钱 Plus”这个产品。这也是一个典型的开放银行案例。用户在爱奇艺的场景内，就可以获得更加便捷的金融增值服务和会员权益，不光能获得 VIP 的会员，还享受银行的存款和收益。爱奇艺获得了有价值的会员，百信获得了用户跟存款，实现了三方多赢。这也是国内首个分分享受视频会员体验的产品，用户可以随存随取、随取随看，深受用户和市场好评。

通过实践发现，开放银行可以帮助百信银行更好地践行普惠金融，通过连接场景，更广泛地触达和更准确地识别更多的普通百姓，让越来越多的人真正融入金融机构的信用体系，分享到普惠金融的雨露甘霖。

在开放时代任何一个机构都没有办法垄断生态，我们在行业内首次提出了“开放银行+”生态策略，目标是连接金融机构、金融科技公司和各类场景生态伙伴，搭建一个完全开放的智能金融生态圈，助力金融服务供给更加结构化、多元化和普惠化，赋能商业新生态。所以也需要全行业的共同努力，贡献各自的力量和优势。

未来，金融将无处不在，这也是大家达成的共识。我们将坚持“开放、利他、共赢”的合作理念，贡献百信智慧和力量，推动行业良性发展。

谢谢大家！



张韶峰：有远见的银行家应该要求科技公司给予赋能

5月26日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，百融云创科技股份有限公司创始人、首席执行官张韶峰出席并发表演讲。

他表示，对于比较有远见的银行家你获取短期利润的同时，应该要求科技公司给你赋能，这样你就能重复产生资产，而不是一笔投资。一个大数据赋能、人工智能机器模型学习的赋能，但是到了下半场已经开始了，这是传统银行的新机遇。

以下为发言全文：

张韶峰：今天我给大家分享的题目是金融科技的道路选择，金融同业还是科技赋能。

首先介绍一下我们公司，我们不像蚂蚁金服那么有名，我们是比较小的互联网科技公司，主要是帮助金融机构进行风控、获客等等服务。我们是公私合营公司，股东有国有资本和高瓴、红杉、IDG。

最早引爆互联网金融的是第三方支付以及余额宝，之后是消费互联网，所谓的消费分期，包括现金贷。最近进入了下半场产业互联网、O2O、供应链金融和小微金融。前面几个更加偏互联网，因为更加重流量。下半场金融属性明显加重，更加重视风险、风控。我们看前半场浅水区的阶段，传统金融机构大部分是缺失的状态，第三方支付完美错过，两强争霸。线上消费金融大部分也是错过的，只有很少的传统金融做得不错。传统银行关注的比较晚，大部分是同业业务，资产是零售，实际上对公的。为什么这么讲？第一，你没有自己的流量，你没有获客渠道。第二，你的风控基本是没有的，因为缺乏大数据、机器学习这些硬核技术。要么找第三方公司兜底，资金、流量、风控最重要，除了资金别的都是别人的，你说你是不是同业业务？我叫做对公零售。真正的互联网金融项目，蚂蚁、腾讯做得是真正的对私零售。

通过这种方式来合作，实际上银行获取的只是资产而已，而不是客户，这里的差异在哪里？

客户是可以重复让你产生源源不断的资产，而常规意义上的同业投资就这一次，之后就没有了。其实我很多场合都跟传统银行的领导讲过，到底做的是同业业务还是零售业务？说实话他们也很无奈，首先很多小银行活得很差，零售跟人家合作做对公零售，甚至挽救了一些小的银行的命运。

但是我们要思考一个话题，对待科技公司、互联网公司，你到底是把它当同业对待，还是希望它给你做科技赋能？长期要思考这个问题。零售和对公的最大区别在哪里？零售是技术驱动的事情，80%都是自动化完成的。对于比较有远见的银行家你获取短期利润的同时，应该要求科技公司给你赋能，这样你就能重复产生资产，而不是一笔投资。一个大数据赋能、人工智能机器模型学习的赋能，但是到了下半场已经开始了，这是我认为传统银行的新机遇。我作为互联网出身的人也不认为有明显优势。在中小微企业融资这块，传统银行没有明显的差距，至少当年是这样，过两年不好说。

第一看流量，虽然我们有很多互联网巨头，蚂蚁金服这样的。即使这样的巨头掌握的中小企业的个数还是占很小的部分，互联网公司其实并不占绝对的流量优势。但是为什么那么多大互联网公司愿意进军产业互联网？就是因为他们知道这一点是传统互联网公司不占绝对优势的部分。

第二看风控，传统银行在逐渐掌握大数据。比如百信银行就是很创新的。相对消费金融来讲小微金融非常复杂，基本没办法标准化，你只能基于某些场景做模型。再一个资金非常重要，消费金融的客户对资金成本不是那么敏感，但是对于小微企业来讲是非常非常敏感的。互联网公司在这个领域没有明显的优势，很多互联网公司做不了这个事情。小微企业的风险不光是取决于经营风险，还有它的老板本身靠不靠谱。我们叫做 C+B 模式，老板个人的信用，他有没有吸毒的嗜好，有没有赌博的喜好，是不是欠了别人的钱。同时结合很多不同的场景。我们现在推出一种新模式，金融+科技+产业，金融的供给侧，每个产业互联网做单独的模型，只有这样才能真正把事情做好。百融金服这样的平台，我们帮助产业设计风控流程，当然我们本身是科技平台，不承担风险，目前我们已经合作了十个不同的产业，至少有几千亿的规模。





顾凌云：小微企业繁荣昌盛将直接决定中国经济的强大

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，上海冰鉴信息科技有限公司创始人、董事长、首席执行官顾凌云出席并发表演讲。他表示，在当前背景下，小微企业的信贷余额在不断增加，并且各个大股份制银行都接到了任务，今年新增小微企业贷款余额占比不能低于30%或者是33%，明年不能低于50%。这样的情况下，小微企业的繁荣昌盛将直接决定中国的经济的强大。

以下为发言实录：

顾凌云：各位嘉宾，各位领导，大家早上好。这是我第三次参加清华五道口全球金融论坛。

我今天的发言跟张韶峰有点相似，我特别想把我们在过去四年当中，在小微企业信用评估方向上的经验跟大家分享一下。

首先，我并不想介绍我们自己公司，但是我想说一下金融科技当中科技的元素到底在什么地方。如果是一家科技公司，它主要应该是赋能的，是一家独立的第三方公司，这也是我们成立之初一直在坚持的。第二，既然是科技公司，总要有的一些抓手和落点的地方，你的算法平均性能在具体的产品上能不能比别人更优先？第三点，如果想要做算法的话，最后落在哪里？是落在SaaS的标准产品上？还是落在PaaS具体的系统上？到底先铺路还是先开车，二者之间怎么结合？这是科技公司应该着眼的地方。第四，如果仔细剖析科技公司的团队，你就能看到这个团队当中科技人员的占比是多少，这直接决定这是一家科技金融公司还是金融科技公司。

第二点，中国有广为流传的著名的“8765”定义，80%的就业由小微企业解决，70%的发明专利由小微企业提供，60%的GDP由小微企业提供，50%的税收由小微企业提供。从2015年开始，我们一直在为小微企业提供信用评估。我们的做法不是想把小微企业的信用评估和整个信贷流程全部自动化，我一直觉得这是不可能的。最终的做法应该将大量线下的经验和规则，通过线上模型化搬移线上化，这个时候整个小微企业的风控效率比以前高很多。

小微企业的市场有多大？第一点，小微企业贷款余额的总盘子在不断地增加，这应该是没有争议的。十年间，从32万亿左右增加到110万亿。还有大家可以看到在西方社会和中国最大的比例差异是在小微企业信用评估占总资产盘子的支出的百分比。今天的中国大概只有千分之三点七左右，实际上相对发达的国家大概能占到千分之八，我们大概还有一倍的增长空间。在当前的情况之下，国家已经对小微企业做出了重点的扶持。

在当前背景下，小微企业的信贷余额在不断增加，并且各个大股份制银行都接到了任务，今年新增小微企业贷款余额占比不能低于30%或者是33%，明年不能低于50%。这样的情况下，小微企业的繁荣昌盛将直接决定中国的经济的强大。

现在又重新开放的小微企业信用备案制当中，我个人建议可以把对于整个行业的条文监管转变为对于整个行业的实质性的经营监管，这个在美国叫“FCIA”：Fear credit Action，

reporting action 或者是 act, 它的做法最终希望做任何一件事情的时候只要符合这些条文就过了, 至于到底最终是不是一定要拿到一个牌照或者是一个许可, 这件事情在美国或者是其它国家是有不同的做法的。小微企业可以作为带动中国经济发展的一极, 另外一极就是真正的消费金融。消费金融也是要看其总盘子有多大, 以及包括在支出当中的百分比是多少。现在的总盘子将会在十年当中从 13 万亿增加到 200 多万亿, 而在总盘子当中的信用支出也将从千分之 2.9 增加到千分之 8, 这个将直接决定二者之间的结合, 小微企业和个人信用评估也就是消费金融二者的结合将直接决定中国的经济会走向何方。

又回到了金融科技的最关键话题, 我们可以看一下实际个人和小微企业在信用评估上, 二者之间有巨大的差异。如果一家科技公司说他在个人信用评估当中运用了很多技术, 我相信的, 但是我并不觉得这是技术真正的着眼点和特别值得称赞的地方。原因在哪里, 个人信用评估本质上是对于个人的慢变量进行评判。什么叫“慢变量”, 比如说性别! 你说一辈子你的性别能变几次, 年龄, 是缓变量, 而且是单向变量, 只能增加不能减少, 我知道你的收入基本上就能知道你在哪个小区从事什么行业。所有这些我们叫做“各向同性”这些相同的变量指向同一个方向在建模的过程中是非常简单的, 当然在反欺诈等等其它领域可能有很多的应用, 但是小微企业信用评估不是这个样子。小微信用评估最大的问题在于两点: 第一, 数据的真实性有待商榷; 第二小微企业都是快变量, 他的经营可能每天完全不一样, 也许明天小微企业主的老婆改变了, 小微企业主的经营方针都改变了, 所有这些都不是简简单单用一些缓变量就可以作出模型的。

现在最热的一点就是科创板, 我也想谈一下对于科创板和金融科技二者之间的关系, 实际上无论是芯片行业, 军工行业, 我们跟西方之间的沟通是非常多的, 无论是芯片还是标准的制定等等, 我们都是在一个地球村当中共同生活。但是金融科技不一样。第一, 中国在金融科技方面领先于美国; 第二, 中国有强大的 14 亿人口支撑的市场。在这个市场当中无论是金融监管还是金融本身的发展都是相对独立的, 所以我们金融科技可以真正作为排头兵在所有科技行业当中引领中国的发展, 尤其是自主创新。在一个强大的资本市场, 尤其是在一个科创板新兴市场当中, 如果金融科技的企业能够得到支撑的话, 我相信在整个贸易摩擦的大背景之下, 中国一样可以越走越强。



Patwardhan：传统银行能够跟金融科技公司实现共赢

5月26日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，宜信新金融产业投资基金管理合伙人 Anju Patwardhan 出席并发表演讲。

她表示，银行不再把金融科技公司视为最大的威胁，它们成为了合作方甚至是供货方。可以看到在摩根大通、摩根斯坦利、高盛公司，它们都是跟中小型的技术公司进行了合作，有些进行在资本市场的合作，有的是跨境结算方面的合作，不管怎么样这个合作已经蒸蒸日上。传统的银行通过支持金融融合，能够跟金融科技公司实现共赢，共同赢得利润。

以下为发言全文：

Anju Patwardhan：各位上午好，我感到非常荣幸能够出席此次论坛会议，我想跟大家分享一下金融科技和传统技术的融合，特别是国际的一些经验。

在过去三年，我是在旧金山工作，可以说美国的投资人在全球的金融科技方面投资很多，我在这方面很多国家也积累了很多经验。在此之前，我是在渣打银行和花旗银行，在新加坡等等这些地方工作了25年，所以对于传统金融方面我也有跟多了解，我做过首席运营官、首席财务官、首席创新官。我也是达沃斯全球金融科技委员会的成员。另外，我也作为杰出金融科技委员会的成员跟斯坦福的教授进行了合作。我也带一些MBA的学生。在过去三年，我是在斯坦福工作，我很高兴的听到清华大学跟斯坦福也有合作，我昨天花了几个小时就在清华大学美丽的校园走一走，感觉赏心悦目，非常感谢您的邀请。

现在我讲一下过去五年金融技术的演变发展情况。我们最开始谈金融科技这个词的时候是五到七年之前，人们觉得金融科技是跟银行捆绑的业务，因为它们主要从事支付、借贷、金融技术75%的资金都是在这些方面。实际上在金融科技方面它只是从事一项工作，就是借贷或

者是保险，但是我们现在进入了金融科技的 2.0 时代。2.0 时代已经松绑了，不再跟银行业务捆绑在一起了，不光是做金融服务了，它们是从一个产品变成了多元产品，从一项业务变成了多项业务。在中国，我们看到这个情况还有美国、欧洲、英国的变化，从一个非常专业化的一种产品拓展为多元化的产品，这就是金融技术的趋势。现在更多金融科技公司它们开始了并购，大鱼并购小鱼。

过去三年，我们也见证银行和金融科技、科技公司的更多合作。因为银行不再把金融科技公司视为最大的威胁，它们成为了合作方甚至是供货方。大家可以看到在摩根大通、摩根斯坦利、高盛公司，它们都是跟中小型的金融科技公司进行了合作，有些进行在资本市场的合作，有的是跨境结算方面的合作，不管怎么样这个合作已经蒸蒸日上。

最近 12 到 18 个月的趋势，它们正在申请银行的牌照，它们希望成为银行。大家可以看到有些金融科技公司，像在巴西、美国、德国，等等这些金融科技公司在刚才说的巴西、英国都已经获得了银行的牌照。英国已经推出了数字牌照这项业务，为什么它们希望申请银行的牌照呢？因为他们想来获得存款。尽管它们可以在市场上融资，但是他们希望从直接客户中获得更加便宜的融资和存款。这个比起传统银行，这些金融科技的数字银行希望做什么事情呢？我也进行了很多的考虑。

去年我们跟斯坦福的金融学院进行了合作，跟他们共同出台了报告，叫做在数码时代的金融融合。对于传统的银行业和监管来讲，他们总在讲金融融合大规模举措，我们面临着什么样的摩擦，什么样的问题。如果所有的问题银行业自己就能解决的话，我们就不需要金融科技公司了。因为银行比起金融科技公司来讲，它们的行动不如金融科技公司这么便捷、便利。如何弥合这两方之间的摩擦呢？我们传统的银行通过支持金融融合，能够跟金融科技公司实现共赢，共同赢得利润。

另一点，我们可以进行仔细的审查，监管这些金融科技公司，确保不出现任何大的问题。比如说现在很多银行都在接受有关反洗钱、反恐怖相应的调查，尽职调查工作。我们通过这样更严厉的调查能够使得银行和这些公司更加合规。我们现在建的金融科技方式已经从 B2B 转成了 B2C，无论是规模还是技术，还是普惠和包容性，中国都是全球的领头羊。在美国三分之二的 B2B 是通过金融科技公司来完成的，B2B 的金融科技实际上是希望帮助银行，帮助股票交易，包括金融领域实现更加便捷的交易。很多合作是通过合作完成的，而不是通过并购，尽管我们看到了一些并购的出现。

在国际趋势上，过去两年有一半的投资都是来支持 B2B 的基础设施建立，还有很多投资用在人工智能方面。有很多是机器学习，还有其他的人工智能领域，还有一些用到了区块链的技术，有很多公司，我们叫做监管技术公司，它们帮助监管者更加的依据数据平台来进行监管。

未来的趋势如何呢？我们看到了银行和金融科技公司已经将彼此对方视为合作伙伴，未来趋势将会如何？在大背景下，亚马逊、脸书、阿里巴巴、腾讯，它们也都是全方位的投入了这样的金融科技。大象们打架的时候，遭殃的就是这些玻璃杯。如果我们看到过去 12 月，我们看到印度也推出了数码支付，亚马逊也推出了亚马逊平台支付，中国当然是有微信支付，脸书也推出了它的加密币的推出计划。不光大型的技术公司参与了这样的竞争，还有一些小



型公司因为它们有一些数据，它们也可以更好的发放贷款，通过数据的分析。亚马逊也想进入到金融服务行业当中，这些大型的公司如果想进入金融科技方面，银行和小型的金融科技公司就要小心了，因为它们又有钱，又有技术，而且很快能够推出这些大型的新的技术。但是大公司的弊端是不像小公司一样行动这么敏捷。大型的技术公司越来越多的使用它们收集到的数据。

另外一个话题提及越来越多，就是网络安全和个人隐私的问题。我们经常要解答的问题，包括我们监管者怎么样能监管这些公司？包括社交媒体的数据，等等。上个月我去访问了伦敦、旧金山、新加坡和沙特，每个国家它们都会探讨同样的问题，如何监管这样的金融科技公司？因为它们不光是纵向的开展业务，还有横向的跨界的，跨国的开展业务，我们如何进行监管？知道我们今天的环节不光是讲合作伙伴或者是协作、合作、银行和金融科技公司这些方面的讨论。我想留给我们五十人论坛一个问题，我们怎么样来进行监管？因为监管面临的监管对象都是基于云的基础设施，它是全球化的，而且没有非常严格的国家边界。

另一方面，我们还希望这种小型的企业能够得到金融的服务，因为我们探讨的不光是谷歌这些大型公司，还有一些东南亚的小型公司也需要这样的服务，还有一些大的航空公司现在已经加入进来了。除此之外，它们还用了新的技术，像我们的监管领导他们可能不太知道这些新技术。别说监管者了，我们有的企业、银行自己内部的审计部门都对这些技术不是特别熟悉。所以我们怎么样实现这样的平衡呢？管理系统风险，实现金融的稳定性。同时又保护我们的客户隐私和消费者的安全性，这是非常困难的一项工作，几乎是不可能实现的，这非常艰难的一项工作。

这是来自于拉加德基金总裁提到的一句话，他说，未来的监管不光是基于我们的实体机构，而是基于我们的金融活动，无论活动是由哪个机构来开展的，我们都必须来进行严密地监管。当然说起来容易，做起来非常难，我就讲这么多，谢谢！



罗川：金融科技并不可能重构一个数字金融上帝

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，道口贷董事长、首席执行官罗川出席并发表演讲。他表示，在过去的一段时间，一些网贷公司和一些互联网科技公司，明明不是持牌金融机构，想当然把自己当成了信用中介，采用高利率来覆盖高风险的方式去运营，畸形的推高了社会的融资成本，这不应该是金融科技发展的方向，这个方向也完全不能解决经济活动中最困难的问题，就是中小企业融资难的问题。

他指出，金融科技并不可能重构一个数字金融上帝，但它能够帮助建立起来一个更有包容性的金融市场生态环境，在这样一个生态环境里，金融科技可以帮助更好的提升市场的效率，让市场发挥最大的效力，这也是供给侧改革最有效也是最重要的工具。

以下为发言实录：

罗川：各位早上好！非常荣幸参加2019年清华五道口全球金融论坛，跟刚才各位的经历不太一样，我个人从事信息工作已经有30多年了。尽管我对于信息还有数据能够取得的巨大的成就表示惊叹，但是我也同时觉得我们应该防止另外一种倾向，就是说认为今天的人工智能可以解决一切的问题，我们期待着有一个数字上帝能够出现，它能够通晓上下五千年，能够俯瞰人类，预测一切的风云变幻，事实上这样的数字上帝是不存在的。从技术上讲今天我们所讨论的人工智能技术都是基于统计模型，在上世纪的八九十年代这些模型的雏形都已经具备了。今天之所以能够取得这么骄人的成就，一方面是因为算力的巨大提高和网络带宽的加速，另一方面也是因为互联网的普及使得可以工业化的产生大量的结构化数据样本。

但是经济活动不管是个人、企业，甚至国家，从来都是非理性的，从来信息的不对称都是永续的。我们永远都缺乏足够的数据来对主体的行为进行有效的判断。举个也许不太恰当的例子，比如说婚姻，每个人都用了一辈子的时间试图去了解另一方，在金融里我们管这个事叫“尽职调查”，但是事实上我们所了解的还是非常有限的一部分。而且在这个过程中个体也在发生着变化，所以当面临非常复杂的选择的时候，无论是人类的智慧，还是人工智能，他们所做出来的预测都有相当的局限性。

今天大家谈到了很多金融科技应用的场景，其实目前应用的最多的一个是在获客方面，稍微深入一点可以用在反欺诈的方面。但是真正的能够用在对于实体的风险定价方面的模型，还非常的少见。这也导致了在过去的一段时间，一些网贷公司和一些互联网科技公司，他明明不是持牌金融机构，想当然把自己当成了信用中介，采用高利率来覆盖高风险的方式去运营，畸形的推高了社会的融资成本，我不认为这个是金融科技发展的方向，这个方向也完全不能解决经济活动中最困难的问题，就是中小企业融资难的问题。在更广阔的领域里我们的科技企业更容易忽略另外一种力量就是市场的力量，没有任何一个力量比这个市场更加的有效，能够去伪存真，也没有任何一个力量能够让金融资源的配置更为有效，让好的企业得到发展，让坏的企业被淘汰。

今天的科技手段，信息的获取、采集还有信息呈现的丰富性都大大的提升，以前杂乱无章的离散的枯燥的数据可以变得非常的结构化、序列化和人性化，从而可以让市场能够做更深的理解和更有效的判断。

过去企业的失信只会在少量的金融机构中造成影响，但是通过互联网，今天企业的失信可以变成对整个市场的失信，失信者的代价也会有大大的提高。

事实上通过信息的充分披露，以信息披露为中心，小额分散为抓手，网贷的确可以成为中小企业实现更有效率的直接融资的手段。道口贷就像刚才朱民老师说的，向中小企业提供 10 万到 100 万贷款的信贷服务。在这样的实践里，再小的企业都可以是一个明星，它凭借自己的信用进入市场这个大舞台，既享受了信用带来的金融，也要通过信息披露接受公众的监督，并且承担失信的责任。中小企业的信用正在一点一点的积累起来，成为社会共同的财富，可以建立起更具有深远影响力的信用体系。

所以金融科技并不可能重构一个数字金融上帝，可能更像霍局长提到的，它能够帮助建立起来一个更有包容性的金融市场生态环境，在这样一个生态环境里，金融科技可以帮助更好的提升市场的效率，让市场发挥最大的效力，这也是供给侧改革最有效也是最重要的工具。

谢谢大家！



王翔：大部分金融风险是在认为没有风险的地方出现的

5 月 26 日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，基通创始人，上海基煜基金销售有限公司总裁王翔出席并发表演讲。

他表示，对风险一定要有理解，大部分金融风险是在你认为没有风险的地方出现的。对监管有足够多的理解和敬畏。因为金融机构本身就是受监管的对象，不仅要了解自己的监管政策还要了解客户的监管政策。

以下为发言全文：

王翔：大家好。我是王翔，上海基煜基金销售有限公司的创始人，我们与证监会批准的 100 多个独立基金销售公司最不一样的是，我们从创立开始就服务机构投资者。我们创立的基构通是国内第一个专注服务机构投资者的基金交易平台，我们覆盖了全国 1000 个左右的金融机构，有几百家在上面跑交易。我们的客户包括银行、券商、信托、保险等机构，只要跟基构通做一次对接就能够和平台上一百多家基金的几千个产品进行交易，这是我们的产品。

回答大家一个问题，我为什么要做这个 ToB 业务？因为前几年来看 ToC 是非常性感的，ToB 是非常寂寞的。我个人不这么看，一个国家越发展，机构化的比例就是越高的。大家知道在英美这些国家，机构化比例大概能达到 80% 左右，中国的投资者最近几年占基金的比重不断增加。我上面列举的国外金融机构，你如果去国外，基本看不到它们的网点，因为它们主要服务于机构投资者。

中国基金市场分为两半，一半 ToC，一半 ToB。ToB 已经做的很好，把个人客户做得很好了。在 ToB 业务方面，基构通是领先者，但是即使这样我们的市占率仍然很低，市场的空间是非常大的。为什么现在开始讲 ToB 的春天到来了？因为 2018 年发生一件大事，就是资管新规落地了，资管新规的落地意味着整个中国资管行业的交易结构、方式和逻辑都发生了根本性的改变。比如说我们去资金池了，打破刚兑了，尽职净值化管理了，造成配置公募基金的比例越来越高。过去二十年的交易一直是线下的，手工的，纸质的，点对点的，相信未来一定会过渡到无纸化的、平台化交易。

如果大家还没感觉，给大家设想一个场景，如果一个银行的资管产品要在 30 家基金开户，它得填 3.6 万张单子，相当于抄几万遍的《出师表》。有一家股份制银行一年发了 1200 个理财产品，大家想像一下开户的工作量多大，开完户以后账单的工作量有多大。如果开了 30 家产品，如果理财产品是公开发行，你的账号能不能定制？基构通做了统一后台的账户管理体系。机构投资者的行为模式和散户不一样，还有痛点是限额。我们用 AI 的手段把数据提升上去，只要准确率能够提高了，保证机构顺利正常的交易。还可以用大数据的方式帮助机构投资者做基金研究。因为互联网的发展一方面降低了社会信息不对称，但是同时有了很多无效和垃圾信息，我们对数据做深度处理，保证呈现给机构投资者就是它们需要的数据。

还有一点，ToB 跟 ToC 之间有重要的逻辑区别，ToC 会更加在乎两个优势，一个是价格优势，一个是效率优势。但是在 ToB 来说最重要的是安全压倒一切。我们做了五层的权限防线体系，根据内部金融权限、品种权限、白名单权限都用电子化的手段进行管理。2016 年推出这个产品的时候是不够自信的，我们觉得这样的先进手段能够被市场所接受吗？这两年下来，我们取得了非常大的增长，尤其是资管新规落地以后，现在所有金融子行业已经开始有金融机构跑交易了。

我跟大家分享一下对 ToB 金融科技的想法。ToB 不需要把产品做得很性感，很花哨，但是一定要实用。我们做了 2000 次客户调研，没有一个功能是在家里拍着脑袋觉得逻辑可行设计出来的。第二，对风险一定要有理解，大部分金融风险是在你认为没有风险的地方出现的。所以做金融的 ToB 生意一定不能有任何的侥幸心理。第三，对监管有足够多的理解和敬畏。因为金融机构本身就是受监管的对象，不仅要了解自己的监管政策还要了解客户的监管政策。



英国人当年刚发明火车的时候，大家骑马嘲笑火车，因为当时它的速度太慢了，因为没有人知道它的时速可以达到 300 公里，比飞机刚出来时还快。下面的照片是我自己在纽交所拍的，大家发现照片里没什么人，我们小时候看到的人头窜动的景象今生今世再也不会看见了。这是今天所有的中国机构投资者买卖用的交易工具，电话、传真、盖章，一堆手工的工具，当资管新规出来之后，这种传统的手段我相信一定会被线上的无纸化和平台化的交易手段替代。

我们基煜基金希望在势不可当的技术进步当中能为中国的市场效率提升作出贡献，谢谢大家！ ..

## 主题论坛六：金融风险的防范与化解



马骏：目前去杠杆治理已经取得了比较大的成效

5月26日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，清华大学国家金融研究院金融与发展研究中心主任马骏出席并发表致辞。他表示，金融风险这个话题已经讨论很多年了，两三年以前从中央到学界，一直在讨论杠杆率是不是金融风险的主要来源的问题。在2016、2017 年这个阶段逐步形成的共识就是杠杆率太高，过去十几年杠杆率的增速也是太快。

马骏指出，不管从国家的角度来讲，还是企业金融机构角度来讲，借钱借太多以后还不出来的风险就很大，这就是简单的金融风险的描述。在这个共识之下，2017 年中央形成了一个叫“去杠杆”的决策，去杠杆确实取得了不少成绩，比如，从去年国家的一些宏观杠杆指标来

看，M2、GDP 的比率已经稳定下来了。2017 年以前十几年持续是高速增长的态势，从 M2、GDP 和企业的债务，这几个角度来讲去杠杆治理已经取得了比较大的成效。

马骏同时表示，这个过程中也出现过一些问题，包括 2018 年年初有一些去杠杆的动作搞得太猛，包括资管新规，PPP 的清理等等，在操作层面上有些力度是比较大的，也导致监管叠加等问题。影子银行渠道快速的萎缩，一定程度上也加剧了民营企业的融资难、融资贵的问题和一些违约的问题。除了这些问题之外，还面临一个 P2P 的问题，很多地方的监管机构是投入大量的时间、精力都在解决 P2P 资金出现的一些问题。

以下为发言实录：

清华大学国家金融研究院金融与发展研究中心主任 马骏

各位老师、各位同学大家上午好！

这个分论坛的题目是叫“金融风险的防范与化解”，金融风险这个话题已经讨论很多年了，两三年以前从中央到学界，一直在讨论杠杆率是不是金融风险的主要来源的问题。在 2016、2017 年这个阶段逐步形成的共识就是我们的杠杆率太高，过去十几年杠杆率的增速也是太快。杠杆率是什么意思呢，借钱很多的话杠杆率就很高，不管从国家的角度来讲，还是企业金融机构角度来讲，借钱借太多以后还不出来的风险就很大，这就是简单的金融风险的描述。在这个共识之下，2017 年中央形成了一个叫“去杠杆”的决策，去杠杆确实取得了不少成绩，比如说从去年我们国家的一些宏观杠杆指标来看，M2、GDP 的比率已经稳定下来了。2017 年以前十几年持续是高速增长的态势，从 M2、GDP 和企业的债务，这几个角度来讲去杠杆治理已经取得了比较大的成效。

这个过程中也出现过一些问题，包括 2018 年年初有一些去杠杆的动作搞得太猛，包括资管新规，PPP 的清理等等，在操作层面上有些力度是比较大的，也导致监管叠加这样的问题。影子银行渠道快速的萎缩，一定程度上也加剧了民营企业的融资难、融资贵的问题和一些违约的问题。除了这些问题之外，还面临一个 P2P 的问题，很多地方的监管机构是投入大量的时间、精力都在解决 P2P 资金出现的一些问题。

到底目前金融风险的现状是什么样，哪些是金融风险的主要来源，最近一段时间有什么变化和演进，理论上怎么看这些问题，到底如何应对和防范方面风险，这就是我们今天讨论的几个话题。



IMF 驻中国首席代表:部分金融风险和经济增长模式相关

5 月 26 日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，国际货币基金组织驻中国首席代表 Alfred Schipke 出席并发表演讲。他表示，目前当下的一些金融风险实际上和中国的经济增长模式是相关的。由于全球金融危机发生以来中国实际上是很大的仰赖于信贷的发展，所以中间会产生一些挑战。这也是政府所提出的要从高速增长转向高质增长的原因，高质量的增长会提高经济的稳定性，这是非常重要的。

以下为发言实录：

Alfred Schipke：谢谢，非常高兴能够来到这里。首先我要说的是在金融行业当中我们是在 2017 年底的时候发布了金融风险的报告，其中就说到了影子银行的问题，提出了一些措施。特别是在资管方面的一些新规，确实是有一些很大的作用，特别是由非金融机构的一些借贷行为也得到了抑制，这对于缓释风险起到了很大的作用。当然这关键还是实施落地的问题，而且是一个统一的实施落地，这是非常重要的。

一个广义的东西对于中国来说非常独特的就是有一些金融风险行业的风险实际上是和中国的经济增长模式是相关的。由于全球金融危机发生以来中国实际上是很大的仰赖于信贷的发展，所以中间会产生一些挑战。这也是政府所提出的要从高速增长转向高质增长，高质量的增长也会提高它的稳定性，这是非常重要的。

另外一点我们提出的就是银行的资本金的问题，中国是不是满足了监管的要求，由于中国的经济现在处于转型阶段，需要一些调整。我们也是强调了一些公司如果他们不行的话就应该退出，那是不是要有一些资本来缓释一下，特别是针对那些小银行是一个非常重要的问题。金融系统如果要是 在一个非常活力的经济当中的话肯定是会遇到一些小问题的，你要确保你的系统是有韧性的，所以我们在另外一个方面强调了要进一步加强资金解决的机制。中国现在

要逐渐建立存款保险机制，另外还有就是资产解决的机制需要加强。

另一方面金融系统必须要看它的公司的质量，要进行一个评判，是否能做到这点要看数据的完整性，也就是公司企业层面能不能给到一个完整的数据。中国现在越来越依赖于间接的融资，这些都是需要高质量的企业的数据的。这越来越重要了，当然并不是说这是一个万能钥匙，但是可以允许一些中介机构代理进入。我们的评估机构进入进来，然后来评估一下他们的数据的质量。

马骏：非常感谢，你谈到了好几个问题，说到中国的增长模式，我们现在在这样的模式下，中国的中央银行是 6.5% 的增长率，有些地方是 7.5%，到县城他们会说我要增加到 8.5%，要得到这样的 GDP 的增长你是需要钱的，需要资金的，你没有钱就要借钱，这样的话就会使得地方政府的借贷的需求非常的过度，你是不是觉得这中间是有一个联系的，如何解决这个问题，还是我们应该把 GDP 的指标给取消。

Alfred Schipke：是的，要有一个增长的目标的话尤其是地方政府，都要满足这个 GDP 的目标，这确实是非常雄心壮志的，但这样会导致债务的过度，就会导致一些困难。

中国要转型，增长型转型的话，就不能光看这个目标，我们必须要有最大的可持续的增长，关键重点就在于如何把这个条件给准备好，创建好这样的条件，当然可以有一些其它的目标去满足，包括比如说全面就业、充分就业等等而不是只盯着 GDP 一个指标。现在 6.5% 的 GDP，已经把它下调了，实际上这个方向是对的。世界上有很多国家不是一定要 GDP 指标，要看经济的很多方面。

马骏：我完全同意，中国是缓慢的向这个方向移动，国务院宣布了两种指标，一个是 GDP 的增长指标，第二个是失业率的目标。所以现在已经有一些进展，不是只盯着一个 GDP，今年的进展就是我们改变了，从一个数字改成了一个区间，比如说 6.0% 到 6.5%，更加灵活的区间的目标，我觉得这个方向是对的，我们也需要更快的来朝这个方向移动，更多的一些宏观的审慎的框架，来看就业的稳定性而不是看具体的一些增长的数据。





张春:中国短期出现大的系统性金融风险的概率很小

5月26日消息,2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开,上海交通大学上海高级金融学院金融学教授、执行院长张春出席并发表演讲。

他表示,中国的金融侧结构性改革,最重要的任务是通过资本市场来分散和化解聚集在银行系统里面的风险,而且能够鼓励中国的创新,解决中国创新企业融资问题,也解决我们去杠杆的问题。这是非常重要的一个战略决策。

张春指出,在中国资本账户基本关闭的情况下面,中国短期出现大的系统性金融风险的概率很小,但是中国的崛起需要强大的金融,封闭的金融是不可能做强做大的。因为银行的短期信贷过大,聚集了很大风险,带来了道德风险和效率低下,这是下面金融供给侧改革最主要需要解决的。

以下为发言实录:

张春:我们这一场的主题是金融风险,今天各种金融风险很多,有宏观的有微观的,怎么去防范也有很多方法。由于时间关系,我今天对几个比较宏观的问题讲一下我的观点。

第一个观点:由于中国最近几年对跨境资金的流动监管得很严,所以短期出现大的系统性金融风险的概率很小。大家知道中国现在的战略是实现中华民族的伟大复兴,大国的崛起,从历史上看几乎毫无例外都有很强大的金融支持。金融如果是封闭的,国家是很难对企业和居民提供全球化的支持和服务的。大家也知道在最近的大国博弈当中,金融其实是我们的软肋。我们应该问的一个问题,中国的金融为什么不敢开放?潜在的风险点在哪里?怎么在全面金融开放前去防范和化解?

我讲第二个观点，中国金融体系还是有很大的结构性问题。大家可能都知道，我讲得更细一点。即使中国金融体系没有完全开放的今天，我们还是有很大潜在风险的，这个所谓结构性问题或者风险是在哪里？中国的投融资过度依赖银行和影子银行提供的短期信贷，80%到90%的社会融资主要是通过银行和影子银行短期的信贷提供的，这个可能是中国金融体系最大的潜在风险。具体的风险可以体现在几个方面，一个是企业主要是通过银行的融资。刚刚马先生最开始也说了，中国杠杆非常高，高的原因就是中国的融资渠道主要是银行和影子银行。我们前两年有去杠杆的问题。而且不光是杠杆高，还有期限是错配的，往往这些信贷是短期的，企业的层次是错配的。另外企业往往拿短期的贷款做长期的投资。在银行层面也是错配的，因为银行主要的存款人也是短期的，它用来贷款给企业也存在错配的问题。这个风险往往是我们来承担的，而且国家是兜底的，银行系统包括影子银行系统是刚性兑付的。即使在2008年，美国银行和影子银行出现了问题，国家也是去救助的。这对国家而言，风险是非常大的。这是中国要解决的问题。

当然，中国现在的对策是要做大做强资本市场，尤其是股市。比如说最近国家也推科创板和注册制，我们希望能够让全球最好的创新企业来中国上市。我们现在的情况大家知道，我们最好的科创企业到境外上市，这是很不正常的现象。我们老百姓也没有能够分享这些创新企业带来的收益，我们必须改变这个情况。中国的金融供给侧结构性改革，最重要的任务是通过资本市场来分散和化解聚集在银行系统里面的风险，而且能够鼓励中国的创新，解决中国创新企业融资问题，也解决我们去杠杆的问题。这是非常重要的一个战略决策。

第三个，我简单讲一下怎么做强做大资本市场。为什么中国的股市没有起到应该的作用？我个人觉得这当中有一个原因就是行政干预过多，包括上市公司的审核、发行、定价、交易等。我觉得这个观念必须要改变。这个观念很有可能是从计划经济过来的。银行出了问题国家是有责任的，是必须要承担的，国家是兜底的。但是资本市场一定要改变这个观念。因为真正创新企业的前景是很难预测的，即使上市的这些创新的企业里面也会有很大比例不可能持续盈利的，政府很难预判。政府就是应该推注册制，只要信息披露的准确，我们就让它们上市。让市场来定价，来评判，最终它能不能持续盈利。如果不行及时退市，及时淘汰。

怎么改变？简单原因就是政府觉得股价下跌政府也是有责任的，证监会也是有责任的，上市公司不好，政府也是有责任的。我觉得这个必须要改变，这个观念必须要改变。这个观念很有可能是从计划经济过来的。包括银行出了问题国家是有责任的，这个没有办法，是必须要承担的，国家是兜底的。但是资本市场一定要改变这个观念。因为真正创新企业的前景是很难预测的，即使上市的这些创新企业里面也会有很大比例不可能持续盈利的，政府很难预判。政府就是推注册制，只要信息披露的准确，我们就让它们上市。让市场来定价，来评判，最终它能不能持续盈利。如果不行及时退市，及时淘汰。我觉得这是下面要做的。

我讲了三点，因为时间关系。在中国资本账户基本关闭的情况下面，中国短期出现大的系统性风险概率不是很大，但是中国的崛起需要强大的金融，封闭的金融是不可能做强做大的。第二个观点，因为银行的短期信贷过大，聚集了很大风险，而且银行出问题政府是要兜底的，带来了道德风险和效率低下，这是我们下面金融供给侧改革最主要需要解决的。第三点，中国的股市没有做强的主要原因还是因为行政的干预过多，行政干预的原因是政府没有放弃还要为股市兜底，或者为上市公司兜底的概念。真正要把科创板注册制做好，就必须放弃这样的观念，而且国家要给证监会更大的空间。它们只要对造假公司的处罚负责，对违规企业

的退市负责，但是不应该对创新企业的经营失败负责，这个观念一定要转过来，我觉得中国的资本市场还是有很大发展潜力的。刚刚前面在讲我们这些金融科技的创新公司，在和业界的结合中有无数的机会，对于中国资本市场来说是一个非常大的利好。我们的监管模式、监管观念要改变。这样中国金融市场里面聚集的风险才能够有效的分散和化解。我先说这些。



#### 鲁政委：防范系统性风险需要保持开放态度

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，兴业银行首席经济学家鲁政委出席并发表演讲。他表示，股债汇的联动是系统性风险隐患的源头，其根源在于全球经济协调机制失灵。

在他看来，解决的方法在于需要保持开放的态度。首先，需要转变思维，从静中求稳转向动中求稳。具体表现在，第一，汇率将更灵活；第二，资本账户更开放；第三，货币发行机制更多样；第四，使价格与数量并重。其次，需要发展第三产业，将中国的消费在GDP比重中做大，增加抵御外部风险的能力。

以下为发言全文：

鲁政委：感谢马主席，我今天主要讲三个层面的问题，第一个我关注的最大的风险是什么；第二个风险的根源是什么；第三个怎么化解。

最近几年，我们出现了前所未见的新情况，出现股债汇这三个金融市场、三个领域的联动，恰恰是这样的联动，恐怕是我们看到的更多的系统性风险的隐患的源头。

所以我们来想一想，这样的东西到底它的根源在哪里？我想最大的根源，无论大家看到

具体的说这次是因为贸易摩擦，上一次比如说是因为在汇率问题上的国外的一些看法，但是所有的其实都来源于二战之后建立的全球经济治理体系的失序。二战之后曾经有一段是非常有效的协调，但是，在最近的几年这种有效的协调被破坏了。而在已然高度全球化的现在，需要加强全球经济和政策协调的情况下，协调的机制却实现了失灵。新的协调机制短期看不到说能有效的建立起来，也就是说缺乏一个信任的基础，我不知道你到底要的是什么，我不知道你要了这个还要什么，你要到什么时候算完。所以这样就导致很难达成协议，也有学者对于过去的历史研究发现，说 1929 年到 1933 年之所以出现了那么大的危机，很大的程度上就是当时全球没有形成一个有效的协调的机制。这是我讲的第二部分它的根源。

第三个部分怎么化解，对于这些全球的协调机制，我们可以保持一个开放的态度去努力的希望能有一个好的结果。但是很多时候又不是我们争取就能够实现的。我觉得我们的化解办法有两个：1、我们的思维要转变，无论是政策还是市场都要转变思维；2、我们要更加重视第三产业的供给侧的改革。

我现在讲第一个方面，就是我们的思维要怎么转变，我觉得要适应从过去的静中求稳，转向动中求稳。大家都读过《三国》，赤壁之战，我们从过去的静止的陆上作战，怎么转向起伏的水上我们也能站得稳，尤其在不断开放的情况下更需要这样。具体的来说，我觉得未来不管贸易摩擦的结局怎么样，我相信中国更大的经常项目顺差就已经结束了。

未来，我们面临更多的可能是经常帐户顺差没有了，可能还会出现逆差，未来资本帐户在中国的国际收支当中变得边际的影响会不断的上升，绝对的影响也会不断的变大。这个给我们带来我们未来至少有 5 个方面的新情况，我们要不断的去适应它。

1、我们的汇率要变得比过去更灵活。但是汇率又不能独自的走，所以我们需要和利率协调推进。大家现在讲到“两率并轨”，政策更多的关注所谓的贷款利率的两率并轨。而我看来，如果考虑到国际的影响，以及对于汇率的机制更灵活的要求，很可能央行的政策指标利率和政策指标利率对于货币市场利率的引导同样是变得非常重要的，这是第一个方面。

2、资本帐户的开放。如果你要保持整体的金融的规模稳定，在你的经常帐户流入缩小的情况下，势必我们需要资本帐户进行弥补，对应着我们要让更多的外资喜欢进来，愿意进来。所以我们看到更多的国际投资人对于中国的资本市场越来越有兴趣，他们对于中国资产的配置低于目前中国在全球的配置，趋势上有增配的需求。但是我们需要他能更方便的来去。当然大家也看到了中国上证综指的股息回报率已经跟标普 500 的股息回报率基本持平。2008 年金融危机之后中国股市和美股的相关性其实是非常低的，大概只有 0.3 多，这个也为国际投资人更多的进入中国市场，从而在缓冲我们在国际冲击面前的压力提供了基础，这是资本帐户的开放和国内资本市场的改革要跟上。

3、货币发行机制要跟上。过去更多的是经常货币的顺差，是外汇帐户的帐款，我们现在看到经常帐户的债款经常在 0 附近，就意味着未来我们发钞的机制要更多的从外币，本质上外币作为抵押品转到本币的资产作为抵押品。我们的本币的资产抵押品，利率品不够，如果利率品不够怎么样让信用的产品能够更便利的成为抵押品。这是第 3 个方面货币的发行，以及第 4 个方面央行的抵押品的机制的改变。



5、货币中介目标的变化。当国际资本流动越来越大，很大的一部分用人民币结算的时候，当人民币出去了它就不再是国内的货币，当它进来了又变成了境内的货币。如此快速的变化我们怎么能够去拿传统的数量的方法去调节，这个恐怕也要实现一个转变，所以更多的从单纯数量的方法的调节，要转到数量和价格并重的调节。

这是我们讲的思维的变化，政策和市场都需要调节。

第二、站在实体经济的方面，所有的金融稳定的根基都来自于经济是稳定的。那我们现在讲到的这些国际的冲击，更多的都表现的可贸易程度高的领域，可贸易程度高的领域就是第二产业、第三产业，服务业都是可贸易程度比较低的。2012 年之后虽然整个中国经济在下行，但是第三产业的经济的增速，第三产业的增速是非常稳定的，一直都在至少 7%以上，好的时候还可以在 8%左右。所以这就意味着我们能够以供给侧改革的思路，更多释放第三产业的潜力，中国的经济就能够比现在更容易稳住，也不需要你以更多的财政的办法去解决它。

而这个服务业是什么？粗说就是科教文卫，科教文卫我们现在很多还叫事业单位，不叫企业，所以事业单位就是靠财政拨款，不以赢利为目的。这也是政府的负担比较重的原因，如果让它有一部分更多的市场化，那么政府的负担得以减轻，市场的这一部分的潜力得以释放，中国经济也能更好的稳定。

我就先说这些。谢谢！



程达明:传统的信贷分析确实面临一些期限错配的问题

5月26日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，中国国际金融股份有限公司投资银行部执行总经理程达明出席并发表演讲。

他表示，从债券市场来看，目前各个行业从实体企业、民营企业、制造业以及房地产、城投企业、政府融资平台来看，政府平台的债务没有存在违约和稀缺的办法，以前有零星的技术违约，但是没有出现大面积的违约，这个板块运行的还算正常。

他指出，传统的信贷分析确实面临一些问题，期限错配的问题，银行的信贷，债券的发行一年、三年、五年，这些主体承担的建设任务，它们所有投资的资产是整个经济体中投资回报和期限最长的资产，比如道路桥梁、土地翻新等等。

以下为发言实录：

程达明：谢谢，我今天想谈谈地方政府债务和地方融资平台的问题，第一方面现状，第二方面简单谈一谈关于这么多的债务现在到底是不是金融风险的问题，短期内会不会造成重大的变动问题，第三方面从中长期来看如何发展地方性的政府融资平台，如何看待它们的债务，以及如何推动转型。

第一方面，我们为什么谈这个？债务从金融风险的稳定和防范来看，我们重点会看债务，从一个企业是这样，从整个社会的经济体也是这样。从整个的债务来看，我们盘点一下咱们中国的大的盘子，存量的债务大概是 22 万亿，主要三个部门，第一政府直接负有的债务，债务的负责人直接是中央地方、地方政府以及铁道；第二所谓的企业部门，但是所谓的企业部门里面包括了一些有中国特色的，我们所说的地方政府融资平台；第三部分是居民。这三个部分的构成，政府 33 万亿，140 万亿的企业部门，居民企业房贷信用卡有 49 万亿。这 140 万亿的企业里面，我们提到的政府融资平台看起来是企业，是公司制的法人，但是实际上承担的事情和债务往往背后依托的都是政府，这部分里面大概有 30 到 40 万亿，加上政府的部分总共约 60 万亿，这是中国存续债务的一半，占据 GDP 的 50%到 60%，这是我们始终要引起关注的，可能会对金融的稳定引起重大冲击的重要因素。在这个里面，我们可以看到为什么近些年来地方政府的债务，尤其是地方融资平台的债务引起了广泛关注，有这样几个原因。

第一，量非常大。第二，传统的信贷分析确实面临一些问题，期限错配的问题，银行的信贷，债券的发行一年、三年、五年，这些主体承担的建设任务，它们所有投资的资产是整个经济体中投资回报和期限最长的资产，比如道路桥梁、土地翻新等等。

另外一方面，它们的盈利能力如果跟上市公司相比 LE 都是非常低的，如何用涓涓细流的净利润覆盖还本付息压力是非常值得关注的现状。从几方面来看，从我们的监管部门和金融部门，社会各界都在关注这样的社会债务是否能够真正变成风险点或者是如何能够防范与化解，这是目前的现状。从它们的负债方面，关于是不是能够真的成为短期内的风险爆点，我们整体观点还是相对稳定的。因为第一点从债券市场来看，目前各个行业从实体企业、民营企业、制造业以及房地产、城投企业、政府融资平台来看，政府平台的债务没有存在违约和稀缺的办法，以前有零星的技术违约，但是没有出现大面积的违约，这个板块运行的还算正常。从我们投资平台来看，这些领导和政府官员来看，他们考核的 KPI 来看，继续融资保持债务的稳定是非常重要的 KPI，在这样的重要的大的群体推动和维护下，以最强有力的行政手段也好，最强有力的协调机制也好，能够保持整个债务的推动，从微观层面到宏观层面的发展。这些债务的滚动和发展来源这样几个方面，第一方面土地财政，最主要靠土地出让翻

新以及土地开发、土地出让金的来源。第二方面靠资本市场再融资，靠滚动发展，各个地市级的领导，区县级的领导，各个政府融资平台的管理层都非常重视再融资的任务，每年继续滚动。从目前的现状上来看，各个整体从 2A 到 2A+到 3A 的政府平台还是能够维持债券和债务的盘子滚动，靠这样两个还款来源推动债券的维持。

第三方面，长期来看，这样的盘子能不能维持住？我们是不是真的要通过去杠杆的动作把整个巨大的杠杆砍掉？这是我们思考的问题。我们未来是去掉还是推动它们的转型发展，我们看来还是要推动政府融资平台的转型和发展，转型两个思路，第一，我们反倒觉得应该把一个区域内的政府融资平台充分进行整合和做大做强，提升它们在短期内以及中长期三年到五年之内的不断再融资，抱团取暖，提升他们的信用等级。

第四方面我们叫肥瘦搭配，所谓肥瘦搭配在公益性的修建道路桥梁，在土地整理这些业务的基础之上不断的上下求索，不断的形成自身造血能力的产业，这些经验其实在全国各个地方政府平台都逐步有一些先进的经验，包括江苏，浙江东南沿海的一些政府平台，我们认为他们已经进入到政府平台 2.0 的模式。就是他们在原有的主营业务，一级土地开发和基础设施建设，这个基础上已经形成了自己具有地方特色的产业，包括水电煤等等，也包括地方特色业务，具有垄断优势的这样一些能够产生经营型现金流的业务。在西部包括贵州、重庆这些地方也形成了先进的地方政府平台，整合以及转型发展的经验。我们相信在未来的五到十年内，通过平台的转型和发展这些政府融资平台可能会形成一大批先进的公司治理，形成具有鲜明的地方经营型的业务特色，成为主营业务突出，成为地方城市的经营商这样的一些先进的国有企业。在这样的一些转型发展过程中能够不断的从增量的减少，到总量的不断平衡，到最后达到一个杠杆率的整体降低，这样才是真正的防范和化解地方债务风险的健康的可可持续发展的道路。



蚂蚁金服邱明：金融科技并不构成金融的系统性风险

5 月 26 日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，蚂蚁金服研究院副院长邱

明出席并发表演讲。

他表示，现在由于 Fintech 技术的发展，使整个风控理论出现了有可能往前走一大步，也就是所谓的我们叫 P measure 的重新复兴。现在的金融科技实际上如果从金融的风险来讲的话，它并不构成金融的系统性风险，因为在整个金融的系统当中所占的比例还非常的小。

邱明指出，金融科技确实是有技术的属性，技术的属性确实会带来相应的风险，包括网络的风险、数据泄露的风险等等，应对这些方式一方面我们需要有合适的监管框架，我个人认为解决这些风险最根本的还是需要通过技术的进步，也就是用更先进的技术来解决我们现在技术带来的一些风险。

以下为发言实录：

邱明：谢谢马首席。首先讲一个真事，也不是笑话，美国一个全球性科技会议上，Facebook 的代表说自己很牛，做了三个 APP 可以服务全球 27 亿人，上百个国家。谷歌的代表说你们厉害，但未来我们服务客户不用 APP。不知道大家怎么理解，当我们用技术的发展来看现在的很多问题的時候，可能现在我们认为一些无解的问题或者是很难去处理的一些问题可能会非常容易处理，我今天主要围绕着三个方面来讲 Fintech 的事情。

第一，现在由于 Fintech 技术的发展，使整个风控理论出现了有可能往前走一大步，也就是所谓的我们叫 P measure 的重新复兴，

第二部分，现在的金融科技实际上如果从金融的风险来讲的话，它并不构成金融的系统性风险，因为在整个金融的系统当中所占的比例还非常的小。

第三部分，金融科技确实是有技术的属性，技术的属性确实会带来相应的风险，包括网络的风险、数据泄露的风险等等，应对这些方式一方面我们需要有合适的监管框架，我个人认为解决这些风险最根本的还是需要通过技术的进步，也就是用更先进的技术来解决我们现在技术带来的一些风险。

第一个方面为什么我说现在的金融科技不仅仅是一种技术在金融行业的实践的行为，而是说它从金融本质的理论上发生了改变，主要是在风控理论。因为风控理论在计算机兴起之前也就是 1950 年之前，之前的 100 多年，现代金融体系的建立伴随着两次工业革命，18 世纪 19 世纪的工业革命，对风险怎么定价，实际上用的是精算的模型，本质上采取了实证数据然后计算概率的分布。精算的模型实际上用的不是大数据，用的是小数据，虽然可以收集成百万上千万的数据，但是最终处理时，需要把它变成很少的几个统计学上的变量，然后再建立精算的模型，根据很少的几个变量，对未来做出一个预测。这种功能一直用到 1950 年，之后，随着六十年代、七十年代计算机技术的发展，逐渐的我们看到现代风控体系的建立。比如说现在马科维茨的投资组合理论是 1956 年，之后发展起来一直到 1976 年的 Black-Scholes-Merton 期权定价模型。前面的那一段我们叫做 P measure。是根据实证的数据计算它的概率分布。后面一部分我们叫 Q measure。因为需要在一个完整的资本市场中，有了交易的定价后可以倒过来反推，这种叫做风险中性的概率分布，现在我们讲的是 P measure 复兴叫做 Revival。我们现在通过大数据、人工智能收集到了很多颗粒度非常细的数据。那么我



们有可能对于颗粒度非常细的需要分析的单元进行建模，这个叫做 P measure 的复兴。所以现在国外有一种说法叫 P Quant（P 量化分析师），过去 20 年都是 Q Quant（Q 量化分析师）。金融科技的理论到实践有一个巨大的机会。今天早上也看到了金融科技教育 50 人成立，我们国家在金融科技教育方面有很大的一块发展的空间。

第二部分是金融科技的金融风险方面。我认为金融科技现在完全不构成系统性金融风险，为什么呢？因为当我们真正，首先在全球范围来看，金融科技在信贷方面它所占到的比例，全球只占到 0.8% 以下，在中国大概在 2% 以下，这是信贷。从财富管理来讲，全球所有的金融科技有关的财富管理大概是 6000 亿美元，其中有 2000 多亿美元是中国的货币市场基金。所以 6000 个亿美元在全球资产管理的规模来讲，是一个完全非常小的比例。如果从保险等领域来看，这个比例就更小了。金融科技比例非常小，为什么现在我们这么关心呢，因为我们看到了金融科技是未来。前面很多嘉宾包括黄浩总裁也提到了金融科技是所有的金融机构走向未来的必经途径，我觉得非常对。

现在之所以认为金融科技可能会造成所谓的系统重要性的话，主要讲的是它的连接性，但是连接性也是 To C 端。如果根据真正的系统重要性的定义，去年我们国家出了“系统重要性”的监管指导，有四个维度：一个是资产规模，一个是连接性，一个是复杂度，一个是替代性等等。这里仅仅是金融科技的连接性比较高，但是资产的规模和传染性是不够系统重要性的。

第三个部分，解决金融科技，科技带来的这些风险最终的解决方案仍然是用科技的手段去解决，虽然我们需要有合适的监管框架，监管框架一个是惩戒性的，一个是不允许去做什么。但是真正要解决还是需要技术的手段，比如说现在有“异地多活”的技术，杭州曾经发生过把光纤挖掉了支付宝就不能用了，这种情况永远不会发生了，因为我们在技术上有了“异地多活”。比如说网络上的抗攻击的能力，这些问题都是需要用技术的手段来解决。

还有数据隐私，数据隐私现在国际上有一个所谓的互联网 3.0 的发展。互联网 3.0 叫做可信的互联网，它从底层的架构就可以实现数据的保护，比如欧洲的 GDPR 所要求的数据的所有权，可携带权，删除权和使用权等等。所有的这些问题我们可以逐渐的用技术的进步来解决。谢谢。

## 主题论坛七：金融助力文化产业高质量发展



朱建程：深化文化文明交流 搭建金融合作新平台

5月26日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，中国文化产业投资基金理事會秘书长朱建程出席并发表演讲。

以下为发言全文：

朱建程：各位老师、各位专家，女士们、先生们、朋友们：

一个月来，习总书记“召集”了两场主场外交的国际会议，并发表了重要讲话。一场是在4月26号的第二届“一带一路”国际合作高峰论坛并作了题为《齐心开创共建“一带一路”美好未来》主旨演讲、另一场是在5月15日的亚洲文明对话大会并作了题为《深化文明交流互鉴，共建亚洲命运共同体》的主旨演讲。

下面，我从资金融通的角度，从解读总书记这两个主旨演讲入手，寻找习总书记这两次主场外交活动之间的内在联系，进而引出我们今天分论坛主题，实现“金融助力文化的高质量发展”的目的。我的报告共分两项内容。

#### 一、“文明交流互鉴”与“共建‘一带一路’”一脉相承

第一点，从会议主题上看，“主题相关，目标一致”。

两场会议的主题：一个是共建“一带一路”，另一个是深化文明交流互鉴。

两场会议的目的：一个是聚焦互联互通，深化务实合作，携手应对人类面临的各种风险挑战，实现互利共赢、共同发展，开创美好未来。另一个是通过文明的交流互鉴，共建亚洲命运共

共同体，共建一个和平安宁的亚洲、一个共同繁荣的亚洲、一个开放融通的亚洲。

也就是说，习总书记的讲话的目标和落脚点都是共建“人类美丽家园”。所以，我们说两个会议的目标是一致的。

第二点，从来参加会议的国家和来宾上看，“朋友圈一个，愿望一致”。

第二届“一带一路”峰会，共有 37 个国家领导人，150 多个国家，90 多个国际组织，近 5000 名外宾与会。

亚洲文明对话大会的与会者来自亚洲 47 个国家，还有五大洲的各方嘉宾。其中，包括来自欧洲的文明古国——希腊的帕夫洛普洛斯总统。习总书记说：“你的到来对促进亚欧文明交流互鉴和世界不同文明对话具有重要意义”。可以看到，亚洲文明对话的范围，也已经沿着“一带一路”作了延伸。

所以，我们说参与国的愿望是一致的。

第三点，结合今天分论坛的主题，两场国际会议关于金融和文化的议题同样是“内容相关，诉求一致”。

在第二届“一带一路”峰会上，习总书记提出：要强化资金融通和民心相通，顺应各国人民过上更好日子的强烈愿望。要面向未来，聚焦重点，共同绘制精谨细腻的“工笔画”，推动共建“一带一路”的高质量发展。

在亚洲文明对话大会，习总书记指出：当前，国际形势的不稳定性、不确定性更加突出，应对共同挑战、迈向美好未来，既需要经济科技力量，也需要文化文明力量。

习总书记的讲话还是共建“人类美丽家园”。所以，我们说亚洲人民，乃至世界各国人民的诉求应该是一致的。

## 二、由此引出演讲主题：金融助推文化，文化引领发展

在第二届“一带一路”峰会上：习总书记提出：我们要坚持绿色理念，推动绿色金融，坚持一切合作都在阳光下运作，共同以零容忍态度打击腐败。要坚持以人民为中心的发展思想，积极架设不同文明互学互鉴的桥梁，深入开展各领域的人文合作，形成多元互动的人文交流格局，为当地经济社会发展做出实实在在的贡献。

在亚洲文明对话大会上：

习总书记同样强调了文化合作、旅游促进两项计划。总书记指出：文明之美集中体现在经典著作和文学、音乐、影视剧等文艺作品之中。中国愿同有关国家一道，实施亚洲经典著作互译计划和亚洲影视交流合作计划，帮助人们加深对彼此文化的理解和欣赏，为展示和传播文明之美打造交流互鉴平台。同时指出：文明互鉴，最直接的方法莫过于走入不同文明，发现

别人的优长,启发自己的思维。中国愿同各国实施亚洲旅游促进计划,为促进亚洲经济发展、增进亚洲人民友谊贡献更大力量。

分析到这里,我们已经看到,总书记已经提出了一项任务。我认为,这项任务的主题应该是:金融助推文化,文化引领发展

这项任务的内容应该是:秉持共商共建共享原则,从金融方案设计和制度安排入手,以“把合作国人民利益放在首位,合作国人民利益和基金效益并重”为基本出发点,以“投得出去、收得回来、风险可控”为基本要求,以“政府引导、企业主体、市场运作、国际标准”为基本方式,同时以落实习总书记提出的“开展人民币海外基金业务”的指示,通过金融合作创新,搭建多边的、高度市场化的金融合作新平台,深化文化文明交流互鉴,推进共建“一带一路”务实合作。

完成这项任务的指导原则应该是:

#### 1. 中方主导,多元参与原则

共建“一带一路”是一个国际多边合作的产物。所以我们金融合作方案的设计,首先必须保证中方主导,才能确保共建“一带一路”的投资合作方向;其次只有实现多元参与,才能让第三方资金有共同参与的机会。

#### 2. 风险共担,利益共享原则

“投得出去、收得回来、风险可控”是我们基金投资的基本要求。所以我们金融合作方案的设计,必须捆绑投资合作国的利益,防范一些国家利用这一中国的大战略讹诈中国,投资建设漫天要价,以此制度安排来降低投资风险,降低腐败影响,实现利益共享。

#### 3. 公开透明,市场导向原则

“一带一路”沿线国家多为相对落后的经济基础和所谓西方民主式的上层建筑。他们选择中国的发展模式,势必要挑战西方的政治模式。所以我们金融合作方案的设计,务必以市场为导向,实现投资合作的公开透明,引导舆论正面化,降低西方逆势力舆论的反对声,消除合作国政府、反对派以及民众的担忧。

#### 4. 既可复制,又有特色原则

共建“一带一路”,不同国家的文化差异和文化优势、不同国家的文化需求都各有侧重,所以我们金融合作方案的设计,不但要实现可复制,同时还要满足合作国的差异化要求。

习总书记共建“一带一路”战略,是协调世界和平发展的中国智慧,是统筹国际政治经济的中国方案,是瓦解美国单边主义的国际武器,是构建世界多边秩序的时代号角,是破解美国遏制战略的旷世方略,是推动人民币国际化的最佳平台,是实现中华民族复兴的世纪工程。



共建“一带一路”，深化文化文明交流互鉴，共建“人类美丽家园”，是一项前无古人，后无来者的跨世纪庞大工程。开展金融投资合作创新，是实现这一伟大使命的最基本任务。

让我们文化金融领域的同仁们携起手来，共同为共建“一带一路”，深化文化文明交流互鉴，做出自己应有的贡献！

最后，预祝本届论坛圆满成功！

谢谢大家。



汪昌云：金融助力文化高质量发展要有供给侧方面改革

5月26日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，中国人民大学汉青经济与金融高级研究院院长汪昌云出席并发表演讲。

他表示，金融助力文化的高质量发展，既要有供给侧方面的改革，也需要我们与文化产业精英琢磨怎么更好地、更有效率地赋予文化产业产品和服务更多金融属性，使其对金融从业人员、金融资本和投入者有更多的吸引力。

以下为发言实录：

汪昌云：感谢会议主办方的邀请。各位来宾，同学们，下午好！我刚才看到分论坛的其他演讲嘉宾都是从事文化产业的业界精英，我是搞金融的，相当于搞文化的素人，对于文化产业研究不多，做过一点文化创意产品的证券化研究，我更多是外行。我想把更多的时间留给业界精英分享。

我的主题是“赋予文化产业金融资产属性”。金融助力文化产业的发展，毋庸置疑非常重要。而且在最近一些年，多方都做过很多努力，不光文化产业的业界精英，还包括政府部门、学界都做了很多努力。文化产业在近些年年的发展也取得了比较好的成绩。据我看到的统计，我们文化产业占 GDP 增加值的比重达到 4.2% 左右，而且增速都在两位数。但是文化产业增值占 GDP 的目标，2020 年定了 5% 的目标，而且把文化产业定为国民经济的支柱型产业。跟这个目标相比，我们现在金融在支持文化产业发展上显然还不够。我今天的主题是“赋予文化产业金融资产属性”，是从另外一个侧面（阐述这个问题）。

我们谈的比较多的是金融供给侧结构性改革，也就是说目前做的比较多的，包括政府部门成立产业引导基金、投资基金，金融机构金融创新，设计不同的产品满足文化发展的需要。（但是，）光供给侧改革不够。当然不能否认供给侧改革的重要性。我们从文化的角度来讲，要把有些，不是所有的，文化创意产品和服务赋予更多的金融资产属性，以此增加文化产业对金融资本和投资者的吸引力。从这个角度讲，既有供给侧，也有金融资产属性方面的改造，我们金融在助力文化产业发展可能会做得更好，推动文化产业高质量发展更顺利，更有效果。

怎样赋予文化产业金融资产属性呢？我们文化产业，包括很多的文化创意产品有些特别的特征。比如说，产品的特质性比较强，很多东西不可复制或者难以复制；在文化产业里面，产品和服务信息不对称比较严重；第三个很重要的特征资产不好复制，文化创意产品是独一无二的，你想复制它很难；现金流的不确定性程度高；最后，正的外部性强，肩负着文化传承、弘扬民族文化、凝聚精神和力量，传播正能量等等重任。这些外部性，影响了投资的积极性。

怎么把它赋予金融资产属性呢？我们学金融的非常了解，也很熟悉，一要现金流可预期。你要没有现金流，做金融的很痛苦，没有现金流怎么能做产品呢？二要资产可以交易，具有可交易性，也就是有一定的流动性。而且流动性要好。第三，资产要可复制，不能太独一无二，太独一无二只有你，别人都没有，既影响交易，也影响定价。资产价值具有波动性。最后风险可补偿，有风险补偿机制。

金融从业人员和投资人对金融资产的属性都了如指掌，可以比较得心应手把握金融资产的估值和风险控制。金融学术界在过去几十年的探索，为金融风险的定价和补偿提供了坚实的理论基础，有很多模型获得了诺贝尔经济学奖。但是，金融从业人员为文化产业提供金融服务的时候，或者遇到文化产业之后，好多人感到无奈。这个无奈体现在很多方面，比如说，文创产品，它的无形资产是它的属性，信息不对称使得文创产品的现金流测算很困难，不好估值；文化产业和产品的特质使这些资产具有不可复制性和不可替代性；因为信息不对称和估值难，产品的可交易性差，流动性很糟糕；正的外部性导致风险补偿机制缺失。

怎么能够让我们从事金融或者为文化产业提供金融服务的这些人，更得心应手、更乐意为金融产业服务，需要做一些改变，这个实际上更多要从文化产业的精英需要去琢磨。

我提几点相关的建议，怎么使金融更好地助力文化产业发展，更好地赋予文化产业更多的金融属性。可以解决一些问题，这些问题有时候从政府角度，有时候从金融从业者的角度，也有可能是从文化从业人员的角度。

1、为了缓解文化产业信息的不对称性。我们要大力推进大数据等金融科技的应用。今天上

午成立了“金融科技与教育五十人论坛”，也谈到了金融科技的应用。在文化创意产业上解决信息不对称问题，有很多的空间，包括构建全新的信用评估方法，评估体系和利用大数据的担保体系。

2、尽可能地降低现金流的不确定性。从政府层面可以做很多的工作，包括完善金融支持文化产业的基础性制度，尤其是我们知识产权的保护，无形资产的抵押制度、登记制度，我觉得，中关村目前有很好的开创性的实践。

3、增强文化产品的可交易性。尽可能地改善流动性，包括前些年红极一时的文交所，我觉得当然也有一些不规范，需要进一步规范，但通过交易增强创意产品的流动性，也是赋予文化产品更多的金融属性。

4、解决内部性，即我们叫文化产业的外部性，怎么修正它的内部性，使得外部性收敛。我觉得这个在国有经济、在文化产业投融资体系建设方面，可能能够解决，在很大程度上能够解决我们的外部性文化。

5、有形资产、无形资产开展文化产业的资产证券化。这也是赋予文化产业金融属性的一个很重要的方面。

刚才讲的是怎么从更多的方面赋予文化产业金融属性。除了这个，还要推动金融供给侧改革，这跟我们今天的主题是一致的。要实现金融服务创新、产品创新、体制机制创新等方面，增加投入，比如文化产业基金方面。

最后，我想简单再说一个问题。其实，我们传统的金融体系有很多欠缺。在支持文化产业发展上出现很多不顺畅的地方，真的要解决问题可能要花很长时间。我们文化产业发展可能等不到我们把中国的金融体系理顺了再发展，包括多层次资本市场，尽管我们现在推动利率也比较大，全方位直接融资市场也做了，但是可能需要很长时间。所以，金融助力文化的高质量发展，既要有供给侧方面的改革，也需要我们与文化产业精英们琢磨怎么更好地、更有效率地赋予文化产业产品和服务更多金融属性，使其对金融从业人员、金融资本和投入者有更多的吸引力。这是我的一些看法，不正确之处欢迎批评指正，谢谢大家。



唐小彬：文化金融将不断地助力文化产业扩张新版图

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，北京上奇资本控股有限公司董事长，清华大学国家金融研究院文创金融研究中心联席理事长唐小彬出席并发表演讲。

她表示，未来二三十年，随着科技革命的不断深化，金融力量将继续为实体经济赋能，为百业提质增效。文化金融将源源不断的助力文化产业扩张新版图，让金融和文化同频共振，共同实现我国文化产业的高质量发展。

以下为发言实录：

唐小彬：尊敬的各位领导、各位来宾、亲爱的同学们：

我是来自上奇资本的唐小彬。很高兴和大家再次相聚在清华五道口全球金融论坛。大家可能已经观察到了，近年来，金融为文化产业发展插上了腾飞的翅膀，分别从广度和深度上，有力的扩展了文化产业高质量发展的新版图。

首先，我们发现，在2019年中国经济全面迈向高质量发展的大背景下，文化产业的新版图正在不断延伸。比如，一部《流浪地球》，几乎没有多大的能源消耗和环保污染，却创造了超过46亿元的票房，是名副其实的社会效益、经济效益“双丰收”。同时也让科幻产业进入了我们的视野。

说到科幻产业，早在上世纪五六十年代，美国、日本等国家就已经有了一定的发展。比如，“哥斯拉”诞生于1954年的日本，至今翻拍衍生出来28部《哥斯拉》电影。美国漫威第一位超级英雄诞生于1939年，至今已经从黑白漫画衍生出20多部超级英雄电影，在全球创造了近300亿美元的票房纪录。



从历史上来看，科幻产业的发展依靠着文化产业链的不断延伸。早在上世纪 30 年代开始，好莱坞就已经形成了一个完备的、自我复制的电影文化产业链了。而内地电影产业链大概是在 2010 年前后才刚刚初具规模，时间相差了 80 年。让我们把时光穿越回 2019 年，《流浪地球》让中国科幻产业快速起步。2018 年中国科幻产业已经创造了近 200 亿元的规模，更重要的是，重新点燃了年轻人对于中国科幻的热情，扩大了潜在的科幻产业消费群体，扩展了文化产业高质量发展的新版图。

这时就引出了第二种现象，文化产业高质量发展，正在影响和改变着各大城市的文创产业格局。文化是一个城市的灵魂，文化产业的发展水平也是衡量一个城市发展水平的一个高阶指标。因此，在文旅大融合的背景下，很多城市选择文旅项目作为转型升级的路径。比如大江南北很多城市都将废弃的老旧厂房，改造成各类艺术园区，在文化的改造下，实现城市景观和产业的双升级。还有一些城市，创新文化理念，打造音乐之都、科幻之都、创意之都等，包括许多文化节庆，让文化产业带动城市转型发展，打造独具特色的城市文化名片。

当然，文化产业高质量发展，以及对城市的改变，都不是能轻松实现的小事。它需要长期的人才培养，需要巨大的资金投入，需要完备产业链的建设，那它背后的“洪荒之力”将从哪里来呢？当然是——金融的力量。这就是我要讲的第三个话题，以金融的力量扩展文化产业高质量发展“新版图”。

先来说文化产业人才的培养。就拿科幻产业来说，前几年，科幻类 IP 在影视市场比较低迷，并不太受重视，推动科幻 IP 转化特别困难。甚至《流浪地球》原创小说在 1999 年发表时，作者刘慈欣只收到 2 千元稿费，到今天转化为 40 多亿票房，用了 20 年。今年引发科幻热的两部电影《流浪地球》和《疯狂外星人》、还有未来即将上映的《球状闪电》、《超新星纪元》都是由作家刘慈欣的作品改编而成。科幻电影重度依赖少部分作者，暴露了中国科幻产业“潜力巨大，而人才太少”这一紧迫的问题。顺便提一句，我们机构也在为科幻原创提供各种资金以及渠道支持，希望以资本之力推动科幻产业的高速发展。

那么，人才从哪里来？我们来看一组数据。今年的《政府工作报告》提到，5 年来，全社会研发投入年均增长 11%，规模跃居世界第二位。随着研发的投入增加，科技进步贡献率由 52.2% 提高到 57.5%。由此可见，科研成果的转化、推广和普及，创新人才的培养、引进，都需要资本的力量。尤其是文化产业融合度高，新业态层出不穷，急需大量的文化投融资、文化法律、国际文化贸易、文化经济、文化遗产数字化、博物馆策展、公共文化管理等方面的文化产业人才等，都具有跨专业、跨领域、跨行业的特点。要高校、科研机构主动对接文化企业和金融资本，发挥政府、文化企业、学术界、研究机构和金融资本五位一体的创新模式，为文化产业长远发展夯实人才基础。

其次，资金从哪里来？只靠的民营资本可以对接一些中小型文化项目，但是对于城市文创产业升级来说，这种巨额资金需求，就需要扩大金融创新。比如，成立地方文化产业母基金，构建引导资金、产业资本、金融资本、创业团队、创新项目等方方面面信息汇聚、创建资源整合的制高点。通过母基金及其参股直投资基金吸引一批优秀的文化创投机构、文创空间、文化创新创业项目和人才向该城市汇集。文化产业基金的市场化运作，可以吸引和带动更多的社会资金投资于文化企业，扩宽文化企业的融资渠道，增加融资机会，更有利于文化企业的

科技创新，推动文化企业的高质量、可持续发展。

从长期来看，文创产业的高质量发展，需要政府更加完善的顶层设计，实现积极的引导作用。通过政府投资引导民间资本参与，盘活传统文化资产，实现保值升值，同时激发产业活力。习总书记曾经强调：“经济是肌体，金融是血脉，两者共生共荣。”在政府的引导下，让文化项目、金融资本、金融机构等各方有机结合，以金融促进实体经济发展，实现经济效益和社会效益的双效统一。

“举目已是千山绿，宜趁东风扬帆起。”可以预见，未来二三十年，随着科技革命的不断深化，金融力量将继续为实体经济赋能，为百业提质增效。文化金融将源源不断的助力文化产业扩张新版图，让金融和文化同频共振，共同实现我国文化产业的高质量发展。上奇资本愿与大家一起共同拥抱美好的未来！



### 北京文化董事长宋歌：金融助力文化产业高质量发展

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，北京文化董事长宋歌出席并发表演讲。他表示，影视产业作为文化产业市场化程度较高的领域，也是成为了资本青睐的重点。2018年，中国电影市场总票房规模突破600亿，观影人次达17.16亿，已经成为仅次于美国的全球第二大电影市场，而银幕数更是稳居世界第一达到60079块。这一切也离不开金融资本的投入与支持。

但与此同时，随着金融产业与文化产业的不断磨合，其间的问题也随之凸显。相较于实体经济，文化产业具有自身独特的价值特点，集中体现在创意服务等无形资产，对价值估算造成难度，再加上接触时日尚短，相当一部分金融机构对文化产业缺乏专业认知，因此会造成难以深度介入文化产业的问题。

以下为发言全文：

宋歌：尊敬的各位领导，嘉宾，朋友们：

大家下午好！很荣幸今天能够有机会与各位领导、专家、朋友们结合论坛主题进行一些分享。2019 年正值建国 70 周年，改革开放 40 周年，伴随着伟大时代的不断发展，我国国民经济水平迅猛发展，人民生活水平显著提高，人们从物质追求向精神追求进发，这一切为文化产业的蓬勃发展提供了基础和保障。尤其是“十三五”以来，国家将文化产业的重要性上升到国家战略层面，提出到 2020 年要让文化产业成为国民经济支柱性产业，这是时代赋予文化产业的巨大机遇与光荣使命。而金融产业作为现代经济的核心，在文化产业的发展过程中扮演了重要角色。随着近年来金融资本不断流向文化产业，我国文化产业发展驶入快车道，规模效应不断扩大，成为国民经济的新增长点。

其中，影视产业作为文化产业市场化程度较高的领域，也是成为了资本青睐的重点。2018 年，中国电影市场总票房规模突破 600 亿，观影人次达 17.16 亿，已经成为仅次于美国的全球第二大电影市场，而银幕数更是稳居世界第一达到 60079 块。这一切也离不开金融资本的投入与支持。

但与此同时，随着金融产业与文化产业的不断磨合，其间的问题也随之凸显。相较于实体经济，文化产业具有自身独特的价值特点，集中体现在创意服务等无形资产，对价值估算造成难度，再加上接触时日尚短，相当一部分金融机构对文化产业缺乏专业认知，因此会造成难以深度介入文化产业的问题。

另一方面，文化产业的迅速兴起也导致产业本身有待规范健全。以电影产业为例，2018 年我国共制作电影 1082 部，最终仅有 381 部国产电影在院线上映，仍有六成多影片无法公映，更有许多作品在制作过程中半途夭折。而在电影产业成熟的美国，不仅有完工保险公司为电影的制作拍摄提供保障，确保影片能够按时按预算顺利完成，还有版权公司全面参与电影的版权管理、运营，保障每一位从业者都能获得自身应得的收益。

习近平总书记在去年的“8·21”全国宣传思想工作会议重要讲话中指出，我国文化供给已经不是缺不缺、够不够的问题，而是好不好、精不精的问题。在当下中国文化产业高速发展的形势下，中国的文化产业工作者更应该从供给源头抓起，注重文化产业的高质量发展。近年来影视作品的内容导向愈发显著，作品质量和观众口碑明显提升，便是当下文化产业发展趋势的具体体现。

作为一名影视从业者，我坚信电影作为一种文化思想输出类的产品，一定是注重着时代表达，肩负着社会责任，因此，国内的电影公司在创作过程中一定要立足于 14 亿人的社会，立足于国情，寻找弘扬正能量的题材，传递出让社会更团结、人心更和谐的内容。

同时，电影的创作也应当顺应时代的变化，不断尝试用新的题材和类型，新的电影语言，新的拍摄方式，从而紧跟当前社会的潮流，保证影片能够引起年轻人的兴趣，符合当下主流观众的喜好。再伴随着金融层面从国家政策的引领到从业者对于文化产业理解的不断加深，共

同对创作者和作品给予足够的支持与信任，与他们一同探索与尝试，精心打磨作品。促使金融与文化产业更为紧密、更为深入、更为专业的结合，使得金融更好的助力文化产业高质量的发展，对此，我们满怀信心，满怀期待。

今年大年初一上映的科幻电影《流浪地球》便是一个很好的例子。科幻题材一直是国产电影的短板，此前的很多尝试都没有取得理想的结果，但是在郭帆导演找到北京文化的时候，我们出于对市场、对剧本以及对郭帆个人能力的判断，决定投资这部作品。《流浪地球》的筹备耗费了3年，拍摄和后期又花费了一年多，对科幻电影的拍摄尝试遇到了许多难题，但在中宣部、电影局的领导和关怀下，在众多合作方的共同努力下，我们成功打造出了中国第一部硬核科幻电影，并且取得市场和观众的认可和喜爱。

今后，北京文化还将继续尝试新的类型化创作。目前在青岛拍摄的英雄神话史诗电影《封神三部曲》，不仅项目周期长达十年，更是中国电影史上首个三部连拍的作品。《封神三部曲》的拍摄将积极学习好莱坞成熟的工业体系，为中国电影产业的发展积累经验、培养人才，并尝试摸索出一条在中国本土行之有效的工业化拍摄流程。

《封神三部曲》的制作是一次前所未有的挑战，但同样也是中国电影工业化进程中的一次重要尝试，北京文化将与各方共同为了实现这一目标而努力。而对于中国文化产业来说，随着越来越多愿意沉下心来投资优质项目、具有完善产业模式的金融机构不断助力文化产业的发展，也必然会迎来一个健全完善的高速发展期，从而助力国家在文化强国之路上稳定迈进。

感谢大家！

## 主题论坛八：金融驱动国家体育经济体系构建





## 清华大学江小涓：看好中国体育产业发展前景

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，十三届全国人大常委，清华大学公共管理学院教授、院长江小涓出席并发表演讲。她表示，中国体育产业发展前景看好。一般规律来讲，人均GDP快到一万美元的时候体育产业一定会发力，两个国情特点，我们人数太多，所有体育产业的市场基数是非常好的。第二我们处在互联网数字智能时代，对体育的发展带来很多的好处。第二，挑战很多，无论是市场主体还是政府，都要从供给侧和消费侧两侧发力，维护一个健康有序的市场的市场环境。

以下为发言全文：

江小涓：各位来宾大家下午好！很高兴有这样的机会参与这样一个活动，我今天跟大家分享的题目是“中国体育产业发展展望”。除了产业发展的一般规律外，想特别强调两个因素：一个我们是大国，一个在互联网时代，体育产业进入加快发展的时期。我们最有利的条件，还是党和国家高度重视体育产业。习近平总书记在两段讲话中，一个点出了体育在国家、在民族、在人民中间的重要地位，另一条指示是要求全民健身、竞技体育和体育产业协调发展，这是整个体育事业体育产业发展的根本的遵循。

我本人其实是半路出家的研究体育的学者。几年之前，当我们希望推动体育产业发展的时候，我本人很希望能找到一些主流的经济学家研究体育产业的问题。但是，我非常失望的发现不仅很少有主流经济学家研究体育产业问题，而且不少学者对体育产业是有相当的误解，所以最后我自己开始做研究。这是最近的一个研究报告，这个研究报告的另一位主持人一会儿要上台，体育总局的刘扶民司长，今天跟大家分享的内容相当一部分是在这项研究中，我们得到的一些体会。

主要讲三点思考：第一，中国进入了体育产业快速发展的时期；第二，中国发展体育产业的两点优势，就是两点，大国、互联网时代；第三，讲一下我们面临的挑战和应对的措施。

第一，体育产业总体上发展是滞后的。图显示（PPT）是体育产业占GDP的比重，最靠左边的柱体产值所占的比重，另外相邻的柱体是就业所占的比重，中国的数据和其它国家的数据，差距还是非常大。右边的图是滑雪人口占总人口的比重，最下边是中国，我们可以看到我们的比重只有0.5%。和北欧这些滑雪大国，条件很好的国家我们不比，我们和韩国、日本中国相邻的亚洲国家相比，我们滑雪人口的比重是低了很多。总的来讲我们体育产业发展是滞后的。另一个数据可以看看我们的职业体育，我们说两个数字，比如说美国职业体育现场观赛的门票是193亿美元，中国观赛的门票是22亿元人民币，数据差别是非常大的。

最后一个数据，现场观众的人数占总人口的比重，美国到现场观看职业比赛的人次是它总人口的43%，我们现场观众人数占总人口的比重只有0.6%，这个数据差别也是非常巨大的。

2014年，国家发布了体育产业中非常有名的46号文，全面推动体育产业的发展。这个时间以后，这个曲线最后五年就是文件发表以后的五年，体育产业的增加值明显高出经济的增长速度、GDP的增长速度。

另外，体育消费内部的结构也在发生一些重要的变化。比如我们去年阿里双 11 的销售中体育用品占到了 3%，3%是体育中等发达程度中商品销售额中一个很平均的数字，我们开始呈现出共性的特点。大量的普通消费者开始重视专业性和装备。中高端项目开始加速，垂钓、冰雪、骑行、攀岩、马术等等这些相当高的消费水准的体育项目持续在快速的增长。

我们看宏观数据，大家会有一些不能完全确信，这是我本人家附近的一个数字，我们家门口 600 米半径之内的健身房有几个，600 米半径是一个国际上不行可以到达的距离，就是建在居民区的健身房一般是按照这样的密度来分布的。金融街、新中关、亦庄，分别是高端收入区、年轻的白领和远郊社区，在同一个时间点 600 米的半径之内健身房都在 8 到 10 家，说明体育正在成为一个迅速增长的产业。

高端的消费开始加速。去年，国内一家旅游公司推出了一个 2018 全球跑，把全球零家最著名的马拉松赛事一次性向消费者推出。最高的组合比例六次跑下来要 20 万几块钱，所以单位还很担心这个票销售怎么样，结果出来之后秒光，很多的消费者愿意付出相当一笔支出参加这种体育项目的运动。所以现在整个中国体育产业，无论从收入水平的阶段，政府的重视程度，消费者的参与程度来看，正处在一个非常高速的发展阶段。

除了一般规律，中国体育产业发展还有它非常独特的优势。我们讲三点：1、网络和数字技术广泛的在应用；2、大国的优势；3、政府和市场两个积极性。

网络数字极大提高了体育的服务效率。其实体育在很长时间里其实是对人现场的消费，作为一个经典的服务业，生产效率是很低的。比如说职业体育在 1961 年之前的 100 年的时间里，总是比如说足球 22 个运动员面对万名消费者，篮球十名运动员面对千亿级的消费者，多少年他的生产效率是没有提高的。1962 年有了卫星电视之后，出现了电视直播的观众，一场比赛地观众数量一下就上到了一个亿以上。有了互联网以后，现场+电视+网络，最多的一场可以到 1.27 亿人，相关话题参与者数亿人，回看比赛以及集锦也是数亿人。同样是 22 位运动员，体育竞技表演的提供者，市场规模和以前相比不同了。所以，互联网技术极大的提高了体育产业的效率水平。

互联网时代，体育完全是一个全球性的产业。这是去年在国家博物馆“全球化的百年”用一百件文物来展示百年全球化的发展，这是最后一件展品，居然是一个足球运动员的球衣。这个德罗巴运动员，他是科特迪瓦人，在英超切尔西踢球，切尔西的老板是俄罗斯人，他的赞助商是三星。球衣在印度尼西亚生产，卖到巴西和秘鲁。它的意思就是说现在任何一项运动实际上

互联网时代还带来了一个非常重要的变化，就是人数多它就是商机。这是我们运动中最大众化的运动就是广场舞，这个运动在很多互联网企业看来虽然它不交任何费在广场上跳舞，但是由于人数很多，我们有六千多万舞者和观舞者，对网络公司来说就是一个巨大的消费潜力。所以至少有六家互联网公司在上边忙，现在是舞者的网站，将来变成中老年人生活的入口，从这个角度对这个网站做了很多的投入。网络时代，有人数就有流量，就有商业的价值。所以以前很多公共体育服务，其实完全可以商业化的来运作了。

体育还有一个特点，它就是关注力的问题，体育最重要的对媒体来讲是关注力，而不完全是它的付费观看带来的收益。特朗普在他没有当总统的时候，他六十年代就参与过体育，而且他要的就是流量，他买了一家体育公司，花了 600 的万美金，一年多后就倒闭了。倒闭以后他就开始提起诉讼，美国上下高度关注到了这一场诉讼，等他诉讼打完了以后他说我付出了 900 万美金的代价，但是我算了一下所有在电视和平面上广告如果支付费用的话，在这个时间段和版面支付费用大概要值 10 个亿美元，所以它是关注力带来的流量，带来的效益在互联网时代。

人口规模大，作为一个大国来讲也为体育带来了很多的很好的效果。人口规模大，能容纳多个流行项目发展，而且能够支持很多非常规的项目发展。13 亿人有 1% 的人关注的项目就是一千多万人，这在很多国家完全是难以想象的，因为我们大城市多，大城市的数量比整个欧洲都多。千万人口的大城市有 14 个，500 万以上有 100 多个，200 万以上的人口有 200 多个。有一个 200 万的人口和 200 亿美元的产值，这个城市是可以足足养起一个全球最顶级的职业体育俱乐部了，所以我们可以想象这方面的潜力有多大。另外网络和数据产业发达，所以可以把我们的项目通过互联网传递给亿万级的消费者。

城市发展水平高带来的意义，就是你的职业体育比赛，大城市票价一定会卖得上去，这是美国 NBA 所在城市票价不同的标识。下面是纽约、洛杉矶、芝加哥，三个最大的城市它的比赛的票价就要高很多。所以城市多是体育产业特别是职业体育产业发展非常有利的条件。

中国的网络和数字应用技术在全球也是最靠前的。所以我们有大国优势+信息技术应用的趋势，就能够最有效的发挥规模经济的效益。我们中超 CBA 的电视，虽然现场人数不算多，但是电视收看人数都是四亿、五亿、六亿、七亿的水平，各国比赛国内的收看人数我们是靠前列的。重要的单场比赛国内转播人数超过八千万人，我们有单场比赛超过一亿人的比赛，靠的是人口的基数。

还有一个条件，就是市场和政府的积极性。如果刚才看到经济发展的本身的趋势，市场主体积极投入之外，我们政府的积极性高也是一个非常独特的优势。不光中央政府的目标高，各地都制定出来体育产业发展的目标，无论是人均体育健身的面积，体育健身的时间和所承诺的投入，都希望达到一个相对国内比较高的水平。另外，地方政府真是创意无限，我们到各地去看，老商业区转型，争办赛事的热情非常高。总的来说，现在中央地方政府的积极性很强，这也是我们发展体育产业非常有利的一个条件。

第三，我们看一看挑战和应对。挑战就是娱乐总量停滞和更多选项的分流。希望我们的比赛能够达到和娱乐节目一样好看的程度，这样才能吸引消费者来看。因为现在替代的娱乐形式比比皆是。消费者为传统体育项目付出的时间其实是有天花板的。

2017 年《战狼》就拿走 53 亿的票房，进入电影院看电影就不会到比赛场地去看比赛，时间是一个最定的数。中超的收入那么大的一个团体在运作一个比赛我们只收入了 14 亿收入。新商业模式的出现，比如说家庭健身成套设施的流行和通过网络获得专业健身指导，这种模式的成型之后，一定会对健身房这个模式造成非常大的冲击，只是一个时间的问题。

另外，新型体育的巨大冲击，国内现在 25 岁到 16 岁年轻段，上网以后的闲暇时间 1/3 是在

打电竞，既然他能做这样的选项，他就一定不会用这个时间观看电影或者是观看比赛。所以新型体育的冲击是非常巨大的。

我最近去上海看了一下电竞的基地，此前没有在现场看过比赛，后来我看过一会儿比赛之后，我说不能看了，看了以后一定会回去打着玩儿，玩儿过以后没有不喜欢的，所以我觉得这是一个非常巨大的挑战。

其实文化演出和体育赛事是高度相似，它实际上给观者一种综合的体验。比如说演唱会，我有场地，我要有门票，我要有明星、粉丝，表演者要有收入，品牌是一个跨界的，转播的收入我既要付费也要流量，体育比赛一样。我也是要有一个场地，我要卖票，里面要有你喜欢的明星，核心的体育赛事的观众平均就是 1/3，其它就是去看热闹看明星去社交，去捧场的，一定要有明星。观众的提高很多是粉丝，比赛者作为给你比赛看的目的也是要收入，品牌价值越来越跨界，转播收入现在流量比付费价值更高。所以它实际上是相互在竞争消费者，但是大家那么多的娱乐方式在竞争消费者的同时，我们每一位上网时间已经达到了一个天花板，就是周 30 小时的网上时间，所以一定要把自己的事情做好，一定要让体育项目更精彩更吸引人，对年轻人更有吸引力。

另外还有一个挑战就是公共假期，时间到了天花板，我们走出户外锻炼、旅游，要的就是你要有成段的时间，这么几年假期的增长，成片的假期增长到了天花板以外，这部分的增长也面临着非常大的挑战。由于有这么多的竞争，这么多的变化，这么快的进步，其实网络刚开始线上刚观看，又变成了数字观看，数字观看刚刚开始现在智能体育开始发力，所以有这么多的变化，随时随地替代叠加非常非常迅速，政府是规划不出来的。在体育项目中一定要让市场主体发挥选择的作用。

在美国有一个杂志，每年要评全球 50 家最具创新里的公司，每年都有职业俱乐部上榜。他们评议在这么多竞争的条件下，传统的体育比赛居然还能吸引到那么多的观众来观看，真是不容易，他认为是一个商业创新的很好的价值。

当然也有挑战，我们有双倍的优势就有双倍的问题，动力很强的话又互相冲突会带来一些问题，所以中国体育产业一定是在一定程度的混乱中，无序中加速发展。所以我们既然有这样的问题，有双倍的动力就要双倍的约束，所以市场的规则和政府的这支手同样要发挥作用，使整个产业的发展处在比较有序的状态。

两句总结的话，一个中国体育产业发展前景看好。一般规律来讲，人均 GDP 快到一万美元的时候体育产业一定会发力，两个国情特点，我们人数太多，所有体育产业的市场基数是非常好的。第二我们处在互联网数字智能时代，对体育的发展带来很多的好处。第二，挑战很多，无论是市场主体还是政府，都要从供给侧和消费侧两侧发力，维护一个健康有序的市场的发展环境。

跟大家分享的内容就这么多，谢谢各位！





刘扶民：推动体育与金融融合是培育经济新动能的需要

5月26日消息，2019清华五道口全球金融论坛今日在京召开，国家体育总局体育经济司司长刘扶民出席并发表演讲。

他表示，加大金融支持体育产业发展的力度，推动体育产业与金融的深度融合，是促进体育产业提质增效和持续高速发展的需要，是培育经济新动能和新增长点的需要，是推进体育强国和健康中国建设的根本需要。

以下为发言实录：

刘扶民：尊敬的各位领导，各位老师，专家学者，各位朋友，大家下午好。非常高兴受邀参加今天下午的论坛，我给大家报告的题目是体育产业与金融。通过这个简单的表述让大家了解，今天是金融论坛，看看我们体育产业发展多么需要金融的支持。

（PPT）前面这段话是习总书记在2017年全国十三届全运会开幕的时候讲的：“加快建设体育强国，就要把握体育强国梦与中国梦息息相关的定位，把体育事业融入实现‘两个一百年’奋斗目标大格局中去。”我国经济社会的不断发展和老百姓生活水平的提高，体育可以说和大家是密不可分的，在2014年颁发的文件里面，国务院46号文件明确了2025年体育产值到5万亿，全面建成计划以及2018年12月份印发的关于加快发展体育边缘产业的指导意见，这是从国家层面，各部门政府层面，对体育产业的重视越来越高。我印象中2010年印发关于加快发展体育产业的指导意见，到现在文件非常多，而且从国家发展的大布局中健康产业，强国建设，以及中国梦的实现，养老产业，服务产业的发展，里面都把体育作为文件的重要内容之一。总的来说，体育产业的位置越来越重要，得到党中央国务院领导的高度重视。

这是我国体育产业发展的现状，有几组数据。从2012年到2017年整个产业发展的变化，

14 年到 17 年总产值从 13500 亿到 2.2 万亿，每年增长比率是 18%，增加值从 14 年的 4040 亿到 17 年的 7800 亿，平均每年增长速度大概是 19%。由此可见在我国经济由高速发展调整为中高速发展的情况下，体育产业逆势而涨。它是受老百姓生活、水平、收入的影响，受老百姓健身理念的影响。体育产业的发展在当今形势下是高速，从速度一直是往上走的。我们预测到 2025 年增加值总额会达到 5 万亿，如果按照目前平均每年增长 18% 的速度来看，要达到 8 万亿。

这是产业结构。2015 年，蓝色的是体育服务业，橙色 50% 是体育用品及相关产品的制造，1% 是竞赛表演、体育场地建设。2015、2016 到 2017，这个图逐渐变化，从结构发展方向，服务业占的比重越来越大，我国的体育发展形势喜人，但和国外发达国家比，无论它的总量还是结构都还是有很大差距的。但是学界观点不一样，我把国家体育总局和统计局的公告展示一下，有的计算办法把体育用品制造和销售没有算为服务业，但是国家统计局明确把数据分 11 大类里面，除了体育建筑和体育用品制造是作为非服务业，剩下 9 大类都是作为服务业，可能很多观点和这个不大一致。国家体育总局和统计局的数据，目前统计口径 11 大类，原来统计是 52 小类，现在是变为 71 小类，在 11 大类里面 2 大类是非服务业剩下 9 大类都属于服务业。

竞赛表演活动占的比重非常低，因为竞赛表演和服务是体育产业中的本体产业，发展余地最大。看到这个数字以后，我和一些企业和从事竞赛表演活动的专家以及从业者聊，发现目前情况下竞赛表演活动的打造还是非常难的。我认识一个世界之窗的老总，他前几年办竞赛表演活动还好，成本不是很高，现在办下来成本越来越高。说明我国的竞赛表演活动达到品牌的赛事还不多，和美国的成熟市场差距还比较大。

说一下体育产业的融合情况，大家看随着体育产业的范围不断扩大，跨界融合不断加快，特别是体育产业发展对其他产业的带动作用越发明显。在产业边界越发模糊，和我国社会主要矛盾转化的情况下，体育产业发展出了体育+的模式。11 大类由 52 小类变成了 71 小类，为什么呢？因为新的业态不断发展，它和其他产业的融合，体育+旅游，包括我们很多新技术、新智能、新材料的应用在体育里面应用很广。

体育+旅游，这是在 2017 年国家体育总局和国家旅游局，印发的关于大力发展体育旅游的指导文件，同时还有国家体育总局和国家旅游局印发的关于加快体育旅游发展的规划。我前两个月调研和国家体育总局的同志一起，在我国的统计当中，体育产业和体育旅游业的统计，坐飞机、吃饭、住宿是统计在旅游业，包括住房、酒店、吃饭、餐饮、旅费。体育竞赛和观看比赛占体育旅游的规模至少 15%，甚至高的地方是 25%，平均到 20%。后面我可能把这一块的旅游业里面所包含的体育的概念统计到体育产业里面，这是需要我们后面研究和解决的问题。

这是体育+科技的模式，后面重点给大家报告一下，体育产业发展亟需金融驱动。加大金融支持体育产业发展的力度，推动体育产业与金融的深度融合，是促进体育产业提质增效和持续高速发展的需要，是培育经济新动能和新增长点的需要，是推进体育强国和健康中国建设的根本需要。

从这几个文件里面来看，都提到了金融要支持体育产业发展。举个例子，有一次我和一些企

业座谈，他们在租场馆，因为体育总局在 2018 年印发了文件，推动全国场馆两改，过去一些老场馆建成以后都成立了事业单位，由事业单位经营管理，当初建的时候主要满足体育赛事，对于它的运营方式还是有些落后。应该说体育场馆在体育产业里面占的比值最大，是重量资产，它做好做坏无论对群众体育、竞技体育还是体育产业都起到重要的作用。两改一个是对外承包或者交给企业运营，企业拿到权利之后要投入和改造，进行装修，它在资本不足的情况下需要贷款，怎么贷，没有抵押，场馆是国家的资产，不能用来给企业抵押的。但是能不能拿 20 年的经营权进行抵押？这就需要金融的同志破解当今形势下的问题，能不能确认它值多少钱的问题？涉及到体育无形资产的评估和定价问题。我作为体育工作的从业者，也急迫呼吁大家来共同献计献策，和我们金融界一道研究支持体育产业的发展。

这是国家体育总局和其他银行、中能和国开行签的战略合作协议，我们是全国评选体育产业的很多基地，和我们联合颁发优秀的利于产业项目的名录，金融率先支持企业和基地，但是有些企业还是融资难，门槛没有降低。名录在网络上也进行了发布，对于企业是很好的宣传和带动，但是确实贷款还没有根本性的突破。

还有运动员保险，我十多年前就和一个保险公司进行研究，我国运动员在赛场上，在比赛在训练当中受伤，他的商业保险的品种目前保险公司还不健全，没法上。我们人寿只是和篮球项目在运动员受伤之后对他的保险取得某种程度的突破，但是普遍来讲还没有。

中小企业贷款难，融资难，体育无形资产确权的问题，能不能大家一起来研究？金融机构结合我们体育的特点，开发不同期限、还款方式的体育消费现代产品，对体育用品、建设休闲、竞赛观赏、体育培训、体育旅游等产品的贷款投放。

加强体育金融合作的工作，面向体育企业和金融机构加强宣传和沟通交流，协调解决体育金融合作中的重大问题。我们在当今形势下，大家只要动脑筋，只要思想不滑坡，办法总比困难多。希望在座的各位同仁，以及金融界的同仁们能够想办法研究，在新形势下支持我国体育产业发展，银行机构和非银行金融机构，包括信贷，包括保险在内，能不能研发一个新的产品？我翘首以待，谢谢各位！



金雪军：传统金融与体育产业在对接时存在一些障碍

5月26日消息，2019 清华五道口全球金融论坛今日在京召开，浙江大学公共政策研究院院长金雪军出席并发表演讲。他表示，从金融对体育产业的对接来看，传统的金融和新金融都对体育产业有比较好的对接。传统的金融包括银行，保险和信托等，他们都在做各种各样的努力。新金融包括互联网金融及金融科技的企业，也都在做各种各样的努力，和体育产业发生较好的紧密合作。但是，我们也可以看到，从现在的情况来看，跟传统金融行业对接过程中遇到了一些障碍。比如说银行，从一定意义上来说，怎么样能够适合体育产业的特征，做一个比较好的金融的对接，很大程度上就要考虑，因为本质上来说银行要根据服务对象及其经营状况和利润状况提供相应的信贷产品。

以下为发言全文：

李剑桥：感谢刘司长的分享，下面让我们有请浙江大学公共政策研究院院长金雪军教授发表演讲。

金雪军：各位来宾、各位老师、各位同学，非常高兴能够参加这个论坛。我今天发言的题目是：体育产业与金融资本的对接。

刚才江老师、刘司长都把整个金融产业发展的状况做了展示。我想讲讲几个基本的观点：

第一，中国的金融产业在不断的发展、不断的增长。刚才刘司长充分展示了这些年来整个金融产业发展中增长的数据。另一方面，我们也可以看到在这个过程中，确实国家实政策对金融产业的发展起了非常重要的作用。我们专门做过这方面的研究，把2004年作为一个时间窗口，观察、分析国家2004年以后出台的一些围绕着体育产业发展的政策和整个体育产业的绩效，做了一个研究。这个研究应该说是有着非常明显的、积极的作用，可以说，体育



产业的发展离不开国家的产业政策的大力的推动和支持。

第二，融资与中国体育产业发展的要求，还具有非常大的差距。我们也专门做过对上市体育公司的绩效研究，可以看到：一方面上市公司的数量在大幅度增加，营业份额也在增加，利润总体上来说也保持着相对平稳的状况，但是，体育板块跟非体育板块相比，无论是资产收益率，还是净资产收益率，还是每股收益，还有其它相关指标，都看到体育板块上市公司的状况不如非体育板块的上市公司。所以，从这个意义上来说，也给我们提出了一个非常重要的要考虑的问题：就是怎么能够让体育产业有更好的利润展示，有更好的利润结果。因为任何金融活动在很大程度上，都与产业本身的利润状况是相关连的，没有良好的利润，金融的对接将遇到障碍。

第三，从金融对体育产业的对接来看，传统的金融和新金融都对体育产业有比较好的对接。传统的金融包括银行，保险和信托等，他们都在做各种各样的努力。新金融包括互联网金融及金融科技的企业，也都在做各种各样的努力，和体育产业发生较好的紧密合作。但是，我们也可以看到，从现在的情况来看，跟传统金融行业对接过程中遇到了一些障碍。比如说银行，从一定意义上来说，怎么样能够适合体育产业的特征，做一个比较好的金融的对接，很大程度上就要考虑，因为本质上来说银行要根据服务对象及其经营状况和利润状况提供相应的信贷产品。

关于信贷的产品，刘司长讲了场馆经营权的问题，我理解，场馆的经营权与场馆本身所带来的体育总收益评估是相关联的。如果这个场馆能够保持一个比较稳定的收益，我想，银行是愿意以经营权来放贷的。如果说场馆形成不了整个经营收益的稳定性的评估，那么银行在放贷过程中就会有一定的障碍。

现在，经营权的质押，也成为较多银行放贷的重要模式。但是，这个经营权相对来说，是要有预期中稳定的收益，比如说来自浙江义乌的专业市场上的商铺经营权，可以质押。从这一点来说，无论是哪一种质押方式，从银行的角度来说都希望有一个稳定的收益的预期。所以，怎么样能够让我们的体育硬件能够有一个比较好的收益的预期，我认为是一个非常重要的基点。当然也包括整个体育发展过程中有没有一个比较好的商业模式，是否能够给各方面包括投资者一个相对稳定的预期。

信托、保险，包括刚才看到了展示的新型金融，和体育产业的结合大多是体现在赞助这个方面。这方面肯定不是我们讨论中所提的产业怎么跟金融稳定结合的要求。

我自己认为非常重要的一个问题是：体育产业的特征和资本的特征形成了非常大的矛盾，体育产业的特征是高投入、低产出，投资的回报相对比较慢，产业链条相对比较长，变现期限相对比较长；而资本是非常希望比较快见效。所以，在这种情况下，怎么样能够面对这样一种矛盾，来寻找金融资本和体育产业发展的有效对接，我认为是我们需要讨论的重中之重。

在这个过程里，这样的几个问题我觉得特别的重要：

第一，一定要能够形成比较好的体育成果的市场化和体育成果的价值化。刚才各位来宾讲了，从金融的角度来看，所有的服务对象都必须有一个相对稳定的预期。从这个意义上来说，如

果不能形成相对稳定的预期，投资也好，贷款也好，都存在着比较大的矛盾。

怎么样能够让体育的成果能够有一个比较好的市场化、价值化的展示，我觉得非常的重要。当然，体育产业里包括了各种各样的类型，是主要来自于本身的票价收入，还是主要来自于广告收入；或是主要来自于赞助的收入，还是主要来自于附带价值的收入等等。不管怎么样，任何一个从事体育所经营的主体，必须给社会给市场一个非常清楚的商业模式。这样的商业模式，才能让社会有一个比较好的、我们所说的市场化的评估和价值化的评估，为金融资本的对接奠定一个比较好的基础。

就像知识产权一样，就像商标、专利一样，这样一种评估是必须由市场来形成的，而不是由单独的评估事务所形成的。一个单独的评估事务所是构成不了我们所说的成果公允的价格的。对银行来说，它最重要的是需要这个成果有公允价格，所谓公允价格就是社会能够接受、市场能够接受而且也能够变现的这样一种价值，所以我认为这是第一。

第二，既要有银行信贷的作用，同时也要有股权投资的作用。从某种意义上来说股权投资的作用，应该更加在体育产业的发展过程中，给予更高的重视。为什么这么说？因为，体育产业某种意义上来说比高新技术产业还要更加轻资产，商业模式的清晰度上还要更加不那么清晰。所以，在这种情况下，必须要有承担风险的股权资本加快推动这方面的发展。

所以，我自己认为从现在的金融资本来看，我们可以分成四类：第一类，是能够真正承担风险的股权资本；第二类，基本上以对赌条款，以名股实债为特色的股权资本；第三类，一般的债权资本；第四类，银行的信贷资本。整个资本的种类来看可以分成这么几类，应该说这几种不同的种类，他们的风险的承受度是不一样的，应该按照不同的风险承受度，对接不同的金融产业和金融产业不同的发展阶段和时期。

我认为，政府应该大力激励、鼓励真正能够承担风险的股权投资。一般股权投资，股权资本的大框架里特别要鼓励，能够真正承担风险的股权资本。因为从社会的角度来说，债务资本跟股权资本本来就有分工，股权资本承担风险的要求比债务资本应该更强，当然需要更大的激励。

第三，我认为，在这个过程里必须把各种金融资源，能够交叉对接来使用。在这个过程里，我们就可以看到包括信托、租赁、传统金融、新金融等等共同发挥作用。

第四，我认为，非常重要，要打造一条能够服务金融、能够服务体育产业的金融产业链。体育的产业从最早开始到真正能够发展壮大，真正在资本市场上上市，真正能够做大做强，是需要不同的金融服务的。这个金融服务的链条，社会必须帮他建立起来。我们也可以把它类比如于最早的创业投资、天使投资，到最后在这个市场上能够有效地退出，整个这个链条应该比较有序。我们能不能对体育产业，对体育的成果，有比较好的资产评估所、有律师事务所等等，我自己认为，都是非常、非常重要的。

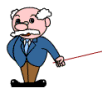
第五，最核心的、最关键的是：银行放贷放出去是要收回的，投资投出去是要退出的，所以有一个比较好的退出机制，就非常的关键和重要了。从这个意义上来说，体育产业也应该根据不同的情况，该到主板上市的就争取到主板上市，该到创业板上市的就到创业板上市，该

---

到科创板上市的就到科创板上市。浙江提出了三个计划, 最大的凤凰计划到最小的雏鹰计划, 能够股份制的尽量股份制, 股份制能够上市的尽量上市, 上市的能够海外上市的, 积极的鼓励海外并购。对不同的企业状况形成不同的资本市场的对接, 来推动体育产业的发展。

谢谢大家!

# 全国Mini-MBA职业经理双证班 (24年热招管理培训项目)



允许提前获取证书 全国招生 权威双证 请速充电

24年正规管理类教育机构，中国第一代MBA教育机构，值得信赖！（+教授互动微信：122285053）

全国迷你MBA职业经理双证书班®，全国招生，毕业颁发双证书，近期开课。咨询电话：13684609885

## 招生专业及其颁发证书：

认证项目	颁发双证（优秀毕业学员可免费升级EMBA学位证）	学费
全国《职业经理》MBA 高等教育双证书班	高级职业经理资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国：工商管理 MBA 课程实战班 100%	高级职业经理资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《人力资源总监》MBA 双证书班	高级人力资源总监资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《生产经理》MBA 高等教育双证班	高级生产经理资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《品质经理》MBA 高等教育双证班	高级品质经理资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《企业总经理》MBA 高等教育双证班	总经理高级资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《IE 工业工程师》MBA 高等教育双证	高级 IE 工业工程师资格证书+2年制MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《营销经理》MBA 高等教育双证班	高级营销经理资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《项目经理》MBA 高等教育双证班	高级项目经理资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《市场总监》MBA 高等教育双证书班	高级市场总监资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《酒店经理》MBA 高等教育双证班	高级酒店经理资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《人力资源管理师》MBA 双证书班	高级人力资源管理师资格证书+2年制MBA 高等教育证	1280 元
全国《企业培训师》MBA 高等教育双证班	企业培训师高级资格认证+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《财务总监》MBA 高等教育双证班	高级财务总监资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《营销策划师》MBA 双证书班	高级营销策划师资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《行政总监》MBA 高等教育双证班	高级行政总监资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《采购经理》MBA 高等教育双证班	高级采购经理资格证书+2年制MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《工商管理培训教师资格》双证班	工商管理培训教师资格证+2年制MBA 高等教育研修证书	1280 元



全国《企业管理咨询师》MBA 双证班	高级企业管理咨询师资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证书	1280 元
全国《经济管理师》MBA 高等教育双证	高级经济管理师资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《六西格玛管理师》MBA 双证书班	高级六西格玛管理师资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证	1280 元
全国《生产运营管理师》MBA 双证书证	高级生产运营管理师资格证书+2 年制 MBA 高等教育研修证	1280 元
EMBA 高级企业管理人员课程	EMBA 学位+EMBA 毕业	3580 元

**学校还开设：**薪酬管理师、绩效考核师、企业教练技术、企业管理师、培训总监、物流经理、工厂管理（厂长证书）、营销总监、企业法务管理师、市场定位研究员、整合营销策划师**等管理岗位MBA课程**



**【授课方式】** 全国招生、函授学习、权威双证

我校采用国际通用3结合的先进教育方式授课：远程函授+视频光盘+网络学院在线辅导（集中面授）



**【颁发证书】** 学员毕业后可以获取权威双证书与全套学员学籍档案

- 1、毕业后可以获取相应专业钢印《高级职业资格证书》；
- 2、毕业后可以获取2年制的《MBA研究生课程高等教育研修结业证书》；



**【证书说明】**

- 1、证书加盖中国经济管理大学钢印和公章（学校官方网站电子注册查询、随证书带整套学籍档案）；
- 2、毕业获取的证书与面授学员完全一致，无“函授”字样，与面授学员享有同等待遇，



**【学习期限】** 3个月（允许有工作经验学员提前毕业，毕业获取证书后学校仍持续辅导2年）



**【收费标准】** 全部费用1280元（本期只收取企管辅导、职业生涯辅导费1280元，其余费用全免）  
函授学习为你节省了大量的宝贵的学习时间以及昂贵的MBA导师的面授费用，是经理人首选的学习方式。



**【考试说明】**

1. 卷面考核：毕业试卷是一套完整的情景模拟试卷（与工作相关联的基础问卷）
2. 论文考核：毕业需要提交2000字的论文（学员不需要参加毕业论文答辩但论文中必修体现出5点独特的企业管理心得）
3. 综合心理测评等问卷。



**【颁证单位】**

中国经济管理大学经中华人民共和国香港特别行政区批准注册成立。目前中国经济管理大学课程涉及国际学位教育、国际职业教育等。学院教学方式灵活多样，注重人才的实际技能的培养，向学员传授先进的管理思想和实际工作技能，学院会永远遵循“科技兴国、严谨办学”的原则不断的向社会提供优秀的管理人才。



**【主办单位】**

美华企业管理有限公司、美华管理人才学校是中国最早由教委批准成立的“工商管理MBA实战教育机构”之一，由资深MBA教育培训专家、教育协会常务理事徐传有老师担任学校理事长。迄今为止，已为社会培养各类“能力型”管理人才近10万余人，并为多家企业提供了整合策划和企业内训，连续13年被教委评选为《优秀成人教育学校》《甲级先进办学单位》。办学多年来，美华人独特的教学方法，先进的教学理念赢得了社会各界的高度赞誉和认可。

**【报名须知】**

1、报名登记表格下载后详细填写并发送邮件至 [xchy007@163.com](mailto:xchy007@163.com) (入学时不需要提交相片，毕业提交试卷同时邮寄4张2寸相片和一张身份证复印件即可)

2、交费后请及时电话通知招生办确认，以便于收费当日学校为你办理教材邮寄等入学手续。



**【证书样本】**(全国招生 函授学习 权威双证 请速充电) **优秀学员可免费升级EMBA学位证书**

(高级职业经理资格证书样本)



(两年制研究生课程高等教育结业证书样本)



**【学费缴纳方式】**(支持网转、柜台办理和自动取款机办理)(如柜台办理请携带本人身份证到银行办理)

方式一	支付宝	支付宝账户：13684609885 户名：徐传有 微信转账：122285053 (学校唯一指定官方微信号/经理圈)
方式二	企业账户	企业帐号：562080100100076073 账号户名：哈尔滨美华企业管理有限公司 开户银行：兴业银行 哈尔滨新阳支行
方式三	中国银行	卡号：6217855300007073962 户名：徐传有 开户行：中国银行哈尔滨爱建支行
方式四	邮政储蓄	卡号：6217992600016909914 户名：徐传有 开户行：哈尔滨南马路支行
方式五	工商银行	卡号：6222083500001062507 户名：徐传有 开户行：哈尔滨市道外区太平桥支行
方式六	农业银行	卡号：6228450176006094464 户名：徐传有 开户行：道外支行民众分理处

可以选择任意一种方式缴纳学费(建议首选工商银行账户)，收到学费当天，学校就会用邮政特快的方式为你邮寄教学资料、考试问卷以及收费票据。

**【咨询电话】13684609885 0451-88342620**

**【学校网站】<http://www.mhjy.net>**

**【微信客服】122285053**

**【微信公众号】MHJY1998**

**你该充电了！请参加24年热招:经理培训课**

**♥全国Mini-MBA《职业经理》双证班♥**



**你该充电了！中国第一代管理教育机构—美华教育 火热招生**