

EXPLORING NEW PARADIGM OF
OPENNESS AND REGULATION

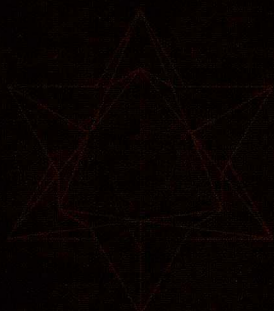
CHINA WEALTH FORUM

探寻开放与监管新范式

——2018博鳌·中国财富论坛

王波明 | 主编

张燕冬 | 执行主编



人民水版社

探寻开放与监管新范式

——2018青岛·中国财富论坛

王波明 | 主编
张燕冬 | 执行主编

责任编辑：鲁 静 刘松弢

责任校对：周 昕

封面设计：胡欣欣

版式设计：杜维伟

图书在版编目（CIP）数据

探寻开放与监管新范式：2018 青岛 · 中国财富论坛 / 王波明

主编. —北京：人民出版社，2019.6

ISBN 978-7-01-020791-9

I. ①探… II. ①王… III. ①投资管理—研究—中国 IV. ①F832.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2019）第 086191 号

探寻开放与监管新范式

TANXUN KAIFANG YU JIANGUAN XINFANSHI

——2018 青岛 · 中国财富论坛

王波明 主编

张燕冬 执行主编

人民出版社 出版发行

（100706 北京市东城区隆福寺街 99 号）

中煤（北京）印务有限公司印刷 新华书店经销

2019 年 6 月第 1 版 2019 年 6 月北京第 1 次印刷

开本：710 毫米 × 1000 毫米 1/16 印张：22.25

字数：312 千字

ISBN 978-7-01-020791-9 定价：70.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话：（010）65250042 65289539

版权所有 · 侵权必究

凡购买本社图书，如有印制质量问题，我社负责调换。

服务电话：（010）65250042

序

山东将加大改革开放力度

龚 正^{*}

青岛·中国财富论坛已连续举办四届，逐步成为中国财富管理行业发展的风向标，本届论坛以“探寻开放与监管新范式”为主题，聚焦服务实体经济等关键问题，与会嘉宾交流思想，建言献策，对促进青岛、山东乃至全国经济发展具有重要意义。

山东经济长期稳中向好，发展基础日趋坚实，特别是去年以来，认真贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神，按照新发展理念的要求，大力推动经济质量变革、效率变革、动力变革，质量效益、结构层次、创新能力持续提升，高质量发展的向上趋势愈加明显。更拓展两大拐点，服务业占比达到48%，三二一产业格局持续优化，煤炭消费压减超额完成，年度能耗总量近20年首次下降。在转型升级，提质增效的基础上，跨上四个台阶，地区生产总值超过7万亿，一般国民预算收入突破6000亿元，外贸出口近1万亿元，市场主体达

^{*} 龚正，时任山东省委副书记、省长。

到 800 万户，经济长期向好的基本面更加巩固。

今日山东改革开放力度更大，发展动力活力更足，上合组织青岛峰会圆满成功，习近平总书记视察山东发表重要讲话，指明了前进的方向，带来了重大的机遇。我们按照习总书记的重要指示要求，全力打造对外开放新高地，坚定不移推动高质量发展，着力推进新旧动能转换重大工程，大力发展新技术、新产业、新业态、新模式，加快培育“5+5”十强产业，促进产业智慧化、智慧产业化、跨界融合化、品牌高端化，努力在建设现代化经济体系上走在前列。

我们编制完成了一系列战略规划，全力打造乡村振兴齐鲁样板，部署实施海洋强省建设十大行动，加快推进污染源头防控四减四增行动。我们大力推进放管服改革，全方位落实一次办好，建设精简高效的政务生态，富有活力的创新创业生态，彰显魅力的自然生态，诚信法治的社会生态。

展望未来，山东正铆足动力，蓄势待发，我们热诚欢迎企业家来鲁投资兴业，共享发展机遇，共创美好未来。

青岛财富管理试验区面临新机遇

孙继业*

山东地处中国东部沿海、黄河下游，面积 15.7 万平方公里，常住人口近 1 亿人。山东历史悠久、文化灿烂，是中华文明的重要发祥地，素有“孔孟之乡、礼仪之邦”的美誉。山东是经济大省，去年实现生产总值 7.27 万亿元，居全国第三位。其中，全省金融业增加值 3707 亿元，占 GDP 比重达 5.1%，已成为国民经济重要支柱产业。

青岛财富管理金融综合改革试验区是全国唯一以财富管理为特色的国家级金融改革试验区，是山东金融改革发展成果的重要展示窗口，自 2014 年正式获批以来，已有两批 60 项创新试点政策落地实施，相关机构引进、载体建设、人才汇集等工作成果丰硕，在 2018 年 3 月公布的“全球金融中心指数”排行榜上，位居全球第 33 位。

当前，世界经济持续复苏，但单边主义、贸易保护主义、逆全球化思潮不断有新的变化，贸易摩擦加剧，给经济金融发展带来较大不确定性；同时，全球金融市场波动及金融科技等新技术带来的各类风险不容忽视，都对金融监管构成新的挑战。此次财富论坛围绕“探寻金融开放与监管新范式”这一主题，深入交流探讨，开展思想碰撞，必将在金融开放、金融监管、金融创新、金融服务实体经济等方面，积极拓展思路，提供有益参考；在积极推动青岛财富管理中心建设，准确把握和引

* 孙继业，时任山东省副省长。

领金融改革的方向、重点方面，也具有重要意义。

山东是实体经济大省，工业体系齐全，农业底子厚实，基础设施完善，市场环境优良，是各方面投资兴业的沃土，也为财富管理提供了广阔空间。当前，山东正处在由大到强战略性转变的关键时期，全省上下正在深入学习贯彻十九大及习近平总书记视察山东重要讲话精神，全力打造对外开放新高地，推动高质量发展，推进新旧动能转换重大工程，深入实施乡村振兴战略，扎实做好保障和改善民生工作，奋力开创经济文化强省建设新局面。这不仅为推动全省经济社会及金融改革发展，也为青岛财富管理试验区建设迎来了新的历史机遇。

青岛是一座美丽的海滨城市，是开展财富管理的理想之地。我们真诚欢迎国内外金融机构和高端精英人士来山东投资兴业，参与青岛财富管理试验区建设，不断开拓金融合作新领域，实现互利共赢。我们相信，在各位的关心支持下，山东金融业发展特别是青岛财富管理试验区建设一定会不负众望，取得新的更大成绩。

打造金融业改革开放新高地

孟凡利*

青岛是位于中国山东半岛的一座沿海城市，目前陆域面积 1.1 万平方公里，常住人口近 1000 万人。关于青岛的特点可以从很多角度介绍，目前比较认可的是国务院 2016 年 1 月批复青岛市城市总体规划所作的归纳，青岛是中国沿海重要中心城市和滨海度假旅游城市、国际性港口城市、国家历史文化名城。

作为中国沿海重要中心城市，青岛取得了长足进步，去年全市生产总值超过 1.1 万亿元，人均生产总值 12 万元，财政总收入 3222 亿元，一般公共预算收入 1157 亿元。作为滨海度假旅游城市，青岛观光和休闲度假都有很多有吸引力的地方，去年接待游客 8816 万人次，2018 年有更好的增长，端午节达到 35.8%。作为国际性港口城市，去年青岛港货物吞吐量超过 5.1 亿吨，集装箱吞吐量近 2000 万标箱，与全球 177 个港口保持通航。青岛流亭机场拥有国内航线 157 条、国际航线 27 条，另有香港和台湾各 1 条航线。青岛新机场预计 2019 年 9 月投入使用。青岛至济南的高铁于 2018 年 12 月通车。作为国家历史文化名城，虽然青岛主城区只有一百多年的历史，但见证了中国近现代的历史变迁。

2018 年 6 月，上海合作组织成员国元首理事会第十八次会议在青岛成功举办，给青岛带来难得的机遇。习近平总书记在主持峰会后视察

* 孟凡利，时任青岛市委副书记、市长。

青岛和山东时强调，要切实把新发展理念落到实处，不断取得高质量发展新成就，不断增强经济社会发展创新力。一周之前，习近平总书记对上合组织青岛峰会成功举办作出重要指示，对山东省特别是青岛市对峰会的服务保障工作给予充分肯定，并对山东和青岛今后的发展进一步提出新的要求。当前，青岛正在深入贯彻落实习近平总书记视察山东重要讲话和对上合组织青岛峰会成功举办所作的重要指示精神，努力开拓创新、苦干实干，推动各项工作再上新台阶。

自改革开放以来，青岛经济社会发展一直呈蓬勃向上态势，金融业也是如此。特别是2014年国家批准青岛作为财富管理金融综合改革试验区以来，青岛的金融业更是步入发展的快车道。当前，我们正在按照支持实体经济发展、防范金融风险、扩大对外开放、加快金融业特别是财富管理业发展的总体思路，做好各项金融工作，加大工作力度，营造良好金融生态，加快建设面向国际的财富管理中心城市，打造金融业改革开放和加快发展的新高地。

青岛·中国财富论坛连续举办4届，已经成为青岛市财富管理金融综合改革试验区的重要组成部分，在金融界已经和正在产生重要影响。本次论坛的主题是“探寻金融开放与监管新范式”，具有鲜明的时代特征和现实意义。衷心期待各位嘉宾畅所欲言，留下真知灼见，以便指导今后的工作。同时，也诚挚欢迎国内外金融机构和人才来青岛发展，参与青岛金融业改革和发展，携手共创美好未来。

目 录

序

山东将加大改革开放力度.....	龚 正	001
青岛财富管理试验区面临新机遇.....	孙继业	003
打造金融业改革开放新高地.....	孟凡利	005

引 论

贸易战会影响全球经济，需及时止损.....	Alan Greenspan	003
附：《财经》专访美联储前主席格林斯潘：关税、贸易战与资本主义		
银行业高质量发展要做到“三个必须”.....	周 亮	030
深化保险业改革开放，服务实体经济与财富管理.....	梁 涛	036
美国对外政策变化的国内政治基础.....	方星海	042
新时代财富管理的挑战与应对.....	李东荣	046
要用创新思维改善金融服务.....	蔡鄂生	050
去杠杆的市场逻辑.....	王忠民	054
打造面向未来的金融城.....	李礼辉	062
将私募基金行业自律推向更高水平.....	洪 磊	065
期货是开发青岛财富管理中心的重要资产.....	William Purpura	073

第一章

世界复杂变局下的中国经济

变局中的中国经济应对.....张燕生 079

全球经济趋势与宏观政策分歧.....王 宇 082

贸易摩擦的影响与应对.....彭文生 086

世界变局的原因与展望.....陈兴动 089

中国经济发展需开放市场和充分创新.....Christoph Loch 092

对 话..... 095

第二章

开放与监管并举

新形势下的金融开放与监管.....蔡鄂生 103

金融开放应在动态环境下保证金融安全.....戴立宁 105

扩大金融开放如何防范风险.....管 涛 108

国内金融市场需引入全球竞争.....Toshiyasu Iiyama（饭山俊康） 110

青岛期货市场大有可为.....William Purpura 112

对 话..... 114

第三章

金融助推新旧动能转换

金融助推经济新旧动能转换.....曹远征 125

股权众筹制度的探索和推进刻不容缓.....姚余栋 129

“影子银行”纳入银行体系有助于金融发展.....Martin Maurer 132

保险行业发展将推动长期投资.....Renzo Isler 135

对 话..... 138

第四章

金融科技实践与规范

金融科技驱动信用发展·····	王忠民	143
金融服务将由平面式进入立体式·····	李礼辉	146
要相信但不能迷信金融科技·····	狄 刚	149
突破监管困境需要更重视“容错”·····	秦 谊	154
实现代币化，从未知开始·····	Alex Medana	157
对 话·····		160

第五章

突破金融服务实体瓶颈

过度垄断是金融供给多样化不足主因·····	贾 康	171
让市场决定资源配置·····	朱云来	174
缩短资金传递流程，提高融资效率·····	王永利	176
IPO 要常态化，有必要筹建“雄交所”·····	管清友	179
财富管理市场改革大有可为·····	Alain Le Couédic	182
对 话·····		184

第六章

资管新规与财富管理变革

引导保险行业更加注重负债端改善·····	万 峰	191
打破刚兑，清理表外业务·····	李迅雷	193
资管新规实施应把握好度·····	王 军	195
数字化趋势下的资管市场应合理引导竞争·····	David Pinheiro	200
对 话·····		202

第七章
资管与财富增长

财产性收入增长有赖于高效安全的金融资管..... 杨再平 211

监管必须跟上金融创新步伐..... 华而诚 214

指数投资成为新选择..... 姚余栋 217

把国有资本注入民营企业..... 熊 焰 220

投资实体经济让财富增值保值..... 任 劲 223

对 话..... 225

第八章
投资驱动创新

IPO 门槛如何合理界定..... 戴立宁 231

资本驱动创新要做好资源聚焦..... 李迅雷 233

通过供给侧改革提高投资效率..... 华而诚 236

积极推进金融业供给侧结构性改革..... 鞠朝友 239

对 话..... 240

第九章
金融城市建设与生态环境

青岛应吸取全球金融城市建设经验..... 初明锋 247

需政策系统性激励创新金融体制机制..... 马险峰 249

金融开放需建离岸经济先行区..... 肖 耿 254

要找准定位和切入点..... 何 平 258

金融城市建设需要良好的生态环境..... 樊志刚 261

青岛金融发展迎来崭新契机..... 张清东 264

构建金家岭财富管理高地..... 江敦涛 266

多方位推动青岛财富管理金融中心建设·····	王 锋	270
对 话·····		272

第十章

企业借力资本市场与配套服务

中国普通投资者选择受限·····	秦 谊	277
资本市场上市准入有提升空间·····	王国光	279
新三板价值偏低在于流动性不足·····	罗明雄	281
资本市场还需向精细化发展·····	赵锡军	283
资本市场难以形成长期预期·····	刘 锋	285
谨慎监管造就经济持续增长·····	Samuel Pan	287
为企业上市提供一站式服务·····	高 健	288
对 话·····		290

第十一章

区块链技术在金融业的应用

未来区块链更需中介而非取消中介·····	王永利	297
区块链可助力保险业资源配置·····	李晓林	305
用区块链创新特征来迭代传统行业·····	陈东敏	307
区块链应用需关注内涵场景与风险·····	杨 涛	309
金融机构尚需对区块链继续探索·····	Mayda Lim	313
建设全国区块链产业高地·····	焦明伟	315
对 话·····		317

第十二章

中国财富管理发展指数发布

中国财富管理发展指数：青岛处于前五·····	钱宗鑫	323
------------------------	-----	-----

财富与财富管理的责任..... 贲圣林 329

让老百姓能买到更安全的财富管理产品..... 冯 博 331

用富人思维看待财富管理..... 管清友 333

未来十年财富管理市场趋势..... 李 琳 335

对 话..... 337

后 记..... 339

引 论

