



2019 中国银行保险业国际高峰论坛

内容摘要

会议主题

转型与创新——踏上中国金融业高质量发展新征程

新开发银行首席经济学家李稻葵

各位来宾，各位领导，大家早上好！今天特别高兴是我至少第二次来到咱们的银行保险论坛，去年也是在这个地方，之前是不同的会议，今天特别高兴。新开发银行俗称金砖银行，是金砖五国在 2014 年共同发起成立，成立的时间和我们更加熟悉的亚投行，亚洲基础设施投资银行，是完全同期的。亚投行总部放在北京，总部已经建好，就在国家奥林匹克森林公园那个地方，新开发银行总部放在上海陆家嘴，这是两个我们中国政府直接参与发起的新的多边开发机构。新开发银行，我稍微多介绍一下，我作为新开发银行的工作人员，新开发银行的商业模式是什么？是由各成员国承诺提供资本金，这家新的机构拿的这个承诺在国际市场上发债，发各种各样的债，拿来发债的资金去各个成员国进行投资。发债就涉及到一个信用评级的问题了，刚刚 IMF 的首席代表 Alfred 讲得非常好，就是信

用评级的问题。金砖银行的信用评级目前是 AA+，差一点点就是 AAA 了，差一点和世界银行就完全一样了，这个 AA+ 是什么概念？比每一个成员国的信用评级都要高。说明什么？联合起来，共同合作，比每一个国家都单独行事来得好。新开发银行已经成立了将近 5 年，过去的 4 年多进展非常顺利，跟大家汇报，主要是三点创新，与已有的开发机构相比有三个创新。第一个创新，我们叫作国别系统，不强调所有的贷款项目按照完全统一的标准进行，而是说设立一个共同质量的标准，比如采购，去投资一个项目涉及到采购，这个采购按什么标准？我们有共同的质量标准，但是不要求每一个项目，每一个国家都一笔一划按照一个规定的每一个细节去做，有点像跳水一样，规定几个动作，必须几个翻滚，但是你怎么做我不管，这是国别系统，跟世界银行，跟其他的多边开发组织是不一样的，世界银行是要求统一标准，所以这是第一个创新，就是各国可以有自己的做法，但是要有统一标准，允许有多元化的。为什么这么做？这样就带来了第二个创新，贷款的速度大大加快，一般来讲，世界银行或者非洲开发银行，亚洲开发银行，他们做一个项目一般需要一年半到两年的审批时间，新开发银行现在做到一年以内，有的时候甚至 6 个月就审批，6 个月定下来，既然是新开发银行就得有创新。第三个创新，开始尝试用本币做贷款的货币，世界银行不是这样，世界银行绝大部分的项目是美元贷款，比如我们中国跟世界银行借了很多钱，美元借款，美元贷款，无形中给这些贷款国带来了汇率的波动风险，新开发银行正在探索本币，如果你是印度就是卢比，如果是中国就是

人民币，这是一个小的创新，但是后面跟的是融资，资金管理方面的创新。三件事使得新开发银行目前为止还是有一些创新的，从运作的角度来讲，达到了初始设计的要求。

我下面讲的观点与新开发银行没有任何关系，我是作为个人学者的观点，上面是我介绍新开发银行的情况，下面我讲的观点跟刚刚 IMF 的首席代表一样，我们都是个人观点，不一定代表本机构的观点，请大家一定、一定注意这一点。

下面我讲讲中国的高质量的金融业的发展。这个话题现在来看非常非常重要，为什么这么讲？我们的宏观经济的运行速度，总体上来讲是稳中有降的，一小时刚刚公布的数据，前三季度我们的增长速度从上半年的 6.3% 降到了 6.2%，第三季度与去年第三季度相比，增速降到了 6%，这是刚刚公布的，你们可以看一下。必须承认是稳中有降，为什么会降？为什么增长速度在降？我的一个分析，我们团队做了一些分析，也不是新开发银行的观点，不是我们的正式报告，只是我个人的观点，我再次强调。我们的分析是这样的，我们是处在一个转型的隐痛期，不是镇痛，是隐隐作痛，从高速增长转向高质量增长的一个必然的降速的过程。现在这个 6.0% 的增长速度，我个人的

观点是比我们未来一段时间稳定的增长速度可能还低一点，完全是我个人的观点，这是有争议的，我认为是转型的过程，相当于一个高速运动的，跑得非常快的运动员，要转到速度比较慢的一个运行过程中，这个过程可能比他未来增长的速度还要慢一点，是一个转型的成本。为什么是转型成本？为什么在转型过程出来了成本了呢？就是金融带来的，核心的问题，现在我们头三季度为什么增速下降？很简单，抓主要矛盾，我们的固定资产投资增速是低于我们的 GDP 增速。看看数字，我印象中是 5.4% 或者 5.5%，固定资产投资增速还包括物价因素，如果把物价因素去掉了，明显低于我们 6.2% 的头三季度累计的 GDP 增长，这是很少见的。中国经济的固定资产的实际增速，远远低于，明显低于我们的 GDP 的增速，这是很少见的。为什么固定资产增速下降？再去分析分析，一个重要的原因，是我们金融业在调整，我们金融业从快速的扩张，要转向高质量发展，在这个过程中，必须要做功课，必须要减速，过去历史上形成的呆账坏账必须要化解，一定会给新项目贷款资金供给量的收缩。

所以，我的观点，这是我个人观点，当前我们中国经济运行最主要的矛盾，就是从高速增长转向高质量增长，中间必须要消化前段高速增长过程中所遗留下来的呆账坏账。其实这个在全世界其他国家也出现了，印度经济现在也在减速，本来是 7%，现在是 5.5%，这些这也是我个人的观点，还需要进一步分析。我初步的观察，印度也是类

似，印度也在调整非银行金融机构的扩张速度，非银行金融机构贷款速度大幅下降，直接带来的印度经济的减速，这个道理是通的。该怎么办？我们金融的高质量增长该怎么做？一件事要化解存量中的不良资产，存量中的不良资产有两个方面，一个是贷给企业的不良资产，一个是贷给地方政府搞基建的不良资产。那么给企业的不良资产相对而言比较好办，我已经看到了胜利的曙光，为什么这么讲？我调研了很多地方，我发现各个省都有针对企业的不良资产的重组公司，资产管理公司，做得比较成功的，或者说最成功的是浙江那边，他们成立了一个公司，叫浙江资产，他们搞了很多团队，年轻人，极其辛苦，把银行不良的债务拿过来，到各个企业一个一个重组，非常辛苦，没日没夜的干。怎么重组？把不良的，资不抵债的企业资产算清楚，土地的，设备的，还有无形资产，然后一点一点拍卖。最有意思的，这么一个资产重组公司背后跟着一大批的浙江的民营企业家，他们干嘛？他们去买那些资产。比如说浙江的一个资产，或者江苏的一个企业，他们的企业不行了，但是土地值钱，设备值钱，他们民营企业家就过去了。我调研了以后感到很兴奋，非常兴奋，我觉得面对企业不良资产的重组，我已经看到曙光了。特别有意思的是，浙江的运作已经超越浙江的省界了，去其他地方运作，而且其他的省也在学，各个省都学，互相学习，我觉得非常好，就是针对企业的不良资产，历史上形成的，正在重组。重组以后，我们的金融部门就可以轻装上阵，新的资源可以投到新企业去了。但是我认为现在需要下大工夫的还是地方债，地方债的规模现在算不清楚，有人说

占 GDP 的 20%，有人说 30%，IMF 有一个数据我是相信的，我印象中地方债，包括连带的债务，占了 20%到 30%左右，当然以 IMF 的数据为准，他们是很认真的，很专业的。地方债总量来讲可控，但是需要重组，因为地方债里面有一部分地区，有一部分的资产是好的，还有些地区，地区增长的前景不太好，财政收入增长前景不太好，投入的项目也不大好变现，这部分债必须要重组。总的来讲，我有一个基本的观点，也是个人观点，不是新开发银行的观点，我的观点是地方债总的来讲，最根本的一条，中央政府，财政部，需要在很大程度上接过来，然后轻装上阵，再设立一个新的机制去约束地方政府的举债行为，不要把历史的账和未来的分开，把历史的账该处理的处理，很多是中央政府该出的，没有到位，先剥离过来变成国债，国债现在 15%，16%的水平，全球来看是非常低的，但是剥离地方债之后，一定要给地方政府约束。怎么约束？说到我们的金融创新，我们地方债很多是拿来做基础设施建设的，包括消费型的基础设施建设，包括各种公园，包括人行道，这些不可能是有商业回报的，但是必须要做，没有这个，这个城市怎么能够现代化呢？地方政府的经济怎么发展呢？这种活动，这种消费型的，公益型的，社会型的，基础设施投资只能从每一个城市未来的财政税收中间来获得，因为财政税收是跟着整个 GDP 挂钩的，整个 GDP 是根据整个城市素质，包括社会消费型设施质量是挂钩的，只能这么干。这种基础设施投资该怎么融资呢？我的一个建议，我个人的观点，我们一定要创新，一定要针对基础设施建设，我们要产生新的一类债券，新的一大类基础

设施债券，一是长期的，20年的，30年的，不能像银行贷款一样是5年、10年的。第二是可以分层，有的是有中央政府担保，有的是省级政府担保的，有的是没有担保的，要分层。而且明确告诉投资者，你买的是一类，二类，三类，否则刚才讲的刚性兑付，我认为这个方面需要我们在剥离地方政府现有债务的不良债务基础之上，我们要有金融创新，要为地方政府的基础设施投资的融资创造新的金融产品。我们的金融业是怎么一个情况？中国经济资金是不缺的，大家都买理财产品，银行理财产品，资金是不缺的，流动性是非常高的，我们缺的是高质量的金融资产。现在我们是金融资产混在一块儿，有的是低质量的，国家担保，刚性兑付，有的是高质量的，这个不行，需要金融业去创新。

所以，总的说来，我们现在面临的是一个高速到高质量增长的隐痛期，隐隐作痛，不能说是镇痛，没有那么严重，是隐隐作痛，隐痛期。这个隐痛期一定要过，隐痛期的关键是金融，金融业什么时候调整到位了，隐痛才能结束。这个过程中我们一个是化解已有了不良债务，轻装上阵，再有一个是创新，这两个都做到位了，我们中国经济还会有比较好的发展潜力，这个潜力还没有完全释放出来。

最后，再次祝贺我们的论坛，希望我们的论坛越办越成功，谢谢各位！

中国社会科学院副院长、学部委员高培勇

尊敬的各位领导，各位专家，大家早上好！刚才霍局长我们讲这个环节的主题是金融改革开放与服务实体经济，我体会这表面上一个“与”字把两个题目放在一起，但实际上如果把两个题目拼接在一起就会发现它的出发点和落脚点，是以金融改革开放来服务实体经济，实体经济是这个环节最重要的一个主题词，我想这显然是植根于高质量发展阶段的土壤而做出的一个适当的选择。为什么这样讲？当我们看到这个问题聚焦于服务实体经济的时候，实体经济而不是其它领域的经济，也不是一般意义的经济，它是有侧重点的，或者说是有所指的，它聚焦的对象是实体经济。当我们看到它的落脚点在实体经济，而没有泛指中国经济的时候，这个时候也可以讲聚焦的或主要聚焦的矛盾是实体经济方面的矛盾，或者说是结构意义上的矛盾，还可以讲当把聚焦点落实到实体经济的时候，我们也可以说它盯住的是供给侧的问题，或主要盯的是供给侧的问题。第三，金融改革开放所服务的实体经济追求的那个效应

既有总量意义的效应，也有结构意义上的效应，或者更多的是结构意义上的效应。这样一种选择显然从高质量发展阶段对我们提出的新要求是契合的，经过过去六、七年的理论探索和实践的摸索，我们已经对高质量发展阶段有了一个比较全面的认识，当我们想用几句话给高质量发展阶段画出素描的时候，我们总是说贯彻的发展理念是创新、协调、绿色、开放与共享。高质量发展阶段所聚焦解决的主要矛盾是结构问题，而矛盾主要方面是在供给侧，高质量发展阶段的宏观政策主线是供给侧结构性改革，而不是需求管理，所以显然我们今天这个问题是和这样的土壤相契合的，这的确点出了当前中国经济运行当中面临的焦点问题、重点问题和难点问题。

我们在 2019 年 10 月份的今天来讨论金融改革开放的时候，无疑要联系当前中国经济运行的现状，稳增长的意义特别的凸显，在这种新的形势条件下该怎么看？该怎么干？我们面临着两种不同的选择，选择之一是不加区分的回到高速增长的路上，沿用过去我们已经颇为熟悉的，甚至烂熟于心的那套办法，搞总量刺激，搞需求管理。另外一种选择就是立足于高质量发展阶段的土壤，盯主要矛盾，盯政策主线，有针对性的解决经济运行当中的问题，这种有针对性的解决经济运行当中的问题，概括起来讲就是侧重和注重用供给侧结构性改革的办法来稳需求，稳增长。相比较而言，我们能够看到用前一个办法确实能够解决一些问题，或者能够解决眼前的问题，但相对于以往边

际效应肯定是递减的，而且副作用是极大的，说到副作用让我们想起 2013 年对当时经济形势所做出的矛盾，用的是三期叠加的概括。三期叠加当中的一期，就是前期刺激政策的消化期。所以，我们说前一种办法有好处，效用递减，但是成本极高，用后一种办法，这是我们经过了长达六、七年时间的摸索，最终选择的一种经济发展的道路，那就是高质量发展，对于高质量发展的意义该怎么去运行？我们脑子里有一个大致的印象，心里有一本账。现在的问题是该怎么去做，无论是金融改革开放，还是我们经常所说的宏观经济政策选择，我以为都应当注意到这样一个基本事实，这样一个基本规律。这样一个基本事实，这样一个基本规律，所要求我们的恰恰就是今天会议的主题，那就是要转型与创新，也就是说金融的改革开放不能引用以往传统的思维方式，而要立足于转型，立足于创新，踏上中国金融业改革发展的这种高质量发展的新的历程。在这个过程中，我想“转型创新”这四个字是非常值得关注的。我想举一个现成的例子，就是我们正在经历的，2019 年所发生的例子，那就是财政政策的转型创新，去年贸易战的大背景条件下，对积极的财政政策提出了新的要求，这样一种新的要求不是说加力提效，而是说加力提效的侧重点应该如下表述，积极的财政政策要在扩内需和调结构方面发挥更大作用，在扩内需的背后加上了调结构这意味着什么？特别是在服务实体经济的扩内需和调结构方面，两个方面的作用兼容，走出了怎样的一个道路？说到财政政策，无非是三个观察点，第一，减税降费，第二，扩大投资，第三，赤字的弥补。

我们不妨展开来作一个比较详细的考察，先说减税降费，以往的减税降费盯的是需求效应，盯的是总量效应，但是这次不仅要盯需求效应，总量效应，而且要盯结构效应和供给效应。那么它是怎么样一种结合的呢？比如说减税降费所要有明确的主体，给谁减，以往只盯总量效应和需求效应的时候，那就不管给谁减都能提升社会总需求，所以那个时候减税是企业、个人放在一起减的，就是说只要是减税就能增加，或是企业的可支配收入，或者个人的可支配收入，而个人和企业可支配收入增加一定会带来总需求的增长。但是我们今年的减税降费明白无误的告诉大家，主要是给企业减税，给实体经济减税，这是完全不同的，不是说不加区分的去减。第二，减什么税？在以往盯着需求侧，盯住总量效应的时候，我们减的主要是所得税，因为什么，因为所得税离需求距离最近，所以那个时候凡是个人所得税，凡是企业所得税，往往都在减税的视野之内。我们今年减税降费的操作盯的是什么税？盯的是增值税，或者说主要盯的是增值税。为什么呢？因为给企业减税降费目的是什么？目的是给企业降成本，而不是给企业扩需求，减税的重点一定要放在和企业的成本相关的税种上。哪一种税和企业的成本是密切关联的？任何产品的价格构成要素，任何产品价格构成要素是三个，一是它的具体成本，原材料投入成本和人工成本，二是流转性税费，三是它的利润。所以流转性的税和费，特别是在中国，增值税就作为减税的重点，这是和以往完全不一样的。

以往的减税往往是临时性的，我们注重的是政策效应，短期效应，大家可能还记得 2008 年到 2009 年为了启动北京市的住房消费，我们对购买住房的契税暂免征收两年，两年过后契税依旧，但是观察一下我们今年对于增值税其他税种的减税是用的什么办法？不是政策调整的办法，而是改革性的办法，直接把税率降下来。意思是什么呢？不仅 2019 年减了，2020 年照样减，2021 年照样减，除非哪一天变动税法，这是改革性的。类似这样的事情很多很多，我们可以看到在总量和结构效应兼容的条件下，减税降费走出了一条新路。

再比如扩大投资，如果用以往的办法，不管是扩大什么类型的投资，什么项目的投资，什么领域的投资，什么区域投资，都是可以的，只要投资增加就能扩大社会总需求。但是今年在扩大投资上用了两个关键词，一个关键词是“有效”，要有效的投资，第二个关键词是“补短板”，就等于在投资的这匹马上套上了缰绳，增加投资的时候还要过一道关卡，它到底是不是有用的投资，还要看它是不是补短板性质的投资。当套上缰绳的时候，或者增加一个关口的时候，这个投资的方向就有了讲究，至少有了一些讲究。

第三个方面，赤字的弥补，以往弥补赤字，或者赤字的考量，我们遵循的是所谓的全局观念，只要为了经济的

稳定，财政可以不计成本，只要是从长期来看是稳定经济必要的砝码，财政收支平衡上可以不讲代价，但是今年在如此大的经济下行压力面前，至少在一般公共预算层面上，我们守住了3%这样一个财政赤字占GDP比重的底线，没有超越这个底线，但是在实际运行层面上大家已经注意到了，地方专项债获得了相应的扩大，如果从专业的角度，会看到四本预算相加，算整个政府收支总账的时候，这个赤字类肯定超过3%，如果算第一账算，一般公共预算的账，老百姓常说的财政自身账的时候，就守住了3%这样一个底线。这是怎样一种考虑？既要稳需求，稳增长，同时也要防风险，而防风险最重要的考量是稳住老百姓的预期。大家可以试想，如果不是这样一番特别的讲究，而是说用以往的做法，直接在财政的这本账上，直接在一般公共预算的账上，大家看到了财政赤字超越3%，甚至达到4%，5%，甚至更高，对金融业，保险业，对整个经济的运行，在心理预期上会产生一种怎样的效应？

所以，我想说在高质量发展阶段的今天，我们研究货币政策，研究金融改革开放，研究任何经济问题，其实只需要做一件事，那就是在以往我们所沿用的思维惯性和政策惯性，调控惯性的基础之上，再加上一道过滤器，不仅要盯总量问题，而且在此基础上要盯结构问题，不仅要盯需求问题，而且在此基础上要考虑供给问题，不仅要盯我们所推行的政策，或者改革的总量效应，而且要盯它的政策和改革的结构效应，不仅要盯短期的目标，2019年我

们该做什么，2020年要做什么，而且要在此基础上把我们的视野再拓展一点，2021年、2022年，一直到2025年，我们应当是怎样一种考虑，不仅要盯效益，我们做这件事肯定是有效益的，但是同时也要算一算成本账。因而，我以为在“转型与创新，踏上中国金融业高质量发展新征程”的主题下，我们研究服务实体经济，其实研究的是服务实体经济方式和体制机制的转型与创新，在这样的背景条件下我们要走出一条不同于以往的，植根于高质量发展阶段的服务实体经济的新路子。谢谢大家！

中国经济体制改革研究院研究会副会长樊纲

刚才高教授讲了宏观政策的问题，我想把宏观的问题，实体经济的问题和我们银行业的问题进一步结合结合。说到银行业，银行保业，金融业的高质量发展，有两个指标，一个是我们金融机构本身的高质量发展，一个就是要看对整个宏观经济，整个经济的高质量发展做出什么样的贡献。我个人不是专门研究金融的，也不是金融业的从业者，从经济的角度特别关注后一个问题，后一个问题跟前一个问题有时候是有冲突的，特别关心金融机构如何和实

体经济相结合，如何服务实体经济，因为最终的经济发展是实体经济，特别关注在经济发展当中起到什么样的作用。

第一个需要讲的，确实是我们的金融机构应该更好的研究实体经济，研究整个经济发展的问题，也是为了我们自己更好的发展，投资投到哪儿去，钱给谁用，我们的保险资金往哪儿投，实体经济有很多很多的问题，但也有很多很多发展的机遇，有的时候风险和机遇是共生的，看到风险的时候也看到了机遇，资产定价的这些理论，高风险往往跟高收益结合，你怎么平衡？怎么找到这些能够有高回报，能够抓住市场的机遇，适当承担一些风险。

讲到中国的实体经济，我特别想讲一个问题，我们往往投资者、投资界、金融界，证券也好，基金业也好，都在找风口，都在找最高精尖的东西，觉得那个东西很有希望。确实，那些东西确实存在着大量的机会，但是中国作为一个发展中国家，我们的很多产业都是属于新兴产业，对于发达国家已经没落的产业对我们来说可能新兴业，有大的发展前途，包括传统的制造业，说起来我们已经有很多了，但是我们仍然在发展过程中，比如最近暴露出的问题，就是我们的一些短板，一些可能被“卡脖子”的产业。咱不说芯片，现在一说贸易战，一说对中国企业断供，想的都是芯片，都是电子行业的那些东西，最近另一个发达国家对另一个中度发达国家实行断供三个原材料，精细

化工原材料，就把经济卡死，占的比重很小，但是能在价值中占 5%，可能把一个行业就给搞垮了。而我们的这些行业，很多领域都属于这个领域，包括精细化工这些。而这些领域是长期需要资金的，日本在精细化工领域特别强，为什么？他们几十年，他们跟美国道贸易战的时候不搞半导体了，去搞半导体原材料，放弃了半导体，放弃了芯片这个产业，但是这个制造能力集中于化工材料，通过几十年潜心研发，创新精神+工匠精神，发展出了这些行业。几十年如果潜心发展是很需要资金支持的，很需要金融界支持的，贸易战不要光看尖端的东西，我们不是说没有，可能很多是备胎，还需要时间的发展，需要大量的隐性冠军，我们要找支持实体经济，去找隐性冠军的那些东西，超过这些产业可能不是那么风口，不是那么很刺激，但是扎扎实实，是经济的实力所在，希望大家关注，之前地方政府瞧不起他们，一些行业的衰落，我们这些短板现在增长速度在下滑，对外依存度在提高，我们要看到这些风险，这是实体经济高质量发展和持续发展一些重要的领域，我们要看到作为发展中国家，我们很多的实体经济，制造业，不一定是现在最顶端的，而且要补很多的短板，这是第一个问题，认真研究这些问题，对整个中国经济有好处，对我们的行业，抓住投资的增长点，都是有好处的。

第二个问题，金融业和实体经济之间有没有一个金融业过度保险的问题，我们现在几乎对实体经济很少有信用

贷款，多数都是抵押，实体经济承担的风险就比较大，我们对国有企业很多还是有信用贷款的，完全要抵押的时候，承担的风险就很小。第二，我们是保险，再保险，存款准备金率还有 15%到 16%，从原始意义上就是为了支付金融机构资金链断裂时候出现的问题，出现违约的时候互相救助一下，本来就是这么来的，又加上了几个点的备付率，一层一层加几个点，最后大概是有 20 几个点来防风险。风控肯定是重要的，但是过度风控就有问题，我们高质量发展，我们的利润率还不错，我们总理曾经向全国人民道歉，我们银行的利润太高了，这金融界和实体界怎么取得一个均衡？需要我们思考。在我们的风险和收益均衡关系当中，我们需要思考，人民银行要求我们的银行业提高信用贷款的比例，提高给中小企业贷款的比例，我想目的都是这个，我们需要在高质量发展的问题上寻求新的平衡，也就是寻求金融界和实体经济新的平衡点，适当提高我们的风险容忍度，也要打破刚性兑付政策的扶持和保护，我们的金融业可以加大竞争的参与度，更好的去支持实体经济的发展，我们不是在保护下，而是在市场竞争的环境下取得更好的发展。后面还讲到开放的问题，这次开放跟 WTO 加入的时候金融界开放不太一样了，那个时候是层层保护的，我们作为发展中国家 WTO 享受到了很多优惠政策，现在你的竞争水平，竞争能力，能不能承担更大风险的情况，人家能承担更大的风险就有更大的收益。我们要看到整个经济的贡献，我们金融业要起的作用，金融业一个重要的作用就是来揭露风险，来揭露未来的市场结构，来事先的给实体经济通过价格，通过价格指标来显示出各

种定价当中的风险因素。

我提出这个问题供大家思考，当然了，这肯定有不同的观点，不同的意见。

第三，我们各行各业要想为高质量发展做贡献，要承担多重目标才能够实现我们对整个经济发展的贡献，这个问题出在哪儿？我们现在考虑十四五规划了，这是国家层面的问题，有些不是我们行业的问题，是国家的行业管理的问题。一说到国家规划，规划很必要，但是我们想想每年的规划做完了之后，规划的本越来越厚，各个部门都想加进一条，里面把指标分解到了各个部门，但是出现了一个严重的问题，就是碎片化。我们的发展现在提出五大理念，我们也都讲到这些问题了，创新，协调，开放，绿色，共享等等五大理念，但是五大理念有时候篇幅很小，写到某个部门工作的时候就写不进去了，不可能写得那么多，就写了那个部门主要的任务，一下去就变成了这个部门唯一的任务。比如说共享发展，就要就业，就业是任何国家宏观政策首要的目标，我们这个就业工信部应该是首先的，工信部没有就业指标，最后写在哪儿了？社保部怎么办就业培训中心的问题，而不是整个经济创造就业的问题。环保，那是环保部的事，污染谁造成的？企业，工信部，交通，能源，他们那都没有环保问题，而环保部又不管发

展，不管创新，不管共享，也不管协调，现在是关掉这个，关掉那个，不想怎么帮助企业解决环境污染的问题，使这些企业实体经济更好的发展。金融，咱们这个行业也是这样，我们谈更多的是绿色金融了，以前就是宏观稳定，你们跟就业也好，发展也好，环保也好，中小企业，共享经济，扶贫，都相关，但是好像就剩通货膨胀和宏观稳定了。所以提出一个什么问题呢？怎么在各个行业的工作当中，大家从国家层面，从国家规划的层面，同时贯彻五大理念，而不是分割碎片，这个和那个目标相冲突，我们现在各个部门的目标是不兼容的，是相互冲突的，应该是每个部门都贯彻五大理念，应该为这五大理念做出贡献。我们作为一种学术探讨，提出一个方案，将来做一个“1+N”的规划，国家就做整体的五大理念的国家规划，各个部门去分解，分解的时候不是说只管一个方面，你想想怎么同时贯彻五大理念，对经济的增长做出贡献，而这个贡献是均衡的。你们也要考虑这些因素，绿色的问题，共享的问题，相同发展的问题等等，创新的问题，都来思考，都成为我们工作的一个部分。不是说每个机构的问题，这是我们行业的问题，是行业和国家发展的关系问题。

我们还有一个是开放发展，现在提到了更紧迫的议程上，因为我们面临着贸易战，我们确实要转型，开放要更上一层楼，而金融业的开放现在是领头的，出台的这些开放政策最密集的是我们金融业，好像已经有了合资比例的

调整等等，时间表已经非常紧迫，不是说实体经济没有，比如汽车行业股笔也在调整，还有农业，种子，服务等等也在引进跨国公司，甚至我们的基础设施建设，铁路和电网都可以引进外资来进行建设，所以一系列的开放都在进行当中，我们金融业的开放的深度和广度大于任何其他行业。发达国家金融比较发达，在这个领域推动力很强，面对这样的局势，我们也更需要认真的思考我们的发展战略，要认识到国家在五大发展理念的贯彻上，十四五一定要强于十三五，我们怎么样在发展过程中把这些问题都考虑进去，我们更了解本土市场的特点，抓住本土市场的发展机遇，这是我们在开放条件下竞争的一个重要的杠杆，所谓的本土优势在这个问题上，我们贯彻五大理念当中，我们的一些特殊情况，在这个当中有哪些是我们可以抓住的机遇，从而自己得到更好的发展，也为整个经济的高质量发展做出我们的贡献。就讲这些观点，谢谢大家！

国际货币基金组织驻华首席代表 Alfred Schipke

女士们，先生们，大家上午好！非常高兴参加这个会议，非常高兴来到这里，我想跟大家分享一些我对金融行

业的看法。怎么样使用金融行业来支持实体经济，我觉得整个的金融体系是非常重要的的一环，而且目前正在经历很多结构性的变革，我们需要把它做得更好，才能够为我们的实体经济提供更多的支柱，还有中国的资源才能够更好的得到分配。所以，最开始我想要先给大家讲一讲宏观经济的一些背景，然后再移到金融行业具体讲。

当然了，大家应该都注意到了，我们最近发布的 GDP 增速，就是几分钟前在发布的，我看到这些数据的时候一点都不惊讶，我们的经济增长就是在放缓。而且这一点也得到了确认，我们现在看到的数据确实是增速在放缓。我们可以看到在投资方面对 GDP 的贡献，目前已经降低得非常多，为什么增速会放缓呢？我们大家应该都记得，应该有好几个因素，最近大家可能更关注的就是贸易战还有贸易争端对它的影响，为了公平起见，有一部分增速放缓，其实是跟之前我们中国政府出台的一些政策相关，那就是我们注意到了金融行业的脆弱性，所以我们在去杠杆这方面做了非常多的调整，尤其是 2018 年的时候对金融业进行了非常多管理的变革。我们可以看到整个趋势，给大家展示了一下我们资产的增长，是向下走的趋势，整个资产目前是在下行的，增速是放缓的。另外，我们的焦点是对于金融行业加强监管，我们做这样的努力确实是需要调整一些金融行业之间的弱势环节，比如说银行间的市场，这一部分的政策也对整个增速放缓造成了一定的贡献。另外，我们还要看一下外部影响，我们给中小企业放贷方面，

也是有很多政策调整的。

金融行业加强了监管，有一些比较弱的银行，尤其是中小型的银行，以资产为主的银行，他们受到的压力非常大，总共大概有 45% 的资产都进行了出售，所以我们的监管机构，我们的政府，其实是在加强干预银行业，这样才能够确保它的稳定发展。另外，在一些处于弱势群体的中小企业，他们的融资成本，政府一直想给他们降低，给他们提供更多的流动性，现在我们可以看到有很多中小企业，目前已经处于更好的处境了，这些背景都是今天要探讨的内容，也会非常重要的让我们知道一些中小企业的活力，他们的动力，对于整个经济到底会起到什么作用。有一些中小型的银行很大程度上依赖于对外放款，以及融资成本中尽量把利润做大，才能实现他们的生存，当然了大的银行可能在放款占的应收比例小一些，中小型企业也非常喜欢向有具体政策的银行进行融资，因为有些银行会发布书面的政策，放宽对中小企业的放款条件。

所以，我们最终做这些事情是想要加强银行的活力，还有增长动力，最终说到资本上面来。左边的图展示的是资本比例对于大的银行是什么样的，中小银行是什么样的，这边有一个比较，可以看到他们之间的差距是非常大的，

小的银行占比非常低，除此之外，我们可以看到中小型的银行出现了新的现象，在过去的几年当中这个现象尤为明显，那就是他们在信用贷款方面增速提高了非常多，57%的比例，其实还是属于中游，但是这个增速是非常大的，虽然信用贷在中国发展是稍微滞后的，比外国晚了至少十年，但是现在增速非常快，我们还需要进一步监控这一趋势。

经济增长在放缓，但是政府采取了非常大胆的财政政策来减缓这个趋势，尤其是财政方面的政策，像减税，还有降低大家在社保这方面企业的成本和支出，以提高企业的利润。同时，我们也看到有些政策是由中国人民银行出台的，像降准也是非常大的一个刺激政策，给了银行，给了我们经济更多的支持。

我们说到改革，我经常跟朋友说，尤其是来自西方世界的朋友，有的时候人们会忘记中国现在正在进行的改革有哪些，如果一起来总结一下过去几年中国做出的改革，会发现做的改革数量比其他国家要多得多，中国在这方面是领先的，在改革方面是一个先行者。尤其是在这样一个充满挑战的时刻，中国的改革都是和中国进一步对外开放相关的，都是和改善营商环境相关的，就像 2018 年我们所看到的一样，中国的营商环境有了长足的发展和改善，

所以我们一定要铭记，中国的改革一直没有停歇，我们确实有很多的外国人很关注中国，我们现在的目光只停留在过去的改革，中国正在进行的改革是非常多的。刚才余教授已经说了，他应该是我们整场当中最大的大明星了，他刚刚说了很多相关的建议、意见，还有他自己的观察，还有相关的解决方案，以及相关的风险，不仅仅是中国的风险，而且是全球经济面临的风险。与此相关，我们早些时候也提到了，我们目前存在的一些问题，包括跟科技相关的问题，跟贸易相关的问题，还有跟金融行业相关的问题。在中国这边，很重要的一点是需要平衡发展，我们知道在过去中国的发展，过去一直是由外部需求和内部需求双重主导的，现在我们更多的精力放在拉动内需这一块。说到金融行业，我觉得应该进一步继续去杠杆，不要把我们前期去杠杆所取得的努力付诸东流。另外一方面，提高生产力，我一会儿具体来讲这一点。

所以，说到生产力，有哪些问题呢？国企业的生产力比私企业的生产力低得多，这和我们的金融系统也是相关的。国企从金融方面受益颇多，他们融资比较容易，融资成本也更低，尤其是过去的几年当中，这样的对比尤为明显。为什么会出现这样的情况？为什么要改变这个现状？因为我们的金融系统会把大家所有的储蓄放到生产力最高的行业当中去，这是一个自然的趋势。同时，还需要注意信息，我们看一下信用债券的评级，在中国看到的情况，基

本上 95%所有的企业得到的都是 AA 的信用评级，甚至更高，如果把这个信用评级跟美国的企业做一个对比，发现只有 6%的美国企业才能达到这么高的评级，这个评级提供的对于公司运营状况的信息并不是那么有效，只是给大致的分布。为什么中国的这些企业信用评级这么高？一方面是监管部门决定的，只有拿到 AA 评级情况下才能去发行企业债券，另外是有一个担保。有这种基础的担保，就带来了一个恶性循环，意味着我们金融市场做了一个假设，政府来帮助企业。从这个角度来说，这些评级机构在给出评级的时候也是这样去考虑的，他们会去评价政府给某家企业提供支持的可能性有多大，来作为给这家企业进行评级的依据，实际上不管是四大评级机构也好，还是中国国内的评级机构也好，都是这样去看待企业的评级方式。由政府作为最后刚性兑付的模式，确保所有的风险一定程度上能够由政府来承担，但是理论来说，政府无法为所有经济活动承担最终的担保。从这个角度来说，存在一个恶性循环。当人们说到如何让整个金融行业更高效的时候，我们应该涉及到的一个重要的部分，就是公司，金融机构主要依靠的是信息，信息的质量必须高，而政府的治理也必须更有效，通过这样的方式，金融行业才能更好的发挥它的作用，尤其是当我们提到国企，或者是其他大型私有企业的时候，要去对他们进行由政府提供最终（输困）担保的时候，是不应该做出的，也需要去思考这些公司自己是否有能力做出这些行为，当然也存在很多公司所谓的僵尸企业，或者是没有活力的公司，他们不应该继续接受资源，应该被关停，这样才能真正使得整体的生产力在中国有

所提升。

所以，随着经济增速的下降，尤其是政府需要采取金融体系风险方面的预防和控制，再加上贸易战带来的潜在影响，从风险的角度来说存在诸多风险，而政府需要继续的关注去杠杆，在去杠杆的同时确保经济增长，稳增长。所以，在中国金融行业调结构的过程当中，大家都知道中国的金融行业很大程度上，左手边的图，当看到中国公司和企业的时候，他们获得融资 70%是来自于银行，如果算上影子银行，这个比例会更高，资本市场发展没有非常健全。另外，当我们看到外资参与到中国资本市场的时候，不管是我们所说的股权市场也好，或者是债券市场也好，看到外国投资者持有中国资产的比例仍然相对较低，中国是红色的，印度是粉色的，印度这个国家没有一个非常开放的金融系统，但是即使跟印度做对比的时候，可以看到外国投资者拥有的印度股票的比例也比拥有中国股票的比例高得多。为什么我要强调这一点？当我们想预测中国的金融体系在未来十年何去何从的时候，结构必须做出调整，资本市场将会扮演相对更重要的角色，要大于今天发挥的作用，并不意味着中国将会成为一个完全由资本市场所主导的金融行业，只是说这个资本市场会发挥更重要的作用。从这个角度来说，政府需要从政策制订的角度使这种现象发生。一方面我们看到中国最高领导层目前已经承诺，进一步开放中国金融行业，通过这样的方式使中国金融行

业和海外市场更好的相联系。另外一方面，同时注重股票市场和债券市场的发展，也需要去为中国的企业找到足够的融资渠道，从这个角度来说，强调开放，在国外也看到很高的呼声，比如说现在对股市和债市，在全球的指数当中，目前已经融入了中国的一些市场，从这个角度来说，也说明过去的一、两年当中有一些海外资金已经流入到中国市场当中。如果你是全球投资者，如果你在做投资决策的时候，是否愿意来到中国呢？这个图是我们做的分析，人民币作为一种货币在国际市场上的地位，可以看到主要的货币集团，比如美元，欧元，还有人民币，这是世界上一些主要的货币，某种货币一旦走强，国际投资者就会选择在这个货币上做一些未来的投资。通过这个研究我们可以看到人民币目前已经是世界上第二大重要的货币，已经超越了欧元的重要性。

首先，继续加强金融机构为中小企业融资的能力，这是非常重要的一方面。另外一方面，还需要足够的加以注意，那就是我们所说的数字金融。中国目前在这个领域的发展是领先其他国家的，尤其是支付系统，比如中国有支付宝和微信支付，现在有 11 亿，至少有 9 亿人在使用移动支付，给中国带来了巨大的优势。同时，这对普惠金融来说也具有非常重要的意义，这个图是在中国使用手机支付的情况，2011 年到 2018 年的一个变化，可以看一下，之前有一些中国地区是完全不使用移动支付的，但是现在绝大多数地区都已经开始使用移动支付了，尤其是西部地

区在移动支付发展过程中享受了很多红利。

在以往无法使用金融服务的一些人群当中，现在通过使用手机银行也获得了使用金融服务的机会，从北京大学数字金融研究院的研究当中，我们能够看到对移动支付系统的使用，并不仅仅会使得普惠金融能够更好的发生，同时也会使消费者能够在消费过程中享受更多的便利和快捷，尤其是当外部经济条件并不乐观的时候，对很多企业家和创业者来说，他们也可以通过普惠金融的手段获得一些贷款，给自己的初创公司提供资金支持。

还有一点想要去介绍的，每次我都想跟中国监管部门分享的，在我们看来，中国金融体系在过去的 20 年中有极高的发展速度，难以置信，复杂度也在不断提升，同时我们也看到在不断创新，创新脚步在其他国家是非常罕见的。同时，这意味着对监管者来说面临的挑战非常巨大，需要持续不断的更新自己的法律法规，并不光是从国内的角度来说需要不断创新，中国的改革开放也需要跟全球市场联系起来，需要通过创新，更好的适应国际金融市场带来的影响。从这个角度来说，中国监管部门的人员太少了，从这个角度来说难以想象，如果对比其他国家，整个体系非常巨大，专门负责监管，跟其他国家进行国际合作，负责金融市场运行的部门，实际上非常小，人数非常少。

蓝色的条是中国整个债市和银行金融市场增长的情况，体量增长多么大，粉色的条主要显示的就是金融核心部门工作人员的人数。比如说央行只有 750 个核心的人员，提到银保监会，尤其是在两个部委合并之后只有 950 人，同时还有证券方面的监管，只有 600 个员工，还有财政部，主要是负责债市的管理，还有地方政府债务市场的管理。从这个角度来说，需要加大你们的员工人数和你们的日常处理工作的工作量。当然，从自下而上的角度，很难做出判断究竟有多少员工才是正常的，但是和其他国家对比，人数太少了，部门太少了。

还有一些观点想跟大家分享，第一，跟金融体系有关，首先，中国如果真的能够去解决其银行体系当中存在的问题，尤其是给中小企业提供融资的方面，如果能够进一步加大力度，能够真正的支持中国实体经济，如果能够继续开发和改革资本市场，从这个角度来说，也会使实体经济获得更好的融资渠道。同时，我也认为从数字经济的角度来说，对中国经济的贡献也可以越来越大，不管是第三方支付还是来自于银行体系内部的支付平台。当我们提到金融市场的发展，金融市场给企业提供支持，我们还需要从解决一些政治方面根深蒂固的问题，比如企业的管理，还有国企的改革，这就是非常重要的，也是其中的软件部分，能够给我们整个金融市场更多的确定性，能够更自由的去分配资源，也最终造福于中国金融行业和整体经济的发展。谢谢！

慕尼黑再保险集团首席经济学家 Michael Menhart

非常感谢！感谢对我的介绍，也要感谢邀请我过来参会，让我在这边能作一个发言。我要谈的内容，说的是再保险所扮演的角色，同时也会提到全球化，还有金融开放在经济发展当中所扮演的重要角色。

最开始先从全球的视角跟大家谈一谈，总体来看，如果关注一下过去 15 年的发展，我们可以看到全球化是非常大的一个趋势，也取得了长足的成功，我们有很多的交流，很多的开放，还有贸易，所有的这些东西都被证明对于经济的发展是至关重要的，尤其是对于财富的增长做出了重大的贡献。

幻灯片的左手边可以看到全球贸易量的一个变化，以及它占 GDP 的比重。我们可以看到在过去的 60 年当中，可以看到增长是非常稳定的，最开始是 20-25%，那是 1965 年的数据，一路增长到了 2015 年的 60%。同时，我们也看到这样的增长并不是自然的生长，大概 5 到 10 年前基本上所有的经济学家都会期待看到全球贸易进一

步的增长，因为我们所有的市场都在快速的开放，但是就目前我们所听到的经济学家的演讲来说，这点并没有实现。尽管我们已经证明了国际贸易和开放是非常重要的经济的助推器，还有财富增长的助推力，这是我们已经证明的一点。尽管如此，我们并没有看到全球贸易的进一步增长。

右边是人均收入的增长趋势和全球贸易总量的增长是匹配的，是相一致的，我们可以看到个人收入从 1980 年以来到现在，已经翻了一番，尤其是在新兴市场当中，个人的收入已经增长了 4 倍之多，所以全球化和贸易并不是背后唯一的动因，但是也是所有动因其中之一二。我们再来看金融开放还有贸易开放，这二者是相互关联的，金融开放在其中扮演着非常重要的角色，并且也做出了很多的贡献。

这是国际结算银行做的汇总图，可以看到金融和贸易开放二者之间的关系，我们可以看到幻灯片上每个点都代表着一个国家，蓝色的点是代表着新兴市场，红色的点代表的是发达国家，可以看到这两者之间的关系，可以看到红色的线代表的是金融开放，蓝色的线代表的是贸易开放，这二者之间的相互关系也非常清楚的在幻灯片上看得到。经济增长最快的这些市场是谈金融开放谈得最多的市场，我们也可以看到二者非常强的相互关系，那就是贸易的重

要性和贸易开放，金融开放之间的关系。相信大家都能理解，因为贸易的增加对于实体经济会有最直接的影响，同时也会增加金融的业务，包括金融方面的合作。所有的这一切最终都会导致财富的增加，所以它是非常重要的一个证据，说明金融开放还有贸易开放是繁荣的助推力。

右手边的 GDP，还有人均收入，以及金融开放之间的一个关系，两者之间的关系非常密切，有很多的国家把自己叫作金融开放的国家，意味着他们金融合作，金融业务方面更愿意和外部合作，这些国家取得了更多的繁荣。当然了，开放的态度并不是唯一的动因，但是是最主要的一个动因，金融开放也能够让财富，还有收入的增加居于高位，这不是一个自然而然的结果，我们需要为之付出努力。金融市场的开放需要妥善的管理，才能够收获它最大的利益，为我们的人民群众带来切实的利益，也意味着我们需要有很强的政策，还有很强的机制，让我们的金融系统能够更加的有活力，更加的灵活，在全球范围内我们看到了 2008 年，2009 年的金融危机，开放、交流、业务合作也促进了世界的关联性，关联就意味着开放，关联也就意味着我们是风险共担，繁荣共享。更多的经济体愿意去开放，就会有更多的金融机构共同承担未来的风险，这是非常强烈的一个金融管理工具。国内的经济稳定性和国际的金融稳定是密切相关的，因为我们现在有了金融开放，能够促进国内金融行业的发展，带来国内金融环境的稳

定。当然，金融开放并不是金融的唯一目标，我们希望国内和国外的金融业务能够享有同等的重要性，这样才能带来最终的稳定。这就需要有非常好的宏观的，并且非常稳定的金融框架，它是基于稳定的基础之上，还必须是一个宏观的政策，不应该为单一的公司制订的政策。我们可以看到在金融危机当中，宏观金融管理条例的重要性，这是整个系统稳定的基础。我们从宏观的角度再进一步来看，意味着我们在设定它的时候需要采用国际的眼光看待它，在过去十年当中，我们所学习到的经验告诉我们，国际合作和国际关联必须作为国内政策的补充，监管只是其中的一项工具，还有其他的工具，还有其他一些金融行业，他们目前扮演的重要角色，或者说在未来会扮演更重要的角色。再保险就是其中一项，从定义中可以看到，这是非常国际化，非常全球化的一项业务，我们谈的是风险，谈的是风险的多元化分配，所以它原本就是一项国际化的业务，全球化的业务，这也是让再保险业务能够更加高效的基础。越国际化，就会越高效。

当然了，再保险业务并不是能够自成一派的，必须要和金融机构紧密合作，必须要满足特定的需求，实现特定的目标，必须放在经济的大环境之下，还必须要帮助到实体经济，让实体经济变得不那么脆弱，变得更加的可靠，能够免于负面影响，对于任何一个经济体来说都是一样的作用，必须要能够协助业务的开展，而不应该去颠覆现有

的业务。应该让现有的经济系统能够更加的高效，更加的稳定，更加的妥善，我们必须要去摧毁旧的制度，要引入新的制度，我们必须要去扶持新的公司。再保险在所有的这一切当中，扮演着非常重要的角色，就像慕尼黑再保险集团一样，我们在 1912 年，也就是第一次飞行成功之后的五年的时间，我们就在美国推出了飞行保险相关的业务。后来我们的再保险业务进一步发展，90 年代进入了金融行业，提供再保险业务和服务，包括给卫星提供保险业务，今天数字化等新课题也是我们不断去提升生产力的重要工具，也在帮助我们不断开发新的市场，稳定经济的发展，经济的韧性也跟再保险活动密不可分，我们也不断的去通过这样的方式来帮助经济增长。保险公司通过这样的方式，同时获得自己的发展，尤其是在一个开放和全球化的市场当中更是如此，这就意味着通过不断的去加强宏观经济的韧性，来应对各种冲击，比如自然灾害的再保险等等，这也是非常重要的手段。同时，也有由于人的错误造成的灾难，在开放的金融体系当中，我们曾经看到过之前的金融危机，而再保险，包括信用再保险，包括抵押再保险，也包括其他的再保险形式，可以有效的帮助我们整个金融体系的开放性，韧性，更好的建立起来，再保险也可以有效的去更好的提供容量，更好的帮助企业平衡其风险。当出现危机的时候，通常从经济角度，最大的破坏主要是来自于峰值的风险所造成的问题，尤其是峰值的风险敞口，再保险可以有效的进行减缓和应对。提到国际再保险，通过使再保险服务，在各国能够都能够服务各国的用户，让整个保险成为可负担，同时更有效率的工具，并不仅仅是

提升保险的容量，也要帮助各方管理好自己的风险，一定程度上理解风险，敢于冒险，去实现经济的发展。同时，有效的去预防体系性金融风险。慕尼黑再保险从 90 年代开始就已经在中国开展业务，对保险和再保险行业来说，毫无疑问，中国是世界上最重要的市场，到目前为止也是最重要的一个增长来源，从这个角度来说，我们基于保金的排行，2006 的时候美国第一，英国第二，2008 年中国已经到第二位，总金额接近了 5000 亿欧元，2030 年我们预计中国保险市场将会带来绝对增长的 30%，也将是全世界各国增长幅度最大一个国家，2030 年稍微落后于美国，会成为世界上第二大的再保险市场，而且占据的比例非常巨大。从这个角度来说，我相信对中国经济的韧性发展来说，再保险和保险将会发现非常重要的角色。

全球化一直都是一个非常成功的故事，有效的在世界上的新经济体，发达国家，提升人们的收入水平，我们也看到金融市场的整合需要得到妥善的管理，更好的帮助我们收获金融市场带来的利润，也需要不断加强各国的国家经济的韧性，尤其是通过再保险作为一种全球的商业模式来发挥这个作用，是非常合适的。谢谢大家！

中国建设银行)副行长纪志宏

尊敬的各位来宾，大家上午好，很高兴参加这个论坛，这个题目也非常大，我讲的是适应数字经济发展的趋势，全面提升服务实体经济的能力和水平。

金融供给侧的结构性改革是一项系统工程，是全面提升金融与实体经济，高质量发展，适配性相适应的根本途径，当前和今后一个时期，在科技进步日新月异，外部环境重大变化，实体经济转型升级，经济数字化加速发展的背景下，作为国有大型的商业银行，我们必须秉持科技创新，普惠共享，协调发展，深化对外开放的理念，大力发展以人民为中心的新金融，着力解决社会的痛点和难点问题，在这样一个背景下，建设银行也正在不断的推进金融科技，普惠金融，住房租赁三大战略，普惠金融和金融科技大家可能也都听得比较多了，最近我们在住房租赁方面也有比较明显的进展，我们的租房租赁的服务平台基本上覆盖了地级以上的城市，上线的房源超过了 1700 万套，用多种途径满足进城人口住有所居的需求，落实房住不炒的原则。

我今天主要是针对数字经济这样一个主题谈几个个人的观察。

一是适应数字技术和数字经济发展的趋势，优化银行管理的体系和风控的模式，数字经济已成为全球关注的一个热点，中国的数字经济持续快速发展，也有这样一个统计，2002年1.2万亿，2018年是30多万亿，占GDP的比重已经增长到将近35%，数字经济的快速发展与金融监管及法治环境，金融机构自身的经营机制，产品创新，风险防控等方面，发展滞后的矛盾日益突出，金融行业也面临着数字经济时代的新的变革，需要紧密结合数字经济的需求，改善金融的服务水平。数字经济快速发展背景下，日益凸显出治理能力不足的问题，不仅是数字经济本身，而且我们说整个经济运行的方式都在发生深刻的改变，金融方式的手段以及相应的市场结构都会变化，竞争合作的关系，利益格局，也在加速调整，无论对监管还是银行自身的管理模式都提出了很多新的问题，从银行自身看，我们也注意到数字经济发展背景，资金需求很大，也有很高的风险，这种风险的形态和传统的经济也有所不同，数据具有天然的流通属性，受时间、空间的束缚很小，扩张的倾向明显，数字经济在不断扩展生产可能性边界的同时，也潜藏着特定的风险。作为管理风险的行业，金融业必须与时俱进，为数字经济的发展提供丰富的风险管理工具，打造全面风险监控的智能风控的体系。在这样的背景下，越是处理好创新和风险的平衡关系。

同时，数字经济对金融服务的模式也提出了新的要求，我们知道传统上经济都是以物为主要生产要素，数字经济有别于传统以物为主要生产要素的企业，其资产构成有的时候也很难衡量，往往伴随着轻资产，重知识产权等特点，对金融产品的需求和模式，与传统业务非常的不同，多层次、多元化的金融市场的产品体系还没有形成。我们还没有建立起完善的和数字经济特征相关的法律法规体系，导致很多比较复杂的责任认定，责任承担，仲裁结果的执行等等，都难以有效解决，这些问题都会阻碍数字经济的健康发展。金融有义务，有动力，去解决实体经济融资方面的问题。从银行自己来看，我们也充分观察到数字驱动和场景驱动的业务发展特征非常明显，也就是业务的数据化特征明显，必须依托科技支撑，加快和深化数字化转型，带动风控模式的改革创新，突出表现在几个方面，一是资源配置上，普遍都需要进一步加大科技的投入，建设功能强大的科技平台，突破银行自身业务平台建设的局限，探索开放银行，平台银行等技术应用模式，推动科技平台的社会赋能，客户赋能的效用，对大型银行而言尤其如此。二是再造业务的流程和组织的优化，传统的前中后台的管理体系和资源分布主要是基于匹配工业经济背景下这种传统金融服务的流程，风控的制衡和高度依赖人力资源作业的现状，在新的背景下我们要从技术服务于业务，转到向推动业务变革转变，进行流程的再造，组织功能的优化。三是构件以科技平台为支撑的风控体系和定价体系，除利

用大数据识别和管理信用风险以外，还可以增强风险管理的自动化程度，加强对资金流向的监控。同时，我们还应当强调的是银行还需要着力于构建其自身独有的对客户的信息优势，不能简单与外部获取的方式和共有的数据为基础开展业务，也就是说风控上要坚持线上和线下有机结合，探索从业务发起、实施、发展等各个过程和产品研发、设计、制作、使用等各个环节进行监控、分析，强化风控的渗透，最重要的前提是银行自身要不断提升数据治理的能力，商业银行内部本身有大量的金融交易数据，必须提升数据的标准化，这是非常重要的基础性的工作。打破内部数据分割和碎片化，建立内部数据和外部数据的有机联系，标准化连接的工作也很不容易，确保各个渠道客户体验的一致性，所以就必须加强企业层级的数据统筹管理和应用的体系，在这个方面我们还要特别强调重视数据的安全工作，我们不仅要为客户提供资金的安全，更要为客户提供数据的安全。

从监管的角度来看，近年来，从网贷第三方支付到助贷联合放贷，以及虚拟数字货币等领域，市场创新和乱象并存的背后，也凸显了数字经济崛起包括监管在内的治理冲突，同样需要加大科技的应用，监管富有防范重大金融风险的职责，也可以借助新的监管方式，及时获取监管的数据和需要的监管报告，这样也可以减轻银行在经营过程中的合规成本和压力。现在有些监管的规定确实比较不容易执行好，比如说费时费力受托支付的监管规定，都可以

有改进的空间，在合规的前提下提升我们放款的能力和速度。第二是试点监管的制度，逐步积累经验，可以不断的拓展金融科技创新的边界，在风险可控的前提下，逐步从低风险业务向高风险业务放宽创新的边界，推动金融机构竞争力的提升。三是鼓励不同的机构开展科技合作，同时也要加快完善相关的法规，鼓励大银行和小银行，为小银行科技赋能，以及银行与科技机构之间规范助贷，放贷，联合设立科技公司，推动金融服务的数字化能力和水平的提升，促进专业的分工与合作，我们需要做到防止线上线下业务监管上形成实质性的差异，这是我讲的第一个问题。

第二个问题，适应实体经济，加快转型的新形势，全面提升金融治理的市场化、法治化水平。中国经济转向中速的增长，对金融机构而言，确定的资产投向越来越少，一方面需要金融机构主动转型，改善公司治理，强化激励约束，另外一方面需要改进市场化、法治化的环境，全面提升金融的法治水平和金融治理水平，为新动能提供支持。从国家层面来看，关键是解决法治和市场化的环境，当前可能有些问题变得非常突出，特别是个人信息的保护，政府和市场，垄断与竞争，公平与效率，债权人和债务人的平衡，市场准入退出方面，都需要在健全的法治下进一步规范，一是加快健全市场化、法治化，违约处置的机制，问题机构的处置机制，对相关方面的责任和权利进行规范，还需要进一步优化破产重整方案，以及有关管辖权的规定，进一步强化和明确受托管理人，债权人等权利义务，大

力建设专业的破产法庭集中受理破产企业的债务违约案件，大幅度提高破产重整和重组的效率，加快健全个人债务庭外的处置机制。最后，以资管新规统一监管标准为基础，减少监管倒立，保护各类投资者。谢谢大家！

北京大学国家发展研究院副院长黄益平

谢谢主持人的介绍，感谢主办单位邀请我们作为学术支持单位，非常荣幸，尤其是我们名誉院长林毅夫教授一再叮嘱我们，一定要支持把这个论坛办好，我今天确实是非常荣幸一起来参加讨论。

刚才两位，李稻葵教授和纪志宏行长已经作了非常好的阐述，我们这次的话题，中国金融业高质量的发展，我觉得这是一个非常重要的话题，从不同层面，我们过去这段时间一直在讨论这个问题，举个例子说，我们刚刚庆祝中华人民共和国建国 70 周年，过去 70 年怎么走过来的？前面 30 年，后面 40 年，总体来说，从过去一个世界上

属于最贫困的国家之一，现在变成一个中高收入国家，是非常了不起的成就。但是我们也知道，我们国家有两个百年计划，第二个百年计划所说的是到 2049 年，中华人民共和国建国 100 周年的时候，中国要成为一个富强、民主、发达的经济体。从现在来看，过去 70 年，或者过去 40 年改革发展的经历，和未来 30 年的经济发展的前景来看，确实中间会出现一些比较大的变化，我们北大国发院最近刚刚和美国的布鲁金斯学会一起成立联合课题组，研究中国经济在未来 30 年面对一些什么样的挑战。我们的总结是最重要的挑战，大概就是三个方面，第一个方面，过去曾经有所谓的低成本优势，现在已经一去不复返了，换句话说，我们过去如果是靠低成本优势来支持要素投入型的增长，未来的增长更多的可能要创新，因为成本水平的不断提高，对我们生产率的要求会变得越来越强，这是随着成本水平的变化，增长模式要发生改变。

第二个很重要的挑战，人口结构的变化。大家都知道过去一直说中国有人口红利，其实是说总人口当中，劳动人口的比重在不断上升，这就使得我们总体的劳动生产率变得越来越高，现在已经进入到相反的阶段，我们看到的数字，目前来看，全国大概每年劳动人口以 500-800 万的数量在减少，老人口每年以 1000-1200 万的人数增加，意味着我们中国人口的结构变化对我们未来经济增长前景造成很多的挑战，消费需求也许会减弱，劳动供给也许会

减少，同时我们对社会养老，医保等等开支需求会越来越增加，这意味着我们未来的增长道路和过去会有一个很大的差异。

第三个很大的变化，我们经常听到贸易战，贸易摩擦，但实际是同一回事情，从 2008 年全球危机爆发以来，我们看到所谓的逆全球化的做法或者是进展，对我们来说很可能意味着我们过去这样主要从全球化得益，改革开放，中国跟世界经济不断深入的融合，是推动我们增长一个很重要的力量，但未来还能不能主要依靠外部市场支持中国的经济增长？这可能是有一个很大的挑战。

从这三个方面来看，未来的经济增长，简单来说，如果过去数量型的增长是一个很重要的特征，未来的增长要走向质量导向的增长。质量导向的增长，我们中央说的经济高质量发展，经济高质量的发展需要我们金融的改变，也就是说我们今天讨论的主题，金融高质量发展。金融高质量发展的内涵比较丰富，尤其是刚才纪志宏行长作了很深刻的阐述，尤其是纪行长以前在人民银行做金融市场司司长的时候，对金融创新做了很多身体力行的工作，这个工作今天仍然很重要。我简单说一个问题，林毅夫教授在研究中提出来一个跟经济发展水平和经济特征相匹配的所

谓的最优金融结构，这是林老师他们认为新结构经济学里提出的一个很重要的概念。从道理来说，我是非常赞同这样的看法，简单来说，如果你的经济发展主要就是靠低成本优势，粗放式的扩张，有一套适合的金融体系，客观的说，我们今天的金融体系比较适合我们过去那样的支持大企业，支持制造业企业，支持粗放式的扩张，原因在于我们过去用的很多技术，我们也有创新，也有学习，但很多技术相对来说是比较成熟的，产品是比较成熟的，我们所遇到的困难和风险可能是管理当中的风险，市场上的风险，这个时候以银行主导的金融体系，间接融资为主的金融体系是没有问题的。为什么我们的金融对实体经济的支持力度减弱了？为什么小微企业融资难、融资贵的问题一直很难得到缓解？我个人觉得就是因为我们的经济发展进入了新阶段，我们的经济增长模式发生改变，其中一个很重要的原因，就是我们创新成为推动中国经济增长的主要力量，而推动创新很重要的力量，其实就是民营企业和小微企业，这个时候如果我们的银行还只是看过去那样的所谓的历史数据，抵押资产，政府担保来发放贷款，他们面对小微企业就有点束手无策。所以林老师的观点，我们应该发展很多的中小金融机构，如果创新变得越来越重要，也许我们需要推动更多的资本市场的发展。从这个大的框架来说，我非常赞同，但是我做一点点的修正，原因在于我们金融结构在这个经济的发展过程中，它的变化不像经济结构那么快，金融结构的变化是比较慢的。举一个例子，今天我们大家都说中国的金融体系以后要发展更多层次的资本市场，直接融资的比重要直线上升。因为我们看发达

国家，英美都是这样的金融结构。但是大家都知道，另外一些发达国家，比如说德国和日本，间接融资的比重仍然是很高的，和我们相差不太远，我在思考的一个问题，在一个经济当中，直接融资和间接融资的相对比重，在一定意义上来说，有政策因素的作用，但也可能有很多其他各方面的因素，比如说大家简单的想象一下，为什么英美是市场为主，德日是银行为主？我觉得可能跟政治文化，社会传统等等方面，可能各方面的因素都有关系。我们在发展资本市场的同时，我全力支持要更好的发展资本市场，但同时可在预见的未来，我们传统金融机构，过去的间接融资的金融机构，包括银行，包括保险，仍然要发挥很大的作用。在这个过程中，我们遇到的一个问题，就是传统金融机构也需要创新，也需要转型。

刚才纪行长系统的介绍了怎么样支持数字化转型，其实我觉得是可以做的，而且我们其实是有先例的。德国和日本以银行为主的金融体系，仍然成功支持了产业升级，技术进步，并不是说银行就不行了，保险公司就不行了，这是我想说的第一个方面。

第二方面，金融创新有很多工作需要做，中国经济当中，金融创新已经是风起云涌，影子银行做得这么大，带

来了很多新的风险一面，其实在另外一方面，也是为实体经济提供了很多实实在在的支持，影子银行为什么做这么大？其中一个原因，就是因为有很多交易在现在的监管框架下，在正规的金融机构里做不了。从表内逼到表外，客观来说，是提供了很多实实在在的金融服务，当然也带来了很大风险。数字金融也是一样的道理，为什么数字金融发展这么快？是因为我们在传统的金融部门当中供给不足的问题很严重，小微企业和穷人没有获得很好的金融服务，所以数字金融产品一起来就受到大家的欢呼。我们需要看到两个方面，一个方面看到实实在在的服务了实体经济，另外一方面，当然也确实带来了很大风险，大家都知道纪行长过去很多年的工作一直在帮助治理、整治、规范数字金融行业，这个工作还没有完成，我的总体一个感觉，高质量的金融发展应该双管齐下，一“管”就是我们确实是需要支持很多新的金融形态，金融产品，金融机构的发展，支持经济发展，支持高质量的经济。关键是平衡创新和稳定的问题。另外一方面，在中国可预见的未来，传统金融机构仍然是服务实体经济的主力军。怎么样不断推动改革和转型？让他们更好的服务新的经济需求？对我们来说，我觉得是更为迫切的，也是更有意义的工作。

谢谢大家！

法国外贸银行亚太区首席经济学家 Alicia Garcia-Herrero

大家好！我在香港住，但是我的中文不是那么流利，但是可以介绍一下，我在法国银行工作，也在香港科技大学工作，很高兴邀请我参加这个很重要的会议，谢谢大家！

今天我主要是谈一下中国的银行业，我意识到大部分的人都是来自于银行，或者是保险公司，所以我会跟大家分享一下我的观点，中国银行业发展未来在哪里，以及我们面临的挑战有哪些？全球的挑战又有哪些？

中国银行业发展特别好，增长特别快，我们感到特别震惊，中国银行业发展规模已经是非常大了，已经超乎了任何人的想象，这一点是非常好的，是我们取得的进步。同时，也意味着中国的银行业挑战非常大，因为规模大，所以挑战更大了，我们需要确保在经济上面是可行的，同时在安全上是风险可控的。我来谈谈中国近几年银行业的发展，和过去几年进行对比，中国银行业的加速和中国经济的加速发展是同步的，我想说中国的银保监会，还有中国人民银行，在过去几年的工作是非常难做的，因为中国经济的发展在结构上还并不是非常的完善，有很多工作需

要做。

另外，我还要谈谈未来的期许，我们先来看一下中国的银行业到底有多大，真的是几万亿美元规模，中国银行业的规模和欧洲银行业的规模可以相提并论了，和美国也差不了多少，大概是 40 万亿美元的规模。我们的资本市场，刚才黄教授提到了中国的资本市场，应该需要更大，和银行业的规模相比，我们确实资本市场，包括我们的股票市场，还有期权市场都不够大，这不是一件好事。但是也不能说是一件坏事，因为我们的模式不太一样，我们需要不断增长银行的资产。我们现在的资产和欧洲相比还是差很多，虽然说已经增长非常多，我们要深度挖掘金融业，什么意思呢？大家应该需要有更多的金融服务，这样的话才能带动更长远的金融业的发展。

这张幻灯片，人均的收入大概 2000 美元，我们的资产已经超过了 40 万亿美元，如果我们标记出欧洲的人均收入，或者欧洲人行业规模，我可能在这张幻灯片里做不出来，因为差距还是非常大的。在欧洲我们也发展了银行业，这个增长的速度是没有办法继续保持下去的，我们必须找到一个平衡。如果继续高速增长，让这个点不断升高，不断突破天际，我们的风险是不可控的，这是我今天跟大家分享的主要的观点，不是说不喜欢这样的增长模式，

而是说在这样的增长模式下应该更多的注重风险和安全问题。另外，中国的监管者非常的聪明，有各种各样的办法，让更多的空间可以腾出来，让银行的资产负债表有更多我们所需要的融资需求出现在里面，而不要有那么多的表外业务，这一点是我个人非常欣赏的。更少就是更多，因为资产负债表里有了更多的空间，意味着我们有更多的机会对实体经济进行支持，就是这么简单，我们银行的资产负债表的内在属性需要发生变化，这一点是非常必要的，我们的经济增速在放缓，我们是从结构上进行调整，这是一个非常正常的流程，因为我们的收入在逐渐提高，只是结构性的调整，这是没有问题的。但是与此同时，对于银行来说，意味着我们量的增长可能会有所限制，我们需要更多的从定价，从利润的角度来增加我们的收入。另外，我们也在进一步的开放银行业，也意味着我们的内部资产目前出现了瓶颈，需要拓展外部的资产。

与此同时，我们的监管者因为规模如此大，40万亿美元，所以我们的监管者需要做更多的清扫工作，把过去不好的实践剔除掉，以不同的方式来做这些事情，目前也是在进行当中，2018年就开始进一步的监管金融行业了。后果是什么？就是我们的监管者任务非常艰巨，首先就是地方政府债务，把更多的债转成债券，对于银行来说有更多的理财产品出现，这样的话更加安全，这是非常好的决策。我们要吸收更多的债务，也可以看一下里面的细节，

我们要不断的尝试，因为我们所尝试的方式不见得是行之有效的，整个过程是非常消耗时间的。目前我们还没有完全看到市场的本质发生改变，因为现在在理财产品的角度来说，获客成为了一大挑战。证券化是另外一种方式清空之前说到的空间，证券化可能会是更好的选择，同时也会涉及到更多的参与者，可以发挥作用。最后，并不仅仅清理资产，同时需要更多的资本，如何做到这一点呢？比如说在之前需要更多中小企业获得贷款的渠道，如果没有资本，就需要去找到一些永久性的贷款支持，比如来自于我们看到的央行的支持等等。同时，听上去似乎可以做，但是规模需要多少资本才能做到？我认为这个方向是对的，但是现在是一个非常艰难的时刻，包括竞争越来越激烈，越来越低的增速，越来越低的编辑利润，从这个角度来说，目前市场所经历的重整毫无疑问是非常正确的，也是必要的。在西方，很多人没有经历过这样的情况，同时我们看到现在根据官方的数据显示，整个地方债占到了中国GDP比重达到了30%左右，坏账当中的50%都需要去得到妥善的处理，往往通过监管方所制订一系列的做法，很难真正解决这些问题。从证券化的角度来说，可以看到这部分是企业，一部分是企业的贷款，但是越来越多的，对欧洲来说也是这样，我们把抵押这部分彻底的进行清理，从运营性的信贷去寻找更多的机会，这也是一个很好的方向，还需要资产管理公司的参与，需要找到这样一些方法，找到这样的空间，更好的利用这次经济减速，把它作为一个机会创造未来增长的机会，首先需要承认的是经济减速是一个必要的过程，我也做了一些运算，对中国来说，

这些大银行在 2018 年经历了非常艰难的一年，他们的信贷，尤其是给中小企业提供贷款，信用贷款是负的，他们没有在投资这些中小企业，对中小企业来说生存非常困难，对于监管方来说需要意识到这个问题，必须要求大银行把资金通过贷款的方式提供给中小企业，对这些大的银行来说，他们往往需要把贷款提供给国有企业，目前已经面临很大压力了，对于小型银行来说，小型银行的重要性就凸显出来了。从这个角度来说，他们能够更好的给中小企业提供服务。永久性的债券发行模式，其实需要迎来新的改变和创新，从这个角度来说，更小的银行天然的就适合把贷款去贷给中小企业，可以去比较一下中国银行之间发布的永久性的贷款，相对来说要比欧洲银行所提供的利率更有优惠，这是一件非常好的事情。

所以，由国家资产作为背后支持的中国银行，发布这种永久性的贷款，是一个非常好的做法，只是通过市场的手段就可以很好的起到作用，这么做的方向是对的，但是请大家不要忘了，这也是一个需要更大规模发生的情况，越来越多的需要这样去做，同时从一些艰难的经济发展的角度来说，尤其如此。现在私营行业跟出口行业的关系非常近，他们面临着出口的困难，从信贷的角度来说面临着诸多压力，从现在必须要给私营部门提供更多的信贷。我也看到过数据，作为经济学家需要研究数据，中国资产的增长，由于去杠杆出现了快速的下降，但是跟这些贷款有

很大的关系，如果私营企业需要贷款，要确保他们能得到这些贷款。应该发生在需要去杠杆的行业，而不是发生在不需要去杠杆的领域，应该考虑非常清楚去杠杆的过程应该发生在哪个领域，私营经济在中国没有得到非常大的发展，同时从需求的角度来说，我认为也值得商榷，因为我也看了一下资产负债表，从负债角度的情况，对小债券来说，现在越来越困难，央行也持有一种宏观审慎性的货币政策，从这个角度来说，我也知道有足够的理由是它持有宏观审慎性的货币政策态度，但是他们在另外一方面又需要做给社会私营经济发展提供信贷的作用。在一些大型银行往往是资产充足，但是对小银行来说缺乏资产，私营部门接待更多的银行往往存在资金和资本的问题，我们去讨论一下这些小型银行的脆弱度，有些还有一定的韧性，有些可能非常脆弱，有些成功的小型银行，他们应该得到更多的扶持，应该确保他们继续向中小企业提供更廉价的贷款，使他们拥有更多的资产资源用于贷款。

“一带一路”倡议是一个非常好的打造中国软实力的手段，中国在海外长期的增长，通过“一带一路”倡议能够有机会去实现较强的增长，我不知道“一带一路”倡议会不会把流动性从中国带到海外，但是从这个角度来说，还是存在着很多资产和资金方面的问题。我自己生活在香港，我不会讨论香港的问题，我只想说我们现在看到贷款很多都是通过香港进入到海外的，所以大家要考虑一下这个问题。现在提到中国向海外贷款，我知道有很多项目其

实是可以实现盈利的，但是从资产增速方面，放缓将会给中国对外的贷款造成很大的问题。另外一方面，在之前曾经用人民币来进行贷款，但是现在变得越来越难了。还有跟香港有关的，“一带一路”相关项目发放贷款，往往是通过美元的方式，从财务的角度来说是经过香港来进行这样的贷款发放，从这个角度来说，也会受到香港局势的影响，我们需要让这些银行在获取资产方面能够更容易。

最后，我觉得中国现在正在不断的开放金融市场给外国金融机构，这是好事，但是实际上这些欧洲的金融机构，尤其是银行，现在处在非常艰难的局面，他们现在在负利率的情况下，也缺乏足够的资产，所以从这个角度来说，现在他们在中国的投资份额在减少，而且本身规模也非常的小。我们看到他们收入的成本已经翻番，他们从利润率等方面的表现也不及很多中国银行，所以国外的金融机构在中国持续不断开放金融市场的过程中，能发挥的作用是有限的，还需要依赖中国本国金融体系的发展。我刚才分享了中国的银行业体量非常巨大，但是也带来了大的问题，虽然资源非常充足，但是从效率的角度来说存在着很多问题，对国有企业来说不会进行股权融资，但是对小企业来说，中小银行可以提供更好的服务。真的非常必要的一点，要保障中小企业获得融资的便利度，对中国经济的健康是非常关键的，对中国银行的发展来说也是非常关键的。如果保证上述情况能够得到注意，并且做出改进，我

会非常看好中国经济的。

最后一点，不要对外资银行有太多的期待，在可见的未来，这些外资银行无法真正进入到中国市场，尤其是投资中小企业，无法给他们提供真正的贷款，从资产的角度来说，评级 A-级的，他们面临非常巨大的财务方面的压力，尤其是在本国市场，想要扩张都面临诸多的难度，可能无暇顾及向中国的中小企业提供贷款。

中国人寿保险集团公司副总裁盛和泰

感谢主持人，感谢会议主办方的邀请，也感谢我们各位嘉宾。根据会议主办方出的题目，就保险与高质量养老体系构建作一个发言。今年是新中国成立 70 周年，70 年成就辉煌，我们其中一个重要的指标就是人民群众的预期寿命有了大幅提升，所以推动老龄事业的发展就成为我们各项工作的重中之重。中国人寿深入贯彻中央关于养老体系构建方面一系列的重要指示精神，全方位参与养老保障体系三支柱建设，参与第一支柱建设方面，我们主要是发

挥自身的优势，首批入选基本养老保险基金境内证券投资管理机构，为基本养老保险基金提供投资管理服务，不断提升长期稳定回报，努力增加社会养老财富的储备。中国人寿大病保险覆盖人群近 4 亿人，以保本为例作为我们的经营目标，为老年人群体提供大病保障服务，积极参与中央关于长期护理保险的试点，在 13 个省市承办的 35 个试点项目中，我们覆盖的人群到 1200 多万人，这是在第一支柱方面。第二支柱建设方面，中国人寿确立了企业年金，承担 1.4 万家企业的受托资产，为超过 2500 万人提供长期稳定持续的投资回报，我们还在职业年金的发展当中发挥引领者的作用，目前已经完成中标受托的 29 个省市当中，我们全部中标入选，其中有 27 个省市是以第一的成绩入选。第三支柱建设方面，中国人寿大力发展个人商业养老保险，目前我们也做了一些梳理，开发备案的供 60 岁以上老年人投保的商业和政策性保险产品已经达到 251 款，公司老龄保险专业业务承保人超过 5700 万。大家都知道，我们国家到 2017 年底，60 岁以上的老龄人口是 2.4 亿人，中国人寿老龄保险专项业务承保率达到了 23.75%，应该说覆盖率还是比较高的。人口老龄化是世界性难题，对人类社会产生的影响也是深刻而持久的，而且我们国家也是老龄化发展程度最快的国家之一，具有总量大，增速快显著的特征，为我们养老保险事业的发展提出了更大的挑战和更高的要求。

突出表现在以下几个方面：

一是我国养老保障体系积累的资产目前来看还是非常不足的，养老资产积累的绝对量和占 GDP 的比例都远远低于发达国家，而我国老年人口远多于这些国家。二是我国养老金体系的结构发展是非常不均衡的，大家都知道现在我们退休人员，主要收入来源是第一支柱，而第二支柱和第三支柱合计贡献不到 30%。三是我们现在基本养老保险的替代率长期下行，目前已经低于 70%，根据世行的测算，只有养老金的替代率不低于 70%，老年人退休前后的生活质量才不会有明显的下降。因此，建设高质量养老保障体系成为应对人口老龄化的必由之路，这就需要我们充分调动各方面的积极性，特别是对于保险业来讲，从第一支柱来看，保险资金，社会保障资金，有规模大，期限长的时间，所以保险业又在资产负债管理，长期投资和价值投资方面有一定的经验，对第一支柱基本养老保险的投资收益可以做出一些贡献。从第二支柱来看，目前保险业是企业年金和职业年金最主要的参与者，上半年保险业企业年金受托管理资产在法人受托机构当中占到了七成以上，投资管理的规模也占到一半以上。此外，从第三支柱来看，保险公司更是商业养老保险的主要力量，所以我们需要从多个方面着手为高质量养老体系的构建做贡献。一个是立足服务国家战略，积极融入多层次保障体系建设，特别是扩大第二支柱企业年金和职业年金的覆盖范围，这里

面特别是针对中小企业作为吸收就业主要力量，但是建立年金动力不足的实际情况，来创新产品和服务。二是把握政策和市场机遇，加快供给侧结构性改革，为老年人提供更多综合性、个性化、普惠性的金融保险产品和服务。三是探索养老保险和养老服务有机结合，特别是开发养老社区的建设和运营，特别是养老金融与养老服务紧密衔接的综合养老产业体系。四是加强与各级政府部门和社会机构的合作，调动社会各方面的力量，中国人寿也愿意与世界各地一道，共同为推动多层次养老体系的建设贡献我们的力量。谢谢大家！

发布《2019 中国保险科技白皮书》

尊敬的各位嘉宾，女士们，先生们，大家下午好，非常荣幸参加这个高大上的会，看到这里大咖云集，作为银行保险报能够参与这个活动感到很荣幸，代表中国银行保报对这个盛会的召开表示热烈的祝贺。我们和中关村互联网金融研究院搞了一个保险科技的白皮书，主要聚焦了六个方面的问题，一个是国际保险科技的发展基本情况，第二是中国的情况，第三是保险技术的核心技术与应用，互联网保险的概述和保险科技的实践，以及未来的趋势，这

么六大方面。

首先介绍一下保险科技的发展情况，一个就是基本定义，根据金融稳定理事会的定义，科技为整个金融所带来的创新，在这些方面主要是从业务模式，应用和流程所带来的改变，主要服务于市场、产品、创新机构等等。从国际的情况看，整个金融科技进一步优化了产业，在保险领域也是这样，保险科技这些年规模增长得还是非常快速的，我们注意到主要是在北美、亚洲和欧洲是一个产业比较聚集的发达地区，在这些方面保险科技持续受到资本的热捧，2019年上半年全球保险科技获取的融资超过了30亿美元，应该说远高于去年同期，今年预计能够再创新高。全球保险科技监管也在不断加强，传统式监管和动态式监管也在不断深化和推进当中，下面就是看一下国内的基本情况。

相比于海外的科技发展情况，我们国家起步比较晚，但是发展的速度还是很快的，从保费规模看，我们中国保险市场已经几年前就成为全球第二大市场，但是因为我们的人口很多，所以我们的保险密度和深度都落后于全球的平均水平，应该说从这个意义上讲，未来的发展空间是巨大的，恰恰我们的保险科技是未来具有巨大的发展空间。

现在中国保险科技已经进入的整体的快速发展的状态，从整体情况看，截止到上半年我们的科技公司已经有了238家，融资主要也是来自于业务和管理费用。上半年整个业务费用快速增长，从另外一个侧面讲，保险公司对于科技的投入在加强。

在监管方面，监管的态度也是持鼓励创新和放控风险的态度，还有是对消费者权益的有效保护。

北京这些年保险发展是非常快的，保险深度和密度居于全国之首，并且我们今天这个会议在石景山开，也是我们从保险创新园，现在是银行保险创新园，产业集群和产业聚集地已经形成。

刚才介绍的是国内发展的情况，下面介绍一下科技创新的实践。保险科技包括云计算、大数据、物联网、人工智能这些金融科技共有的技术，同时保险科技还有一些特有的技术，像车联网，穿戴设备，基因诊断等方面也是基于我们的健康和行业的特殊情况，也有一些独有的技术在使用。

人工智能在整个保险业的使用，在扩展我们的销售空间，在整个市场的潜力，增加定价的准确性和盈利方面发挥了很大的作用，下一步我们认为在保险费率，个性化保险评估，提升清算和风控水平，还有很大的潜力。

区块链与保险，区块链现在很热门，我们也认为对于保险的一些短板和痛点的解决是很有前景的，这个领域在保险业的使用进展还是缓慢的，应该说还有很多瓶颈要突破，未来我们在这些方面还需要进一步的探索和推动。

物联网在整个保险业的应用，主要是车联网的技术，穿戴设备和智能家居，这些方面应用是比较广泛的。基因诊疗在保险行业的应用处于初级阶段，未来在心血管病，基因筛查，出生缺陷监控方面有着很深的发展空间。

目前基因诊疗还存在一些短板，像刚才的人才、市场、监管有很大的短板，在技术、环境、商业模式三个方面，还可以继续深度探索。

大数据对于我们整个互联网保险的颠覆性还是巨大的，在整个过程中互联网保险在产品创新，在营销创新和服

务创新方面，都有很大的影响和改变。主要的应用可以体现在客户的画像方面，营销创新、服务创新这几个方面，都是有着巨大的改变。

在反欺诈方面，我们也能够感受到给保险业带来的影响还是非常突出的，我们看到中国银保信利用大数据的分析，能够很精准的查找到，可以有效防控反欺诈的风险。保险科技在财产险领域，在车险和非车险都有广泛的应用。在非车险领域的应用，创新更多一些，出行力和场景力都能够感受到所带来的变化。

这是几个应用案例，保险科技在人身险上的实践体现在三个方面，健康险，代理人的改善，一些工具，以及客户精准地发现，画像等等，这是在人身险上的一些变化。我们认为未来在可穿戴设备技术的不断提高，生物技术的进步，健康管理 with 保险的深度融合这三个方面，我们会感受到整个人身险未来巨量的增长。我们都觉得保险业进入了快速发展的阶段，在发展的过程中仍然有很多制约的因素，未来我们寄希望于保险科技，在促进整个人身险这样一个业务快速井喷式的发展，还是可以期待的。

这是一个案例，大家可以再看一看，因为时间的关系就不一一给大家介绍了。保险科技在第三方平台创新实践上，大家能够切身感受到，特别是第三方平台通过利用保险科技技术，业务增长的速度还是很快的。在目前现阶段，感觉到保险科技在第三方平台的使用上也面临一些挑战。去中介化的情况下，带来的第三方平台和保险主体之间的矛盾。同时，因为快速的业务增长，对服务能力也提出了巨大挑战。未来的发展趋势，第三方平台一方面可以把我们的保险销售进一步提升起来，因为第三方平台的推动了保险业保单条款的简单化，同时第三方平台未来的发展也面临着一些瓶颈，需要监管的突破。

保险科技未来发展存在着八个趋势，一个是生态和化跨界融合，第二是传统保险企业将成为保险科技领域越来越重要的参与者，第三是 API 或者微服务体系结构将成为保险行业数字化转型的重要举措，第四是保险科技与其他金融科技的交叉会逐渐增多，第五是保险流程自动化、智能化的发展趋势日益明显，第六是人工智能将要打通数据孤岛，推动行业以更加开放的心态进行交流，这恐怕数据的安全性还是目前制约我们数据共享，数据开放主要的因素，未来这个方面突破的话，大数据的应用会在保险业会有新的局面。第七保险行业将成为区块链应用探索的关键领域，第八是商业化应用将要加速，第八是保险科技强监管迈入常态化。

这个探索应该是持续的过程，我在保险行业协会的时候，我们从 2014 年就开始做这个白皮书，做了 5 期，今年也很快会出来，这是我到了新的岗位之后，和中关村联合做了探索，有很多不成熟的地方请大家批评指正。谢谢！

中国保险行业协会会长邢炜

大家下午好！我作一个尽量简要的发言。今天下午的题目是金融科技，普惠金融，我只讲里面的一部分，因为话题比较大。涉及到金融科技，今天大的主题是转型与创新，我想先介绍一下保险这个行业这些年发展的历史演变，讲现在的情况，新旧动能转换。

保险业的历史可以追溯到 14 世纪，上午我们参观了保险业的发展历史，对于中国来讲，这个保险是舶来品，是 1805 年英国人在我们广州开设了商业保险机构，20 世纪 30、40 年代，在中国的几个大的商业城(5.600, -0.39,

-6.51%)市，保险业曾经得到一个大的发展，像上个世纪 40 年代的上海，我们的保险公司数量达到好几百家。新中国的保险业在 50 年代后期到 70 年代后期停办了 20 年，1979 年保险业基本上从零的基础上恢复的，总体上中国的改革开放 40 年是中国保险业长足发展的 40 年。我们保险业的规模已经位居第二位，当然上午也看到了一些 PPT 显示，跟第一位的差距还非常大。

前 200 年的世界保险历史，在这个过程中，中国保险业是断断续续发展的历史。国际保险业，以欧美为代表，他们总体上保持了稳定的发展过程，如果说保险业在发展的早期，其他财产保险占主导的话，从 19 世纪后人身保险的分量也越来越大。站在国际保险业发展的历史长河里面看我们中国的保险业发展，我们在大部分的时间里，刚才讲了中国的保险业，商业保险是一个舶来品，但是同时也体现出我们的发展跟国际保险的发展是不合拍的。我刚才讲了发展过程，在国际保险业发展过程中呈现几个特点，我接下来讲得是代表个人观点，希望大家批评指正。

国际保险业这些年发展的特点，我认为一个是保费规模持续增长，在去年度，2018 年度，全球的保险费达到 5.19 万美元。第二是保险业在灾害事故中发生的作用越来越大。第三是保险业在社会经济中的重要风险管理人，这

个角色是越来越突出。第四，人身保险经历了与终身寿险，就是身故之后的财务安排，以这个为标志的全球的寿险业务得到了数十年到上百年的稳定增长，到上个世纪的 60 年代达到高峰。达到高峰的意思，就是说从那之后，从国际上传统寿险业务的占比也是在下降。这个过程我们中国保险业是无缘这个过程的，从历史的角度看，我国保险业的发展历史是断档的，尤其是在国际保险业大发展时期，有相当时间段的断档，同时也意味着之前的国际保险业发展的经验也好，教训也好，我们中国保险业没有得到太多的借鉴，这些观点大家可以讨论。与国际保险业相类似的一点，我们从 70 年代末恢复，前十几年里，主要是财险，进入到 90 年代中后期，长期寿险才逐步发展起来。到现在我们 40 年的发展历史，规模有了，但是作为保险行业的基本的看家本领，基本的功夫，我刚才说的是舶来品，但是我们并没有舶来，这非常遗憾，突出表现在两点，一个就是从全社会的风险管理，从专业能力到制度框架，大家似乎没有太多的感觉到保险业的存在，这个话可能有点过，主要体现在财产险方面。目前整个财产保险行业看似产品数量也不少，但是我们的保险保障的范围狭窄的问题没有得到太大的改观，一个机动车辆保险就占财险大半业务量。社会和广大居民需要的其他财产保险，责任保险，一直我没有发展起来。第二是在人身保险方面，我们的寿险业遇到了理财市场的竞争，上来就是所谓的投联险，分红险等等。相对应最大的问题，人身保险的保费规模看似非常巨大，但是真正体现长期寿险保障功能，这个功能占比非常低，我就不具体讲数字了。

回顾保险业发展的历史，试图弄清楚我们现在存在的问题，同时我想还有另外一个意义，能不能帮助我们换个思维方式，比如说我们没有太多历史的沉淀，同时也没有太多历史的包袱，有利于摆脱旧有的模式，达到弯道超车的效果，在下一步的新旧动能转换上，寻找新的增长点，能不能思想更加解放一点？在创新上，我们站在全球的角度，可不可以先走一步？试图达到这么一个目的。回忆一下保险的本原，保险本身的概念，现在保险发展业态跟几百年前的区别在哪里？几百年前的保险业是个什么场景？一个典型的场景就是伦敦的咖啡馆，大家在喝咖啡的时候交流发生在大西洋、印度洋哪艘船沉没了，之前要汇聚一部分资金，出事以后大家去赔付，像一个基金性质的东西，这是保险的产生，保险就是这么产生的。现在我们的业态是什么？必须面对面进行信息交流，到现在我们讲信息社会这个概念也讲了若干年，尤其是在眼下，我们从 4G 进入到 5G 快闪的阶段了，这个时代跟几百年前保险产生的时代是有天壤之别的。欧美国家的保险业持续较长时间的高增长后，这些年也出现了疲软的态势，他们也需要找新的增长点，我们是否可以做一些弯道超车的创新。

我们金融保险业，今天论坛的主题是高质量发展，我对中国保险市场的评价，我认为还处在低层次竞争的阶段，

我们要尽快的引领这个行业走上高质量发展阶段。目前金融业、保险业最大任务是服务实体经济，提升服务实体经济的能力，要达到这个目标就要推进金融业、保险业供给侧结构性改革的步伐，推动这个步伐最大的依托还是科技进步，通过科技的赋能，实现我们金融业、保险业、新旧动能的转换，引领行业进入高质量的发展阶段。

国际金融稳定理事会给金融科技的定义是由技术带来的金融创新，能够产生新的商业模式，应用过程或者产品，从而对金融市场，金融机构或者金融服务的提供方式产生巨大影响。我们理解保险科技，保险市场的各参与主体首先是基于数字技术的综合运用，创新风险管理方式，使保险服务能力和服务效率得到提升，依托互联网开展业务，然后将大数据、云计算、区块链、人工智能技术综合应用到我们保险机构的运营和保险业务当中，通过对保险业务流程的全面渗入，提升业务效率，改变产品形态，改进服务和交互方式，尽可能的催生新的商业模式，构建新的保险生态。

我国保险业有两点不足。一个就是从全社会的风险管理，从专业能力到制度框架，大家似乎没有太多的感觉到保险业的存在，这个话可能有点过，主要体现在财产险方面。目前整个财产保险行业看似产品数量也不少，但是我

们的保险保障的范围狭窄的问题没有得到太大的改观，一个机动车辆保险就占财险大半业务量。社会和广大居民需要的其他财产保险，责任保险，一直我没有发展起来。第二是在人身保险方面，我们的寿险业遇到了理财市场的竞争，上来就是所谓的投联险，分红险等等。相对应最大的问题，人身保险的保费规模看似非常巨大，但是真正体现长期寿险保障功能，这个功能占比非常低，我就不具体讲数字了。

对于我国保险科技的进展，外界的评价还是不错的，我们有比较早的着手打造科技类公司的平安，平安很早确定金融+科技的战略，它跟阿里、腾讯发起了众安这样的专业科技保险机构。另外，在市场上，像 BAT 为代表的大科技平台，他们都对保险业有所布局。我们对科技在行业里面的应用和需求，我们也进行了一些调研，刚才白皮书发布也体现了这个过程，这个地方我就不多讲了。

我们能想到的肯定是没有穷尽，科技对保险行业的赋能，但是对于前面讲到的这些我们已经有的实践，已经可以使我们看到金融科技赋能保险业的光明前景。作为中国保险行业协会，我来的时间尽管不长，但是我就提出要做一些单个公司没有能力做，我们组织行业来做的事情，我提出来两个方面，第一个是养老健康为行业打造这些领域

发展的平台，第二是金融科技，我们要组织全行业的力量在金融科技方面加大努力，为了使科技在保险行业得到尽量快的发展，使我们保险科技走在前头，做出我们中国保险行业协会应有的贡献。谢谢大家！

国家金融与发展实验室副主任杨涛

非常高兴受主办方的邀请，就今天下午这样一个主题分享一点粗浅的思考，一会儿还有更多专家更深入的探讨，我先作一点抛砖引玉。今天下午的主题，既有金融科技，又有普惠金融，归根到底是如何利用新技术来促进金融的高质量发展，所以我用十几分钟的时间简单给各位分享一下我如何理解金融科技助力普惠金融。

首先，谈到金融科技，我个人认为不仅仅是金融自身的问题，而是因为金融当前发展的经济社会的现实发生了深刻的变化，这个变化就是数字化时代越来越对经济社会发展的模式带来了深刻的冲击和影响。我引用了近期联合国贸发会议发的《数字经济 2019 报告》，里面通过一点简单的数据，可以给大家更多直观的感受。比如说报告统

计里面指出，在全球来看，美国和中国在主要的一些技术创新，大型互联网平台方面都领先。近年来全球互联网的数据流量显著增长，1992 全球互联网每年大约有 100G 的流量，2017 年这个数据就成为 4500G/秒，2022 年预计 150700G/秒，意味着现实的物理空间之外形成数字化经济活动的空间，这种冲击和影响天然的就会对金融活动带来深刻的影响，因为不同历史阶段适应不同的经济社会发展与分工模式。与此相应的就引出了对金融科技的探讨，出于当前重要的历史阶段，一方面需要把握好金融科技创新的历史窗口期，不仅是中国在推动，全球都在推动，从原来地理意义上的竞争，越来越关注数字化背景下的竞争，过去每个地方，每个城市也是这种思路，希望发展金融的时候考虑的是拉入法人金融机构，建立交易所，金融科技时代，互联网时代在发生变化。推动安全创新、规范创新要作为金融科技的生命线，在宏观和微观层面都是毋庸置疑的。要以如何服务好实体经济作为着力点，这里面既有今天要谈的如何提升金融的普惠服务水平，更重要的一点是当前的金融增长和发展方式如何适应数字化时代全新的特征，这其实是一个更大的金融服务实体的问题。地方发展金融科技也不能一哄而上，避免重蹈互联网金融时代的覆辙。

我们进一步理解金融科技离不开两个大的方面的视角，这两个图告诉大家我们要理解金融科技离不开两个大的

侧面，一个是哪些先进的底层技术有可能利用到金融领域，另外一方面，典型的技术在金融领域对哪些场景，哪些功能带来深刻的影响。所以，我们理解金融科技的时候，就是新技术如何叠加到新的场景当中，中间有各种各样的中间环节能够促成它的融合，这是从国际主流意义上越来越理解金融科技形成的共识。上面这个图告诉我们，基于本土特色，还需要考虑怎么界定哪是金融科技的行业边界，因为我们国家需要利用相关的政策对行业的主体予以支持，或者予以约束，或者予以鼓励，我们在界定过程中分为四类，银行、证券、保险本身就是金融科技应用的主体，第二类，大型的互联网企业，就是国际上大家都在高度关注的（BigTex），从事金融科技比较复杂，既可以做持牌金融业务，也可以做类金融业务。第三类是新一代技术企业，更好的服务于金融部门和金融机构。最后一类是互联网金融，类金融组织，在业务活动当中充分体现出新技术的应用能力，理论上讲，也是金融科技的应用主体之一。

金融科技的发展不仅仅是经济社会内在规律所致，而且当前面临央行推出的金融科技规划这么一个重要的政策文件的未来引导，央行金融科技规划不仅仅是人民银行自己的事情，是未来多个部门共同推动科技在金融领域应用的最基本的原则和规范。这个规划是金融科技的第一份科学全面的规划，也是在国家层面做的顶层设计，当然在此之前，在地方层面我们跟中关村互联网金融研究院刘勇院长，去年也完成了北京市金融规划的研究。强调对金融科

技的监管，减少金融科技风险，“风险”在全文出现了70次，体现了在效率与安全，发展与风控，这二者之间的权衡，而且大家可以看到这次金融科技规划是着眼于持牌金融机构的金融科技创新，间接衍生到金融机构跟第三方技术企业，数据企业进行合作的时候需要遵循哪些原则，对于类金融，互联网金融，本质上是强调未来只要做类似的业务就要持牌，从长远趋势来看，跟技术有关的金融创新产品逐渐走向备案，这可能是近期逐渐形成的共识，这个备案就是某种金融沙箱，监管沙箱的探索。另外，人工智能，大数据，云计算，这样一些技术都是多次频繁出现的，这些新技术确实能深刻解决现有金融运行当中一些根本的痛点问题，比如说信息的不对称，风险的定价，渠道成本的降低等等。

从四个意义和四个原则里跟今天主题相关的，跟普惠金融有关的东西，四个大的意义里面，规划里面做了系统的分析，特别强调有助于促进普惠金融的发展，四个原则里面特别强调了守正创新，安全可控，普惠民生和开放供应，普惠民生也是放到了重中之重。金融科技的发展跟原有金融业的发展轨迹在许多方面都形成共识的交叉点，普惠金融是重中之重。如果拥抱金融科技的时候不能解决痛点和短板，金融科技存在的价值就会被打折扣。二者相结合，引出来当前我们探讨的金融科技与数字普惠金融的进一步梳理。当然，普惠金融本身在这些年，虽然越来越得

到政策层和各方的重视，但是在理论跟实践中它的概念边界和范畴也存在模糊的地方，我们要探讨金融科技时代的普惠金融创新，首先需要把一些基本概念范畴再做一点甄别。

回顾历史的时候，无论是早期讨论小额信贷，还是上世纪中后期的微型金融，还是 21 世纪以来的普惠金融，针对不同国家，不同国情，不同的环境，不同的体系，普惠金融的内涵天然就存在一些差异性，近些年来诺贝尔经济学家也授予给研究福利，贫困，普惠等相关的学者，这个背后就表达了现在经济和金融在发展过程中始终还是需要弥补这样的短板。正如古典时代经济学家休谟说过的，经济学研究还是研究人性的问题，我们首先把普惠金融需要做一个简单的界定，可以包括广义的普惠金融，或者是狭义的普惠金融，广义的普惠金融可以谈的是金融体系当中的机构、组织、产品、服务、市场形态，或者是软硬的金融基础设施。如果是现有的这样一些金融基本的要素存在大量的短板和不足，对整个社会的金融服务功能来说具有很多不畅通的地方。很多市场机构谈的普惠金融是广义普惠金融的概念，无论是在消费金融，财富管理还是小微企业，谈的是广义上的。狭义普惠金融针对的是特定客户，特定人群，特别需要注意的是，狭义的普惠金融针对的可能是处于贫困线上线下的客户人群，如果说处于相对非贫困，或者富裕状况，依靠的就不是普惠金融的精准治疗，而是依靠一般商业化金融的作用。近期在国内探讨普惠金融的

时候还有扩大化的倾向，把特别贫困的人群也放在普惠金融的支持对象上，实际上这部分人群要改变生活状况不能靠金融，靠的是其他方面的东西，靠的是慈善，是财政。狭义概念上的普惠金融所服务的贫困客户并不是给人家钱就行了，并不是给无抵押、无担保的信用贷款就行了，贫困客户也需要多种类型的金融服务，涵盖了金融主要的功能。

在这样一个概念下，延伸 2016 年杭州 G20 峰会首次提出了数字普惠金融的基本原则，利用数字化手段改变原有的普惠金融服务模式，当时这个原则谈的还是一个比较广义普惠金融的概念。广义跟狭义，我认为是三条路径，第一，从广义来看如何实现水涨船高，通过技术手段的应用改善金融服务的质量，实现了金融业的高质量发展，高质量发展之后天然的就会更好的服务于客户，这在广义上叫水涨船高的结果，如同终生强身健体，使得亚健康的情况有所改善。在这个过程中要避免系统性冲击，避免创新的过犹不及，如果说原有整个系统性层面存在一些风险，金融科技又把这些风险加剧了，如果出现大量的问题还不如不折腾，比如说 P2P 发展当中曾经出过的一些问题，这个数据利用国家金融与发展实验室近期的数据，居民部门杠杆率增速过快，这个过程当中还出现了结构性的矛盾，居民的资产结构也是过度依赖房地产，为什么要提这些系统性的问题？大家谈的都是消费金融领域，如果说本质上

改善了大家的消费需求，使居民的资产负债表跟现金流量表是合理的，就是好的创新，如果大规模的让这些风险承受能力比较低的人群迅速的加过多的杠杆，使现金流量表恶化，系统层面会重蹈周边一些国家曾经遭遇过的信用卡为代表的消费金融危机，这是最大的对普惠金融的伤害。第二个视角，金融科技+普惠金融的精准治疗，是西医治疗的概念，利用西医来解决原有金融体系当中特别困难的那些弱势人群是不是存在短板，要解决成本高、效率低，在全球展开狭义的普惠金融创新的时候最大的难题，与此同时，面向弱势群体从过去的给钱到越来越强调赋能，这也是重中之重。第三是优化保障，下面列了 G20 峰会数字普惠原则当中的基本原则，我们先把基础的环境，基础的要素，空气质量，所处的环境来改善改善，监管、法律、技术标准，消费者保护，创新与发展，基础设施等等，都是这样一些土壤跟环境的意思。

我们需要注意的，服务于普惠金融的水涨船高，是金融科技+普惠金融的核心，全面推进金融业的高质量发展，需要把土壤跟环境做好，以精准治疗为补充，精准治疗狭义意义上是其中更加匹配的，更加需要解决最迫切的难题。最大的普惠，不是说把各种各样的金融产品无门槛的放给更多的人，也不是人人都做金融，也不是人人无条件的享受金融，而是利用金融科技把合适的金融科技和服务提供给合适的客户。

最后需要探讨的，普惠金融面临的难题不是自身能够解决的，也不是金融能够解决的，我们一方面高度重视金融科技+普惠金融，另外一方面，要降低对金融的预期，降低对普惠金融的预期。服务于特定人群也好，高质量发展也好，更多需要从金融之外进行着力，比如新的生产、消费、制度、文化等等。

以上就是粗浅的分享，不当之处请大家多批评，谢谢大家！

北京金融控股集团总经理助理王磊

各位来宾，大家下午好，非常荣幸在这里交流发言，刚才听到了 Eric S.Maskin 教授和贾康老师非常精彩的对话，受益颇多。我先汇报一下我们粗浅的思考，第二是讲一下北京金控集团的实践，第三是提几点简单的建议。

关于第一个问题，有几点不成熟的思考。第一点，没有金融科技，就没有真正的普惠金融，就是杨主任说的广义上的普惠金融。我们面临着一个重要的课题是讲普惠金融，中央关心的也是小微企业融资难、融资贵的问题，从中央到监管部门出台了很多针对性的政策，市场也推出了很多创新性的产品和服务，这里有一个算式，银行合理的利润应该等于信贷的利率减去资金的成本，减业务的成本，减风险的成本，这是一个特别简单的等式。对于小微企业来说，为什么难？因为信息难以收集，准确性难以保障，业务的成本很高，风控难度大，自然就导致了服务效率低，利润率比较低。对于做普惠金融，做小微企业信贷的银行来说，他们的利润率还挺高，为什么？就是因为把信贷的利率调得比较高。第二个方面，他们用业务的成本覆盖风险的成本，采取的是人海战术，通过人盯人，把业务成本提上来了，把风险成本控下去了。从这个角度来说，小微企业的融资问题是市场失灵的问题，单靠金融市场本身是很难解决的。

在几个不同的目标之间，单靠现有的市场工具是很难同时实现的。要解决这个问题，我们认为一个途径是政府的干预，第二个途径是技术的发展。但是政府的干预可以治标，难以治本，真正治本的还是技术的发展。全球范围内的金融变革，央行刚刚发布了金融科技发展的规划，科技为金融赋能，金融和科技融合，呈现了加速发展的态势，

另外一方面，赋能和融合的境界在哪儿？效率能提高多少？成本能下降多少？监管如何介入？这些问题还不太明朗，有待下一步探索进一步探索和回答。

第二个观点，发展金融科技要打好数据和制度两个基础，刚才听了 Maskin 教授的演讲，他的机制设计理论重要的是解决信息和激励的问题，数据和制度刚好可以对应着信息和激励。影响金融科技发展的因素很多，互联网是一个技术平才，技术、模型、算力都是重要的支撑，杨老师也提了应用场景更是不可或缺。但是我特别想强调的是数据和制度，有一个初步的思考，金融科技能走多快，关键看数据的统和能力。金融科技能走多远，关键是看制度建设能不能跟上。目前来看，技术的发展要快于数据的统和，制度的建设更是略显滞后。单个企业的数据相对大数据来说总是小的，需要进一步打通和共享，才能支撑和加速金融科技，金融产品和金融服务的创新。最近一段时间监管部门对企业和个人信息的获取应用进行了更为严格的管理，应该说起到了很好的规范作用，同时也希望能够进一步确定法律的边界，在明确什么不能做的同时，也告诉企业什么可以做。这样的话，能够给金融科技的创新提高空间和保障。

第三个观点，合作，而不是竞争，是推动金融科技发展，包括普惠金融发展主要的力量，特别是在现阶段来说。应该说目前阶段，很多的金融头部金融机构已经把普惠金融，把金融科技作为自己的基础性的战略。另外一方面，领先的一些互联网公司也把利用科技助力普惠金融作为自己重要的业务场景，但是我们感觉总的来说，现在还是单个企业在点上的创新，没有形成完整的开放的生态，没有找到可持续的商业模式。具体来说，数据进一步统和，需要金融大数据的基础设施，对于政府部门来说，现在很多地方政府都在开展类似的大数据行动计划，态度上总体上是月来开放了，但是面对众多金融机构差异化的需求，需要专业的技术和人力物力来满足。第二个是平台需要进一步集成，普惠金融群体的一个重要的特点就是长尾效应，我们需要提供平台化的金融服务，由于缺乏统一的规划和有序竞争，现在很多的类似平台的建设都是重复性的。第三是生态需要协同，普惠金融另外一个特点就是服务对象的抗风险能力差，我们国家的小微企业有一个统计，生命周期一般不超过3年，小微企业的信贷是典型的高风险的业务，就需要发挥不同的金融工具，包括信贷、保险、担保、股权投资、信用服务一起来联动的帮扶，共同分担和缓释风险，市场上缺乏有效的体制机制和金融的生态体系，来串联组合这些金融的产品服务以及相关机构。简单来说，还没有形成精准扶持普惠群体的组合拳和生态圈。需要加强政府和市场之间，包括不同的市场主体之间的合作，只有合作才有可能突破金融科技发展的瓶颈，在有可能解决普惠金融这个世界性难题。

第二部分，简单汇报一下北京金控集团，我们是去年 11 月 19 号成立，到今天刚好满一年，过去一年中，一方面我们是承担着央行关于金融控股公司试点任务，从成立之初也明确提出要打造首都未来金融的基础设施，助力普惠金融的发展。市里把北京金控集团作为统和政策性的金融资源的重要平台，过去一年中我们也做了一些探索性的工作。一方面打造面向未来的金融科技基础设施，我们成立了国内首家普惠型的金融大数据公司，快速建成国内首个金融大数据专区和全市首个金融大数据的资源管理系统。承担起了全市政务数据向金融领域输出的功能，北京市去年开始正在做大数据行动计划，市里把政务类的数据在金融领域的落地统一接口放在了金控集团，放在了北京金融大数据公司。我们的任务是实现金融大数据的统管用，统进统出，智慧化管理，创新应用，也为大数据的应用提供制度性保障。金控集团加强与社会机构的合作，到目前为止已与 50 多家不同类型金融机构建立了合作关系，此外我们正在尝试探索全市的统一支付的平台，征信体系的建设，数字资产交易这些方面，做一些力所能及的工作。

另外一方面，构建首都普惠金融的服务体系。首先是服务企业，建立全方位、全周期的北京小微企业综合服务的综合平台。之所以建设这个综合性平台，希望能够发挥金控集团聚合全市资源的优势，金融大数据统管用的优势，

把小微平台建设成一个智慧、协同、开放的平台。首先是智慧，通过对数据进行整合和分析，对长尾的小微企业进行封面画像，识别有融资需求和有还款能力，但是还没有被传统的金融服务覆盖的灰度企业，进一步扩大普惠金融覆盖的范围，提高普惠金融服务效率。第二个是协同，贯彻组合金融的领域，利用金控集团的内外部资源，现在已经有一家控股的银行，还成立了全市的融资担保集团，马上要设立全市的 AMC，就是资产管理公司，还有金融大数据，以及小微平台，陆续希望在其他牌照方面能够有所涉及，聚合银行、基金、保险、担保、保理、资产管理以及供应链管理各方面的资源，构建一个全方位、全环节、全周期的面向小微企业的金融服务的生态。第三是开放，在入驻机构层面符合条件的金融机构都可以入驻，通过多元合作和良性竞争，提高服务效率。金融科技公司都可以参与平台功能的开发和模型的研发，拓展金融科技的应用场景，目前已经有近 40 家机构入驻了小微平台。

第二是服务家庭，全方位、多维度的，进行财富管理产品的集中展示，降低非法集资的风险，对财富管理成本来说，对家庭进行家庭财富的工具，开展投资者教育和保护，在这个平台上政府能取实现这三个目标。

第三方面是服务个人，发挥金控集团专业化的优势，正在为提升居民的生活、出行、教育、医疗等方面进行有

益的探索，还没有正式的形成方案，就简单说一下。

最后汇报三点建议，这个观点是集团的董事长范文仲先生提出的，金融科技应该是始于数据，兴于技术。

第一个建议，推动具有公信力、公益性的机构，牵头管理底层数据，建立基础设施，运营服务平台，构建服务体系，特别是建立和完善大数据的交互、交易和交换的平台。在不侵犯数据所有权和隐私的情况下，推动企业合规、有效、低成本的获取数据。

第二个建议，推进金融科技标准化的工作。希望金融监管机构联合相关的市场机构共同制订针对基础性关键技术的金融科技的国家的行业标准，逐步建立全国统一的金融科技认证机制，夯实金融科技的技术的基础支撑。

第三个建议，加快建设数据治理的基础制度，明确数据的四权，所有权、使用权、管理权和收益权，平衡好便捷性、安全性和隐私性、私密性的关系，为金融科技的发展消除后顾之忧。金融科技的发展平衡好监管和创新的关

系是至关重要的，既需要对科技发展趋势进行前瞻性的预判，也需要对风险有深刻的洞察，是技术问题，更是艺术问题，所有涉及到监管和创新的都会落到艺术的层面。我们建议能够在银保产业园引入监管沙盒制度，推动金融科技创新发展，实现监管和市场之间的良性互动，共同探索。

最后，祝愿北京银行保险产业园发展得越来越好，谢谢大家！

中国出口信用保险公司首席经济学家王稳

尊敬的各位专家，各位新老朋友，大家下午好，非常荣幸有机会接受邀请来这儿向大家汇报一下关于金融科技，我引入一个新的概念，结构性出口信贷和普惠金融的一点思考。我们今天讨论的话题有特别重要的意义，今年的诺奖授予研究普惠金融相关的减贫问题的三位学者，二是当前联合国推动可持续发展议程遇到了空前的挑战，三是 17 号我们论坛开幕的时候是“贫困日”，中国的减贫工作取得了成就。我想讲一点我们的实践，根据联合国的定义，

普惠金融一般是指向国内弱势群体，比如小微企业，低收入群体，提供有效的适当的金融服务，大家可能常常忽视的一个地方，从普惠金融的国际实践来看，很大一部分是指发达国家，包括我们这样的大国，向联合国定义的中低收入国家提供发展与援助和结构性出口信贷的支持。结构性出口信贷这个工具起源于 1919 年，官方支持的出口信贷机构，英国出口信用保险局的成立，1934 年随着伯尔尼协会的成立，保险市场不断发展，全球最大的政治风险保险的提供者有 85 个成员，包括中国信保，中国口行参与的伯尔尼协会，我所服务的机构，中国出口信用保险公司目前是全球最大的官方出口信用保险机构。

大家可能不太了解这个机构，它是做什么的？从结构性出口信贷简单的一个含义说起，一般来说，结构性金融是非常广泛的术语，包括了许多可能的金融工具的组合，在国际金融市场上，结构性出口信贷已经成为贸易、资本市场和海外项目融资非常重要和通行的工具，也是 WTO 规则下允许的工具。当多个实体参与到出口贸易和海外项目融资过程中，就成为结构性出口信贷。一般是两个方面的业务，一是基于贸易风险结构的贸易保险，从保险业来讲叫纯粹的保险，与之相关的是贸易保险保单的融资业务，可以提供直接的贷款，担保和保险贷款融资服务，一般来说，这类的产品典型贸易融资的工具期限少于两年，由政府支持的信贷机构通过搭建贸易融资的结构来支持小微

企业的货物和服务出口。中长期项目的信贷保险，长期以来，信贷融资一直是海外项目融资重要的资金来源，主要是通过直接为海外企业提供资金，为企业的商业风险，政治风险提供担保，或者为商业银行提供风险担保。海外项目融资一般分为出口买方信贷，期限最长可以到 25 年，比如像核电站。第三个特点，政府间的经贸合作，比如中国远见坦赞铁路等项目。

出口信贷跟普惠金融是什么关系？过去的 20 年来，相关的结构性金融工具和技术已经显著改变了银行的国际业务，从国际金融市场来看，这个领域的增长在 2007 年已经超过了传统银行存款的总和，这跟我们国家的情况不太一样，随意尽管有这样大的比例，很多人对这个领域知道的不是很多，而且也常常会低估与普惠金融和宏观经济稳定之间的关系。一般来说，出口信贷在国内对小微企业提供普惠金融，一个是海外经营企业，特别是小微企业的风险转移，截止到今年 9 月份，中国累计实现称保金额达到 4.5 万亿美元，为 16 家中国企业，其中小微企业 12 万家，提供了出口信用保险服务，累计向企业支付赔款 136 亿美元，最新数据是我们支持我们国家的小微出口企业 7.8 万家，比去年同期增长了 8.1%。第二是我们为小微企业提供信用增信，常常会把小微企业的商业信用和微不足道的信用，通过我们的信用保险保单上升为国家信用。再给大家报告一组数据，2013 年以来支持我们国家企业向

“一带一路”沿线国家出口和投资达到 8000 亿美元，业务覆盖所有的沿线国家，支持的项目达到 2300 多个。第三个对小微企业的支持，可以用我们刚才说的两种工具，一个是短期工具，一个是长期工具，进行便利的融资，截止到 2019 年 8 月底，我们已经通过贸易保单融资，中长期项目融资，担保融资，达到了 4 万亿人民币，这是从国内来讲。从国际的普惠金融实践来看，中国对低收入国家，特别是中低收入国家，通过出口信贷工具，就业增长，为实现联合国的可持续发展，减贫目标，都贡献了我们中国的智慧和力量。比如由中国信保和口行组合的中国电建承建的老挝电站项目，扭转了老挝缺电的情况，对就业和移民问题也解决得非常好，联合国扶贫机构把中国承建的这个项目作为普惠金融或者减贫项目的典范。

困难和趋势是什么？我想谈三点。结构性出口信贷和普惠金融的发展，从我们的视角来看面临着两个特别重大的挑战，一个挑战是全球风险形势的变化，主要是由于美国挑起的贸易战，以及由此带来的发达国家政治风险重要性的日益增加，过去我们在这个领域面临的主要挑战是不发达国家政治不稳定，风险非常显著，最近一段时间，发达国家，像美国这样的国家，政治风险也显著上升，达到了常规的 8 倍之上。第二个挑战，回到今天的主题，大数据、人工智能和机器人技术，对官方出口信贷机构运作及其对这类机构监管带来的深刻影响。第二是理解结构性金

融工具风险属性，对于风险的看法，除了对风险建模之外，还要评估合同结构的相关风险，结构性金融评级虽然存在内在的局限性，依赖于第三方评级，信用风险评级技术是国家金融体系的芯片技术，我们在相关政府部门的支持下自主研发了国家风险评级模型，住群信用风险模型，海外买方评级模型，根据最新的评级结果，全球风险总体上较去年显著上升的。风险改善的国家只有 3 个，风险水平上升的国家有 8 个，今年 12 个国家发生了主权信用违约事件，还有 12 个国家出现了债务不可持续的信号。第三是目前我们这个市场上明显的趋势，无论是发达国家还是发展中国家，信贷工具往往都是官方支持的，最近一段时间，由于资金约束和主权信用压力，关于债务陷阱等等问题，给政府资源，给我们国家的出口信贷资源带来了很大的负担，其他国家政府也面临着同样的问题，现在各个国家的政府越来越多的期望私营部门共同为新的全球项目建设提供资金。再给大家报告一个数据，据世界银行的报告，到 2024 年，全球基础设施建设的缺口会达到 100 万亿美元，这些年来，我们成立了 18 年才支持了 4.5 万亿，这个缺口从全球各国政府来说都是非常重要的。

我就是给大家分享一点我们的经验，当然在座的有很多专家教授，希望大家多多关注我们这个领域对于普惠金融的贡献。谢谢大家！

中国人民财产保险股份有限公司副总裁张孝礼

尊敬的主持人，各位嘉宾，各位朋友，非常感谢我们高峰论坛组委会对我们的邀请，为了节省时间，PPT就不放了，有需要的可以发给你们。党的十九大报告提出中国经济进入新常态，由高速增长阶段转向高质量发展阶段，并明确指出要用新理念引领新常态，以供给侧结构性改革为主线，坚持稳中求进的主基调，推动我国经济向高质量发展。这样完整系统的经济思想，中国人保财险作为中国第一，亚洲最大的财产险公司，作为国有控股的金融企业，将坚决贯彻党中央的决策部署。今天我重点从保险供给侧改革这条主线的角度，来谈一谈中国人保财险作为中国内地最大的保险主体企业，怎么样贯彻中央的决策部署，我们的基本思路是三个方面，第一，要把握保险供给侧结构改革的方向，就是两句话，第一句话，服务大局，第二句话，关注民生。这就是我们的方向，我们认为作为中国保险业最大的保险主体，在这个方向上不能出问题，特别是中国人保财险在全球处于财产险行业第三的位置，第一是美国州立农业保险，第二是德国的安联，第三是中国人保财险。所以，在这样的一个地位上，贯彻党中央的方针政策，在方向上不能出现失误，所以我们确定为服务大局，关注民生，其实中国人保财险作为新中国的长子，和共和

国同生共长，我们的前身中国人民保险公司，也是成立于 1949 年的 10 月 20 号，今年既是中华人民共和国成立 70 周年，也是我们中国人保财险成立 70 周年的纪念日。所以在这方面，我们回顾人保财险成立的历史，就是服务我国经济发展的历史，就是服务民生的历史，所以在这方面我们是坚定不移。应该说新中国的保险，40 年来可以分为两个阶段，第一阶段是前 20 年，也就是说 1979 年成立到 1999 年，这 20 年我们人保财险的保费从 0 到 500 亿，从 1999 年到 2019 年，这 20 年我们的保费将突破 4000 亿，这 20 年有 3500 亿的增量，也就是说后 20 年是前 20 年增速的 7 倍，也印证了我们中国经济发展的巨大的成果。所以，在这方面除了保证基本的老百姓(69.660, 1.12, 1.63%)的衣、食、住、行、医各方面的保险，尤其突出服从和服务于国家经济建设的大局，我们承担着风险总额达到了 559 万亿，是我们去年 GDP 总额的 12.4 倍，其中农险承担的风险总额达到了 1.8 亿，我们医保大病覆盖了除了台湾、香港、澳门之外的其他所有的省区，市场份额接近 50%，服务的人群达到 5.04 亿。同时，我们积极响应国家“一带一路”的战略，伴随保险保障，参与了 1413 个项目，覆盖了全球 162 个国家，保险风险总额也达到了 3.1 万亿，成为我们国家进行“一带一路”建设的保险的主力军。所以，在服务经济社会发展大局和关注民生方面，中国人保财险做出自己应有的贡献。

第二个方面，作为保险业最大的主体，我们在供给侧改革的路径上坚持增加供给，保障为本。党中央做出把供给侧改革、结构性改革作为主线，来进行高质量发展的布局，作为人保财险，我们就要增加保险的供给，在这些方面我们也做了大胆的探索，比方说农业保险，老百姓原来只是保损失，受灾了，台风也好，暴雨也好，洪水也好，我们给你补偿，现在我们发展到什么？发展到保价格，保成本，保气象指数，全方位的提高保障能力，让广大的农民、农村和农业能够平稳较快的发展。所以，在这些方面发挥了我们应有的作用。同时，我们作为保险公司，也是国有控股的保险公司，我们历来践行干实事，不搞那些虚的。所以，我们的实事是什么？就是原始的本来的功能，就是经济补偿，保险大家知道有三大功能，第一大功能是经济补偿，第二大功能是资金融通，第三大功能是社会治理，这是随着保险业的不断壮大，职能在不断的扩展，但是作为我们中国人保财险，首先要把最基础的事干好，就是要保障我们老百姓最基本的衣食住行的需求，在这些方面我们的头脑一直保持高度的清醒，也得到了党中央、国务院相关部门的高度肯定，要干自己的事，干保险本原的事，支持我们国家经济社会发展中最核心的产业，比方说制造业的首台套的保险，是我们中国人保财险牵头，比方说我们的巨灾保险，就是地震巨灾保险，我们牵头成立了共同体，目前在6个城市进行试点，巨灾可能是未来面临的很大的威胁。在政府的支持下，我们将在这些方面，在普及所有老百姓提供保险保障的方面，我们起到牵头的的作用。比方说我们服务老百姓的电梯保险，所有涉及老百姓

衣食住行的，我们都想方设法的给你提供保障，我们始终保持清醒的头脑，把为老百姓做实事作为我们的目标。

第三个方面，守住底线，防范风险。我们保险公司是经营风险的，我们自己怎么样防范风险？一方面我们防范自身内部的一些风险，如果我们自己不强大，怎么为广大的老百姓服务？所以，我们在依法合规经营方面，我们坚决按照党中央、国务院关于防风险、攻坚战的要求，一项一项抓好落实。有的说你是喊口号，不是喊口号，说老实话，我们现在要管到每一个营销员，管到每个管理者，发挥我们国有企业的优势，这些方面到目前为止，可以说我们作为市场最大的主体，我们不发生系统性的风险，保险业就会呈现一个良好的态势。第二是防范外部的风险，我们积累了大量的资金，比如我们财险有 4200 亿的投资资产，在投资方面有很多机构都在向我们沟通，说投资收益可以达到 10%以上，我们上会之后想这个需要回答，你哪儿来这么高的投资收益？所以，我们从平稳的角度讲，我们历年的投资收益都保持在 5%左右。高收益就会有高风险，这些方面我们将以自身强大的防风险的能力，使我们自己始终保持强壮，才能为我们广大的老百姓服务。

总之，我们要做到转型平稳，创新求进，踏上中国人保财险高质量发展的新征程，谢谢大家！

对话诺奖：遏制金融脱实向虚，防范化解金融风险环节

诺贝尔经济学奖获得者 Eric S. Maskin

华夏新供给经济研究院首席经济学家贾康

贾康：大家好，Eric S.Maskin 教授非常忙，能来参加这个高峰论坛，能有这么值得重视的讨论单元，我们先进行一些讨论。我们这个单元的主题是遏制金融脱实向虚，防范划界金融风险，这个现实意义是非常明显的。现实问题的解决，我们作为学者非常看重理论怎么样分析和认识现实，有句老话叫理论密切联系实际。我们首先要观察经验的一些东西，像 Maskin 这样的理论大家，一定非常关注在金融业发展中间相关的国际经验，我想向教授提出的第一个问题，根据您的了解，在我们今天讨论的金融业要注意脱实向虚这个风险的问题，本来应该是服务于实体经济的，但是出现了脱实向虚的问题，这样的问题在国际经验下您认为可以指出相关的形成原因是什么？如果在总结国际经验的视角上，您是不是可以谈一些您自己认为值得提到的必须注重的形成原因。

Eric S.Maskin：非常高兴有机会来讨论这个话题，首先我想强调一下这个金融的虚拟化，是否能更加具体一些虚拟化主要指的是什么？

贾康：在我们了解的世界范围内有影响的一些类似的案例，最近的可以举出的金融脱离了正常的轨道而发生泡沫的虚拟化，最典型的例子是 2008 年世界金融危机，再早一些当然还有举出很多例子，比如 1997 年爆发的亚洲金融危机，更早的还可以举出一些案例。这些年中国学者讨论这个问题的语境里面，特别强调金融本来应该把自己的出发点和归宿落在服务于整个实体经济健康发展上面，但是好像在这个危机里面，人们感受到金融有一种自我循环，自我扩张的特点，比如美国的次贷危机，比如以无抵押方式取得住房贷款，比较普遍的证券化，然后又衍生工具化，最后变成链条的断裂，就是脱实向虚，自我循环，自我扩张，自我膨胀，这样的案例我相信教授一定非常重视，大概指的这样的一些事情。

Eric S.Maskin：我来解释一下，从经济学家的角度，为什么 2008 年金融危机发生了，大家应该记得 2008 年

的金融危机，在数百年之前是最近的一次主要的金融危机，所有这些金融危机有一点共同之处，就在于往往是这个杠杆率太高了，为什么叫杠杆率特别高呢？我在这里所讲的杠杆率是指银行，或者是其他的非银行金融机构，他们在提供贷款方面往往是把钱贷给创业者或者企业家，并不仅仅是把银行自己的钱投到贷款过程当中，是借来的钱被贷了出去，通过这种杠杆的方式来进行放贷，这是很短的一个版本。我再解释一下更多的细节，首先我想强调的是在现代世界，金融毫无疑问发挥了非常重要的角色，现代世界很大程度上的进展是由企业家、创业者推动的，他们有新的想法，他们想帮助我们不断推进社会的进步，通过他们所投放到市场当中的产品和服务，通过这样的方式推动整体社会的经济进步，企业家们并没有足够的资金来做到这一点。所以，这也是为什么金融行业非常的关键，我自己想说“银行”这个词，用“银行”暂代所有的金融机构，就是对创业者提供资金的金融机构，他们给企业家提供资金支持到这一点，也会对企业家的观点进行一定的评估，看看哪个企业家的观点是好的，哪些是没有价值的想法，会给好想法的企业家进行投资，这就是故事的一部分。但是对银行来说，他们并不总是有足够的自有资金来去投资，把资金提供给企业家，所以对银行来说，需要去从其他银行那里去拆借，从其他投资者那里募资，通过放贷的方式给企业家提供资金支持。这就是为什么我提到“杠杆”这个词，其实是可以发挥良好作用的，促进经济增长，因为可以使银行通过杠杆的方式去放大它的能力，支持更多的企业家。同时，杠杆对银行来说也有好处，银行能够

放大自己的放贷能力，尽可能的追求更多的投资回报，相比于在没有杠杆的情况下。但是杠杆也有负面的影响，我们看到银行放贷的时候有一定的风险，在于最后这个放贷会有回报，但是有些情况下连本都收不回来，银行应该承担一定的风险，但是如果一个银行在放贷的时候使用的是杠杆，用借来的钱去放贷，借来的钱最后又没有办法收回来，不光是放贷的银行会陷入麻烦，因为无法去偿还其他银行的这些拆借的资金，其他银行可能也会陷入资金问题。从这个角度来说，会产生一个所谓的锁链效应，就是最初的借款方出面了问题，借钱给这个借款方的也会出现问题。由于这个杠杆的原因，整个金融体系可能会处于危险当中，甚至对很小的实体经济的行业，甚至给很小的实体经济的行业来提供服务，都会出现这种风险。所以，在 2008 年金融危机的时候，主要是房地产市场出了问题，由于杠杆率，我们看到房地产市场影响到了整个企业市场，最后影响到了美国经济，从这个角度来说，当一个银行通过杠杆方式放贷的时候，不会去考虑是否会出现体系性的风险，不仅仅是家银行本身会处于麻烦当中，其他银行也可能进入非常危险的境地，从一定角度来说，银行不可能为这个影响负责任，如果想预防这种金融危机的发生，必须要有适宜的监管。

什么是监管呢？是政府所采取的行动，把它称之为监管，或者政府机构的规章制度，确保在这些监管措施下杠

杆率不会失控，在金融危机发生以后，我们看到在美国，在欧洲，都有很多的影响，于是政府开始采取措施，尝试去进行去杠杆。比如在美国，通过了一项富兰克法案，为了坚持对于大体量的银行，尤其是同其他银行有密切业务往来的银行，必须要能够去证明即使贷款无法得到偿还，他们仍然能维持正常的运营，这就是我认为需要在未来继续做的，来预防未来金融危机的发生。但不幸的是，我们也可以看到好了伤疤忘了疼，总会彻底忘了监管的重要性，所以我也很担忧，随着时间不断的演进，我们会忘掉以前非常惨痛的教训，希望这个不会发生。当然，这是一个更长的版本回答您的问题。

贾康：教授非常清晰的给我们勾画了认识这个问题的重要视角，金融系统在给可选择的企业家提供融资支持的时候，有一个非常关键的概念就是杠杆率，这个杠杆率必须合理，在运行可持续的这样一个状态上来发挥它的功能，如果这个杠杆率由于实际生活中的种种原因过高，那么去杠杆的任务自然就要成为现实的需要，这就联系到了监管部门的责任。教授在这样一个核心概念展开讨论的时候，特别强调了人类认识这个问题上是反复吃教训的，历史告诉我们一个最基本的历史经验，就是人类总是不能很好的吸收历史经验。我们希望未来在原来发生的不良事件的现实面前，能够更好的吸收一些历史经验。对于中国走向现代化的过程中，吸收这种经验从全球视野之内，也从我们

自己的经济发展，改革开放过程中吸收的经验，这个意义显然是非常重要的。

在得到教授给出这样一些解说之后，我想接着再问一下，大家都知道 Maskin 教授以卓越的学术贡献成为诺贝尔经济学奖的获得者，您特别强调的做出学术贡献的机制设计理论，当然今天没有时间展开说，我了解到的您强调在这个理论的框架之内，要注重信息的问题，你的研究成果和我们今天讨论的金融风险的防范，之间的联系是不是可以在这个场合给我们勾画一下？让我们观众加深一下对理论要点的认识？

Eric S.Maskin：是的，我做的学术研究专注于机制的设计，机制设计其实是反向的工程设计，也就是我们的出发点其实是先看结果，我们想要什么样的结果，再以这个结果出发，反向的去设计相关的机制，什么样的机制是我们所必须要的，什么样的市场是我们必须要的，什么样的流程，制度安排是我们要先去落实的。根据我的理解，也是我们今天这个大会要讨论的问题，因为中国在经济发展方面卓有成效，已经获得了非常大的成功，我们希望继续保持强劲的势头。问题就是什么样的机制，什么样的机制设计，是应该在金融行业被推出的，来确保这样的一个强劲势头可以继续下去，所以简短的回答您的问题，是的，我的理论研究，我的机制设计方面的研究，确实和今天

的话题密切相关，能够为金融行业的机制设计提供一些参考。

贾康：教授的这个认识，我想做一点点评。我和一些同道者这些年特别注重研究所谓新供给经济学，在经济生活中，需要和供给，双方互动，形成经济生活的运行中间，我们认为要特别重视在已经有的经济学成果之上，在总量调控为主的需求管理的旁边，还要注意优化结构的供给管理，当然涉及到非常复杂的政府怎么样和市场形成合理的合作分工关系的问题，就像您前面提到的，首先要有一个健全的市场，让企业家在里面发挥作用，企业家需要融资，融资需要得到政府和管理机构的监管。在这个视角上，我们认为中国在发展社会主义市场经济的这个总体制度安排过程中，要特别突出一个制度供给有效性的问题，这种制度供给的有效性在现实生活中，我们汉语里特别愿意和机制的健全完善结合在一起，比如中国的金融在改革开放初期没有一个现代经济特征的，经过这 40 年的发展，中国的金融系统有一系列的改革，可能教授也有所了解。到了现在，中国的金融改革取得很多成绩的同时，还必须紧紧抓住制度和机制的建设，这种制度和机制的建设在现实生活中是有难度的。我们在上世纪 80 年代的时候，在明确的形成了一个框架性认识，中国要把原来的中国人民银行提升为管理机构定位的中央银行，这样的改革后面跟着的是人民银行剥离所有的金融服务的业务，变成管理者这样一个化身，当时的工农中建四大银行成为专业银

行，让他们行使商业银行的职能，这就是整个中国间接金融系统最开始起步的情况。间接金融机构经过这些年的发展，我们发展了中国的股票市场，债券市场，取得城市的同时也有困扰我们的问题，就是机制安排是不完善的，特别突出的一个问题，回到您前面的杠杆的概念上，因为这些年我们一方面感觉现实生活中很多市场主体想得到的融资支持，苦苦不能得到，比较典型的有很多的中小微企业，有很多的科技创新企业，他们感觉应该得到的融资支持苦苦的不能他们的意愿去得到。另外一方面，中国的杠杆率的概念非常高了，这些年人们讨论中国金融中间的所谓脱实向虚问题，核心的指标落在您刚才提到的杠杆率的问题上，中国宏观的杠杆率，光是把 M2 和 GDP 相比，已经在 250 : 100，2.5 倍 GDP 水平上。现在已经引起了中国决策层的高度重视，中国一些重要会议上都特别强调了要去杠杆，和您前面说到的机制性健康化的问题，显然理论联系到实际了。

按照这样一个理解，请教授再讨论一下，就您所观察的中国现在的高杠杆率和去杠杆的问题，在这方面您有什么点评和提出的建议？

Eric S.Maskin：我非常认同您的观点，中国的杠杆率非常高，高到已经到了一个危险的地步，其中有一个方式

能够缓解当前的情况，或者说一个解决方案，去除高杠杆的解决方案，那就是资本化，资本化程度要更高。这样的话不用做其他的一些变动，只是对目前的债务做一个资本化，还是同样数量的资金，如果把这个量降下来，可能会降低企业的活力，我们不能那么做，只能对现有的债务进行资本化，这是一套好的方案。另外，我们要扩大资本的来源，现在大部分借款来自于银行，我们有股票市场，但是还并不是非常的成熟，并没有在融资方面发挥出和银行同样大的一个作用。另外还有一个方式可以拿到资本，那就是私有领域的一些融资，比如说私募基金，如果中国能在私有市场这部分取得更长足的发展，扩大这块发展，那么也不不失为一个解决方案，能够给我们的融资带来更多的资金来源。中国目前为止是非常富有的一个国家，我们的资本非常充足，问题就是我们怎么样去利用好这个资本，让它能够产生最高的生产效率，生产力。相信随着时间的发展，中国会在私有市场这块取得更多的进展。

贾康：非常感谢教授在这方面非常睿智的建议，我作为学者，我是非常赞成您的思路，愿意借这个机会再展开谈一下。如果说中国在金融有所发展的情况下，相关的一些人们讨论多年的资本化，比如说债转股，现在在实际生活中还有不少的争议和困难，这些年虽然有私募基金的发展，但是要看到在整个进行系统里面，它所形成的比重还是相当低的，中国的股市、债市、私募基金等等合在一起，按照我所了解的信息，直接融资的部分也就是 20%上下，

其他的 80%左右是间接融资，是银行系统以贷款来实行融资支持经济生活。我们看到的像比较典型的发达经济体，美国的情况正好相反，美国是直接融资为主，直接融资为主和间接融资为主相比之下，在杠杆率的表现上，间接融资形成重复杠杆率的计算因素累计在那儿了，如果更好的发挥直接融资作用，让它的比重提升上来，我们特别担心的宏观杠杆率杠杆率过高的问题就削减了。直接融资更大的比重提升起来，更有利于激发企业家精神，让私募基金，资本化过程中，可以让要素能够流动，我的观点和您的逻辑是不是一致的？

Eric S.Maskin：完全一样的，基本上您说的就是我的逻辑，我并不是说银行的贷款要降低，不是这个意思，他们应该保持现有的水平。您说的直接融资的部分，或者用我的话来说，私有市场的这一块应该要得到更大的鼓励，应该大大的增加在未来的几年当中，这样才能确保中国的经济向前发展。

贾康：中国现实问题里面，也是引起大家关注的一个风险问题，去杠杆这当然是一个合乎逻辑的，必须控制中国金融风险的原则，但是在去杠杆操作过程中中国碰到这样的困惑，按照去杠杆的取向，最严格的去控制所有的融资活动，中国的融资活动就像我刚才提到的，80%左右都是贷款的发放，大量的去杠杆就是落在了对于贷款可得性，

一压再压。指标上看起来，体现了去杠杆的一些进展和成绩，但是不是跟您说到的另外一个问题产生冲突，您刚才专门强调了，您的这个逻辑并不能引出现在整个贷款规模要压下去，而是要让这个规模发挥作用的时候，更多让直接融资的这些经济活动相关的机制成长起来，在中国现实生活中恰恰缺乏这方面的呼应，我们整个系统里面最得心应手的就是响应中央的号召，去杠杆，控制金融风险，按照任何风险就死死的按住不许动了，当然这代表我的观点，也有很多学者和我是类似的想法，这样以一个看起来贯彻中央精神的去杠杆的控制风险，可能带来新的风险。新的风险就是经济生活中的创新要有弹性空间，这个弹性空间需要有直接融资等等承担一定风险的试错和成长，另外也要有原来的贷款，在发放过程中自己必须完成的一些机制的转变，现在都死死按住，似乎这就是在防范风险，却把创新活动的可能性一起压低了，带来新的风险是什么？是中国经济现在在阶段转化过程中，必要的一些速度并不能得到保持，会更多的体现出下行的压力。我们想追求的活力却不能在这个中间，在所有的去杠杆的过程中能够有一个替代，我觉得这个问题您也可以一些看法。

Eric S.Maskin：我觉得其实在这个观点上，我们也有很多所见略同之处，尤其是提到在这个未来经济的成功，中国必须要求我们找到更多资本去支持，通过传统的银行系统可以做到，但是政府需要允许其他形式的融资行为的

存在，包括外资也应该被允许进入到市场，现在有很多外国投资者很期盼能够投资中国。为什么不允许他们呢？我觉得对中国的发展是好事，不管是从经济和政府的角度来说也都是有益的。

贾康：中国的官方管理部门，从领导人到具体的这些操作环节的官员，已经有多次的表态，而且有一系列实际的措施，最新的消息是进一步的提升了外资在中国兴办银行和金融机构持股的比重，扩大了业务范围，您一定也注意到了。跟您说的这个似乎形成了一个对应性，当然我们也希望听到您再给我们提出这方面的点评和建议。

Eric S.Maskin：您刚才提供的信息比我了解的情况更为符合现实，从外界看中国，中国从传统上一直还是比较去抵制外资进入中国的，尤其是外资企业在中国开展业务，通常情况下要面临较高的监管审批的成本，我也很好的高兴听到，中国进入到了新的阶段，很多过去针对外国投资，外资企业的障碍会被逐渐的放松，我觉得从这个角度来说，情况是朝着正确的方向去发展，尤其我想提到的，因为多种原因，目前处在一个反全球化的浪潮当中，在美国可以看到，在欧洲也是如此，基本上每个角落，包括拉美都是这样，我觉得中国毫无疑问可以作为一个重要的力量，来去抵制反全球化的情绪和浪潮，如果中国能发挥一个领导的作用，能够去鼓励全球化进一步的发生，能够去

鼓励更多的外资进入中国，这将会向世界传递正确的信号，我觉得这是很重要的。

贾康：对现在版权的情况作出的评论，体现了一个有深厚学养的学者，基于学理来给我们强调的人类文明提升发展中间全球化体现的是主潮流，全球化是顺应着在实际生活中，我们理论上所说的生产力的发展而带来的生产要素在整个世界范围内更流畅的，更便捷的来做流动和调动发展的潜力和活力的客观需要，而教授肯定了中国这方面的态度，我们作为研究者也是感觉，中国理所当然应该在认清这种反全球化只是逆流的情况下，继续义无反顾的推进全面开放，就是中国坚定不移的拥抱全球化。当然，中国在这方面同时还有我们认为不是说空话，而是实实在在的认识，中国仍然还是世界上最大的发展中经济体，您看到的北京、上海，直观的面貌跟纽约、曼哈顿差不多了，但是实际上硬件迅速提升的同时，我们的软件，科技创新水平，治理方面的内在机制，仍然是欠发达的，还是有明显差距的。所以，在中国推进全球化过程中，我们的力量相对有限，但是可能别无选择，中国要更多跟世界其他经济体更多的交流，寻求一个共识，更多的在推进全球化所带来的共赢，共荣方面起到积极作用，教授给了我们非常好的意见。

中国继续发挥作用,有待于中国自己能够在和平发展道路上成长起来,中国的领导人提出构建人类命运共同体,逻辑也是如此,在这个视角来讲,我也注意到您作为有影响的学者,在若干场合曾经对中国相关的经济研究,谈到过您的一些看法,您提到的中国的经济研究和中国研究相关的政策优化研究等等,还是存在着一些形式的问题,我不知道今天是不是可以给我们谈谈这方面的看法和认识?

Eric S.Maskin :我想强调一下,首先,中国目前已经某种程度上成为了全球化的一个领军者,在过去的40年,向世界展示了一个国家如何能够去通过全球化实现致富,中国出口的能力,也向我们证明了中国是世界上重要的经济引擎,但是这个全球化的过程主要是关注于进出口,也是真实的产品,在中国一些真实的产品,实体产品的进出口是很大的借助到了全球化的便利,但是从金融市场的角度来说,中国没有完全去把自己整合到全球的金融市场当中,以及中国的货币,并不是全球贸易体系真正的一个不可少的组成部分,所以想要去让这个外国投资者在中国投资依然是非常困难的。从这一点上,我们可以思考一下未来应该有什么发展策略,如果中国选择朝着一个正确的方向去发展,可以给其他国家,比如给美国树立更好的榜样,尤其是现在在美国这种反全球化的趋势非常强。

贾康：中国吸引外资进入方面仍然存在着不尽如人意的地方，外资的进入还是有不便利的障碍因素，我认同您的判断，在总的发展趋势上讲，还是体现着逐渐提高便利程度，因为我们作为过来人，印象很深刻，改革开放之前总体的说法叫闭关锁国，改革开放之后在推进改革市场取向的进展过程中，人们越来越意识到了改革是现代化的关键，改革需要开放对它的促进，用开放去倒逼改革，实际生活中，我们总书记说一话语的“冲破利益固化的藩篱”，由于这种阻碍的因素，外资进入中国往往被这样那样的理由形成了一些比较高的摩擦系数和实际的困难，而且中国内部要构建统一市场，生产要素顺畅流动也碰到了很多的问题，比如说很多领域里面民营企业在准入这方面是碰到障碍的，所以这几年改革过程中反复强调，在扩大对外开放的同时，对于民营企业等等的发展，也要将准入，让他们充分的来实现要素流动，发挥他们的潜力和活力的作用。所以，我们自己的改革放在全球化过程中，跟您强调的对外开放要连成一体，而且改革和开放应该互动，某些情况下要特别借助于开放来倒逼改革。在这个过程中，如果说有了一个进一步的投资便利化的方向，我认为还是应该有一定的信心，中国在推进的过程中这个开放的大门应该还会是越开越大，而不会变成一个收紧。当然，也值得忧虑，在实际生活中，说得多，做得少，只说不做的情况确实存在，我们作为研究者也感觉很不愉快，焦虑。但是现在总体的趋势，体现中央意图的事情还是强烈的信号第一，在不久前最高决策层明确的说中国的海南岛要建成全球最大体量的自由贸易港区，这是让外资在自由贸易港里面尽

可能的发挥作用，在中国的珠三角推进粤港澳大湾区建设，把广东、深圳和香港、澳门开成一体化的区域，这个打造大湾区我认为内在的目标就是争取把这个区域打造成类似于美国的纽约、旧金山和日本的东京，在全球排名最前的湾区区域，规则上显然广东、深圳在规则上不可能让香港、澳门往他们已有规则上靠，而是必须把广东和深圳的规则向香港、澳门作为国际惯例的规则去对接，对标，形成一个更有一体化特征的大湾区增长集，都是中央非常明确的可以成为战略部署的举措。另外，上海自贸区也是以改革为重点，可复制，经过几轮复制，全国有十几个自贸区，投资的便利程度在这些区域明显的提高起来。虽然有种种的矛盾，不同的认识 and 实际生活中的阻碍，但是您期盼的也是我高度赞成的，中国很多实际工作者和学者都赞成的，坚定不移的对外开放，欢迎外资进入中国更好的共同发展，我觉得这是大趋势，而且在未来一段时间里面，我们可以给予希望，已经有的部署可以促成更多的积极的成果。

Eric S.Maskin：这一点我也非常认同，我觉得其实中国的政府非常的明智，包括在改革开放这样的策略上采取了逐步推进的策略，我相信大家都认同改革开放的方向是对的，出现争议的地方可能是速度这一块，可能有人认为中国改革开放的进程应该要更快，但我个人觉得，我们要时刻去调控这个速度，让这个速度保持适中、稳定，或者

是稳中有快的速度。这个策略当中我看到了很多中国政府的智慧，包括您刚才说的自贸区，中国已经有超过 10 个自贸区了，也是逐步的去开放，先有上海，然后是其他的地方再去复制，而不是说所有城市都一起来做这个自贸区，如果说太着急来做这些事情，可能会形成反效果，可能都做不好，所以这种逐步推进的方式是更容易把控的。

贾康：教授说得非常的中肯，中国人有句老话“听君一席话，胜读十年书”，以您这样有深厚学养的诺贝尔经济学奖专家的定位，衷心感谢您在百忙当中参加今天的高峰论坛，发表了非常有价值的看法和意见，请您再说一两句最想说的话。

Eric S.Maskin：每一年我都会来中国，过去的 25 年中我每年都来中国，每次来我都会印象深刻，中国发生的变化，我觉得和中国的关联非常的密切，因为有我的一些学生，他们在中国任职了，他们也成为中国的经济学家，我感觉我也是中国大家庭中的一员，我也期待着中国未来的发展，我时刻关注着，我也会做出我的贡献。

贾康：非常感谢，相信在座的各位都从教授今天的谈话中受益良多，谢谢 Maskin 教授。

主持人：在座的观众也想参与到对话当中来，我们的观众还有问题想要提给两位。

提问：非常感谢，我是来自于复旦大学的老师。您刚刚提到金融危机的时候，您有说金融机构放款的时候也和外部机构有非常多的联系，我非常认同，我觉得如果说金融机构都这么做，而且没有监管方式加以制约是非常危险的一件事情，我要问的问题和这个不太一样，我要问的是数字货币，我们都知道 Libra 发布了一个声明，大家都感兴趣，我们都知道大部分和数字货币相关的活动在中国是没有的所以 Libra 的声明引发了非常多的讨论，像脸书这样的公司有全球的用户，几十亿人，如果说有相关的监管框架，比如说全球的监管框架来管理这个全球数字货币的传播和流通，您觉得我们最重要的是做什么？

Eric S.Maskin：我个人其实是对私人数字货币持怀疑态度的人，我不认为这是一个很好的想法，脸书如果要做这方面的业务，我个人觉得很失望，它不是有利于我们金融系统的。如果你不介意，我花点时间给大家解释一下为什么我会这样认为。数字货币，像比特币，加密货币，这一类型的货币确实有一些潜在的价值，包括货币的流通，

还有人与人之间的支付，我们可以绕过银行直接来完成，也可以是在安全的方式下，匿名的方式下来完成。但是我
觉得国家货币也承载着同样的功能，为什么需要私人货币呢？中央银行也可以提供数字货币，他们可以提供数字货
币，如果想要做的话，但是他们没有这样做。所以，我觉得比特币这样的私人的数字货币是值得怀疑的。首先，他
们用的是私人的货币，而不是国家法定认可的货币，不是美元，不是人民币。所以，政府的威慑力，或者说政府的
监管能力就会相对较弱，中国的中国人民银行，还有美国、欧洲的央行，有非常有价值的政策恐惧可以调整货币的
流通，大萧条的时代我们可以看到中央银行可以刺激经济，可以印更多的钞票，如果过热的话，我们的央行也可以
进行调整来限制印发货币的数量，如果大家都不用国家的货币了，都不用人民币，都不用美元，只用比特币了，中
央银行的调控能力就失去了，这是没有监管的一项私人货币了。所以，这些私人的数字货币没有大规模的流通，我
们确实可以用比特币，从一个点把钱转到另一个点，但是不能买大部分的商品或者服务，这些私人的货币价值也出
现了非常多的波动，他们被看作是一项投资，而不是流通的货币。所以，我个人是强烈的持怀疑态度，对私人的数
字货币，不管它是什么类型自，我个人觉得中央银行可以提供一些数字化的替代方案，这一点将会把数字货币的价
值发挥到最大，我们不应该把希望寄托在私人公司上。

中国社会科学院学部委员王国刚

咱们这一节的时间已经比较多了，我准备了一个 PPT，但是我想算了，简单讲几句话。要讨论的是发展金融科技，服务普惠金融，我要讲的题目是“加快推进普惠金融的基础设施建设”。这样一个“普惠金融”词，在中国已经很热了，但是对于“普惠金融”这个词的提出，在中国背景下存在着相当着认识上的误区，其中之一，认为金融是为精英阶层服务的，是为富人服务的，因此是在这个背景条件下，要让金融走进穷人的生活中，这才叫普惠金融。这种误区的存在，应该讲是一些人对情况不了解所造成的，到目前为止，全世界所有的有关金融的教科书，著作，论文等等，没有一篇在证明金融应该为富人服务，应该为精英阶层服务，这种找不到，媒体中的某些报道存在，但是成科学体系的论证没有。紧接着有人在推论，为什么金融是为精英阶层服务？因为金融要追求利润，在利润最大化的条件下，就会往富人方面靠，这又存在着另一个误区，中国人对利润最大化的普遍的理解实际上是存在问题的。从微观经济学来讲，所谓的利润最大化，讲的是边际收益等于边际成本，曲线是正态分布的过程，利润率的上升，转过弯之后，有低利润率，微利润率，乃至无利润的状态，整个过程都叫作利润最大化，而不是所谓的唯利是图，这是从现实来看。中国现在有几个家庭没有存款？既然有了存款，就已经有了金融的服务是不是？在这个背景下，

我们城乡居民储蓄存款已经到了 70 多万亿的水平，有人讲小微企业要贷款，融资难，农村的三农，尤其是农业、农民，他们呢？融资难，没错，很多人把这个板子打到了金融层面，金融是有它的缺陷，需要在这方面进行改进，这毫无疑问，但是也需要认真的讨论问题，金融属于市场经济的一部分，市场经济中讲交易，那么你提供了什么交易对象？如果你小微企业没提供出很好的金融交易对象，凭什么给你钱融资？融资不是财政的，是存款人的钱，出了问题谁还？我们过去曾经有一个概念，银行是国家的，好像国家能够源源不断的创造资金似的，实际上不是，银行的资金是存款人的，出了问题，存款的开始有意见了。为什么小微企业融资难？里面成因很多，我想讲一些基本原理性的方面，因为我要讨论的是基础设施建设。

我们现在的经济是从 18、19 世纪工业经济发展过来的，银行也是为工业经济服务的，形成了由工业经济条件所决定的四个基本特征，第一个，标准化，银行有一整套的审贷标准，那么作为小微企业的条件是否符合审贷标准？有人说标准可以改，毫无疑问，可以改，但是可以七改八改吗？改了还有规矩吗？还有制度吗？那不是愿意怎么做就怎么做了吗？这不是工业经济所要求的。第二，规模化，工业经济讲成本效益，必须有一定的规模，你作为小微企业，你的规模如何？第三，簿记把所有业绩必须通过财务反映出来，可我们呢？有多少小微企业有规范化的现代

财务簿记？我们曾经做过一些小微企业，他们自己都搞不清楚资产负债表哪个是真的，叫人家信什么？第四，有稳定的业绩，大起大落就无法做，一系列都告诉我们金融是要推进，但是要解决小微企业基础性的问题，把基础性的问题给解决了。另外一个概念是发展金融科技，首先讲科技对任何一个产业部门，不光是对金融，都是至关重要的，这一点没有疑义。但是发展什么金融科技？尤其跟普惠金融相对应的，能够适应前面所讲的，作为普惠金融基础设施的那些方面的科技至关重要。而不是我们现在一些停在嘴上，没有搞明白的所谓的“金融科技”。有人跟我讲区块链，我就问一句话，我说区块链在这么多的产业中，哪个产业用的成熟了？连什么是区块链都没有搞清楚，一会儿去中心化，一会儿去中介化，要让金融赶紧去用，用得上吗？用不上。搞金融的人不懂科技，搞科技的人不懂金融，搞金融科技的人都不懂这些，就先把它给掀起来，这不利于普惠金融的推进。谢谢大家！

众安在线财产保险股份有限公司常务副总经理王敏

大家好！很高兴参加今天这个论坛活动，这个阶段大家都比较强调普惠，作为互联网保险，在普惠这个领域我

们可以有一些发声的东西。我们从成立到现在已经接近 6 年的时间，当初作为国内首家互联网公司成立，在全球都作为互联网保险公司的持牌机构，当时的愿景是非常清楚的，第一，我们当初设立的时候，监管部门对我们的期望就是希望我们做好普惠，第二，通过科技的方式进行更多的创新，让行业看到更多转型升级的内容，第三，众安虽然作为互联网公司，能不能通过保险的方式，在服务实体经济上做出一些贡献。回顾过去众安的表现，在这几个方面众安还是交出了相对令人满意的答卷。

这个是我们众安 6 年来，近期主要的一些数据的表现。2019 年上半年，我们服务的用户超过 3.5 亿，提供的保单量达到 33.3 亿份，众安很多的客户，很多都是用户的第一账保单，我们的云架构，能够支撑海量高并发，甚至是小额，对成本要求比较高的保单业务，科技投入在整个公司，不管是人数还是投入规模上都有比较大的比例。

我们过去的几年过程中，围绕普惠把科技也跟保险做了更多的结合，从我们的流量层的合作和应用变化，到我们应用层，产品的定制，场景的开发，也包括我们用新的技术手段去优化我们的业务流程，包括我们推的通过技术演进的方式，对保险的底层数据架构进行一些优化和改造，推进整个行业的数字化中台的建设。

刚才简单跟大家回顾了一下众安在保险普惠具体的数据表现，第二部分想结合众安的探索，跟大家聊一聊我们对于保险普惠的看法。保险普惠就是众安公司的使命，从整个行业来说，我们觉得互联网保险在普惠这个角度还是做出了很多的努力，从一些数据来看，2016年，我们整个行业的保单数量是95亿张，互联网保险的保单数量占到了64.59%，2017年整个行业的保单数量是175亿张，互联网保险的保单数量超过七成，2018年这个比重还在继续上升，整个行业的保单数量大概达到了290亿张，互联网保险的保单数量的占比超过八成。

从普惠的角度来说，我们的理解，怎么样让更多的人去拥有保险，这是保险普惠第一个命题。从互联网保险在普惠探索逻辑来说，我们要做的核心的一件事情就是让更多的网民成为保民。

我们从上半年的数据来看，刚才也看到了，一方面我们的保单数量是比较大的体量，另外一方面，我们的一些用户结构相对都是年轻化，累计到现在，众安累计销售的保单超过220亿张，虽然我们在保单规模，包括成立时间，可能没有办法跟他们比较，但是我们说出这个数字的时候，令很多人吃惊，过去两年我们也做海外的一些科技的输

出，把我们国内积累的底层核心系统，甚至包括我们的运营能力，都对海外进行一些合作，输出，这是中国互联网保险，或者保险科技发展阶段性成果，在全球有一定的话语权，影响力和输出能力。另外一方面，带给中国的保险和中国保险科技走出去的新路。

这是众安过去几年做的产品，重点跟大家分享的是众安在股东生态，蚂蚁生态里面做出的保证金保险的业务。大家谈到保险普惠的时候，更多局限在保险，其实信用保险，跟金融，融资需求，还有非常大的相通的地方。我们通过信用保证保险做的保证金的保险业务，累计到现在，我们的服务商家超过 348 万家，我们累计释放保证金规模超过 2750 亿元。这个其实是我们过去看到的整个互联网保险在保险普惠做出的努力和探索。

最后，我们想跟大家分享一下我们对于保险普惠新的看法，我们过去更多提到的是保险密度，保险深度，我觉得在中国现在新的保险业态下，随着中国互联网保险，或者是保险科技在保险领域的应用，已经在全球相对领先的情况下，还有重要的维度来衡量我们普惠发展的水平，我们内部归纳了一下，应该有一个保险广度的逻辑，人均保单数量也是一个衡量一个国家，一个行业发展水平，甚至是保险普惠情况重要的一个方面。

最后跟大家分享的是让更多人拥有保险，普惠的逻辑，它的内涵应该是不断深化的，对于互联网保险，或者保险科技，在普惠领域下一个命题，就是怎么样做到让更多的人拥有保险，让每个人拥有更多的保险。

这是我们最后跟大家分享的，我们在普惠保险里面，2.0，我们重点关注的，第一通过新的产品供给满足新的需求。第二，核心用新的技术支撑新的普惠的发展，不管是普惠过程中，小额的情况下，怎么压缩成本提高效率。第三，让原来没有触达的人群，通过新的触达的方式，和他们形成很好的交互。第四，覆盖新的人群，让没有保险的人拥有保险。第五，作为互联网保险，作为保险科技，还有一个很重要的命题，对这个行业拓展新的价值，做大新的蛋糕，在空白领域拓展新的市场，解决新的需求，这是我们众安在保险普惠新的思考和探索，谢谢大家！

美国波士顿学院卡罗尔管理学院金融系终身教授钱军

很高兴，感谢大家待到最后，我肯定不会讲长，我等会儿要坐飞机，希望我讲的东西对大家有所帮助。我主要

讲股市，刚才诺奖的 Eric S.Maskin 教授和贾康教授讲了一个很重要的话题，中国的去杠杆，一方面让企业和政府的负债率下降，还有一个是让股权融资增加，即使不降杠杆，如果股权融资上升了，杠杆率也下来了，股权融资这个最重要的还是发展中国的股市，这是我想讲的第一句话，中国金融体系接下来最重要的需要把间接融资为主的转化成直接融资为主的金融体系，而这个里面最重要的工作还是发展股市，只要有了股市才能让 PE，刚才教授提过美国有很多 PE，有风险投资，风险投资到最后要退出，退出之后谁来接盘？要靠股市来接。

时间关系，我跟大家汇报一下科创板，中国股市最重要的改革，现在是科创板注册制，已经试点了，已经落地了，汇报一下上市公司表现如何。香港的作用，大家都很关心香港的局势，香港在我看来，在中国金融体系中的作用还是比较重要的，为什么比较重要？几个方面，第一，香港的股市，是一个国际开放型的成熟市场，香港的股市按照市值来算，将近 80%的市值是来自于中国大陆的上市公司，从数量来讲接近 1000 个，这 1000 个企业有很多大家熟悉的公司，比如腾讯，还有两个公司，小米，美团，香港为什么重要？因为香港有大量的中国企业在那里上市，还有一个，如果中国和美国全面竞争，发展到一定阶段的话，可能在美国上市的中国企业还会有一些压力，考虑到他们从美国回归的话，现阶段来讲，香港是比较合适的，为什么这么说？因为按照我们国家的证券法来讲，在

国内，上海或者深圳上市的要求是在境内注册的，全面的中国公司。而很多在海外上市的中国公司不是在国内注册的，也就是说这些公司要回归的话第一步应该在香港。所以，香港现在在中国金融体系里面还是一个相对来讲不可替代的重要的部分。

美国的上市公司真实业绩，从 2016 年到今年第二季度还是可以的，美国的股市总的来讲还是不错的，最近有一些风向，但是上市公司的业绩还是可以的。最近大家听到了一个很重要的概念，叫倒挂，可能不太知道这是什么，什么叫倒挂？除了股票以外，债券很重要，美国的国债市场很大，应该说美国国债最大的持有者是中国和日本的政府，中国曾经持有 1.5 万亿美元的美国家债，现在慢慢下来，大概 1 万亿，刚刚比日本少一点，日本大概 1.1 万亿，我们是美国第二大的债主。美国的国债有短期的，有长期的，这里面有四条线，最短的是 3 个月，最长的是 30 年。在正常情况下，期限越短的国债，比如 3 个月收益是最低的，期限越长，收益越高，因为投国债的时候，期限越长，一般来讲，要锁定资金的期限就越长，既然锁定这个期限，需要的无风险的收益应该更高，在正常情况下，这四条线是非常有规律的，30 年前在最上面，3 个月的在最下面。什么叫倒挂？这个灰线，收益率在下降，下降到低于 3 个月和两年国债的收益，今年已经发生了两次，在 3 月、4 月的时候，灰线可以看到跟最下面的线发生了交叉现象，

在今年的 8 月，更令人关注的是天蓝色的线和红色的线交叉，也就是说 10 年的国债收益低于 2 年国债的收益。为什么这是很重要的现象呢？为什么 10 年的收益会降低？很简单，因为全世界很多投资者在避险，如果觉得风险很大，他们会从风险高的板块，比如股市，他们会退出来，全球不确定性高的时候，最好的避险资产还是美国的国债。如果需求大了，国债的价格就会上升，价格上升了，收益就会下降。所以，主要的问题是十年国债，最重要的避险的资产的需求太大，导致价格上升，导致收益率下降。为什么这件事情很重要？因为从经验数据讲，在过去的 50 年当中，每当天蓝色的线，十年国债的收益低于 2 年期的时候，总共发生了 7 次，每一次发生的时候，在接下来的两年内，美国会发生经济衰退，这是一个挺重要的，这个降下来以后导致了一系列的东西，比如美联储现在开始降息了。黄金价格上升也是避险。

科创板我讲两个东西，为什么我们要做科创板，并且试点注册制。这个图就可以说明问题，主要大的经济体的股市，2000 年 1 月到 2017 年年底，18 年，也不短了，股市的收益，把每个上市公司的数据下载了以后我们自己算，黑线是中国 A 股市场，收益是真实收益，名义的收益出来以后，我用每年的 CPI 做了调整，黑线是什么？2000 年的 1 月 1 号放了 1 块钱，到中国的 A 股股市，中间不做任何交易，这件事情可能很难，就是什么都不做，就持

有 2017 年 12 月底，剔除通胀后，A 股市场的收益是多少？是 1 块零 1 分，好消息是什么？这 18 年股市跑赢了通胀，当然刚刚跑赢，不好的消息是什么？收益不是太高。比如说我把股市的收益和中国国债的收益，国债是无风险的，为什么看这张图？中国的老百姓不能大规模的出国炒股，留在国内，这 18 年当中如果不投股市，投了是 3 年、5 年的国债，或者 3 年、5 期定期银行存款，到最后的收益会好于股市，这是有问题的，因为无风险的资产金融学里面，应该产生的收益是比较低的，之所以投资风险是因为获得更高的收益。这个图里面还有主要的发达市场，美国、日本，也有主要的新兴市场，巴西和印度，在这 18 年当中，他们的收益都是好于 A 股市场的，这个里面的东西就不详细分析了。最有意思的是绿线，这是什么公司？在香港的股市里面，大概有 1000 家公司，虽然不一定都是在国内注册，但是经营都是在中国，所以就是中国的公司，刚才说了有腾讯，小米，美团，还有百度，还有 N 个，把这些公司放在一起，在香港上市的来自于中国大陆的公司。在中国经营，在美国上市的公司，这样的公司最多的时候有近 500 家，最少的时候有 250 家，有哪些代表？有的公司叫阿里巴巴，还有的公司叫京东，绿线是把这将近 1400 家在香港、美国为主，其他还有不到 100 家的上市的中国企业放在一起，发现这 1400 家公司是这 18 年当中全球表现最好的企业，收益大概是多少？2000 年的 1 块钱，18 年以后，剔除通胀以后，1 块钱变成了 4.25 块，就是跟踪中国在海外上市的共，这就很有趣。为什么中国企业跑到海外上市以后业绩这么好？我们说要提高中

国股市的业绩，有一个很简单的做法，如果绿线跟黑线放在一起不就完了吗？为什么这些企业不留在 A 股上市，这里面有很多原因，其中一个最核心的原因，就是我们 A 股市场对上市的门槛，尤其是业绩门槛，要求得太高了。在主办上市，每个公司需要连续三年盈利，京东这个公司 2014 年在美国纳斯达克上市，要交三年的财报，可以看到京东公司 2011 年和 2013 年是盈利的，但是在 2012 年的时候略有亏损，这是京东。这样的公司在 A 股上市是没有资格的，因为要连续三年盈利，而且对盈利的规模还有要求。深圳有一个创业板，要求是两年盈利，也有规模的要求。所以京东这样的公司，因为有一点点亏损是不能在 A 股登陆的。从这一点来讲，不是说一定不想在国内上市，而是说我们的规则把他们推出去了，美国的纳斯达克说什么？京东作为中国第二大电商，中国已经是世界上第一、第二的消费市场，你是中国这么大一个消费市场第二大的电商，你有点亏损算什么？我们纳斯达克很欢迎你，也就是说纳斯达克上市制度相对于 A 股市场的主板来讲更有包容性。为什么我们要发展科创板并试点注册制？核心目的就是让现在中国还有一大批已经有增长实力，已经足够的市场份额，但是还没有稳定现金流的企业，这样的企业很多了，包括那些最近被美国政府制裁的科技企业，不是每个都上市了，这些企业都很有实力，但是还没有稳定的现金流，这样的企业在过去清一色的要么去香港，要么去美国，造成了绿线和黑线，同一个出发点，后面距离很大。

我们知道科创板一个最核心的改革，是有了五套上市标准，其中第一套、第二套、第三套，仍然是说企业要盈利，而第四套，尤其是第五套，明确说了可以亏损，但是只要有一定的市场份额和市值的规模，欢迎你在科创板上上市。这个规则其实制订已经很接近纳斯达克了，目的是不要让未来的阿里，腾讯和京东再跑到外面去。现在总共有 39 家信息披露过关了，33 家上市，地区分布，上海暂时领先，我相信北京肯定会超过。从规模来讲，绝大部分还是中小盘，也有一两家比较大的，100 亿以上的。刚才我说的核心的核心，所谓独角兽企业的定义，增长很快，有足够大的市场份额，有非常大的继续增长的潜力，但是现在不一定稳定盈利，这样的企业我们一定要欢迎鼓励。从现在已经上市交易的 33 家公司来看，其实还没有一家是真正的靠标准上市的，都还是有盈利的。别人问我科创板啥时候可以推广到创业板？我说至少有 1 家亏损的企业上市，看市场怎么去接受这个企业，这是很重要的经验。第二个很重要的，在香港和美国上市的很多企业，他们是在中国国内获得绝大部分的盈利，他们是所谓的红筹企业，香港上市的 N 多中国企业都叫红筹企业，按照证券法他们是不能在主板登陆的，现在也是科创板欢迎对象，但是还没有这样的企业真正上市，我们欢迎他们上市才能看到制度的落地性，这也是我们期待的一件事情。

已经上市的，数据比较，三组数据，一组是 7 月 22 号首批上市的 25 家，第二组是创业板，2009 年，十年以

前的，首批 28 家，第三组是去年港交所有 60 家中资企业。三组的比较，科创板和创业板，上市的发行市盈率，交易前的价格是相当的，打破了现在普遍公司上市是什么价格呢，是 23 倍市盈率，因为证监会建议不超过 23 倍市盈率，但是由于实际当中需求太大，23 倍市盈率从建议变成了实际，创业板当时没有 23 倍的上限。25 家公司上市了以后，这是统计到 8 月 22 号，可以看到发行的市盈率已经比较高了，远远突破 23 倍，上市了以后，前两个星期是继续上，走势很好，8 月 5 号到了阶段性的顶峰，然后开始调整，为什么是阶段性顶峰？8 月 5 号上午开盘以前我上电视泼了一点冷水，当然这不是主要原因，8 月 5 号人民币首次破 7，从那个时候开始了调整。但是首日和第一个星期，以及第一个月的涨幅还是很厉害的，都高于创业板首批 28 家公司。香港的那些公司，香港是一个成熟市场，60 家中资企业有三分之一的企业上市以后一周之后，交易价格跌破了发行价，我们制度落地了，真正要过度到成熟市场还有一些事情要做。

最后，科创板制度上面已经做了重大革新，希望进一步落地以后，吸引未来中国的独角兽在科创板上市，再吸引中国的科创企业在中国上市。做到这个还有一个问题，中国股市还有一个特点就是散户为主，这个数据是我们跟上交所合作，上交所总共交易的户数有 3.5 亿，惊人的数字！3.5 亿里面很多是散户，就是 10 万块钱以下的。散户

在交易的时候有什么特点？有很多鲜明的特点，这里是把上亿的散户的交易特点加权平均以后总结出来的，并不代表每个人都是这么交易的，相信很多人的交易是非常成功的，这里说的是平均现象。平均而言，中国的散户喜欢炒什么样的股票？炒小盘股，亏损的股票，不亏损的话喜欢炒市盈率特别高的股票，这个策略有真正问题？风险太大。保险公司这样的长期机构投资者跟 QFII 境外机构投资者，他们做什么样的交易？他们在买中国 A 股市场的股票的时候，喜欢买大盘股，而且是买便宜的大盘股，正好相反。第二个很重要的是分散风险，中国 A 股平均的散户买股票的时候，持仓股票的数量不超过 1.6，这个组合是风险非常大的，而且炒的时候就盯上了一两个风险风险大的股票，要亏的话是大概率事件，机构投资者，持仓的数量是 40 到 60。

最后总结一下，科创板注册制在制度上，尤其是上市制度和退出制度上，已经很接近成熟市场，希望靠这个制度吸引大批好的科创企业，真正的股市还要走向成熟，还需要投资者的结构更加的机构化，当然还有很多事情要做，希望我今后还有机会跟大家分享。谢谢大家！

国家信息中心首席经济师祝宝良

各位来宾，下午好！很荣幸有机会参加银行保险业国际高峰论坛。给我的题目是讲金融怎么来支持供给侧改革。

供给侧改革大家都知道，是 2015 年提出来的，当时我也是参加了报告的起草工作。供给侧改革主要是这几年中国经济发展变化以后，我们提出来要从提高产品的质量跟生产要素供给质量这个角度出发，以改革的办法来推动我们经济结构的调整，来提高中国全要素生产率，最终的目的还是为了满足需求，实际上是从供给和需求端来解决这个问题。最终的目标当然是满足老百姓对美好生活的需求，主要是通过一些改革的办法，把我们的产业结构、要素结构、收入分配的结构调整好。这是我们对供给侧改革当时的一个主要的定义和想法。

我们为什么要进行供给侧改革？这两年我们是怎么改革的？我们的供给侧改革有几个大的背景。最主要的大的背景是中国在 2012 年以后，特别是应对完 2008 年美国次贷危机的爆发以后，到了 2012 年期间，2008—2012

年我们在大规模刺激经济增长以后，2012 年开始我们的经济确实出现了一些矛盾和问题。这些矛盾和问题我认为到现在还是存在的。2012 年一直到 2016 年，当时在中国出现了一种非常矛盾的经济现象。这种现象我们把它解释成叫四降一升的矛盾。我们的经济增长速度一直在下降，从 2012 年中国的经济降到了 8%以后，一直降到现在，明天统计数据就出来了，估计快要降到 6%左右了。经济增长速度一直在下降，经济增长速度下降的时候，我们的工业品价格一直在往下跌。虽然状况有所改变，但是从去年 11 月份以来中国工业品的价格又开始出现下跌了。工业品价格下跌，企业的日子就非常难过，因为没有利润，但是房地产的价格、居民的消费价格是稳定在一个水平上的。企业的日子难过，政府的日子就很难过，财政收入就下降的很快。

按照四降出现的问题，我们用什么办法来解决它。如果市场体制是完善的，产能过剩能出清的话，我们采取的措施按照凯恩斯的说法我们就可以继续大规模刺激经济。把经济需求拉上去，工业品价格不就回升了吗？工业品价格回升了，企业的利润不就改善了吗？政府的收入也就改善了吗？经济增长规模就上来了吗？2012 年我们开始第二轮大规模刺激，2013 年开始第三次大规模刺激，这就出现了一升的矛盾，金融风险在上升。明显表现在两个问题上。我们出来的大量货币投放，导致企业的杠杆率非常高，居民的杠杆率加的也很高，那么企业的负担就越来越

重，还本付息的压力就很大。大家经常说我们都在为金融部门打工。

钱出来以后，进不到实体企业里面去，进不到产业部门，全部进入到了房地产，导致三轮房地产价格的暴涨。按照一升的矛盾，既然金融风险在上升，我们就不能再大规模刺激它了。前面四降告诉我们要刺激，一升告诉我们不能再刺激，那么在制定国家宏观政策的时候怎么做？刺激不行，不刺激也不行。这就是中国供给侧结构改革的主要来源。从需求端看，中国的需求并没有太大的问题，而是供给端出了问题，所以我们要从供给端解决问题，把结构调整好，满足需求。从2016年开始到现在3、4年的时间，有些问题解决了，有些问题我觉得还没有解决，甚至还在恶化。这是当时供给侧结构性改革我们看到的主要现象。

这几年深入分析它背后的原因到底是什么，为什么到了这个时候还出现了“四降一升”的矛盾，我们必须要进行供给侧结构性改革呢？背后的主要问题是两个。一是中国的人均收入水平变化以后，需求结构是在发生变化的，需求结构发生变化以后，老百姓对美好生活有了需求以后，我们产业结构的撬动没有跟得上。二是过去的生产要素供给已经发生了变化了，包括劳动人口，包括科技进步。我觉得有两个大的挑战。第一个挑战是短期的贸易战造成了

我们外贸出口的下降，造成我们的产业在往外转移。二是科技战造成了我们明显的“卡脖子”问题，出现了“卡脖子”问题一出现，就凸显出来过去中国的要素在供给过程中，我们的科技水平、人才水平不足的问题，还有金融支持实体能力问题。这两个问题加在一块就逼得我们不断加快供给侧结构性改革。

问题我们在 2015 年就提出来，当时迫切任务是解决“四降一升”的矛盾，核心是要把过剩的产能去掉，把当时的房地产库存去掉，把企业的杠杆率、把政府的杠杆率降下来。一降下来，金融的日子就比较难过。大家当时任务降杠杆比较重要的办法是货币要紧缩，到 2018 年一看，货币政策一紧缩我们就出问题，经济增长开始下降，那么现在降杠杆到底要怎么降，这就是供给侧结构性改革要解决的问题。针对当时“四降一升”的矛盾供给侧结构性改革当时的主要任务是“三去一降一补”，去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。三去一降一补这个任务，从 2016 年到 2018 年，我们通过一些行政的办法、市场的办法，加上法制的办法，把一些过剩产能去掉以后，从 2016 年到 2018 年中国工业品的价格，特别是原材料的价格是开始上升的，企业的利润开始出现好转。那几年我们的财政收入增长速度相对来说就稳定了。经过 2016 到 2018 年两年多的时间，去产能、去库存的阶段性任务基本完成。所以，2018 年当时的主要任务是去杠杆。由于我们上半年过快的去杠杆，再加上贸易摩擦的影响，2018

年中国经济就开始急剧下降，一直下降到现在。七个季度我们的 GDP 都在回落。

2018 年 7 月份开始，关于供给侧改革的任务我们又做了一下调整，把去杠杆的重要任务调整成了结构性去杠杆，后来又提出稳定杠杆。同时去产能、去库存的基本任务也结束。面对这种局面，2018 年中央经济工作会议上提到目前我们供给侧结构性改革的主要任务是八个字的方针，叫巩固增强、提升畅通，就是从现在开始我们供给侧改革要干好这八个字的主要任务。要继续巩固“三去一降一补”的成果，去库存、去产能阶段性任务完成以后，“三去一降一补”的重要任务就是要稳住我们的杠杆，同时要让里面的一些僵尸企业退出来，过剩的产能也要退出来，同时要加大补短板的力度。

主要的工作重点放在了后面三个字上，一是增强。主要是增强微观主体的活力，解决民营企业融资难、融资贵以及产权保护的问题。因为去年工业品的价格又开始往下跌了，企业的日子又开始难过了。

二是提升。提升我们的产业链水平，这个产业链水平不仅仅是制造业，也包括生产性服务业、也生活性服务业。

同时利用好中国特大市场的优势，利用好创新的优势，要使中国创新形成一定的竞争优势，防止对我们造成的“卡脖子”的影响。要提升我们的产业链、价值链，过程中金融的作用就非常重要了。后来我们提出来小微企业的融资问题，银行保险都要去支持。从提升产业链的角度来说就是要发展资本市场，提高直接融资的比重，通过产业基金、科创板解决一系列问题。

三是畅通。我们的生产、流通、分配要循环起来，要畅通起来。过程中金融服务实体的能力就非常重要了，也是我们提出来的供给侧结构性改革的重要内容。我们贯彻了快一年的时间，口号性的东西比较多，理念性的东西也比较多，但是具体在增强、提升、畅通怎么做上，并没有完全破题。所以第四个问题就是金融在支持增强、提升、畅通上我们应该做什么样的工作。所以，今年3月22号我们提出来金融的供给侧改革，从金融领域解决我们供给侧结构性改革的进一步深化。

看看在银行保险业国际高峰论坛上能不能想出好的主意，来支持我们实体经济的发展，这是非常重要的事情。当然金融部门提出的问题到底怎么办，金融供给侧改革怎么做，各级银行、保险公司等等都有很多创新的办法，国

实际上也有很多经验。像普惠金融，像投贷联动，像融资租赁，像产业链融资，还有各种产业基金。我们是搞宏观研究的，虽然我们做了很多工作，但是金融供给侧改革进一步解决实体经济存在的问题上还没有破题。今年我们在金融领域有几件事情做的是非常好的，一是关于人民币汇率形成机制的改革，二是利率市场化改革，三是科创板的推出。再加上对保商银行进行金融处置以后，金融风险这一块是不是在收敛我不知道，至少金融风险的可控性增强了。下一步是解决金融供给侧改革，进一步改革金融领域，来支持我们供给侧改革的推进。下一步利率市场化，特别是在股票市场的进一步改革上和金融的开放上我们还要做很多工作。

我们不断创新一些融资方式、融资模式，金融的科技问题到底怎么考虑，我觉得这些是我们在进行下一步供给侧改革时要考虑的问题。我本人没有什么发言权，我只是提出来金融在支持实体方面我们还要做更多的工作，这条路任重道远。最后也祝论坛越办越好，越来越成功，能总结出来很多好的办法、好的想法，来支持我们经济的发展。我就讲这么多，谢谢大家！

中国保险学会会长董波

各位领导、各位嘉宾，女士们、先生们，大家下午好！也非常感谢邢社长刚才的介绍。

非常高兴参加 2019 年中国银行保险业国际高峰论坛，同时也代表论坛的联合主办方中国保险学会对论坛的成功举办表示热烈的祝贺。根据邢社长说作为演讲嘉宾，不敢当，参加这次论坛，一是向大家介绍一下保险的情况，尤其是中国保险史。二是介绍一下中国保险的作用。这样不断丰富论坛的内容。

正如大家所知道的那样，今年是新中国成立 70 周年，也是中国保险业创立的 70 年。1949 年 10 月 1 号新中国诞生，1949 年 10 月 20 号新中国第一家保险公司中国人民保险公司诞生，比新中国成立晚 19 天。新中国的 70 年，由此向上追溯民族发展史，应该说发端于 1875 年，如果再往上追溯，保险业进入中国是 1805 年英国在广州设立的一家保险行，叫建达（音）保险，到目前已有 200 年的历史。应该讲中国保险业风风雨雨一路走来，有许多经验值得汲取。正如刚才祝宝良首席经济师所说的，我们在这里共同探讨当前的一些问题解决方案一样，我们通过

发展历史来了解历程，来汲取经验和教训，来破解当前的难题。保险业是舶来品，14 世纪中叶，意大利的一个商人承保了第一艘商船，开启了保险业，也为海上货运的迅速发展和贸易的发展提供了有力的金融支持工具。特别是从真正意义的 16 世纪起的英国开始的保险业，为商品经济日益发展给予了很好的金融支持。正如我们现在提到的金融服务实体经济一样，是在商品经济发展到一定程度上营运而生的金融工具。在中国 19 世纪初广州作为对外贸易的港口，1805 年由英国商人发起一家在广州设立的保险社，标志着近代西方保险制度从此传入中国。

鸦片战争以后，中国有更多的口岸开始开放，1843 年上海正式开埠。由于上海的特殊地理位置，逐渐成为中国保险业的中心。1875 年中国首家官办的保险企业保险招商局成立，中国民族保险业由此开始发端。到 20 世纪初，华商资本的保险业迅速崛起，并占据了一定的市场份额。特别是 1937 年抗日战争全面爆发之后，在这一时期中国的保险业余和学术也在中国兴起。1902 年京师大学堂开设保险课程，1919 年复旦大学开设了保险专业课程，今年也是复旦大学开设保险课程的 100 年。1935 年中国第一个保险学术团体中国保险学会在上海成立。当然了，此保险学会非彼保险学会。1949 年 10 月 1 号新中国成立 19 天之后，即 10 月 20 号中国人民保险公司成立，中国保险业开启了新的一页。很短的时间内，保险机构分布在全国，业务蒸蒸日上。当然受政策影响，1958 年人民公社

化星期之后，从计划经济体制出发，国内保险业全面停办，只保留国际业务。这一停办经历了 20 年的停办期。

1978 年党的十一届三中全会召开之后，决定把全党工作的着重点和全国人民的注意力转移到人民社会主义现代化建设上来，由此开启了中国全面改革开放的新局面。1979 年国内保险业逐步恢复，到 1982 年全部开展业务。20 世纪 90 年代开始，中国保险业进入了快速通道，刚才嘉宾演讲之前，特别是在休息室期间有很多老朋友、老董事在此相聚，谈论起来都是二、三十年前的事情，那个时候我们都共职于一个单位，就是中国人民银行。在这个时期，人民银行作为保险的监管部门，后期 1998 年成立了保监会。随着这一轮的改革，银保监会合并。这也是符合历史发展潮流的一件大事。

总之，从 20 世纪 90 年代，中国保险市场进入了一个快速通道。一方面，国内的保险市场从独家垄断向多家经营竞争方向发展。到目前为止，中外资各类保险公司共计 229 家。另一方面，中国市场的大门逐步打开。截止 2019 年二季度末，境外的保险公司在我国一共设立了近 60 家外资保险法人机构和 131 家代理机构。就在昨天，国务院发布《对外资保险条例》进行了修改，进一步降低了外资金融机构，特别是外资保险公司的准入门槛，将在外营业

30年以及在国内设立代表处2年的规定取消，这也表明我国对外开放的步伐在加快，门越敞越大。

在世界500强榜上，国际保险巨头都进入了中国，与此同时，保险法制日益完善，保险监管日益强化，保险的覆盖面日益扩大。尤其是在党的十八大以后，保险业认真贯彻新的发展理念，深化体制改革，积极参与社会治理，增强服务实体经济的能力，保险业促进经济社会发展的作用日益显著。

党的十九大以来，开启了我国全面发展新时期，保险业已经迎来了高质量发展的重要机遇期。我也相信在新时代，中国保险业必将加快发展，进一步为完善现代金融体系带动扩大社会就业，促进经济提质增效升级，创新社会治理方式，保障社会稳定运行，提高人民群众生活日益发挥积极的作用，为实现中国梦作出应有的贡献。应当讲，在这方面保险业的功能和作用越来越明显。

从中国的保险发展史，特别是改革开放以来的发展情况看，我们对保险业的发展也有几点体会。第一点体会，就是保险业要服务于实体经济。只有立足于实体经济只有服务好实体经济，保险业自身才能得到更好的发展。保险

起源于海上贸易，它是市场经济的产物，现代保险本身也是一种以市场经济的手段化解风险的制度安排。自给自足的自然经济不需要保险，国家包办一切的计划经济也不需要保险。在当代中国，保险业之所以能够得到快速发展，正是得益于改革开放，得益于社会主义市场经济体制的确立，也得益于国家的进步和社会的发展。这次机构改革应该也是顺应了这样一个潮流。

第二个体会，保险业本身是经济的助推器和社会的稳定器，它更需要自身的稳定和安全。要化解社会的风险，不能成为社会新的风险源。在经济浪潮中，保险业不可能一枝独秀。在比较波动的时候，在经济比较困难的时候，保险业本身往往自身难保。一个国家的保险业健康发展，需要有良好的环境，也需要有良好的政治环境和市场环境。同时保险业在发展过程中更需要自身发展的安全。

第三个体会，保险业健康发展离不开保险文化的滋润。正如 2019 年的中国银行保险业国际高峰论坛刚才各位嘉宾、各位领导所提到的那样，我们在这里进行头脑风暴、进行讨论，对今后的发展提出建议意见，本身就是一种文化的交流，就是一种文化的普及。保险作为基于概率论基础上的风险分散和损失补偿的一种制度，它的产生发展

具有科学性，同时它经营又涉及到人类社会生活的各个方面。因此保险业本身要秉承诚信的原则，以诚信为核心的保险文化要得到在行业内的推广，这样保险业才有发展的空间，才能更好的服务好实体经济，才能更好的被社会所接受。同时我们认为保险业首先经营要稳健、要管控好风险，而不能成为风险源。要成为诚实服务的行业，取得民众的信服才能够立足于当前的整个社会。

总之，中国保险业 70 年的发展成就是令人瞩目的，尤其是改革开放 40 年来，中国保险业得到了长足发展。从 1980 年到 2018 年，保险业规模从不足 5 亿发展到 2018 年的 3.8 万亿，全球排名从 68 位增长到第 2 位。在全球保险市场中的份额从不足 0.1%到 11%，为社会提供的风险保障从 1408 亿元提高到 2018 年的 6897 万亿元。保险深度由 0.1%提高到 4.22%。这个增幅是全球少有的，当然与世界相比我们还有差距。相信在中央和中国银保监会的正确领导下，保险业在这方面还会有长足发展。除此之外，保险资产从 10 余亿元增加到当前的 18.33 万亿元。由此看出，随着社会主义市场经济的建立，随着改革的进一步深化和对外开放的进一步扩大，人民保险意识和风险保障需求日显增加，保险在服务经济发展和参与社会治理方面的独特作用日益凸显。

回顾历史我们深深感觉到历史启迪现实，同时使命也照亮未来。今天，中国特色社会主义建设进入新时代，中国保险业将深入贯彻落实党中央国务院的决策部署，始终“不忘初心、牢记使命”以奋发有为的状态干事创业，以自身的高质量发展助推中国经济的高质量发展。为打好三大攻坚战、全面建成小康社会，为实现两个百年奋斗目标，为实现中华民族伟大复兴作出应有的贡献。

以上就是我对中国保险业发展的简单情况和中国保险业当前的发展情况向与会的各位领导、各位嘉宾做的介绍。最后预祝论坛圆满成功。谢谢大家！

中国人民大学副校长吴晓求

各位来宾，非常荣幸又参加一年一度的中国银行保险业国际高峰论坛。我还记忆犹新，大概是去年7月份，也来参加了这样一个论坛，我当时在会上憋不住，说了很多话。因为我当时看到一个很重要的数据，我们的经济增长

2018年上半年在6.4%，可是财政收入增长了14.4%。我当时就这个现象发表了一番感叹和分析，我说我真的不能理解为什么会出现这种情况。因为根据我所了解的经济学的常识，这个时候最少最少税收收入不能高于经济增长，因为经济处于下行期，企业都非常困难，我们要制定大幅度减税的政策，而不是再提高税收。后来也引起了一些反响，今年克强总理的报告把减税作为了非常重要的任务。我们的经济政策一定要根据经济周期的变化来调整，无论是财政政策还是货币政策都是这样的。当然我们的货币政策要做的好很多，它的逆周期的原理应用的非常好，财政政策至少在当时是不好的，现在已经慢慢变好了，因为它也在大幅度减税。但是我希望大幅度减税要减到实处，不能明着税减了，暗的费提了，企业税费的成本没有下降，那就没有达到降税减负的任务和目标。过去一年多了，感触非常深。

中国的论坛办了很多，知识的经济问题一定要讲。我们从1978年，快41年了，中国取得了人类历史上的奇迹。由1978年贫穷落后封闭的国家，现在走向的小康，已经脱贫，是正在迈向现代化的一个社会主义国家。我们由人均GDP不到200美元到现在9000美元，从40年前的GDP规模到现在有超过90万亿的规模，这就是我们的成就。人类历史上人口众多的这么一个国家能够取得这么大的成就，怎么说都不过分，但是这个成绩必须成为历

史了，我们目前面临的压力还是很大的，经济下行压力很大，预期是不确定的。不要以为人们的预期是乐观的，因为我们的社会投资总规模在下降，经济的三架马车，一个是出口，出口受到贸易摩擦或者贸易战的影响，但总的来说我们的进出口贸易还是在增长，不过对我们的影响还是很大。二是消费。我们的国内消费应该是不足的。三是投资，也是缺乏动力的。这三个因素都存在一些不确定性，所以我们经济下行的压力是巨大的。有人说可以通过货币政策、财政政策来解决，实际上我要告诉各位解决经济运行趋势性的问题，财政政策和货币政策是不起作用的，它只起短期的调节作用，它只可以起对经济周期的一种逆周期的调节，它可以减轻经济波动的幅度，它无法扭转经济的基本趋势。我们不要指望货币政策由大幅度的调整存款准备金扩大货币的流通，通过货币来促进经济增长，这个只是短期的调节。即使像减税这类的政策也只是具有短期效应，我们必须把货币背后更大的政策捋一捋。因为 CPI 多少年就已经达到了 3%，这要引起我们的警惕，中国多少年没有通货膨胀。同时我们的经济在下行，如果 CPI 再上升，经济再下行，我们就进入滞胀了。滞胀就是经济进入停滞状态，同时通货膨胀又起来了。

中国经济的基础我认为没有滞胀的基础，我们也要解决一系列深层次的问题。我们不能仅仅停留在短期的政策上，我们必须解决影响经济增长的基础性因素，我们要找到。我们现在都在进行主题教育，总书记告诉我们“不

忘初心、牢记使命”，初心使命就是为人民谋幸福，为民族谋复兴。我也在想怎么谋幸福、怎么谋复兴，经济是非常重要的基础。经济不好，幸福也是难谋的。所以要把经济搞好。经济好了，我们人民就幸福了，我们民族就复兴了。所以，经济问题始终要放在一个特别重要的位置。要解决信心问题和预期问题。

本来我想讲中国金融的长期和短期，CPI 的 3%和经济增长的 6%使我们的货币政策进入了一个矛盾的状态。看到经济下行显然要扩充货币，采取相当宽松的货币政策。如果我看到 CPI 呈现上升的趋势，显然我要收紧货币。这对于我们的货币当局人民银行来说是一个巨大的挑战，究竟是关注经济下行的压力，还是关注 CPI 上升对经济环境的破坏。这两个哪一个特别的重要，它就开始面临一个困境。当然我的意思是最好让我们有一个良好的预期，CPI 不上升，经济开始有上升的动力，如果我们能做到这一点就是非常好的。

我们 40 年来的成就可以总结出来很多条。第一，经济上的一条就是走中国特色的社会主义市场经济道路。这是我们自己探索出来的，社会主义市场经济道路其中有一个核心的标志，我们对民营经济的政策不能总在变动之中，要一以贯之。去看看市场经济的标志，在中国很重要的一个标志就是如何看待民营经济。如果没有民营经济，我们

很难说这是市场经济。所以，如何看待民营经济变得非常重要。应该采取竞争中性的原则，这也是第二点，也就是说，资源配置在政策的使用方面一定是平等的，国有经济、民营经济、外资都应该是平等的，这是现代市场经济的一个基本标志。这样才会使得社会资本对投资有预期、有希望。政策总是变动，他会很害怕。第三，要有一个很好的预期，要让人感到放心。

这和我们的金融改革有关系，想想看中国的金融改革在不断的推进，中国走了一条与很多国家金融开放不同的道路。无论是俄罗斯也好，印度也好，韩国也好，早期的日本也好，他们的金融开放是从本币开始的，从本币的自由交易开始的。放开本币的管制，实行本币的可自由交易，由此也实行贸易结算，进而让其成为国际性的货币。我们国家不是，我们国家人民币并没有完成可自由交易的改革，我们市场还有 20%是没有完成的，我们完成了 80%。所以，外国投资者到中国境内进行投资并不是完全自由的，他只能通过 QFII 或 RQFII，就是合格境外机构投资者和人民币基金机构投资者，再加上深港通和沪港通。这是管道式的开放，不是全年开放。这里面就有对我们汇率的影响，为什么采取管道式的开放，同时没有走本币完全自由开放的道路，我们走的是开放我们金融机构的道路。昨天国务院签署命令金融机构股权是有限制的，除了商业银行以外，商业银行实行国民待遇原则。

为什么我们要这么做，顶层设立要有战略视野和战略眼光。如果我们走像印度、俄罗斯那样金融开放的路子，把本币开放了，我们 3 万亿的外汇储备能不能经得住市场波动的影响，我们的人民币储蓄存款大概是 8、90 万亿。有一个前提，中国 14 亿人口和中国的企业家对经济抱有充分的信心实际上是没有问题的。2015 年有一次重大的“811”汇改，没过几个月，9000 亿美元的外汇储备就没有了，很多人赶紧换成美元，这引起了我们的警觉。所以，当时我们做了一些调整。

在任何时候，就我个人来说，我不会把我的人民币换成美元去避险，给我们的外汇造成巨大的压力。但是我的钱很少，我们还是希望那些大企业家不能外汇开放了以后都换成美元，那怎么得了，前提是要让他有信心。所以我们要把我们的基础条件做好。我们的市场要很透明，法制要很健全，政策要有连续性，我们要坚持走过去 40 年来所证明了的改革开放正确的道路。改革开放、走社会主义市场经济的道路以及竞争中性，这些都是我们所确立的正确道路。这样大家就有信心，你让他换成美元他都不换，喜欢人民币，人民币有很好的升值潜能。我从来不认为人民币会有多大的问题，但是我们要让企业家有信心。

中国金融改革的短期目标相对的稳定，因为我们必须要把基础打实。像 2015 年那样一口气走下去，恐怕会有一些问题，所以我们要夯实我们的法制和夯实契约，同时提高市场的透明度，保持政策的连续性，要实施竞争中性的原则，这样我们的经济才会起稳，CPI 就会下来，这样就会避免滞胀。

当前，的确我们要深入分析中国经济社会中的一些特殊变化，一些结构性变化，一些复杂趋势的变化，真的不要掉以轻心，要看到问题所在。一定要保持高度的冷静，找到应对这些问题的措施。我们有信心，也有能力，可以一方面让通胀不起来，另一方面让经济可以不断向好。谢谢大家！

阿布扎比国际金融中心中国区首席代表傅诚刚

各位领导、各位嘉宾，女士们、先生们，大家下午好，我是阿布扎比国际金融中心及金融服务监管局的代表傅

诚刚。我今天想谈的是金融科技与银行保险业的发展。今年是中阿建交 35 周年，也是中国 70 周年大庆。三周前，阿联酋的王储访问了中国，和中国习主席共同见证了若干个重要领域的合作。这其实也是习主席访问阿联酋一周年的一个时间点。

在过去的一年里，阿布扎比国际金融中心在中阿全面战略合作伙伴关系的框架下，推动了大量的两国间的双边的投融资的合作。我们想从自己的角度，来分享一些我们的经验和教训，也期待着通过我们的一些展示，能够和大家保持未来合作上的互动。

不知道大家对阿联酋有多少的理解。首先阿联酋是中东、是波斯湾这个地区最为重要的，全球一共有 22 个阿拉伯国家，其中中东占据了石油一半以上，中国的进口一半以上来自于中东，1/3 来自于海合会。这些国家都有一个特点，产油、开放、国际化。同时所有的国家都坚定不移地在过去 10 年里推行一个政策就是去油化，他们基本上是围绕金融服务业打造他们的新经济生态。大家熟知的有迪拜，其实阿布扎比国际金融中心是关键的新兴的金融中心。能源工业给这些中东国家，特别是阿联酋积累了巨量的财富。财富如何进一步推动产业的融资和投资的再配

置，促进可持续的经济增长，成为所有国家，成为阿联酋过去 20 年来坚定不移的一个压力和一个使命。阿联酋是由 7 个酋长国构成，阿布扎比迪拜是其中最大的酋长国，阿布扎比也是阿联酋的首都所在地，就像北京一样，石油储量在全球 9%。阿布扎比首都一家贡献的阿联酋 GDP 的 82%，和北京相比，它的人口和面积占到全阿联酋境内的 2/3，和北京相比，阿联酋的 GDP 和北京一样，人口是北京的 1/10 面积是北京的 1/16，但是它的人均 GDP 达到了 10 万美元。它在全球的 HDR 指数上，联合国人类发展综合指数上始终排名前三。

毫无疑问，他的一个非常富有的发达国家，但是始终是在新兴市场分类里。他用了不到 6 年的时间把它的 GDP80%石油为主降到 52%到 51%以服务业为主。这其中最为关键的四个领域分别是金融、航空物流，包括房地产以及制药科技发展和旅游。过程中，金融始终扮演一个重要角色，全球可投资的财富达到了几万亿美元。两个主权财富基金，合计可管理的财富 2 万亿美元以上。各种私人财富、家族办公室里的财富，排名前十的家族财富办公室平均能够达到 4000 万美元。他自己在过去的 10 年里非常关键的几个战略，首先他要确保能源经济不落，宜继续降低成本提高效率，通过上下游产业链的再更新和国际合作，继续保持能源工业对经济的贡献。二是通过主权财富基金对全球最具高增长潜力的领域进行配置。比如和英特尔齐名的 CPU 厂商，比如软银，他成立了一个愿景基

金。他们配置的九个领域从科技、电信、生物医药、航空基础设施、新能源无所不包，他就追求一点，高增长。他们和中国成立的中阿共同基金，第一年就投了 10 亿美金，配置了中国大量高增长的项目。主权财富基金的配置是他关键的领域。三是阿布扎比国际金融中心，这是一个政府机构，他通过深化金融生态和金融市场的发展，包括海合会六个最富有的国家，60%以上的财富都是配置在全球的发达市场，欧洲、美国，他现在要往东看。他有一个思路，未来全球几万亿、十几万亿美元资产和资金，希望回到中国，回到自己的国家，但是没有一个很好的金融生态，没有一个深化的金融市场，怎么办？他要用国际金融中心来打造这么一个市场，来进行资产的重新配置，把希望为全球提供融资的服务不再发生在发达市场，希望发生在中东，发生在阿联酋。过程中不可避免的要往东看，为什么？中东不可能容纳他如此大的产业生态。这么多钱在这里，有两个问题，一是往哪里投，二是谁能管，这都不是他能解决的。往西还是要依靠成熟市场，往东是寻求东方的投资机会。所以过去的 5 年里，他们加大了对亚洲亚太地区，特别是中国的投资力度。四是利用当地地缘政治开放的优势，因为他正好地处中东，左右四个小时的时差里六个小时的飞行距离之内，能覆盖全球 80% 的市场和人口。名副其实的就是中东，因为近东是欧洲，远东是我们。五是加强跟中国的合作。阿布扎比国际金融中心本质上大家可以理解成香港特别行政区、澳门特别行政区，他是一个采取特殊经济制度的经济自由区，优先发展金融业。甚至抛弃了本土原来的伊斯兰法律体系，直接采用英美普通

法。外资可以 100%控股，没有资本利得税，跟 70 多个国家签订完全的双向免税协定，利润可以汇入汇出，高管没有上弦。

一个国际中心容纳的人口从 10 万到百万不等，我们国际金融中心从业人员是 10 万，香港的中环也就是 50 到 100 仅此而已。3 万亿美元、4 万亿美元的财富，如果 80%在这里被这些人管理，每年增长 6%，远远超出这些人的税收，这些人在这都是最高的消费。金融是人的行业，他通过这种经济发展模式来打造新的金融服务业的生态。他有一个 2030 年远景计划，在迪拜基础上推出了阿布扎比国际金融中心。这个国际金融中心本质上就像我们这个园区一样，像金融街一样，甚至像前海、香港一样，实际上就是一个物理的岛，在这个岛上有特殊的制度，就像曼哈顿金融城。过去几年发展速度非常快，全球资产财富管理机构几乎前 20 的都在这里。中东是一个财富中心，但是它不是一个财富管理中心。这个中心类似国际金融中心的存在其实弥补了这个空白，中国从自贸区到区域性国际金融中心的打造，北京、上海、深圳，包括海南，都在通过自己不同政策的新的调整，来完成自己在金融领域的布局。过程中，他优先发展财富管理，财富管理里又以私人银行为主。他也把保险业作为很关键的环节。这个地区的一个特点是阿联酋人口比较少，中东地区人口基数大，增长也很快，但是保险基本上都是被外国公司把控着，本土

并不发达，但是他把自保的业务发展的很好。

我们大量国有企业往外走，好多集团内的自保业务其实是需求很大的，因为它也是避险风控的重要工具。比如他的最大开发银行艾迪哈德（音）金融公司，阿布扎比石油公司所有的自保牌照都在金融自贸区里，发展的很好。他用不到三年时间打造成中东北非金融科技管理公司，因为所有进入到这个区域里面的金融机构都面临着一个选择，你是继续做传统，还是用创新的东西做。创新的近处有英国，远处有我们这边，他在居中的位置怎么给本地区提供创新的金融服务，成为他未来生存下去的关键。有人说中东是新钱，但是他也是老钱。在管理这些财富的时候采取了很创新的手段，比如全球第一家数字银行并不在英国，也并不在香港，而是由我们金融中心管理局颁发给他的，是基于区块链的贸易金融银行。已经悄悄运行了两年，最近甚至拿到了稀土的牌照。

入驻的所有银行，包括所有金融机构，在这个地区都在努力建设金融科技。因为我们金融监管当局给他们提供了一个接口，这个接口就是沙箱监管。意图把外来的金融机构，在做他的金融科技解决方案尝试的时候，直接跟本地的银行、主权基金、央行，甚至各种产业链上不同的机构利益相关者整合在一起。但是这个平台是由政府打造的，

是免费提供给他们的。这个平台本身的打造是我们采用了一个中国特别领先的金融企业的方案，他从创新上进行监管，他希望某种意义上能够推动产业本身自己的创新。

今天非常荣幸参加国际高峰论坛，既然是国际高峰论坛，我们想强调的一点是中国银行保险业，甚至整个中国金融业的发展，在我们已经有最大开放态势的情况下，未来的关键是国际合作的深度。可能来到这儿拿到了一定的牌照，获得了一定的市场，这是从微观的层面，对于单个企业来说的受益，但是从宏观角度来看，北京作为金融监管中心，不仅仅是国际金融中心，我们有没有可能把全球的国际金融中心联合起来在这里做一些事情。

中国的“一带一路”在全球的拓展面临的一个比较大的问题，就是后续融资的问题，都是大体量的投资。在一个不确定的环境里，70多个经济体里，不同的法律制度，不同的监管制度，有巨量的不确定性。第一，怎么投资。第二，怎么管理风险。有没有可能把类似的常态性的机制在国际金融中心之间建立起来，打造一个联盟，持续的推广中国最好的以区域为代表推广中国最具增长性的区域，以及这个区域里面的企业。今天我们有两位专家提到了国际金融中心的发展，中东这边国际金融中心就在阿联酋，有两个，阿布扎比、迪拜。阿布扎比和迪拜的区别是阿布

扎比财富非常集中，迪拜加上六个酋长国 GDP 只占百分之十几。这个地区真正财富的动力和投资的动力是来自于阿布扎比。在这个地区我们怎么利用好中东的国际金融中心，好的项目，不管是短期的、长期的，商业的还是政府的，公共的还是私人的，有没有在这个地区找到一种长期的融资模式，我叫做“一带一路”中东北非的投融资模式。

我们经济走出去，产能走出去，产融在海外结合，有一个必不可少的前提，它会产生一个好的后果，就是人民币国际化。官方的说法是人民币的使用。人民币在香港离岸中心，在伦敦的离岸中心发展的很好，在中东怎么发展？我们在中东进口 1/3 的石油，往 22 个阿拉伯国家的国际贸易，60%是通过阿联酋转口。

中东连接非洲和亚太，在这个地区这么大的贸易量和投资量，中国的国企和民企在主导着这股往外走的洪流。特别是中阿现在已经成为全面战略合作伙伴关系的前提下，我们有没有可能在金融往来的基础上考虑人民币的国际化，你的投资有没有可能考虑使用人民币。当然这个地区最关键是大宗货品交易，石油的交易有没有可能人民币，有没有可能人民币计价、人民币交易。人民币国际化赋能是金融机构拓宽北非、中东发展的关键。

反过来看北京、看中国，甚至石景山区特别好的银保园区，很像我们那边的发展。我们需要在深层机制上做思考，然后再通过不同类型的企业看他能够做什么，然后逐步实现。“一带一路”中东北非地区投融资机制既需要政府，也需要企业不同层面的推动，人民币国际化也是如此。阿布扎比国际金融中心一直在跟中国推一带一路国际金融所，这个地区有投资者，也有投资企业，但是没有国际化的交易所。之前国际化的交易所并不成功，有没有可能借助中国的流动性，借助中国广阔的投资市场，甚至有可能资本市场互联机制下双方流动性的打通，实现在这儿做一个“一带一路”国际交易所，为我们希望在这个地区进行融资、进行投资的企业寻找他融资和退出的一个很好的平台。长远来看，我们能不能进入大宗商品领域，把人民币国际化的元素吸纳进来。

未来我们特别希望阿布扎比国际金融中心能够推动阿联酋—中东、北非的企业进入中国、进入首都，比如进入石景山区的银保产业园。我们也希望阿布扎比能够整合全球的国际金融中心，欧洲有伦敦、法兰克福、苏黎士，亚太这边已经有香港、新加坡、日本了。全球8—10个国际金融中心之间能不能持续联动，持续的向资本市场推动中国最好的可投资地区的最具潜力的投资标的，以及这些企业有没有可能在市场上发行成本最低、最高效的金融产品，形成海外产业和金融的融合，产融的结合。阿布扎比国际金融中心是阿联酋，也是中东北非第一个，也是唯一一个

进入中国的监管机构。我们的主管机关是人民银行。我们在过去 2 年时间里，跟在座的各位领导和机构一直在保持着合作，特别是在北京市金融局的支持下，我们做了很多具体的工作。我们也特别希望未来能跟大家一起携手，共同通过具体的项目落地，通过具体投资的落地，通过具体融资的实现，海外的拓展，来实现中阿两国之间全面战略合作伙伴关系继续的提升，争取达成更多的成果，争取在中东这个地方有一个开放的国际金融中心，源源不断为中国的海外经济发展和投融资提供这么一个场所和营商环境。同时也希望借我们的平台，把石景山、北京、中国更多企业好的东西推广到中东，推广到阿联酋去。谢谢大家！

兴业银行独立董事林华

我也是南开大学的经济学教授，今天是南开的百年校庆。今天下午我向各位领导报告一下我对金融科技发展的几点思考。人民银行总行，包括北京市政府最近都在推金融科技，特别是央行对金融科技非常重视。我结合我这几年的思考和经验，把金融科技做了一个小的总结。因为我对会计比较熟悉，所以我把金融科技通过会计报表的角度

做了一些思考和分享。

我画了一张图。金融科技的发展基本是在重塑金融机构，特别是重塑银行、保险跟证券，但主要是银行。金融科技的 1.0，我认为是在重构负债端，也就是资产负债表的右端，通过互联网获取长尾的客户。很大的一个特征是把存款搞成理财，提高银行的负债成本。在 2016 年做的比较多。2.0 是重构资产负债表的左端，就是重构资产端，更多的是跟金融机构去抢贷款的市场。前几年做的最火的金融科技公司，资产负债表左边的每一个贷款科目都有 1000 家公司在创业，会降低整个银行资产的回报率。

报表右边被重构一下，左边被重构完以后就是底层，主要是通过区块链、人工智能重塑整个金融机构的底层。报表左边、右边都被做完了，所以很多科技公司都在做 to B 的业务，主要做支付、清算、结算。4.0 是监管科技，最近我出了一本书叫《监管科技》，主要是做完了这些以后，怎么去监管是很大的问题。从监管的角度，表内是很监管的，表外最难监管。下一次如果出现金融风险主要表外风险，表内风险相对容易监督。

讲一讲金融科技的 1.0 阶段，主要是通过移动互联网的兴起，通过互联网高效获取客户的能力，低成本的获取客户的机会，归集长尾的客户的资金做理财的投资。一个特征是把银行 B2C 的存款变成 B2B2C 的存款。零售的存款是成本很低的，但是协议存款成本就上去了，最主要的一个代表就是余额宝。这是第一种情况。第二，通过互联网把银行账户的存款用来购买理财产品，通过互联网金融企业来对接资产端。这种创新出了很多风险，最突出的就是 B2B，引发了严厉的监管。目前整个资金通过监管，负债端的钱基本回流到整个银行表面了。本来储户的钱是存在银行的，但是通过互联网金融搞成 B2B2C 的机构搞成了理财，这是对负债端重塑的过程。

关于这个问题我有一个认识，2015 年我就跟一个朋友聊过，应该搞成负债端集中，资产端要分散。因为资产端集中，负债端分散，在我国分散的资产成本高，个人理财 8%，机构买 5%。所以，这种 P2P 机构没有理财表，容易产生风险。应该反过来，负债端要集中，资产端要分散。负债端集中，机构的负债成本低，并且稳定，分散的资产搞普惠。金融科技 2.0 主要在报表的左边，通过大数据、人工智能的手段做风控跟客源获取，跟传统的银行、金融机构做资产端的争夺，目前主要集中在消费领域，逐渐向小微信贷、供应链金融转变，比如蚂蚁的花呗借呗，百度的有钱花。这种做法基本上是通过报表左边是技术驱动下比传统的银行，具备更强的放贷能力跟资产获取能力，

把资产打包完做成证券化，再卖给银行。

原来的银行有很多的贷款业务，很少的债券。有一些技术驱动的银行或者类信贷企业，他们的科技能力比银行要强，他们去放贷款，放完贷款以后打包卖债券，再卖给银行。你会发现重构后的资产负债结构，贷款资产减少，债券投资增多。同样一个业务，如果是放贷款，可以拿到 1000 个 BP 的利差。美国次贷危机给很多投行拉储蓄，因为贷款是稳定的，把银行贷款资产做成债券，降低银行的资产回报率，核心是资产获取的能力。一个老板问我怎么样搞银行，我跟他说新时代有新经济，新经济会产生新资产，新资产需要通过新科技去获取，新科技的获得需要新股东，因为新时代有新经济，新经济有新资产，新资产的获取目前需要有新的技术，包括物联网、大数据、人工智能和区块链。技术的投入首次开发成本高，在此使用的边际成本是很低的。所以，如果你没有很牛的股东帮你在报表左边拿资产你是干不大的。包括包商银行的情况出来之后，小银行去拉存款的能力是很大的。所以，小银行一定要靠资产、靠科技驱动，大银行是靠银行存款的。

曾经有个人把五个星拿到之后就单做小银行，搞了半天没找到股东，银行也没开成。我跟他说银行没开成是好

事情，没有新科技，资产拿不到，就没有办法跟大机构竞争，因为小银行靠报表左边取胜，大银行靠右边。

报表左右边被搞完以后就搞底层，底层主要是区块链跟人工智能。银行有三类业务，叫存贷汇。我认为区块链会对中间业务收入跟机构的底层逻辑会产生深远影响。关于区块链我做了一个总结，八个字，区块链首先是一个系统，通过系统来构建一个生态，底层是计算。

最后聊一聊监管科技。总书记在金融工作会议上提出防范化解金融风险，特别是防止发生系统性风险是金融工作的根本任务。随着金融的发展，金融业监管需要相应提高。我个人认为，特别是银行业，表内监管依靠资本对冲监控风险，表外监管需要透明化、可视化。早期风险边界透明，容易量化，处置也容易 08 年的美国次贷危机是由表外影子银行引起的风险，最难监管的是表外的影子银行，透明度不够，存在交叉传染，产品不容易定价，规模大，如果完全遏制，又会影响经济发展。按照表外的监管经验，08 年美国次贷危机，当时他们写了一个法案，曾经要求把所有资产证券化产品，表外的产品现金流分配跟交易结构通过 python 语言写出来但是其用来书写规则存在很大的风险。表外的监管应该通过计算机语言把所有证券化产品的交易结构和规则用代码写出来，提高监管透明度，资

管产品文件非常复杂，参与方都依赖其他方的勤勉尽责。我经常跟他们说券商靠会计师来看文件，会计师靠律师，律师靠评级，最终很多人都没看，因为一本都这么厚。数字化是一个大的趋势，怎么给它做成数字化的监管是很大的挑战。

我认为表外的资管监管有两个核心要素。把基础资产通过结构化数据来描述，负债端的现金流有两个要素，严格界定于账户体系以及现金流在账户中的流转，通过计算机写出来。把法律文件跟代码一一对应，其实就像结婚倒香槟一样，摆放的技术就是计算机的语言规则。以后学生不会计算机，没有工作，因为法律文件跟代码之间的一致性你要给法律意见，数字化是个大趋势，全球化是个大趋势。我们的资管百万亿级，文件也是成山成海的，一旦出风险，大家都跑不了，因为表内有资本金没有问题，在表外如果大家全跑了，什么叫系统风险，系统风险是机构全跑光了，剩下财政部和央行，就是风险。所以怎么管好是很大的问题。包括估值、定价、透明度。所以我觉得应该把法律文件抽出来搞成结构化的语言，写成代码。我觉得未来的会计师跟律师一定要写 code，要对代码进行审核。

关于金融科技我最后做几个小的总结。金融科技跟科技金融，金融科技比较分散，是为金融企业服务的科技，

借用现代化的科技手段，如区块链、物联网实现金融的跨时空配置，科技金融是为金融企业提供的科技服务。但不管怎么说，金融存在的意义就是为了促进科技的进步，核心的目标。关于金融科技这两个词我做个小的汇报。

金融来自于贸易，贸易要产生支付媒介货币，货币要来支付、储备跟投资。金融是横轴从来没有变过，科技是纵轴。金融业是现金流量大，利润高，但是 PE 倍数非常多，银行业的 PE 就 5 倍。科技业务现金流量多，金融业赚钱容易一点，科技公司很难赚到钱。

金融持牌机构科技升级为科技企业提供金融服务，我个人觉得目前整个监管希望持牌机构做更多的科技服务，提供科技升级。对科技企业如果要做金融服务，一定要持牌。

总而言之，目前 1.0、2.0 都被干完了，3.0 开始干 to B 的大业务，其实不好赚钱，难度很大。最后是要监管。我说完了，谢谢各位！

人保金融服务有限公司党委委员、副总裁封建强

各位领导、各位来宾，大家下午好！非常高兴参加这一次银行保险业国际高峰论坛，并且也非常荣幸有机会在这里发言。我今天发言的题目是推进合作共创转型智慧保险。

主要内容是四个方面，一是转型的本质是什么，二是转型的目标，三是转型的路径，四是给大家介绍一下我们的实践。

一、转型的本质：解构域重构

抽象的来看，我们可以把一个保险服务看成是一个由各种要素组合而成的，为实现某种特定功能的结构。所以，功能结构和要素就刻画了保险服务的特点与演变发展的规律。组合保险服务的要素是涵盖非常广泛的，细想一下，一个保险产品、一个保险服务涵盖了很多方面，有很多要素。这些要素又是相互关联相互影响的。有的是保险公司

通过市场直接购买过来的，有的是保险公司自己生产的，通过自己专有的知识和体系生产的。由于人们对便捷、高效、个性化的风险管理与保障的追求，这就是转型的一个外生的动力。

金融的发展，刚才有嘉宾讲到，就是为了给人们更多的经济自由。这种要求是一个外生的要求，对整个组合或者其他要素具有根本性影响的一些新技术、新制度，这些新的要素的产生就为这个转型准备了必要的条件。旧结构的解体，新结构的形成，就是这个转型的核心。所以，我理解转型的本质就是解构与重构。由于信息和通信技术的创新发展，持续推进广泛的实时的数字化的社会连接，大数据、人工智能的快速发展，为全面和彻底的解构保险服务，解构保险价值链，解构保险业与其他经济部门之间的关系提供了新的要素和可能。这些新的要素也会采用一些新的组合方式来提高组合效率，改进组合功能。

当然纵向的来看这个问题，结构是一个非常朴实的概念。保险服务是一个组合结构构成，保险服务的要素也是一个组合结构。保险服务本身又是组合更高社会层次产品的要素。所以，这些组合结构的调整是经常的，但是当对大大小小的组合结构都有关键性影响的新要素产生的时候，转型才会发生。所以，转型不是个局部问题，是一

个全局的问题，具有全局性的特征。

由于转型是一个全局的问题，所以它是一个持续的也是一个持久的过程，不可能一蹴而就。培育转型的能力非常关键，什么是转型的能力？科技能力是转型能力中的核心，但是组织制度文化的适应性变革能力非常关键。科技能力实际上是推动转型的新要素，但是转型的本身是需要对组织、对结构进行解构和重构。所以，转型它的内涵远远不止科技能力。转型是行业格局的一次重大调整过程，解构与重构保险价值链上的利益相关者，将重塑整个行业之间的关系，以及行业内的竞争格局。总体来看，资源和客户将进一步集中。

二、转型的目标：人类社会进入智慧时代

转型的目标非常清晰，刚才讲到转型是一个全局问题。总体来看，人类社会正在进入智慧时代。从人类科技变革的趋势来看，对人的解构和重构引领着科技的发展。科技在围绕着什么样的方向在走，它就是在解构，对人在进行解构，对自然结构在进行解构，解构完以后，又用人的力量去重构这个结构。所以，解构与重构人的智慧是这个

时代科技创新的核心主题。这个时代所有的科技创新都是围绕着对人的智慧的解构展开的。创造持续领先的人工智能，并运用人工智能整合传统产能，推动从人机系统向智能系统转变，是转型的逻辑主线。所有行业的转型都是围绕着这条主线在展开的。

我们现在见到的在每个行业都是一个人机协调的系统，但是它的发展方向都是向智能系统转变。其实我们见的最多的就是智能网联汽车，也就是无人驾驶汽车。汽车产生的时候，实际上是对人的运动功能的一种解构与重构。它重构了人的运动功能，但是它只重构了运动功能的一部分，没有完全重构，因为运动不仅仅是机械运动，运动的过程还有大量的选择和决策。所以，当它没有智慧的时候，汽车不能够代替人的运动，要人和汽车组成一个人机系统。随着我们对人的运动智能的解构，我们有可能构成一个无人的运动系统。

保险业是社会的一个组成部分，保险业正在迈向智慧时代。利用基于大数据的人工智能技术，将保险业务流程中的人机协同环节升级为全智能模式，这是现在保险业干的热火朝天的一件事情。从企业的角度，做一个简单的剖析。我们把企业的运营体系可以分为三部分。第一部分，人工智能专家。他们在发展保险公司的运营系统，还有一

部分由信息技术和人工智能专家发展起来的运营系统，也就是信息系统。第三部分，配合这些信息系统的资源。

从我的经验和我了解的情况来看，我们能很清晰地看到，现在保险公司里从事人工智能方面的人数量越来越多，占比越来越高。20年前，我进入保险行业的时候，公司里信息技术部很小，叫电脑部，人不多。现在在任何一个保险公司里面，信息技术人员都在快速增长。有的甚至已经占到公司总员工数量的40%到50%，这个速度还在加速。它本身就在推动着组织企业结构的变革。但是保险的智慧化能不能走到无人驾驶的状态，也就是说，大数据智能能不能对人类的保险智慧进行充分的解构和重构，我觉得这个问题是需要持续发展、持续验证的，现在还存在不确定性。

我也看了很多国际上的报道，在研究哪些行业人工智能将为人类产生多大的替代，因为人工智能也是分型的，但是我认为这个问题是没有答案的，它是一个持续推进的过程。现在摆在我们面前有很多问题值得我们思考。第一，保险产品能否实现基于产品大数据和客户个人画像的实时定制。每个人都有不一样的保险产品，这个可不可以实现。第二，金硕（音）能不能被大数据人工智能取代。第三，信任能否被大数据解构。大家可能没有考虑信任这个问

题，信任在保险营销过程中发挥了非常重要的作用。

可以说，过去几十年中国学习台湾的经验，大量发展个人营销员，形成了保险公司现在的人员架构格局，就是因为我们基于对新人的利用。但是信任能不能被大数据解构，信任也是信息问题，这个问题也是值得思考的。所以，保险营销能否完全被智慧化，如果信任能够被充分解构，那么保险营销有可能实现完全智慧化。所以发展智慧核保、智慧运营还面临那些问题。尽管我们的认知和推动技术发展很快，各种各样的数据我们都能够进行解析，也能够利用更多的算法，尤其是神经网络的发展，可以对它进行分析和识别。但是从实际来看，还是没有达到最好的效果。所以，大数据智能是否存在极限。因为我们现在对人脑的解析还是非常有限的，尽管各个国家都在推动脑科学的研究。我们现在是用大数据来解析人工智能，不是通过大脑的解析来重构人的智能。

总体来讲保险业在逐步的走向智能化。至少有两点非常重要。第一，要整合扩展和汇集数据。这是发展智慧保险的基础，同时要用开放合作和共享的模式来推动智慧保险的发展。

三、转型的路径：连接、数据和智慧

站在保险企业的角度来思考这个问题，转型有三个核心的继续问题，一个是连接，一个是数据，一个是智慧。但是从总体来看，我觉得应该包括五个方面的问题。第一个问题，定位。我觉得转型不是一个局部问题，而是全局问题。不是某一个封闭空间里面的结构重新调整，而是在一个全局范围内，在一个更大范围内的重新调整。所以它不仅仅是在保险也范围内进行调整，它可能还要在跨行业之间进行调整。所以这是一个很全局的问题。作为一个公司本身也是，你到底在面向未来的转型中怎么定位。在走向智慧保险时代的时候，你追求什么。所以应该合理定位、整体规划。

第二个问题，发展面向未来的报信智慧科技。三个方面，连接、数据和智慧。从连接来讲，要着力于构建基础的生态，要消除企业方面的竖井，要拓展连接的途径和方式。从数据的角度来讲，要扩展数据，要加快对数据的整理，要汇聚数据，构建大数据平台。没有数据就没有智能，因为我们现在的智能是基于数据的。从智慧的角度来讲，应该是开放的架构，要有开放的智慧发展的基础架构。要通过自主创新或者合作的方式发展保险智慧科技，不断迭

代完善。

除了技术本身以外，还有一个很重要的问题，就是要加快组织调整、制度创新和文化变革。因为这三个内容，正是结构中的核心部分我们讲的解构就是要对它进行解构，它是人和物之间结合的结构。在这个路径中有三个问题我觉得很关键，一是实现企业内部的数字化连接和推动业务线上化，实现企业与客户、与外部合作机构之间的数字化连接，同等重要。我的观察是现在大家对业务的线上化非常关注，但是我们的企业还是一个层级模型，还是一张竖井。所以，企业内部也要加快推进数字化的连接。

二是结构化数据与非结构化数据同等重要。我们现在对结构化数据关注度越来越高，但是非结构化数据包含的信息量非常大。所以我觉得要非常关注非结构化数据。

三是技术创新与组织文化的变革同等重要。因为转型是一个解构与重构的过程。

四、我们的实践

我们的目的是致力于发展智慧保险。成立三年先以来，我们在连接、数据、智慧这些关键节点上正在逐步布局。比如我们构建了汽配的服务生态圈。我们以爱保科技为平台，强化了车险的在线销售和车主服务。我们以支付为切入点，打造了统一的客户智能账户体系。我们也积极推进了智慧保险体系的建设，包括智能营销、智能理赔、智能服务和智能风控。经过三年多的实践，我们的理解是在通往智慧保险的道路上，需要广泛的合作，共创共享和共赢。智慧保险是全行业共同面对的时代主题，自主创新非常重要，但是技术合作和资源共享对推动智慧保险业非常关键。因为智慧保险是与传统保险体系的融合与优化，促进跨界合作能够有利于实现优势互补。真正要实现对人类智能充分的解构和重构，需要我们准确理解人类的行为，精确的提供保险服务，这样数据越大，资源越丰富，能力就越强。

我觉得产业园区是促进合作推动共创的重要平台，通过提供适应产业创新转型的制度、文化环境与基础平台，吸引和集聚相关的企业，形成良好的生态。招商引资，很多时候我们非常注重提供一些现实的经济利益，这个非常重要，也非常有吸引力，但是对于创新型企业来讲，更重要的是要跟他们构建一个新的制度环境，更好的制度环

境，支持创新的制度环境。尤其是通过把这些企业集聚了以后，能够推动人才继续和资源的合作共享，推动面向创新的组织创新。我觉得在通往智慧保险的道路上，我们需要组织的创新。这样我们能够助力我们的智慧化转型。谢谢大家！

中央财经大学保险学院院长李晓林

时间关系，前面几位专家的演讲，我也很同意。我把我本来想讲的东西，找了几个点，跟各位汇报一下想法。因为当年保险产业园区刚设立的时候，跟园区和一些机构我们做过讨论，它发展到今天，我觉得它发展的也不错，只不过现在针对它的发展还有一点想法，在这儿供各位参考。

产业集群本来是指在特定区域、在特别的领域聚集着的一些机构。像我们这个保险机构，还有供应商等等，以及与之匹配的制度和组织，包括一些专业的协会等等。这种集聚形成有效的市场竞争，身处其中的企业，由于公

共设施、市场环境、外部经济等方面的因素，所以它能够降低发展成本，形成集聚效应、外部效应和规模效应。所以，它这个区域是有竞争力的。但保险产业集聚区不仅如此，它不是一个简单的规模集聚，这些机构可以跨公司合作，结成联盟，开展一些业务结构的合作。

保险对社会服务首要做的是风险治理，治理风险是改变这个世界那些风险相关要素的结构，实际上是分组，在组内分摊风险，当然还有一些制约的机制。当保险机构集聚起来的时候，它会有诸多的效应。前面各位说到的它也有，但是还有一个，它可以跨公司合作，在业务结构上，比如卫星的风险，一个公司组织的这些被保险人去分散风险的时候力量不够，需要通过再保把全世界的业务联系起来。

当产业集聚的时候，在集聚区内就有一些更高级的合作方式。一个是集聚可以结成联盟，在业务结构上合作。一个是部分产业园还有实验园区的功能，还可以有一些在政策上能够突破的试点行为，有一些尚未完全成熟，更需要拥有一些窗口指导的商业行为，可以在园区突破试行，可以跟监管部门保持更密切的沟通。甚至有一些服务领域可以采取更严厉的特色监管，更坚决的打击不良行为的特色的园区、特色做法。突破一些政策，不光是放松，有的

时候可以更严厉。某一些业务在这样环境下容易发展。

保险的风险管理不仅仅是在行业内自言自语，而是涉及到各行各业通过一个保险把它连起来。所以保险集聚区也可以是某一个领域的保险服务集聚地，比如健康保险有独到的特点，比如航运保险。这个时候的集聚有另一个维度，就是保险产业某一方面的服务，它跟这个产业链条上各个方面的要素联系起来。一方面它能够发挥保险的职能，有风险治理、价值创造和资源配置。有了保险，在某些方面做了深入合作以后，不是把砖瓦木石变成了更好的砖瓦木石，而是要把砖瓦木石变成房子。它在这个方面发力。这样金融保险服务业相关的风险管理服务，就在银行和保险集聚区里有了集聚主题。比如农业高科技生产，通过现代的各种技术，智慧农业在发展的时候银行要给它贷款的时候，不确定性保险给它做了适当的管理。哪怕就是以贷款为目的，防范信用风险的设计也变得不同了。这样砖瓦木石变成房子了，它的价值提升了。

更理想化的是园区可以做一个小型的保险社会，关于保险社会相关的理论我在有些场合也有一些汇报，今天由于时间关系不多说了，就是用保险配置这个环境相关的涉险资源，让它高效，减少交易次数，降低交易成本等等，

有诸多的职能。

保险产业园的发展跟保险产业的发展有着密切的关系。因为业务的跨度很大，且深入融入各行各业，这是保险的特点，跟其他的还不同。比如一个产品质量责任保险，它就能融入到产品生产的全过程中，所以它是深入融入的。保险业的发展跟经济社会的发展必然是分不开的。

目前在经济社会发展中，金融保险业的服务还有很大的提升空间，制约因素就是社会经济发展到现阶段，不确定性事物、不确定性因素更加复杂化。特别是随机理想与博弈现实的冲突逐步进入高潮，且不确定性事物管理，也就是风险管理，恰恰是保险的主业。现代经济社会中保险的职能就是风险管理、家庭创造和资源配置，事实上风险管理已经成为当今经济社会发展的重中之重。保险业服务复杂性市场的空间也越来越广阔，保险业的发展跟经济社会发展自然是越来越重要。因此，在这种形势下，保险产业集聚，甚至银行保险产业的集聚，要自然与保险业在上述的几大职能的道路上蓬勃发展的趋势相吻合。已有的金融保险产业园区，无论是国内外，在发展过程中都有许多问题。国内更是，存在国际化程度低，金融保险业跟配套产业之间的完善，区域发展空间承载率还有待提升、服务

管理机制教委单一等等问题。制度不健全，人力方面的支持还有待提升。

我们应该注意的是那些典型的金融保险产业园它们成功的条件，刚才有专家谈到伦敦的金融城，时间关系我们不说细节，它得益于一是注重园区的功能营造。二是建设良好的配套基础设施。三是扩大业务对外开放程度。四是拥有一定的自主决策权。像美国的格林威治，它得益于一个是联邦政府的支持，二是地理区域的优势，它受到纽约的一些辐射效应。三是良好的生态环境，吸引机构。四是多元包容的文化。这个问题在我们未来国际化的道路上是一个重要的要素。五是优惠政策。典型园区的成功我们总结了五个方面的要素，因为时间关系我就只说说题目。

一是园区发展定位要清晰。很多事情其实到最后难以协调，还是定位不够清晰。所以，它的政策不聚焦，一些发展的纲领性的东西也经常调整。二是充分利用城市既有的优势。刚才有人谈到人力教育。三是政府提供支持和鼓励。四是要营造良好的经济生态环境。包括宏观环境、法制信用环境、市场环境、制度环境等等，良好的生态或者金融政策生态是不可替代的。五是完善的基础设施。基础设施的吸引力其实是很重要的，它包括区域的生态、交通的可达性、人文关怀、配套业态、多样性等等。从发展战略角度有几个方面，一是针对产业需要明确战略产业结构，

需要有智库、研究院，需要优化具体的跟风险相关的结构，区域需要有全球的视野，国内需要有全局性的视野。还有怎么对接全程的服务和服务产品。园区的产品有金融保险业的产品，还有我们为这些产业服务的时候有哪些产品。最后是园区的职能需要明确。在为金融保险业做服务的时候，营销能够给他提供什么优势，研发能够提供什么支持，还有人力资源，让他更有核心竞争力。时间关系，说的不够系统，就说到这里，谢谢各位！