



NEW FINANCIAL ORDER
IN CHINA

中国金融新秩序

◎主编 刘纪鹏 ◎副主编 武长海

资 本 金 融， 国 之 利 器； 法 治 民 主， 国 之 基 石

大国金融梦

实 践 者 的 真 知 灼 见

高 层 论 坛 交 锋 思 想 激 辩 跌 宕

聚焦未来十年中国金融战略

蓟门法治金融论坛

中 国 政 法 大 学 资 本 金 融 研 究 院、 商 学 院 联 合 举 办

刘纪鹏 洪磊 乔良 吴晓求 祁斌 王国刚
彭华岗 周明 段永朝 蔡洪平 银温泉 金岩石

人民东方出版传媒

 东方出版社

NEW FINANCIAL ORDER
IN CHINA

中国金融 新秩序

○主编 刘纪鹏 ○副主编 武长海

人民东方出版传媒

 东方出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融新秩序 / 刘纪鹏 主编. —北京: 东方出版社, 2017. 3

ISBN 978-7-5060-9566-2

I. ①中… II. ①刘… III. ①金融改革—研究—中国 IV. ①F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 050241 号

中国金融新秩序

(ZHONGGUO JINRONG XIN ZHIXU)

主 编: 刘纪鹏

副 主 编: 武长海

责任编辑: 袁 园 李文婷

出 版: 东方出版社

发 行: 人民东方出版传媒有限公司

地 址: 北京市东城区东四十条 113 号

邮政编码: 100007

印 刷: 北京楠萍印刷有限公司

版 次: 2017 年 5 月第 1 版

印 次: 2017 年 5 月第 1 次印刷

印 数: 1—5 000 册

开 本: 710 毫米×1000 毫米 1/16

印 张: 22.5

字 数: 294 千字

书 号: ISBN 978-7-5060-9566-2

定 价: 42.00 元

发行电话: (010) 85924663 85924644 85924641

版权所有, 违者必究 本书观点并不代表本社立场

如有印装质量问题, 请拨打电话: (010) 85924602 85924603

精彩致辞

蓟门法治金融论坛已成功举办 14 讲，无一不是具有高端性、前卫性、创新性的优质讲座。党的十八届五中全会提出要稳定农村土地承包关系，推进农村土地改革，而中信以兰西模式为样本开展了土地信托的先行试点，构筑了农业产业化、农村公司化、农民股东化、土地证券化四维分析框架，取得了令人瞩目的成绩，为诠释中国模式提供了独到的建议。

——中国政法大学校党委书记石亚军教授在蓟门法治金融论坛第 15 讲的致辞

中国政法大学资本金融研究院是在国家推动新型智库的大背景下建立的，重在推动产、学、研、政有机地结合，特别是在金融与法治结合方面。重在培养人才、开展科学研究，为国家金融法治建设发挥智库作用。自资本金融研究院成立以来，在学术研究、人才培养等方面都取得了令人瞩目的成绩，特别蓟门金融法治论坛系列的成功举办，受到师生的一致好评，已成为法大的品牌论坛。

——中国政法大学校长黄进教授在蓟门法治金融论坛第 7 讲的致辞

中国政法大学资本金融研究院成立以来，已成功举办九次法治金融论坛，我是第二次参加蓟门法治金融论坛，这个论坛都非常有意义和价值：首先，讲座以问题为中心，寻找在我国经济社会发展过程中的重大经济问题，由金融法治领域实践丰富的专家来做出解读，理论联系实际，既有高度又接地气。其次，蓟门法治金融论坛是一个跨学科的论坛，围绕金融问题集合不同学科领域的专家从不同视角进行演讲、点评、研讨，意义重大。再次，蓟门法治金融论坛突出创新，九场讲座的鲜明主题就是要推动金融创新，推动法治金融领域的理论研究创新。所以我应该感谢刘纪鹏教授，感谢蓟门法治金融论坛奉献的学术精神大餐。

——中国政法大学校长黄进教授在蓟门法治金融论坛第9讲的致辞

我觉得这里要特别对我们中国政法大学资本金融研究院点赞。资本金融研究院为中国政法大学的学术生态带来了非常大的变化，比如说金融研究院理论联系实际地研究资本金融相关问题，为国家有关部门提供了大量的智库建议，其中有两份得到了国务院有关领导的批示，受到了重视，得到了采纳。再一个就是资本金融研究院成立以来，上学期在昌平和学院路两个校区举行了九次系列讲座，非常成功，受到师生们的热烈欢迎。法大资本金融研究院成立不到一年，做了这么多的贡献，必须点赞。

——中国政法大学校长黄进教授在蓟门法治金融论坛第10讲的致辞

资本金融研究院是以法大的发展定位为基础，为了适应国家经济社会、法治发展的需要而成立的。资本金融研究院是一个新型的研究院，是一个开放的平台，在短短不到一年的时间里，在纪鹏院长的努力下，无论是从智库建设方面，再有对资本金融市场健康发展的学术研究和理论支持方面，还是在人才培养方面，都做了非常有价值的探索。作为法大成立的第一个新型研究机构，资本金融研究院迈出了坚实的脚步，做了一个良好的开局。今天的讲座具有跨学科的学术价值，同学们看来都非常地积极和踊跃，看来我们这个学术讲堂还是有点小了，所以还得辛苦同学们，很多在后排站着听讲座。

——中国政法大学副校长李树忠教授在蓟门法治金融论坛第 11 讲的致辞

今天的讲座具有重要的学术价值。在此要简单介绍一下法大资本金融研究院：资本金融研究院是中国政法大学在科研体制改革的过程中第一家新型研究院，是我校第一次启用学术报告厅的院，也是国内第一个专门进行资本金融研究的顶级研究院。尽管资本金融研究院成立时间不长，但是短短时间内已经不断实现着研究院成立的目标和初衷，社会影响逐步扩大。资本金融研究院成为中国政法大学非常好的平台，当然，刘纪鹏院长本身就是一个平台。所谓的平台就是有一个联结机制，这边研究需求，那边研究供给，资本金融与法律的需求和供给，这就是刘纪鹏院长搭建资本金融研究院的平台。

——中国政法大学副校长时建中教授在蓟门法治金融论坛第 4 讲的致辞

关于今天的讲座我想说三点：第一，我们学校科研管理体制改革的多个方案中，第一个付诸实施的就是刘纪鹏教授所牵头的资本金融研究院。资本金融研究院为政法大学获得了诸多荣誉，包括刚刚获得的重大社科基金项目，是我们学校唯一的不是法学而是刘教授领导的资本金融学院的项目。科研体制改革包括今天洪磊教授做的讲座，和之前所举行的讲座，包括之后的讲座，已经成为我们学校著名的讲座。无数高质量讲座应该说成为法大人才培养里面浓墨重彩的一笔，这里非常感谢刘纪鹏教授、洪磊会长，感谢所有为法大人才培养做出贡献的人。第二，感谢洪磊会长来法大蓟门法治金融论坛开坛授课。洪磊会长是一位非常令人尊敬的、金融领域的法律实践者，一直为建立一个透明的、规范化的基金市场做努力。我对这样一个有原则的法治金融工作者，特别地有敬意。第三，我想说的是一个大学最优秀的学生永远是他的本科生。希望蓟门法治金融论坛今后越来越多到昌平校区来，在有可能的情况下搬到课堂上去，不仅是学习知识，更是实践经验以及未来发展的建议。

——中国政法大学副校长于志刚教授在蓟门法治金融论坛第6讲的致辞

序言 大国金融梦

一、探索通向金融强国之路

关于金融在现代经济中的地位和作用，邓小平 1991 年就给出了科学判断，并深刻地揭示了现代经济与金融之间的辩证关系：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活。”^① 改革开放以来，中国经济经历了从起步到经济大国，GDP 总量居全球第二位；金融从单纯的货币金融发展到多层次资本市场的建立，资本金融蓬勃发展，境内外金融资产达人民币 200 万亿元以上，未来 5 年将达人民币 400 万亿元以上，已经成为名副其实的金融大国。但中国离金融强国还很远，主要有以下几方面原因^②：第一，多层次资本市场发展还很缓慢。股票市场规模虽然大但存在问题多，金融衍生品市场、票据市场、外汇市场、债券市场等资本金融市场发展缓慢。第二，金融机构缺乏国际竞争力。第三，市场化程度和定价能力低，产品创新能力和机制薄弱，产品单一，缺乏竞争力。第四，高端金融人才匮乏，控制金融风险 and 应对金融危机的能力不足。第五，国际金融规则的制定权和解释权不足。第六，人民币国际化道路还有很长的路要走。

^① 《邓小平文选》第 3 卷，人民出版社 1993 年版，第 366 页。

^② 有专家研究指出，衡量一个金融强国的标准主要包括：（1）金融市场规模足够大，可以影响全球的资金流向；（2）有竞争力的金融服务体系；（3）在相当大程度上能够决定国际市场资产价格；（4）金融产品创新能力强；（5）本币成为国际主要货币；（6）具有对国际金融规则的制定、修改和解释权。

金融是一国配置资源的枢纽。随着全球经济、金融一体化的发展，资本、人力、技术与信息等生产力要素的全球流动与配置都与国际金融的发展相连，一国金融的强弱决定了其在全球范围内的资源配置能力。中国经济经历近40年的高速发展，已经成为经济大国，但并不是经济强国，需要从根本上转变经济增长模式和转型经济结构。与此同时，需要建立一个高效、稳健、开放的金融强国金融体系为依托。金融强国是经济大国可持续发展的根本保障。

资本市场是中国崛起的重要保障，建立强大的现代金融体系，实现大国金融梦是实现“中国梦”的一部分。中国政法大学有一批专家学者长期关注、研究金融和金融法制的理论与实践，特别是刘纪鹏教授基于长期的研究和实践，提出了资本金融的新概念，将现代金融划分为货币金融和资本金融两大分支，并对资本金融理论体系进行了系统的研究和论证。通过整合中国政法大学的法学等优势学科资源，借助一批校内外既懂法律又懂金融的专家资源，为中国金融立法和金融发展提供科学理论依据，解决中国金融体制改革和资本市场发展中的法律与金融结合当中的实际问题，探索实现金融强国的路径。实现金融强国要做好以下工作：一是发展和完善多层次的资本市场，尤其大力发展资本金融。资本金融发展到今天，已经成为现代金融在量的增长上的主力^①。二是改进市场结构，提高市场的统一性。三是完善金融市场基础环境，推动金融市场化改革，包括金融产品的市场化、利率市场化、汇率市场化等。四是提高金融市场的效率、金融产品的创新能力和金融机构的治理能力。五是改革金融监管体系，建立与金融市场发展相适应的监管体系和监管制度。

二、培养金融强国高端人才

实现金融强国离不开高端人才的培养。2015年6月18日，在王健林、

^① 刘纪鹏：《资本金融学》，中信出版社2012年版，第15页。

张大中等知名企业家的赞助下，中国政法大学组建了我国第一家资本金融研究院——中国政法大学资本金融研究院，刘纪鹏教授担任首任院长。研究院的建立很好地体现了三个结合，即法律与金融的结合，理论与实践的结合，校内与校外的结合。研究院将发挥资本市场智库作用，为中国金融立法和金融发展提供科学理论依据，解决中国金融体制改革和资本市场发展中的法律与金融结合当中的实际问题。同时，研究院旨在作为研究资本市场法治化发展的学术平台，培养复合型的人才。

研究院成立伊始，就在法律硕士（非法学）专业招生中设立了“资本金融法律实务方向”，在经济法学科下设立了“法律与资本金融方向”，每年开始培养既懂法律又懂金融的法律硕士、法学硕士、法学博士等20余名复合型研究生。在教学模式探索上，采用“校内与校外”“金融与法律”“理论与实践”结合的双导师制，重点培养精通法律与资本金融的复合型人才。为国家培养金融法制所需要的金融实务、金融监管、金融审判、金融仲裁和金融法务方面的复合型、应用型和创造型高端人才。

目前，刘纪鹏教授同时担任中国政法大学商学院和资本金融研究院院长。刘纪鹏教授提出了法学要和管理学结合，即法商结合，互为补充。将资本金融研究院和商学院资源、学科融合，即“两院”融合，相辅相成，把管理学、法学和金融学结合起来，在两结合、三结合甚至多结合的进程中，走出一条培养人才的创新之路。

三、举办智库型高端法治金融论坛

蓟门法治金融论坛的源起。蓟门法治金融论坛源于资本金融研究院承担法律硕士（资本金融法律实务方向）的一门课程——《资本金融法律实务方向》，该课程为一门讲座课程。为了打造好这门课程，从一开始刘纪鹏教授就下了大工夫。首先将该课程升级为论坛，并命名为“蓟门法治金融论坛”；其次，聘请国内外顶尖级的资本市场监管、理论和实务人才担

任主讲人，同时邀请2—3名相关领域的知名专家担任评论嘉宾；再次，加大校内外宣传力度，并将论坛放在学院路校区的学术礼堂。在这样的精心筹备下，论坛场场精彩，场场爆满，吸引了大批校内外听众。目前论坛已经走过了三个学期，每学期十讲左右，进入四个学期，完成了30讲，邀请的主讲人包括刘伟、周瑜波、贾康、乔良、洪磊、巴曙松、潘明忠、杨凯生、金岩石、赖小民、姜昆、蒲坚、段永朝、蔡洪平、祁斌、吴晓求、周明、彭华岗、王国刚、银温泉等，讲座的内容涵盖宏观经济与金融安全战略、金融业改革与创新、公司金融与新金融、国企改革等。论坛在校内外产生了巨大影响：在校内已经成为研究生通选课程，成为中国政法大学的一个品牌；在校外也产生了良好声誉，远播京城。蓟门法治金融论坛从一开始就得到了学校领导的大力支持，石亚军书记、黄进校长、时建中副校长、于志刚副校长、李树忠副校长等多次到论坛致辞或参加点评。为了传播该论坛的讲座内容，黄进校长多次强调将这些讲座整理并出版，经过努力，《金融强国之路》第一辑（论坛第1—17讲）已于2017年2月在东方出版社出版，第二辑（论坛第18—28讲）也将于近期出版。

“蓟门法治金融论坛”会一直持续下去，《金融强国之路》系列也会一直出版下去。在这里，要感谢各位主讲专家，点评专家，校领导、教授以及东方出版社的袁园编辑与其他支持单位、媒体和专家的大力支持！一并致谢！

是为序。

刘纪鹏 武长海

2017年3月

于蓟门桥畔·中国政法大学研究生院科研楼

序言 大国金融梦 // 1

第一篇 革新浪潮

段永朝 区块链：互联网变革的暴风眼与认知重启的
加速器 // 003

蔡洪平 全球第四次工业革命中的中国机遇与挑战 // 039

祁 斌 大国兴衰，资本市场与海外投资 // 071

第二篇 大国金融博弈与中国金融模式

乔 良 大国兴替之际的金融搏杀与军事博弈 // 103

吴晓求 中国的大国金融战略与资本市场发展 // 135

周 明 金融基础设施在资本市场的地位与作用
——从鲜为人知的中国结算谈起 // 167

彭华岗 市场化国资改革的中国模式探讨 // 193

第三篇 中国的机遇与挑战

王国刚 “十三五”期间的金融体制改革 // 225

洪磊 中国基金业现状、问题、监管与展望 // 245

银温泉 中国经济向何处去？

——经济体制改革焦点问题与政策举措 // 277

第四篇 实体与金融：谁为谁打工

(吴晓求主持，刘纪鹏PK金岩石)

辩题一——政府应该有为，还是无为 // 316

辩题二——金融和实体经济的关系 // 323

辩题三——当前证券市场的泡沫问题 // 329

辩题四——中国资本市场的改革重点 // 333

辩题五——构建健康发展的中国金融 // 340

第一篇

革新浪潮

区块链：互联网变革的暴风眼与 认知重启的加速器

蓟门法治金融论坛第 20 讲

主讲：段永朝 财讯传媒集团首席战略官

主持：刘纪鹏

时间：2016 年 9 月 28 日

地点：中国政法大学蓟门桥校区

致 辞

刘纪鹏：大家晚上好！今天的题目有点“阳春白雪”，平常的题目很容易记，但是今天这个题目呢，我不得不探讨。我跟段老师讨论互联网转型期的两个问题：一个是共享平台——互联网的暴风眼；另一个是区块链——重启认知的加速器。这个题目是我跟段老师请教商量的。他说可以这么提。我原来以为今天这个演讲人数会很少，因为针对这两个话题能够有共识的是小众，某种意义上可以说“阳春白雪”。但又是各个行业里大家共同关注的问题，特别是在中国结构调整过程中，大量的新兴产业诞生

了，阿里巴巴从商业互联网的角度使中国跃上了平台，世界最大的电商产业诞生。包括腾讯在互联网金融的创新方面也是走在了世界的前面。

段永朝老师在这一领域走在了前面。他的经历怎么概括呢？工程师、媒体人，这应该是准确地描述了他这30年的历程，他在东北工业大学读计算机专业，后来又到北京化工大学学自动化，在计算机、互联网相关的杂志做专业评论。今天很多粉丝都拿着他的两本书，一本《互联网：碎片化生存》，还有一本叫《新物种起源：互联网的思想基石》。这两本书从题目上就非常抓人眼球。他15年的工程师生涯是在兰州白银公司的研究院，后来到中铁太原局继续从事跟自动化、计算机和互联网有关的实践工作。正是这样丰富的经历使他对今天的演讲主题，有独特认识。财讯传媒集团很有意思，中国证券市场研究办公室（“联办”）下面有两个媒体，一个是纸媒财讯，以《财经》杂志为代表的，还有一个网媒就是和讯。段教授和阿里巴巴、腾讯都建立了非常良好的关系，这些大的互联网公司都请他去做顾问、讲课。所以不管是在阿里巴巴的淘宝大学，还是湖畔大学，他都是专业的老师。他不仅能让互联网落地，更重要的是，互联网是一个启发人思维的地方，他称之为“新物种起源”。

所以我在推荐语中写道：“段教授是我所见过的想象力浪漫且学识丰富，演讲富有激情又兼备儒雅风范的演说家。”时代脉搏的话题、浪漫儒雅的演说，段教授将带您实现一次美好难忘的精神之旅。我不太善于用这种文学字眼的话来描述谁，但是我跟他接触了仅一次，看了他一次视频，这就是我真实的感受。他在跟腾讯和阿里巴巴的交往中，同样赢得了实践界的尊重。比如大家都知道“3Q大战”，360跟腾讯“打架”，要请专家去支招，要