

南京金融创新与发展

主 编 刘永彪 裴 平

副主编 孙武军 郭永济

Nanjing Financial
Innovation and
Development

南京大学出版社

海外版

南京金融创新与发展

主 编 刘永彪 裴 平

副主编 孙武军 郭永济

Nanjing Financial Innovation
and Development

图书在版编目(CIP)数据

南京金融创新与发展 / 刘永彪, 裴平主编. — 南京 : 南京大学出版社, 2017. 4

ISBN 978 - 7 - 305 - 18331 - 7

I. ①南… II. ①刘… ②裴… III. ①地方金融 - 金融创新 - 研究 - 南京 ②地方金融 - 经济发展 - 研究 - 南京
IV. ①F832.753.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 037521 号

出版发行 南京大学出版社
社 址 南京市汉口路 22 号 邮 编 210093
出 版 人 金鑫荣

书 名 南京金融创新与发展
主 编 刘永彪 裴 平
副 主 编 孙武军 郭永济
责任编辑 李廷斌 张 静

照 排 南京南琳图文制作有限公司
印 刷 江苏凤凰扬州鑫华印刷有限公司
开 本 787×960 1/16 印张 21.5 字数 340 千
版 次 2017 年 4 月第 1 版 2017 年 4 月第 1 次印刷
ISBN 978 - 7 - 305 - 18331 - 7
定 价 65.00 元

网址: <http://www.njupco.com>
官方微博: <http://weibo.com/njupco>
官方微信号: njupress
销售咨询热线: (025) 83594756

* 版权所有, 侵权必究

* 凡购买南大版图书, 如有印装质量问题, 请与所购
图书销售部门联系调换

序 言

南京有着6000多年文明史、近2600年建城史和近500年的建都史，素有“江南佳丽地，金陵帝都”的美誉，是中华文明的重要发祥地之一。南京地处长江下游，濒江近海，是中国重要的交通、港口、通讯枢纽，自古以来就是江浙一带重要的经济中心。2016年，南京顺利进入“万亿俱乐部”，实现经济总量10450亿元，成为全国第11个“万亿GDP”城市。在高度货币化的社会，经济快速增长离不开强有力的金融支持。事实表明，南京作为我国中央银行九大跨区域分行所在地、全国第二批向境外金融机构开放的城市，近十多年来的金融创新层出不穷，金融发展水平不断提高。2015年，南京金融业增加值突破千亿元大关，占GDP比重达到11.5%，金融业在南京市经济发展中占有地位越来越重要。

我长期关心南京的社会经济发展，也关注过大量有关南京社会经济发展的研究成果。近日，南京市金融发展办公室刘永彪主任和南京大学商学院裴平教授共同主编的《南京金融创新与发展》一书结稿，他们向我讲述了所做研究的内容，并请我作序。我了解该书的主要作者都是在金融理论与实务领域深耕多年的专家学者。特别是政府部门与高等院校的合作研究会产生什么样的“化学反应”？更是令人期待。拿到书稿后，我饶有兴致地通读一遍。掩卷之余，我也颇有些感想。

一是研究的选题有重要意义。同诸多重大社会经济现象的变化一样，金融创新与发展亦有自己的历史轨迹和一般规律。《南京金融创新与发展》的选题之所以重要，因为少见研究南京金融创新与发展历史轨迹和一般规律的专门著作。该著作基于我国改革开放的历史背景，以全球化视野，结合基本国情，从历史、文化、资源、行业等方面，系统、深入地梳理了明清时期以来南京金融创新与发展的历史脉络，分析了南京金融创新与发展的基础、优势、现状与未来。以史为鉴可以知兴替。通过阅读《南京金融创新与发展》，能够比较清晰地把握南京金融创

新与发展的历史演进、基本现状和发展趋势，这对于南京的金融深化与防范金融风险，乃至国民经济可持续增长都具有重要意义。

二是研究的内容丰富且有特色。沿着南京金融创新与发展的历史脉络，本书稿有选择、有重点地研究能够对南京金融创新与发展起支撑作用，或能够反映南京金融创新与发展特点的主要实践。例如，南京在科技金融、文化金融、小微金融、资本市场、宁台金融合作、农村金融、商贸金融、城镇化金融、互联网金融等方面的创新与发展都取得了较大进展，或是形成了自己的经验和特色，不仅有力推动了南京社会经济的发展与繁荣，而且在全国起到了良好的引领和示范效应。

三是研究的组织与方法合理。南京市金融办和南京大学商学院的专家学者组成联合课题组，友好合作、相互交流、取长补短，共同研究南京金融创新与发展，这样的研究确实产生了可喜的“化学反应”。一方面理论联系实际，通过理论指导实践和实践检验理论，使所做的研究既有理论高度，又有实践基础；另一方面学术研究与政策研究相结合，使所做的研究既能弥补相关研究的空白，又能使研究成果转化为金融管理的政策与措施。与此同时，作者采用了理论分析、比较分析、案例分析、统计分析，以及实证检验等研究方法，特别是通过实地调查取得大量一手数据，这明显加强了对所做研究的论证力度，也提高了研究结论和对策性建议的科学性。

2016年是我国社会经济发展“十三五”规划的开局之年，面对复杂多变的国际形势，以及我国经济进入结构性减速的“新常态”，南京市社会经济发展“十三五”规划提出要抓住“一带一路”、长江经济带、长三角区域发展一体化等的重大机遇，打造国家级江北新区、苏南现代化建设示范区、苏南国家自主创新示范区，落实把南京建设成为东部地区重要中心城市和长三角城市群特大城市的国家区域发展战略。毫无疑问，南京市“十三五”规划的顺利实施离不开金融创新与发展。这部著作考虑到了我国社会经济发展“十三五”规划和南京市社会经济发展“十三五”规划提出的目标与任务，并且在“南京金融发展的思考与展望”等章节中提出了“十三五”时期继续推进南京金融创新与发展的政策建议和主要措施。有些政

策建议与主要措施已经体现在南京市金融发展“十三五”规划之中，有些已被政府有关部门和金融业界所采纳，还有一些将逐渐显示出它们的现实意义和应用价值。

刘永彪主任和裴平教授共同主编的《南京金融创新与发展》是研究南京社会经济发展，特别是南京金融实践的优秀成果。当然，历史的错综复杂和未来的不确定性都会使当下所做的研究存在这样那样的不足与局限性。我希望南京市金融发展办公室和南京大学商学院联合组成的研究团队继续努力，不断深化与完善对南京金融创新与发展的研究，为建设“强富美高”的新南京做出新贡献。

洪银兴

2017年3月12日

前言

2013年5月，因工作需要，我由金融机构高管转任南京市金融发展办公室主任。从熟悉的金融市场转向金融管理，便萌生了对南京金融业之历史传承、发展成果、创新机制和远景规划等做系统性研究的想法。但囿于基础资料有限，以及公务繁忙，这想法一直未能全面付诸实施。恰巧当年11月，我在台湾推进南京—台湾金融合作项目时，遇到同在台湾访问的南京大学著名金融学专家裴平教授。时任南京大学商学院副院长的裴平教授也热心于对南京金融创新与发展做全面和深入的研究，我们的想法不谋而合。

回到南京后，经过集体研究，南京市金融发展办公室确定并正式委托裴院长带领的团队开展《南京金融创新与发展》课题研究，以期对南京市的金融管理工作提供理论支撑和技术支持。裴院长遴选了孙武军副教授、杨建军副教授、郭永济博士，以及七名硕士研究生等精兵强将组成研究团队。南京市金融发展办公室也组织了各业务处室的青年干部全程参与研究，一方面提供基础材料，另一方面提升自身的理论和业务水平。双方联合组成的课题组勤奋工作，配合默契，研究进展迅速，而且富有成效，至2014年年底即形成约30万字的研究报告初稿。

然而，随之而来的金融发展态势在一定程度上颠覆了联合课题组为期一年所做的研究。由“互联网金融元年”的鼓与呼到全面清理整顿，由大力倡导“普惠金融”到非法集资的集中爆发，由“冲天牛市”到2015年下半年的股灾，由扩大社会融资规模到供给侧结构性改革去杠杆等等，这些突如其来的反转都在这两年内纷至沓来，使联合课题组对“理论与现实”、“发展与监管”、“远景与即期”、“市场与政府”等问题有了更深层次的思考。为此，以裴院长为代表的“学院派”和南京市金融发展办公室的“实务派”产生了“争议、争论”，甚至思路的分歧。尽管如此，裴院长依然秉承集思广益和从谏如流的原则，积极采纳南京市金

融发展办公室的合理建议，带领团队反复修改研究报告，有些章节甚至是重新写作。

这期间，在联合课题组中，有些商学院的研究生已经毕业离校，有些市金融办的同志已经转岗，但联合课题组一直在“超期服役”。前些日子，裴院长说，我们可以结题了，并嘱我写出版前言。

一年的研究计划延至三年，数易其稿。直到当前，国内外金融市场依然是风云变幻，金融创新还像雨后春笋一般，金融监管机制改革蓄势待发，尽管我们仍对此研究“依依不舍”，但课题研究总是要结题的。

最终的课题研究报告，即《南京金融创新与发展》这部著作较为详尽地论述了南京市金融创新与发展的时空环境和禀赋优势，特别是从科技金融、文化金融、小微金融、多层次资本市场、南京—台湾金融合作、农村金融、商贸金融、城镇化金融、互联网金融等方面，多层次、多角度地分析了南京市金融创新与发展的成就和问题，并且还对南京市金融创新与发展的未来进行了展望。同时，适逢“十二五”收官与“十三五”开局之年，这部著作付梓出版也能够为南京市“十三五”期间的金融创新与发展提供历史参照和决策参考。

金融实践不会停步，理论探索永无止境。《南京金融创新与发展》这部著作凝聚了联合课题组成员的智慧与汗水，其所做的研究也还需要进一步深化与完善。希望联合课题组成员继续努力，为南京金融创新与发展提供更多、更好的理论支撑和技术支持。

刘永彪

2017年3月10日

目 录

第一章 南京金融创新与发展的时空环境	001
一、全球视野下的金融发展趋势	001
(一) 复苏态势各异,金融格局分化	001
(二) 金融服务普及程度缓慢平稳提高	006
二、立足本土的金融改革与发展	009
(一) 提高金融市场开放度	009
(二) 资金价格市场化改革	013
(三) 完善宏观监管和行业管理	017
第二章 南京金融创新与发展的禀赋优势	022
一、历史传统与文化底蕴	022
(一) 人口聚集·城市·金融	022
(二) 南京的两则聚财传说	023
(三) 明朝的南京城市金融发展	026
(四) 太平天国末期保险观念的引入	028
(五) 跨越三个历史时期的江南铸币局	029
(六) 清朝和民国时期南京的典当业	033
(七) 民国时期南京的近现代金融业	036
二、现实基础与资源禀赋	047
(一) 自然地理条件和区位优势	047
(二) 历史文化禀赋和科教文卫优势	049
(三) 资源集聚和辐射能力	050
(四) 经济基础、产业优势和科技经济一体化水平	052

三、行业优势与金融生态	061
(一) 南京金融发展的经济地理和区位优势	061
(二) 南京金融发展水平位于全国的前列	062
(三) 南京具有良好的金融生态	063
第三章 科技创新创业的重要支撑：科技金融	067
一、南京科技创新创业的发展	067
(一) 南京科技创新发展历程	068
(二) 南京科技创新创业发展现状	069
(三) 南京科技创新创业发展的瓶颈	072
二、南京科技金融体系的建设	076
(一) 政策“松绑”，打造科技金融的“南京样本”	076
(二) “联动驱动”，提升科技金融综合体系建设	081
三、南京科技金融的制度创新	084
(一) 政策扶持	085
(二) 专营再造	087
(三) 组织及机制创新	088
(四) 完善配套保障机制	089
四、南京科技金融的实践成果	089
(一) 科技银行、科技保险快速发展	090
(二) 科技小额贷款公司稳步发展	092
(三) 科技担保业务规模逐步增加	093
(四) 科技创投发挥引领作用	093
(五) 科技金融服务中心提供综合型科技金融服务	094
(六) 综合性产权交易市场初步搭建	094
第四章 加强文化建设的新动力：文化金融	096
一、文化金融的发展基础	097
(一) 文化产业基础较为雄厚	097

(二) 文化体制发展较为成熟	099
(三) 政府支持力度较大	102
二、文化金融的发展模式	111
(一) 多元化融资模式逐渐形成	111
(二) 文化金融产品和服务日趋丰富	112
(三) 多层次文化金融体系初步探索	116
三、文化金融品牌塑造	118
(一) 构建特色文化金融体系	118
(二) 塑造市场化的投融资主体	123
(三) 引导金融业自身创新发展	124
第五章 惠及草根的普惠金融：小微金融	126
一、小额贷款公司	129
(一) 南京小额贷款公司的运行概况	129
(二) 南京小额贷款公司的监管经验	130
(三) 南京小额贷款公司可持续发展的制约因素	136
(四) 南京小额贷款公司未来的发展	138
二、融资性担保公司	139
(一) 南京融资性担保公司的运行概况	140
(二) 南京融资性担保行业的发展成效	141
(三) 南京融资性担保行业面临的主要困难	143
(四) 融资性担保业的未来发展	144
三、创新金融产品支持小微企业发展	149
(一) 小微企业私募债	149
(二) 小额贷款保证保险	151
第六章 要素资源汇聚的平台建设：多层次资本市场	155
一、我国资本市场的发展	156
(一) 资本市场发展的政策背景	156

(二) 多层次资本市场的构建	156
二、南京多层次资本市场发展的主要实践	158
(一) 多层次资本市场之挂牌上市	158
(二) 多层次资本市场之股权投资	164
(三) 多层次资本市场之要素市场	166
三、多层次资本市场未来发展的展望	172
(一) 国家的顶层思路	172
(二) 加快南京资本市场发展的政策建议	180
第七章 海峡两岸产业协同创新的着力点：宁台金融合作	184
一、宁台金融合作是双方互利共赢的现实需要	184
(一) 两岸经贸金融合作的大背景	184
(二) 南京在两岸金融合作中具有的独特优势	186
(三) 宁台金融合作的必然性	190
二、宁台金融合作已经取得的成果	197
(一) 两岸企业家紫金山峰会已经成为两岸交流的重要平台	198
(二) 多家台资金融机构布局南京	199
(三) 宁台金融合作示范载体建设稳步推进	200
(四) 宁台金融合作交流紧密	203
三、宁台金融合作的展望	205
(一) 利用海峡两岸企业家紫金山峰会平台推进深度合作	205
(二) 依托江北新区载体争取金融开放政策先行先试	205
(三) 打造战略高地提升金融合作影响力	207
(四) 借力宁台金融合作探索两岸产业融合发展	210
第八章 解决“三农”问题的重要切入点：农村金融	212
一、农村金融改革有序推进	213
(一) 改革历程：逐步推进，不断深化	213
(二) 改革进展：成效显著，仍需完善	216

二、农村综合金融服务体系基本建立	219
(一) 平台搭建: 四类金融机构提供多层次的金融服务	219
(二) 服务质量提升: 改善支付环境、健全信贷机制	223
(三) 供需失衡: 农村金融服务的突出矛盾	226
三、完善南京农村金融体系的政策建议	230
(一) 改善农村金融的生态环境	230
(二) 建立具有竞争性的农村金融市场	232
(三) 金融创新与支农服务效率的提升	234
(四) 进一步加快农业保险发展	236
第九章 城市商业发展的基石: 商贸金融	238
一、金融助力“中华第一商圈”的形成与发展	238
(一) 并驾齐驱——新街口商圈与金融集聚区的形成	238
(二) 协同共进——城市商业圈与城市金融业的发展	245
二、金融助力南京商贸升级与新型商贸崛起	248
(一) 电子商务推动南京经济快速增长	249
(二) 金融支持助力商贸模式转型升级	251
三、消费金融为南京商贸发展注入活力	252
(一) 消费金融业务促进南京商贸再升级	253
(二) 消费金融公司抢滩登陆南京市场	253
第十章 城乡一体化的机制创新: 城镇化金融	255
一、城镇化进程催生金融支持需求	255
(一) 城镇化概念及现状	255
(二) 城镇化产生巨大融资需求	256
二、南京城镇化金融支持的现状及问题	257
(一) 南京城镇化建设的金融支持	257
(二) 南京城镇化金融支持的风险	259
三、金融支持城镇化发展的国际经验	262

(一) “市政债券+资产证券化”的美国模式	263
(二) 以“国库公司”为主导的澳大利亚模式	265
(三) 以“公私合作”为主的英国模式	266
四、南京城镇化金融的创新实践	267
(一) 保险资金入市,有效缓解融资难问题	267
(二) 发行债券融资,加速南京城镇化建设	272
(三) 公私合营模式,引进民资助力城镇化	274
(四) 构建融资体系,全面发展城镇化金融	275
第十一章 跨界、颠覆、创新:互联网金融	279
一、中国互联网金融的缘起与发展	279
(一) 互联网金融发展的现状	280
(二) 互联网金融发展的意义	284
二、南京互联网金融发展的基础	285
(一) 政策环境	285
(二) 发展基础	289
(三) 南京互联网金融的供给与需求	294
三、南京互联网金融创新实践	296
(一) P2P 平台代表——开鑫贷	296
(二) 第三方支付平台公司——苏宁易付宝	298
(三) 众筹平台——苏宁众筹	298
(四) 大数据金融模式——莫愁信融	299
第十二章 结语:未来南京金融创新与发展的思考	300
一、南京金融发展的战略导向	300
(一) 遵循区域金融中心发展规律,科学地发展城市金融	300
(二) 正视面临的挑战,抓住历史性机遇,激活城市优势	301
二、南京金融未来发展的潜力与空间	306
(一) 稳步发展离岸金融业务	306

(二) 全面推进江北新区建设	308
(三) 积极开拓港航物流金融	310
(四) 大力发展绿色低碳金融	313
(五) 切实加强互联网金融孵化基地建设	314
(六) 着力推动城市普惠(民生)金融升级	315
(七) 与国内外超级和大型金融机构总部建立战略合作关系	316
三、打造城市金融航母舰队, 壮大南京地方金融实力	316
(一) 完成紫金投资集团的改革	316
(二) 优化紫金集团控股子公司的控股模式	318
(三) 进行海外金融布局	319
(四) 培育新的地方金融资本	319
(五) 加快地方产业资本与金融资本融合	320
后记	323

第一章 南京金融创新与发展的时空环境

一、全球视野下的金融发展趋势

随着经济全球化程度的不断加深，全球各国的经济、金融呈现越来越明显的联动性、共荣共衰，在 2003 年至 2008 年爆发的金融危机中体现得尤为明显。然而，随着各国在危机后恢复程度的不同，全球金融格局出现“大分化”的趋势。与此同时，全球监管环境不断变化，科技创新降低金融服务成本，金融服务向更多的人普及，世界各国政府也在努力扩大本国的金融扶持力度，金融包容性呈现提高的趋势。

（一）复苏态势各异，金融格局分化

2014 年全球经济呈现分化复苏态势，美、英、澳、加基本摆脱危机影响。美国通过“再工业化”和“页岩气革命”增强经济的内生增长动力，给经济复苏提供稳定的动力，失业率持续回落，房地产市场也开始复苏。美联储也于 2014 年 10 月末宣布从 11 月起彻底结束维持两年之久的第三轮量化宽松政策。2015 年 1 月美联储宣布仍维持 0.00%~0.25% 联邦基金利率不变，重申能够在开始实现货币政策正常化上“保持耐心”，加息前景仍然取决于未来信息、在通胀率和就业目标上所取得的进展。2015 年 9 月，美联储再次推迟加息的时间窗口，但仍具有较强的加息预期。2015 年 12 月 17 日，美联储正式宣布将联邦基金利率上调 25 个基点，联邦基金利率变为 0.25%~0.5% 的水平。美联储加息靴子终于落地，是近十年来的首次加息，意味着美国在退出量化宽松政策周期后迈入常态化的第一步，标志着超宽松时期的结束。

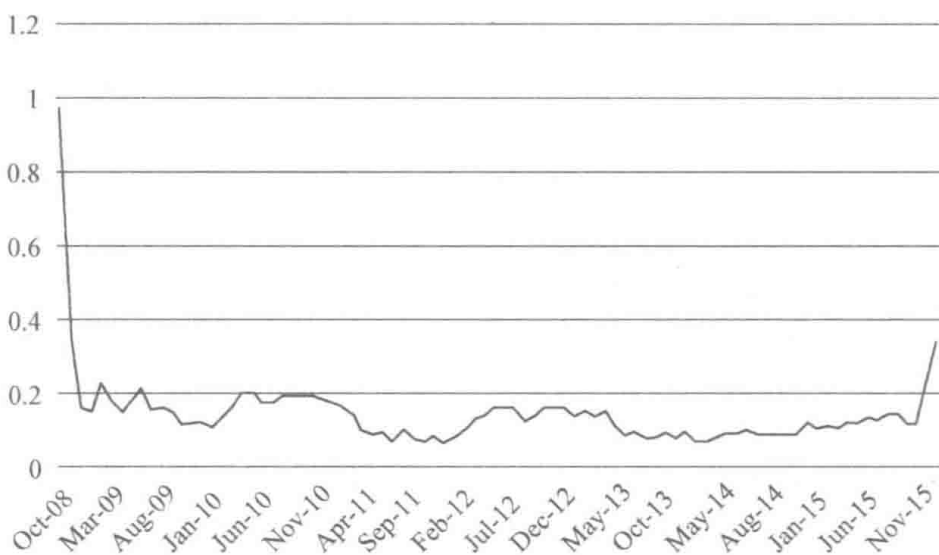


图 1-1 联邦基金实际利率

(数据来源:美联储)

美国联邦基金实际利率、1 年期国库券贴现率缓慢上行, 在 2015 年呈现较快增长(图 1-2)。

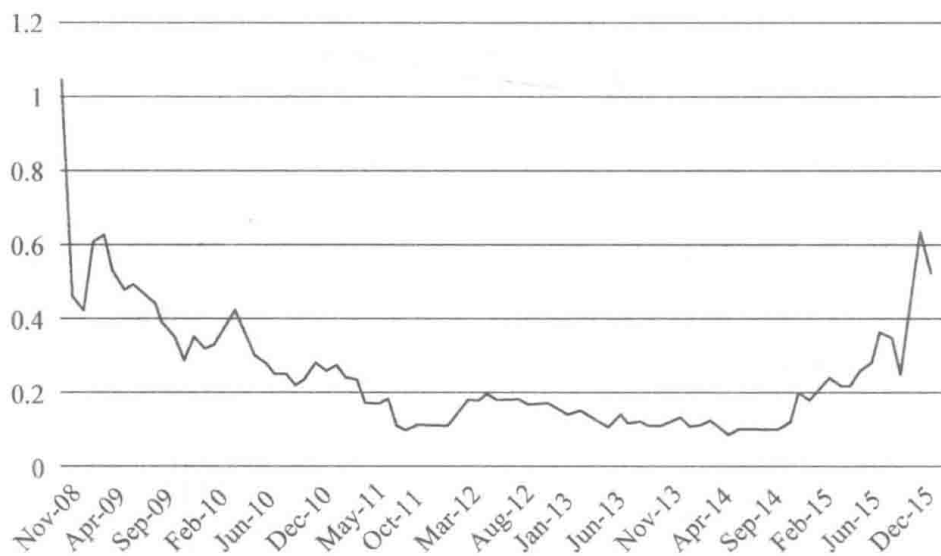


图 1-2 美国 1 年期国库券贴现率

(数据来源:美联储)