

| 李镇西 ◎ 著 |

Integration, Improvement
and Reconstruction:
New Patterns under New Finance

整合 提升 重构

——新金融创造新格局

◎本书突出强调了“整合、提升、重构”在国际国内格局重塑、资源优化配置、惠及民生等方面的重要作用，进而研究其路径。此外，本书还对“整合、提升、重构”在精神层面和哲学领域的作用进行了探讨。

中国金融出版社

| 李镇西 ◎ 著 |

Integration, Improvement
and Reconstruction:
New Patterns under New Finance

整合 提升 重构

——新金融创造新格局

 中国金融出版社

责任编辑：孔德蕴 王素娟

责任校对：刘 明

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

整合 提升 重构：新金融创造新格局 (Zhenghe Tisheng Chonggou: Xinjinrong Chuangzao Xingaju) / 李镇西著. —北京：中国金融出版社，2016. 6
ISBN 978 - 7 - 5049 - 8500 - 2

I. ①整… II. ①李… III. ①金融—研究 IV. ①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 080945 号

出版 中国金融出版社
发行

社址 北京市丰台区益泽路

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 19.75

字数 246 千

版次 2016 年 6 月第 1 版

印次 2016 年 6 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8500 - 2/F. 8060

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序

整合 提升 重构

在改革开放中建设金融强国^①

世界近现代史告诉我们，经济强国必然是金融强国，唯有成为金融强国方能成为经济强国

国家大小之别，在于资源禀赋差异。汉唐以来，我国始终以人口众多、地大物博而居世界经济以及财政、资金融通前列。国家强弱之别，源于资源配置差异。20 世纪以来，全球资本、技术和人力资源配置以及产业链的分工与组合都与世界金融中心高度关联。经济强国必须具有在世界范围内配置资源的能力，因而必然是金融强国。从产业看，大国在分工链中居于重要地位，但强

^① 本文发表在2015年10月14日《人民日报》。

国才能决定分工形式；从资源配置看，大国是资源的主要使用者，但强国才是资源的最终配置者。

改革开放以来，我国经济和金融快速发展，工业化和城镇化加速推进，在国际分工中的地位越来越重要。通过利用外资和吸收国际产业资本，我国已成为世界经济资源的重要使用者，但还不是重要配置者。从某种意义上讲，当前经济增长方式转变和经济结构转型升级，意味着我国正在从资本与技术的承接者走向资本与技术的输出者。与之相适应，我们必须建设一个高效、稳健、开放的金融体系，努力建设金融强国。

金融强国是经济大国可持续发展的必然方向

金融是现代经济的核心，是资源配置的枢纽。金融强国作为经济强国的重要特征，主要建立在强大的经济、军事和外交实力基础上，以享有国际金融市场定价权而掌握世界经济资源配置权，以享有国际货币发行权而获得国际铸币税收益。当代金融强国大都凭借其金融业的强大竞争力，成为世界经济资源的配置中心。

从一国经济发展阶段看，金融强国是大国发展为经济强国的必经阶段，与经济决定金融的基本逻辑相契合。在主要发达经济体的实践中，金融业发展一般始自本国实体经济发展的内源性投融资需求，金融业发展的不同阶段也与本国实体经济发展的不同阶段基本一致。一方面，现代经济强国均从制造业起步，其生产部门的规模扩张产生扩大融资需求的内在动力，金融机构和金融市场的服务范围随之拓展；另一方面，实体经济总量扩张往往伴随着利润率平均化和边际收益递减过程，企业沿着从制造走向创造、从规模走向质量的轨迹发展，必然对多层次、多元

化和多类型金融服务提出更高要求。无论经济规模扩张还是产业转型升级，都会推动金融总量扩大和金融服务方式变革，推动一国由金融大国向金融强国转变。

从一国经济对外影响力看，建设金融强国是提高国际影响力的必经之路，与竞争力决定一国国际经济地位的逻辑相契合。在经济全球化时代，决定一国经济实力和核心竞争力的因素之一是要素价格。1860年前后，北美以广袤而廉价的土地吸引了欧洲的种植业和制造业转移，进而发展成为世界经济中心。1980年前后，东南亚以其丰富而廉价的劳动力资源吸引了外商直接投资，实现了制造业快速发展，创造了经济奇迹。今天，我国消费者在境外强大的购买力、我国企业的海外布局、人民币国际化等都在一定程度上与我国过去30多年制造业的快速发展相关联。世界制造强国势必演进为金融强国，这是国家发展通例。我国从制造大国向制造强国迈进，不可忽视这一点。

货币、金融市场和实体经济是金融强国的三大支柱

从经济大国走向经济强国，必然伴随着金融由大而强。金融强国一般具有以下三个重要特征。

主权货币国际化程度高，参与或主导全球经济金融治理能力强。产业竞争力与历史机遇共同推动一个主权国家的货币国际化。二战以后，美元的国际储备货币地位源于战争对欧亚众多国家产业体系的摧毁以及战后国际贸易、国际投资和国际货币体系重建。在宏观上，美国作为世界主要债权人、投资者和制造国的地位，推动美元成为主要国际储备货币和国际大宗商品计价货币。在微观上，金融强国的主权货币往往能够为国际贸易活

动和国际金融市场广泛接受，直接充当国际支付、外汇交易和价值贮藏的货币。因此，金融强国的货币政策往往具有溢出效应，即该国中央银行收紧或放松银根会直接引致其他国家汇率和利率发生相应变化，并间接影响国际金融市场、国际大宗商品市场和跨国资本流动。

金融市场发育程度高，参与甚至决定全球金融资源配置能力强。一般情况下，金融强国都拥有一个或几个国际金融中心，掌握世界经济资源配置权和国际金融市场定价权，其平台是全球性的货币市场、资本市场和商品市场。以美国为例，纽约证券交易所和芝加哥商品交易所吸引了世界各地的投资者（储蓄资金）和融资者（企业和项目），对全球金融产品价格和大宗商品价格具有一定的定价基准作用，从而使美国能够以较低利率吸引其他国家储蓄资金，同时以直接投资等形式对世界各地进行投资，以获得较高收益。

实体经济与金融体系良性互动，金融发展的可持续性强。金融强国必然建立在治理有效、内控健全、机制灵活、竞争力强的金融机构体系之上。金融强国往往以若干家具有较强国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的大型商业银行、投资银行和保险公司为重要载体。目前，我国在这方面还有一定差距。按照一级资本规模排名，2015 年我国商业银行占据全球 10 大银行中的 4 个席位。但与主要发达国家相比，我国银行海外资产占比较低，排名全球第一的中国工商银行海外资产占比仅为 10% 左右。在金融稳定理事会 2014 年全球系统重要性银行名单中，我国商业银行尚未列入前 10 位。此外，在 2015 年全球最大 10 家投资银行中，美国占 5 家，欧洲占 5 家，我国银行榜上无名。从金融大国走向金融强国，我们还需要持续努力。

坚持改革开放是建设金融强国的关键

改革开放 30 多年来，我国经济快速发展，金融市场不断完善，经济总量跃居世界第二，加工大国、贸易大国乃至金融大国的形象逐步形成。但是，随着资源环境约束趋紧，过去长期支持我国经济快速增长的传统优势正在弱化，我国经济亟须调整结构、转型升级。借鉴历史经验、比较国际做法，在经济发展新常态下，全面深化经济金融改革，做大做优做强我国金融业，是建设金融强国的唯一途径，对于“十三五”时期乃至更长时期我国经济持续健康发展具有重要意义。

经过几十年发展，我国金融规模不断扩大，对实体经济的贡献度不断提高。但是，目前我国金融结构还不够合理，仍以间接融资为主；金融市场对内对外开放程度还有待提高；金融体系服务实体经济的能力还需要加强。从以量见长的金融大国发展为以质取胜的金融强国，仍然任重而道远。“十三五”时期，我们应着力做好以下工作。

稳步推进人民币国际化，积极参与全球金融治理。近年来，人民币跨境使用快速发展，2014 年 12 月人民币成为全球第二大贸易融资货币、第五大支付货币、第六大外汇交易货币。以金融大国为新起点建设金融强国，进一步做强我国金融业，要求我们在资本账户开放和人民币汇率改革的基础上，加快人民币国际化步伐，推动人民币加入特别提款权（SDR），成为可兑换、可自由使用货币。到“十三五”时期末，使人民币跨境收支占我国本外币跨境收支的比重从 2014 年的 23.8% 提高至 35% 左右。同时，全面提升我国在多边经济金融组织中的影响力和话语权。积极反映新兴市场国家和发展中国家的利益和诉求，推动建立更加均衡、更加平等的全球经济

金融治理体系。以亚洲基础设施投资银行、金砖国家新开发银行和丝路基金为载体，构建全方位开放新格局，深度融入世界经济体系。

树立现代市场理念，不断拓展金融市场深度与广度。坚持投资功能与融资功能并重的金融市场发展理念，完善以信息披露和维护市场纪律为核心的金融市场监管制度，发展多层次资本市场，显著提高直接融资比重。在总结股票市场波动经验教训基础上，进一步完善股票市场制度，提高社会融资中股权融资比重，在化解高杠杆率风险的同时实现资源配置市场化。以合格机构投资者和场外市场为主发展规制统一、运行高效的债券市场体系，发展资产证券化、市政债、高收益债、可转换债，优化交易机制，提高债券市场流动性。同时，提高金融市场国际化水平，扩大金融市场双向开放。

着力建设现代金融体系，提高金融服务实体经济的效率。经济发展新常态下，我国实体经济转方式、调结构的压力加大，这对金融服务实体经济提出了更高要求。除了全面深化金融改革、完善金融体制机制，还应突出三个重点：完善科技金融体系，促进科技与金融深层次结合，支持国家创新驱动发展战略；发展绿色金融体系，促进国民经济绿色转型，助力绿色化发展；推进普惠金融战略，大力提高金融支持“三农”和小微企业的服务水平。

构建现代化金融监管体制，严守不发生系统性、区域性金融风险的底线。综合化经营、影子银行和互联网金融等新型金融业态的发展，迫切要求加快金融监管体系改革，完善金融监管体制，以确保金融安全。国际经验表明，无论是外部冲击导致的货币危机，还是金融机构坏账导致的银行危机，抑或资本市场波动引致的国际收支危机，往往集中表现为流动性危

机。中央银行在紧急关头的流动性救助是应对金融危机的重要手段。借鉴国际经验、结合我国实际，完善现代化金融监管体制，理顺中央和地方金融管理体系，加强中央银行对系统重要性金融机构和金融控股公司的功能监管，实现对新型金融业态的监管全覆盖，是保障存款人和投资者合法权益的基本要求，也是建设金融强国的制度保障。

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line on the left and a large, sweeping curve on the right that loops back towards the center.



前言

整合 提升 重构

写这样一本书的想法由来已久，但囿于工作繁忙和时间紧张，成文一再拖延。随着时机和思路的日趋成熟，终究要把自己的想法形成文字，与各方朋友交流和探讨。

总有这样的思考萦绕在我心头：我们从哪里来？到哪里去？如何去？这是源自实践的问题，自然不应单纯在书桌案头上解决，多年来结合自身实际职责岗位而孜孜以求，“整合、提升、重构”逐渐成为问题的指向和落脚点。总结过去，展望未来，希望借此能为诸位朋友提供一些启迪和参考，作一些铺垫和探索。

国际国内形势风云变幻，资源配置不合理是其背后根源，而金融可以有效配置资源，“整合、提升、重构”是其重要途径。本书突出强调“整合、提升、重构”在国际国内格局重塑、资源优化配置、惠及民生等方面的重要作用，进而研究其路径。此外，本书还对“整合、提升、重构”在精神层面和哲学领域的作用进行了探讨。

国际金融危机以来，世界经济形势急剧变化，世界经济乃至政治

格局正在进行重新构建，发达经济体、发展中经济体和新兴经济体都在这一重大变革中谋篇布局并积极投入。我国也在这场变革的大局中迎来新的机遇和挑战，“一带一路”路线图和“亚投行”时间表，让全世界对中国和整个亚洲迈向新未来充满希望和畅想。当前我国经济进入新常态，经济增速换挡，产业结构升级，创新驱动加强。新常态下我国经济发展面临机遇和挑战，亟待破题。探索我国经济新的增长模式，提高我国经济增长的质量和效益迫在眉睫。

纵观国际国内诸多问题和挑战，资源配置不合理是基础性原因之一。资源配置不合理导致低效率广泛存在，优化资源配置势在必行。在未来世界经济和政治新秩序的构建进程中，在资源优化配置的过程中，金融将展现惊人的力量，“整合、提升、重构”则是其重塑世界的典型路径。

金融是现代经济的核心，是资源配置最有效的工具，是改变世界的重要力量。金融可以支撑资源进行跨地域和代际的配置，引导产业结构调整，进而推动经济和社会进步。金融是创新驱动和结构调整的基本动力和转型枢纽。新常态呼唤新金融，创新需要新理念。我们必须从根本上认识金融的力量，这种力量具体展现为金融对各种产业形态的“整合、提升、重构”功能。基于此，本书中提出“六新”理念：通过金融的整合、提升和重构来推动新知识、新科技、新经济、新文化和新生活的创造性转化。通过金融的力量引导经济结构调整和产业转型升级，转变经济发展方式，淘汰和替代落后产能。

通过金融的力量对各种产业进行“整合、提升、重构”。通过集成创新，利用新科技和互联网，通过产融结合和投融结合来创造新的商业模式和产业生态，不断提升金融服务的便捷化、规模化、个性化水平。通过为企业提供全生命周期的金融解决方案而实现从融资向融智的智慧型银行转变。金融业务要聚焦衣食住行、育娱医寿等涉及民生的八个方面，以此来推动大众创业和万众创

新。这八个方面与普通百姓生活息息相关，既是金融业未来发展的不竭动力，也是金融创新的实践基础和创新源泉，更是普惠民生的实现路径。

中国几千年以来的“院墙文化”，有其产生的背景和存在的合理性，但客观上也在一定程度上限制了我们的视野。当今的世界需要我们解放思想，放眼看世界，进而有所作为，实现行为和思想上的整合、提升和重构。

相对于大千世界，每个个体都是渺小的。人类社会的进步，离不开合力的作用。涓涓细流汇于江海，整合可以把一些零散的东西以某种方式彼此连接，精髓在于将各零散要素聚合在一起，最终形成有价值有效率的整体，高效运转。整合并不是简单地把各种要素和个体捏合在一起，这个过程伴随着提升。提升是程度、水平、数量和质量等方面的全面提高，有利于整合的效果得以更好体现。重构则是改变现有格局、搭建全新格局，是整合和提升的目标和方向之所在。

从经济和社会领域延伸到人类的精神世界和哲学领域，“整合、提升、重构”同样至关重要。物质世界是丰富多彩的，而人类的精神世界同样纷繁复杂；每个人的精神世界又充满着融合、矛盾和冲突。正是通过精神世界良性的整合、提升和重构，才会产生更多的正能量，推动人类社会滚滚前行。哲学是人们世界观理论化、系统化的产物，但不同哲学体系和思想之间分歧明显。通过“整合、提升、重构”，有助于形成更加科学合理、应时应势的哲学思想，这在推动人类社会进步方面所产生的作用是毋庸置疑的。

包商银行作为内蒙古自治区第一家股份制商业银行，推动内蒙古乃至全国经济和社会发展责无旁贷。时至今日，我们取得了一定成绩，得到了各级领导的一系列肯定和表彰。“百尺竿头须进步，十方世界是全身”。为迎接未来的挑战，包商银行致力于以全新的组织架构和商业模式全面、充分、快速、高效地



发挥金融的力量以服务于实体经济，做最好的小微企业金融服务集成商。

总结一些成功的经验，归纳尚未做足的方面，在此基础上展望未来，才有助于我们的进一步前行。“整合、提升、重构”正成为引领我们的信念。文成此书，与各界朋友分享。不当之处，敬请斧正。



目 录

整合 提升 重构

第一章 导论：世界纵横捭阖中的整合、提升、重构	1
第一节 “帕累托最优”离我们有多远	2
一、信息革命颠覆资源配置	3
二、资源金融化程度持续攀升	19
三、合纵连横的世界经济格局	26
第二节 金融是配置资源的最有效手段	38
一、资源配置不均衡诱发诸多问题	39
二、历史长河中的金融足迹	44
三、金融：资源配置的“七寸”	52
第三节 资源配置中的“整合、提升、重构”	60
一、“整合、提升、重构”的内涵	61
二、“整合、提升、重构”的逻辑	69

❖ 第二章 “六新” 引领新格局	75
第一节 “六新”：社会新趋向的内核	76
一、新知识	76
二、新文化	79
三、新科技	81
四、新金融	83
五、新经济	93
六、新生活	95
第二节 新格局中的新金融	96
一、融合新知识	97
二、联动新科技	101
三、促进新文化	107
四、推动新经济	109
五、缔造新生活	111
第三节 “整合、提升、重构” 与 “六新” 的辩证关系	114
一、格局调整与 “整合、提升、重构”	114
二、“整合、提升、重构” 推动 “六新”	116
三、新金融支撑 “整合、提升、重构”	118
❖ 第三章 整合： 顺应经济的分化融合	128
第一节 整合衔接世界	129
一、分布碎片化	129
二、需求个性化	130

三、生产社会化	131
第二节 整合汇聚资源	133
一、整合突破地域限制	135
二、整合推动代际转移	137
三、整合支持产业融合	139
第三节 整合融合资源	141
一、企业融合与平台经济	141
二、产融结合	160
❖ 第四章 提升：助推经济转型升级	175
第一节 基础产业的强势突围	176
一、产业发展的演进规律	176
二、基础产业的转型求变	182
第二节 支柱产业的改造优化	187
一、支柱产业的历史脉络	187
二、支柱产业的优化升级	192
第三节 新兴产业的孵化成长	197
一、要素集成支持产业孵化	198
二、新兴产业发展的支点	199
第四节 金融为提升保驾护航	203
一、信息筛选	203
二、资金集成	205
三、激励约束	205