

NEW NORMAL:
DEEPENING REFORM AND
FINANCIAL EXPLORE

新常态： 深化改革与金融探索

—— 郭濂◎著 ——



 中国金融出版社

新常态：深化改革与 金融探索

郭 濂 著



中国金融出版社

责任编辑：张哲强

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

新常态：深化改革与金融探索 (Xinchangtai: Shenhua Gaige yu Jinrong Tansuo) / 郭濂著. —北京：中国金融出版社，2015. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7941 - 4

I. ①新… II. ①郭… 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 (2015) 第 092712 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

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 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 16

字数 260 千

版次 2015 年 7 月第 1 版

印次 2015 年 7 月第 1 次印刷

定价 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7941 - 4/F. 7501

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

序

为建设国家新型一流智库而努力

今年4月，国家开发银行改革方案获得国务院通过，开发性金融机构的定位得以进一步明确，国开行发展迎来了新的发展篇章。

早在1998年，自陈元董事长执掌国家开发银行以来，就把中国的国情和国际金融理论相结合，使国开行实行了从传统政策性的银行向国际一流的开发银行的蜕变，走出一条中国特色的开发性金融的发展之路。现任董事长胡怀邦坚持开发性金融以市场化方式服务于国家战略，他指出，开行既要服务国家战略，又要实现自身的可持续发展和防范金融风险。新时期，国开行在国民经济社会发展中的作用将更加突出。作为实施国家中长期发展战略的投融资主力，着力发挥稳增长和逆周期调节作用，国开行始终是实现中国梦的金融先锋。国开行的作用和它的智库功能密不可分。这一切都需要智库强大的创新力作为支撑。如何进一步加强建设具有中国特色的国开行智库呢？我认为以下几条可供参考：

第一，要加强提升国开行研究工作的地位和作用，其目标是把它建成国家新型一流智库。

第二，国开行智库要为国家深化经济金融改革进行创新性的战略研究，要为国家战略的决策和执行服务。根据开发金融的特征，

要深入研究如何做好为基础建设服务，为“一带一路”建设服务。

第三，智库要研究国开行在业务发展中，如何充分体现开发性金融原则。既要充分体现原则的精神和政策，又要充分体现措施的系统性、整体性与协同性，既要考虑局部利益和整体利益，又要考虑短期的利益和长期利益之间的关系。

第四，要把国开行开发性金融的理论做进一步的深化系统研究，与政府合作是开发性金融的核心特征，在全面深化改革的背景下，国开行与政府的合作也面临深刻转型，不仅要处理好政府与市场的关系，还要考虑到产业的升级、结构的调整，特别是二元结构，城乡二元结构的调整。至今“三农”中的很多问题还没有解决。国开行开展的棚户区改造，正在为推动城镇化，为“民生基建”的发展做出努力。

第五，智库要研究产融结合问题，特别是新型城镇化领域、战略性新兴产业和高端制造业领域的产融结合。研究与探索如何推动混合所有制发展。

第六，努力办好“国开智库丛书”。不断提升丛书品牌的知名度，使丛书为国开行和我国的金融领域搭建一个理论和实践，探索与交流的智库思想平台，通过这个平台，为深入研究国开行如何进一步提升开发性金融为实体经济服务，为金融发展服务、为金融转型与创新服务作出贡献。它可以汇集广大国开行全体员工的智慧，而且这里面可以碰撞出火花。当然也要很好地吸收行外的研究力量和成果。

郭濂同志担任国开行研究院常务副院长多年，近年来，研究院

的工作取得了比较突出的成绩。他的新书，突出显现了研究院在全面深化改革中，对金融深化改革的探索。书中涉及“全球治理与对外开放”、“产业发展与绿色金融”、“稳增长与调结构”以及“深化改革与机构转型”等方面的内容和对策思考，其中对当前新常态时期经济金融的特点、热点、难点问题，尤其是开发性金融的责任、运行和发展的论述，有许多独到的见解，展现了研究院宽广的研究视野，理论紧密联系实践的学术风格。在此，我祝贺该书的出版，也祝愿国开行智库在新时期能实现更大的发展。祝愿在胡怀邦董事长兼研究院院长的带领下，研究院不断取得新的进步和成绩。



2015 年 5 月于北京

(作者系中国国际金融学会副会长、

2015 年度中国金融学科终身成就奖获得者)

目 录

第一篇 全球治理与对外开放

第一章 全球治理	3
TPP 谈判与中国对策	5
中国在 G20：积极参与并有所作为	8
关于当前中欧关系的几点思考和建议	11
世界和平论坛提升我国国际安全话语权	15
中国经济走向世界亟须增强智力资本	18
国际三大信用评级机构的比较研究	21
人民币离 SDR 还有多远	28
第二章 对外开放	33
构建 21 世纪亚欧大陆经济整合大战略与丝绸之路经济带	35
金融务实推动“丝绸之路经济带”建设	37
浅论金砖国家开发银行的成立与发展	40
破茧而生 任重道远	45

第二篇 产业发展与绿色金融

第三章 产业发展	51
第三次工业革命与中国	53
论金融支持文化产业发展	57
新能源产业中长期发展离不开金融支持	61
互联网连通城乡市场	66
开发性金融助力产业升级	71
第四章 绿色金融	75
绿色经济发展中的政府与市场	77
德国环境治理：不靠命令靠经济	81

发挥开发性金融优势 助力环境保护工作目标的实现	85
发挥开发性金融作用 推动生态文明建设	88
从绿色信贷到赤道原则	91
开发性金融的“低碳经济学”	94
引导和鼓励社会资本投向绿色产业	97

第三篇 稳增长与调结构

第五章 经济全局	103
预计 2014 年下半年货币政策总体中性偏松	105
价格水平下降未必通缩	109
中西部铁路建设是新增长战略排头兵	113
基础设施建设应转型为“民生基建”	117
新常态下多举措防范金融风险	122
重新认识美元与大宗商品关系	125
政策支持房地产业 积极防范下行风险	129
第六章 新型城镇化	133
国开行：以新型城镇化投融资为重点战略	135
以融资机制改革推进新型城镇化	138
以金融创新探索和推动国家新型城镇化建设	141
第七章 开发性金融	145
开发性金融助力经济结构调整	147
开发性金融助力经济稳中求进	152
开发性金融为经济转型“托底”铺路	155
开发性金融下好棚户区改造“大棋”	158
棚户区改造可抵消房地产对 GDP 增长的负影响	164
PSL 小规模应用取得较好效果	167
开发性金融助力中国经济走向新常态	170

第四篇 深化改革与机构转型

第八章 深化改革	175
中国影子银行的监管思考	177
金融改革再出发	180

促消费应以财税改革为动力	183
改善地方债发行体制机制	186
美国债券市场对我国的借鉴作用	190
我国债券市场互联互通建设	193
“十三五”规划应重点推动市场化改革	196
货币市场利率的定价分解与趋势把握	199
注册制落地 信贷资产证券化新出发	204
第九章 机构转型	209
建设一流智库 增强竞争软实力	211
利率市场化条件下商业银行经营发展的突破口	215
推进政策性金融体系改革与立法刻不容缓	220
开发性金融的监管改革	223
开发银行改革的重要布局	227
住房金融制度的全球经验	231
村镇银行的普惠力量	235
开发性金融智库建设	240
后记	244

第一篇
全球治理与对外开放

第一章 全球治理

TPP 谈判与中国对策*

跨太平洋伙伴关系协议（简称 TPP）的目标在于建立亚太区域高标准的经济一体化协定。当前谈判方包括新加坡、文莱、智利、秘鲁、美国、新西兰、澳大利亚、越南、马来西亚、墨西哥、加拿大和日本。以一个区域经济一体化协定来处理在各个方面都差异巨大的多国贸易、投资甚至国内法规标准问题，使得谈判各方不可避免地存在矛盾与冲突。如何正确、客观认识和对待 TPP 在亚太区域经济一体化进程中的地位和作用，是对我国战略与智慧的考验。

美国对华政策的演变与 TPP 的缘起

尽管在不同的历史时期，美国对华政策有不同的表现形式，但由于意识形态差异和其他历史原因，以美国为首的西方国家遏制中国崛起的图谋似乎从来都没有从根本上改变。随着中国经济和军事实力的增强，稳定发展的中国日渐成为世界一支重要的力量。当前，西方又将“中国威胁论”打造为一个热门话题，强调这种威胁不仅仅是经济实力的增长，更包括军事实力的增强以及国际话语权的提高。

自中国加入世贸组织以来，亚太地区经济得到飞速的发展。中国不断增长的经济力量使得中国在亚太地区的影响力不断增强，亚太地区成为当今世界经济的主要动力和增长源。然而，近年来，美国在亚太地区的影响力却呈现急剧下降的趋势，奥巴马政府提出了重返亚太的口号。在所有亚太政策中，最具影响力的莫过于 TPP 协议。美国期望借 TPP 改进和提升美国在这一地区的同盟关系，与地区新兴大国构建更好、更牢靠的关系。

TPP 谈判可能对我国政治经济环境造成叠加影响

TPP 可谓一种新兴的东亚地区机制构建，TPP 谈判自然会对中国在这一地

* 本文发表于 2015 年第 2 期的《金融博览》。

区的领导角色产生冲击，很可能对中国在东亚的经济、政治战略产生长远影响。

TPP 是美国“另起炉灶”精心打造的一种新型贸易模式，它在劳工规范、环境产品、知识产权、政府采购、国有企业等问题上设置了严格标准。这些贸易标准，在短期内对于中国都是很难逾越的鸿沟。TPP 生效后，其所产生的贸易转移效应对中国经济的负面影响相当显著，将会挤占中国的出口市场，导致中国出口下降，并影响经济持续稳定增长。

此外，美国以 TPP 为抓手强化与东亚国家的经济联系，分散了区域内经济融合的集中度，从而增加了经济和政治发展并轨难度，使中国的经济实力难以顺利转化为政治影响力，这将对中国在地区政治事务中的建设性作用产生限制。

中国应积极应对 TPP 带来的挑战

积极推动“一带一路”等区域经贸合作发展。当前，亚欧国家都处于经济转型升级的关键阶段，需要进一步激发区域内发展活力与合作潜力。“一带一路”沿线大多是新兴经济体和发展中国家，总人口约 44 亿，经济总量约 21 万亿美元，分别约占全球的 63% 和 29%。这些国家普遍处于经济发展的上升期，开展互利合作的前景广阔。“一带一路”将构筑新一轮对外开放格局，在提升向东开放水平的同时加快向西开放步伐，进而形成海陆统筹、东西互济、面向全球的开放新格局，从而增强中国在国际上的竞争力。

继续深化同东盟“10 + X”合作，分散 TPP 的冲击。中国与东盟自由贸易区的快速建设，对双方经贸联系的加强起到很大的推动作用，中国已经成为东盟的最大贸易伙伴，这为双方在下一阶段的发展打下了坚实的基础。目前，东盟内部参与 TPP 谈判的有新加坡、文莱、马来西亚、越南等国。从东盟的角度看，TPP 谈判会把东盟割裂成 TPP 成员国和非 TPP 成员国两部分，将削弱东盟在经济上的统一性和内部的凝聚力。因此，东盟发起了区域全面经济伙伴关系（RCEP）。对于中国来说，支持 RCEP 可以在一定程度上缓解 TPP 带来的冲击，避免中国在区域经济合作中陷入孤立。

深化推动国内改革，加速向国际规则靠拢。TPP 谈判将带动提升全球大部分经济体的贸易标准，中国通过对 TPP 相关准入标准的研究，可以找到与其他国家的差距和不足。中国的崛起离不开国内持续改革与对外开放，中国应该努力提高自身贸易标准。在条件成熟的情况下，中国同样可以考虑加入 TPP，将 TPP 的制度安排为我所用，为我国开放和改革国内经济服务。

加强科技创新，建设创新导向的市场发展机制。当前，新一轮科技革命和产业变革正在全球孕育兴起，迅猛发展的全球产业变革与我国的转方式、调结构形成了历史性交汇，这是难得的历史性机遇。我国应加快健全市场导向机制，加大科技创新投入，更加积极主动地应对全球产业变革。只有这样，我国才能在新一轮国际经济竞争中取得成绩，站稳脚跟。

中国在 G20：积极参与并有所作为^{*}

G20 将自身定位为国际经济合作的主要论坛，突出各成员间的交流、合作与政策协调，特别是加强先进发达国家和以主要新兴经济体为代表的发展中国家之间的对话。截至 2014 年 11 月，G20 共举行了 9 次领导人峰会，在推动各国宏观经济政策协调、国际金融监管、国际金融体系改革等方面取得了重要的成果。G20 具有较广泛的代表性，站在了全球治理的最前沿和制高点，在众多政府间多边协调机构中影响力较大，作用突出。

通过积极参与 G20 机制，中国可以增强在其他国际组织中的话语权和影响力；同时，G20 也为中国与其他主要大国的协调与合作、将日益增长的综合国力转化为对国际经济秩序的塑造力和影响力提供了平台。因而，中国有必要继续致力于维护好、利用好、建设好 G20 机制。

建设性维护和发展 G20 机制

中国在推动和参与 G20 的过程中，须把握三项原则：G20 机制是目前全球经济治理中比较有效的一个平台，必须要加以维护；为提高效率、维护利益，中国有必要积极推动和主动参与一些小集团，但要避免造成 G20 分裂；中国自身要做好定位，在不同 G-N 之间，以及 G-N 和 G20 之间发挥中介桥梁作用。

我国应加大投入，建设性地维护和发展 G20 机制。积极在 G20 框架以内和框架之外，充分发挥主动性，加快角色转换，争取从规则接受者成为规则制定者，从被动参与者成为主动塑造者，从外围协商者成为核心决策者，增强维护自身利益的软实力，进一步提升中国在 G20 中的影响力，引导经济全球化健康发展。

要客观认识我国在 G20 中的定位，积极参与并有所作为。包括中国在内的新兴市场经济体尽管经济实力在相对上升，但政治、文化、外交等综合国力短期内仍将处于弱势地位。由于历史经济政治等方面原因，新兴经济体基

^{*} 本文发表于 2014 年 11 月的《21 世纪经济报道》。