



中国社会科学院金融研究所
Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences



特华博士后科研工作站
Tehua Postdoctoral Programme

中国金融论丛

Thesis Series on China's Finance

2013

总编◎李 扬 李光荣
主编◎王 力 黄育华

Thesis Series
on
China's Finance



经济科学出版社
Economic Science Press



中国社会科学院金融研究所

Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences



特华博士后科研工作站

Tehua Postdoctoral Programme

Thesis Series on China's Finance

中国金融论丛

(2013)

总 编 李 扬 李光荣
主 编 王 力 黄育华

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融论丛. 2013 / 李扬, 李光荣总编. —北京:
经济科学出版社, 2013. 1

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2692 - 1

I. ①中… II. ①李…②李… III. ①金融 - 研究 -
中国 - 文集 IV. ①F832 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 272015 号

责任编辑: 柳 敏 宋 涛

责任校对: 王凡娥

版式设计: 代小卫

责任印制: 李 鹏

中国金融论丛 (2013)

总编 李 扬 李光荣

主编 王 力 黄育华

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191537

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京汉德鼎印刷厂印刷

三河市华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 23.5 印张 380000 字

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 2692 - 1 定价: 35.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 88191502)

(版权所有 翻印必究)

企业发展的国际化视野

金秋九月，我和团队的一些伙伴，主要是负责投资的几位同事一起，在十几天的时间里远赴欧洲，走过法国、德国、西班牙、瑞士四国，与巴黎银行、慕尼黑再保险等数家金融机构进行交流学习。一方面是取经，探讨合作方向；另一方面也是验证，明确此前的一些想法与疑惑——这些年发生的次贷危机、欧债危机等金融问题，在其他国家和地区的影响到底有多大？欧洲各国金融机构在这一环境下，如何抵御，怎样应对？凡此种种，都是我们关注的话题，也是我们思考华安未来发展的必修课。

此行我们走访了巴黎银行、曼福保险集团、慕尼黑再保险集团、瑞士信贷集团四家金融机构，主要交流探讨了风险管控、合作方向、资产管理等事宜。一路走来，受益匪浅，感慨良多：一是感觉历次危机的形成都有其根源所在，而这些根源皆有共性，如果不是美国太贪、欧洲太懒、亚洲太急、非洲太穷，也许就不会引发这些年国际市场上的这些危机。二是发现欧债危机对欧洲的影响并不及我们想象的严重，科学严谨的管理水平、成熟理性的运作体系，让许多国际金融机构依旧运作良好，特别是成熟的国际化企业，其抵御风险的能力远超我们的想象。例如巴黎银行从成立之初就把风险管理放在核心位置，把风险控制作为一项战略性任务，具有多层次、系统性的管理方法，使之成为企业文化的一部分。首先是通过多样化的资产投资组合，在零售银行业务、投资银行业务、资产管理业务三大核心业务中确保其发展和盈利的能力，从而降低变动性；其次是积极参与金融创新，并从中寻求和把握新的机遇。此外，用强烈的责任意识、高度的职业操守和严格的制度规定保证对客户负责，保持企业的声誉。在这种风险管理和公司治理理念下，巴黎银行抵御金融风险的能力愈加强大，使之顺利渡过了多次国际金融危机。三是感慨为何中国企业受国际金融危机影响如此巨大？我想大抵是缘于国人惯有的自我思维暗示、风险防范能力低下（一个危机“浪头”打过来，人家离得近的没倒下，到中国只剩点

2013

中国金融论丛

小波澜了，倒有毫无抵御能力的企业倒下了)，以及创新能力的局限。第四是深刻感受我们再也不能守着自己的“一亩三分地”沾沾自喜，不能总说中国的保险行业是朝阳产业，却又不去做“朝阳”一点、奋发一点的事。华安是一个没有老本可以吃的企业，我们必须看清自己，定位明确，走出自己的小圈子，用开放的姿态应对未来，不要“只在此山中，云深不知处”。

一、用国际化视角看问题、做事情

记得在2004年的完善管理平台会议上，我曾和大家交流过这么一个观点：现在国门打开了，狼来了，国家要培养训练猎狗，去跟他们搏，跟他们拼，而我们就愿意当中华人民共和国的猎狗、中华民族的猎狗。这就是我们的追求，如果要讲价值观，这就是我们的核心价值观！我们这批股东的骨子里就有“民族”这两个字，希望华安在中国的土地上做大做强，树立民族保险业的口碑。

在这个日新月异的时代里，在看过他国在经济、金融方面的种种举措、种种成就后，再来思考近年来中国经济受国际市场的影响程度，顿感此前的观念态度亟需改变。很显然，现在只做守国门的猎狗已远远不够，或者说，这个国门如何守，已经不只是防着“谁进来”的问题，而是如何在国际化竞争中，用开放的态度去迎接挑战，去争取中国企业的成功，这就要求华安同仁首先从思想上彻底改变，从理念和思维上走出国门。

此前我在不少场合也表达过这样的观点，现在看来，华安只把自己定位在“民族”这个层面是有些低了，华安若想实现持续发展，要想在未来切实承担起更大的社会责任，就必须要用国际化的视角看问题，做事情，找机会，走出去！成为一家国际化的金融控股集团，这是我对华安未来的期望！这里所说的国际化不只是学习国外同行的先进做法和经验，或是和国际金融机构开展相关合作，更是要在条件成熟的情况下，大胆地走出去，在国际金融市场上运筹帷幄。只有这样，才能真正实现我们中华民族的金融梦想！

二、认识问题要自省，也要自信

对于华安目前的境况，我们要有清醒的认识。虽然外界看我们有一些闪光之处，也给了我们掌声，但实际上华安在许多方面仍显落后。不管是

2019

中国金融论丛

我们自己的感觉、“北斗星”项目调研的结果，还是外部咨询公司对我们的研究，都表明了华安的羸弱——风控能力弱、创新能力弱、服务能力弱、信息化水平弱……这些都需要我们深刻自省。

现代社会是一个网络社会。网络社会的特色是什么？首先就是周期加快，政治周期、经济周期都加快了。周期加快，被淘汰的时间就会缩短。一个人、一个团队，或是一个即使曾经十分优秀的企业，如果不和社会的脉络一起跳动，必定会被迅速淘汰。历数经年往事，华安没有过多值得骄傲的地方，更多的应该是危机。我相信大部分人都意识到了这一点，既然大家都认同，那么剩下的问题就是怎么做了。

回想十几年的发展历程，如果没有监管领导的关心帮助，合作单位的理解支持，股东单位的不离不弃，以及每一位华安同仁的自身努力，华安就无法走到今天。所以，我们在自省同时也要自信，自信使我们可以自身的努力下，在内外围团队的支持下，取得更好的结果。

在内部，我们有大家认可的“四个四”企业发展哲学，即站在四个源头、坚持四个说话、摆正四种关系、反对四种倾向。这里有必要再强调、重温“四个四”的具体内容：一是站在四个源头，我们要站在政策、知识、信息、操作的源头做事；二是坚持四个说话，要始终坚持用资本、知识、本事、事实说话；三是摆正四种关系，即要正确对待和处理国家、社会、员工、股东四者之间的利益关系，国家利益至高无上，社会利益高于公司利益，员工利益高于股东利益，最后是股东利益；四是反对四种倾向，要反对个人英雄主义、小团体利益、享乐主义和平庸主义。此外，我们还有华安责任文化，有围绕责任文化所做的诸多努力，这些都是华安的优势，是华安发展的动力和源泉。上个月有位学贷险学生给我们写了一封感谢信，感谢华安在她经济困难，无力偿还银行贷款期间替她还了贷款。她还在信中说：“在今后的日子里，我相信不会再像过去那样狼狈，那样困苦不堪，我一定记下助学贷款这一路上所有人对我的恩情！”这就是我常和大家交流的“为什么要做学贷险”，因为我们确实帮助他们，也感动了他们，这就是我们获得的最大肯定，因此而沉淀下来的客户也是华安最宝贵的资源，这种模式也是其他企业无法复制的。

同时，我们还有一起奋斗的许多伙伴，还有许多一直关心、支持、帮助华安的机构和团队，这些都是华安可以充分借力的平台。可以说，这些内外因素，都是华安在未来可以自信向前的有利因素。

2015

中国金融论丛

三、处理问题调研是第一步，要认同，更要执行

我常说做事情要讲“三理”：一是理念。理念是世界观和价值取向的问题，是个体在面对或处理各种矛盾、冲突、关系时所持的基本价值立场、价值态度，将决定和支配个体的价值选择。正确的理念可以感染人、感化人、并助力事业的成功；错误的理念则可以摧毁一个人、一份事业、一个行业甚至于整个人类。对于金融保险来说，理念就是必须解决金融为谁、保险为谁的问题——保险的本质、宗旨和源头是客户服务，保险必须为社会、为百姓、为客户谋利益。

二是理论。理论就是事物的本质，或是事物发展的内在规律。理论研究深度不够，把握不准，实践和管理中就自然不会有好的效果，难以获得成功。所以，在坚持正确理念的基础上，还要真正把握客观理论，知其然，更知其所以然。具体而言，作为保险从业人员，必须把握下述三点理论：第一，保险企业三属性理论，主要是指经营者对保险企业的认识问题。保险企业的三个属性，首先是作为经济单位的经济属性，即企业属性，要实现盈利、实现增值；其次是金融属性，即保险公司作为一个金融企业，有金融运作的职能，最基本的体现就是承保业务和投资业务“两个轮子”的协调运转；最后是社会属性，要承担应有的社会责任，既要承担维护国家金融经济安全的责任，更须把产品和服务扎根在群众生活的血液当中。

第二，金融企业价值三要素理论，主要是投资者对保险企业的认知问题。三个要素包括：客户资源、营销网络、产品和服务。只有具备差异化和覆盖面广的销售网络、一批有竞争力的产品和服务、一批稳定真诚的客户，这个企业才有可能创造价值。

第三，产业组织理论，主要是政府监管部门对行业的理解问题。根据产业组织理论，每当一个行业竞争不充分的时候，政府部门应该重点扶持行业内的中小企业，培育良性竞争环境。目前，我国保险行业垄断性相对严重，竞争层次低下，导致消费者享受不到优质低廉的保险服务，同时整个行业也难以持续发展。因此，如果政府监管部门努力搞活市场，相信保险行业会发展得快。

有了理念和理论做基础，还需要保持操作的理性，这样才能把事情做好。为了弄清华安的理念和理论，我们多次进行调研分析，例如与罗兰·

2013

中国金融论丛

贝格合作推进项目、在全系统范围内开展“北斗星”项目调研、请 IBM 等企业把脉华安信息化战略……这些基础性工作让我们清晰地认识到了华安的不足，但让我备感忧虑的是，很多调研明明很清晰，问题很明显，方向也很明确，却没能很好地执行下去。

人的行为都有一定的惯性，当我们接触一个新鲜事物或理论时，接受与否不只取决于我们的教育程度、经验经历或是个人智慧，更多取决于我们的意愿，也就是是否从内心里愿意接受！有些人限于个人经历和学识而无法理解，有些人则根本不接受，或许有时迫于压力表面应承，但一段时间后去检验成果的时候，你会发现，这些敷衍了事根本就是停滞不前，甚至是“婉约颠覆”。这种情况已经发生在大家身上，也包括我自己。

不得不承认，我们对保险本质的认识还停留在较粗浅的层面，“以客户为中心”的服务理念更多的还是流于形式，新营销模式的探索没有实质性进展，过程管理缺乏系统的打法，机构管理仍旧松散而守旧，与合作伙伴的合作未深入彻底……尽管这些问题已然非常明显，但总有一些惯性思维阻碍我们去创新、去改变。所以，华安事业要如我前文所讲，朝着国际化金融控股集团的方向前进，就要有一致认同的观点，以共同的方向指导全面执行。华安国际化发展的根基在于理念的统一，在于视野的开拓，在于有效的执行！

近期，我组织召开了几次会议，和大家明确了下一步的工作，也充分表明了态度：不要只停留在调研层面，要认同并立即执行！例如 IT 发展战略，大家都知道它的重要性，那就应该不折不扣地按计划执行。基础工作没有做好，却想在市场上活下来，那是不可能的！如果连这都还落于人后，又怎么与人竞争？再如我们与亚洲金融联盟、民生银行的合作，既然设定了目标，就要思考如何在过程中把每一个目标落实到位，落实到人。再如产品创新，既然已经把目标确定为做以保证保险为特色的保险公司，那么就应该详细地做好未来 3 年各产品险种的规模及结构规划，每一年传统险占比多少、特色险种占比多少，都必须细化，越细越好，要细致到具体产品，同时明确需要做哪些工作才能完成这一目标，进一步细化的推进目标是什么，负责人是谁，以及想做且急需做的客户资源管理计划，等等……希望大家都能尽快行动起来，因为这些是我们大家共同的智慧结晶，既然决定了，就要义无反顾，放手一搏！

当然，这些目标在实施过程中一定会遇到很多困难，包括业绩的波动

2013

中国金融论丛

等，也希望大家有充分的思想准备，坚定信念，顶住压力。只有真正理解了华安事业的理念和理论，操作的时候才会义无反顾；也只有这样，我们才能对华安和我们自己有所交代！只有坚持带着敬畏、感恩、真诚、责任来面对每一件事情、每一个客户、每一个细节，才能把华安做成一个讲责任、有价值、受人尊敬的国际化金融控股集团。



2012 年 12 月

2013

中国金融论丛

目

录

综合经济篇

我国非公募慈善基金会资金管理运行机制的建立	(3)
我国非公募慈善基金会筹资研究	(17)
我国非公募慈善基金会运营管理分析	(27)
美国智库发展的内外驱动力	(33)
国际收支不平衡与人民币升值何时休?	(40)
我国巨额外汇储备中“热钱”规模的测算	(47)
对于我国人民币汇率形成机制改革的效应分析和 政策建议	(54)
上市公司再融资品种的改革创新研究	(63)
快速再融资制度：国际经验与借鉴思考	(74)
上市公司再融资申请被否决原因的特点分析	(82)
地方政府如何推动企业改制上市工作	(87)
从美国大选看商品价格走势	(94)
大商品价格调整推动国内资金面持续宽松	(96)

2013

中国金融论丛

中国货币条件指数的构建及与经济增长的 实证分析	(98)
----------------------------------	------

金融监管篇

金融消费者保护立法刍议	(113)
金融消费者的概念及内涵	(117)
金融消费者的征信权利保护	(125)
金融消费者保护的六项基本原则及其启示	(134)
域外金融消费者保护立法及其借鉴	(142)
对我国金融消费者保护立法的框架性思考	(150)
金融机构薪酬机制监管改革的国际 进展及其启示	(158)

银行管理篇

银行理财市场的现状、风险及监管对策 ——以上海为例	(169)
“稳增长”调控使商业银行业务转型势在必行	(173)
银行跨境风险监管改革的国际趋向及对策 建议	(180)

基于RAROC中国邮政储蓄银行贷款定价的比较优势研究	(188)
基于二元经济结构的中国邮政储蓄银行发展的战略思考	(196)
基于非均衡协同发展战略的邮储银行发展	(201)
论中国邮政储蓄银行的规模经济性和范围经济性	(206)

区域金融篇

当前我国金融中心发展的现状与特点	(221)
我国金融中心发展的目标定位、主要机遇与对策研究	(231)
我国金融中心的评价与预测	(242)
近几年我国对外直接投资失败案例研究	(261)
北京发展首都金融中心的优势和挑战	(273)

2013

中国金融论丛

信托信用篇

养老信托业务的国际比较研究	(283)
我国养老信托运营的监管制度研究	(292)
标准普尔与美国政府“叫板”的策略分析	(301)
对地方债进行信用评级的可行性辨析	(311)

三大评级机构的发展之路 (318)

商品调整推动信用利差继续收窄 (325)

从欧债危机看主权债务评级和金融市场指标的关联性
分析 (328)

保险市场篇

我国台湾银保专业化评鉴 (337)

保险销售误导：信息不完全下的博弈 (343)

消费者权益保护制度的顶层设计 (349)

销售渠道专业化探路 (359)

2013

中国金融论丛

综

合

经

济

篇

我国非公募慈善基金会资金管理运行机制的建立

陈世民

在慈善事业发达的国家，基金会一般通过专业化的资金管理和投资运作，去获取资金收益，推动慈善事业向前发展。而在我国，基金会资金的不足成为制约其发展的最大障碍。目前，我国非公募慈善基金会在资金管理运行上存在认识偏差、各种机制不完善等问题，资金管理运作不被重视，特别是投资规模比较小，方式简单粗放，导致资本增值难度大，运作收益低。如何在依法依规、安全有效、稳定有序的前提下，加强资金管理运作获得保值增值，是我国非公募慈善基金会发展所急需解决的问题。

2013

中国金融论丛

一、我国非公募慈善基金会投资现状

与“公益创投”的模式及其绩效相比较，我国非公募慈善基金会的资金管理缺乏开拓创新精神和科学有效运作，尤其是在资本市场进行投资运作的水平不够，影响了非公募慈善基金会的发展。

（一）投资比重小，资金使用效率低

基金会的资产包括固定资产、流动资产、无形资产、长期投资和委托代理资产。从总体上看，我国非公募慈善基金会的投资比重不高，资金使用效率普遍偏低。2010年全国非公募慈善基金会总资产达66.72亿元，但投资资产仅为9.06亿元，占资产总额的13.58%（见表1）。再看每一家非公募慈善基金会的平均值，其中流动资产是逐年在增长，比例随之增大，到2007年之后稳定在85%以上；而长期投资比例一直不高，到2007年出现突然下降，比例由39.91%降至10.94%，且比例一直在15%以内

(见表2)，长期投资行为不多，资金使用效率低下。

表1 历年非公募基金会各类资产总额 单位：万元

年份	流动资产	长期投资	固定资产	无形资产	委托代理资产	总资产
2005	53 712.28	63 090.39	486.40	0.00	0.00	117 289.07
2006	75 820.62	52 133.94	2 686.53	0.00	0.00	130 641.09
2007	230 570.90	28 676.12	2 767.99	0.00	0.00	262 015.00
2008	336 354.00	39 345.29	2 925.25	2.17	0.00	378 626.71
2009	440 777.40	62 357.41	2 915.15	1.74	0.00	506 051.71
2010	570 350.70	90 573.51	6 224.28	1.59	0.00	667 150.08

注：资产部分数据存在7个缺失值，其中2005年1个、2008年3个、2009年2个、2010年1个。缺失值多为当年年底新成立的基金会。

资料来源：《2010年中国非公募基金会发展报告》，北京师范大学社会发展与公共政策学院社会公益研究中心。

表2 历年非公募基金会各类资产平均值及比例 单位：万元，%

年份	流动资产		长期投资		固定资产		无形资产		委托代理资产		总资产
2005	3 357.0	45.79	3 943.1	53.79	30.4	0.41	0.0	0.00	0	0.00	7 330.6
2006	3 791.0	58.04	2 606.7	39.91	134.3	2.06	0.0	0.00	0	0.00	6 532.1
2007	7 950.7	88.00	988.8	10.94	95.4	1.06	0.0	0.00	0	0.00	9 035.0
2008	9 343.2	88.84	1 092.9	10.39	81.3	0.77	0.1	0.00	0	0.00	10 517.4
2009	9 582.1	87.10	1 355.6	12.32	63.4	0.58	0.0	0.00	0	0.00	11 001.1
2010	11 183.4	85.49	1 776.0	13.58	122.0	0.93	0.0	0.00	0	0.00	13 081.4

资料来源：《2010年中国非公募基金会发展报告》，北京师范大学社会发展与公共政策学院社会公益研究中心。

(二) 投资收益过低，规模扩张缓慢

基金会的收入构成包括捐赠收入、提供服务收入、政府补助收入、投资收益和其他收入。我国非公募慈善基金会收入排位是，第一位的收入是社会捐赠，占比达80%~90%；第二位是投资收益，最高年份为2007年，比例达到总收入的20%以上，但后来由于经济形势下滑导致投资收益比例在10%左右徘徊；第三位是其他收入；排最后位的是政府补助、提供服务与商品销售，收益几乎没有（见表3）。再看每一家非公募慈善基金会的