

发展与变革 中国金融这五年

上海第一财经传媒有限公司◎编著

THE FIVE YEARS OF CHINESE
FINANCIAL REFORM AND DEVELOPMENT

聚焦改革热点，预判全球金融趋势，明辨风向，决胜未来！

金融业顶尖学者、专家、企业家共同推出，权威解读中国金融改革。

黄益平 曹远征 徐洪才

倾/情/推/荐



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



非
外
借

发展与变革

中国金融这五年

上海第一财经传媒有限公司 © 编著

THE FIVE YEARS OF CHINESE
FINANCIAL REFORM AND DEVELOPMENT



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

本书分为十章,从中国金融改革、完善金融监管、金融价格体系、私募股权与创投基金、中小银行差异化发展、国有大型银行转型、保险业改革、精准扶贫、培育机构投资者、完善证券市场功能等方面指出了未来投资决策的正确方向,全面阐述了中国金融的现状和未来的发展趋势,深度解读了当下经济与社会改革的热点话题,使读者对中国金融有一个整体的认识和把握。

关注宏观经济的人士可重点阅读。

图书在版编目(CIP)数据

发展与变革:中国金融这五年/上海第一财经传媒有限公司编著. —北京:机械工业出版社, 2018. 6
ISBN 978-7-111-59977-7

I. ①发… II. ①上… III. ①金融事业-经济发展-成就-中国 IV. ①F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 102000 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑: 马 佳

责任编辑: 马 佳

责任校对: 赵 蕊

责任印制: 常天培

北京圣夫亚美印刷有限公司印刷

2018 年 6 月第 1 版·第 1 次印刷

145mm×210mm·6.875 印张·3 插页·115 千字

标准书号: ISBN 978-7-111-59977-7

定价: 78.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

电话服务

网络服务

服务咨询热线: (010) 88361066

机工官网: www.cmpbook.com

读者购书热线: (010) 68326294

机工官博: weibo.com/cmp1952

(010) 88379203

教育服务网: www.cmpedu.com

封面无防伪标均为盗版

金 书 网: www.golden-book.com

嘉宾观点集锦

黄益平 北京大学国家发展研究院副院长、央行货币政策委员会委员

新旧动能转换的过程当中，肯定有很多产能要淘汰，也就意味着我们的金融风险比较高。

曹远征 中银国际研究有限公司董事长

很多金融的发展，实际上是监管和金融机构相互提升能力的过程。

徐洪才 中国国际经济交流中心副总经济师

某些金融领域的对外开放还可以加快速度，这会产生鲶鱼效应，激发国内金融机构的改革创新意识，提高金融服务于实体经济的效率。

白重恩 清华大学教授、央行货币政策委员会委员

金融业的最本质的工作之一，就是怎么把金融资源有效地配置到实体经济中。

梁红 中金公司首席经济学家

资本项下开放，先实体、后虚拟，先长期、后短期，节奏不能出问题。

姚余栋 大成基金副总经理兼首席经济学家

“治本之策”就是供给侧结构性改革和“三位一体”的金融监管要统一结合起来。

管涛 中国金融四十人论坛高级研究员

将来人民币汇率要走向“清洁浮动”或者“自由浮动”，这是大势所趋。

朱海斌 摩根大通中国首席经济学家

“利率走廊”的核心概念是以市场的收益率曲线为基础的一个市场利率的传导机制。也是在金融市场相当发达的国家普遍采用的货币政策的传导机制。

洪崎 中国民生银行董事长

小微企业金融服务，主要是两大难题，一是信息不对称可能产生的风险防范问题。二是小微企业服务金额较小，服务的频率较高，经常是不规律性的，小微企业整体抗风险能力也较弱。

李民吉 华夏银行董事长

物理网点依然是商业银行的特有优势，要继续利用遍布全国的机构网点与小微企业直接对接，面对面地提供特色化、差异化的金融服务。

梅兴保 全国政协委员、东方资产管理公司原总裁

虽然随着经济的市场化、全球化，以及存贷款的利率逐步放宽，国有大型银行单一盈利模式有所改善，但目前为止大银行过度依靠外延的扩张和网点的优势拼规模的竞争格局还是没有完全改变。

李剑飞 成都农商行董事、常务副行长

对于中小银行来讲，一定要从过去的重规模和速度，转变到现在要重效益和质量上来，才能更健康可持续地发展。

何大勇 波士顿咨询公司全球合伙人兼董事总经理

从宏观经济新常态，从金融市场化改革，从客户群体的数字化这些角度来看，国有银行都有必要再进行下一轮的整个转型。

徐明 中证中小投资者服务中心总经理

资本市场是一个技术含量比较高的市场，需要有大量的丰富专业知识，中小投资者在这方面还需要进一步学习，应该积极倡导长期投资、价值投资、理性投资。

曹凤岐 北京大学金融与证券研究中心主任

股票融资的好处在于，筹集的是自有资本，不增加杠杆，用于投资项目和实体经济。尤其在经济转型的时候，去库存，去杠杆，要多利用资本市场。

汤欣 清华大学法学教授、前证监会并购重组委委员

全世界最有活力的企业，都是通过并购和重组成长起来的。并购重组的市场真正繁荣、活跃，需要一系列政策、制度，并且提升到法律层面的修改和完善。

詹余引 易方达基金董事长

国内的机构投资者应当积极践行 ESG 投资理念，大力倡导在投资决策过程中充分考虑环境（E）、社会（S）和公司治理（G）因素，将决策标准从财务绩效扩展到绿色发展、公共利益和稳健成长。

李文 汇添富基金董事长

伴随中国整体老龄化进程，居民财富的积累，以及我国金融市场产品的丰富和成熟，中国养老金第三支柱建立的条件已经比较成熟。

罗登攀 大成基金总经理

伴随机构投资者逐渐壮大，长期投资、价值投资，甚至责任投资，肯定会成为 A 股市场发展的大趋势。

周逵 红杉资本中国基金合伙人

VC 是一个非常市场化的选择，它鼓励加速产业优化，没有竞争力的生产方式，很快就会被淘汰。

肖冰 达晨创投执行合伙人、总裁

2017 年上市的公司，一半以上有 VC、PE 支持，这说明确实起到一个主要推动作用，真正推动中国实体经济的发展。

徐小平 真格基金创始人

创业者是孤独的，无论多么成功，永远面临着竞争，这种竞争就导致每个人，都时刻有压力和孤独感，时刻在思考，所以我们要在这方面帮助创业者，做他们的陪伴。

邓锋 北极光创投创始人兼董事总经理

科技公司，在早期没有资本的时候，需要大量投入，这种情况下，就需要 VC 的支持。所以我们不是锦上添花，绝对是雪中送炭。

汪潮涌 信中利资本集团创始人、董事长

新三板是一个很好的尝试，很多新三板的公司，将来会成为新兴市场里面的领军企业。新三板本身的定位，也会不断地完善，希望新三板自身能够变成类似于纳斯达克一样的独立市场。

陈玮 深圳市东方富海投资管理股份有限公司董事长、联合创始人

私募行业在中国的发展不到二十年时间，特别是人民币基金，发展虽然只有十几年时间，但是几经波折。现在这一行业正处于最好的发展时机。

郝演苏 中央财经大学保险学院学术委员会主席

保险行业发展非常迅速，但发展迅速的背后应当是国民的保障，包括生老病死的保障、企业的保障，应当得到同步的推进。

朱俊生 国务院发展研究中心金融研究所教授

互联网技术对保险的影响是给保险赋能，提升整个保险业的效率，保险销售可以更加精准，也会降低保险业的交易成本。

王国军 对外经济贸易大学保险学院教授

保险业应增强其风险分散功能和经济补偿职能，为各行各业风险的化解及损失预防保驾护航，逐渐从保险大国向保险强国迈进。

孙汉杰 中国平安人寿保险股份有限公司总精算师

中国保险业还有很大发展空间，回归保险保障是未来保险业能够长远发展的根本之计。

陈劲 众安保险 CEO

区块链技术在养殖业应用，对未来农业保险提供了参考价值。由于每一个环节的数据都已经上链，所以整个过程非常透明，未来的农业保险，在投保、核保以及理赔各个流程可以参照和依据这些数据。

汤敏 国务院参事、友成基金会常务副理事长

现在的扶贫主要是政府在扶贫，一部分企业在参与，但是广大的群众没有真正动员起来。老百姓在日常消费时，如果多去照顾一下贫困地区的产品，那么贫困户的第一桶金就赚出来了，慢慢地就可以发展起来。

张承惠 国务院发展研究中心金融研究所原所长

金融机构相互之间要有协作，比如银行信贷、证券、农产品期货和农业保险挂起钩来，这些跨界的合作，对于做好三农金融服务工作是有帮助的。

**汪三贵 国务院扶贫开发领导小组专家咨询委员会委员
中国人民大学中国扶贫研究院院长**

产业扶贫很重要一点就是，要把贫困户纳入到生产体系中，让有能力的企业或者人带领贫困户去做，去解决贫困户解决不了的问题。

赵坚 北京交通大学经济管理学院教授

最主要的还是新兴的农牧业生产组织，它能够实现规模化生产，通过土地的流转使贫困人口得到土地要素收入，规模化生产下贫困人口可以就业，获得劳务收入。

推荐序

见证中国金融业不平凡的这五年

上海广播电视台第一财经频道系列专题片《发展与变革：中国金融这五年》要出书了，可喜可贺！节目组邀我为新书作序，我欣然同意！

2017 年对于中国金融业来说确实是一个重要的年份。2017 年年中召开的第五次全国金融工作会议，全面回顾过去五年中国金融发展成就，并为未来五年金融工作定下基调，指明方向。2017 年年底召开的中共十九大明确指出，我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾，而提升金融服务实体经济能力成为解决当下及未来一个时期“不平衡不充分”问题的关键。

五年来，中国金融业总量规模快速做大，金融改革不断深化，金融开放有序推进，金融业各领域和分支也都涌现出了很多新事物、新情况，确实到了一个总结过去、展望未来的时刻。这时不仅需要金融业内进行总结和反思，也需要媒体利用自身传播优势，将中国金融发展的概貌以通俗易懂的方式传递给广大普通大众，让更多的人能够深入了解中国金融业，关心金融业未来发展，并能切身感受金融给自己的生活带来哪些变化。

在这一背景下，十九大召开前后，上海广播电视台第一财经

经频道经过精心策划，隆重推出了《发展与变革：中国金融这五年》系列专题片，聚焦中国金融业走向新时代的变革与发展历程。节目紧扣十九大报告对金融发展要求的表述，围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革“三位一体”的金融工作主线展开，全面梳理了过去五年金融领域重要改革思路和举措、发展和成就，展望了未来中国金融发展的宏伟蓝图。

节目从十个维度剖析解读金融改革和经济生活变化，不仅有宏观视角的大政方针解读，例如：“金融与实体经济的关系”“金融监管与改革”“深化利率和汇率市场化改革，扩大金融对外开放”等，也有从不同金融业务领域切入的中观视角的观察，如：“国有大银行的战略转型”“中小银行的差异化发展”“保险业的发展”，以及“如何完善证券市场功能保护中小投资者利益，推动资本市场健康发展”等，同时还从更微观的角度，具体探讨了金融如何助力实体经济、如何深化投融资体制改革，例如：“如何培育长期机构投资者”“私募股权与创投基金如何助力经济转型升级”和“金融如何支持精准扶贫”等。可以说，专题片比较全面和准确反映了中国金融业发展面貌。

节目还有一个亮点，就是嘉宾权威，案例鲜活。节目组不辞辛劳采访了超过50位“一行三会”权威人士、知名学者、投资机构首席经济学家，中国一线经济学家及金融业内一线从业人员。节目组还深入企业和金融机构做了大量详实的调研、拍

摄，这让节目更加丰富立体，可看性非常强。毫无疑问，这部专业性很强的专题片，凝结了第一财经频道小伙伴们的辛勤付出，当然离不开社会方方面面的大力支持，其中也有我的一点小小贡献。

我与第一财经频道很早就有合作，近年来多次参与《首席评论》节目录制，还与节目组有过多次交流讨论。多年合作经历使我感受到，第一财经这个平台一直保持用客观、理性和建设性的视角来观察纷繁复杂财经世界，努力为观众朋友们提供接地气、非常有用的财经建议，真的很不容易。基于过往合作，应节目组盛情邀请，我成为此次系列专题节目的学术顾问，参与前期讨论，提出一些自己的建议与意见。同时我也在专题节目中发表自己对金融业各方面的看法。节目播出之后，无论是从传播力，还是行业内外的影响力方面，都取得了非常好的效果。

我认为，一部好的作品应该有更广阔的传播渠道，让更多的人了解和受益。将节目精华内容出版成书，则是二次传播的理想渠道和方法之一。过去十几年，机械工业出版社与我一直保持良好合作关系，不仅为我出版了三部个人专著，我也为多部他人著作推荐作序。因此，我非常乐意穿针引线，推动双方合作，将《发展与变革－中国金融这五年》通过文字形式展现给读者朋友。

金融世界瞬息万变。进入2018年，中国金融业又有了更多新的变化。一部电视专题片，一本书不可能穷尽中国金融方方面面，但在这个快速变化的时代，需要历史的记录者和见证者。展望未来，如何服务实体经济、如何做强自身、如何扩大开放、如何防控风险……中国金融业将面临更多考验。中国金融业发展任重道远，须将改革进行到底。

我真诚希望，第一财经和机械工业出版社继续努力，将中国金融业发展动态和成果，以及对金融业的思考，更快、更好地分享给大家，让更多读者从中受益。

是为序。

中国国际经济交流中心 徐洪才

2018年5月8日

前言

第一财经专题片

聚焦中国金融业走向新时代的变革与发展

党的十九大召开前后，上海广播电视台第一财经频道推出《发展与变革》系列专题片，2017年10月10日起，以每周播出两集，持续五周的容量，聚焦中国金融业走向新时代的变革与发展。十九大开幕后，专题片又结合十九大报告《决胜全面建成小康社会 夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利》中关于金融领域的重要论述，及时回应广大人民群众对经济生活的关切，对金融安全和财富增长的美好期盼。

找准主题，围绕主线，聚焦改革与发展。此次第一财经系列专题片从2017年7月全国金融工作会议后即展开策划。2017年全国金融工作会议围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革“三位一体”的金融工作主题做出了重大部署。习近平出席会议并发表重要讲话。他强调，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，创新和完善金融调控，加快转变金融发展方式，保障国家金融安全，促进经济和金融良性循环、健康发展。十九大报告中，又对此做出更深入的阐述：深化投融资体制改革，发挥投资对优化供给结构的关键性作用。加快建立现代财政制度，建立权责清晰、财力协调、区

域均衡的中央和地方财政关系。建立全面规范透明、标准科学、约束有力的预算制度，全面实施绩效管理。深化税收制度改革，健全地方税体系。深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革。健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。

系列专题片的选题紧扣以上主题，梳理过去五年金融领域重要改革思路和举措、发展和成就，展望未来中国金融发展的蓝图。从十个维度剖析解读金融改革和经济生活变化，例如，关于“深化投融资体制改革，发挥投资对优化供给结构的关键性作用。”制作了“如何培育长期机构投资者”“私募股权与创投基金如何助力经济转型升级”等专题片；关于“深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展。”制作了“金融与实体经济的关系”“中小银行的差异化发展”“金融如何支持精准扶贫”等专题片；关于“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革。”制作了“金融的市场化与对外开放”等专题片；关于“健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。”制作了“金融监管与改革”“国有大银行的战略转型”“保险业的发展”“如何完善证券市场功能保护中

小投资者利益，推动资本市场健康发展”等专题片。这些专题片与专家的解读相互呼应，梳理了五年来的金融改革的成绩，更清晰地展望了今后改革和发展的蓝图。

嘉宾权威，案例鲜活，更形象精准。为了使专业领域的解读更精准，系列专题片请来具有全国影响力与知名度的经济学家与金融机构从业者与政府管理部门负责人担任专题片的智囊团，并为编辑记者进行了数次专题讲座，深度参与节目策划，保障和提升了节目的专业水准。节目采访了超过 50 位“一行三会”权威人士、知名学者、投资机构首席经济学家，中国一线经济学家及业界权威云集于一档系列专题片为近年来少有。这些嘉宾的权威声音，通过专题片统一、系统地表达，使得对中国金融改革和发展的聚焦更深入更有现实针对性。同时，为了使专业领域的表述更接地气，系列专题片还深入企业和机构做了大量详实的调研、拍摄。例如，“金融助力精准扶贫”节目中，拍摄了国家贫困县内蒙古四子王旗通过“企业让利、政府补贴发放种羊”“牲畜与草场流转、聘农为工”等经济手段与技术手段结合，带动 1000 户贫困户如期稳定脱贫。通过老百姓的日常生活、言谈举止，让观众看到金融精准扶贫的实效。再如，兰考县是证监会扶持的绿色通道所在地。“完善证券市场功能”节目中，介绍了兰考瑞华股份如何利用资本市场解决资金需求助推企业发展，同时助推企业所在地稳定脱贫奔小康的典型案

例。瑞华股份在新三板挂牌上市，经历三次融资，总规模达到2.1亿元，如今成为兰考绿色环保、扶贫惠农的标杆企业。这些案例对专题片的可看性和专家解读的丰富性提供了有效支撑。

多渠道、全媒体传播，获得了广泛的社会影响。第一财经频道《发展与变革》系列电视专题片与主流中央级媒体人民网和《中国经济周刊》进行了合作，资源互补，为优质内容实现更丰富多元的呈现平台。节目在第一财经频道、第一财经网站的十九大专题、第一财经APP、微信公众号、人民网、人民电视、人民网微博、中国经济周刊、腾讯视频、优酷视频、蜻蜓FM音频等全媒体渠道呈现，并被多家商业网站转载，节目收视率较原来同时段提高了80%。

现将该系列专题片的内容汇编成书，使本片采访的几十位金融业顶尖学者、专家及企业家的真知灼见能够与广大读者一同分享。感谢中国国际经济交流中心的徐洪才老师、机械工业出版社的马佳编辑努力促成此书的出版。再次感谢所有参与本专题片策划、录制的嘉宾及工作人员，感谢为本书的出版做出贡献的朋友们！