

现代金融前沿教科书

CAPITAL FINANCE

资本金融学

(第二版)

刘纪鹏 著

全面揭开资本金融神秘面纱，
解读资本市场“金字塔”



中信出版集团 · CHINACITICPRESS

CAPITAL FINANCE

资本金融学

(第二版)

刘纪鹏 著

图书在版编目 (CIP) 数据

资本金融学 / 刘纪鹏著. —2 版. —北京: 中信出版社, 2016. 4
ISBN 978-7-5086-5996-1

I. ①资… II. ①刘… III. ①金融学—研究 IV.
①F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 048396 号

资本金融学

著 者: 刘纪鹏

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司

(北京市朝阳区惠新东街甲 4 号富盛大厦 2 座 邮编 100029)

(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京鹏润伟业印刷有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

字 数: 562 千字

印 张: 35

印 次: 2016 年 4 月第 1 次印刷

版 次: 2016 年 4 月第 2 版

广告经营许可证: 京朝工商广字第 8087 号

书 号: ISBN 978-7-5086-5996-1

定 价: 83.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换

服务热线: 010-84849555 服务传真: 010-84849000

投稿邮箱: author@citicpub.com

专家评语

从哲学的观点讲，有涨潮就有落潮。金融危机、欧债危机对中国是一次难得的机遇。今后30年到50年，世界将出现一些与美国平起平坐的国家，英国的今天就是美国的明天；今后50年到100年，世界将出现一批与美国平起平坐、一些超美的国家，意大利的今天就是美国的后天；100年以后，世界将出现一批超美的国家，希腊的今天就是美国的大后天。而中国，目前已是金融大国——金融硬实力迅速崛起；但还不是金融强国——金融软实力差距还很大。从金融硬实力平面扩张的金融大国变成金融软实力立体提升的金融强国，纪鹏先生的《资本金融学》或有启发；而其中的“金融战争是没有硝烟的软战争，事实上成为现代战争的主要形式”“国家最高权力机构要像指挥枪那样指挥金融，要像成立中共中央军事委员会那样成立国家金融委员会”等观点，振聋发聩。

——中国光大（集团）总公司董事长 唐双宁

本书回顾了大国崛起的资本之路，历史的经验证明，一个国家唯有掌握好资本、利用好资本、发挥好资本的功能才能矗立于世界强国之林。我们经历了三十多年的改革开放，资本市场已具规模，刘纪鹏教授这本《资本金融学》深度剖析了我国资本市场的发展历程、当前特征与优势，从理论和操作两个层面对未来资本金融发展进行了展望，确是一部不可多得的佳作。

——中国人民银行副行长 陈雨露

20世纪80年代末，我在从事金融改革工作中结识了刘纪鹏先生。那时，他就在潜力研究并参与我国资本市场改革工作。二十多年过去，我国资本市场取得了长足的发展。

随着我国经济的发展和改革的不断深入，以资本市场为主的直接融资在社会经济发展中的作用越来越重要。刘纪鹏先生结合自己二十多年的资本市场实践经验和十多年的金融理论教学经历，开创性地提出了资本金融概念，从全新的角度，清晰地阐述了资本金融学的理论框架和现实应用范畴。特别是书中提出的建设我国股票市场新文化理论、我国发展资本金融的战略意义等观点，值得我们做进一步的探讨和研究。《资本金融学》一书为金融从业者及经济金融专业学生认识和研究我国的资本市场，提供了一个独特的切入点和方法论。

——原中国银行业监督管理委员会副主席 蔡鄂生

二十余年来，我国资本市场从无到有，从小到大，取得了举世瞩目的成就，在国民经济和社会生活中的地位和作用越来越重要，影响越来越大，日益成为我国社会发展中一个十分显要的经济现象。伴随着市场实践的丰富和进步，对这一经济现象进行系统性的研究甚至创造一门学科很有意义，也很迫切。刘纪鹏教授提出了资本金融的概念，从独特和全新的角度对资本市场进行系统性、整体性研究论述，是一次积极的尝试，对理论界和实务界或能有所启发。

——上海证券交易所理事长 桂敏杰

刘纪鹏教授这部《资本金融学》颇有新意，他在探讨现代金融发展理论和实践的基础上，提出了资本金融的概念及其学科体系框架。他把现代金融区分为以商业银行间接融资为主的货币金融和以资本市场直接融资为主的资本金融两个体系，肯定了资本金融是现代金融的发展方向。他冷静、客观地分析了资本金融，分析了金融过度虚拟和无节制衍生带来的风险，指出要对其加强监

管，防止金融衍生风险失控的恶果。

——中国政法大学校长 黄 进

亚洲金融危机和此次世界金融危机告诉我们一个道理，中国经济的可持续增长也对我们提出了一个根本要求，即必须推进和完善要素市场化进程，尤其是其中的资本、货币等金融市场化。金融市场化的滞后一方面使金融资本时代最重要的要求难以有效运用，另一方面使权钱交易的寻租成为普遍。刘纪鹏教授的这本《资本金融学》讨论的正是如何处理这一难题，读下来会有启迪和收获。

——中国人民大学校长 刘 伟

中国经济的奇迹离不开一大批有理想，有抱负，有责任感，有能力的经济、金融学的研究者。刘纪鹏教授就是这个群体中突出的一员。长期以来，他不仅深入研究中国资本市场的运行，更是为之奔走呼号，为中国资本市场的诞生、发展和改革不遗余力，堪称中国资本市场的设计师和工程师级别的学者。我很高兴地看到，他多年的研究心得凝聚升华成《资本金融学》这本学术专著，我尤其赞同书中“大国崛起需要强大的资本市场的支撑”和“资本市场不是赌场，而是一个多赢的市场，是经济增长的推动器”的观点。这些论述将引发社会各界对资本市场的深入思考，进一步推动中国资本市场的改革和发展。

——清华大学中国与世界经济研究中心主任 李稻葵

本书表现了刘纪鹏教授力求推动中国企业自觉利用资本市场加速发展和创新的初衷，在总结大量实践经验的基础上，加以系统化和理论化，力求使中国资本市场发展完善。同时，作者还站在全球视野下观察和思考金融风暴带来的启迪，力求在金融安全问题上把握规律，避免陷阱，争取国家发展的战略主动

权。这些研究都是非常有益的探索，这本《资本金融学》的确值得一读。

——中国上市公司协会副会长 李小雪

实体经济、虚拟经济现在已成为大家经常谈论的两个词。但究竟何为实体经济，又何为虚拟经济，实在是需要厘清概念的。看了纪鹏先生这本书，也许会从不同角度有新的启发和收获。

——原中国工商银行行长 杨凯生

此次国际金融危机的爆发和蔓延再次表明，一个完善稳健的金融体系对于经济社会的可持续发展至关重要。而构建完善稳健的金融体系，离不开间接融资市场和直接融资市场的协调发展，或者用纪鹏先生的话说，“以商业银行间接融资为主的货币金融和以资本市场直接融资为主的资本金融的相辅相成”。在当前我国间接融资仍然处于绝对主导地位而直接融资亦有广阔发展空间的背景下，纪鹏先生推出新著《资本金融学》，大胆提出资本金融的概念和学科体系框架，系统阐述发展资本金融对于中国的现实意义，可谓恰逢其时，将对促进我国资本金融发展起到积极作用。书中有不少充满睿智的观点与论述，给人以深刻启迪，相信理论界和实务界都将从中受益良多。

——原招商银行行长 马蔚华

序言

要重视对资本金融的研究

—

资本金融是当今世界现代金融发展的新领域。从中国走过的三十多年改革实践看，它既是股份制改革和发展的延伸，也是从传统货币金融单一的间接融资向以资本市场直接融资为主的现代金融发展的方向。

三十多年前，即1980年4~5月，在中共中央书记处研究室和国家劳动总局召开的劳动工资座谈会上，我提出了在中国实行股份制改革的建议，当时还仅仅是为了扩大就业，特别是为了安置回城知识青年就业，因为在我看来，通过股份集资兴办企业，投资多了，就业人数也会增加。实际上，在我提出股份制改革建议的同时，社会上已经出现群众集资组成的股份制企业，我只不过是理论界较早提出这一改革建议的学者之一而已。

1986年春季，针对有些同志当时提出的价格“闯关”，我指出：中国的经济体制改革可能因价格改革的失败而失败，而中国经济体制改革的成功必定取决于所有制改革的成功，也就是取决于企业改革的成功。这里所说的企业改革，就是实行股份制。1988年，在国家体改委组织的“三五八”改革方案中，我又系统地提出以企业改革为主线的中国经济改革思路，将规范的股份制作作为所有制改革的目标模式。进入20世纪90年代之后，中国正式拉开了推行企业股份制改革的序幕。

与此同时，上海、深圳两家证券交易所相继成立，这标志着中国资本市场

和资本金融正式起航。从 20 世纪 90 年代初至今所走过二十多年的道路看，资本市场对中国经济和社会发展做出了重要贡献。

第一，以资本市场为基础的现代金融体系推动了中国经济的高速成长。

第二，资本市场对中国的企业改革起了很大的作用，它积极地推动了中国国有企业和民营企业的转型，建立了现代公司制度。

第三，资本市场的发展改变了中国传统金融体系，四大国有商业银行在 2004 年启动的股份制改革和上市后，不仅市值在世界上名列前茅，而且完成了现代公司制度的构建。

第四，它还培育了大批以资产管理为核心的诸如证券公司、信托公司等非银行金融机构，由此，中国现代金融体系的架构初步建立。

第五，资本市场开辟了直接融资渠道，扩大了利用民间资金和外资的融资新渠道，使我国的融资体系和融资方式日益完善。

大力发展资本金融对中国具有现实意义。中国现代化应重视两个问题：一是城镇化的推进，二是自主创新和产业升级。这都需要资金支持。资金从哪儿来？土地财政模式已走到尽头，地方融资平台也步履维艰，这恰恰是资本市场和资本金融大显身手的时机。通过发行股票和债券筹集民间资金，可以加速中国城镇化的进程。新经济就是“技术进步 + 证券市场”。大力发展创投行业，给创业者注入资金，使其依靠资本市场做大做强，这是促进新兴产业发展的助推器，使中国成为创新型社会的关键所在。

二

我认识刘纪鹏已经二十多年了。他是我的老朋友蒋一苇先生的学生，蒋先生是对中国企业改革做出突出贡献的一位学者，他不仅在理论上有很深的造诣，而且尤其注重实践。80 年代初，我们经常在一起就股份制改革进行交流。1986 年夏季，张劲夫同志看到了我对有关股份制改革的建议后，推荐给当时的国务院领导。1986 年秋季，我随胡启立同志到四川考察，准备在那里进行股份制改革。这时，蒋一苇也陪同张劲夫同志在四川帮助嘉陵集团进行股份制改革试点。刘纪鹏和我的一些学生都参加了。

1989年后，中国的经济理论界有过一段时间的沉寂，却有一批年轻人，坚持从事中国的证券市场和股份制的设计，这批年轻人就包括王波明、刘纪鹏、李青原、高西庆、章知方等人。他们当时成立了一个机构，称作“全国证券市场研究设计联合办公室”（简称“联办”）。他们不仅设计上海、深圳两地的证券交易所方案，而且也参加了当时国家体改委《股份公司规范意见》的起草，并把定向募集股份公司法人股在STAQ系统（全国证券交易自动报价系统）挂牌交易，探索中国证券市场发展道路。

1996年2月，我到广西玉林的玉柴公司考察股份制企业的发展情况。玉柴公司正是刘纪鹏、王波明等人帮助股改并先后融资2.4亿元人民币和5000万美元在北京STAQ系统和美国上市的。短短几年时间内，这家企业通过资本市场焕发了青春。我看到玉柴通过股票融资获得显著成功，非常高兴，即席给玉柴人写下了这样两句话：“玉雕精美多谢名师造就，柴火焰高全靠众人拾来。”

两句第一字就是玉柴，称赞股份制给玉柴带来了新生。这里所说的“名师”就是刘纪鹏、王波明等人。应该说，当时他们这批青年人在20世纪90年代股份制和证券市场的建立和发展中是做了贡献的。这里所说的“众人”，不仅指玉柴公司的全体职工，而且也包括所有为中国的资本金融改革贡献了智慧和力量的同志。

三

刘纪鹏这部著作，在探讨现代金融发展理论和实践基础上，提出了资本金融的概念和学科体系框架，这与他二十年来从事我国资本市场建设以及相关理论研究的历史是分不开的。我感到此书以下三个观点尤其值得关注。

第一，股票市场是不是赌场？投资者行为是不是零和游戏？长期以来，这个问题困扰着中国股市的投资者和监管者，使得股民得不到尊重，投资行为得不到保护。本书首次提出了建立股市新文化，指出了股市不是赌场的理由，并开创性地阐述了股市基本功能，论证了股市不是零和游戏、股市具有增值功能以及股市增值从何而来。这将对我国资本市场正本清源，保护股民的权利意义重大。

第二，本书在理论上把现代金融分为以商业银行间接融资为主的货币金融和以资本市场直接融资为主的资本金融两个体系，指出以投行金融为主导，以资本市场为基础，以流动性和交易为主要特征的资本金融是现代金融的发展方向，应予高度重视。此外，本书还系统阐述了发展资本金融对于中国的现实意义，指出最近两次金融危机对中国不是灾难而是机遇，而中国要在未来新的国际经济秩序与分工中占据有利态势，就必须大力发展以资本金融为主的现代金融体系，在未来的国际金融竞争中掌握主动权，这也是中国经济崛起、实现强国战略的必由之路。

第三，本书客观地分析了资本金融，分析了过度虚拟和无节制衍生带来的风险。金融创新和金融泡沫常常相伴而生。2008年美国次贷危机的爆发和2010年发生并愈演愈烈的欧洲主权债务危机，正是金融衍生风险失控的恶果。因此，如何监管好资本金融这个“调皮的孩子”同样重要，把这个问题说清楚了，对于中国今后的金融创新和监管工作，意义重大。

我始终认为：经济学的观点正确与否需要时间来检验，经济学的创新与争鸣密切相连，但无论如何它是经济学繁荣的必由之路。应该说，这本书是在对现代金融理论和实践认真总结的基础上写成的，也是借鉴国际规范、结合中国国情、大胆进行创新的一次有益尝试，值得一读。

顾晓燕

2012年6月6日

再版自序

资本金融时代的机遇与挑战

一、现代金融体系中的资本金融

(一) 中国经历的三个金融时代

新中国成立以来，经历了三个金融时代的演变。

一是财政金融时代。1979年改革开放前，中国实行以财政金融为主的金融体制，这一时期，银行与其说是金融企业，不如说是财政的一级机构，主要承担财政出纳的功能，这一时期可以被称为财政金融时代。

二是货币金融时代。1980年中国财政金融体制开始实行“拨改贷”政策，工、农、中、建四大专业银行开始履行向企业发放商业贷款的功能，银行开始靠赚取存贷息差获利。中国商业银行金融业开始发展，中国金融由此进入货币金融时代。

从世界范围来看，由于传统商业银行的信贷模式对存款人还本付息刚性和借贷人还款弹性的特点，决定了商业银行体系存在着系统性风险。从中国的实情看，频繁宏观调控的政策环境并未使中国市场经济中经济过热现象更少发生。经济增长过热背后隐藏的是在间接融资模式下银行的系统性风险。以间接融资为主的货币金融不可能单腿支撑社会融资的重任。储蓄如蓄水，投资如泄洪，一个社会没有足够的泄洪渠道，商业银行储蓄越高，风险越大，这也是货币金融时代的危机所在。混业经营的现代金融集团中存贷与投融资业务相结合，商业银行业务将高端储户变成授权投资者，投资银行业务则是吸纳投资者资金制造上市公司产品并在资本市场挂牌。以商业银行为主的货币金融和以投

资银行为主的资本金融两种业态在现代金融中相辅相成，有效控制了单纯依赖存贷款的间接融资模式的系统性风险。

从中国国情看，要实现经济结构和经济增长方式的合理化，关键是实现社会融资模式的合理化，即从以商业银行间接融资的货币金融时代向以投行金融直接融资为主的资本金融时代演变。

三是资本金融时代。1991年前后，我国相继组建了深沪两家证券交易所，开始了以直接融资为表现形式的资本金融时代的进程。在大规模组建证券公司、信托公司、基金公司等非银机构的同时，商业银行也开始大力拓展中间业务和部分投资银行业务，这表明，中国金融业开始从分业经营向混业经营转型。此后，以股票和债券为主的直接融资发展迅速，截至2014年年底，我国沪深股市已有2578家上市公司挂牌，资本市场累计直接融资达5.4万亿元之多。无论从证券金融机构，还是从上市公司规模和累计直接融资总额看，中国正在跨入资本金融时代。

（二）现代金融“三驾马车”的共同使命

金融是现代经济的心脏，心脏的健康与否既是经济发展的动力所在，也是危机爆发的根源所在。现代金融是由货币金融和资本金融组成，其中尤以银行、证券、保险为主，三者互相平衡，综合发展，构成现代金融的核心。在通过社会融资推动社会经济发展的进程中，三者被形象地比喻为“两个轮子一根轴”，“两个轮子”是指间接融资形式的商业银行融资和直接融资形式的证券融资；“一根轴”则是指保险业，它既是商业银行重要的资金来源，又是证券与资本市场的重要投资力量。

从海外成熟市场国家的经验数据判断，在承担社会融资重任的进程中，商业银行的间接融资和资本市场的直接融资平分天下，直接融资甚至更强。而目前我国的金融体系却是以商业银行为主，占了社会融资总额的80%；而来自资本市场的直接融资则不足20%。资本市场被弱化、直接融资被边缘化的现状不仅与快速发展的中国市场经济不相适应，而且还会延误中国经济快速崛起的进程。更重要的是，会连累商业银行系统陷入困境，最终使金融风险难以避免。

因此，大力发展以直接融资为主的资本金融是现代金融三驾马车的共同使命。

二、投行成为资本金融时代的主力军

(一) 广义资本金融与狭义资本金融

从内涵上看，资本金融有广义资本金融与狭义资本金融之分。

广义资本金融与传统的货币金融相区别，它涵盖了所有非商业银行体系的相关内容。现代金融组织体系大体上可以划分为商业银行体系和非商业银行体系两大块。所谓非商业银行体系主要是指除商业银行之外的其他金融机构，包括：证券与期货公司、信托公司、保险公司、基金公司、金融租赁公司、财务公司、投资银行等，而这些机构以及他们所经营的业务、涉及的投资主体、客体和第三方中介机构，都是资本金融研究的对象，也都包含在广义资本金融的概念中。

狭义的资本金融主要指投行金融。投行金融从事的是为企业提供股票或债券发行的直接融资、证券经纪、并购重组和资产管理等业务。投资银行是资本金融时代的主力军，投资银行业也可被称为金融制造业，即通过 IPO（首次公开募股）制造一个个上市公司产品并在资本市场挂牌。以投行金融为主导，以资本市场为基础，以流动性和交易为主要特征的资本金融是现代金融的发展方向。正因为投行金融处于现代金融高端的特性，也就使其成为资本金融学研究的重点。

(二) 投资银行对资本金融的掌控

如果说商业银行信贷业务是现代金融的低端业务，对储户保本付息的特点决定了其必须强调稳健，那么投资银行业务则是高端业务，投资者自担风险的特点使其开发了令人目不暇接的高风险与高收益并存的金融产品。其在金融创新的同时，也在不断地制造金融泡沫，而欧美国家自由市场理念下政府监管手段的弱化，更导致了投行对资本金融的操控，使得金融风险加剧。

由美国次贷危机引发的全球金融危机，与现代投行不断制造金融衍生品泡沫及所谓风险控制模型下的高杠杆率密切相关，现代投行变成了一把“双刃剑”，其在引导社会创新繁荣的同时，也成为金融危机的肇事者和自戕者。

2008年爆发的美国金融危机，五大投行中仅存的两家——高盛和摩根士丹利也由投行转型为传统的银行控股公司，风光了半个多世纪的华尔街现代投

行几乎全军覆没，然而这只是华尔街投资银行为了生存暂时逃遁的权宜之计。一旦经济复苏，时机成熟，没有人相信华尔街现代投资银行不会卷土重来。

当现代金融迈入资本金融时代，投资银行成为资本金融时代的主力军是必然的，而管好这个“调皮的孩子”不令其闯祸，同样重要。认识到这一点，对资本金融发展还相对落后，投资银行创新及监管亟待提高的中国来说，意义重大。

三、资本金融中的公司利益

资本金融是当今世界经济博弈中的战略制高点，而以股票、权证、汇率和利率期货等产品为代表的资本市场交易主体正是以投资银行业务为主的金融公司。资本市场所具有的虚拟经济的特点，使信息成为人们进行买卖交易的主要依据；而交易数字化则是投资者的主要交易手段，没见过黄金的人可以购买成百上千盎司的黄金，没见过原油的人也可以购买成千上万桶原油，没见过某企业产品的人亦可以买该企业的巨额股票。如果说买股票等金融产品就是买未来的话，那么对市场未来走势的重要分析和预测则普遍是由投行首席经济学家和分析师提供的。

石油从每桶 147 美元瞬间跌到 35 美元又涨回到 120 美元，难道都是由市场供求决定的？上证综指在短短的几个月里从 6 100 点就跌到 1 600 点，难道都是由宏观经济形势决定的？资本经济是信心经济，那么，这种信心又是如何建立或缺失的？其奥秘究竟在哪里？

由于资本市场是社会财富在市场经济公平交易的旗帜下重新配置的重要场所，因此通过价格的周期性波动和高抛低吸的资本运作，就成了瞬间攫取财富的重要手段，而这是需要通过信息引导市场大多数人的投资行为和理念才能实现的。难怪投资银行无一不设首席经济学家和研究部门，从而通过他们的声音和报告来争夺市场竞争中的话语权。

虽然多数投行分析人员起到了促使市场有效、优化信息资源配置的作用，并引导资金进行价值投资，但在各国资本市场的发展史中，也颇有一些有背景的投行，无论是在一级市场上帮助中国的银行进行整体上市并以近乎面值的价格寻找外国战略投资者，还是在影响政府和监管部门的决策和动员中国的金融

机构去买欧美发达国家危机爆发前金融机构的股权，无疑都与其参与资本市场的巨大商业利益密切相关。

以希腊主权债务危机为例，其始作俑者正是美国最大的投行高盛公司，它为希腊政府设计了复杂的金融产品以掩盖财政赤字，使其符合欧盟的相关规定，从中获取高额回报。高盛在发现资产风险加大后，又通过购买信用违约掉期（CDS）等产品进行规避，这一系列的金融创新手段使得高盛从中获利，但却将希腊甚至整个欧洲推入了主权债务的旋涡中难以自拔。这充分证明了资本金融中潜藏的公司利益，也暴露出投行贪婪的一面。对此，无论是政府决策者和市场监管者，还是投资者，都应对资本金融中投资银行逐利的本性有清醒的认识，不要轻易被其“忽悠”。投资银行永远将其公司的商业利益置于首位，这种逐利动机远远超过了它们对客户应当承担的责任，哪怕是在面对希腊这样的文明古国时，它们也毫不手软。

外国投资银行为中国工、农、中、建四大国有银行一步实现整体上市模式的设计同样反映了它们追求公司利益贪婪的一面。工、农、中、建四大商业银行的股本规模堪称世界资本市场之最，但从上市之日起，四大银行就进入了“股市恐龙”的窘境，股价长期低迷，市场难以承受，再融资的食物链难以为继，根本原因是一步实现整体上市的不佳模式所致。难道各大投行的高手们不懂得为四大银行设计分步实现整体上市的资本运作技巧？不，只是面对世界最大 IPO 项目带来的巨额承销费的诱惑，各大投行最终把自身逐利放在了首位。

四、资本金融与强国崛起

（一）资本金融中的国家利益诉求

现代经济中，国家既是现代金融活动的监管者和调控者，也是国家与国家金融竞争中的参与者和各国利益的代表者。以美国为例，美国是全球经济一体化的积极倡导者，但美国又始终把其国家利益置于他国之上。中国是美国第一大债权人，当中国政府要求美国政府应保证中国在美金融资产安全时，美国一方面声称“在美国的资产最安全”，另一方面又利用美元主导货币的霸主地位转嫁经济危机。美联储利用两次量化宽松的货币政策往“美元猪肉”中“注水”，通过美元贬值掠夺他国财富。以 2014 年年底中国外汇储备 3.8 万亿美元

计，其中美元资产约占 60%，美元每贬值 1 个点，中国就将损失 200 多亿美元，用金融战争来形容此美国与国之间财富的迅速转移毫不为过。

中国经济崛起既取决于历史性机遇同时还取决于抓住机遇的能力，二者缺一不可。从 2008 年美国的次贷危机到 2010 年发生并愈演愈烈的欧洲主权债务危机，中国未卷入欧美金融危机的旋涡中。事实上，这两场国际金融危机为中国提供了百年难遇的重要发展契机，对中国来说机遇大于挑战。中国必须意识到，应尽早结束在当今国际竞争中处于制造业低端、给发达国家打工挣血汗钱的时代，要在未来新的国际经济秩序与分工中占据有利态势，就必须大力发展以资本金融为主的现代金融体系，在未来的国际金融战中掌握主动权。

（二）国家经济安全与资本金融战争

在金融和资本经济高度发达、国际经济一体化的现代世界，运用军事手段实现财富转移的传统方式越来越被金融和货币等竞争手段所取代，这往往被人们称为金融战争。无论是石油还是黄金，无论是货币的债权还是资本的股权，都能在瞬间以货币或资本金融及其衍生品的方式把几十亿、上百亿甚至上千亿美元的财富悄悄转移，从而用最小的代价、最短的时间完成用强力取胜的军事手段都难以实现的战略目的。因此，金融战争也被人们称为没有战火硝烟的软战争。事实上，它已成为现代战争的主要形式。这种软战争可能导致的风险一点也不亚于军事战争带来的危险，缺乏这种软战意识，本身就是国家安全的重大隐患。

因此，如何成为金融强国，并在现代金融战争中把握主动已成为我国当前决策的关键。在未来世界经济格局中，金融危机和财务危机的连续打击，必将使美国和欧洲经济与金融实力下滑；而中国在这个时期的相对优势，将为中国构建金融强国打下坚实基础，从传统工业制造业的低端向现代金融服务业的高端拓展是中国经济崛起强国战略的必由之路。鉴于此，如何从中国国家的整体战略和利益出发，形成自有的金融战略和技术规划就显得异常重要。

要想打赢这场软战争，就必须从国家战略高度上认识到金融交易的重要意义，熟悉金融市场的规律和特点。鉴于金融技术是可以实现国家政治目标的，因此，必须从国家的战略决策去考虑，要有战略大格局的构思，决不能忽略科学的决策程序，简单照搬照抄美国或中国香港等国家或地区的规则和“打