

FINANCE

与 金融对话

金晓斌 著

YU
JINRONG
DUIHUA

 中国金融出版社

F832-53
J810

与 金融对话

金晓斌 著

J810

 中国金融出版社

责任编辑：彭元勋 卿尚莲

责任校对：潘 洁

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

与金融对话 (Yu Jinrong Duihua) / 金晓斌著. —北京：中国金融出版社，
2009. 3

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4952 - 3

I. 与… II. 金… III. 金融事业—经济发展—研究—中国 IV. F832. 7

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 013984 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 30. 5

字数 590 千

版次 2009 年 3 月第 1 版

印次 2009 年 3 月第 1 次印刷

定价 60. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4952 - 3/F. 4512

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

献给中国改革开放 30 周年

前言

和谐社会需要金融的和谐。作为金融媒体中人，一直以来，我似乎都在一种对话中与财经文字保持着某种程度的和谐。透过这些绵绵无尽的变幻文字，我得以观瞻中国经济金融发展的非凡时段，不断感受其前行步履与财富脉动，精神为之提振。历经 30 年不断探索和渐进式改革，我国金融业已形成调控、组织、市场和谐共荣的生态：高效灵活的金融调控体系渐趋完善，金融监管体制逐步建立，基本完成由合规性监管为主到风险监管与合规性监管并重的转变；多元金融机构体系日益形成，由单一国家银行体制转变为银行、证券、保险和其他非银行金融业务共生的基本组织体系；金融市场得到快速健康发展，以信贷市场为主的覆盖货币、资本、外汇、黄金等业务的多层次、多功能金融市场体系基本建立。本书相关评论文章即踩着中国金融改革开放的步伐而来，基本涵盖了近十年金融业最精彩的部分。

金融是奥妙的。萨缪尔森在名著《经济学》货币章节中曾引用了金·哈伯特的名言：“在一万人中只有一人懂得通货问题，而我们每天都碰到它。”生存，有时候就是与货币对话、与金融对话。曾经一段时间，编辑主持《浙江金融》杂志《名家访谈》专栏，那段东奔西忙的采访日子也特别令人怀想。金融街上曾经的徘徊、部长楼外曾经的驻足，大有庄、五道口、未名湖畔、国研中心或者是外高梁桥斜街、段王府旧地……当时都曾留下一个年轻“财记”的匆匆身影。采编生涯十余载，涉水跋山皆风景。《名家访谈》专栏由于得到了国内外数十位经济金融专家的悉心关爱，一时为业界人士所圈点。尤为值得纪念的是：笔者两度于雪天京城，走访那位被称为“问题提到点子上的经济学家”杨培新教授。杨教授曾以“杨承包”之名，与吴市场（吴敬琏）、厉股份（厉以宁）一起，受到社会各界瞩目。如今重读当时的两篇访谈文字，依然感觉到其中深蕴的价值内涵；在笔者的记者生涯里，非常感谢一位重要的友人——世界银行金融经济学家、

哈佛大学梅森学者牟益斌博士，特别是那段浪迹京华的时光，牟博士给予的莫大支持与友情，令人深为宽慰与怀想。本书中篇“名家访谈”所辑录文章，基本保留原貌，读者们尚能窥见其中一些价值的闪光。

本书缘起，源于周建松教授的“提醒”，使我得以暂时放缓案头工作，重新搜集、整理那些近乎淡忘的文字，十分感谢周教授一直以来对《浙江金融》财经采编工作的引导、鞭策和理解。寓居杭州大学路的日子，笔者曾经常穿行于那条著名的戴望舒雨巷来到一个未名的“真友书店”。书店虽小，而“巷深酒好”，其中不乏经典之作。有感于斯，那些日子里就有了本书下篇“财经漫笔”的那些文字，或为读书小札，或为读本概览。丝丝絮语，难成体裁，此一并附上，资为纪念。本书文章，主要选自近十年的《浙江金融》杂志。对为文有贡献的朋友，文内皆予注释说明，不尽之处，还请方家谅解。《浙江金融》编辑部有关同仁给予本书的出版做了大量工作，在此致以深切谢意。匆匆为序，不胜感言。

金晓斌
2008年12月

目 录

上篇 货币时论

努力维护货币稳定和金融稳定	3
中国金融一定能应对国际金融危机的考验	5
金融业：从稳定走向繁荣	7
维护资本市场稳定运行事关大局	9
采取措施加强跨境资本流动管理	11
抑制通胀仍是我国宏观调控的首要目标	13
加快金融改革创新 推进经济又好又快发展	15
坚持从紧货币政策 防止全面通货膨胀	17
继续实行稳健财政政策和从紧货币政策	19
全面落实科学发展观 金融宏观调控显成效	21
坚持把发展资本市场作为一项重要战略任务	23
防过热防通胀是宏观调控首要任务	25
以科学发展观指导金融业改革发展	27
中央银行密切关注资产价格	29
上调存款准备金率：中央银行积极应对调控压力	31
“加息减税”保障经济平稳运行	33
利息税调整与货币政策趋向	35
市场调整不改牛市之基本面	37
关注资产价格：加强流动性管理	39
加强流动性管理 引导金融健康发展	41
进一步大力发展我国资本市场	43
把金融改革发展推向新阶段	45
从容应对金融业开放	47
和谐社会需要金融的和谐	49
中国资本市场将适时适度扩大对外开放	51
中央银行加息有利于巩固宏观调控成果	53
上调存款准备金率 营造稳定的金融环境	55

保险业迎来加速发展新契机	57
长期利率可能上升 谨防汇率风险	59
适度调控市场流动性 优化社会资源配置	61
建设新农村与金融业发展的新机遇	63
“十一五”开局之年：财政货币双稳健	65
维护金融稳定 促进和谐发展	67
努力通过市场提高金融资源配置效率	69
汇率形成机制改革实施平稳	71
用科学的发展观看金融生态环境	73
完善人民币汇率形成机制改革	75
股权分置改革试点破解资本市场难题	77
银行卡：走打造民族品牌的道路	79
使汇率对市场更富弹性的制度安排	81
稳健的货币政策是 2005 年的主基调	83
科学发展观：从“增长”到“稳定”的转变	86
发挥利率手段在宏观调控中的作用	89
基于市场的汇率机制改革	91
国有商业银行进入革命性变革时期	93
利率变动要跟上物价变动	95
遏制投资过热“软着陆”谨慎乐观	98
实行再贷款浮息制度的效应	100
要关注当前通货膨胀压力	102
加快国有商业银行改革时不我待	104
稳步推进银行业对外开放	106
证券投资基金法：资本市场的新里程	108
银行服务：免费午餐时代的终结	110
深化农村信用社改革 改进农村金融服务	112
促进房地产金融健康发展	114
发行中央银行票据的重要意义	117
深化金融改革 全面建设小康	119
货币政策和银行监管的专业化	121
追寻利率市场化的脚步	123
我国外汇管理的规范与效率	126
继续执行稳健的货币政策 把加强监管作为重中之重	128
我国将稳步推进资本账户开放	131

展望：金融环境更趋良好·····	133
货币政策稳健有力·····	135
金融业改革开放步伐将进一步加快·····	137
金融业的开放与亚洲合作·····	139
外企进入资本市场之门正在开启·····	141
中国：为信用把脉·····	143
发展资本市场 加快金融改革·····	149
民间资本：天地渐宽·····	151
社会智慧 多方共赢·····	154
欧元之喜 欧元之忧·····	156
利用指数基金来减持国有股·····	160
走向开放的黄金市场·····	162
稳步推进人民币可兑换·····	164
外资企业资本市场运作的新规则·····	166
股票实名制已提上日程·····	168
当前更重要的是混业监管而非混业经营·····	170
住房金融业务将步入规范发展·····	174
资产证券化的现状与前景·····	177
我国将规范发展网络银行业务·····	183
商业银行在改革中稳步健康发展·····	185
民营银行：鲶鱼放进鱼池吗·····	187
21 世纪初期我国证券市场发展空间巨大 ·····	192
怎样把民间资本请出山·····	195
国际资本市场上的资产证券化新路·····	199
启动国有经济战略重组的引擎·····	202
中国证券市场迎来重大转折·····	205
中央银行管理体制的重大改革·····	208

中篇 名家访谈

为了保持经济持续增长必须实行财政投资与银行信贷双轮启动 ——杨培新先生访谈·····	213
当前我国经济面临的几个问题 ——杨培新先生访谈·····	217
关键时期健康发展的重大战略部署 ——周天勇先生访谈·····	220

当前宏观经济运行与投资需求启动	
——周天勇先生访谈·····	231
总结金融危机教训 确保国家经济安全	
——辜胜阻先生访谈·····	236
贯彻执行国家货币政策 依法开展中央银行业务活动	
——尚福林先生访谈·····	242
经济增长与货币政策思考	
——唐旭先生访谈·····	252
在股份制改造中寻找保持社会稳定的机会	
——唐旭先生访谈·····	256
关于调整完善所有制结构	
——董辅初先生访谈录·····	260
国际汇率制度的决定与各国汇率制度的选择	
——黄泽民先生访谈·····	265
国际货币体系与汇率制度改革	
——黄卫平等六位知名专家学者访谈录·····	270
外汇体制改革后的外汇市场与人民币汇率变动	
——庞继英先生访谈·····	284
当今世界经济金融发展的特点和思考	
——吴念鲁先生访谈·····	292
如何确保我国金融业的安全	
——陶湘先生访谈·····	296
金融差距与中国金融策略	
——李扬先生访谈·····	300
金融自由化背景下的创新与效率	
——张德修先生访谈·····	305
金融风波再起 中国如何面对	
——杨帆先生访谈·····	309
强化金融监管 警惕资本外流	
——杨帆先生访谈·····	316
经济增长预期目标及其政策取向	
——蔡浩仪先生访谈·····	322
当前货币政策综合评价	
——王煜先生访谈·····	326
加强和改善宏观调控 创造良好的金融环境	

——万存知先生访谈·····	331
进一步加强反洗钱工作领导 构建高效的反洗钱工作机制	
——李虹女士访谈·····	335
稳定货币 加强监管	
——魏盛鸿先生访谈·····	343
加快货币市场建设 拓展中央银行服务功能	
——王建民先生访谈·····	346
中国商业银行体制改革的思路与焦点	
——刘鸿儒先生访谈录·····	351
关于外资银行的准入问题	
——潘英丽女士访谈·····	359
民营化：新兴商业银行科学发展的力量	
——龚方乐先生访谈·····	363
国有企业改革策略的评价及其隐含意义	
——张军先生访谈·····	369
中国企业面临的挑战和对策	
——吴敬琏先生访谈录·····	373
企业金融风险的防范与管理	
——刘金章先生访谈·····	378
香港创业板市场与中国企业上市	
——张谦先生访谈·····	385
谈我国设立投资银行的必要性及模式选择	
——唐旭先生、牟益斌先生访谈·····	388
维护保险秩序 规范保险市场	
——杨文有先生、牟益斌先生访谈录·····	392
尽快转变中国保险业的经营方式	
——孙祁祥女士访谈·····	398
展望跨世纪宏伟蓝图	
——郭振英先生访谈·····	402
中国经济的世纪展望	
——杨帆先生访谈录·····	408
投资21 世纪的中国	
——杰姆·罗杰斯 (Jim. Rogers) 先生访谈 ·····	416
“玩赚地球”的投资奇才	
——世界投资大师杰姆·罗杰斯侧记 ·····	422

香港迈向金融新世纪

- 卢受采先生、郑兰祥先生访谈..... 431

迈入新世纪的澳门

- 冯邦彦先生访谈..... 436

下篇 财经漫笔

- 新的规则：快鱼吃慢鱼..... 443

- 找寻生命世界的向导..... 445

- 信任：与世界共舞的艺术..... 447

- 告诉我：钱在哪里..... 449

- 你处在什么位置上..... 451

- 从大变局中胜出..... 453

- 体验：最美妙的东西..... 456

- 生命的震动：似非而是..... 458

- 什么是卓越的神话..... 460

- 形象决定着命运..... 462

- 财经世界：不确定中的确定性..... 464

产业之舞：困惑、突围或者成功的梦想

- 从《读者》的理念以及强势媒体的发展谈起 466

上篇 货币时论

努力维护货币稳定和金融稳定

在我国新一轮经济增长中,由于总量和结构特点都出现新的较大的变化,调整宏观经济金融政策和保持经济金融稳定运行的难度也在加大。针对经济金融运行中的新情况新问题,近年来,我国中央银行从实际出发,审时度势,及时灵活地采取相应对策,把握宏观调控节奏、重点和力度,保持了经济金融平稳较快发展。针对2007年经济出现过热苗头、物价上涨压力加大的状况,中央银行根据中央经济工作会议精神,实施了从紧的货币政策,加强流动性管理,引导货币信贷合理增长,维护总量平衡。2008年下半年以来,鉴于国内外经济运行中的新情况,金融调控及时增强了灵活性和针对性,灵活运用公开市场操作、利率、存款准备金率等工具,适当调增信贷总量,并坚持区别对待、有保有压,把总量微调与结构优化结合起来,引导新增信贷资源向重点领域和经济薄弱环节倾斜。当前,货币信贷增长基本平稳。2008年9月末,广义货币供应量 M_2 同比增长15.3%。前三个季度贷款增加3.5万亿元,同比多增1201亿元。通货膨胀形势有所好转。CPI同比涨幅已由2008年2月份8.7%的高点逐步回落至9月份的4.6%。第三季度城镇储户问卷调查显示,居民通货膨胀预期呈现减缓迹象。投资、消费、出口增长相对更加均衡,内需特别是消费需求对经济增长的拉动作用有所增强。居民收入、企业利润和财政收入持续增长。总的来看,国民经济运行符合宏观调控预期的方向,这是宏观调控成效的集中体现。

但是我们也必须看到,由美国次贷危机演化成的国际金融危机对我国经济运行的影响不容低估。全球金融危机已给世界经济带来了极大的影响。近期IMF已将今明两年世界经济增长预测由之前的4.1%和3.9%调低至3.9%和3.0%。世界贸易组织预测2008年全球贸易增长可能降至2002年以来的最低。在此背景下,亚洲地区出口增速下降,经济逐步走缓,资本大量外流。我国经济对外依存度较高,与世界经济已经是一体化,中国经济不可能独享其好处而不受到世界经济的影响,全球经济放缓以及由此带来的外需减弱必然会给我国经济发展带来负面影响。特别是第三季度以来,中国经济增速有所回落。国际金融市场动荡加剧,全球经济增长明显放缓,国际经济环境中不确定不稳定因素明显增多,国内经济运行中也存在一些突出矛盾和问题。这增加了判断未来经济和物价走势、把握经济增长与通货膨胀之间关系的难度,宏观调控面临更加复杂的局面。未来通

货膨胀形势有可能出现交替和反复。在今年10月26日举行的十一届全国人大常委会第五次会议第二次全体会议上,中国人民银行行长周小川受国务院委托,向人大常委会报告了2007年12月中央经济工作会议以来加强金融宏观调控的有关情况。周小川强调:下一阶段中央银行将继续实行灵活审慎的货币政策。既要从根本上稳定物价预期,也要根据形势变化及时适度调整政策操作,努力维护货币稳定和金融稳定,促进经济又好又快发展。

当前,我国金融机构实力普遍增强,盈利能力和抗风险能力明显提高,市场流动性总体上还比较充裕,金融体系也是稳健和安全的,能够有效抵御外部冲击。中央银行将继续执行灵活审慎货币政策的金融宏观调控,走好七步棋:一是拟订保证金融稳健运行的各项应对预案,建立完善国际金融危机监测及应对工作机制。完善我国金融监管体系,强化功能监管和事前监管,维护金融市场和金融体系稳定运行。二是继续改进流动性管理,保证市场流动性充分供应,引导货币信贷合理投放。三是加强窗口指导和信贷政策指引,优化信贷结构。引导金融机构进一步改进金融服务,根据实体经济的有效需求调整信贷投放的节奏和力度。同时将总量调整和结构优化相结合,在商业可持续的原则下加大对“三农”、就业、服务业、中小企业、自主创新、节能环保等经济重点领域和薄弱环节的信贷支持。要加强对信贷投向的监测指导,确保贷款投向符合信贷政策要求。四是结合地震灾后重建进展情况,制定金融支持政策。五是加强对房地产金融的监测,改进房地产金融服务。建立健全房地产金融监测机制,密切跟踪房地产市场发展态势。简化和规范住房贷款制度,理顺住房消费贷款政策。引导商业银行科学评估房地产业的风险,在完善风险控制的前提下,进一步改进金融服务,支持房地产业的合理有效信贷需求,促进房地产信贷市场平稳运行。六是加强价格杠杆工具调控作用,推进利率市场化和汇率形成机制改革。七是加强外汇管理,防范短期资本流动冲击我国金融体系。在一国资本市场、金融业面临波动下挫时,政府所要做的一项重要工作就是给予公众信心。温家宝总理最近说:信心比黄金和货币更珍贵。通过继续执行灵活审慎货币政策的金融宏观调控政策,努力维护货币稳定和金融稳定。[2008-12]

中国金融一定能应对国际金融危机的考验

美国次贷危机日益恶化，迅速演变成世界性金融危机，其来势之猛、波及之广、影响之深，远超出各方面预料。此次危机严重冲击了国际金融体系，并进一步传导至全球实体经济。目前，美、欧、日等主要发达经济体已陷入衰退，一些新兴和发展中经济体也面临严重困难，个别国家发生了债务危机。在金融经济全球化的条件下，中国也很难避免这次国际金融危机的影响，金融危机的风险正通过贸易链条逐步向我国外贸企业和外向型生产企业转嫁。但我们也要清醒地看到，不同国家因各自条件不同，所受冲击程度是不一样的，并非所有国家都会发生系统性的金融动荡，而我国政府已经针对国际金融危机积极地采取了及时而有效的应对措施。11月初，温家宝总理主持召开国务院常务会议，短短一周内，迅速果敢出台了扩大内需、促进经济增长的十项措施。这些措施的主要决策思路是扩大投资，优先考虑已有规划的项目，加大支持力度，加快工程进度，同时抓紧启动一批新的建设项目，办成一些群众期盼、对国民经济长远发展关系重大的大事。

中国人民银行11月17日发布的第三季度货币政策执行报告指出，中央银行将实行适度宽松的货币政策，确保银行体系流动性充分供应，保持货币信贷合理增长，以六大举措加大金融对经济增长支持力度。根据形势变化及时启动保障经济金融稳健运行的各项应对预案，加强国际协作，应对金融危机的不确定冲击。加强对国际金融形势演变的监测，密切关注国内经济金融形势变化，及时制定、完善和启动应对各种紧急情况的预案。同时加强国际协作，提升市场信心，维护金融市场和金融体系稳定运行；确保金融体系流动性充足，及时向金融机构提供流动性支持。适时适度调减公开市场操作力度，密切关注银行体系流动性分布结构变化，充分运用多种工具对流动性出现暂时困难的金融机构提供资金支持；促进货币信贷总量稳定增长，加大银行信贷对经济增长的支持力度。协调运用各项政策工具满足经济发展对货币信贷的合理需求。指导政策性银行加大对重点项目建设及农副产品收购的资金支持；鼓励商业银行对中央投资项目提供配套贷款，继续扩大信贷投放；加强窗口指导和政策引导，着力优化信贷结构。坚持区别对待、有保有压，鼓励金融机构加大对重点工程建设、中小企业、“三农”、灾后