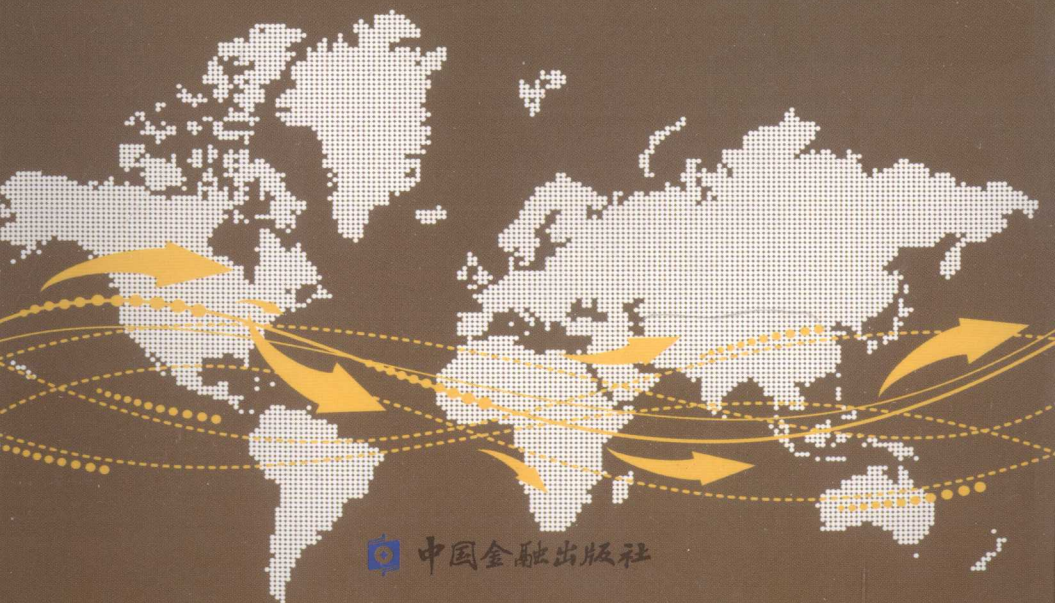


Zhongguo Yingdui Shijie Jingji Tiaozhan de Sikao

中国应对世界经济 挑战的思考

——金融热点再探析

○ 吴念鲁 著

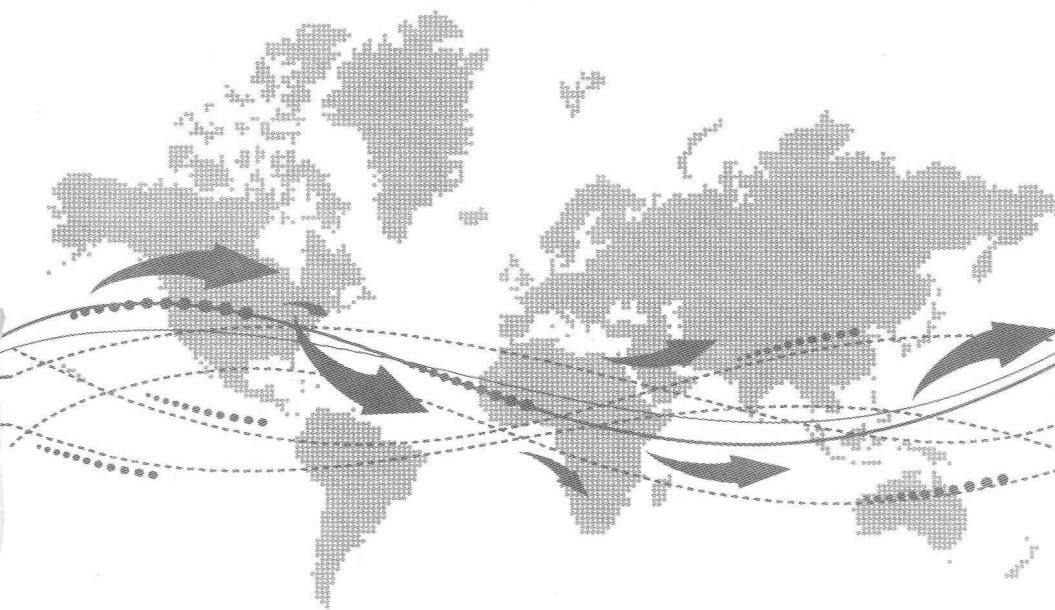


 中国金融出版社

中国应对世界经济 挑战的思考

——金融热点再探析

○ 吴念鲁 著



 中国金融出版社

责任编辑：古炳鸿

责任校对：张志文

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

中国应对世界经济挑战的思考 (Zhongguo Yingdui Shijie Jingji Tiaozhan de Sikao): 金融热点再探析/吴念鲁著. —北京: 中国金融出版社, 2009. 11

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5261 - 5

I. 中… II. 吴… III. 金融—研究—中国 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 171513 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京丰台区益泽路 2 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 100071

经销 新华书店

印刷 松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 148 毫米×210 毫米

印张 11. 75

字数 303 千

版次 2009 年 11 月第 1 版

印次 2009 年 11 月第 1 次印刷

印数 1—2000

定价 32. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5261 - 5/F. 4821

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010) 63263947

前言

2005年6月,中国金融出版社出版了我的著作《金融热点探析——形势、汇率、调控、股改及其他》,感谢读者对该书的欢迎和喜爱。四年来,全球经济金融的发展经历了很大的变化,我国经济持续快速发展。这期间,我仍在从事高校教学和指导博士研究生的工作,在教学的同时,仍然关注世界经济金融和我国经济金融的发展,并对这些发展变化进行分析研究,提出自己的不成熟的看法和应对策略。

2007年春,美国次贷危机引发的全球金融危机,危及许多国家的金融业和房地产业,造成全球金融市场动荡,金融机构大批破产倒闭,投资者遭受巨大打击,危机进一步危及实体经济,使许多国家经济陷入衰退,其严重程度可与1929年世界经济大危机相比,是百年一遇的大事。在2009年4月20国峰会上,各国政府表示要共同应对危机,决心改革当前国际货币体系,加强金融监管,尽快调整全球经济发展的地区与结构的失衡,国际收支的失衡,储蓄与消费的失衡,金融资产配置与价格的失衡,金融市场创新与监管的失衡,放任与干预的失衡以



及虚拟经济与实体经济的失衡。

在这场危机中，虽然中国所受冲击相对较小，但也未能独善其身。由于外需骤减，直接影响了我国的外贸及其相关产业。因此，在新形势下，我国如何应对世界经济金融的挑战，是一个必须认真、科学对待的问题。为此，我从近四年中撰写的文章和讲话稿中选出四十九篇集结成书，并把书名定为《中国应对世界经济挑战的思考——金融热点再探析》，再交中国金融出版社出版。

本书按照文章的内容分为五篇：金融危机与应对思考篇、银行改革与证券市场篇、汇率改革与储备管理篇、海外战略与实务心得篇、改革开放三十年及其他篇。

金融危机与应对思考篇共选十篇文章，都是针对当前这场金融危机而写的。这些文章深入分析了在经济金融全球化背景下，危机产生的根源、造成的危害，提出了中国和全球如何应对的思考，强调彻底改革国际货币体系与美国金融体系以及促进和保持金融安全与稳定的重要性，探索如何更好地建立中国国际金融中心。为了使读者进一步深入了解国际金融组织，我还撰写了有关国际货币基金组织和世界银行的成立宗旨、业务运营特点和作用的文章，供读者参考。

银行改革与证券市场篇共选八篇文章。其中五篇是自2005年以来，我对国有商业银行引进海外战略投资者和公开上市，以及海外战略投资者持股三年期满后纷纷套现现象的评析。文章对“引进”的利弊作了较深入的分析，有的观点和看法引起读者的关注并产生了一定的影响。对“套现”，我认为应以平常心看待，“合理论”与“贱卖论”都有以偏概全之嫌，应以发展的眼光，科学地、实事

求是地认真总结,吸取经验与教训,以利更好地引进战略投资者。其余几篇是我对我国证券市场各阶段的分析。在文章中,我提出参与证券市场的各方都要努力和争取做合格而又理性的投资者。2007年9月21日建设银行回归A股时,我写了短评,对大型银行提高经营水平提出六点建议。

汇率改革与储备管理篇共选九篇文章。关于人民币汇率改革,我已发表过数十篇文章,观点收录在与陈全庚同志合著的《人民币汇率研究》一书中。2005年以来,人民币升值的压力越来越大,应媒体的要求我写了几篇文章,现选入两篇代表我的看法。我国外汇储备量雄踞世界第一位,人们十分关注我国外汇储备的各种问题,对此,我写文章阐述了我的观点,从国际收支的角度对我国外汇储备的来源、构成、原因、作用进行了深入分析。我支持把小部分外汇通过购出交专业公司进行商业化管理。本篇文章和观点受到有关方面的重视,产生较大的反响。

海外战略与实务心得篇共选七篇文章。其中三篇是关于中国银行业海外发展战略的论述以及媒体就此问题对我的采访。我在银行从事研究、实务和教学工作至今近五十年,其中在卢森堡国际金融中心工作了五年,上述文章是结合自己的体会撰写的,我认为实现本土化是海外发展战略的根本。另外四篇则是我在卢森堡担任中国银行卢森堡分行行长期间,有关反洗钱,与当地会计师打交道,有关商业银行成本、利润、纳税等实务的心得和体会,在此与读者们分享。

改革开放三十年及其他篇共选十五篇文章。其中四篇是为纪念改革开放三十年,应媒体约稿撰写的对改革开放



利用外资的回顾与再认识。在此篇中还回忆了改革开放后，人民银行教育司组织编著第一本高等院校《国际金融概论》统编教材的人和事。“做学问，做事业，更要做正直的人”，这是我迈入七十古稀，作为《银行家》杂志的封面人物，郭利华女士采访我的文章标题。目前，我仍在从事教学工作，指导学生。“读书，学习，写作，研究，交流，教学，指导学生，发挥余热，其乐无穷，努力做一个正直的人”是我当前生活和工作的写照。本篇收集的其他文章，是我出席有关媒体和机构对商业银行各类评奖会上的发言以及几篇随笔。

需要指出的是，本书所收集的文章均按发表时的原貌收入。鉴于自身水平有限，以及受资料、信息取得的时间等方面的限制和影响，对许多问题的分析不够深入，看法也有不够全面和不当之处，敬请广大读者批评指正。

在此，再次感谢中国金融出版社对我的支持，特别是教材一部彭元勋主任以及责任编辑古炳鸿女士的大力支持与帮助，正是他们的辛勤劳动才使本书得以很快出版。

我的妻子在此书中融入了大量心血，我愿与她分享此书出版的喜悦和欣慰。

吴念鲁

二〇〇九年五月八日于北京

目 录

金融危机与应对思考篇

中国应对世界经济挑战的思考	3
从次贷危机到全球金融危机：微观机理、 制度根源、应对策略	13
坚定信心 从容应对全球金融危机	35
消费需求是拉动经济发展之根本	44
创新是经济可持续发展的根本	49
维护国际金融稳定 促进世界经济增长	57
金融安全与金融稳定	60
关于打造中国国际金融中心的评析与思考	66
对国际货币基金组织改革与作用的评估	83
世界银行集团及其运营特点	101

银行改革与证券市场篇

重新考量银行业改革	123
-----------------	-----



对商业银行引进境外战略投资者及上市的评析	126
工商银行应考虑在境内上市	134
重读国有银行引进海外战略投资者	141
完善我国证券市场之我见	146
如何看待当前股市的泡沫	
——兼谈优化资本市场结构	154
国有大型银行改革仍任重道远	
——从建设银行回归 A 股说起	159
对 2009 年股市发展与稳定的建议	161

汇率改革与储备管理篇

我们需要怎样的汇率制度	167
回归到真正的有管理浮动	171
论人民币可兑换与国际化	175
外汇风险及其防范	195
加强我国外汇储备管理与运营之我见	206
重新认识我国外汇储备的管理与经营	215
进一步完善中国的外汇投资管理体制	228
关于“热钱之忧”的看法	231
如何看待我国外汇储备下降的原因及趋势	235

海外战略与实务心得篇

中国银行业海外发展战略的思考	241
谈我国银行业的海外拓展和并购战略	251
“忧虑”：中资银行出海需看准天气	256
商业银行应承担社会责任	259
我所经历的“反洗钱”事件	264
在卢森堡与会计师打交道的经历与体会	274
西方商业银行成本、利润及纳税管理综述	286

改革开放三十年及其他篇

忆一次开创性的会议	299
忆一本具有开创性国际金融教材的编写者	305
对对外开放、利用外资三十年的再认识	
——访中国人民银行研究生部吴念鲁教授	312
改革开放三十年有感	323
做学问，做事业，更要做正直的人	
——记金融学家、银行家吴念鲁先生	325
如何让不动产“动”起来	334



面对竞争，应对挑战

——祝《2005—2006 中国商业银行

竞争力评价》的发布…………… 338

依法合规 合理布局 创新产品 培养人才…………… 342

为我国金融业的进步和繁荣努力奋斗

——2008 年度“中国金融营销奖”颁奖大会致辞 …… 344

几个值得深思的问题

——有感于亚洲金融危机十周年…………… 348

从亚洲金融危机到华尔街风暴的联想…………… 352

从为国会“打工”说起 …… 355

“金融脱媒”的挑战 …… 358

有感于企业并购定价计算的标准…………… 360

我谈中国银行的企业文化…………… 362

中国应对世界经济挑战的思考

金融危机与应对思考篇

中国应对世界经济挑战的思考

当前世界经济全球化正深入发展，与此同时，全球经济金融形势动荡不已。经济增长缓慢，油价、粮价飙升，通货膨胀凸显，美国次贷危机以及当前华尔街风暴，危及许多国家的金融业和房地产业，造成美国经济陷入衰退，拖累了全球经济。我国正从一个发展中经济大国迈向经济强国，面对这样的环境，我国如何审时度势，趋利避害，沉着应对世界经济的挑战，在发展自身的同时，进一步促进世界经济稳定发展，是一个必须认真对待的问题。对此，我把它归纳为“四个认清，六个应对”以供参考。

一、认清经济全球化是把“双刃剑”

经济全球化是当今世界经济发展的一个历史过程，一个不可逆转的发展趋势。其表现为：一方面，在世界范围内各国经济相互交织，相互影响，相互融合成统一整体，形成“全球统一市场”；另一方面，在世界范围内，正在建立统一规范经济行为和经济运行的“全球规则和机制”。经济全球化的发展极大地改变了世界经济环境和经济运行。

经济全球化涵盖了贸易自由化、生产国际化和金融全球化三方面的内容，三者相互依存，互为发展。贸易自由化和生产国际化是经济全球化的基础，贸易自由化的最终目标是参加世界贸易组织的成员国关税将降至零，这意味着跨国公司的产品和零部件，可以在成本最低的任何一个国家和地区生产，将国际分工推向极致，这就为生产国际化创造了条件。金融全球化是经济全球化的核心。金融



全球化推动了生产国际化和全球贸易商品、技术的交流，促使各种生产要素的流动和配置更趋合理。

金融全球化与金融自由化、金融国际化和金融一体化紧密相关。金融自由化主要指利率汇率自由化、金融市场自由化、银行业务自由化；金融国际化主要指各国银行在海外设立分支机构，跨国银行加大扩张，国际金融中心发展和壮大；金融一体化主要指国内金融市场与国际金融市场相互贯通，通过信息网络和金融网络形成全球统一的，不受时间、地域限制的全球资金流动。特别是国际资本在全球范围的频繁、大量地自由流动，促进了全球经济的发展，同时也加剧了金融风险，潜伏着危机。

需要指出的是，经济全球化中所谓的统一市场，规范经济的全球规则乃至由此建立的运行机制，都是为发达国家服务的，更多地体现了它们的利益。虽然它在一定程度上促进了发展中国家经济贸易和金融的发展，但是，却极大地伤害了它们的利益和权益。因此，它是一把“双刃剑”。

二、认清当今世界经济发展的主要特征

“依存、合作、竞争、发展”这八个字是支配当今世界经济发展的主流。正由于世界经济全球化进一步发展，各国之间形成了既相互依存合作，同时又相互激烈竞争的格局。竞争是现代商品经济发展的基本规律，任何社会制度的国家都无法避开它。竞争虽然剧烈，从某个局部来看，甚至你死我活，但从总体来看，它推动着世界各国社会生产力的进步和发展。发展是人类共同愿望，是保持社会进步、经济繁荣、持久和平、人类和谐的根本保证。作为时代的特征，则是和平与发展，这是时代发展的主流，虽然局部地区战争不断，恐怖主义有时猖獗，但是世界大战爆发的可能性很小。这就使我们能够集中精力加快社会主义建设和发展。在维护和平发展的同时，我们也能回击任何侵略者的挑衅。

三、认清美国次贷危机引发的金融风暴的影响和启示

(一) 影响和危害

1. 危机是在经济金融全球化深化的背景下产生的, 具有连带性、关联性、复杂性和传导性, 并且发展迅速, 一年之内席卷全球, 动摇了全球金融体系。这可与 1929 年世界经济大危机相比, “这是五十年一遇, 还可能是百年一遇的大事”。

2. 造成了全球主要股市的暴跌。2008 年 9 月 16 日, 美国道琼斯指数下跌 500 多点, 创“9·11”事件以来单日最大跌幅。我国 A 股指数也跌破了 2 000 点, 造成市场的不安和动荡。

3. 危机造成了美国“两房”、贝尔斯登、雷曼、美林、国际集团等大型金融机构的被接管、被收购或破产。它们的倒闭和重组必然严重损害世界各国的投资者和债券持有人以及广大中小股票持有人的利益, 甚至还将牵连更多的机构、投资人、债权人和股东的倒闭和破产, 从而引发连锁反应。

4. 影响人们对金融市场的信心, 特别是美国金融市场和金融机构的信心将受到严重影响。人们甚至会担心美国会利用这场危机进行转嫁危机, 美国和其他发达国家垄断资本运用它们的特权进一步掠夺其他国家特别是新兴国家的财富, 从而可能引发新一轮的并购战和财富争夺战。

5. 中国大型银行所持有的美国次债原有 100 多亿美元, 经过减持和运作已经大大减少, 估计损失可能在 20% ~ 30%。而中国金融机构所持有的“两房”债券为数巨大。据估计, 截至 2008 年 6 月 30 日, 其数额约为 3 400 亿美元, 其中商业银行约为 200 亿美元。由于美国政府接管了“两房”, 其公司债权人包括中资银行在内将受到一定的保护。据有关机构的估计, 从“两房”的债券期限结构来看, 估计可能损失在 150 亿美元左右。另外, “涉雷”(持有

雷曼债券、股票、投资基金等业务)的中资银行有9家,它们所持金额不等,总数可能达到数亿美元,其损失的比例可能会更高。

从目前的发展情况来看,这场危机不会拖垮中国。我国金融机构所持有的相关问题资产占比并不是很高,虽然损失数额可观,但不会对它们的财务状况产生严重影响。因此,我相信在中国的资本项目尚未完全开放的情况下,提高内部需求对经济的拉动作用,中国经济不会被这次危机所拖垮。

(二) 启示和教训

1. 随着危机的深化,美国政府直接干预和西方发达国家中央银行再度联手对金融市场进行上万亿美元巨额注资,这表明了事态的严重性。但也应看到,政府救市不是万能药,还需从经济金融制度结构乃至国际金融体制及监管上去找原因、找问题,进行认真、深刻的思考。我认为,虽然这场危机并没有结束,但是从美国政府的行动和各国中央银行采取的措施来看,都不希望这场危机进一步发展为全球“灾难”,因此,这场危机不会完全像1929年那场危机一样演变成世界性危机。我认为,美国必须处理好其自身问题,各国也应从自身问题出发,打破各自为政的局面,共同应对这场席卷全球的危机。

2. 危机清楚地告诉人们,经济金融全球化和金融(制度、产品,特别是金融衍生产品等)创新是一把“双刃剑”。西方的金融体系和监管体系并不是那么完美无缺的。我国在融入国际社会的进程中,只有审时度势、趋利避害、独立自主,提高综合实力,增加国际经济金融游戏规则制定的话语权,才能避免和减少危机带来的冲击。

3. 加强监管和预警系统的建设,防范危机的扩大和造成更严重的损失。“救市”不能完全依靠市场手段,必要时一定要国家干预,防止财富的流失和损失。在危机的防范和救治过程中,货币政策和财政政策都可以有所作为,尤其是财政政策可能会有更明显的作用。