



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

2012

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

F832-53/1

:2012

2011



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

(2012)

总 编 李 扬 李光荣
主 编 王 力 黄育华

北方工业大学图书馆



C00268343

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融论丛. 2012 / 李杨, 李光荣主编. —北京:
经济科学出版社, 2011. 12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1252 - 8

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 (2011) 第 231753 号

责任编辑: 柳 敏 段小青

责任校对: 徐领柱

版式设计: 代小卫

技术编辑: 邱 天

中国金融论丛 (2012)

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: 88191540

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

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

汉德鼎印刷厂印刷

德利装订厂装订

710 × 1000 16 开 19.5 印张 340000 字

2011 年 12 月第 1 版 2011 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1252 - 8 定价: 29.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

人生的问责

“出来混，迟早还”，《迷失的盛宴》中，作者用这六个字总结了一家保险主体的命运。这句话最早应该是在电影《无间道》中出现的，虽然影片早已下映多年，许多人却对这句台词依旧记忆深刻。“出来混，迟早要还的”，这所谓的“还”，是因何而还？我想，无非是为曾经犯下的错误或恶行而“还”，而再究其根源，则是因为违背了客观规律，也缺乏必要的责任感，包括对国家、对社会、对家庭、对他人和对自己的责任感而造成的。

当今这个浮躁的社会总是发生一些违背良心，甚至违法违规的事件，不断引发人们对良知与责任的拷问。可以说，在“责任”这一厚重的命题里，我们所做的努力还远远不够。顾炎武的那句“天下兴亡，匹夫有责”，如今听来仍然让人热血沸腾，而它的背后，也给我们留下很大的思考空间。

为官者，也许已经不再以“匹夫”自居，但那份责任仍应时刻牢记。因为权力的对面还有义务，还有责任，职位越高，义务和责任也越大。“居庙堂之高则忧其民”，为官者须怀仁人之心，以百姓福祉为己任，才能体现其价值与权利的对等，才是承担了自己的责任，才能获得社会的认可，获得百姓的赞誉。倘若对人民的希望、组织的重托置若罔闻，只局限于个人地位的得失，自以为“天高皇帝远”，便一手遮天，贪赃枉法，那等待他的定是恢恢的法网。因为人间正道是沧桑，许多事实和例子都在提醒世人，为官者一旦失去最起码的责任意识，那将是毁灭的开始。

对于为商者而言，责任也是一个人生必修课题。也许一次伟大的创业、一项成功的投资可以给你带来普通人难以想象的财富和利益，让你成为当今社会的佼佼者，但别忘了是“时势”在造“英雄”。一个企业的崛起，一个企业家的成功，固然有企业家自身的才华和企业员工的奋斗等等因素，但更离不开时代赋予的机遇。唐代诗人王勃曾在《滕王阁序》中写

道：“屈贾谊于长沙，非无圣主”，说的是西汉政治文学家贾谊怀才不遇的典故。以前的人常感生不逢时，就是因为他们所处的时代和环境没有可以让他们充分发挥能力的机会。同样道理，换在四十年前，你能做企业吗？你能做好企业吗？没有一个好的经济环境，没有支持企业发展的政策和平台，就算满腹经纶、商业头脑再好也没有用武之地。所以，为商者不应把获取的财富只狭隘地看成是自己的或是所在小团体的利益。因为我们个人和企业所拥有的，正是时代所给予的。创造财富或是说赚钱固然重要，但只有意识到获得的同时也要给予，获得积累也要懂得回馈社会时，我们所做的事业才会更有意义，也才是真正承担起了时代赋予的责任。

当然，也许你不为官，也不为商，只是一个平头百姓，但作为一个社会公民，你依然要承担起许多责任，对家庭，对亲人，对自己……在这点上，《红楼梦》让我感触尤深，特别是在王熙凤的身上，我看到了无视责任而引发的悲剧。抛开时代因素不说，如果仅从家族角度看，贾家为什么会衰亡？我想最重要的原因就在于贾氏子孙没有责任意识，不知居安思危，不顾家族利益，而王熙凤更是为了满足私欲不惜图财害命。“机关算尽太聪明，反算了卿卿性命”，王熙凤的悲剧又何尝不是“出来混，迟早还”的结局之一？对于现代家庭来说，一个没有责任感、目无法纪的人，又如何谈对自己、对家庭负责，又如何能说是自己的努力让家人过上了美满的生活？即使你给予了家人丰厚的物质供给，但因为不是用正大光明的方法实现的物质收获，又何谈安然度日？何谈阖家幸福？

长期以来，我们一直强调责任文化，强调要充分尊重事物的客观规律，坚持彻底的、阳光的规范经营。因为我们只有坚持责任为先，正确认识事物规律，尊重规律来做事业，才能接近事物的本质，才能选择正确的方法做正确的事。

常言道：“若要人不知，除非己莫为。”一个人犯过的事不要以为过去了就无人知晓了，终有一天你会为你不負責任，违背客观规律的举动付出代价。也许这样做只是因为你一时忘记了自己的责任，但却有可能因此面临一生的惩罚。人生的价值不在于拥有多少，而在于有无意义，其标准，我认为就是责任。

李光荣

2012年1月

2012

中国金融论坛



综合经济篇

2011 年的中国经济形势与宏观政策

- 2011'特华金融论坛综述 王 力 张红亮 (3)
- 全球生产网络背景下中国对外开放的政策选择 刘春生 (12)
- 中国经济发展的核心问题
- 结构调整 孙亦军 梁云凤 (17)
- 美国次贷危机中的信用评级 陈 斌 (26)
- 用系统化的财税政策支持住房保障建设 蒋来用 (37)
- 投资服务：确保投资促进成功的必要环节 王习农 (44)
- 德国、日本、中国台湾地区汇率市场化改革的
- 路径选择比较及对我国的启示 步艳红 (51)
- 我国货币政策在逆周期运行下的相机抉择 步艳红 (58)
- 人民币升值
- 调控通胀预期和维护经济稳定增长的有效手段 步艳红 (65)
- 规范发展信用评级机构对策研究 蒋来用 (71)

2012

中国金融论坛丛

完善工程建设领域诚信体系建设的对策	蒋来用 (77)
农村金融失血问题与宏观政策创新	向东明 (84)
当前我国跨境资本流动的特点及趋势	王 飞 (93)
对发展低碳经济的财政补贴政策研究	孙亦军 (96)

金融监管篇

后金融危机时期中国经济面临的两个核心问题	孙亦军 (109)
美国金融监管改革法案：内容、影响与启示	陈 斌 (116)
后危机时代金融监管体系的发展趋势与启示	王 飞 郑 弘 (122)
网络借贷亟待监管规范	王 飞 (131)
银监会四招整肃违规理财	王 飞 (133)
当前国际上商业银行流动性风险的 变化与监管趋势	王 飞 陈兴中 (135)
对我国银行业债券投资业务现状及 加强监管的思考	王 飞 陈兴中 (144)

银行经营篇

商业银行事业部的利益协同机制	金 宏 董大勇 (155)
典当行与银行合作机制探析	金 宏 (160)

2012

中国金融论丛

我国银行业综合化经营状况探析	王 飞 王宏伟 (165)
直接融资发展对商业银行的影响	王 飞 张楚哲 (171)
银行仍需严控房地产贷款风险	王 飞 (178)
我国消费金融发展研究	刘 丹 (180)
消费金融的国际比较及对北京的启示和建议	刘 丹 (184)

区域金融篇

北京建立有国际影响力金融中心的经验借鉴	
——以纽约为例	李宝峰 (205)
国际金融中心离岸金融市场形成的路径及启示	刘 丹 (213)
建设关中天水经济区的金融支持	陈 斌 (221)
东盟资本市场一体化战略规划对我国的	
冲击及对策	王 飞 房利敏 (227)

2012

中国金融论丛

信托典当篇

发挥信托金融功能 服务大型企业发展	郑则鹏 (237)
信托 REITs 在中国的纠结	郑则鹏 (242)
关于我国信托受益人大会表决制度的	
缺陷与架构完善	郑则鹏 张晓哲 (249)

中德典当业务比较分析	金 宏 马雨佳 (253)
典当业务创新探析	金 宏 马怀树 (259)

服务外包篇

中国服务外包发展状况述评	刘春生 (267)
创新投资促进方式, 加快服务外包发展	王习农 (272)
抓机遇, 促合作, 推动中西部地区外包服务快速发展	王习农 (279)
“服务外包”与“服务贸易”关系考察	王习农 (286)
积极构建面向服务外包的企业运行机制	王习农 (293)

2012

综

合

经

济

篇

2011 年的中国经济形势与宏观政策

——2011'特华金融论坛综述

王 力 张红亮

2011 年 1 月 9 日, 2011'特华金融论坛在北京国际饭店成功举行。本届论坛主题是“2011'中国宏观经济形势和政策”, 论坛由中国社科院金融研究所、中国保监会政策研究室、中国银监会培训中心和特华博士后科研工作站联合主办, 华安财产保险股份有限公司协办。中国社科院副院长李扬研究员主持论坛, 中国人民银行副行长刘士余、中国生产力学会会长王茂林、中信证券首席经济学家胡一帆、中国社科院金融研究所所长王国刚、原中国证监会主席周道炯, 原中国人民银行征信中心主任戴根有和中国民生银行行长洪崎分别做了主题发言和评论发言, 现将他们高屋建瓴的精彩观点综述如下。

2012

中国金融论坛丛

一、后危机时期对国际经济形势的研判

(一) 金融危机的影响还将持续

中国社科院副院长李扬认为此次危机可以堪比 20 世纪 30 年代危机和 70 年代危机, 那两次危机的恢复过程都经历了相当长的时间, 所以, 此次危机的恢复过程也将延续相当长时间, 我们应该在后危机时期全球进行调整的大背景下做好充分准备。

我们可以对前两次危机做一点比较, 第一次全球性危机发生在 20 世纪 30 年代, 那次危机非常严重, 使得资本主义世界几乎灭亡。危机之后,

西方资本主义世界进行了非常大的调整，从经济运行体制来看，政府的全面干预，从经济运行方向来看，全面进入了福利国家，在理论上，出现了凯恩斯革命，这一系列的体制、机制、思想、理论和政策调整，使得资本主义世界在第二次世界大战之后有了长时期的发展。第二次危机发生在70年代，现在回头看也是很多危机并发。在国际上，布雷顿森林体系崩溃，资本主义世界国内滞胀，由当时危机而引发的，还有两次石油危机、黄金危机等，多重危机并发。危机恢复过程，从70年代开始到80年代末期，用了十几年时间。危机过程中，发达国家进行调整，然后有了新经济，持续了将近20年时间。

这次危机也是一个全面的危机，包括股票市场危机、石油危机、国际货币体系危机、资本主义生产发展方式危机等。我们做历史研究之后就会有这样的推论，此次危机的恢复过程还要经历相当长的时期，而且问题非常的复杂，不是一直坏下去，也不是在低水平上延续，而是恢复过程充满了波动、充满了预料不到的事件。

（二）后危机时期将会出现经济分化

中信证券首席经济学家胡一帆认为，各国经济财政状况出现了巨大的分化现象，世界正在进入新的整合时代。金融危机过程中各国联手出台了刺激经济政策，这次金融危机重创之深，恢复速度之快令大家觉得感叹，最重要一点是各国出台的无论货币政策还是经济财政政策，都达到了历史上非常高的规模，这是全球经济恢复较前两次危机比较快的原因之一。

目前，一些国家的经济系统恢复良好，特别是新兴国家，包括中国、印度在内都在考虑怎么预防经济过热，另外一些国家还处于危机边缘，特别像欧洲和欧洲周边国家。我们判断欧美分化尤为显著，总体判断是美国经济正在稳步复苏，政策保持适度宽松，私人消费与企业投资正在逐步发挥主导作用；欧元区恰恰相反，持续受债务危机困扰，私人部门还没有出现任何清晰的复苏信号，各国政策基本以本国政策为主，出台的经济政策也是围绕本国的财政政策。

2012

中国金融论坛

二、后危机时期中国经济面临的机遇与挑战

（一）发展中国家地位提升

中国社科院副院长李扬认为，后金融危机时代，发展中国家地位得到了很大的提升。讨论宏观经济形势与宏观经济政策需要考虑这样的问题，中国全面融入了全球化，全球任何一个角落任何一点事情都会对中国产生非常重大的影响。我们同时也注意到还可能对中华民族来说是一次机遇，“十二五”规划建议就有一个判断，我们现在仍然处于可以大有作为的战略机遇期。分析一下所谓战略机遇期，主要指三个方面：第一，世界和平、发展、合作仍然是主要趋势，因此我们面临着一个良好的国际环境，在这个环境下不存在针对中国或者对中国产生重大影响的国际动荡。第二，中国经历了 30 多年的改革开放，进入了一个快速发展轨道，我们有高储蓄、高投资、高增长、高出口、高外汇储备和相对较低的物价水平，在今后一个很长时间内这样一些因素还会存在，中国长期持续高速发展还会延续。第三，中国已经全面融入了全球经济，全球经济的发展一方面给中国的提供了非常好的条件；另外一方面也提出了一些新的任务，这些任务需要以中国为首的广大的发展中国家经济体去完成。

正是因为看到这一点，在刚刚结束的中央经济工作会议上，胡锦涛总书记对国际形势有四个新判断，即全球经济结构在进行调整，全球的治理结构在进行调整，全球经济发展的科技基础正在酝酿新的突破，发展中国家经济体正在发挥日益重要的主导作用。这四个判断是中央根据这几年来的经济、金融形势的发展做出的，我们作为研究人员，应当认真研究分析这些新情况，为中国经济崛起的实践做出贡献。

在认识到机遇期的同时，还要注意到中国抓住机遇实际上面临很复杂的情况。第一，我们应该看到中国事实上是以发达经济体为主导的国际经济体系和货币体系的获益者，在以发达国家主导的全球经济体系和全球金融体系下获得了长足的发展。第二，由于中国成长非常快，我们又是最希望改变现行经济制度和现行国际货币制度的国家。我们未来发展要在现行

2012

中国金融论丛

体系没有根本性变化情况下，一方面要适应这样一种格局，同时要在这个过程中谋变化。我们面对的形势非常复杂，正是因为如此，我们应当看到转变经济发展方式的任务非常之繁重，非常之严峻。因为我们的经济发展在相当程度上，对现在我们想改变的国际经济制度和国际金融制度有相当高的依赖性，这就是我们特殊的状况，这也就是我们未来发展任务之严峻所在。

（二）我国面对的外部环境有利有弊

中信证券首席经济学家胡一帆认为，外部环境今后两年对中国的影响有利有弊。第一，主要美国整体状况比较好，美国还是最大的发达经济体，无论美国的增长，还是它的通胀，都会比较有利，中国整体上今后两年发展外部环境比较有利。第二，输入性通胀会比较小，主要是美元和欧元区的通胀。第三，出口会持续疲软，欧元区复苏乏力，财政紧缩，而进口增长则会比较强劲，一方面是由于国内需求导向型经济，另外一方面是美国出口鼓励政策和放松对高科技出口的管制。第四，2011年可能的风险：首先，欧元区最大风险是在第二、三季度，如果西班牙爆发欧元债务问题，可能会引起阶段性的避险情绪再度上升，而资本回流，对中国股市有比较大的影响；其次，大宗商品价格上涨可能会有预期的反映，无论是石油，还有农产品，可能在今后两年都会有超预期的上涨，对经济会有比较大的影响。

三、2011年中国经济金融形势与宏观政策

（一）加快推动经济增长方式转变

中国生产力学会会长王茂林针对后危机时期的经济发展，阐述了三个方面的问题：

一是要转变经济增长方式。我们30年来保持快速增长，对国家的综合国力、人民收入水平提高和国际地位的提高都起了很重要作用，但是我

们为这 30 年的高速增长所付出的代价也是相当高昂，这些问题的解决，对未来中国经济发展有很大的影响。在后危机时期，中国经济转型已经成为非常重要的问题，如何改变高增长、高消耗、高污染、低效益的国民经济增长模式已经成为我们非常棘手的事情。在推动经济增长的同时，一定要做到三个不能动摇：转变高增长、高污染、高消耗、低效益经济增长模式的观念不能动摇；节能减排、保护环境决心绝不能动摇；以人为本、为民造福的理念不能动摇。

二是政策加大对经济转型和“三农”的支持。从政策来讲，央行非常明确，就是要收紧银根。针对目前情况，首先要保障中国的经济转型、结构调整，要引进国外最先进的节能减排设备，改造我们的企业。其次要解决农村的问题，关于“三农”的投资，现在光靠农村信用社满足不了广大农民的需要，农业银行要把主要精力面向农村，为农村现代化、农村城镇化服务。

三是关于碳排放的问题。针对碳排放，有三个问题非常重要：第一，要制定两个低碳的标准：一是已经完成工业化国家的标准；二是发展中国家处于不同发展时期的标准。第二，我们与发达国家处于不同发展阶段。为了自己生存，经济发展是第一位的，低碳是我们的战略要求，从现在起就要采取措施，每一个老百姓、每一个企业、每一个政府都要提出低碳要求。但是作为发展中国家、欠发达地区、发展经济是第一位的，为了使人们生活水平得到改善，最重要的是发展经济，不能够把低碳和发展经济对立起来，为低碳而低碳现在还不是时候。第三，转变全球气候，发达国家应该做榜样，按照联合国气候框架方案，把新技术无偿的提供给发展中国家，用无息贷款支持欠发达国家解决这个问题。

中国社科院副院长李扬认为，关于未来的发展，贯彻落实科学发展观，转变经济发展方式非常重要。从研究角度来看，三个问题最重要：

第一，牢牢把握住科技发展的主导作用，大力推行创新型国家的建设。新一轮竞争是在科技以及科技产业化这个层面上展开的，未来谁掌握了科技的主导权，谁就能够比较有效地把科技变为产业、变为生产力、变为产品，谁就能够引领未来世界的发展。

第二，“三化”并举，即工业化、城镇化以及农业现代化，这是最近党中央做出的一个非常重大的战略部署。首次提出是在中央农村工作会议上，中央已经把它提高到中国是否能够走出中等收入怪圈、走出中等收入

2012

中国金融论坛

陷阱的最主要的抓手来看待，工业化、城镇化不用说了，如果在推动工业化、城镇化过程中不能同时做到农业现代化，我们就将陷入中等收入陷阱。大家知道所谓中等收入陷阱：一是表现在经济上收入分配不公；二是表现在社会政治领域是大量的不满意，大量的群体性事件以及社会动荡，这些问题如果不解决的话中国未来的发展是有问题的。因此，“三化”并举是未来非常重要的战略，我们今后研究问题时候应当考虑到这一新特点。

第三，大力发展现代服务业，特别是要发展高端服务业。我们现在都说全球经济失衡，从大概念来说有些发达国家长期逆差，以中国为首的广大新兴经济体长期的顺差。如果我们再看长期以来存在的情况，在贸易上，商品和货物贸易我们是顺差，但是服务贸易我们是逆差，在全球分工体系中，我们处在全面的接受来自发达经济体的服务，并且顺带还要接受在他们提供服务基础上提供的各种各样规则、各种各样秩序、各种各样条例等，这种情况对我们正在崛起的新兴经济体是不利的。因此，我们要参与全球规则的制定过程，要全面发展我们的高端服务业，服务业皇冠上的明珠是金融业，加快我国金融业的发展尤为重要。

（二）加快推动金融创新步伐

中国人民银行副行长刘士余围绕金融稳定和金融创新谈了五方面的问题：

第一，国际货币基金组织和世界银行的金融评估团，通过对中国的金融稳定评估，结果大大好于金融评估团的预期。过去较长时间内，国内把评估看成具有政治敏感性和技术复杂性的问题，以种种方式未予接受。金融危机以后，G20会议上胡锦涛主席正式宣布中国接受金融稳定评估。评估进行以后，如果打分的话，用国际通用指标，做一个百分制权重的话，中国大概占80~85分，充分体现了我国金融稳定的态势。

第二，中国应继续稳固推进金融综合经营试点。关于金融创新，有两个重要文件具有重要的意义。第一个文件是“十一五”规划提出，稳固推进金融业综合经营试点，国有银行改革是2002年全国金融工作会议和党的十六大确定的重要目标，这是了不起的进步。正是在中央文件和全国人大通过的规划，对金融业综合经营试点近几年采取了很多措施，包括银行

2012

中国金融论丛