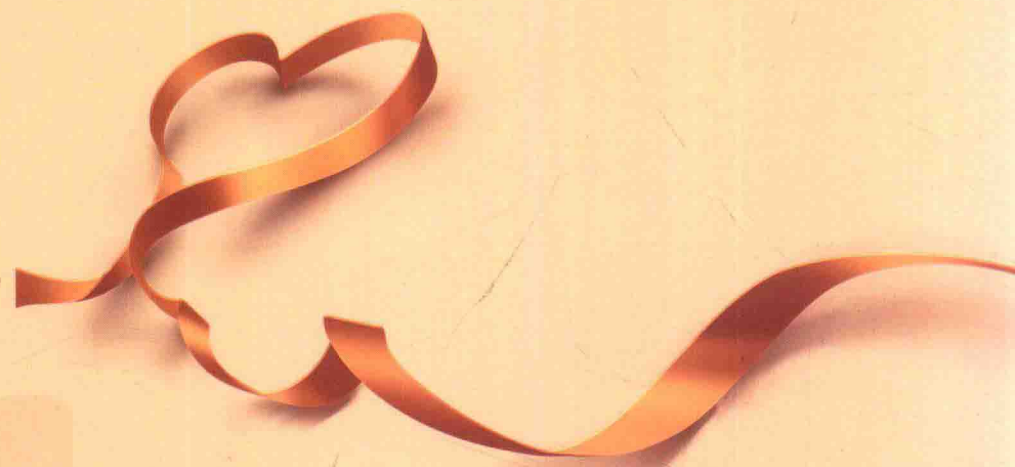



知性财经

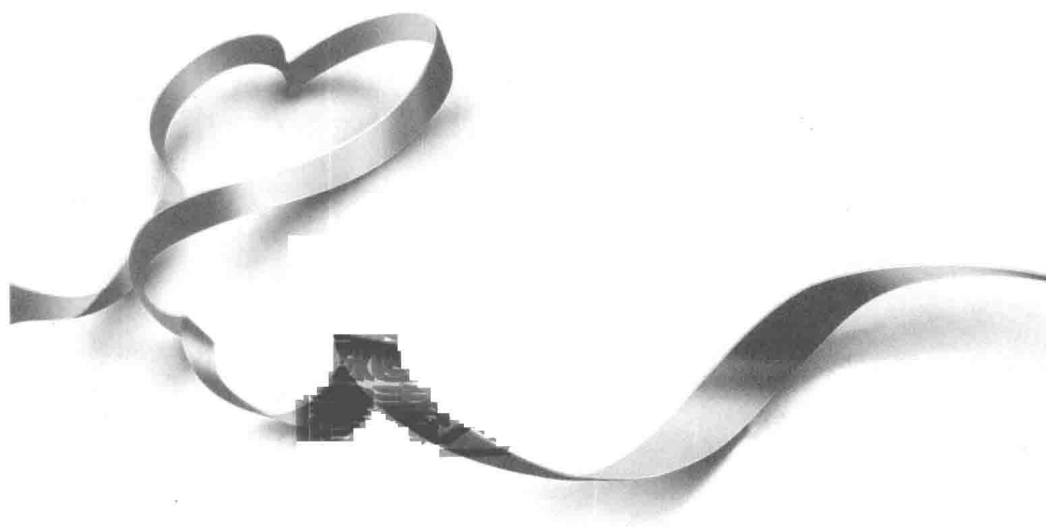
李彬◎著



 中国金融出版社

知 性 财 经

李彬◎著



 中国金融出版社

责任编辑：黄海清

责任校对：潘洁

责任印制：程颖

图书在版编目 (CIP) 数据

知性财经 (Zhixing Caijing) / 李彬著. —北京: 中国金融出版社, 2018.1

ISBN 978-7-5049-9402-8

I. ①知… II. ①李… III. ①随笔—作品集—中国—当代
IV. ①I267.1

中国版本图书馆CIP数据核字 (2018) 第016767号

出版

发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路2号

市场开发部 (010) 63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169毫米×239毫米

插页 8

印张 9.5

字数 146千

版次 2018年1月第1版

印次 2018年1月第1次印刷

定价 39.00元

ISBN 978-7-5049-9402-8

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947





2001年3月12日，参加全国“两会”采访报道



2008年7月5日，“2008中国汽车产业发展论坛”上
与上海汽车集团董事长胡茂元交流



“珍珠焕彩”公益助学计划 **圆梦篇**

搭建资本市场高端慈善公益平台 圆贫困孩子求学梦想

2013年 上海证券报社“爱心珍珠班”即将开班



“珍珠焕彩”公益计划：

由上海证券报发起的“珍珠焕彩助学计划”，为更多的“珍珠生”实现他们的人生理想。自2011年起，上海证券报联合上海慈善基金会共同推出“珍珠焕彩”公益助学计划。两年来，上海证券报持续投入公益助学项目，在沪开展“爱心助学”、“爱心助学”、“爱心助学”等公益活动，资助100名贫困学生进入高校学习。2013年，第三个上海证券报慈善助学项目“珍珠生”助学计划正式启动。未来，我们将继续秉承公司履行社会责任，让更多的“珍珠生”圆梦想、成栋梁。

关注慈善 践行公益

上海证券报慈善基金会暨上海证券报慈善助学项目

上海证券报慈善基金会网站：www.shse.com.cn 联系电话：021-96220000

2013年5月，推出“珍珠焕彩”公益助学计划——圆梦篇

“珍珠焕彩”公益助学计划旨在帮助家庭经济困难、品学兼优的贫困学子顺利完成学业，实现个人理想。项目自启动以来，已累计资助贫困学子数百名，帮助他们顺利完成学业，实现个人理想。项目自启动以来，已累计资助贫困学子数百名，帮助他们顺利完成学业，实现个人理想。

关注慈善 践行公益

上海滩教育公益助学计划组委会办公室
www.shanghaieducation.com

高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。

——宁夏育才中学2011届《“上海滩教育”珍珠焕彩》

高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。

——宁夏育才中学2011届《“上海滩教育”珍珠焕彩》

高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。

——宁夏育才中学2011届《“上海滩教育”珍珠焕彩》

高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。

——宁夏育才中学2011届《“上海滩教育”珍珠焕彩》

高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。

——宁夏育才中学2011届《“上海滩教育”珍珠焕彩》

高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。

——宁夏育才中学2011届《“上海滩教育”珍珠焕彩》

高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。

——宁夏育才中学2011届《“上海滩教育”珍珠焕彩》

高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。

——宁夏育才中学2011届《“上海滩教育”珍珠焕彩》

高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。高中生活忙碌而充实，课业的压力让我们感受到了学习的真谛，体会到了学习的乐趣。

——宁夏育才中学2011届《“上海滩教育”珍珠焕彩》

2013年6月，推出“珍珠焕彩”公益助学计划——理想篇



2015年11月30日，接待安记食品新股发行网上路演



2015年12月，“沃德财富基金优选服务投资报告会”走进广州



2016年12月28日，接待清源科技新股发行网上路演



2017年5月23日，在“中国信托业峰会”上讲话



2017年12月，在上海证券交易所大厦

[金治理奖]

2016年度“金治理·上市公司优秀董秘”评选活动日前落幕。共有150名上市公司优秀董秘分享信息披露、投资者关系、持续回报、社会责任和资本创新等五大奖项。在中国经济新常态背景下，这批上市公司优秀董秘群体勤勉尽责，积极推动上市公司创新发展，赢得了社会及广大投资者的广泛尊重和好评。



[金治理] 信息披露 公司董秘奖

作为上市公司的“发言人”，他们勤勉尽责，忠于职守，切实履行上市公司信息披露义务。2016年，他们坚守股东利益和公司利益，以充分全面、严谨合规的信息披露维护证券市场公开、公平、公正的原则，让市场各方全面及时地了解公司最新发展动态，推动公司可持续发展。他们通过自己的辛勤付出，为公司赢得了市场的认同和尊重。



日照港
余慧芳



中国石化
黄文生



西陇药业
刘凤



中国中车
谢纪龙



方正证券
熊郁彬



丰东股份
房莉莉



海澜之家
许庆华



时代新材
李晓蒙



置信气
牛希红



世茂股份
俞峰



同济科技
顾君君



东方电缆
乐君杰



纽威股份
张清



新希望
向川



万和电气
卢宇阳



泰菲亚
潘双双

2017年1月10日，推出2016年度“金治理奖”

2016年度“金治理·上市公司优秀董秘”评选结果揭晓



中复股份 顾旭辉



宁波联合 董庆恩



明星电力 唐敏



弘业股份 王翠



黄河旋风 杜长洪



中国巨石 李楠



城市传媒 马琪



延长化建 赵永安



市北高新 胡申



欧亚集团 席汝珍



中储股份 薛斌



九州通 林新扬



贵人鸟 周世勇



歌力思 蓝地



美的集团 江鹏



宏润建设 赵余夫



奥维通信 吕琦



童源铝业 刘佑



鸿路钢构 汪国胜



博彦科技 韩超



东江环保 王恬



当升科技 曲晓力



福安药业 汤沁



地尔汉宇 马俊涛



贵州茅台 黎全屏



老凤祥 周富良



浦东金桥 严少云



陆家嘴 王晖



中粮屯河 蒋学工



宏发股份 林巨旦



建设银行 陈彩虹



翠微股份 姜荣生



莎普爱思 吴建国



伟明环保 程鹏



福星股份 汤文华



华东医药 陈波



陕天然气 梁倩



洋河股份 丛学午



星网锐捷 刘万里



奋达科技 谢玉平



龙洲股份 蓝能旺



友邦吊顶 吴伟江



泰胜风能 邹涛



国祯环保 范燕来

[金治理]
持续回报
公司董秘奖

无论股市如何跌宕起伏，上市公司稳定增长的业绩和持续回报投资者的分红能力，始终是资本市场健康发展的重要基础。2016年，他们秉承上市公司规范发展、稳健成长的重要职责，全力推动上市公司完善治理结构，积极履行社会责任，与市场建立良性互动，用实际行动践行着回报投资者、增强市场信心的使命。他们在促进上市公司为投资者实现良好投资回报的工作中，发挥了重要作用。

[金治理]

投资者关系
公司董秘奖

他们是推动投资者关系良性发展的典范和代表。2016年，他们与机构投资者、中小投资者以及市场参与方积极沟通，将公司战略意图、执行情况，以及公司最新动态等及时、公开、透明地传达给了市场各方。由于他们的持续努力，促进了投资者尤其是中小投资者对上市公司的深度认知，推动了资本和公司的良性互动，从而更好地树立起公司在投资者心目中的良好形象。



华能国际 杜大明



大名城 张燕琦



重庆啤酒 邓炜



浪莎股份 冯中明



江苏吴中 朱菊芳



中煤能源 周东洲



川仪股份 杨利



华映科技 陈辉



视觉中国 陈建军



英之联 史卫华



佛慈制药 吕义臻



金河生物 邓一新



葵花药业 田艳



安科生物 陈建平



保利地产 黄海



东风科技 天涯



岷江水电 肖劲松



宁夏建材 武镨



京能置业 朱光梅



新五丰 罗鹏飞



交通银行 杜江龙



海天味业 张欣



应流股份 林欣



中信海直 徐树田



云南白药 吴伟



报喜鸟 方小波



丽鹏股份 李海霞



联发股份 潘志刚



比亚迪 李黔



加加食品 彭杰

[金治理]

资本创新
公司董秘奖

2016年，中国经济发生深刻变化，宏观经济进入调结构稳增长的新常态，供给侧结构性改革备受瞩目，资本市场也在逐渐修复。这一年，上市公司资本运作继续风起云涌，身处企业资本创新前沿的这批优秀董秘，在激烈的市场竞争中尽情施展才华与能力，创新思路，锐意进取，用他们的智慧与才干助推企业转型发展。



浙江富润 卢伯军



国金证券 周洪刚



东方航空 汪健



紫江企业 高军



平高电气 常永斌



宣华生活 刘伟宏



科达股份 姜志清



恒立液压 丁浩



合锻智能 王晓峰



柳州医药 申文捷



嘉凯城 李怀彬



高升控股 张健红



招商蛇口 刘宁



传化智联 朱江英



春兴精工 徐苏宁

2016年度“金治理·上市公司优秀董秘”评选结果揭晓



民丰特纸 姚名欢



金枫酒业 张黎云



三爱富 李莉



东阳光科 陈铁生



山西汾酒 王涛



东北证券 徐冰



金陵药业 徐俊扬



得润电子 王少华



东方海洋 于德海



大连重工 卫旭峰



世联行 袁鸿昌



长盈精密 徐正光



世纪瑞尔 朱江滨



金城医药 朱晓刚



冠昊生物 周利军



慧程股份 傅桂平



保税科技 邓永清



天业股份 薄涛



申通地铁 孙斯惠



中航动力 赵伍



厦门空港 朱昭



河钢股份 李海



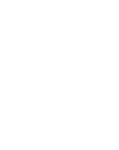
晨峰医药 欧阳艳丽



青岛金王 杜心强



东南网架 薄建华



海天股份 胡蕴新



东晶光电 王薇



回天新材 童宏建



汤臣倍健 胡超



维尔利 宗翔



海天股份 胡蕴新

[金治理] 社会责任 公司董秘奖

社会责任是公众公司实现环境、经济和社会可持续发展的重要内容。2016年，这批优秀上市公司董秘在推动企业的创新发展中，始终把社会责任放在公司发展的重要位置。在他们的积极努力下，企业将社会责任意识融入发展实践，以科技创新驱动绿色制造和环境保护，以公益行动扶贫济困，在支持地区经济发展及社会共享企业发展成果方面取得了瞩目的成绩；不仅为企业赢得了信誉和口碑，而且提升了企业的核心竞争力。



海航基础 曹军法



山东黄金 邱子榕



大连圣亚 丁霞



中航资本 王晓峰



天海投资 武强



东旭光电 莫昕



兴业矿业 孙凯



大通燃气 郑菊茵



中信国安 张荣亮



法尔胜 张文栋



万安科技 李建林



麦迪尔 纪雷



金一文化 徐锦



雷曼股份 罗昶



花园生物 喻翰衡



序

一

P R E F A C E I



回首二十载光阴岁月，中国金融业用发展这一主旋律，绘就了一幅宏大的画卷，成为推动中国经济快速增长的血脉。作为资深财经媒体人，李彬很幸运地较早置身其中。她在书中，用散淡的笔触，勾画出与财经业共同成长并积极推动的事业脉络，无疑是非常丰富的人生阅历，非常有意义。

从不成熟，到不断走向规范，中国内地资本市场的发展经历了起起伏伏。李彬从专业财经媒体的视角，描述了资本市场二十年的成长历程，对资本市场存在的深层次问题，有着客观、专业的认识。尤其是工作中常年与上市公司打交道，她对上市公司的了解更为深刻，看到了中国内地上市公司群体二十年发生的积极变化。一批世界级企业的涌起，将是中国经济走上世界的坚实基础。

改革开放，带来了中国金融业发展的市场化与国际化。中国一大批金融机构在改革开放的浪潮中经受了成长的洗礼，也分享了中国经济高速增长的巨大红利。李彬在书中描述了中国银行业、信托业以及基金业这些年的发展，一批金融机构从成长初期的弱小和青涩，到不断提升核心竞争力，成为行业领军企业，尤其是中国的一批银行业上市公司，已经开始走向国际的更大舞台。

不忘初心，回归本源。金融业是建立在信息和信心基础上的特殊行业。金融的核心功能是克服信息不对称的阻碍，对经济风险进行定价和交易，从而有效分配



经济资源要素，实现社会效益的最大化。金融只是工具，提高实体经济的效率才是其根本目标。我作为一名金融监管者，一直强调，金融业的发展要回归本源。当前，无论是金融业，还是资本市场，都面对着助推中国实体经济发展的历史责任与使命，这也是金融业的本质。新的历史时期，金融业与资本市场的创新，无疑需要紧紧围绕推动实体经济的发展来进行，从而将中国高端制造业的发展带向新的高度，让中国制造具有世界竞争力。

财经业的风云激荡中，李彬对公益扶贫事业格外看重。很早，她就身体力行，还积极联合众多金融机构与上市公司，共同推动这项造福社会的事业落地开花。作为一名女性，李彬对财经女性的优雅表示偏爱与追求，在书中展示了人性之善与人生之美。

有大爱之人，有大格局。希望本书带给读者更多隽永的回味与思索。

中国银行业监督管理委员会国际部主任 范文仲

序

二

P R E F A C E 2



我国经济走过了四十载改革开放的峥嵘岁月，资本市场的变迁与发展更是其中最为波澜壮阔的篇章。李彬作为一名杰出的财经媒体工作者，亲历了资本市场二十年来的发展与变革，这二十年见证了我国资本市场从无到有、从小到大、从大到优的伟大创新，也见证了李彬个人坚守初心、寄情工作、收获梦想的可贵成长。

可以说，李彬个人的成长与中国资本市场的发展紧密相连，她是市场的观察者，更是时代的创造者。我们很高兴地看到，李彬将自己亲历资本市场发展的二十年心路历程整理成为《知性财经》，以独特的视角与敏锐的思维，带我们领略有温度、有情怀的财经岁月。

我国资本市场的发展是信息质量不断提升的过程。资本市场的使命是资金在供给方与需求方之间的优化配置，信息披露的效率和质量尤为关键。李彬从《上海证券报》记者做起，直至报社管理层，为我们梳理了我国资本市场信息披露逐步规范化的发展历程。

在资本市场发展初期，上市公司的财务信息、关联担保、关联交易等行为不甚规范，造成一些行业乱象。ST粤金曼、棱光实业的失败令我们扼腕叹息。之后企业财务质量不断提升、国有企业股份制改造不断完善，是资本市场发展的长足进步。



我国资本市场的发展是市场制度建设不断完善的过程。资本市场是瞬息万变的，需求方和供给方在不同时间和不同情境下，始终处于动态均衡的过程中，市场制度建设也因此动态发展。除了监管方和市场参与方的主动工作外，媒体的监督报道也起了发现问题、提出问题、讨论问题、解决问题的积极作用。书中关于中国国航、永辉超市等上市公司的精彩案例也带我们回顾了市场制度的发展，展示了媒体人在市场发展进程中起到积极的推动作用。

我国资本市场的发展是多层次、多主体。随着中国证券市场二十多年的发展，除了对股票的直接投资外，基金业和信托业也蓬勃发展。在现代金融理论的支撑下，基金行业和信托行业应对竞争的核心竞争力是主动管理能力，实现差异化转型发展。此书的第四章对此着重提及，明确指出“投资能力，决定基金公司竞争力”。作者也亲历了新三板的发展，对新三板流动性不足等瓶颈问题提供了深入思考，对于我们理解多层次资本市场的构建具有重要意义。

李彬在书中还分享了自己在中欧商学院进修和学习的宝贵经历。书中分享了Richard Sylla教授提出“我余生必有一场金融危机”，认为负利率政策扭曲了投资者与消费者的最优决策，造成宏观金融环境的非稳定性，可能埋下了下一次金融危机的隐患。就我的研究而言，目前金融国际化趋势日渐显现，跨国资本流动带来了组织变革和业务创新，金融要素在不同时空环境下的叠加既孕育着机会也暗含着风险，对监管方和从业者提出了更高的要求。我国目前的确存在爆发系统性金融风险的潜在可能，主要的风险点包括银行不良资产、地方政府债务与国有企业债务、房地产市场尤其是潜在的资本外流等。目前我们也看到决策层控制系统性金融风险的决心，十九大报告和金融工作会议均提出“金融为实体经济服务”“去杠杆以保证金融稳定”等观点，对于宏观金融环境的稳定十分重要。

李彬还用独特的女性视角分析了从业二十年以来对生活和工作理解，有出入职场时整理公告的辛苦、出差路演时的忙碌，也有闲暇时的宁静，与友人交流学习的成长。李彬爱好艺术品与收藏，不仅对艺术品收藏产业具有深刻见解，也通过欣赏艺术进一步理解生活、热爱生活。优雅、乐观、积极、从容，李彬的生活态度值得每一位职场女性学习。

相逢意气为君饮，系马高楼垂柳边。李彬用诗意的文风和我们分享了二十年

知性财经岁月中的所思所想。我们也很期待看到我国资本市场的发展不断规范，为实体经济建设提供更高效率的血液支持。

长江商学院金融学杰出院长、讲席教授 欧阳辉

开 篇

世间美景，
皆是情深

清风拂面，有风铃声悠扬，抬眼望去，一抹秋色映入眼帘。轻叹流年，弹指一笑间，在财经媒体行业已走过二十年。

从前的日子总是那么忙碌，难得有一份闲暇的时光，可以梳理岁月的片段。如今，打开满满的季节记忆，翻阅着过往的一页一页，流淌出一个别样的财经世界。

那些闪亮的日子，一幕幕闪现。很多感动，很多怀念，点点滴滴，抒写往昔的财经流年。

红尘三千，不问花开几许，只问浅笑安然。二十载花开花落，二十载专业求索，二十载风雨兼程。

这段岁月，这段旅程，见证了中国内地资本市场的一个发展时代。感谢那个改革开放的年代，一代人循着一个约定的指向，向着一个奋斗目标，勇往直前，坚定前行。最终，百转千回，拥抱春天。

时代赋予我们巨大的人生机遇，赋予我们无数个可以施展才华的舞台。中国改革开放的巨大红利，带给我们历史性的光荣与梦想。



山一程，水一程。回望曾经走过的路，资本市场一步步探索发展而来，凝聚着一代人的勇气、智慧与努力。从初创的不成熟与野蛮生长，到激情澎湃的改革与创新，以及不断加强规范与发展，其中经历了种种的不平静与不平凡，也是中国改革开放近四十年发展的写照。

我们这代人有幸见证了资本市场的重要发展阶段。更重要的是，作为权威财经媒体人，发挥了市场参与者、建设者和推动者的积极作用，足以欣慰与自豪。

此情可待成追忆？只是当时已惘然。感谢岁月，感谢成长。二十年的财经岁月，馈赠了一份如此宝贵的人生财富，沉甸甸地载我前行。

一念起，万水千山。资本市场，是一个挑战和考验人性的市场。无论是天下熙熙皆为利来，还是自以为可以翻手为云覆手为雨。在资本市场行走，最忌讳欲望无边，最怕贪婪过度，欲望与贪婪最终毁灭了无数个投机者的梦想。保持一份淡定、专业、敬畏，才能持久长远。只是身在其中，很多人，难以抑制内心的膨胀。

十年一梦。梦醒时分，回首望过，多少樯櫓灰飞烟灭。无论是上市公司，还是监管部门以及证券公司、基金公司、私募基金和草根散户，多少人，被这个市场的洪流所裹挟，迷失了方向，最终，被历史的潮流淘汰出局。

这也让许多做投资的人，或发自初心，或标榜自身，纷纷转向对佛学和禅学的兴趣与研究，希望修炼和修行自己，追求一份投资和人生的更高境界。只是，大多数人，历练不够，境界不够，最后往往形似而神不似。修行之路，漫漫。

看流年似水，往事不可追。或美好，或惆怅，或淡然，或遗憾。无论怎样，时光一去不返。唯有回音缭绕，空山不见人，复照青苔上。我在时光的隧道中穿行。

锦瑟无端五十弦，一弦一柱思华年。年轻时经常感伤，为赋新词强说愁。随着年轮的增长，阅过万千风景，则愈发成熟与包容。窗外秋叶翩然飞舞，秋叶飘飘，亦是一份随缘的自由。

风吹麦浪。看过的世界越大，对一切越是怀有谦卑。心存敬畏，如履薄冰，才能走得更长远。在资本市场行走，尤其如此。

滢滢一秋水，山水共长天。今秋，中国又站上一个新的历史时点。浪奔浪