

# 《中国金融战略2020》

## 图书基本信息

书名：《中国金融战略2020》

13位ISBN编号：9787010095622

10位ISBN编号：7010095620

出版时间：2011-1

出版社：人民出版社

作者：夏斌,陈道富

页数：462

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu111.com](http://www.tushu111.com)

# 《中国金融战略2020》

## 内容概要

该书从中国未来经济“四大机遇”与“四大挑战”情景起步，就世界第二大经济体未来发展中不可回避的汇率、资本流动、人民币国际化、外汇储备、国内金融改革、沪港国际金融中心、策略措施等一系列重大问题，由过去、现在到将来，从大历史角度出发，通过理论与实证的分析，将上述一系列困扰决策者的历史性命题，作为一个完整的整体，进行思索、梳理，力图按其内在应有的发展逻辑，展现出中国金融的行动纲领。

## 作者简介

夏斌为国务院参事、中央银行货币政策委员会委员、国务院发展研究中心金融研究所所长等。著有《中国货币供给理论的实证研究》、《货币供应量不宜作为货币调控的唯一目标》、《关于中国30年渐进改革理论框架的认识》等文。陈道富现任国务院发展研究中心金融研究所综合研究室主任。主要研究方向为货币政策和金融改革。发表了《中国流动性报告》、《2005年中国汇率报告》、《外汇储备的战略运用》等50多篇专题报告。

## 书籍目录

前言  
第一章 导论 一、为什么研究 二、研究什么 三、怎么研究  
第二章 货币金融理论：本源的回归与现实 一、抽象意义上的货币与金融 二、现实的货币与金融：不稳定的四维系统  
第三章 战略环境与战略方向 一、未来经济增长的机遇与挑战：战略需求分析 二、现实金融供给：“金融滞后”和“金融弱国” 三、战略方向选择：充分市场化和有限全球化  
第四章 大国崛起中的中国汇率制度选择 一、汇率制度选择的本质 二、不同的汇率制度与危机 三、一国如何选择合适的汇率制度 四、有管理的浮动：战略过渡期的必然选择 五、未来汇率制度：转轨时期的设计  
第五章 中国资本账户：渐进开放 一、资本账户开放的界定 二、资本账户开放的利弊分析 三、中国资本账户：坚持渐进开放 四、渐进开放应遵循的基本原则 五、如何渐进开放  
第六章 人民币国际化：困境与期望 一、货币国际化的含义 二、国际货币对货币发行国意味着什么 三、货币国际化：一国实力与政策推动的产物 四、人民币国际化：中国崛起的必然选择 五、人民币国际化：漫长的历史过程 六、人民币区域化的战略支点：离岸市场 七、人民币离岸市场的风险及其防范  
第七章 外汇储备管理原则的修正 一、外汇储备的本质及其长期性 二、巨额储备的负面影响与金融安全 三、外汇储备管理体制的调整 四、“战略性利益”使用中的若干问题  
第八章 国内金融改革的战略视角 一、必须达到的两种状态 二、金融发展不足的深刻原因分析 三、未来金融的若干重大改革事项  
第九章 国家金融战略下的上海与香港 一、国家金融战略的重要支点：香港 二、沪港合作有助于加速国家战略目标的实现 三、上海与香港：定位、分工、合作与前景 四、两地合作中的风险及其防范  
第十章 行动纲领 一、战略核心意图的另一种表述 二、四大战略目标 三、四项工作原则 四、七项主要任务结束语参考文献专栏目录

第二章 货币金融理论：本源的回归与现实 不论是研究中国金融发展战略，还是探讨中国金融与世界的融合问题，抑或是探索对世界金融制度的改造，都离不开理论的指导。而这些理论，其实都是基于对不断演化的货币金融的新认识，寻找如何正确处理其和经济关系的答案。面对现实世界纷繁复杂的金融现象，在现实金融理论领域中存在为数不少的“盲人摸象”、“只见树木不见森林”的现象，于是生出诸多困惑。如何牢牢抓住货币金融的本质功能（货币金融的“体”），驾驭由“体”而衍生的千变万化、越来越复杂的金融现象，需要不囿于教科书的教条和偏见，追根寻源，在不断发展变化的、活生生的金融生活中，认真梳理、抽象。特别是作为“赶超型”的中国，既是一个转轨经济体，又是一个大国经济体，在未来的金融大发展中，要想不迷失方向，更需要追根寻源，弄清货币金融体系到底为何物，并据此出发，采取似乎“非常规”的行动与措施，才能避免其他发展中国家在金融开放时几乎都曾陷入的危机漩涡。为此，作为全书下面各章有关战略内容的统领和主逻辑，本章有必要首先从抽象理论上，对货币和金融及其不断的演化进行认真的分析和谨慎的求证。当今金融世界与20世纪70年代之前的金融世界相比，有诸多不同。在与布雷顿森林体系解体几乎同时开始的这一轮经济全球化的三四十年来，各国金融危机层出不穷，危机频率日益提高，危机范围已由小国发展到大国，由非国际主导货币的国家发展到国际主导货币的美国。在发展中国家，出现了如美国前财长鲁宾所说的，“到目前为止，这些危机似乎是发展中国家在其发展过程中不可避免的现象”。特别是经历美国2008年金融危机后，国际经济学术界对用传统经济学来指导发展中国家和转轨国家的金融发展与开放，更是产生了诸多困惑，并逐渐形成共识：在发展中或转轨国家的金融开放路途中，世上几乎还不存在一套普遍适用的做法。同时，这轮美国金融危机的爆发，也引起各国对宏观经济和金融理论的深刻反思。发达国家所谓成熟的宏观调控和金融监管制度与技术为什么会失败？传统的西方经济、金融理论存在哪些缺陷？IMF等国际组织也在反思宏观经济政策框架和国际货币体系的缺陷，并提出了包括宏观审慎性在内的新思想。但是，这一切的反思是否已经足够？从更长的历史看，如果不带有任何的利益倾向和偏见，如何理解过去人们所公认的货币金融功能，在当今活生生的金融世界中具体演化出了哪些特质？可以说，理解和把握这些特质，不仅是传统货币金融理论建设的需要，是重建稳定的国际金融秩序的需要，更是思考中国经济崛起，制定未来10年甚至更长时期金融战略的紧迫需求。

## 精彩短评

- 1、了解中国政策的比看书，，，涉及了金融发展的几大方面 值得一看
- 2、这本书可以掌握未来十年的金融宏观政策发展方向，不论是商业、证券、银行，都可以进一步的了解未来十年发展趋势，确实是很有价值的重要巨著。  
台湾（香港）的繁体版卖的比内地贵多了。。。  
买了二十本赠送了很多金融界的朋友，部分还特别请了夏老师签名，朋友如获至宝，说要来传家。。。
- 3、虽然刚刚读到第二章，但已经感受到夏老师严谨的思维，独特的理论视觉，把货币金融理论分析的非常透彻。比教材更加贴近实际~~大赞一个
- 4、送货很快，书也很好。金融大师夏老师的书，值得一读！
- 5、可以好好看一下，想了解金融方面的历史
- 6、人气那么高，大家都说好，显然，学习经济，关注时事，此书首选。很好，很强大。
- 7、夏斌老师写的书，文字优美，逻辑框架明了，对中国金融未来的战略的详解。
- 8、这三本书确实很不错。值得读者买买看看。。。
- 9、研究我国金融长期战略问题具有重大的现实意义，需要站在国家层面的高度进行思考。
- 10、两个作者都是中国经济政策的智囊 含金量非常之高。内容广博，我对汇率制度、资本项目开放、人民币国际化等中国宏观金融的一些肤浅的思考和见解 这里都有详细的梳理 所以读着非常畅快。感觉最精华的观点是风险控制金融体系的内在四要素平衡（货币政策、金融监管，微观金融行动，金融开放）视角在传统学者的药方宏观审慎监管之上。今日世界经济二次衰退阴霾密布 也与08危机时未能根据这四要素平衡对症下药有一定联系。
- 11、因为作者才买的这本书，拿到以后还没详细读这一本书，这本书应该是对中国未来金融发展的具有前瞻性的一本书，对目前从事的工作具有指引作用。很好！
- 12、我们的未来在经济，经济的未来很大程度上依赖于金融。
- 13、中国金融战略2020（平装，中国金融未来十年的战略意义何在？如何决胜2021？请看国之策士、经济学大师--夏斌，对中国金融未来十...  
买了先留着，不会过期作废吧
- 14、这本书一直在看，很多内容，也相当有权威，不过要花时间读。
- 15、本人刚接触金融这块，这本书真的很值得我去研究他。快递很快。当天晚上下单，第二天正午就到了。
- 16、基本按照太祖的“实事求是、群众路线、独立自主”写的，白皮书风格的装帧很说明问题~~另，余永定的书评比较公道。
- 17、建了一个“货币历史研究的QQ群”230137522，有兴趣的可以加入交流。
- 18、看多了对公务员的妖魔化报道，以为官老爷们都是脑满肠肥，不学无术之辈。看过夏斌这本书，让人觉得至少有一批官员，是对国家民族的发展和未来贡献热情的，是在为这个国家做事的！有这些人在，国家就有希望，给人的信心比传递的知识还更重要！
- 19、以前一直从对中国金融的几个大议题一知半解，读完此书，明白了许多。这是一本值得多遍阅读的好书。
- 20、首先想说的是，书的质量不错。书中内容，书写的理论层次很高。目前还没完全消化吸收
- 21、也是很厚的一本书，对得起价钱，值得好好研究一下。
- 22、对了解中国金融未来有深远意义的一部好书
- 23、看了之后，觉得“天”对“地”还是了解挺多，把握挺宏观，方向应该不错的。呵呵。吾等小老百姓读来是觉得高屋建瓴，无奈水平有限，只能慢慢啃。感觉上觉得“上面”还是很厉害，我们需要耐心，呵呵。
- 24、老先生倒是很认真，这么多人捧场推荐，不过实在内容不怎么地
- 25、一直对金融有一种畏惧感和神秘感。  
这本书把最真实的金融用朴实的言语和精确地数字给我们展现了出来。  
值得好好研读。



- 26、还没看完，工作太忙了！
- 27、拨开国内金融发展的迷雾。
- 28、夏斌老师的扛鼎之作必须顶！！！今天入手、感觉还不错、
- 29、没有太空洞的理论 都是针对中国当下的问题 很值得一看
- 30、理论功底很扎实，不错！
- 31、这是一本很专业的关于金融战略的理论书籍，看看书后面的参考文献就知道这书有多专业了，也可以看出作者的功底，很不错的一本书
- 32、非常经典的一本书，对于把握未来国内金融市场的宏观走势、国家金融政策走向有着非常好的参考意义！
- 33、考虑到作者的身份及在国内金融界的影响力，看过这本书后，对中国金融系统的前景很是担忧。作者对今天的金融战略有许多的模糊定义，如何去何谈2020！不从国家金融战略的角度去评价，这本书接触了目前国内金融环境的许多热点议题，有相当的学术功底，给人许多有益的启示。如果作者不是把标题搞那么大，神马战略，或许会好很多。
- 34、为什么评分这么低？！！！就因为作者的官方身份吗？因为官方所以必拍？？？高端装逼犯横行豆瓣啊！在我看来，关于中国金融安全在国际战略机遇期的管理问题，此书上上大好！
- 35、看后对中国高层在金融开放方面的进程、计划有了一个初步的感觉。看到中国金融目前的落后与管理的糟糕，以为国中无人。通过这本书看来，存在的问题和如何解决的思路，各国金融发展之路存在的优缺点，作者都有较深刻的理解。中国如何走也有较好的思路。2020十本不错的了解高层金融发展策略和思路的好书。但是专业性比较强，看的比较累，看了一个月才啃完。
- 36、强过好多事后诸葛亮
- 37、军事是政治的延续，政治是经济的体现，金融又是经济的核心，而货币又是金融的核心，所以我们一定要独立自主的制定货币战略，这关系到整个华夏民族的利益，绝不能动摇！
- 38、理论知识较为系统，适合系统性学习并深入研究
- 39、今天刚下的单,太想早点拿到!我在书店读了一点,感觉内容相当的不错!当当网是个不错的网站,最关键的是她图书价格合理.
- 40、很有战略眼光的一本书。
- 41、非常值得希望了解我国金融发展的人认真阅读。而作为金融专业的学生，更应该人手一本，通过阅读和思考，结合自己的金融知识，才能更深刻地理解夏老师的思想，更深刻地认识我国金融发展应有的战略规划~
- 42、可以通过夏斌写的东西，了解策层的思想。央行货币政策委员成员的东西要多看
- 43、千古锦绣文章，大致包括哲人之文、士人之文与伟人之文。哲人之文重义理，是对天地万物之应然价值的追求，比如老子之《道德经》；士人之文重谋略，是洞悉现实的同时谋划未来，比如诸葛亮之《隆中对》；伟人之文重气势，是驾驭义理与谋略之后的豪迈，比如毛泽东之《沁园春·雪》。故哲人之文多出自思想家，士人之文多出自国士，伟人之文多出自政治家。今观夏斌之《中国金融战略2020》，颇有国士之风。

夏斌的《中国金融战略2020》之所以堪称“国士之文”，我觉得在于以下三点：第一，清晰的阐述了金融的本质；第二，在对中国金融现状与全球化未来趋势做出准确判断的前提下，指明中国金融战略的大方向；第三，为中国金融战略设计了比较现实的路径。以上三点，如果孤立的去探讨其中任何一点都比较容易，但要将三者有机的统一起来却绝非易事。原因在于抛开政治经济孤立的谈论金融没有任何实际意义，因此首先需要对国内外政治经济趋势有一个客观正确的判断。同时，金融全球化是全球化的最高形态，其风险远大于经济全球化，因此必须要有高度的智慧和切实可行的措施来平衡金融全球化与民族利益最大化之间的矛盾，这种智慧与谋略则是士与国士的最大区别。

资本大致经历了土地资本、商业资本、产业资本、金融资本几个发展阶段，这是一个单向，不可逆也不可超越的过程。金融资本是资本的最高形态，在全球化时代，大有金融统治世界之势，正如基辛格

那句名言：谁控制了粮食，谁就控制了所有的人民；谁控制了石油，谁就控制了所有的国家；谁控制了货币，谁就控制了整个世界。但是，金融不是无本之源。国家作为一个独立的经济体，金融既是实体经济发展到一定阶段后的产物，也必须服务于实体经济。世界作为一个开放的大家庭，只有那些政治经济军事强国才能通过金融手段获取额外的利益。因此，只有与实体经济，与其国力相匹配的金融业方可经济，为国家谋利，相反，任何将高度甚至过度发展的金融业作为最终目标的国家，必将遭受惩罚。08年的金融危机再次说明，即使强大如美国也不能改变金融的本质。

《中国金融战略2020》所体现的，正是以上看似有些保守的金融之本质。夏斌明确反对脱离实体经济去过度发展金融业，认为中国虽然是个金融弱国，但不能为了发展金融而发展金融，因为这将会引起通货膨胀和资产泡沫，造成货币政策的失灵。夏斌认为中国金融的现状是“金融弱国”与“金融过度”并存。有管制的浮动汇率，非市场化的负利率，资本账户不开放，人民币不能自由兑换，人民币对内贬值对外升值等无不说明中国“金融弱国”的现状。“金融弱国”的现状不改变，中国经济继续参加全球化必然会吃亏。夏斌认为，中国是全球化秩序的受益者，虽然不是最大受益者。中国即使不谋求金融大国，至少要谋求与经济地位相匹配的金融地位，因此，金融市场化与全球化是大势所趋，这是大战略，大目标。

但是，中国是一个天生对“运动”情有独钟的国家，且不说建国后前三十年各种各样的“运动”，仅改革开放后，90年代的“开发区”热潮，前几年的“房地产”热潮，今天无论东部中部还是西部，又有上百个城市在大力发展新能源，在打造“国际化大都市”、“国际金融中心”。单一制的国家结构下，各地竟置自身天然禀赋的差异性于不顾，一窝蜂的“运动”不断，归根结底在于地方政府竞争的发展模式，这种模式从实体经济到文化旅游市场，到今天连金融业也不能幸免。中国有许多二线城市，甚至三线城市，自身实体经济，人均收入，周边环境等远未达到国际金融中心的条件，但却不约而同的提出“建设××经济圈，打造国际金融中心”的宏伟目标，我不知道这些地方是为了发展金融业，还是为了通过发展金融业来发展房地产，但“金融过度”却是现实。“金融弱国”与“金融过度”并存，就像一个喜欢NBA的侏儒却不愿想办法增高。任何违背金融本质的行为必遭惩罚，美国不能例外，中国同样不能例外，“金融过度”必将伴随着经济萧条而崩溃。

夏斌将中国金融未来大战略概括为“充分的市场化”与“有限全球化”，这是统筹考虑现状与未来的谋之大者，也是平衡左右的中庸之道。中国的现状很尴尬。一方面，GDP总量全球第二，但金融弱国与经济大国的地位不匹配；另一方面，出口与投资主导的经济结构已经无法再持续，而且经济本身面临着人口老龄化、资源环境制约以及全球市场动荡不安的挑战。因此，既要大力发展金融，更要调整经济结构，为金融战略夯实基础。可见，孤立的谈论金融改革没有丝毫意义。但是，夏斌笔下未来中国金融战略的目标与路径是清晰的，那就是通过渐进的国内金融市场充分市场化，来促进人民币利率、汇率的市场化，最终实现人民币的国际化。

对于一个金融弱国而言，金融全球化是一柄双刃剑，特别是目前全球市场动荡，中国经济面临严峻挑战的现状下，激进的改革不但不能改变金融弱国现状，反而会造成经济社会动荡。虽然，夏斌认为中国是全球化的受益者，中国金融业的市场化、全球化也是未来必须要追求的，但具体路径必须是渐进的，甚至保守的，原因还在于金融的本质，即金融是建立在一国实体经济和国力基础之上的。比如，人民币国际化之路，可以先通过发展香港离岸交易市场，在为大陆市场铸一道防火墙的前提下，在香港离岸市场开展人民币自由兑换；比如，金融中心，香港和上海“双城记”就可以了；再比如，即使人民币国际化了，但占比也不会太高，这些都是比较现实保守的做法。

国土，不是纯粹的布道者，也不是最终的决策者，而是用谋略为二者搭建一座桥梁。夏斌属于主流经济学家，但无疑是主流经济学家中的一个另类。夏斌自02年至今一直担任国务院研究中心金融研究所所长，并于2年前被温家宝总理聘为国务院参事。但是，他并不是那种学者型的专家。从中国人民银行到证监会，从深圳证券交易所再回中国人民银行，可以说，夏斌的中国金融战略是他在金融领域摸爬滚打近30年之后形成的。夏斌曾说，他在三四年前有了《中国金融战略2020》的构想。其实，正如李南所说，夏斌为这本书准备了三十年。在书中，夏斌没有就金融论金融，没有过多的批判



现实，也没有编织一个美好但不切实际的梦想，而是从金融的本质出发，从中国与世界的现状出发，既提出远期战略目标，更为理想与现实铸造了一座桥梁。

44、很专业的一本书，从不同层面描述未来的经济发展走向，给读者提出了发展方向，适合企业家阅读，同时感到自己知识的欠缺。

45、很深刻，学术性较强

46、只能说一个字，棒。

47、很值得购买，有意义

48、中国金融战略2020-国务院参事夏斌老师大作，值得一读

49、货币金融的实质：人类之间的一种信任

50、很有思想性，也很深刻。可惜的是，写的太长了，不够精炼，甚至语句欠通。全书48万字，要能提炼到30万字，一定好得多。若能缩减至25万字，或可成经典之作。

51、确实是一个战略家有理论有应用

52、中国化的经济学理论，读到未来战略的时候心潮澎湃，作者的视角高于目前市面上的大多数金融类书籍，十分受益

53、夏斌中国金融战略一书的几点看法

余永定 中国社会科学院学部委员、原货币政策委员会委员

夏斌先生是中国金融学界最受尊敬的学者之一。拜读夏斌先生的大作《中国金融战略》一书，收益匪浅。夏斌先生在该书中的讨论中囊括了当前中国金融中的几乎所有主要问题。没有对中国金融活动与发展的深入了解，做到这点是不可能的。我自己在心里做了一个测验：看看我是否能提出夏斌先生在该书中没有提出的重要问题。答案是否定的。我提不出什么新问题。

夏斌先生显然试图在《金融战略》一书提出一个认识与分析中国金融问题和发展的理论框架。首先，夏斌借用帕金斯教授的话强调了中国金融研究必须与中国的具体实践相结合的重要性：“对于中国的经济学家，特别对于接受过西方博士项目培训的经济学家来说，主要的挑战在于如何将书本上的知识应用到对中国至关重要的实际问题中。要做到这一点，他们就必须思考什么是对中国真正重要的问题，而并非什么是当时在西方学术界最热门的话题。如果你根据在美国的经验认定你所应该做的解释，照搬哈佛经济学或麻省理工经济系最有名的五位经济学家的模型，那就错了。当然你可以这么做，而且这也有可能为你博得在国际学术界的声望，但也有可能意味着你的研究对中国就不会那么重要了……中国经济学家想要这么做也不是不可以，但它本身对中国的任何实际问题是不会有重大贡献的。”对于这个观点我无条件赞同。

基于对于中国金融实践的任务，夏斌提出了金融“四维系统”的概念，即金融系统是一个由货币政策、金融监管、微观金融、与涉外金融所构成的一个完整系统。基于“四维”系统性的思考，并结合中国的特点，夏斌提出了自己的理论体系。对于这一体系，我将在最后提出一些简单批评意见。下面先谈谈我对夏斌的一系列政策主张的看法。简单来说，我对夏斌的各种大政方针几乎没有不同意见。

夏斌指出：在未来一个历史时期内，或者说在到2020年前后的战略过渡期内，作为金融的总体战略方向，只能选择国内金融的充分市场化和涉外金融的有限全球化。对此我完全赞成。夏斌认为：中国金融战略的核心内容有四项：人民币汇率、资本账户管理、人民币国际化和国内金融改革。对此，我也基本没有异议。

对于夏斌所提出的一系列具体政策，如战略过渡期内必须选择有管理的浮动汇率制度、中国必须仍然坚持资本账户渐进开放的原则、大国经济体的崛起，必然要求加快人民币区域化进程、必须抓紧修正外汇管理的原则，我更是完全赞成。

夏斌对外汇储备使用的观点不但正确，而且有重要的实践意义。不少人认为，外汇储备是央行通过向市场投放货币买来的，是央行的资产，“不能动”。夏斌指出：殊不知，既然是央行投放货币买来的，为什么市场（包括政府）如果再用人民币（包括发债筹人民币）向央行购回，就不可以？就不能称为合理的市场行为？何况，如果市场主体用人民币向央行购汇，用于进口和境外投资，还可减少境内货币供应过多压力，提高国民净福利和企业竞争力，并不妨碍央行对资产负债表风险的控制。夏斌接着谈到由“藏汇于朝”部分转向“藏汇于民”的问题。夏斌指出，决策者要相信，经历多年市场

化历练的民间力量，在用汇收益上，并不亚于官方。而且，这一历史性的一步，是早晚必须迈出去的。同时，民间用汇的过程，又有利于国内货币供求的平衡和国际收支的平衡。其储备风险分散在各经济主体，也有利于减轻国家集中承担风险。夏斌的这些观点无疑都是正确的。不过我想补充一句。为什么企业和居民一开始就把外汇卖给了中央银行，为什么民不想藏汇于己？例如，农行上市筹集了二百亿美元后，为什么马不停蹄地把这些外汇统统卖给央行？答案很清楚：没有理性人希望平白遭受汇率损失。因而，所谓合理使用外汇储备的问题离不开人民币汇率的合理水平问题。

夏斌提出了我国对外金融政策的若干主张：

(1) 应始终如一地支持IMF的改革，力争人民币进入SDR的篮子，支持IMF和联合国有关改善国际货币体系的新的SDR方案等议案。

(2) 支持各区域货币、“货币同盟”的研究和发展。

(3) 以各种方式，支持亚洲金融合作（包括“上合组织”），实现区域性风险救助机制。

(4) 以人民币跨境结算与人民币国际化为推动力，通过中国央行与各国、各地区央行的货币互换合作，以中国的经济实力，寻求全球经济稳定发展的多种途径。

(5) 中国政府有关部门应投入更大的精力，牵头组织、推动亚洲债券市场的发展。亚洲经济是全球最具增长潜力的地区，亚洲又是高储蓄、外汇储备最多的地区。通过发展亚洲美元债券市场，推动亚洲经济的发展，不仅对亚洲经济、对中国经济与金融战略的实现是有利的，而且可迂回制约主要国际货币滥发的现象。

(6) 结合人民币“走出去”进程，用好中国对外的美元援助、美元贷款、用美元购买亚洲债券等活动，促进发展中国家和东盟国家的发展，寻求在进一步推助经济全球化、亚洲经济一体中的中国利益。

(7) 支持国际组织关于全球“宏观审慎监管”和“全球金融监管治理”的制度措施，减少杠杆效应，稳定全球金融体系和经济发展。同时要学会“以我为主”的思考，给中国经济发展多留些“空间”，不追求国际金融监管引领者的虚名。

这些主张是完全正确的。

在中国金融改革方面，夏斌也提出了一系列正确主张。但我对他提出的，中国要重视的不是美国“大而不能倒”的问题，恰恰是“小而不能到”的问题的看法，有所保留。我以为，中国同样存在大而不倒的问题。而且可能比美国更严重。四大银行占压倒优势地位，不是一件好事。

在一篇评论中，不断对被评论文章表示赞同也不是一件好事。因而，我想简单谈一下对夏斌大作的一点遗憾之感。首先，以爱因斯坦所阐述的科学体系的标准看，夏斌的著作还不是一个分析的体系。讨论金融发展，既可以用假设演绎法也可以用历史方法。但夏斌的方法两者都不是，还是中国传统的“摆观点法”。其次，由于方法所决定，书中的一系列观点不能说已经得到证明，虽然我对这些观点都表示赞成。第三，与前两点相关，夏斌著作中定量分析显得比较薄弱。最后，中国学者还必须考虑同西方同行交流的问题。中国学者对中国经济的运行的了解是外国学者所不能比拟的，但是如何让外国同行了解我们的观点呢？我们必须学会他们的“语言”-他们的话语体系。否则我们只能自说自话。没有交流和正面的辩论，我们的经济学就会受到很大限制。当然，我对夏斌著作的这点批评只不过反映了我的个人偏好。夏斌本来就没有打算按我说的这种方法来阐述自己的思想。必须承认，在中国的现实环境下，夏斌的方法论可能更具有合理性。

54、写的非常好，就是比较难。内容也非常丰富。如果是专业学金融的人士值得一读。

55、渐进式改革的金融版。

56、新的理论，论据详实，很符合当下的实际情况

57、值得阅读，目前正在阅读中。

58、既有节本的理论 and 逻辑介绍，也有深入浅出的宏微观分析和经济形势分析，最重要的是结合了十几年的金融实践，所有分析都不拘泥于理论原教旨，源于实践、富含理论又高于理论，很好的书，百读不厌。

59、好书学习中。

60、这本书是去年正直春暖花开的4月份看的，前半部分写得非常有见地，让人耳目一新，后半部分就有点泛泛而论了。

61、好书，夏斌很有远见，值得多读。

62、在研读中，，，

- 63、书中内容阐述了中国经济的发展概括，并对未来经济走势的描绘
- 64、还没有全部读完，不过已是受益匪浅。我是个金融业的外汇，但夏老师在书中基本讲所有的概念都有清楚的说明。全书前面是理论，后面是对理论基础的推演，感觉是言之有物，开阔人的眼界，是本很好的书，价格高了些，但物有所值
- 65、书挺好的，有启发意义
- 66、说了等于没说！看了等于没看！
- 67、从金融行业领导者的角度来看到中国金融发展趋势，值得好好看！
- 68、这几年的时间里，看了很多“过瘾”的书，货币战争啊，华尔街的什么什么啦，总觉得迷惑的很，因为不知道这些对我们有什么用处，我们国家究竟在金融方面有些什么主张，措施，不得而知。看了这本书的一部分，虽然还没有看完，但是已经对我们国家的底细有点眉目了。值得一看。虽然书价有点高，但打折下来，加上本书的质量保证，感觉还是很值得。
- 69、强烈推荐《中国股市20年投资智慧》
- 70、等待中,希望不要让我失望....
- 71、内容不错，但有错处
- 72、中国经济发展最大的挑战，其实不在经济本身，而在经济之外。“之外”为何物？作为赶超世界第一大经济体的中国，其经济发展最大的福音，是期盼有一个有效率决策体系的出现，拜托于民主政治制度框架的早日降临。
- 73、堆砌词藻。你会觉得书写得好像和作者的名头不相符。不堪卒读。不是我有多高水平，等我拿到手一看，书封上和封底上，有那么多大牌牛人帮作者写书评，再看看作者自己在前言里提到有几个赞助，在“合同压力”下，完成了这本书。我就知道糟了！
- 74、夏斌老师的集大成之作,系统阐述了未来中国的金融战略及实施步骤,建议无论是金融从业者还是研究者拜读.缺点在于论述略显拖沓,在不同章节有重复,注释不是那么清楚,对有些问题的阐释还可以再通俗一点,但无论如何,瑕不掩瑜.
- 75、站在中国的角度阐述中国的问题，教科书类的书。值得一看。
- 76、非常好，适合有一定金融知识的人阅读。
- 77、高瞻远瞩
- 78、如果你关心中国的金融问题，而且具备基本的金融基础知识，那么推荐你读一读这本学术著作。记住，这不是一本以娱乐性和可读性为目标的畅销书，它之所以畅销是因为我们都很关心未来中国的金融发展。
- 79、发展趋势，很有看透
- 80、这本书还行，新鲜的东西有限，第八章第十章可以看看。
- 81、既不是演绎法也不是历史方法，只是摆观点。或许未在其位的缘故，我是看的很糊涂。
- 82、没大看明白 没重点感觉
- 83、对中国十年以后的金融发展，这本书有清楚的思考
- 84、中国需要金融人才，需要战略，需要金融层面的反击，这本书有深度，建议合理。人民币的国际化要一步一个脚印！
- 85、中国农业大学期货与金融衍生品研究中心期货培训部强烈推荐
- 86、刚收到书本，还来不及看，书本印刷质量精美，内容很详细。
- 87、这本书写非常好，对未来中国经济的发展阐述的很详细。
- 88、现在感觉，只看第四章就可以了，其他章节废话实在太~~~多~~~了~~~
- 89、太厚 略挑看
- 90、值得认真看的书，看到内在的中国的金融情况，佩服作者
- 91、一直很喜欢夏斌所长的文才，其远见非一般经济学家所能比
- 92、工作需要，要考虑公司战略方向，这本提供了不少市场的展望
- 93、夏斌老师是国务院金融研究所所长 对中国的金融发展有着深刻的理解 此书理论加个人观点 让人收获很多。
- 94、这本还不错。。作为一个中国书
- 95、还没有看完，内容很多。。。
- 96、未来的发展很可能就是这样

## 《中国金融战略2020》

- 97、夏斌老师写的书，对中国金融未来的战略的详解。有见地。
- 98、终于读到大牛人写的书了，好开心~~
- 99、头一天晚上下的订单，第二天中午就送到了，送货非常快，书也很好！给买家好评.
- 100、内容丰富，很有前瞻性。
- 101、上海将会是未来的纽约，金融必须发展壮大



1、大金融需要大战略——评夏斌先生《中国金融战略：2020》中国人寿资产管理有限公司董事长 缪建民

改革开放以来我国经济保持了连续30多年的高速增长，年均GDP增速达到9.8%，我国一跃成为全球第二大经济体。与此同时，我国金融行业的发展起步相对较晚，虽然已经形成了由银行、证券、基金、保险、信托等组成的金融机构体系，以及由拆借市场、债券市场、股票市场、外汇市场、黄金市场、期货市场和金融衍生品市场组成的金融市场体系，但与我国经济在全球的地位和影响力相比，我国金融体系的发展还相对滞后，呈现夏斌先生等讲的“弱金融”现象。当前，我们正处于后金融危机时代，新的全球经济格局及经济治理正在逐步形成。为了更好地把握发展机会并迎接挑战，发挥中国在全球金融治理中应有的作用，增加中国在全球金融中的话语权，在金融领域维护国家战略利益，我国金融迫切需要从“弱金融”向“强金融”转变，夏斌先生著的《中国金融战略：2020》非常及时地对这一问题进行了深入研究，对未来10年中国金融发展的方向和步骤做出了战略思考。纵观全书，我认为，《中国金融战略：2020》具有三个显著特征：1.战略性。我国改革开放三十年取得了辉煌成就，但我国改革开放在实施中并没有一个完整的连续的清晰的战略，基本上是摸着石头过河，因为社会主义市场经济是前无古人的事业。在上世纪八十年代我们借鉴东欧的改革经验，九十年代总结苏联失败的教训，确立社会主义市场经济目标后，主要是向西方学习，金融领域主要向美国学习。但全球金融危机后美国也不能全盘学习了。可以说在金融领域改革中摸着石头过河，美国是我们摸到的最后一块石头。现在前面已经没有石头了，未来的十年、二十年、三十年我们的金融怎么搞，就需要我们自己定战略了。夏斌先生的这本书正好适应了我们这个时代对金融战略的需要，十分及时。2.针对性。本书有一个基本的理论架构，但更重要的是通过非常严密的逻辑分析得出了政策性实用性极强的结论。正像书本的封面介绍的那样是国之策士的精心力作。策士的作品与研究人员的作品的区别就在于前者更注重实用性。就像我国春秋战国时期许多策士的作品一样，可能不构成一个完整的体系，但充满了思想的火花和智慧的光芒，实用性很强，价值很高，如西汉初期贾谊的《治安策》等。夏斌先生著的这本书其价值大概就在此。3.实践性。夏斌先生是有丰富金融实践经验的理论工作者，所以他的许多观点既有理论上的推导，但更多的是鉴于实践的思考。他提出未来10年我国金融发展的战略方向是：国内金融的“充分市场化”和涉外金融的“有限全球化”，这对于未来我国经济金融政策制定具有很强的参考意义。《中国金融战略：2020》是对未来10年中国金融的前瞻性分析，其中真知灼见，为我们思考未来中国金融将向何处去这一问题开阔了思路。通过阅读本书，面向未来，我觉得以下问题值得大家关注和研究：1.在当前世界经济格局调整及世界经济治理变革过程中，中国应发挥怎么样的角色、起什么样的作用、争取什么利益，需要我们从战略角度深入思考。其中的金融战略是经济战略的核心内容，需要我们冷静分析、深入思考、扎实推进。2.在大国崛起过程中，建立什么样的大国金融，服务于大国崛起是当前一个现实课题。金融既要服务于大国崛起，同时又要通过抢抓大国崛起过程带来的机遇，实现金融业自身的壮大。大国金融并不完全在于规模，而在于金融的全球影响力、全球竞争力。英国的经济早已没有全球性影响力，但伦敦仍不失为一个有全球影响力的国际金融中心。中国已经是全球第二大经济体，中国金融却还没有相应的地位。因此，怎么样建立起与我国经济地位相称的具全球性地位和影响的金融业是我们面向未来十年急需思考的一个战略问题。3.在地缘政治格局的变化中，金融如何因势利导谋取国家利益的最大化，已经是摆在我们面前的一个重要问题。美国在上世纪二次大战后，就充分利用了当时有利的政治格局，通过布雷顿森林会议建立起了美元的霸权地位，谋取了最大化的国家利益，直至今日美国仍在分享二战后确立的国际货币体系的制度红利。我们现在正处于需要思考这一问题的节骨眼上。4.除了汇率、货币国际化、资本账户开放、金融改革外，金融人才培养，以及对具全球影响的金融标准制订的参与，恐怕也是涉及重大国家利益的战略问题。特别是金融标准的制订看似是技术问题（如信用评级、会计准则、金融机构资本充足的标准），其实涉及重大的国家利益，涉及金融稳定，也需要从战略角度加以重视。总之，未来10年，将是我国金融大发展、大变化的10年，有许多重大的理论与政策问题需要从战略上加以思考。夏斌先生著的《中国金融战略：2020》对我们思考这些战略问题提供了一个可靠的指南针，其影响将是深远的。

2、千古锦绣文章，至少包括哲人之文、士人之文与伟人之文。哲人之文重义理，是对天地万物之应然价值的追求，比如老子之《道德经》；士人之文重谋略，是在洞悉现实的前提下谋划未来，比如诸葛亮之《隆中对》；伟人之文重气势，是驾驭义理与谋略之后的豪迈，比如毛泽东之《沁园春·雪》。故哲人之文多出自思想家，士人之文多出自国士，伟人之文多出自政治家。今观夏斌之《中国金融战



略2020》颇有国士之风。

夏斌的《中国金融战略2020》之所以堪称“国士之文”，我觉得在于以下三点：第一，清晰的阐述了金融的本质；第二，在对中国金融现状与全球化未来趋势做出准确判断的前提下，指明中国金融战略的大方向；第三，为中国金融战略设计了比较现实的路径。以上三点，如果孤立的去探讨其中任何一点都比较容易，但要将三者有机的统一起来却绝非易事。原因在于抛开政治经济孤立的谈论金融没有任何实际意义，因此首先需要对国内外政治经济趋势有一个客观正确的判断。同时，金融全球化是全球化的最高形态，其风险远大于经济贸易的全球化，因此必须要有高度的智慧和切实可行的措施来平衡金融全球化与民族利益最大化之间的矛盾，这种智慧与谋略是知识分子与国士的最大区别。

资本大致经历了土地资本、商业资本、产业资本、金融资本几个发展阶段，这是一个单向的，不可逆也不可超越的过程。金融资本是资本的最高形态，在全球化时代，大有金融统治世界之势，正如基辛格那句名言：谁控制了粮食，谁就控制了所有的人民；谁控制了石油，谁就控制了所有的国家；谁控制了货币，谁就控制了整个世界。但是，金融不是无本之源。国家作为一个独立的经济体，金融既是实体经济发展到一定阶段后的产物，也必须服务于实体经济，否则，就是本末倒置。世界作为一个开放的大家庭，只有那些政治经济军事强国才能通过金融手段攫取额外利益，否则，脱离实际的金融过度行为必将引火烧身。可见，只有与实体经济，与其国力相匹配的金融业方可为经济，为国家谋利，相反，任何将高度甚至过度发展的金融业作为最终目标的国家，必将遭受惩罚。08年的金融危机已经说明，即使强大如美国也不能改变金融的本质。

《中国金融战略2020》所体现的，正是以上看似有些保守的金融之本质。夏斌明确反对脱离实体经济去过度发展金融业，认为中国虽然是个金融弱国，但不能为了发展金融而发展金融，因为这将会引起通货膨胀和资产泡沫，造成货币政策的失灵。夏斌认为中国金融的现状是“金融弱国”与“金融过度”并存。比如，有管制的浮动汇率，非市场化的负利率，资本账户不开放，人民币不能自由兑换，人民币对内贬值对外升值等无不说明中国“金融弱国”的现状。“金融弱国”的现状不改变，中国经济继续参加全球化必然会吃亏。夏斌认为，中国是全球化秩序的受益者，虽然不是最大受益者。中国即使不谋求金融大国，至少要谋求与经济地位相匹配的金融地位，因此，无论继续融入全球化，还是推动经济与金融的相匹配，金融业的市场化与全球化都是大势所趋，这是大战略，大目标。

但是，中国是一个天生对“运动”情有独钟的国家，且不说建国后前三十年各种各样的“运动”，仅改革开放后，90年代的“开发区”热潮，前几年的“房地产”热潮，今天无论东部中部还是西部，又有上百个城市在大力发展新能源，在打造“国际化大都市”、“国际金融中心”。单一制的国家结构下，各地竟置自身天然禀赋的差异性于不顾，一窝蜂的“运动”不断，归根结底在于地方政府竞争的发展模式，这种模式从实体经济到文化旅游市场，到今天连金融业也不能幸免。中国有许多二线城市，甚至三线城市，自身实体经济，人均收入，周边环境等远未达到国际金融中心的条件，但却不约而同的提出“建设××经济圈，打造国际金融中心”的宏伟目标，我不知道这些地方是为了发展金融业而发展金融，还是为了通过发展金融业来发展房地产，但“金融过度”却是现实。“金融弱国”与“金融过度”并存，就像一个喜欢NBA的侏儒，只知道练习三步上篮，却不愿想办法增高。但是，任何违背金融本质的行为必遭惩罚，美国不能例外，中国同样不能例外，“金融过度”必将伴随着实体经济的萧条而崩溃。

夏斌将中国金融未来大战略概括为“充分的市场化”与“有限全球化”，这是统筹考虑现状与未来的谋之大者，也是平衡左右的中庸之道。中国的现状很尴尬。一方面，GDP总量全球第二，但金融弱国与经济大国的地位不相匹配；另一方面，出口与投资主导的经济结构已经无法再持续，而且经济本身面临着人口老龄化、资源环境制约以及全球市场动荡不安的挑战。因此，既要大力发展金融，更要调整经济结构，为金融战略夯实基础。可见，孤立的谈论金融改革没有丝毫意义。但是，夏斌笔下未来中国金融战略的目标与路径是清晰的，那就是通过渐进的国内金融业市场化，来推动人民币利率、汇率的不断市场化，并实现资本帐户开放，最终实现人民币的国际化。

对于一个金融弱国而言，金融全球化是一柄双刃剑，特别是目前全球市场动荡，中国经济面临严峻挑战的现状下，激进的改革不但不能改变金融弱国现状，反而会造成经济社会动荡。虽然，夏斌认为中国是全球化的受益者，中国金融业的国际化、全球化也是未来必须要追求的，但具体路径必须是渐进的，甚至保守的，原因还在于金融的本质，即金融是建立在一国实体经济和国力基础之上的。比如，人民币国际化之路，可以先通过发展香港离岸交易市场，在为大陆市场铸一道防火墙的前提下，在香港离岸市场开展人民币自由兑换；比如，金融中心，香港和上海“双城记”就可以了；再比如，即使人民币国际化了，但占比也不会太高，这些都是比较现实保守的做法。

国士，不是纯粹的布道者，也不是最终的决策者，而是用谋略为二者搭建一座桥梁。夏斌属

于主流经济学家，但无疑是主流经济学家中的一个另类。夏斌自02年至今一直担任国务院研究中心金融研究所所长，并于2年前被温家宝总理聘为国务院参事。但是，他并不是那种学者型的专家。从中国人民银行到证监会，从深圳证券交易所再回中国人民银行，可以说，夏斌的中国金融战略是他在金融领域摸爬滚打近30年积累而成的。夏斌曾说，他在三四年有了《中国金融战略2020》的构想。其实，正如李南所说，夏斌为这本书准备了三十年。在书中，夏斌没有就金融论金融，没有过多的批判现实，也没有编织一个美好但不切实际的梦想，而是从金融的本质出发，从中国与世界的现状出发，既提出远期战略目标，更为理想与现实架起了一座桥梁。

3、由于研究领域相近的缘故，我有幸先于一般读者拜读夏斌老师和道富博士的力作《中国金融战略：2020》。之前就听说夏老师有此宏愿，翘首期待之余，心里也不免犯嘀咕：战略研究可不是中国人的强项，未来10年会有多少现在还不可知的大变化，这样一本书的受众面在哪？然而，一拿到刚刚出炉的书稿，疑虑烟消云散，顿感气息清新，文字亲切，观点犀利，思想深邃，直想一口气读完，几天里流连其中，领略逐递摊开的波澜壮阔、气势恢宏的未来中国金融发展画卷。因为中国，世界处于二百年大变局的转折时代。改革开放前30年奠定了中国经济崛起和中华民族复兴的基础，中国的世界影响力尤其在过去10年呈几何级数的扩大，给世界带来的是格局性变化。举个直观的例子：2005年中国GDP赶上英国，中国人用了整整半个世纪实现了“超英赶美”梦想的一半，而接下来只用短短4年时间，中国的经济规模就达到英国的2倍，相当于在太平洋的一岸空投了一个英国。这是一个何等壮观的奇迹！中国崛起，成为全球具有系统重要性的经济体，已经是一个不争的事实。这种转折还在继续。中国还不是一个强国。诸多大国光环下，潜藏着各种各样的风险，包括“负环境”因素。在世界经济分工中，中国还处于低端，扮演储蓄者和存款人的角色。完成角色转化，成为世界的投资者和银行家，做好做强金融，是实现从经济大国到强国转变的关键。然而，现实的中国是金融弱国，是金融滞后。要抓住未来10年的战略机遇期，必须做好金融发展这篇文章，决策部门“必须要有一个金融发展的总体战略”。在作者看来，金融是一个四维系统，是一个由货币政策、金融监管、微观金融与金融开放所构成的完整系统。然在这本关于未来10年中国金融战略的著作中，论述涉外金融政策与战略的篇幅竟然超过三分之二。这似乎有些不协调，但却是大国意识和强国视野下的一种刻意安排。中国要实现富民强国的目标，必须有一个强大的货币，一个高效的金融体系，一个公认的金融中心。诚如书中所言，“厘清中国金融长远发展的应有逻辑、谋划好今后的具体部署，这既是中国经济伟大复兴中极为重要的关注点和精妙之处，也是让当今世界‘中心货币’国家及其它国家能够接受中国历史性复兴所必须要做的‘中国宣示’。”战略和博弈不一定是敌对的。作为中国学者，不仅要有大国意识，也要有大国责任感。“在尽快发展中国金融实力的过程中，与相关各国齐心协力，努力促成在世界力量和格局发生重大变化中，实现国际经济、金融秩序的有序重建，这是研究中国金融战略的世界意义”。作为一个世界大国，中国要积极参与全球经济治理，国际金融政策成为对外金融政策的重要内容；作为一个地区领导者，要积极参与、主导区域经济一体化，区域货币金融合作被赋予新的内容。因此，尽管关于国际金融事务的中国战略没有独立成章，但相关的论述依然字字珠玑。作者亲历改革开放后中国金融发展的全过程。他是当局者，三度任职中国金融的心脏——中国人民银行，领导当时中国金融的新生事物——深圳证券交易所，20多年的宝贵年华直接奉献给中国金融政策的决策、制定与执行。他又是“局外人”，来到国务院发展研究中心，一心一意研究中国金融，用另一种方式参与谋划中国金融发展。作为亲历亲为者对中国金融的认识、理解和感受，非局外人所能及。在作者看来，人民币汇率、资本账户管理、人民币国际化和国内金融改革是中国金融战略的四大核心内容，而且国内改革是其他三项的基础和条件。然而，对于范围极广、内容极丰富的国内金融改革这一命题，全书高度浓缩成一章，真知灼见俯首皆是，赤子之情露而不溢。这样结构的精妙，恰如棋风空灵飘逸的棋手布局。作为研究者，我更欣赏作者为学治学之道。基于丰富的实践和深厚的底蕴，作者对主流理论进行了深刻的反思和总结。作者没有全盘否定主流理论，没有拿西方《资本论》研究热来说事，更没有照抄照搬，简单奉行“拿来主义”，而是基于对货币金融本源的思考，探索像中国这样一个具有“发展中、转轨、非中心货币、大国经济体”诸特征的国家的金融发展战略，提出“国内金融的充分市场化和涉外金融的有限全球化”的方向选择，从而使其研究成果兼具一般性和特殊性，不仅是对已有理论的应用，更是对已有理论的升华。个中甘苦只有当事者明了：“在研究‘后起之秀’国家其经济、金融‘赶超’战略理论时，既应符合传统实证经济学（是什么）和规范经济学（应是什么）的研究方法，又不完全是传统实证和规范经济学分析的方法。这是成功研究中国金融战略的关键，也是最艰难之处”“。更敬佩的是作者求真务实、敢言直言的学术品质。要知道，提出“金融弱国”的结论



，恐怕是要得罪很多圈内人，起码有些人是不高兴的。这需要勇气。战略是对未来的选择。本书论述的战略事关中国前途，事关国富民强，事关民族复兴，从而关系到每个人的未来。作者没有拘泥于理论的条条框框，而是基于思想者的思想，用优雅、精致的文字写意，展示一份宣示：一份中国崛起的宣示，一份金融发展的宣示，一份学者情怀的宣示，一份向世界的宣示，一份向决策者的宣示，一份向国民的宣示。这份宣示值得我们每个人用心去读去品。

4、能有机会提前拜读夏斌先生的《中国金融战略：2020》书稿（以下简称《战略》），感到非常荣幸。在涉及中国货币金融发展这一重大问题上，《战略》一书是笔者迄今所见到的最有高度，最全面，最系统，最严密的分析和讨论，其结论也最具有说服力。《战略》从中国国家整体战略的高度出发讨论一系列重大问题，定位宏伟。当前，全球经济正在经历着前所未有的深刻变革，未来十年的中国金融发展战略，将决定中国经济是否有机会，像很多国人期望的那样，在全球经济中最终占据主导地位。在书中，笔者可以真切地感受到夏斌先生以其严谨治学态度，丰富的实际工作经验，以及广阔的国际视野诠释着中国学者特有的“先天下之忧而忧”的精神。《战略》的分析讨论内容非常全面，涉及到金融发展的基本理论，战略环境和方向，相关体制和机制设计，改革路线图，以及中短期内的具体行动方案。因此，《战略》可以满足不同类型读者的需要，它既可列在高校教学和学术理论研究的必读书目中，也可以成为放在政府决策者的案头参考资料。对于希望能准确把握和判断中国未来政策发展方向的市場人士，也同样具有一起重要的实践指导意义。如果太注重全面的阐述，往往有可能会失之于冗长和凌乱。《战略》的系统性分析，有效地避免了这一可能的缺陷。书中的讨论和分析紧密围绕着关乎中国金融发展的最重要现实特征，即中国是“发展中，转轨，非中心货币，大国经济体”。《战略》就货币金融理论的讨论，以及对世界经济史中各国各类实践的分析，都着眼于它们对中国上述实践特征的适用性。书中提出的具体政策建议，则注重如何帮助中国经济和金融系统一步步实现以下特征：“发达，成熟，人民币国际化，全球经济的领导者”。《战略》有强大逻辑力，严密的分析贯穿全书，其整体性经得起反复推敲。作者秉承寻根究底的哲学精神，从货币金融的基本概念和理论体系出发，明确指出了现代货币金融系统的内在不稳定性。以此为基础，提出了设计中国金融发展战略必要性和迫切性。作者尊重了“正统”理论的一致性，同时认识到其“相对真理性”以及历史和实践的局限性，从而为研究中国金融战略问题打开了广阔而不失严密的分析框架。《战略》的结论很有说服力。笔者完全赞同书中“国内金融的充分市场化，涉外金融的有限全球化”这一个重要结论。书中指出中国经济未来十年面临四个重要机遇：高储蓄率，工业化及城镇化，全球化，和体制改革的空间。第一个机遇对于涉及中国金融战略尤为重要。充裕的储蓄意味着，中国相当时间内不需要依赖国际资本市场融资。这种情形下，中国面临的挑战是，如何最有效率地使用这些储蓄，把他们转变成高质量的投资和财富。实现这一目标，需要一个高度发达的金融系统，提高资源配置效率，减少交易成本。国内金融的充分市场化，要求尽快消除严重的“金融压抑”，实现利率的市场化，破除国有大型银行的垄断，发展多层次的金融市场。中国如果不利用好“储蓄充裕”的时间窗口实现“国内金融的充分市场化”，一旦随着人口结构的变化而使储蓄状况发生逆转，中国将不得不开始依赖于国际资本市场获取发展经济所需的资金。到那时，中国在“国内金融没有充分实现市场化”的同时，被迫实现“涉外金融的全球化”，这将大大增加书中所警告的关于“金融过度发展”带来的相关风险。对于在的某些个别领域（如汇率，资本账户开放，金融机构改革等）有特别研究体会的分析人士而言，也许他们不必然完全赞同书中的所有结论。但是，笔者认为，如果把相关零散的个别问题的分析，从一个战略的高度，放在一个整体逻辑框架里研究，同时提出有操作性的政策建议，其相关结论恐怕很难和《战略》一书观点产生重大分歧。在笔者看来，这也许正是《战略》的价值所在吧。夏斌先生在书中指出，历史的发展可能不完全会像书中所描述的“那样”。然而笔者相信，《战略》的出版至少可以降低历史“走样”的概率。王庆完成于香港到纽约的航班上2010年12月2日

5、《金融战略：2020》推荐序安信证券首席经济学家高善文自美国前国务卿基辛格的外交战略名著《大外交》译为中文以来，中国人对国际政治战略问题的兴趣与日俱增，相关著作平均每周至少出版两本，地缘政治、冷战思维、现实主义、阴谋论轮番登场，以“战争”“阴谋”冠名的书籍常年热销，在民众中获得了广泛的赞誉与认同。然而，在延续了十余年的“战略”热潮中，对金融战略进行深刻探讨的著作却非常稀少。这种情况至少有两个成因。重要原因之一是探讨权谋战略入手较易，中国人素有爱好长短纵横之术的传统，从二十四史、资治通鉴，到三国演义、厚黑学，可供研读的素材俯仰皆是，积累数千年，所需的无非是中外权谋机变的对接，而最终归本于对人性的体悟。相比之下，探讨中国金融战略入手是极其困难的。因为自改革开放算起，中国对现代金融的体用至多三十余年，

其间又几多波折，有时波澜壮阔，有时万马齐喑，金融结构的变化、新机构的设立、新机制的形成层出不穷。这种情形意味着，如果没有持续的参与在金融改革的进程中，并进行勤奋而深刻的思考，那么很难理解中国金融的现状，很难了解许多制度设立的初衷，也很难认清改革的方向。不改初衷是英雄，对中国的金融战略进行梳理和展望，需要始终身处其间、博闻广识、不改初衷的人士。重要原因之二是现代金融的复杂抽象远超人们的日常经验，对专业知识和中国政府政治过程的系统性把握是金融战略思考的必要条件。股市参与者看到市场暴涨暴跌会有意见，出口商看到人民币汇率时快时慢的升值会有意见，商业银行面临存款流失的压力会对利率政策有意见，监管层面对难以遏制的贷款愿望和管制规避型金融创新会有意见。但这些意见往往是集中在金融战略的局部战场上的，势单力薄，各自为战，甚至互相博弈，一旦涉及严肃而全面的战略思考，则推说“肉食者谋之”，然后一起来指责决策者的不作为。赢得战争不必打赢每一场战斗，即使我们不得不赢得每一场战斗，我们也需要调集优势兵力，从一个胜利走向另一个胜利。纵览全局，对未来十年的金融战略进行深入探讨和合理建言，无疑需要对各个战场都很了解，并且经历过多次恶战，饱受战火考验。夏斌先生无疑是进行这种金融战略思考的优秀人选。他在金融监管、宏观研究和实务操作领域均有丰富的经验，并亲自参与过中国金融领域的多次重大变革。在全球经济金融危机刚刚过去，中国“十二五”计划即将开年的时刻，凝聚了夏斌多年经验与思考的这一著作可谓应时应运而生。通过这本著作我们不仅可以对中国目前金融结构的全貌及成因有一全面了解，明确金融战略任务，而且可以了解完成战略任务、进一步建设中国金融的路径与风险所在。我认为这种求真务实的精神和对可操作性的追求是本书的亮点所在。因为坐而论道易，起而施行难。读惯了坐而论道的“战略”家们提出的形形色色不可操作的“大战略”，甫读夏斌此书便有耳目一新之感。也许其结论有可以探讨之处，但在这样一种可操作的政策取向的基础上进行讨论，无疑可以起到在争辩中凝聚共识，积跬步以至千里的作用。目前对中国金融战略的国内外关注焦点是人民币渐进升值的前景。夏斌在回顾历史经验的基础上指出“经济的长期增长，尤其是伴随着劳动效率提高的经济增长，将在经济增长一定时期后面临实际汇率升值的压力。”考虑到中国已经经历了近三十年的高速增长，并且正处在产业升级的关口上，人民币在中长期内出现实际升值趋势的前景是一个大概率事件。如果展望未来五年，人民币继续升值10%-20%是完全有可能的。在这样一种人民币渐进升值的背景下，“热钱东来”推动中国股市甚至房地产市场的上涨的乐观预期持续存在，并可能给监管层造成较强的压力，毕竟“广场协议”后日本的资本市场泡沫化及此后日本经济“失落的十年”的教训，通过众多媒体和出版物的渲染已经深入人心。可以预见的是，在此后中国金融战略的部署、实施以及金融改革的推进过程中，这一因素将是反复出现的争辩议题。实际上，如果我们更深入的分析一下本币升值与资产泡沫的历史经验，就会发现本币升值与资产价格的上涨几乎没有必然的正向关系，如果勉强以计量方法进行数据分析与表述的话，本币升值对资产价格甚至是略微偏负面的关系。例如在整个二十世纪七十年代，我们看到布雷顿森林体系崩溃后美元对包括日元、德国马克在内的主要货币的显著贬值。但在这一时期，尽管日元和德国马克对美元有大幅的升值，其本国的资本市场都是明显下跌的。国际清算银行在1994年的一篇论文中计算了各国包括商业地产、房地产、股市等资本市场在内的综合实际资产价格指数，其计算结果表明日本和德国的资产市场在这一时期均经历了约20%的跌幅。这说明本币升值和资产价格上涨是没有必然联系的。为什么？本币的渐进升值确实可能会吸引跨国资本的流入，在边际上对资产价格甚至资产泡沫的形成构成支持，但本国通货膨胀情况如果较为严重，那么资产价格是可以不涨反跌的。因为通货膨胀一方面会损坏经济配置资源的效率，并通过工资和劳动力价格的上涨进一步侵蚀企业盈利能力；一方面会提高实体经济的交易性货币需求，与货币当局遏制通胀的紧缩努力并力共进，对估值构成强大的压力。美国在七十年代的高通胀、加息以及估值下降正是这一情况的生动注脚。仔细的剖析日本“广场协议”后的资产市场泡沫，我们也会得到类似的结论，即本币升值与资产市场泡沫化之间没有必然联系。日本的确在二十世纪八十年代后期经历了本币升值和资产市场的剧烈上涨，但需要注意的是“广场协议”并非美日之间的双边协议，而是一个包括英、法、德、美、日五国在内的多边协议，针对当时美元高估的现实，其他四国都认领了调整本币对美元汇率的任务。从事后成果来看，德国马克对美元汇率的升值幅度实际上是与日元对美元升幅非常接近的，英镑对美元也出现了显著升值，但独有日本出现了幅度惊人的资产泡沫化。仍以上文提及的国际清算银行计算的实际综合资产价格指数为标尺，日本资产价格上升了近200%，德国上升了不到20%。这种差异是相当惊人的。究其原因，我认为这种情况可能是两国应对本币升值趋势的宏观调控措施的系统性差异所导致的。面对本币升值的前景，从企业界到决策层，都会自然的担忧本国产品在国际市场上的竞争力受到严重损害，进而使出口部门经受难以承受的压力，



造成经济增速滑坡，失业率上升，甚至社会的不稳定。在这种思想和舆论压力下，政府倾向于采取对冲性措施来平滑本币升值的负面效果。例如日本采取了较为激进的促进内需的政策，反映在数据上我们可以看到日本国内信贷投放量的剧增。偏弱的经济与刺激性货币政策的组合往往会催生较大的资产泡沫，事实上中国自身在2009年就已经经历了这一情形。相比之下，德国的政策无疑更为审慎，反应在数据结果上其国内信贷增量是非常低的。这一历史事实告诉我们，即使人民币在未来继续有较为明显的渐进式升值趋势，只要采取合适的、审慎的金融与经济政策，那么资产泡沫是完全可以避免的。对此夏斌在书中指出在人民币渐进升值的背景下，为抑制投机资本的负面影响，“在采取紧缩性货币政策的同时，必须对金融机构的资产负债行为加强监管”。这无疑是有洞察力的建议。当然，在十二五计划开年、贷款需求较高的背景下，如何既支持新兴产业的资金需求，又采取紧缩型的货币政策，无疑需要制度设计与执行的权衡艺术。上述这种全面而深入的思考闪光点在本书中随处可见，难以全面列举。总的来看，这本《金融战略：2020》凝聚了夏斌的经验与思考，是兼具历史感与现实感的佳作，可称宝贵的“文献”。“文”的本意是“典籍”，“献”的本意是“贤者”。夏斌其人其书，是可当此誉的。

6、总体而言就是渐进性的改革思路，当然最后还是落到政改之上。序p1 发展中国家在国际金融体系中的战略利益的三种类型。吸引外资为主，保障金融稳定为主，扶持本国金融业成为强势产业为主。p4 十年内要实现人民币全面自由兑换。p4 中国经济、金融还只是一条小河时，我们可以采取“摸着石头过河”的策略；但是当这条小河变成大河，与外面的大海相连，甚至自身已成为大海的一部分时，就不能仅靠“摸石头”过河跨海了，而是需要学习造桥、造船的技术，只有通过过桥、驾船才能过河跨海。（反思改革开放之初与当前的策略）p19 在现代金融意义上的本质，就是对风险的定价和分配。p20 发展中国家的最大挑战，实际上是建立信用体系。其落后的最大挑战其实不在于资源或资本的匮乏，而在于它们很难组织起大规模的分工、交换等市场活动，特别是高质量的政府活动。p21（在中国，银行向民营高成长企业的融资能力正被pe所取代）p28 流动性的本质，是人类之间一种普遍信任。p31（复本位下管理的困难性，王安石变法的典型意义）p33 信用是一种力量，它能够自然成长，但不能人为构建。p42 货币政策、金融监管、微观金融行动和金融开放的四要素。p47 阿根廷与中国现状的某些相似性。p79 货币、金融体系所具有的内在的扩张性和不稳定性。p86 钱穆总结的制度的演化。p90 马克思的关于人们在改造客观世界的同时又改造了主观世界的论述（格物致知）以及索罗斯的哲学。p108 我国金融业的发展取向，仍可采取以实体经济发展为中心的模式（然而，房产泡沫和地下金融系统将对实际储蓄率产生影响）。p112 1820年到1900年间中国GDP占比的急剧下降。p115 中国发展为世界提供了一个经验，就是庞大的配套改革计划可能并不是启动经济增长所必需的。钱颖一教授归结的四个重要的制度变革：双轨制改革使价格得以在一定程度上自由浮动；乡镇企业代表了一种中间型所有制形式；中国特色的政治体制赋予了地区极大的自由；匿名存款在促进金融发展的同时，也抑制了政府剥夺大额存款人的权力。p169 “自我实现”的危机。国际上发生流动性危机时，为应对流动性危机，资金不得不从健康、流动性较好的国家投资中撤出。p190 固定汇率体系总会崩溃？p199 欧元区的迅速扩张，将信用从北欧国家输入南欧与东欧。p227 美元信任是以经济、军事实力和宏观调控能力，并经过历史的检验才能树立的。p250 美国每次经历一个阶段性低利率时期后，当转入高利率时期时，各种危机频繁爆发。p298 中国向非洲寻找资源和商品市场。危机时的流动性问题。p371 黄金贵金属等不依赖于任何主权国家的最后清偿力作用，决不能被低估。p374 有限的全球化和充分的市场化路径。

7、夏斌中国金融战略一书的几点看法余永定 中国社会科学院学部委员、原货币政策委员会委员

夏斌先生是中国金融学界最受尊敬的学者之一。拜读夏斌先生的大作《中国金融战略》一书，收益匪浅。夏斌先生在该书中的讨论中囊括了当前中国金融中的几乎所有主要问题。没有对中国金融活动与发展的深入了解，做到这点是不可能的。我自己在心里做了一个测验：看看我是否能提出夏斌先生在该书中没有提出的重要问题。答案是否定的。我提不出什么新问题。夏斌先生显然试图在《金融战略》一书提出一个认识与分析中国金融问题和发展的理论框架。首先，夏斌借用帕金斯教授的话强调了金融研究必须与中国的具体实践相结合的重要性：“对于中国的经济学家，特别对于接受过西方博士项目培训的经济学家来说，主要的挑战在于如何将书本上的知识应用到对中国至关重要的实际问题中。要做到这一点，他们就必须思考什么是对中国真正重要的问题，而并非什么是当时在西方学术界最热门的话题。如果你根据在美国的经验认定你所应该做的解释，照搬哈佛经济学或麻省理工经济系最有名的五位经济学家的模型，那就错了。当然你可以这么做，而且这也有可能为你博得在



国际学术界的声望，但也有可能意味着你的研究对中国就不会那么重要了……中国经济学家想要这么做也不是不可以，但它本身对中国的任何实际问题是不会有重大贡献的。”对于这个观点我无条件赞同。基于对于中国金融实践的任务，夏斌提出了金融“四维系统”的概念，即金融系统是一个由货币政策、金融监管、微观金融、与涉外金融所构成的一个完整系统。基于“四维”系统性的思考，并结合中国的特点，夏斌提出了自己的理论体系。对于这一体系，我将在最后提出一些简单批评意见。下面先谈谈我对夏斌的一系列政策主张的看法。简单来说，我对夏斌的各种大政方针几乎没有不同意见。夏斌指出：在未来一个历史时期内，或者说在到2020年前后的战略过渡期内，作为金融的总体战略方向，只能选择国内金融的充分市场化和涉外金融的有限全球化。对此我完全赞成。夏斌认为：中国金融战略的核心内容有四项：人民币汇率、资本账户管理、人民币国际化和国内金融改革。对此，我也基本没有异议。对于夏斌所提出的一系列具体政策，如战略过渡期内必须选择有管理的浮动汇率制度、中国必须仍然坚持资本账户渐进开放的原则、大国经济体的崛起，必然要求加快人民币区域化进程、必须抓紧修正外汇管理的原则，我更是完全赞成。夏斌对外汇储备使用的观点不但正确，而且具有重要的实践意义。不少人认为，外汇储备是央行通过向市场投放货币买来的，是央行的资产，“不能动”。夏斌指出：殊不知，既然是央行投放货币买来的，为什么市场（包括政府）如果再用人民币（包括发债筹人民币）向央行购回，就不可以？就不能称为合理的市场行为？何况，如果市场主体用人民币向央行购汇，用于进口和境外投资，还可减少境内货币供应过多压力，提高国民净福利和企业竞争力，并不妨碍央行对资产负债表风险的控制。夏斌接着谈到由“藏汇于朝”部分转向“藏汇于民”的问题。夏斌指出，决策者要相信，经历多年市场化历练的民间力量，在用汇收益上，并不亚于官方。而且，这一历史性的一步，是早晚必须迈出去的。同时，民间用汇的过程，又有利于国内货币供求的平衡和国际收支的平衡。其储备风险分散在各经济主体，也有利于减轻国家集中承担风险。夏斌的这些观点无疑都是正确的。不过我想补充一句。为什么企业和居民一开始就把外汇卖给了中央银行，为什么民不想藏汇于己？例如，农行上市筹集了二百亿美元后，为什么马不停蹄地把这些外汇统统卖给央行？答案很清楚：没有理性人希望平白遭受汇率损失。因而，所谓合理使用外汇储备的问题离不开人民币汇率的合理水平问题。夏斌提出了我国对外金融政策的若干主张：（1）应始终如一地支持IMF的改革，力争人民币进入SDR的篮子，支持IMF和联合国有关改善国际货币体系的新的SDR方案等议案。（2）支持各区域货币、“货币同盟”的研究和发展。（3）以各种方式，支持亚洲金融合作（包括“上合组织”），实现区域性风险救助机制。（4）以人民币跨境结算与人民币国际化为推动力，通过中国央行与各国、各地区央行的货币互换合作，以中国的经济实力，寻求全球经济稳定发展的多种途径。（5）中国政府有关部门应投入更大的精力，牵头组织、推动亚洲债券市场的发展。亚洲经济是全球最具增长潜力的地区，亚洲又是高储蓄、外汇储备最多的地区。通过发展亚洲美元债券市场，推动亚洲经济的发展，不仅对亚洲经济、对中国经济与金融战略的实现是有利的，而且可迂回制约主要国际货币滥发的现象。（6）结合人民币“走出去”进程，用好中国对外的美元援助、美元贷款、用美元购买亚洲债券等活动，促进发展中国家和东盟国家的发展，寻求在进一步推动经济全球化、亚洲经济一体中的中国利益。（7）支持国际组织关于全球“宏观审慎监管”和“全球金融监管治理”的制度措施，减少杠杆效应，稳定全球金融体系和经济发展。同时要学会“以我为主”的思考，给中国经济发展多留些“空间”，不追求国际金融监管引领者的虚名。这些主张是完全正确的。在中国金融改革方面，夏斌也提出了一系列正确主张。但我对他提出的，中国要重视的不是美国“大而不能倒”的问题，恰恰是“小而不能到”的问题的看法，有所保留。我以为，中国同样存在大而不能倒的问题。而且可能比美国更严重。四大银行占压倒优势地位，不是一件好事。在一篇评论中，不断对被评论文章表示赞同也不是一件好事。因而，我想简单谈一下对夏斌大作的一点遗憾之感。首先，以爱因斯坦所阐述的科学体系的标准看，夏斌的著作还不是一个分析的体系。讨论金融发展，既可以用假设演绎法也可以用历史方法。但夏斌的方法两者都不是，还是中国传统的“摆观点法”。其次，由于方法所决定，书中的一系列观点不能说已经得到证明，虽然我对这些观点都表示赞成。第三，与前两点相关，夏斌著作中定量分析显得比较薄弱。最后，中国学者还必须考虑同西方同行交流的问题。中国学者对中国经济的运行的了解是外国学者所不能比拟的，但是如何让外国同行了解我们的观点呢？我们必须学会他们的“语言”-他们的话语体系。否则我们只能自说自话。没有交流和正面的辩论，我们的经济学就会受到很大限制。当然，我对夏斌著作的这点批评只不过反映了我的个人偏好。夏斌本来就没有打算按我说的这种方法来阐述自己的思想。必须承认，在中国的现实环境下，夏斌的方法论可能更具有合理性。

8、中国金融发展的路线图夏斌的《中国金融战略2020》终于出版了，可谓是老夏“十年磨一剑”的精心之作，也是业内人们翘首以盼的对中国未来金融发展大战略的分析。《中国金融战略2020》全面分析了金融与经济的关系，其中一些看法观点鲜明，给人留下深刻印象。综合看来，夏斌的分析大约有以下6点值得特别注意：1、不拘泥于发达国家金融实践的教条。比如，夏斌承认一般的金融规律，并运用这些规律来解释中国经济发展与金融发展的过程。但同时，他又打破“迷信”，认为有些发达国家的金融创新并非发展中国家应该学习的榜样。他一针见血地指出，金融业不应该忘记自己的根本目的，金融业是为经济发展服务的。片面追求利润最大化，可能是歧途。老夏参考了大量国际金融、货币危机的实例，指出货币金融过度扩张是一切金融、货币危机的根源。中国自改革开放以来，参考并借鉴了大量西方发达国家治理经济的经验，货币、金融的管理也不例外。然而，夏斌冷静地指出，面对国际金融市场上所谓“先进的、成熟的”金融制度与技术时，我们必须始终牢记金融系统第二个特质，即由于货币金融系统与生俱来的内在扩张性和不稳定性特质，其对经济稳定发展的有利功能又是动态的、相对的，决定了这种信任的基础是脆弱的。因此，在确立中国今后金融战略时，我们必须始终注意这一点。2、不迷信有所谓最佳的金融制度。夏斌在分析中国的金融业发展及参照其他国家的金融业发展时，总不忘指出这些案例中事物间的互相依赖性。他认为，某个国家在某个时间段选择某种特有的货币、金融体制是由它的政治体制、文化价值背景等等决定的，因此没有什么绝对完善的制度，因为人们在制定金融制度时，是无法随意改变那些决定这些制度变化的其他因素的。3、金融制度是一种动态平衡的体系。夏斌指出，金融业的发展总是与经济发展的阶段性相关的，某种程度的发展决定了某种程度的金融业发展情况。在经济发展的过程尚不那么复杂时，过度追求复杂的金融业发展是一种舍本逐末的事情。而且，如果金融发展不顾经济发展的阶段性需求，它反而可能导致某种类型的危机。夏斌认为，“单个系统的变革，不仅需要其所在系统运行方式的改变，而且同样需要其他系统的相应变动，才能形成新的稳定系统。因此，货币金融系统的变革，需要经济系统，甚至政治、文化等系统的一定变化加以适应，或者相反。同样，更大的系统的演进过程，也是人们认知预期修正的过程。预期的形成是一个反复的过程，并伴随着人们的心理过程、认知过程，往往存在较大的波动。其结果，又将引起新的不确定性及其新的波动风险。”4、世界经济形势的变化使中国不得不考虑重新制定未来的金融发展战略。夏斌认为，今后的10年、20年，是世界经济格局发生重要变革的累积期。世界经济增长重心正逐步从西方转移到东方。他的基本看法是，美国已从世界最大的债权国变为了最大的债务国，新兴市场国家的发展正在逐步削弱美国的绝对领导地位。2008年美国爆发的金融危机，进一步侵蚀了长期以来世界对美元的信心，国际货币体系正在积聚变革力量。中国身处变革力量的中心，其政策取向和发展势头不仅将决定中国自身的利益，同时也直接影响这一变革的趋势。因此，出于变革中各国间“博弈”的需要，夏斌尝试着给中国金融的发展战略绘出了一张路线图，为今后中国在经济、金融发展战略上提供了新的思路。5、独立的货币政策应该是首选。夏斌认为，中国作为世界舞台上的大国，人民币的汇率不能围着别人的货币政策转。用别的货币当名义锚的代价是我们的货币政策要由着别人的货币政策，部分地丧失了自主权，因此所谓“挂钩”只可能是临时性措施。归根结底，中国的货币政策要以适合中国经济发展为最大目标。人民币汇率相对一些国际货币体系中的核心或重要货币浮动就是不可避免的。但这些浮动又不能太大，不能影响中国企业的出口及投资，因此有管理的浮动制度就是未来一段“过渡时期”最佳的选择。6、人民币的国际化是条非走不可的道路，但应该谨慎慢行，多布局，少操之过急。夏斌认为，发展中国家过度依赖“中心货币国”提供货币、金融网络及服务，将给它增添许多新的不确定性，特别在国际货币体系中以浮动汇率为主，同时又缺乏必要的国际约束力时，更是如此。因此，人民币国际化势在必行。夏斌分析了世界上几大货币的“国际化”进程，那真好比是“有心栽花花不开，无心插柳柳成荫”。除了美元的国际化是美国有计谋地策划，用多种政策配合实现了美元在新的国际体系中的霸主货币外，其他国家货币的国际化成果差异很大。有的国家的货币在不经意之间成为别人喜欢使用的货币，也有的国家精心策划自己的货币“国际化”，最终结果却是别人用的并不多。夏斌认为，在未来5至10年内，筹划人民币国际化的过程势在必行。但此事急不得。虽然人民币国际化有战略意义，但短期内人民币国际化的收益不会大，而且操之过急有可能招来更大的风险。所以，在人民币国际化上我们应该像下围棋一样，更多地进行战略布局。夏斌对中国金融的研究可谓久矣，他深谙中国改革开放以来的金融改革过程。他不仅熟悉中国金融业从操作到管理的各个层面，而且也是金融理论研究的权威。因此，对中国金融感兴趣的研究人员都愿意听他神侃中国金融改革的那些过程。而夏斌也十分慷慨，经常与金融研究界的后来者及新交的朋友分享自己的心得。我与夏斌相识以来的这些年，深深得益于他的那些深邃的分析



。夏斌在《中国金融战略2020》中集中了他对中国改革开放以来金融业发展的总结及他对未来中国金融发展战略的展望，其中既有他参与中国金融发展的亲身经历与他得到的教训，也有他对世界金融史及外国金融理论的理解。可以毫不夸张地说，他的研究不仅将成为国内研究货币政策及金融政策走向的重要参照，也会被外国投资人员奉为解读中国未来金融发展的金科玉律。丁一凡国研中心世界发展研究所副所长中国世界经济学会副会长

9、总体来说，这本书值得一读。由于作者本人就是货币政策委员会的一员，里面提到的战略设想很可能成为未来的现实。我很认同作者战略明晰化的想法，堂堂正正，大大方方的亮出自己的战略，有助于全国人民建立信心，团结一致。当然，战略可以明晰化，具体的战术执行就需要保密了。换个角度看，你也可以认为这本书“泛泛而谈”。

10、国土献国策——评夏斌《中国金融战略：2020》徐以升摸着石头可以过河，但摸着石头却不能过海。经济30年改革开放的成长，在中国经济之中成长起来的中国金融体系，已经快要过了河，但前面却是汪洋大海。怎么过海，将成为未来中国金融发展的主导思路，这一主导思路应该迥异于过去30年的内部为主的改革体系。夏斌先生的这一本《中国金融战略：2020》，就是这个语境体系之下的深邃之作，是探讨中国金融体系如何“过海”的战略设计。2008年将是中国发展史上意义深刻的一年。这一年，在内部，中国改革开放30周年，中国经济规模开始超越日本跃居世界第二。在外部，以次贷危机为引的全球经济金融危机，则将世界经济金融体系带入了重构期，中国过去一直强调的“战略机遇期”的内涵得到了改变。内外综合考虑，中国过去30年被动的融入型全球化战略，正在过渡成主动的参与型全球化战略。虽然还不是主动的主导型全球化战略，但已经从融入性过渡到参与型，从被动型过渡到主动型。这对中国而言是深刻的改变。这种转变，尤其以金融战略为代表。展望未来10年、20年、30年，中国金融整体要从开发性金融体系向自由型金融体系过渡，人民币要从封闭型货币向开放型、国际化货币前进，中国参与全球金融治理要从浅参与、被动参与过渡到深参与、主动参与甚至主导参与。未来中国金融体系要实现的这一系列转变，是中国金融战略的目标，是要过的海的对岸。目前其实非常清晰，目标并不是战略，过程才是真正的战略。夏斌先生即在此书中清晰的提出了中国未来十年的整体金融战略框架。这是一部宏大叙事，是一部金融国策论。“充分市场化和有限全球化”，是夏斌先生在书中开列的中国未来十年金融战略主思路。笔者浅识，但深感这一判断的深邃之处，以此相反，如果未来十年中国走了一条“内部有限市场化，外部充分全球化”的路子，将是中国金融体系的最大战略误区。所谓充分市场化，夏斌先生将其定义为，未来中国国内金融体系应该达到的两种状态，即应具备应对外部冲击的能力、应以充分的市场化为导向。这涉及中国金融机构改革的市场化思路，涉及中国国内依然管制的非市场化的利率体系等一系列金融基础。只有有充分市场化的金融基础，才有条件推动后面的有限的全球化。笔者认为，除了金融政策、金融机构改革的市场化取向以外，未来十年中国内部的金融战略，还应包括致力于建设一个更具有深度的“金融市场”，尤其是固定收益类的债券市场。美元之所以成为全球美元，正是因为美国有全球规模最大最具有深度的金融市场。回首日元上世纪70~90年代，当时日本主导过的第一轮日元国际化，最后失败就败在日本国内并没有开放性的庞大的金融市场。中国未来的金融全球化要规避这一战略误区。在外部全球化上，经济体量的上升，有可能会推动中国金融全球化的“冒进”。而实际上，在中国真正打好内功之前，冒进的金融全球化实是一场“拔苗助长”。中国金融外部全球化的战略主导，即应该是夏斌先生提出的“有限全球化”。夏斌将其“有限全球化”战略，概括为，汇率制度上，有管理的浮动汇率是战略过渡期内必然选择；资本账户的渐进开放原则；人民币国际化的漫长进程定义。这种定义是深刻的。如果中国贸然采取“充分全球化”战略，即完全浮动的汇率制度、完全开放的资本账户、急进的人民币国际化战略，其前景不可能是成功，甚至是危机。环顾当今世界，美元霸权体制主导了过去30年的世界，美元利益是美国的核心利益。国际货币体系一直在美元本位下维持运转至今。这一国际货币体系，实是一种国际分工格局、国际利益格局的划分体系。在过去30年中，中国是这种美元霸权体制的受益者。思考未来30年的金融战略，中国可以明确，要改变这种格局，分羹美国目前得到的利益。但是展望未来10年的金融战略，中国需要评估，是去选择挑战这一利益格局，还是继续跟随这一格局，从中受益、成长？在笔者看来，未来十年，中国的战略选择仍然将是继续做大内功、继续享受目前体系下的利益，同时绸缪10年之后10年的格局。这即是笔者理解的“充分市场化和有限全球化”的战略设计。夏斌先生是中国的国土，是国务院参事室参事，是国务院发展研究中心金融所所长，是中国人民银行货币政策委员会委员。在目前这样一个信息碎片化、舆论短期化的时代，能够静坐书斋，以未来10年为视野，从国家战略出发，寻找中国未来的灯塔，不能不让人叹服。我们期待到2020年，

再回看夏斌先生这本《中国金融战略：2020》。（作者为《第一财经日报》评论部主任）

11、夏斌的浪漫情怀与执着使命终于，夏斌写了一本被业界期待的金融与国策的书，《中国金融战略：2020》。以夏斌的想法和能力，这本书应当很早就能写完，而且大行其道了。但是，社会上诱惑太多，变化太多，敏感加激情，老夏很难面壁清谈，不闻天下地埋头完成一部学术专著。此书内涵丰富，加上有两位部长作序，我自然避其锋芒，不谈其论点得失了。不过，夏斌其文如人，与君相识三十年，总要旁观侧语一番，示其性情与品味，不枉约稿之谊，必须的。其实，夏斌以学者称道天下，还是这几年的事儿。之前，他更是中国金融政策的诠释者和操盘手。研究生毕业后，他从中央银行的研究所起身，编了些书，也写了一些命题论文，一介清谈书生而已。作为第一批到日本研修的金融少壮人士，在日本当时显赫于全球资本市场的野村证券，夏斌研习了一年。回国时置办了全套电器大件，也带回一本印制精美的长篇论文，应当是国内最早系统描绘日本经济崛起与资本纠结的论著。有此依托，他连续在一流经济刊物上发文，不时获些什么奖项，不时被高层援引或召见，我看，这也许刺激他日后更关注殿堂对策的神经。九十年代初邓小平南巡前后，资本市场突然破土而出，金融力量甚嚣尘上。夏斌没有像五道口同辈一样下海组建各种金融机构，却略嫌寂寞地仍在中央银行研究所爬格子，证监会的政策部门打磨着，观察着。直到临危受命为深圳证券交易所的总经理，在风口浪尖上折腾了几年。之后进到中央银行最清苦的政策研究室，又转任中央银行非银行信托司司长，参与清理整顿金融机构，最后孤家寡人地去创建国务院发展研究中心的金融研究所。期间，他一度有机会担任大省的金融主管，步入政治家仕途。推动者阴错阳差，老夏本人也是意兴阑珊，于是不了了之了。以夏斌当下如日中天的声名而言，他的金融经历其实远比很多更能折腾的同道简洁得多。一般而论，官员执政，浮光掠影居多，学者坐台，纸上谈兵而已。老夏却是异类，其浪漫、担当、执着和厚道都是旗帜鲜明，当仁不让。这就造就了一个特殊时期的特殊的学者官员。夏斌的浪漫 夏斌当年在黑龙江插队许多年，上海人天生的小资品性早已经被冰天雪地的环境摧残殆尽了，在喝酒吃肉豪言壮语上，在北大荒喝过医用酒精掺水酒的老夏，丝毫不逊于东北大汉，并以此为荣。尤其是，老夏酒后更见睿智和幽默，南方品种的俊朗形像延展至今，更增添了些老成和魅力，这让众多人士一见倾心，再见倾倒。多少年来，老夏在各个圈子里始终是沙龙主角，最佳宾客。任深交所总经理之时，券商客户交易所三角债务复杂，牵一发动全身，颇为棘手。白天办公室里人来人往，喧闹不已，别人已是头昏脑涨，老夏却淡定自如，正襟危坐。到了晚上，约上各路头领，举杯谈笑，化干戈为玉帛，举重若轻。不解风情，何以解社会，不啻俗世，何论国事？老夏论道常常是自下而上，把握大众心理底线，循序渐进，有提纲携领之力，收画龙点睛之功。近年来，每每中南海问策，条分缕析，娓娓道来，岂知当下国务院参事之身，当杯盏交错时，豪情天下，有此浪漫情怀，如何不令人感叹。夏斌的担当 休说老夏书生，曾伏乱世苍龙。当年夏斌空降深交所之时，正值上海和深圳两个证券交易所各自为政之际。深圳有特区优势，上海有政治支持，彼此互不相让，拼命争夺上市公司资源，扩大割据底盘，一拼交易之高低。老夏上任伊始，便约我等众学弟建立战略联盟，要求为深交所保驾护航。其激情澎湃，其口若悬河，让我不得不躬身而为，效命向前。我当年在各地连续承销十几个上市公司，均以深交所为目标地。待老夏离任之时，深交所挂牌公司和市值曾一度领先上交所，令人惆怅。从显赫一时的深交所老总，360度大转弯，转入央行政策研究室工作，没权没力，无名无声，悄悄埋头文件，一时又被人不理解，视为“另类”。谋划第一次中央金融工作叙文、起草央行文件、以老总、笔杆子的身份转化游刃有余。老夏担纲央行非银司司长之刻，也是清理整顿非法融资和地方政府欠债之刻。操刀不慎，或伤同业，或害政府。如做花拳绣腿状，则良心不能交差。老夏敢于担当，急流勇进。先抛宏论，冠冕堂皇，痛斥信托公司移花接木非法营生，再跨界出拳，揭露私募基金一举轰动。抢占道德高地之后，再下绵绵铁手，折冲樽俎，招降纳叛，一时间，信托、租赁、担保、基金、典当、债券、彩票等非银行金融品种，纷纷清理门户，洗心革面。一日，我陪同一位老总去老夏办公室解决债务纠纷，已经历时两年，青红皂白，天下皆知，只是无人动手解决，没人负责。老夏立约部下到场，限时交办，其干练和果敢，令人感动。不予担当，何以办实事，不拘小节，何以成大体？金融向来为国家重禁之域，城外入战战兢兢不得其门，城里人故步自封明哲保身。老夏自恃才高权重，每每操持业务，高举高打，急于求成。城府不深，无视他人，动辄得咎。此种心机此种干劲，缘何误入仕途？所幸及早抽身，专心国策研究，也是成就了一代专家。夏斌的执着 机会多，朋友多，老夏的诱惑一直很多。仿佛游乐场里的木马转盘，无论上上下下左旋右转，老夏始终盯在中国金融界的操作前沿和政策核心圈。去年他的学生们给他整理了一本畅销书《危机中的清醒人》，试图将老夏包装成市场预测大师，实在是大谬。老夏的独特，重要的不是清醒，而是在执着。每个人都有清醒和糊涂的时刻，而执着于一个目标



和路径，且终有所成，才是出类拔萃。以我观察，夏斌的历练和学养，特别是坚守，造就了他独特的眼光和立场。老夏有官家的大局意识和精英情结，动辄从全球谈起，上溯历史，下及事件，三言两语就构造了一套金融政策的坐标系，逼迫你与他同步思考。老夏更有平民的切身体察和批判精神，不时以草根自居，左坦逻辑，右助理性，鉴定中肯地说服当局瞻前顾后决策，高屋建瓴立言。许多学者间或在重大经济周期或重大事件时，都可以有非常出色的分析和预测，很快就转为官员或者商人了，种种原因，老夏是坚守阵地三十年的人物，以至于坚守出一座座具有标志性的里程碑，这就是夏斌独到的执着。夏斌的厚道。老夏名满天下，尽管架子不小，但多是为挡事而端着的。身兼货币政策委员会委员，国务院参事，金融研究所所长等一系列显赫职务的他，始终是各地诸侯，京城要员，传媒论坛、学校讲台等在金融上弄点动静的首选，倘若平易近人，岂不是被人情世故陷于灭顶之灾。老夏私下总是疲惫不堪地骂我，能不能别再折腾老兄了，我的确没有时间。不过，我忽悠老夏去干点什么，从未失手。可见老夏善良，心地厚道。当年我曾介绍一位沈阳的副区长与老夏喝酒，下过乡的同龄人，谈的高兴，一直来往很多。到现在，沈阳的市长们来拜访夏斌也要常常带上这位退休多年，在家养鱼的主儿来北京，担心约不上老夏。最近的一次并购年会上，我在五百人大会上开老夏玩笑，声称夏斌声名赫赫，妇联都要聘他当专家，台下哄笑，有人诧异。夏斌上台讲演前，首先郑重声明，本人并未担任妇联任何职务，全场又暴笑。为人厚道，夏斌得道多助。做人淳朴，老夏返朴归真。我在金融的江湖厮混几十年，云游各界。诸事不成，交友颇广。上下左右学者均推夏斌为敏锐勤奋之才，无论观点正误。诸侯各界官员亦以夏斌为鞭辟入里之客，争先恐后延揽。犹记得，天津前市长戴相龙私下嘱咐，夏斌时有谬论，但的确有料，不得不听。光大集团董事长唐双宁感叹，夏斌的确是官员中真正懂得市场，也是市场上能读懂政策的人物。金融大鳄索罗斯来中国时要与专家聊天，我拉上老夏与索罗斯一起去天津考察。一路下来，老索兴致大发，邀请老夏再叙几次。夏斌的浪漫、担当、执着和厚道，造就了老夏的为人处事的特质，至于老夏的学术地位和高度，则超出我的学识与判断。不久前，我与全球最大的传媒集团汤姆森路透中国负责人交流时提到夏斌，对方斩钉截铁地讲，路透社分析部的同仁一致认为他是解读中国金融政策的第一人。这才意识到，老夏俨然已经成为国际闻人了。难怪他满世界跑，我写此文时。想到他前年与美国总统布什叫板，今年又强硬主张人民币对美元注水的国家对策（参见《资本交易》2009年11月刊），联想到牛津大学出版社2007年曾在中国历经数月，考察遍寻，最终选中夏斌，约请他写一部关于中国30年的金融专著，等等。老夏正值壮年，这本书不过是投石问路，前途正远。“莫愁前路无知己，天下谁人不识君！”做金融政策研究天下第一人如夏斌者不易，追随其后悉心领会如我者更难，退而求其次为夏斌摇旗呐喊却是责无旁贷。这本书要看，观点和要素都是前沿，杠杠的！中国金融博物馆理事长 王巍2010-12-5

## 12、金融大家的战略思考

——读《中国金融战略：2020》

欧明刚

金融问题对于大国来说，从来是一个战略问题。大国历来将金融问题与安全问题并列起来，从美国派驻世界银行担任行长的佐立克和其好几位前任分别拥有外交或国防背景就看得非常清楚。然而，中国在金融问题上似乎较少有战略性思维，有的只是在五年规划中由相关部门提出的反映具有浓厚部门利益色彩的计划。这可能与体制有关，与中国摸着石头过河的改革模式有关，也与时代背景有关。本轮金融危机让中国更有必要思考自身的金融战略。中国深刻地感觉到一个经济大国如果没有金融大国来支撑将是如何被动。目前全球金融版图和国际金融体系正在发生剧变之时，中国更有必要思考自身的金融战略，以什么样的目标和策略去参与国际金融体系改革。的确，金融危机让我们思考金融战略问题。然而要把这样一个巨大问题分析清楚却并非易事。我们可能见到一些学人的思想火花不时在各种媒体上闪烁，但少有系统性阐述。夏斌研究员与其助手陈道富合作的新著《中国金融战略：2020》（以下简称《战略》）系统地对中国未来十年金融发展的关键性、战略性问题给予了清晰的回答。他们的著作无疑是生逢其时。这部集学术性、政策性和实务性于一身的40万字宏篇巨著，不是金融危机所激发的偶然灵感，而是作者长期思考的心血结晶。夏斌先生是少有的纵横于研究部门、货币决策部门和监管部门的金融大家。中国人民银行金融研究所副所长——深圳证券交易所总经理——中国人民银行政策研究室负责人——中国人民银行非银司司长——“国务院发展研究中心金融研究所所长+国务院参事+中国人民银行货币政策委员会委员”的履历，使夏斌先生的研究既有许多决策和实务工作的积淀，也能从金融管理当局的思维跳出而让位于国家核心利益思维。夏斌先生早在人民银行总行研研部读研究生时曾在野村证券实习一年，对国外证券市场早有了解，这一他不太向人炫耀的“海归”经历，则让其有一个对全球化的全面认识。这些独特资源使他成为思考战略问题、设计中国金融蓝图的合适的思想家。《战略》首先从理论层面对金融的本质进行了学术性分析，认为稳定的金融系统是货



币政策、金融监管、微观金融行动（即涉及国内的金融活动）和金融开放（即涉及汇率、资本流动的涉外金融活动）四要素的平衡。这个复杂的四维系统与生俱来存在着内在的扩张性和不稳定性，是一个动态的、不断演化的系统，还存在结构上的非平等性。这是制定金融战略的理论基础。战略的制定依赖于对自身和周边环境的现状与趋势的理解。在对中国未来发展所面临的机遇和挑战对金融的需求分析后，进一步指出了中国的金融现实，即“金融滞后”与“金融弱国”，而金融战略就是试图摆脱金融弱国地位，实现与第二大经济体相适应的第二大金融强国地位。基于对自身和周边环境的考虑，“充分市场化”和“有限全球化”成为战略方向选择。作者认为“目前国内金融的发展，‘不是过了’，而是远远不够，需要进一步放松金融各方面的市场准入，资金价格、产品创新等管制。”基于未来国际金融秩序的不确定性和中国“金融弱国”的现实，作者认为“我国在拥抱金融全球化过程中的战略过渡期内，必须保持有限的金融全球化态势。即金融业的对外开放过程，只能是渐进的，在国内金融与国际金融的融合度上，只能是有限的。并且，两者需要在相互配合中推进。”这一核心理念体现在整个战略设计的各个方面。本轮金融危机使大家对全球化的收益和风险有了更为全面的认识，但危机后国际金融监管的强化趋势却为有关管理部门找到了强化金融管制的借口。但愿《战略》发出“充分市场化”的呐喊能够惊醒梦中人。基于上述分析，作者将战略目标分为国内金融业的市场化、有序的金融对外开放、稳定的国际金融环境、有效的调控监管体系四大目标，分解为15项小目标。很有意思的是，作者将“有序的金融对外开放”置于重中之重，竟不惜笔墨，专辟五章来分别讨论汇率问题，人民币国际化问题、资本项目开放问题、外汇储备管理问题以及国际金融中心建设问题。我想这不是因为这几个问题很时髦，而是事关中国金融战略大局并且解决起来难度很大需要很高的艺术。尽管对国内金融改革的战略视角只有一章的内容，然后却入木三分。他旗帜鲜明地批判了当前国内金融领域的两个错误倾向：“一是过度或片面强调金融体系的稳定”，二是“一些人简单模仿和过分迷信所谓的‘现代金融’”（而“现代金融”的风险影响了决策者的决策）。同时，“管理部门间协调不力、对管理部门监督不够”也是重要原因。根据这样的判断，他自然坚持市场化的改革取向，对改革中的若干重大问题进行了分析，如，准入限制的市场化，金融市场的统一与完善，中小企业融资体系的完善，政策性金融体系的完善，国有金融资产管理体制改革，新开放格局下的货币政策体系，金融监管框架与协调等。本书的点睛之章就是最后一章，这章是全书的总结和落脚点，是真正构成政策建议的一章。本章将全书发展战略归纳为四大目标和四项原则。其中这四项原则是非常有建设性的，这四项原则分别是“经济为本”，“中国金融的对内开放要优先快于对外开放”，“转轨经济中的金融改革与开放务必讲究节奏、次序和政策的衔接配合”，“谨慎引进‘高杠杆’金融产品”，并确立七项工作任务。这些行动建议真正体现出一个国家高参的价值之所在。对于文中的观点和建议，我不敢妄加太多评论。我更觉得这种研究问题的思路和踏踏实实不哗众取宠的严谨治学态度值得我们学习。本书开始写作于2007年，那时次贷危机还未演化为全球危机，金融战略问题远非今天这样引人关注，但夏斌先生就有这样的视角，这确实与他独到的经历和思维有关。于是历时近整三年，终于完成。在当前“快餐”文化时代，这样慢工出细活的研究委实不多。关于中国金融战略是每一个学者和决策者都可以去思考的问题，可能最后落实到政策建议的就是那么一篇不太长的文章、一段话、一句话甚至是一个提法，然而，要写好这样的政策建议需要坚实的理论准备和对现实清醒而全面的把握，需要一个厚积薄发的过程。在当前的对策研究者中，我们看到的常是领导重视什么就写什么的应景之作，是语不惊人死不休的哗众取宠，是什么热闹就写什么的媒体文章。在这样一个浮躁的时代，有远见和责任感的学者应当是关注国家命运、勤勤恳恳的研究者。对于战略性问题研究，国家应当有一批超越于部门利益之上专门研究之人物。对于国家来说，应当创造一个让学者安心研究基础性战略性问题的环境，而不让学者为了生存和体面的生活而通过“化缘”来研究。那样的话，则是学者之幸，民族之福。

13、央行货币委员会委员夏斌绝对是以写论文的态度来写的。举双手双脚赞成里面的绝大部分观点。最精彩的是人民币汇率模式那一章，资本账户管制那一章也非常精彩。不屈从于西方主流经济学的思想局限，也不盲目自大看不到中国金融的问题，客观的描述了中国经济奇迹的原因之一 - 金融战略的稳定。夏斌不轻易对某一个具体问题得出结论，而是从发展的角度分析了在各个阶段最适合的模式，充分的反应了金融战略的复杂性。数据分析不少，但充分了解数据分析的局限性，不仅仅依靠数据分析。对发达国家金融战略及体制的分析一针见血，对金融危机及目前的宽松货币政策的情况分析非常透彻。唯一有点遗憾的就是只主要分析了汇率及资本账户的情况，对利率战略，通胀对抗，资产价格等主要的方面没有进行详细的分析。还有最后一章的几个中心，几个基本点对我来说有点感觉官方和抽象。

## 《中国金融战略2020》

，但是也可能正是中国式思维的一种延伸。周小川的序很搞笑，明显没仔细看夏斌的书的内容，仅从字面上理解了一下书的内容。还说了金融战略的分类什么的。其实夏斌的内容主要还是汇率，资本账户，人民币国际化这样。没有那么广泛。

## 章节试读

### 1、《中国金融战略2020》的笔记-第1页

周小川行长对发展中国家发展金融的战略分类——

从国际金融角度来看，发展中国家在国际金融体系中的战略利益大致可以分为三种类型：

第一种类型以吸引外资为主。这些国家经济发展的主要瓶颈是资金短缺，且国内储蓄不足，因此努力争取各种形式的外资，成为这些发展中国家的首要目标。

第二种类型以保障金融体系稳定为主。由于自身金融环境、人才、监管薄弱，金融行业案件迭出、损失惊人，甚至不断孕育危机，这时的金融战略利益不是谋求强有力的金融服务，而是以少出差错，减少风险为主。一般来说，越是封闭的经济体，越有这种想法。

第三种类型以扶持本国金融业成为强势产业为主。全面提高本国金融业的素质和能力，提高在国际金融规则中的制定权和在国际金融机构中的话语权，是一国在该阶段的主要战略利益。

### 2、《中国金融战略2020》的笔记-第91页

&lt;&lt;原文开始&gt;&gt;图片2&gt;/原文结束&gt;

### 3、《中国金融战略2020》的笔记-第436页

中国金融战略的行动纲领：目标与任务

#### 一、国内金融业的市场化

- 1、准入限制的市场化
- 2、金融市场的统一与完善
- 3、价格管制的放松
- 4、完善中小企业融资体系
- 5、政策性金融体系的完善
- 6、国有金融资产管理体制

#### 二、有序的金融对外开放

- 7、汇率——有管理的浮动
- 8、资本账户——渐进开放
- 9、人民币国际化——离岸市场
- 10、外汇储备——藏汇于民与战略性利益
- 11、国际金融中心——香港与上海

#### 三、稳定的国际金融环境

- 12、国际货币体系改革
- 13、亚洲货币金融合作

#### 四、有效的调控监管体系

- 14、新开放格局下的货币政策体系
- 15、金融监管框架与协调

### 4、《中国金融战略2020》的笔记-第2页

我觉得作为文科生，懂进退、抓时机、抓机遇是非常重要的。



之所以选择阅读《中国金融战略：2020》这本书，作者夏斌先生给我们四点关于2020节点的分析，而我认为最重要的便是这第四点——中国政府在十二五和十三五期间的金融战略部署。而且自己生活地点上海，正努力建设成为国际金融中心，这一切都表明我应该了解金融，学习金融，跟上中国的发展步伐。

## 5、《中国金融战略2020》的笔记-第30页

### 第二章 货币金融理论：本源的回归与现实

不论是研究中国金融发展战略，还是探讨中国金融与世界的融合问题，抑或是探索对世界金融制度的改造，都离不开理论的指导。而这些理论，其实都是基于对不断演化的货币金融的新认识，寻找如何正确处理其和经济关系的答案。

面对现实世界纷繁复杂的金融现象，在现实金融理论领域中存在为数不少的“盲人摸象”、“只见树木不见森林”的现象，于是生出诸多困惑。如何牢牢抓住货币金融的本质功能(货币金融的“体”)，驾驭由“体”而衍生的千变万化、越来越复杂的金融现象，需要不囿于教科书的教条和偏见，追根寻源，在不断发展变化的、活生生的金融生活中，认真梳理、抽象。特别是作为“赶超型”的中国，既是一个转轨经济体，又是一个大国经济体，在未来的金融大发展中，要想不迷失方向，更需要追根寻源，弄清货币金融体系到底为何物，并据此出发，采取似乎“非常规”的行动与措施，才能避免其他发展中国家在金融开放时几乎都曾陷入的危机漩涡。为此，作为全书下面各章有关战略内容的统领和主逻辑，本章有必要首先从抽象理论上，对货币和金融及其不断的演化进行认真的分析和谨慎的求证。

当今金融世界与20世纪70年代之前的金融世界相比，有诸多不同。在与布雷顿森林体系解体几乎同时开始的这一轮经济全球化的三四十年内，各国金融危机层出不穷，危机频率日益提高，危机范围已由小国发展到大国，由非国际主导货币的国家发展到国际主导货币的美国。在发展中国家，出现了如美国前财长鲁宾所说的，“到目前为止，这些危机似乎是发展中国家在其发展过程中不可避免的现象”。

特别是经历美国2008年金融危机后，国际经济学术界对用传统经济学来指导发展中国家和转轨国家的金融发展与开放，更是产生了诸多困惑，并逐渐形成共识：在发展中或转轨国家的金融开放路途中，世上几乎还不存在一套普遍适用的做法。

同时，这轮美国金融危机的爆发，也引起各国对宏观经济和金融理论的深刻反思。发达国家所谓成熟的宏观调控和金融监管制度与技术为什么会失败?传统的西方经济、金融理论存在哪些缺陷?IMF等国际组织也在反思宏观经济政策框架和国际货币体系的缺陷，并提出了包括宏观审慎性在内的新思想。但是，这一切的反思是否已经足够?从更长的历史看，如果不带有任何的利益倾向和偏见，如何理解过去人们所公认的货币金融功能，在当今活生生的金融世界中具体演化出了哪些特质?

可以说，理解和把握这些特质，不仅是传统货币金融理论建设的需要，是重建稳定的国际金融秩序的需要，更是思考中国经济崛起，制定未来10年甚至更长时期金融战略的紧迫需求。

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:[www.tushu111.com](http://www.tushu111.com)