

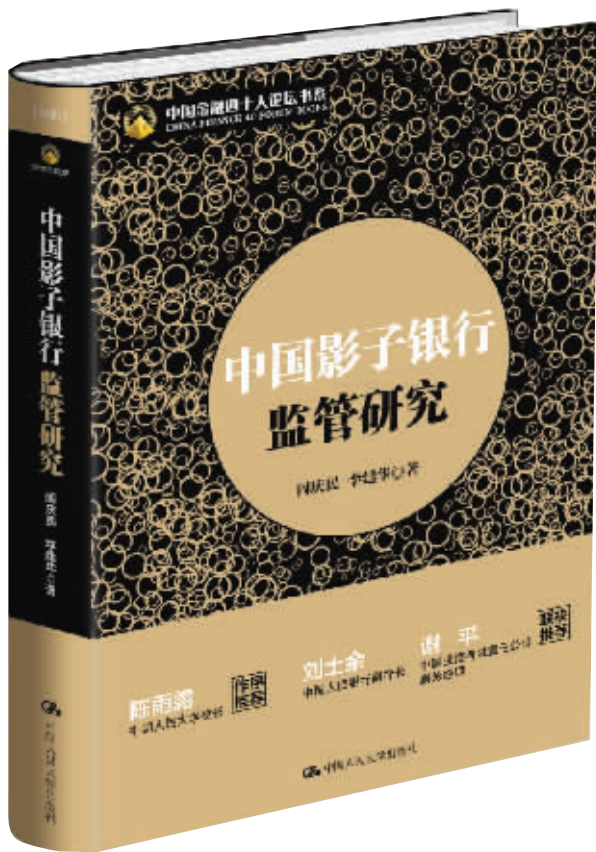
# 揭开影子银行的神秘面纱

□ 阎庆民

2007年的美国次贷危机不仅给美国资本市场带来了沉重打击,而且对实体经济产生了一定的影响。随后,欧盟诸国也纷纷被卷入了金融危机。新兴市场国家资本市场所受影响虽不大,但也面临着出口停滞、外资纷纷撤离等问题,从而对经济、政治产生了一定的影响。总的来看,这次危机对全球金融体系产生了重大影响。随后,各国专家对次贷危机的产生和发展过程进行深入研究,以探寻此次危机的根源。在诸多分析结论中,一种观点认为:“影子银行体系”(shadow banking system)是危机的根源之一。“影子银行体系”或“影子银行”随之成为一个新的备受关注的金融术语。

从20世纪70-80年代开始,为了保持经济增长率,发达国家逐渐放松了对金融的管制,全球金融体系开始了一场剧烈革命。到了90年代,传统银行体系之外的非银行金融体系逐步得到发展和繁荣,这一方面增强了资本的流动性、提高了资源的配置效率,进而促进了金融市场的繁荣;另一方面,由于监管的缺失,其风险迅速积累,成为整个金融业的一大隐患。在反思金融危机的原因时,非银行金融体系被作为“影子银行体系”的概念提了出来。如何判断影子银行体系对传统银行体系乃至整个金融体系的影响、如何对影子银行进行监管是当前国际金融界最为重要的议题之一,各国也纷纷出台金融改革方案,试图将影子银行体系纳入监管范围,重塑金融体系,防范金融危机的扩大。

在美国,众参两院于2009年以后陆续公布了金融改革方案,2010年7月21日,弥合



出版社：中国人民大学出版社  
作者：阎庆民 李建华  
书名：《中国影子银行监管研究（精装）》

两院主要分歧并具有妥协色彩的金融改革法案——《多德-弗兰克华尔街改革与消费者保护法》(Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act)(以下简称《多德-弗兰克法案》)经总统奥巴马签署生效。该法案以提高金融市场的透明度、限制银行的高杠杆经营、保护

金融市场上消费者的利益、维护金融市场的稳定为宗旨,致力于解决金融危机显现出来的问题,防范类似危机再度发生。欧盟也加紧推进金融监管体系的建立,“三局一会”的设立标志着泛欧金融监管体系的启动。

由于中国资本市场受到严格管制,并未完全对外开放,此次金融危机对国内金融市

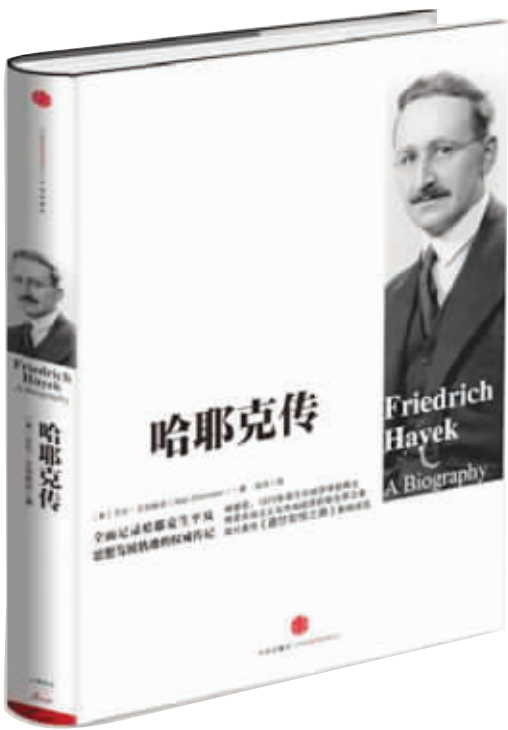
## 自由市场的守护精灵

□ 王传言

翻阅经济发展历史,每个历史时期具备划时代意义的经济学者,都是这个历史过程的璀璨明灯。他们的理论曾经照耀世界,也将自己推到台前。不过,也有些经济学者的理论在历经大浪淘沙之后才熠熠生辉。人们对其思想的解读并非存在于他在世的时刻,而是在其去世很长时间才重新拾捡起来。哈耶克无疑是其中一位。其人生轨迹,尤其是思想脉络更应成为人们关注的焦点。

作为1974年诺贝尔经济学奖得主,哈耶克对自由市场的坚守以及对法治社会的拥护,可谓始终如一。在其思想深处,尽管经历着社会主义思潮的萌发,有着国家干预思想的甚嚣尘上,但是他始终将自由市场秩序的维护作为自己思想的起点,而这样的坚守来源于其学院派的长期观察结果。用他在《法律、立法和自由》中的话说,那就是“现在每个人都在谈论的,最终将使人类融为一个整体的、人人相互依赖的状态,只能是市场秩序的产物,而不可能通过任何其他手段实现。”正是在这样的基点上,他犹如一个自由市场的精灵一般,维护着其固有的体系,保持着其既定的信念。

每个经济学家都有自己的代表作,这些代表作才是其传世的根源。亚当·斯密



出版社：中信出版社  
作者：(美)文伦·艾伯斯坦  
书名：《哈耶克传》

的《国富论》、约翰·梅·凯恩斯的《就业、利息与货币通论》、卡尔·马克思的《资本论》这些都让作者与作品融为一体不可分割。对于哈耶克来说,1944年的《通往奴役

之路》让其走红,而《自由宪章》和《致命的自负》更让其思想光芒闪耀。可以说,一本甚至几本著作都难以将哈耶克的思想包罗起来,因为其不仅涉及经济领域,更是

## 金钱诱惑下的人生百态

□ 彭忠富

自古以来,追求财富是人的共性,在当下这个社会更是如此。谁都知道,抽象的奋斗背后,是具体的当官发财等俗事,但事儿虽俗,可它连着人的生活,连着人的面子,所以俗事于人,便是无形的压力。而当拿发财致富来衡量一个人是否成功时,赚钱的功效就成倍地被放大了,就成了压倒一切的唯一目标。

如果我们一切都向钱看,那么整个社会就会陷入万劫不复的深渊。哲人早就说过,“君子爱财取之有道”,这里的“道”就是要遵循一定的原则,该你的永远是你的,不该你的不要伸手去拿。如果贪图不义之财,那么早晚就会遭到报应,受到法律的制裁,乃至身败名裂,丢掉卿卿性命。

在知名股评人侯宁最新出版的长篇小说《财富苍生》中,我们即将看到在金钱诱惑下的人生百态。传说主人翁郭泰老家龟灵镇老韩家的大槐树是棵神树碰不得:“一是由于大槐树年久成精,有了妖仙之气;二是由于它有自己的守护神槐花蛇。”槐花蛇是龟灵镇的镇宅宝物,护财神灵。没了她,龟灵人便永远发财无望。槐花蛇的传说在龟灵镇家喻户晓,甚至成为乡亲们心中的图腾。槐花蛇是小说中财富的象征,寓意着我们对财富始终要有所敬畏,要取之有道,否则尽管你攫取的财富再多,也会化为泡影。

郭泰的同学鲍英来就是典型例子。大学毕业后,分配至东北一家化工木材厂。因为



出版社：机械工业出版社  
作者：侯宁  
书名：《财富苍生》

超生被开除,后做生意成家,成立盛林公司购买盐碱地植树造林,谎称回报率极高,诱使大众投资达十亿元,后被判刑十年。出狱后被人砍断脚筋,成了残疾人。鲍英来到京都找到同学赵跃进夫妻俩借钱,最后走投无路因为抢劫竟然将恩人晏琳杀死,后被抓获

枪毙。

金钱杀人不见血,被金钱毁掉的还有高干子弟刘江海,因为借父亲的面子坑蒙拐骗,被网民最终用微博举报的形式丢进了监狱。赵跃进也是这样,作为证券公司的副总,帮土豪理财,从中牟取私利,这已经有老鼠

场的影响并不是太大,金融危机的传导效应主要表现为对中国外贸出口的冲击。但中国国内也开始关注和讨论影子银行问题。与其密切相关的是非银行金融体系的发展壮大和社会融资结构的变化。近年来我国非银行金融体系发展较为迅速,包括信托公司、私募股权基金、金融租赁公司、财务公司、小额贷款公司等。从融资方面看,银行贷款以外的融资规模和比例呈扩大和上升趋势。中国人民银行公布的数据显示,2013年上半年社会融资规模达10.15万亿元,较上年同期增加2.38万亿元,创历史同期最高水平,其中,人民币贷款占比不断下降,人民币贷款占同期社会融资规模从2008年的70%降至2013年上半年的50%。目前,国内理论界和实务界对影子银行的关注越来越多,对影子银行给出了不同的定义,做出了不同的评价。

究竟应如何定义“影子银行”?中国“影子银行”的规模有多大?它们对传统银行体系的影响有多大?中国整个金融体系目前的运行状态如何?影子银行与整个金融体系稳定性之间是否存在必然联系?从监管角度看,应采取哪些监管措施应对日益突出的影子银行问题?一系列问题亟待解决。本书拟在对影子银行基础理论以及中国非银行金融体系现状进行研究的基础上,对中国的信用中介机构和业务进行深入分析,判断它们是否属于影子银行,并研究它们对中国宏观经济调控、货币政策和整个金融市场体系的影响,同时借鉴其他国家以及国际组织对影子银行的监管经验,结合中国的国情和现状,提出中国影子银行的监管框架和监管建议。希望通过对影子银行深入系统的研究,对中国金融体系的稳健运行乃至整个国民经济的平稳快速发展提出有所裨益的建议。

对哲学、政治学、法学、心理学都颇有研究。而这也恰恰是人们对其思想进行解读的难点所在,仅有一门知识难以了解其思想真谛。

自由、法治、市场,这些都是频繁出现在哈耶克经典书籍里的字眼。不难看出,作为市场经济的坚定支持者,他同时也是法治社会的拥趸。因为在他的思想世界里,市场的自由必然来源于法治的基础,没有法治基点的自由不会持久,没有法治维系的市场也不会繁荣。在这样的基础上,人与人的关系唯有形成秩序才能有自由可言。只谈自由,不谈秩序,不是哈耶克;只谈秩序,不谈自由,同样不是哈耶克。于是,从自由市场的维护到法治社会的拥趸,再到自由秩序的维护,这才是哈耶克的思想基本脉络与原点。

其实,《哈耶克传》早在2003年就出版过,历经十年之后再次出版可见其不衰。同样也说明对于哈耶克以及其思想来说,还有更多需要解读的地方。在这个过程中,中国学术界的邓正来值得一提,他有感于国内翻译曲解哈耶克的地方甚多,于是专心于斯,将哈耶克的著作一本一本重新翻译过来,让国内读者能够近距离窥探这位诺贝尔经济学家的思路历程。而这次的再版更是难得的机遇,让这位“自由的精灵和法治的拥趸”的面目变得越来越清晰。

仓的嫌疑。最终赵跃进在股市下跌后亏得一塌糊涂,连副总位置也被免去,甚至蹲了两年监狱。

侯宁是个股评家,好看的情节和曲折复杂的故事来自于他的亲身感受,而对于人物的体察和关注则来自于他的反思和追问。这本小说的精彩之处就在于侯宁的反思。侯宁认为“思考是骨子里的爱好,公平是思考的轴心,而把思考化作美文是心底的追求。”我觉得侯宁做到了。比如他对当下中国经济面临的问题开出了一些针对性的药方,还是颇有见地的。

侯宁认为,“作为一个成熟的社会有机体,有法律法规固然重要,但有信仰有道德约束更加重要。如果一个人为了赚钱不择手段,最后就会变得穷凶极恶。一个三观尽毁的社会,又如何能稳固和温暖人心?”

这是一部股评人写的小说,它是别样的,异质的。虽然它很不像小说,倒更像散文、随笔或日记,但这部小说里有故事,有人生,有乡亲,有发小,有同窗,有知己,有爱人,有情人,有酒色财气,有恩怨情仇,有纵情山水,有鬼怪神灵,有你想得到的开始却猜不中的结局。当然,还有谁也说不清道不明是善是恶的金钱与人性。

“三千年读史,不外功名利禄;九万里悟道,总归诗酒田园。”人生在世,名利二字,但是当名利一旦过度地沾上了铜臭味,那么再成功的人生也会成为明日黄花。小说中人物的坎坷命运,就是前车之鉴,我们应该引以为戒。

### ■ 新书快递

## 制度的选择



作者：张五常  
出版社：中信出版社  
内容简介：

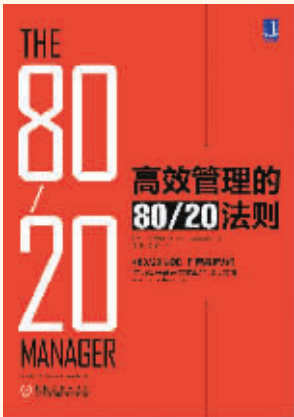
《制度的选择》是张五常教授《经济解释》四卷本的收官之作,从新制度经济学的起源、科斯定律、合约的一般理论、产权制度的演变、收入分配和国家制度的关系、经济调控和货币制度等角度阐释经济学中的深刻观点。

早在上世纪60年代,张五常教授就开始思考合约与制度的问题。《佃农理论》中他将佃农看成合约,尝试从市场合约入手分析制度选择。接着,80年代,他开始探索国家制度与合约的关系,将合约上升到经济制度、政治制度等更高的层次进行论证,得出了广为传世的经济学理论,并为新制度经济学的发展做出了贡献。

作者简介：

张五常,香港经济学家,新制度经济学代表人物之一。他以《佃农理论》和《蜜蜂的神话》两篇文章享誉学界。自20世纪80年代回到香港大学经济系任教,在香港报界以产权理论分析时局,在内地和香港两地引发强烈反响。曾出版作品:《佃农理论》、《五常学经济》、《经济解释》、《中国的前景》、《中国的经济制度》、《读桔者言》、《中国的前途》等。

## 向80/20法则要效率



出版社：机械工业出版社  
作者：(美)理查德·科克  
书名：《高效管理的80/20法则》

□ 郑鲁

爱默生说过,提升效率的方法可能有100万种,但法则只有几个。掌握了法则的人可以成功地选择自己的方法,而忽视法则,只顾去尝试各种方法的人注定会遇到麻烦。

每回复一封邮件,就会有50封新邮件进来;每处理办公桌上的一份文件,就会有另外10份文件送来,当然还有各种来电……工作令人心力交瘁,你是否有这样的感觉?你办公桌上的文件是否已堆积如山,电子邮箱中是否有大量未处理的邮件?你是否觉得自己的工作进度总是落在后面,待办的事项总是一长串?你下班回家时是否常常夜色已深?你的手机是否永远处于随时待命的开机状态?你是否觉得你根本无法处理这么多的事情,永远无法在工作中获得主动?是否觉得你的老板既不理解你,也不在乎你?

如果你回答是,那你并不是唯一有这种感受的人。很多管理者都感到心力交瘁,无法控制局面,无力改变他们所在组织的现状——特别是处于困境时。这时候,你可以看看这本提升效率的经典红宝书——《高效管理的80/20法则》。写于16年前的该书已成为效率提升经典读物,在全球销售了数百万册,并被翻译成31种语言。作者理查德·科克同时也是一名非常成功的企业家和投资人。他曾是贝恩咨询公司的合伙人和ILEK咨询公司的共同创始人,他投资的企业包括笔记本生产商Filofax、普利茅斯琴酒、比利时餐厅Belgo和博彩公司Betfair等。

在这本书里,理查德·科克向世人介绍了80/20法则,即我们80%的成就源于仅仅20%的时间、努力和关键决策。科克认为,大部分后果源于少数几个原因,大部分产出源于少数几样投入,结果中的大部分归功于少数的努力和精力。该法则的核心是:“只有极少数的事情值得关注,但是那些值得关注的事情都非常重要。”80/20不仅适用于产品和产品功能,同样适用于客户、活动,我们花在工作内外的时间,甚至适用于我们的健康和幸福。

80/20法则的真谛在于它和我们的直觉是相反的。科克的才华在于他将这种和我们直觉相反的法则讲述得清晰易懂。在《高效管理的80/20法则》一书中,他介绍了如何运用该法则成为一个效率更高的管理者,帮助你轻松地在职业生涯中取得非凡的成就。本书的核心是第二部分,该部分提出了如何成为高效管理者的10种方法。所有这10种方法都能给你带来巨大的长期回报,这种回报不仅仅是经济意义上的,同时也能让你的生活更加充实,因为你让别人的生活变得更加美好了。

运用高效管理的80/20法则,管理者再也不会觉得时间不够用。只要处理最重要和复杂的事情,就将大幅提高企业的效率和利润;就能告诉你的同事如何才能将他们的工作变得更简单和更有趣;就能识别最优质的客户,并知道如何让他们越来越满意。管理者将能够理解企业的真正实力所在,知道哪些罕见的和有价值的东西让你的企业具有所有竞争对手没有的优势。只要掌握科学的效率提升方法,实现事倍功半的高效工作将不再是难事。