SIFL INSTITUTE
上海金融与法律研究院

# 2014 SIFL INSTITUTE ANNUAL REPORT 年度报告


地址：中国 · 上海市浦东新区民生路1199号证大五道口广场1号楼1902室，邮编 200135
Address：1902, Building 1, No. 1199 Minsheng Road, Pudong, Shanghai, 200135 China

捐助我们：
Sincerely welcome to donate us!

支付宝转账：office@sifl.org.cn
开户行：中国建设银行上海浦东联洋支行
开户单位：上海金融与法律研究院
账号：3100 1654 5280 5250 5133

Opening Bank: China Construction Bank, Shanghai, Pudong, Lianyang Branch
Account Name: Shanghai Institute Of Finance and Law
Account Number: 3100 1654 5280 5250 5133

更多信息请访问：
http://www.sifl.org.cn
http://weibo.com/sifl

Email: office@sifl.org.cn
Tel: +86 21 68545701


EXPLORING
EFFECTIVE SOLUTIONS
FOR A CHANGING WORLD
为时代转型探寻效率

SIFL INSTITUTE
上海金融与法律研究院

# 关于研究院 ABOUT SIFL

上海金融与法律研究院是由中国金融改革的先行者、中国证监会首任主席刘鸿儒先生与知名法学家李步云教授共同发起创立的一家非营利性研究机构，于2002年10月在上海登记成立。研究院以金融和法律为视角关注变化中的中国与世界，秉持“为时代转型探寻效率”的理念，以专业分析影响公共决策，推动社会进步。



# 研究院团队
RESEARCH TEAM

| | | | |
|---|---|---|---|
| **董事长** | 柳志伟 | **院长** | 李步云 |
| **执行院长** | 傅蔚冈 | **助理院长** | 聂日明 |
| **项目经理** | 龚 于 程 鹏 刘怡心 | | |
| **行政经理** | 张晓琳 | | |
| **传播经理** | 桓椿茹 | | |

# 学术委员会
ACADEMIC COMMITTEE

**曹远征**
中国银行
首席经济学家

**高全喜**
北京航空航天大学法学院
教授

**顾长浩**
前上海市人民政府法制办公室
副主任

**季卫东**
上海交通大学凯原法学院
院长

**李步云**
中国社会科学院
荣誉学部委员

**李维森**
复旦大学经济学院
教授

**彭文生**
中信证券全球
首席经济学家

**沈国明**
上海市社会科学界联合会
党组书记

**吴晓灵**
全国人民代表大会财经委员会
副主任

**张 春**
上海交通大学上海高级金融学院
执行院长

**张仁良**
香港教育学院
校长

**张 新**
中国人民银行上海总部
副主任

**张志铭**
中国人民大学法学院
教授

# 研究员
RESEARCH FELLOW

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 毕洪海 | 陈 林 | 陈林林 | 陈宇峰 | 范晓宇 | 房四海 | 傅 勇 | 傅蔚冈 | 高利民 |
| 高秦伟 | 高全喜 | 何 帆 | 胡敏洁 | 胡颖廉 | 黄少卿 | 黄 韬 | 蒋红珍 | 赵志荣 |
| 金 澄 | 金自宁 | 李洪雷 | 李学尧 | 凌维慈 | 刘连泰 | 刘 鹏 | 刘海影 | 陆 铭 |
| 骆梅英 | 马英娟 | 聂日明 | 彭 哲 | 宋华琳 | 苏苗罕 | 王永钦 | 王 闻 | 肖国兴 |
| 徐 钢 | 于立深 | 余凌云 | 俞香兰 | 俞 宁 | 张录法 | 张 明 | 张 涛 | 张卓明 |
| 章剑生 | 钟瑞庆 | 周江洪 | 周子衡 | 朱 芒 | | | | |

# 致辞

## 以法治划分政府和市场的边界

2014年10月28日，十八届四中全会通过的《中央关于全面推进依法治国重大问题决定》公布，在中央全会上专门讨论“依法治国”，这是近十多年来的第一次。

如何评价“依法治国”的意义？可能要从十八届三中全会谈起。十八届三中全会之所以重要，那就是为中国全面深化改革绘就明确了的路线图，会议达成了这样一个共识：“经济体制改革是全面深化改革的重点，核心问题是处理好政府和市场的关系，使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。”

1978年以来，中央对经济体制的表述不断的变化，1984年的十二届三中全会认为经济体制改革的核心是建立“有计划的商品经济”，10年后的十四届三中全会提出要建立“社会主义市场经济体制”，十八届三中全会要求“市场在资源配置中起决定性作用”，执政党对市场经济的认识在不断的深化。

为什么要让“市场在资源配置中起决定性作用”？因为经过三十多年的“摸着石头过河”，无论是决策层还是公共舆论，都已经认识到中国经济能否再上一个台阶，关键就在于能否厘清政府和市场的边界，也只有约束政府的行为，发挥企业的创造力，经济才可以保持繁荣。

如何划分政府和市场的边界？在不同的经济环境下，政府扮演的角色是不一样的。在当下中国，约束政府的权力最为重要。具体来说，就是要尽可能的减少以行政审批形式出现的市场准入许可，让市场而不是审批成为企业间优胜劣汰的竞技场；政府在市场竞争中要做一个客观中立的裁判员，而不要拉偏架，扰乱市场机制；政府还要提供一套有效率的安全网，让市场竞争的失败者有基本的生活保障。

新一届政府成立以来，李克强总理在多个场合强调行政审批制度改革的重要性，目前已经小有成就，投资体制、工商登记的一系列减少政府对企业的束缚和干预措施的行政审批已逐步取消。为了防止行政审批边取消边增加的顽疾再次发生，国务院印发了严格控制新设行政许可的通知，对新设行政许可的标准、审查程序和监督等作了更为具体严格的规定。

但我们也注意到，目前的很多举措离“让市场在资源在配置中起决定性作用”的目标还很远。通过国务院发文的方式来削减行政审批，尽管短期效果明显，但是长期却是影响甚微。旨在规范行政审批权限的《行政许可法》于2003年颁布，自2004年7月1日起实施。但一个不争的事实是，尽管中央政府一直在清理不符合法律规定的行政审批，但行政审批的规模却还是未来越大。显然，这和《行政许可法》的立法宗旨是背道而驰。

如何防止行政审批“边减边增”现象再度发生？显然，经济体制改革本身无法大致这样的结果。也正是如此，习近平总书记在《说明》指出，“党的十八大提出了全面建成小康社会的奋斗目标，党的十八届三中全会对全面深化改革作出了顶层设计，实现这个奋斗目标，落实这个顶层设计，需要从法治上提供可靠保障。”



**上海金融与法律研究院　院长**





## 主张 PROPOSITION

2014年，改革触及硬石头。户籍、利率、财政均有重大的改革措施出台。尽管中央政府强调“使市场在资源配置中起决定性作用”，2014年的利率市场化、财政体制、养老体制等领域的改革也确实朝着该方向前进，但特大城市管理、非户籍人口的公共服务提供机制的改革方案仍然不尽如人意。以行政命令控制城市人口规模、车辆上牌摇号等落后的社会管理工具成为城市治理的主要手段。

上海金融与法律研究院长期关注城市化的效率、金融市场化、可持续的经济增长以及有限政府，秉持“为时代转型探索效率的理念”，我们在2014年以研究、研讨和发表的形式就上述问题提供了政策分析与建议。

1

PROPOSITION 主张

# 让城市自由生长

城市化是中国发展的基础已经成为社会共识，但以何种路径城市化，一直是各界论争的焦点。2014年，户籍改革方案出台，严格控制大城市的人口规模，鼓励人们向中小城镇转移。随之而来的是特大城市“以学控人”等手段逼退非户籍常住人口。

大城市还是小城市？在“鸿儒论道”中，上海交通大学陆铭认为城市的人口是经济发展的结果，政府以此作为制定公共政策的前提，大多数国际城市都不会把人口作为政策调控的指标。与国际绝大多数国家比较，中国的经济和人口都还不够集聚，中国的城市化进程中，人口必然还要向特大城市群集中。作家黄文政在“年会2014”中以国际比较视角，分析正在控制人口规模的北京市，其水资源匮乏、雾霾、道路拥堵、地铁过载等多个城市病，都不是全球最严重的。相反基于错误的人口控制规模来形成的公共政策，导致北京公共服务供给严重不足。

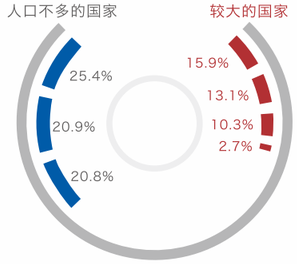



鸿儒论道：全球化时代的大国大城市
上海交通大学特聘教授、复旦大学教授陆铭

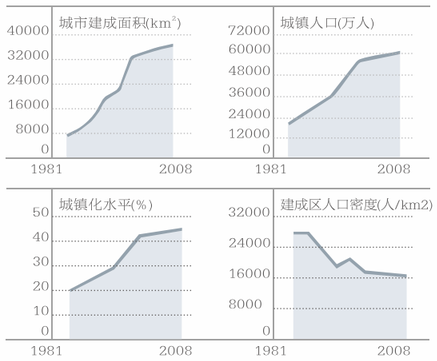
非户籍人口子女无法在居住证享受义务教育是近年来城市新移民面临的最大障碍。傅蔚冈的工作论文指出，政府与户籍人口认为非户籍人口市民化需要政府支出并会挤占户籍人口福利的想法是错的，绝大多数都是由非户籍人口的医疗保障、养老、住房等支出，都是自己承担或者是由其供职的企业承担，不需要政府额外支出。相反政府和户籍人口还要依赖他们的社保缴费弥补缺口，政府应该允许非户籍人口以缴社保的方面换取他们子女的义务教育入学权利。

“城市化说到底是人的聚集形成的，城市应该是从一地一区中长出来的，而不是政府事先划一块地把人赶进来的。而政府的作用就是为长出来的城市量体裁衣，提供公共服务。所以城镇化的重点应该是市场在先，政府在后。”

**世界各国的首位城市**

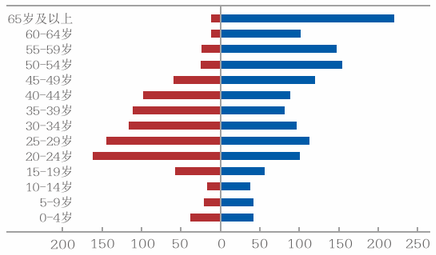



我国1980年代以来城市建成区面积和人口密度变化




数据来源：国家统计局国家数据库

上海分户籍的人口金字塔图(单位:万人)






中国也不乏城市发展相对成功的案例，香港经纶国际经济研究院肖耿在“鸿儒论道”中详尽剖析了广东佛山，佛山的先天禀赋虽不如京沪，但佛山民营经济发达、下沉的地方政府权力及优越的地理位置与文化传统，经济主体崇尚市场的力量，其2012年的人均GDP就已超过京沪，成为中小企业之都，这种从市场中成长出来的城市虽非京沪这样的超大城市，但也颇具特色，值得全国各城市学习。

如果我们真的把人的城市化作为城市化的重心，那么我们必须正视“人”的主体性。城市化说到底是人的聚集形成的，城市应该是从一地一区中长出来的，而不是政府事先划一块地把人赶进来的。而政府的作用就是为长出来的城市量体裁衣，提供公共服务。所以城镇化的重点应该是市场在先，政府在后。政府不应该主观想象城市的模样，而应该尊重这个城市里的主人——市民——想要这个城市成为什么样子。

2

PROPOSITION 主张

# 金融改革的次序与难点

2014年，金融市场化的大潮已经不可阻挡。互联网金融如火如荼，蚂蚁金服的陈龙在“鸿儒论道”中指出，正是因为中国的金融体系的落后，余额宝等新金融业态可以挟技术革命进入金融行业。因此，对新金融业态的监管应该回归金融创新的本质、理性监管的框架，而不仅仅是为风险而监管，后者很容易被利益集团绑架，扼杀创新。

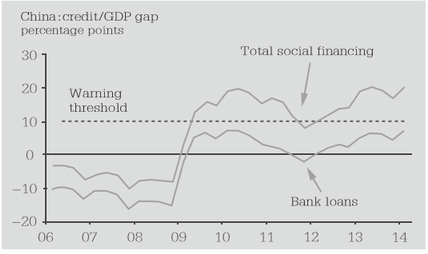
“金融改革的难点，除了金融体系的固有的问题，金融也因深嵌于中国社会，受困于经济体制的痼疾，其中国企的超低的融资利率带来的租金收益、预算软约束和亏损国企无法破产对金融的冲击最为严重。”

金融脱媒并不意味着风险也从银行剥离。四万亿以来，一方面企业负债率居高不下，另一方面，信托等脱媒的资金仍然受到银行信用的隐性担保，成为影子银行，这两方面抬升了中国的系统性风险。摩根大通朱海斌采用信贷与GDP的缺口指标计算中国社会债务水平，数据显示中国的社会债务已经接近或者达到了传统研究里面的警戒线水平，其中企业债务金融风险是中国最大的系统性风险来源。

随着银行理财、信托等融资渠道的发展，对信贷等间接融资市场的倒逼进一步加速了利率自由化，中国银行曹远征在“鸿儒论道”指出，金融自由化以来，金融脱媒现象明显。利率市场化推高了传统企业的融资利率水平，也释放了风险。利率自由化的核心在于市场利率能否“形得成”，央行货币政策能否“调得了”、能否从数量管制变成价格调控。




中国银行首席经济学家曹远征




中国信贷与GDP缺口的研究

金融风险是金融改革最大的敌人。亚洲开发银行魏尚进指出，金融改革要成功，不能只谈金融改革，需要重视配套的改革；要避免金融危机，必须关注金融改革的顺序，一般来说，最优改革顺序是先做好内部金融主体的改革，尤其是国内资本市场的改革。国内的股市问题确实很大，经济好的时候，股市不涨，经济衰退的时候股市暴涨，上海交通大学钱军在以国别、时序等数据为基础，对比股市风险、股票定价、公司上市过程、退市过程以及关联交易等项目，发现中国股市被经济增长远远抛离并不意外。从问题的主次来看，上市门槛高与退市惩罚机制弱是股市与经济脱钩的主要原因。为此，2014年下半年，IPO注册制渐次走进公众视野。



亚洲开发银行首席经济学家魏尚进

金融改革的难点，除了金融体系的固有的问题，金融也因深嵌于中国社会，受困于经济体制的痼疾，其中国企的超低的融资利率带来的租金收益、预算软约束和亏损国企无法破产对金融的冲击最为严重。聂日明的工作论文从人事、股权、监管权梳理了中国金融体系的现状，从股权上来看，财政部是金融系统的实际绝对控制人；从业务监管权和人事任免权来看，一行三会监管仍然过多，金融机构难说独立。金融改革要深入，股权多元、国有股减持、放松监管不可避免，金融体系需要进一步市场化。

3

PROPOSITION 主张

## 依法治国与有限政府

错误的城市发展策略与严格的金融管制源于不当的行政干预。前者强化了大城市由来已久的排斥非户籍人口流入的政策，以户籍等身份条件为前提的限购令、车牌拍卖在社会管理中大量应用，违反了《行政许可法》等上位法，是政府不当行政干预的典型代表。

2014年，执政党的全会提出依法治国，解决国家治理的形态问题。在“依法治国与资本市场发展”研讨会中，华东师范大学程金华认为法治对金融市场有重要的影响作用，好的法治环境可以帮助资金以最低的成本转移到实体经济中，而当金融缺乏制度约束之时则很容易重蹈2008年金融危机覆辙。上海财经大学李学尧指出，依法治国是资本市场良性发展的重要基础，是提升司法公信力、司法裁判的可预测性和确定性。




“法治的含义并非“以法治国”，而是将政府行为置于法律之下，只有政府达到“法无授权不可为”，变成有限政府的时候，上述政府不当干预的行为才有可能得到彻底的遏制。”

2014年，我们继续推进了与加图研究所（Cato Institute）合作的《规制》（Regulation）杂志，通过探讨政府规制在调整政府与市场、公权与私权、公共与私人利益的得与失，来分析不当、过度的规制对市场的侵害，以此界定政府权力的边界。在第一辑中，我们探讨了城市拥堵治理，刘远举认为解决交通拥堵的关键在于分配道路通行权，但车牌数量管制限制车权代替路权的分配，产生车牌资产化等额外的问题。在第二辑中，《规制》探讨了互联网金融、二维码支付和影子银行的监管，中国社会科学院周莉萍认为，现有机构监管的思路体现了银行主导型金融结构的影响，长期不利于金融市场发展和金融转型，总体上应该保留影子银行体系的创新部分，鼓励其向非银行金融中介方向发展。这也意味着在拥堵治理与金融监管中，政府现有传统落后的规制手段和目标都亟需转型，以适应新要求。




提及监管，2014年不可绕过的话题是打车软件。严格数量管制下的出租车市场弊病丛生，以滴滴和快的为代表的打车软件，将传统出行与移动互联网跨界合作，催生全新出行市场、提高出行效率，但遭遇政府监管部门和传统业态的强烈抵制，在“移动互联网背景下的约租车行业发展”研讨会中，东南大学顾大松认为，专车是法治思维下的创新，是移动互联网企业本着“法无禁止则自由”精神在传统行业中发现的商机。中国政法大学王军则用“第三次变革”来形容移动互联网与预约租车行业的融合，他认为这个新兴市场的法律还未完善，相关部门应该积极进行引导，而不是阻止。



显然，法治的含义并非“以法治国”，而是将政府行为置于法律之下，只有政府达到“法无授权不可为”，变成有限政府的时候，上述政府不当干预的行为才有可能得到彻底的遏制。

4

PROPOSITION 主张

## 消除可持续增长的障碍

2014年，中国经济增速明显放缓，“新常态”成为热词。在“年会2014：新阶段 新改革 新常态”中，中信证券彭文生指出，中国所面临的问题，更多是需求端有长期的危机，如人口老龄化、贫富差距等。野村证券辜朝明指出，未来15年对中国来讲是非常至关重要的。中国要想跨越中等收入陷阱，必须推进市场化改革、完善法治，如果在接下来的15年没有作为的话，中国可能就陷在了中等收入陷阱。



中信证券全球首席经济学家彭文生

人口老龄化是中国已经面临的危机，上海社会科学院左学金指出，中国劳动年龄人口在2015年达到巅峰，并在2030年前后大幅度下降。未来劳动年龄人口的社会保障负担会不堪重负，国家负债率也有可能会像日本一样畸高。携程网梁建章等人在“鸿儒论道”上旗帜鲜明的要求尽快废除计划生育，减轻错误人口政策带来的负面效应。

而要跨越中等收入陷阱，北京师范大学李实在“鸿儒论道”指出，中国必须克服三种阻碍因素：收入差距过大和收入分配不公、缺乏创新能力以及教育发展滞后。长期来看，打破垄断、改革公共财政及限制公权力的滥用是改革不可回避的方向。

中国如何保证可持续的增长？中国经济体制改革研究会宋晓梧认为，经济体制改革的核心问题是市场在配置资源中起决定性作用，就目前资源配置的情况而言，主要存在两个问题：金融、土地和劳动力要素存在着严重的行政分割，地方政府的竞争产生了市场分割。理顺地方政府和市场的边界，维护中国统一市场的经济格局，是未来改革的重点。

“中国的可持续增长需要从要素驱动转向效率、创新驱动，从单一经济改革转向全方位联动改革，从全能型政府转向服务型政府。所有改革的关键是让市场发挥决定性作用，并解决社会公正问题。”

在改革的进程中，中国社会科学院世界经济与政治研究所张宇燕全球需要“再全球化”，重新制定新一轮的全球规则，重新配置资源，再分工，以期进一步加深全球化。中国要加速人民币的国际化，进一步融入全球化，使人民币成为世界关键货币之一，深度分享全球规则制定权。

过去几年，中国特殊性的声音再起。上海财经大学经济学院田国强认为，中国实施的一些过渡性的制度安排，即所谓“中国模式”，长期将损害中国的长治久安。中国的经济改革需要克服“短视”的问题，盯住长期的目标。社会经济发展的逻辑决定，国家欲强大必须“先富民，后强国”，而“富民”前提是保护私权、限定公权，因而法治具有极端的重要性。



北京师范大学中国收入分配研究院执行院长李实



携程网联合创始人梁建章

我们认为，中国的可持续增长需要从要素驱动转向效率、创新驱动，从单一经济改革转向全方位联动改革，从全能型政府转向服务型政府。所有改革的关键是让市场发挥决定性作用，并解决社会公正问题。因此，政府应当鼓励改革理论的探讨，发挥顶层设计和推动作用，激励大众参与改革，解决全面改革的政策目标落地和具体实施问题。



FOOTMARK

# 2014时间线

## 01 JAN 2014

- 1月1日　出版书籍《论依宪治国》、译著《规制》第1辑
- 1月5日　赋予农民更多财产权利
  主讲人：中国社会科学院学部委员 张晓山
- 1月14日　大数据时代的决策新思维
  主讲人：中国社科院世界经济与政治研究所副所长 何帆

## 02 FEB 2014

- 2月18日　中国经济步入衰退趋势?
  主讲人：复旦大学经济学院世界经济研究所所长 华民
- 2月25日　互联网时代农业、农村金融的发展与变革
  主讲人：中和农信项目管理有限公司总经理 刘冬文
  银河证券农林牧渔行业首席分析师 吴立

## 03 MAR 2014

- 3月12日　全球化时代的大国大城市
  主讲人：上海交通大学特聘教授、复旦大学教授 陆铭
- 3月30日　陆家嘴读书会：美国政府怎么花钱 ？

## 04 APR 2014

- 4月3日　中国经济的信贷增长与去杠杆
  主讲人：渣打银行大中华区研究主管 王志浩（Stephen Green）
- 4月16日　互联网金融：颠覆、颠倒还是癫狂
  主讲人：长江商学院金融学教授 陈龙
- 4月28日　市场的决定性作用与地方政府公司化
  主讲人：中国经济体制改革研究会会长 宋晓梧

## 05 MAY 2014

- 5月1日　出版书籍《基础设施投资：资金来源、投资效率与地方财政风险》、
  《中国地方政府融资平台的经济学：效率、风险与政策选择》
- 5月15日　课题发布会：非户籍人口市民化的成本与收益
- 5月23日　沪港通的机遇与挑战
  主讲人：上海证券交易所首席经济学家、研究中心主任 胡汝银
- 5月29日　中国人口负增长前瞻
  主讲人：上海市人民政府参事、上海社科院研究员 左学金

## 06 JLY 2014

- 6月24日　中国股市如何走出熊市
  主讲人：上海交通大学中国金融研究院副院长 钱军

## 07 JAN 2014

- 7月5日　土地财政与中国新型城镇化
  主讲人：厦门市规划局局长 赵燕菁
- 7月11日　课题发布会：财政联邦主义下的交通设施投融资
- 7月25日　利率市场化、金融脱媒与实体经济发展
  主讲人：中国银行首席经济学家 、上海金融与法律研究院学术委员会委员 曹远征
- 7月26日　“2014年度李步云法学奖”颁奖典礼

## 08 AUG 2014

- 8月8日　探寻中国城市发展模式：以佛山为例
  主讲人：香港经纶国际经济研究院中国研究副总裁 肖耿
- 8月17日　打车软件的现状与未来研讨会
- 8月22日　全球新格局下，中国如何实现战略发展
  主讲人：中国社科院世界经济与政治研究所所长 张宇燕

## 09 SPT 2014

- 9月1日　出版书籍《中国巨债——经济奇迹的根源与未来》
- 9月5日　PPP机制创新与混合所有制改革
  主讲人：财政部财政科学研究所前所长 贾康
- 9月18日　莫干山会议：地方政府债务风险及其化解
- 9月24日　中国房地产市场是否正在崩溃
  主讲人：澳新银行大中华区首席经济学家 刘利刚

## 10 OCT 2014

- 10月15日　金砖银行意味着什么
  主讲人：卓越发展研究院院长、上海发展研究基金会副会长 乔依德
- 10月22日　中国金融体系的风险点及防范对策
  主讲人：摩根大通首席中国经济学家 朱海斌
- 10月30-31日　年会2014：新阶段 新改革 新常态
  聚焦“金融改革再出发”、“中国经济前景与潜在风险”、
  “新常态下的中国经济增长”、“经济停滞与持续增长”、
  “新型城镇化的实现路径”、“互联网金融”等议题，
  探寻新常态背景之下中国经济持续增长的动力与阻碍，
  为中国下一阶段的金融深化改革提供智识与创见。

## 11 NOV 2014

- 11月11日　中国如何跨越中等收入陷阱
  主讲人：北京师范大学中国收入分配研究院执行院长 李实
- 11月28日　强势美元与财政悬崖：2015新常态
  主讲人：兴业银行首席经济学家、市场研究总监 鲁政委

## 12 DEC 2014

- 12月8日　读书会：大历史中的中国经济奇迹
- 12月12日　中国改革的历史、逻辑和未来
  主讲人：上海财经大学经济学院、高等研究院院长 田国强
- 12月14日　移动互联网背景下的约租车行业发展研讨会
- 12月19日　依法治国与资本市场研讨会
- 12月25日　《居住证管理办法》征求意见稿研讨会

鸿儒论道　研讨　出版　年会和峰会

# 研究 RESEARCH

上海金融与法律研究院秉持“为时代转型探寻效率”的理念，致力于研究中国社会转型中的公共政策，研究范围涉及宏观经济与金融、区域与产业、能源与环境、卫生与医疗等多个领域。研究选题坚持以问题为导向，为政府和公众提供有效率的方案。在研究院雄厚的专家团队资源基础上，通过市场化的手段解决社会问题，让公共政策更具效率。

研究院以研究报告、出版物和会议研讨等方式传播研究成果，让公众知悉何为有效率的公共政策。同时，也接受机构委托，为相关议题提供解决方案。在过去几年中，有关“世界城市的法治化治理”、“基金业立法”、“内地金融市场发展与沪港金融合作”和“预算法修正案”等多项研究受到了相关决策部门的肯定。






RESEARCH 研究

## 城市化与地方政府债务风险

本课题由上海金融与法律研究院、鸿儒金融教育基金会组织策划，以城市化与地方债务风险为线索，下设8大课题，着眼于城市化进程中地方政府投融资体制及中央地方、政府纳税人关系调整等基础性机制，从多个维度来审视地方政府的债务风险，包括实证评估地方政府债务的风险及投资效率，从现状出发梳理地方事权，从金融监管层博弈来探究地方债务的形成机理，考察美国、韩国等国别经验来验证地方基建的投融资，为化解地方债务风险、推进中国社会良性发展总结经验教训。

除了2013年复旦大学中国经济研究中心王永钦教授主持的《中国地方政府融资平台：效率、风险的理论、度量与政策选择》、上海交通大学安泰经济与管理学院黄少卿副教授主持的《基础设施投资：资金来源、投资效率与地方财政风险》、复旦大学中国经济研究中心兼职研究员傅勇主持的《财政金融关联与地方政府债务：基于金融监管的视角》3项课题顺利结题并相应出版，2014年有两大课题结题并推进相应的图书出版工作，分别是美国明尼苏达大学汉弗莱公共事务学院赵志荣副教授主持的《财政联邦主义下的交通设施投融资》、上海交通大学凯原法学院黄韬副教授主持的《中央与地方事权分配机制》。另外，还有中国社科院世界经济与政治研究所、上海财经大学等多位专家主持的课题正在推进中。

# 已完成课题

## 财政联邦主义下的交通设施投融资

主持人：赵志荣，美国明尼苏达大学公共事务学院副教授



近年来中国地方政府的借债规模大幅度上升，不少地方政府通过借债进行基础设施建设，并认为这是合理有效的通行做法，从根本上说，基础设施建设本身并不能成为地方政府盲目借债的充分原因。赵志荣的研究以美国明州公路系统、公交轨道系统和地方道路系统为研究对象，以使用者付费为原则，用“5W基础设施受益分析模型”分析了美国交通设施融资体系和模式，给中国基础建设融资提供一个良好的参照。

## 中央与地方事权分配机制

主持人：黄韬，上海交通大学凯原法学院副教授



1994年，分税制改革解决了此前我国中央政府财力孱弱的问题，但只对央地以往税收利益进行分配，并未厘清政府间事权分配关系，随意分配政府间事权导致各级地方政府财力与事权严重不匹配，进而成为地方债务膨胀的重要原因之一。

黄韬通过研究现实制度背后的各种促成性因素，指出在推动我国央、地事权关系法治化进程的同时，亟需找寻一项替代性机制以控制地方政府“预算软约束”。结合当下中国国情，金融市场投资者的行为选择可望起到有效控制地方债务规模的作用，而使其发挥作用的必要前提之一即修订《预算法》，明确赋予地方政府独立的发债权限，进而促成地方政府隐性负债的显性化转变。

# 本课题其他子课题

**我国地方融资平台的规范发展研究**
主持人：郑春荣
上海财经大学公共经济与管理学院副教授

**中国政府间事权与支出责任划分的经验研究**
主持人：高琳
上海财经大学公共经济与管理学院博士

**地方政府融资及其风险管理的国际经验**
主持人：何帆
中国社科院世界经济与政治研究所副所长

**中国地方政府融资平台：**
**效率、风险的理论、度量与政策选择**
主持人：王永钦　复旦大学中国经济研究中心副教授

**财政金融关联与地方政府债务：基于金融监管的视角**
主持人：傅勇
复旦大学中国经济研究中心兼职研究员

**基础设施投资：资金来源、投资效率与地方财政风险**
主持人：黄少卿
上海交通大学安泰管理学院，博士、副研究员

## 非户籍人口市民化的成本与收益

主持人：傅蔚冈，上海金融与法律研究院研究员



城市化已成为当下中国不可逆转的主题，并被视为今后经济发展的发动机，但由于决策层和学界对城市化的成本测算存在误解，认为财政无力负担非户籍人口市民化的成本，故进展有限。

我院的研究结果表明，目前非户籍人口市民化的最大受益者并非农民，而是城市居民，因为非户籍人口所缴社保远大于其子女的教育成本。为此我们建议以提高社保征缴力度为前提，推进非户籍人口市民化，从这个意义而言，目前的非户籍人口市民化应当不存在成本障碍，缺少的只是勇气和决心。

## 特大城市的人口增长挑战

主持人：上海金融与法律研究院课题组

2013年始，以京沪为代表，特大城市不断收紧非户籍人口居住条件，《国家新型城镇化规划(2014－2020年)》明确指出要“严控城区人口500万以上的特大城市人口规模”。该指令最直接原因可能是人口增加会使特大城市基础设施和公共服务不堪重负。那么，城市到底可以承受多少人？

我院研究员傅蔚冈以过去80年上海人口变迁为例，指出以往人口控制政策的实践都是失败的，随着城市化的推进，上海人口还将持续增加，政府解决城市人口快速增长问题的关键在于增加公共产品和公共服务的供给，而非控制人口规模。公共服务并不只是负担，还能吸纳大量就业人口以创造社会价值，只要有好机制，“瓶颈和承载力”等问题都会迎刃而解。

## 城市交通治理

主持人：上海金融与法律研究院课题组

随着城市的推进和人们收入的增长，城市交通拥堵问题日益严重，在相当长一段时间内，城市交通治理问题只是局限在交通和城市规划领域的研究人员。尽管这些学科在此类研究中不可或缺，但我们认为，仅仅这些学科领域研究者的参与是远远不够的，它们无法回答现代交通问题的复杂性。也正因如此，目前很多城市出台的与交通治理相关的公共政策——比如说限牌、单双号限行、轨道优先等规制存在着种种问题，并将带来巨额效率损失。

本研究旨在探索出有效率的城市交通治理机制，呼吁政府采用有效率的治理机制，减少对市场的不当干预，主要聚焦于移动互联网背景下的城市出租车体制改革、车牌制度改革和城市快速交通系统的设计、不同层次交通需求分层供给等研究项目。

## 过往研究

1

### 基金业立法和基金业发展

本课题从立法思想角度研究了基金业立法和基金业发展的关系。结合基金业立法和基金业发展的现实需要，深入研究了国际上基金业立法和基金业发展的历史进程，澄清了对基金的认识，梳理了基金业立法和基金业发展的互动关系，剖析了基金业法律体系的结构，指出了基金业立法的三个层次，即基本法律、核心法律和配套法律，明确提出了我国基金业立法的指导思想、主要内容和和基本步骤，并对近期我国基金业发展的方向和重点提出了有针对性的建议。




学术顾问：刘鸿儒、江平、李步云。
课题负责人：高材林。
成员：柳志伟、李光荣、刘钢、张志越、郝万禄、刘健钧、周广文、李广林、张楠、刘定华、王远明、孙宽平。执笔：柳志伟、刘钢、张志越、郝万禄。
课题成果：柳志伟等著：《基金业立法和发展：比较与借鉴》，中国政法大学出版社，2003年4月。

2

### 世界城市法治指标

2003年6月，受上海哲学社会科学规划办公室委托，从事“世界城市法治指标：国际参照系研究”研究。世界城市（World City）一般是指对世界或多数国家有重大经济、政治、文化影响的国际化城市。纽约、东京、伦敦是当今所有世界城市指标体系都公认的世界城市，本研究项目为实证的社会科学研究报告，依据文献数据库、网络电子文库和各种官方的纸质媒介，以纽约和东京都为样本作分析，并得出结论。




学术顾问：郝铁川。
课题组组长：张志铭（原上海金融与法律研究院研究员）。课题组副组长：柳志伟、顾肖荣。
成员：谢鸿飞、高全喜、汪小平、赵海宁、赵保庆、范亚峰、柯华庆、傅蔚冈、宗建文、王金贵、渠涛、丁相顺、吕艳滨、吴文莉、坂口一成、姜伟华、刘涛、徐雨衡。
著作：张志铭、谢鸿飞、柳志伟、渠涛著：《世界城市的法治化治理：以纽约市和东京市为参照系》，重大理论与现实问题研究丛书，上海人民出版社，2005年9月。

# 鸿儒論道

## 主讲嘉宾


张晓山


何　帆


华　民


刘海影


陆　铭


王志浩


陈　龙


宋晓梧


胡汝银


左学金


钱　军


赵燕菁


曹远征


肖　耿


张宇燕


贾　康


刘利刚


乔依德


朱海斌


李　实


鲁政委

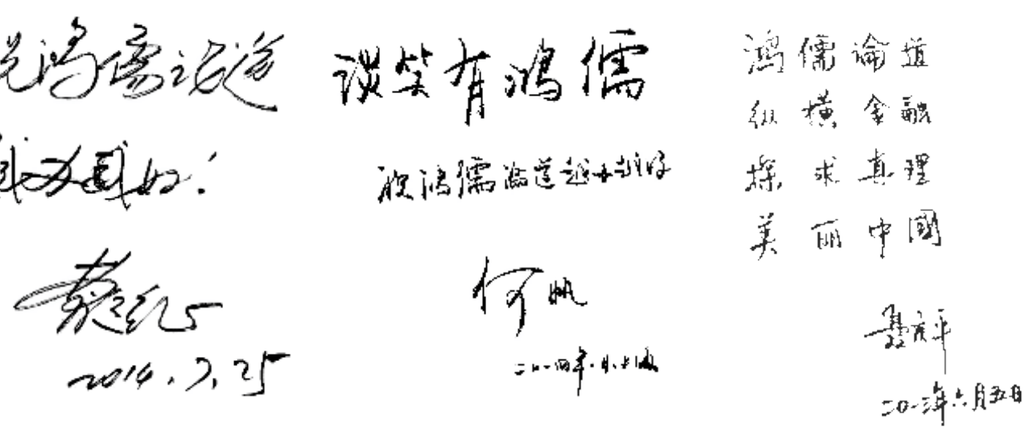

田国强

## 关于鸿儒论道

“鸿儒论道”是由鸿儒金融教育基金会与上海金融与法律研究院联合发起的公益性论坛，双周定期举行。论坛关注中国金融与宏观经济中的各种问题，并致力于为优秀学者、政府及市场机构之间搭建跨界交流的平台，为中国经济和金融提供专业意见。

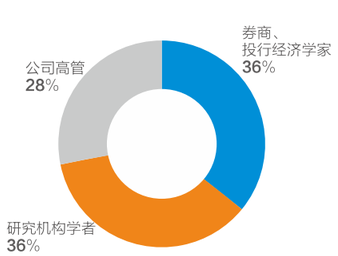
2014年，研究院共举办了22期鸿儒论道，邀请的主讲人均是经济金融领域的知名专家学者及官员，包括中国银行首席经济学家曹远征、中国社科院世界经济与政治研究所所长张宇燕、原财政部财政科学研究所所长贾康、中国经济体制改革研究会会长宋晓梧、上海证交所首席经济学家胡汝银等，总计吸引了约2500位来自金融界、业界和学界的人士前来参会，《财新网》、《中国经贸聚焦》、《中国证券报》、《第一财经日报》、《上海经济评论》、《福布斯中文网》等重量级媒体进行相关报道。

## 嘉宾寄语

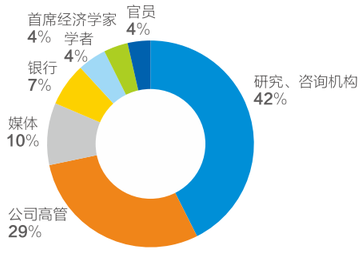



## 细数鸿儒论道嘉宾

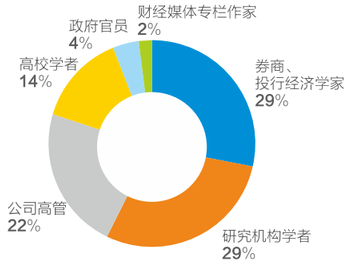
### 演讲嘉宾




### 其他参会嘉宾




### 评议嘉宾






中国利率市场化推进的原则是“放得开、形得成、调得了”：放开的目的是促进竞争性市场价格的形成，形成的这个价格还是得被管理。目前来看利率市场化的进程：“放得开”基本完成，但是“形得成”正在展现的过程当中，更为核心是“调得了”，能不能形成新的市场基准，央行的货币管理政策能不能由数量政策变成价格政策。

——曹远征
上海金融与法律研究院学术委员会委员、中国银行首席经济学家



大部分国际规则大部分都是非中性的，这意味着某一条规则对每个国家的效果都是不一样的，谁掌握了制定国际规则的话语权，谁就能在国际博弈中占据有利地位。

——张宇燕
中国社科院世界经济与政治研究所所长



虽然大数据带来的好处多多，但因为它将越来越多的事物和事件联系起来，因此当这种互联非常广和深之后，世界将会面临“牵一发而动全身”的系统性风险。所以，在建立互联的时候，要事先做好隔离对策。

——何帆
中国社科院世界经济与政治研究所副所长



新一轮PPP高潮有望展开，法律法规的完善势在必行。可以看到，政府部门公权力受到的制度约束不足，表现得非常强势，容易出现不当的人为干预。政府和市场的职能界限不清，政府既可以当裁判又可以当运动员的这个概念，显然严重威胁着PPP机制的创新。

——贾康
财政部财政科学研究所前所长



地方政府竞争导致了目前中国众多的问题。下一步中国经济发展的现实问题需要调整产业结构，但这需要政府调整自身行为方式，让市场机制发挥作用，而不是让地方政府用行政指标去直接控制经济。

——宋晓梧
中国经济体制改革研究会会长



中国低生育率水平从90年代就开始了，到今天已经20多年了，基本很难扭转这种惯性了。在这种情况下，政府应避免通过行政强制的生育政策来人为的加快人口负增长；提高人口素质，以人口素质对人口数量进行调整，并以更高的人力资本推动经济结构的代际调整。

——左学金
上海市政府参事、上海社科院研究员

# 媒体报道&传播



















## 合作媒体（部分）






















| | | |
|---|---|---|
| 1 | | 2 |
| 3 | 4 | 5 |
| 6 | | 7 |

1、“利率市场化、金融脱媒与实体经济发展”会议现场掠影
2、全球新格局下，中国如何实现战略发展 | 中国社科院世界经济与政治研究所所长 张宇燕
3、中国经济的信贷增长与去杠杆挑战 | 渣打银行大中华区研究主管 王志浩
4、中国房地地产市场是否正在崩溃 | 澳新银行大中华区首席经济学家 刘利刚
5、“全球化时代的大国大城市”主讲嘉宾陆铭教授与听众交流
6、“中国股市如何走出熊市”会议评议现场
7、中国人口负增长前瞻 | 上海市政府参事、上海社科院研究员 左学金

# 2014 LI BUYUN LAW PRIZE 李步云法学奖

## 李步云法学奖




李步云法学奖是由上海金融与法律研究院发起设立，旨在奖励为中国法学研究和中外法学研究和法学教育交流作出杰出贡献的个人和机构。奖项每年评选和颁奖一次，中国和外国获得者各一名，其中中国获奖者必须为个人。向国外的个人和机构颁发奖项，这在当下中国法学界还是第一个。

2014年7月26日，吉林大学哲学社会科学资深教授张文显先生和瑞典罗尔瓦伦堡人权与人道法研究所前所长古德蒙德阿尔弗雷德松（Gudmundur Alfredsson）先生分别因为对中国法学研究和中外法学交流做出的杰出贡献，荣获2014年“李步云法学奖”。

李步云法学奖被《法制日报》评为2013年度中国法学教育十大新闻之一。

## 评奖委员会

主任委员：

徐显明　中央政法委员会副秘书长
　　中国法学会副会长
　　中国法理学研究会会长

副主任委员：

韩大元　中国人民大学法学院院长、教授
　　中国宪法学研究会会长
张春生　中国立法学研究会会长、教授
　　原全国人大常委员会法律工作委员会副主任委员
董　皞　广州大学副校长、教授
　　中国行政法学研究会副会长

委员：（按姓氏笔画排列）

付子堂　西南政法大学校长、教授
　　中国法理学研究会副会长
白桂梅　北京大学人权研究中心执行主任、教授
刘作翔　中国社会科学院法学所研究员
　　中国法理学研究会副会长
孙笑侠　复旦大学法学院院长、教授
　　中国法理学研究会副会长
杜钢建　湖南大学法学院院长、教授
李步云　中国社会科学院荣誉学部委员、教授
张志铭　中国人民大学法学院教授
卓泽渊　中共中央党校教授
　　中国法理学研究会副会长
季卫东　上海交通大学凯原法学院院长、教授
周汉华　中国社会科学院法学所所长助理、研究员
　　中国信息法学会副会长
赵　明　北京航空航天大学法学院教授
班文战　中国政法大学人权研究院副院长、教授
葛洪义　浙江大学光华法学院教授
　　中国法理学研究会副会长



左：获奖人张文显　　右：颁奖人柳志伟



左：获奖人古德蒙德　　右：颁奖人徐显明

## 2014年度获奖人



### 古孟德
**Gudmundur Alfredsson**

古德蒙德阿尔弗雷德松是一名冰岛律师（1975年获冰岛大学法学院学士学位，1986年获得纽约大学法学院硕士学位，1982年获得哈佛大学法学院博士学位）。他目前是冰岛阿库雷里大学极地法硕士项目教授、斯特拉斯堡大学法学院客座教授，并且是隆德大学罗尔瓦伦堡人权与人道法研究中心及中国政法大学客座教授。他曾任瑞典隆德大学国际法教授（1995–2008年）、罗尔瓦伦堡人权研究中心主任（1995–2006年）、纽约及日内瓦联合国秘书处工作人员（1983–1995年）、联合国少数人权利保护工作委员会主席（2006年）以及联合国促进和保护人权小组委员会委员（2004–2006年）。他曾主持关于少数民族有效参与公共事务的隆德建议的专家会议（欧洲安全与合作组织1998–1999年），并担任过丹麦–格陵兰自治委员会专家委员（2004–2008年）。他还担任《极地法年鉴》（与Timo Koivurova共同担任）主编、《少数民族和群体权利国际期刊》的总编。

过去二十年中，阿尔弗雷德松教授曾在中国的北京、杭州、呼号浩特、香港、上海、济南、青岛、武汉等城市以及世界其他100余个国家讲授国际公法和人权法，并且在国际及区域性组织的报告、学术期刊和著作中发表了200多篇学术文章，他已成为连接中国国内和世界人权法研究的一架桥梁，促进了中外法学界的沟通与交流。



### 张文显
**Zhang Wenxian**

1951年生，毕业于吉林大学，先后获得法学硕士、哲学博士学位，曾在美国哥伦比亚大学、华盛顿大学从事法哲学、法律政治学研究。现任国家司法文明协同创新中心理事长兼联席主任，吉林大学哲学社会科学资深教授，中国法学会党组成员、副会长、学术委员会主任，国家二级大法官。兼任国家哲学社会科学研究专家咨询委员会委员，教育部社会科学委员会委员、法学学部召集人，中国法学教育研究会会长，国务院学位委员会法学学科评议组成员，全国博士后管理委员会专家组法学组召集人，国家哲学社会科学基金法学评审组组长。曾任吉林大学党委书记、吉林省高级人民法院院长、国务院学位委员会委员、教育部法学学科教学指导委员会主任委员、国际法律哲学和社会哲学协会（IVR）执委。张文显教授的主要研究领域包括法理学、西方法哲学、法律政治学、部门法哲学和司法学。

张文显教授的主要研究领域包括法理学、西方法哲学、法律政治学、部门法哲学和司法学。获得国家级教学、科研成果奖6项，省部级奖10项。

张文显教授始终立足我国的法学研究与法治实践，致力于中国特色社会主义法学理论体系、法学教育改革和法治建设理论的研究，以科学地阐释法律原理、推动法学学科建设、更新社会法制（法治）观念，提出了权利本位论等一系列富有影响力的学术思想，引领和推动了改革开放新时期中国法学理论研究、法学学科建设和法学教育事业的发展。

## 2013年度获奖人



兰德尔·艾德华　Randle R. Edwards



郭道晖　Daohui Guo

# SIFL 年会

【SIFL · 年会】是上海金融与法律研究院的年度思想盛宴，汇聚海内外政商学界智慧，在时代转型的背景下，思考、讨论当下中国与世界在未来发展中面临的各种问题，并寻求未来社会经济可持续发展的解决之道。

2007年1月，【SIFL · 年会（第一届）】在上海举行，随即吸引了政经高级官员、国际组织代表、企业领袖以及中外知名学者的积极参与，是沪上最具代表性的峰会之一。2011年起，年会由上海金融与法律研究院与鸿儒金融教育基金会联合举办。


SIFL年会2010
危机后的抉择

SIFL年会2011
中国下一站：机遇与选择

SIFL年会2012
谋局改革新篇

SIFL年会2013
再启开放的力量

SIFL年会2014
新阶段 新改革 新常态




## 年会2014：新阶段 新改革 新常态

“2014年10月30日、31日，上海金融与法律研究院、刘鸿儒金融教育基金会和布雷顿森林体系再生委员会共同主办、《中国外汇》杂志社协办的“年会2014：新阶段·新改革·新常态”在上海金桥红枫万豪酒店举行。此次年会聚焦“金融改革再出发”、“中国经济前景与潜在风险”、“新常态下的中国经济增长”、“经济停滞与持续增长”、“新型城镇化的实现路径”、“互联网金融”等议题，探寻新常态背景之下中国经济持续增长的动力与阻碍，为中国下一阶段的金融深化改革提供智识与创见。

亚洲开发银行首席经济学家魏尚进、日本野村证券综合研究所首席经济学家嶋朝明、摩根大通亚太区监管战略主管（前国际货币基金组织亚太区主管）Anoop Singh、布雷顿森林体系再生委员会创办人和执行长官Marc Uzan、刘鸿儒金融教育基金会理事长魏本华、中央财经大学金融学院院长张礼卿教授、复旦大学中国经济研究中心主任张军教授、刘鸿儒金融教育基金会学术委员（上海金融与法律研究院学术委员）彭文生、海通证券副总裁兼首席经济学家李迅雷、摩根大通中国首席经济学家朱海斌、上海重阳投资总裁王庆等50余位国内外专家学者和知名金融机构的负责人出席了会议并担任演讲嘉宾。本次年会吸引了《第一财经日报》、《财新》、和讯网等多家媒体进行了报道与图文直播。


韦 森


王 庆


马 青


嶋朝明


杨燕青


魏本华


Marcos Troyjo


魏尚进


Anoop Singh


华民


傅军


彭文生


张军


邵宇


Gene Frieda


朱海滨













1. 中国证监会首任主席刘鸿儒先生
2. 鸿儒金融教育基金会理事长、前国家外汇管理局副局长 魏本华
3. 中央财经大学金融学院教授 郭田勇
4. 鸿儒夜话一：光荣与梦想：金融改革再出发

## 光荣与梦想：金融改革再出发

1984年5月，在安徽合肥召开的中国金融学会年会上，清华大学五道口金融学院校友发表了中国金融改革战略的探索提纲——中国金融改革蓝皮书。在这个蓝皮书中，提出了应该以改组金融制度、开放金融市场作为金融改革的突破口。30年之后，中国的现代金融体系已经基本形成，金融改革也进入了深水区。存贷款利率进一步市场化、自由化，资本账户的开放等深层次的金融改革即将展开。

过去三十年的金融改革，是被时代所推动的，解决了市场落地问题。金融的本质是服务于体制改革和经济发展和转型升级。而目前来看，无论是金融资源的配置比例还是提供方式，国内金融服务业目前仍然落后于经济结构转型的需求。金融改革当下急需解决的是使优秀的民营企业更为便捷的获得发展壮大所需要的资金。而下一阶段应着眼于走出国门，为中国海外企业甚至是全球企业服务。互联网时代的到来，金融改革也由过去的大一统逐渐转变为多视角多层次多元化的思维方式。互联网技术的成熟，也打破了原来金融行业在信息不对称方面的垄断优势，并且这种趋势是不可逆转的。因此，对于新的金融业态，更需要一种包容和支持的态度。

光荣属于过去，光荣属于我们的时代，同时对于梦想而言，旧的梦想已经实现，有的还有遗憾，新的梦想和金融改革，仍然还在路上。



不光是发达国家存在的经济结构性的问题，包括新兴经济体发展中国家也面临着经济结构调整的问题，而经济结构调整绝对不是一朝一夕可以解决。在此过程中，特别是对发展中国家来说，经济速度适当放缓是可以理解的。此外，经济增速放缓的同时，经济结构正在趋向合理。

——魏本华

鸿儒金融教育基金会理事长、前国家外汇管理局副局长



2015–2030这15年对中国来讲至关重要，面临着三方面的挑战：其一是劳资关系之间的矛盾；其二是中国企业的全球竞争力；其三是人口结构带来的压力。解决好这三方面挑战，中国在15年内将跨越中等收入陷阱，进入高收入国家行列。

——嘉朝明

日本野村证券综合研究所首席经济学家



中国金融改革的成功离不开五个要点。第一，不能只谈金融改革，需要重视配套的改革。第二，在经济增长新常态下，金融改革和配套改革是一个重要的途径。第三，需要关注金融改革的顺序。第四，对于用风险来倒逼改革的策略，需要认清楚风险。第五，汇率市场化是为了避免出现持续的实际汇率高估的风险。

——魏尚进

亚洲开发银行首席经济学家



当前限制中国经济增长的因素，主要体现为需求的影响。过去中国整体货币政策的框架，是以控制通胀上涨率为主要目标的。在“低增长+低通胀”的现实背景下，放松货币政策必须关注对经济结构的影响。因此，货币政策需要和审慎监管结合起来，限制金融行业的过度扩张，为实体经济释放出空间。

——彭文生

鸿儒金融教育基金会学术委员、上海金融与法律研究院学术委员

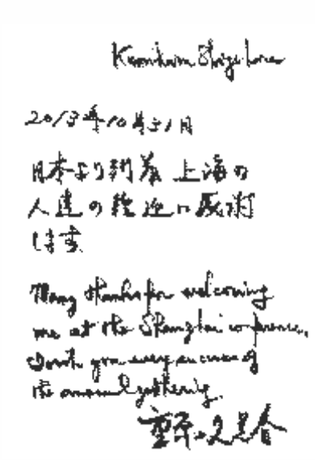


总体来看，亚洲的中等收入经济体的前景相比于其他地区，要比预期好一些。亚洲各国拥有不同的经济、制度基础及制约因素，但归根到底来看，可以看到生产率是最终的关键因素。生产率的提高，既要讲效率也要讲创新。而创新的基础则是高等教育，亚洲国家的短板也正在于此。

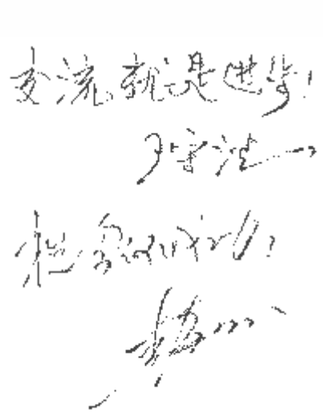
——Anoop Singh

摩根大通亚太区监管战略主管（前国际货币基金组织亚太区主管）

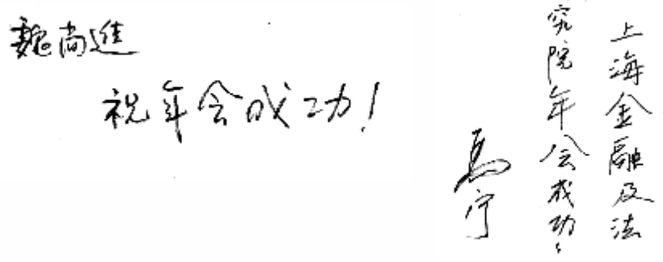




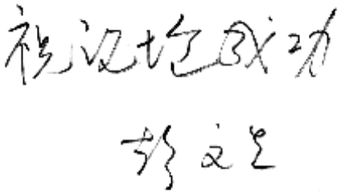
再接再砺
续攀高峰
立足上海
走向世界！



交流就是进步！



魏尚进
祝年会成功！



祝论坛成功

## 媒体报道

| 期货日报 就金融改革进行报道 | 第一财经 就中国经济进行报道 | 第一财经 就新兴市场进行报道 |
|---|---|---|
|  |  |  |















| | | | |
|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 5 | | 6 | |
| 7 | 8 | 9 | |

1、嘉宾：复旦大学经济思想与经济史研究所所长 韦森
2、嘉宾：上海重阳投资总裁 王庆
3、嘉宾：复旦大学经济学院院长 张军
4、嘉宾：海通证券副总裁兼首席经济学家 李迅雷
5、大会讨论：新常态下的中国经济增长
6、鸿儒夜话议题二：金融改革再出发
7、嘉宾：美国哥伦比亚大学金砖国家研究中心主管 Marcos Troyjo
8、嘉宾：东方证券首席经济学家 邵宇
9、分论坛二：基础设施投融资的新动向











# 往届年会








| | | |
|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 |
| 4 | | 5 |
| 6 | | 7 |

1、嘉宾：诺贝尔经济学奖得主、“欧元之父” 蒙代尔
2、会场交流：上海金融与法律研究院院长李步云、中国社会科学院荣誉学部委员赵人伟
3、嘉宾：全国人大财经委员会副主任委员、鸿儒金融教育基金会学术委员会主任 吴晓灵
4、OECD前首席经济学家 Kumiharu Shigehara
5、嘉宾：国务院参事 夏斌
6、年会2012现场：鸿儒夜话四--问计社会管理
7、嘉宾：中国人民银行研究局首席经济学家 马骏

# 研讨 SEMINAR

SIFL研讨关注中国经济社会的最新动态，主要参会者为政经官员、金融机构高管、业界专家和相关领域学者，通过头脑风暴开展小型而卓有成效的讨论，及时解读当下形势，深入问题本质，助力中国社会效率转型。



## 1 公共服务的成本

以往有关研究涉及“非户籍人口市民化的成本”时，都暗含着非户籍人口市民化是地方政府的财政负担的思路。2014年5月15日，上海金融与法律研究院（SIFL）发布《非户籍人口的公共服务成本与收益：以上海为例》（下简称《非》）研究成果。研究发现三个重要结论：一是非户籍人口承担了和其所享受公共服务不成比例的负担，二是户籍居民不会因为“公共服务均等化”而受损，三是成本不该是阻碍户籍制度改革的因素。

## 2 大历史中的中国经济奇迹及其未来路径

2014年12月8日，经济学家、上海金融与法律研究院研究员刘海影在上海季风书店举行“大历史中的中国经济奇迹”读书会，从中西古代经济史对比、中国债务问题的本质以及未来经济增速轴心等方面，讨论了中国经济的现状与趋势。上海金融与法律研究院研究员傅蔚冈、聂日明、高利民，上海交通大学黄少卿教授，中国证监会上海监管局干云峰等专家学者对相关问题展开了热烈的讨论，现场近百名听众参与了活动。

## 3 移动互联网背景下的约租车行业发展

2014年12月14日，由上海金融与法律研究院主办的“移动互联网背景下的约租车行业发展研讨会”在上海举行。上海金融与法律研究院执行院长傅蔚冈、研究员聂日明与刘远举、国家发改委宏观院城市交通研究室主任程世东、东南大学交通法治与发展研究中心研究员顾大松、杭州快智科技有限公司首席策略官李祖闽、上海交通大学中美物流研究院助理研究员王晓蕾等学界及业界人士讨论了“约租车行业发展现状”、“约租车市场的法律框架”、“行业创新与政策改善”等话题。



## 4 依法治国与资本市场发展

2014年12月19日，由上海金融与法律研究院和东方证券股份有限公司联合主办的“依法治国与资本市场发展”研讨会在上海举行。复旦大学政党建设与国家发展研究中心常务副主任郑长忠、上海财经大学法学院院长李学尧教授、华东政法大学国际金融法学院程金华教授、上海交通大学凯原法学院黄韬副教授、东方证券首席经济学家邵宇博士与上海金融与法律研究院执行院长傅蔚冈就“法治如何影响资本市场”、“四中全会决议对资本市场的影响”等话题进行了发言阐述及谈论。



# 出版 PUBLICATION




# 著作

近几年来，中国经济的宏观数据一直令人艳羡，但微观层面是否仍然如此呢？上海金融与法律研究院在2014年陆续推出了一系列出版物，从地方政府债务以及规制政策方面考察中国的发展现状与未来，为我国的公共政策制定与调整提供参考。

## 《基础设施投资：资金来源、投资效率与地方财政风险》



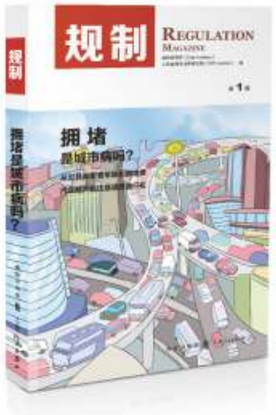

作为上海金融与法律研究院和鸿儒金融教育基金会联合策划的“城市化与地方政府债务风险”课题的课题成果，本书的前两章分析了基础设施的总体和分类投资状况、资金来源结构；第3章分析了基础设施投资对政府隐性赤字的影响；第4章分别从需求面和供给面的角度估算了基础设施投资对GDP增长的拉动和推动贡献；第5章从资本配置效率的角度，讨论了不同省份基础设施资本与生产设施资本的配置关系及其偏离静态最优带来的效率损失；第6章分析了各省的基础设施投资回报对地方财政风险的影响；最后2章则分别以公路和上海市作为行业案例和地区案例，分析了公路的投资状况与投资效率，以及上海市的基础设施投资效率与财政风险。

## 《中国地方政府融资平台的经济学：效率、风险与政策选择》




本书系统论述了中国地方政府融资平台的基本情况，并用经济学模型对其做了解释，颇具新意。书稿第2章首先给出中国地方债的一系列特征性事实。第3章主要分析地方政府融资平台在促进经济增长方面的效率特征。第4章分析地方政府融资平台的风险特征，城投债高度依赖于其潜在的抵押品价值，具有优质抵押品的城投债的利率对其他的信息并不敏感，而抵押品价值较低的城投债的利率则对其他的信息比较敏感，这与美国资产证券化的特征表现出高度的一致性。第5章则在前面分析的基础上，讨论了中国地方融资平台的治理及退出策略问题，同时讨论了一下中国特色的影子银行的治理问题。

## 《规制》 第1辑




本书是由上海金融与法律研究院组织编译的论文集，获得加图研究所（CATO Institute）独家授权，旨在探讨规制、反垄断以及经贸等微观经济政策，对政府规制操作的类型和效果做科学分析，并对相关政策的变革起理论指导作用。

本书收录了30多篇文章，根据题材不同，共分为“专题”、“书评”、“简评”等几大板块。专题中的论文分别以城市拥堵、车牌政策、产品责任等社会现象为切口，从多个侧面探讨了城市发展政策及其管理议题。书评中的文章均围绕所推荐的书籍内容及其现实意义展开。简评短小精悍，一语中的，运用了统计数据和科学实验引出不同结论。




## 《中国巨债——经济奇迹的根源与未来》

过去20年，中国的超高速经济增长一直受到很多国家的艳羡，同时也令其他新兴市场经济体立志效仿。中国宏观数据表现靓丽，为什么每个人却感觉举步维艰？因为大量投资被浪费了。地方政府与国企软约束体制下，债务膨胀与产能过剩互为镜像上升，如癌细胞般蔓延，注定难以长期维持。

本书认为，目前的中国经济隐藏了巨大的金融风险。体制性因素导致过多投资，过多投资导致过剩产能，过剩产能受到巨大的债务杠杆的支撑，但却难以长久持续。如果现有问题得不到本质解决，中国经济将迎来大变局时代。

本书通过对金融危机机制与中国近代历史的细致梳理，结合对中国现实经济运行的富有洞察力的分析，以逻辑的力量展示中国经济未来不得不然的规律性走势。

## 《论依宪治国》

《论依宪治国》的作者是上海金融与法律研究院院长李步云教授。他的专业方向是法学理论，其中法治、人权理论以及法理方面已有专辑出版。李步云教授曾在东南大学开设了一门“精品人文选修课程”，本书就是依据当时的全程录音录像整理而成，内容涉及人民民主、依法治国、人权保障和宪法至上四部分，还包括学生在课堂上的提问和李教授的回答。




# 在线出版物

## 《思想库报告》

《思想库报告》是上海金融与法律研究院（SIFL）出品的一份公益性电子刊物，以国际智库之思想，关照中国改革之现实。长期聚焦于中国公共政策的各个领域，采用跨学科研究的视角，为公共和私人部门的决策者提供了大量智识，成为与中国共同成长的思想力量。

2014年《思想库报告》刊发49期，发表189篇，订阅人数超过5万人。已经成为中国思想界最有影响力的电子刊物之一。

Forbes 福布斯中文网　Think.sifl.org 思想库报告

微信粉丝

邮件订阅

网易云阅读订阅




## 《SIFL WEEKLY》

SIFL WEEKLY REPORT是上海金融与法律研究院每周向国外智库推送的英文电子出版物，内容涵盖研究院特色会议、研究员精选评论、重要课题公开发表成果等，传达了研究院对中国当下转型社会热点问题的解读和政策建议，旨在更多促进与国外智库的交流，从而更效率地探索转型对策。

2014年全年累计发表136篇，送达至加图研究所（CATO）、彼得森国际经济研究所(PIIE)、布鲁金斯学会(Brookings)、战略与国际研究中心(CSIS)、美国驻上海总领事馆、澳大利亚驻上海总领事馆等机构。




布鲁金斯学会(Brookings)
北京大学国家发展研究院　北京凯恩克劳斯经济研究基金会等近200家国内外智库
美国国际教育发展基金会　哈佛大学政府学系　耶鲁大学　野村综合研究所
加图研究所（CATO）　MIT　彼得森国际经济研究所(PIIE)
美国驻上海总领事馆政治经济处　香港中文大学社会科学院社会工作学系

# 传播

2014年，围绕上海金融与法律研究院的课题研究以及会议的相关报道达百余篇，刊发机构包括国内外的一流财经媒体以及各大门户网站。同时，由我院研究员在各财经媒体专栏发表的评论文章共计五百余篇。

## 评论发表

FT中文网 | 澎湃 | 新快报 | 文匯報
时代周报 | 凤凰週刊 | 新民周刊 | 财新网 Caixin.com
上海经济评论 | 上海观察 | 财经 | 21世纪经济报道 21ST CENTURY BUSINESS HERALD
东方早报 | 腾讯财经 | 新京报 | 華夏時報 CHINA TIMES
经济观察报 The Economic Observer | 腾讯大家 | 第一财经 | 南方都市報

## 信息数读

**4827**
会议听众（总人次）

**180**
会议嘉宾（总人次）
鸿儒论道 103
年会 52
研讨 25

**39**
会议举办场次
鸿儒论道 22
年会 11
研讨 6

**120**
MEDIA
被各类媒体报道次数

**495**
发表评论文章

**5725**
邮件订阅

**102**
出版
思想库报告 49期
SIFL Weekly 48期
著作 5本

**10035**
微博公众平台粉丝

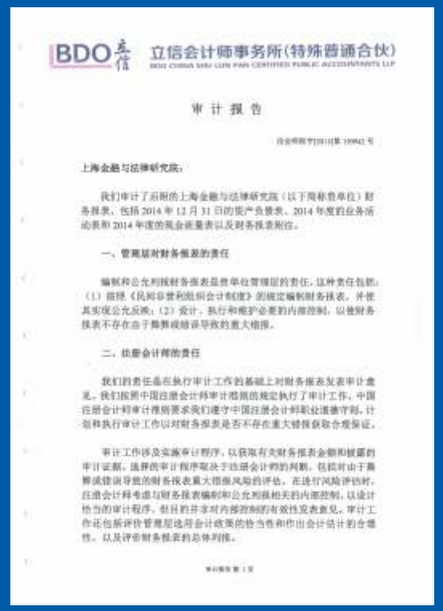
**8261**
微信公众平台粉丝数
推送文章300+

**7600**
思想库报告微信公众平台粉丝数
推送文章170+

# 2014年度财务报告

| 资产与负债 | |
|---|---|
| 货币与流动资产 | 1,411,984.05 |
| 固定资产净值 | 23,784.07 |
| 流动负债 | 215,077.04 |
| 净资产 | 1,220,691.08 |

| 项目 | 金额 |
|---|---|
| 收入 | 3,790,047.05 |
| 捐赠收入 | 2,719,104.22 |
| 机构捐赠 | 2,718,446.60 |
| 个人捐赠 | 657.62 |
| 业务收入 | 1,070,942.83 |
| 鸿儒论道专项 | 633, 980.58 |
| 社联奖励资助 | 14,563.10 |
| 研究合同收入 | 242,718.45 |
| 版权收入 | 24,860.19 |
| 产品出售与劳务服务 | 3,646.72 |
| 会务资助与收入 | 151,173.79 |
| 支出 | 3,827,478.91 |
| 业务活动成本 | 2,619,758.32 |
| 课题研究 | 816,290.23 |
| 出版物 | 160,477.55 |
| 鸿儒论道 | 640,061.38 |
| 李步云法学奖 | 324,415.00 |
| 研讨会 | 103,828.40 |
| 年会 | 574,685.76 |
| 管理费用 | 1,190,379.27 |
| 财务和其他费用 | 17,341.32 |


BDO 立信会计师事务所（特殊普通合伙）

审 计 报 告

上海金融与法律研究院：

我们审计了后附的上海金融与法律研究院（以下简称贵单位）财务报表，包括2014年12月31日的资产负债表、2014年度的业务活动表和2014年度的现金流量表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

编制和公允列报财务报表是贵单位管理层的责任，这种责任包括：（1）按照《民间非营利组织会计制度》的规定编制财务报表，并使其实现公允反映；（2）设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在执行审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则，计划和执行审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，注册会计师考虑与财务报表编制和公允列报相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。


BDO 立信会计师事务所（特殊普通合伙）

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、审计意见

我们认为，贵单位财务报表在所有重大方面按照《民间非营利组织会计制度》的规定编制，公允反映了贵单位2014年12月31日的财务状况以及2014年度的经营成果和现金流量。

中国注册会计师：张 璐

中国注册会计师：张 晨

中国·上海 二〇一五年四月三十日

# 致　谢

## 战略合作伙伴

鸿儒金融教育基金会
HONGRU FINANCIAL EDUCATION FOUNDATION

## 合作机构

会议合作：REINVENTING BRETTON WOODS COMMITTEE

出版合作：上海三联书店　格致出版

生活·讀書·新知 三联书店

## 会议场地提供：

上海金桥红枫万豪酒店

上海淳大万丽酒店

## 平面设计：

INXGO.COM 灵果

## 合作媒体(部分)

财新网 Caixin.com　第一财经日报　东方早报　南方都市报　中国证券报　中国基金报　FT中文网

## 捐赠

香港东英金融集团

上海淳大资产管理有限公司

长安信托国际股份有限公司

滴滴打车　滴滴打车

快的打车　快的打车

## 鸿儒论道评议人

魏本华　郭　沛　何秀荣　陈　宇　付　伟　宣晓华

何广文　李　响　韩毓祥　金晓忠　石　磊　施　浩

易欢欢　傅蔚冈　张　湧　陈　宪　莫泰山　吴向宏

李　强　梁建章　汪智豪　洪秀平　陈　斌　李国旺

朱　蕾　夏　锋　赵志荣　杨燕青　林采宜　刘胜军

郭爱军　刘乃全　宋国友　张　昕　邓海清　王　茵

颜立群　张　燎　吴向宏　陈　杰　刘军梅　刘汉勇

高利民　刘海影　王永钦　郑　勇　黄少卿　黄　雄

徐　静　郑春荣　林　曙　王溯舸　邵　宇　于向东

钟鸿钧　郦　菁

## 志愿者

会务支持：张　琨

年会志愿者

张菡文　李　峥　吴卿云　张　霞

王　越　姚世红　应亦乐

研究助理

方晏荷　陈达伦　李泽人　张　帅　马　翼　杨金帆

张　航　王嘉烨　李沁笛　纪雨辰　朱陈拓　蔡佳辰

吴　红　牟大伟　邬翰林　徐若男　马淼燚　邹　健

周　阳　顾佳颖　石海欣　孙夏萌　刘怡心