扫一扫，关注我们

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

SIFL INSTITUTE
上海金融与法律研究院

地址：中国 · 上海市浦东新区民生路1199弄证大五道口广场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!

扫一扫，捐助我们

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

2013 年度报告

SIFL INSTITUTE
上海金融与法律研究院

致辞

让市场在资源配置中起决定性作用

2013年最为重要的事当然是中国共产党的十八届三中全会，大会以决定的形式达成了这样一个共识：“核心问题是全面深化改革的重点，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。”

我们知道，不同的经济环境下，政府扮演的角色并不一样。在当下中国，划分政府和市场边界的关键点就在于约束政府的权力。具体来说，就是要尽可能地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；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，而且投资体制、工商登记等领域的改革已经有初步成果。为了防止行政审批“边取消边增加”的顽疾再次发生，国务院甚至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，以国务院发文的方式来削减行政审批，尽管短期效果明显，但是长期影响却甚微。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，过去十年中行政审批的数量却是越来越多。

如何防止行政审批规模膨胀？这是值得研究者关注的问题。上海金融与法律研究院自创立伊始，就持续关注政府与市场的界定，无论是早期的“世界城市的法治化治理”课题，还是近年着力的城市化与金融系列研究项目，抑或《规制》辑刊，都在关注着市场转型过程中的政府和市场关系。

过去一年，我们着重关注城市化过程中的地方政府投融资体制变革，这个领域，恰恰也是政府与市场关系最为复杂的领域。基础设施投资，是由政府主导还是市场主导？该采取何种融资方式？政府和市场两者之间存在着何种逻辑？我们的研究表明，目前各地推进的大规模基础设施投资，都可能恶化中国基础设施投资和生产设施投资的配置效率，加大地方财政风险。

风险如何化解？划分政府和市场的边界是绕不过去的问题，一个可行的办法是用市政债为地方基础设施融资，以金融市场来约束地方政府的投资冲动。同时，可以考虑以县级及以上地方政府为单一信用主体，承接相应的债务并发行地方债券，置换原有融资平台的信贷债务，由市场来逐步消化、淘汰过剩的投资。

这只是政府和市场关系的一个缩影，基础设施投资在传统上看起来是该由政府主导的领域，市场也可以发挥作用。事实上，绝大多数领域，无论是环境、安全、卫生或是教育和社保等这些原先被视为是政府主导的领域，市场机制都可以发挥作用。我们所要做的就是打破理念的禁锢，“让市场在资源配置中起决定性作用”，而这，恰恰是上海金融与法律研究院多年来一直努力的方向。



董事长



院长



主张 PROPOSITION

“使市场在资源配置中起决定性作用”，2013年召开的十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出改革进一步的方向，并且要求“完善主要由市场决定价格的机制”。资源配置机制的不效率是过去几十年中国经济体制中的痼疾，扭曲了经济行为，产生了众多的不良反应：劳动力与资金在区域间流动受限或被政府干预，使得区域增长不协调；环保与居民健康需求被刻意压抑，导致了环保与资源的危机……

市场应该如何在资源配置机制发挥决定性作用？上海金融与法律研究院的2013年，着力关注中国金融与宏观经济中的各种问题，秉持“为时代转型探索效率的理念”提供高质量的研究报告和政策建议。

1

PROPOSITION 主张

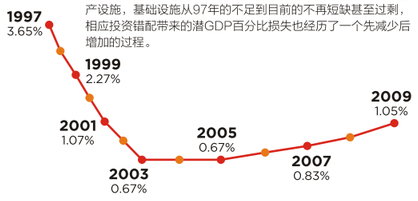
城市化如何有效率

城市化和工业化的交相辉映，成功地创造了就业机会。数亿农村人口移民到城市就业、定居，使得用城市常住人口衡量的中国城市化率快速提高，到2012年已达52.6%。城市化被普遍看作中国未来经济增长的重要推动力，然而，纵观全球，城市化推进不如意者比比皆是，如何走上良性城市化轨道并持续推进是一项重要研究课题。在“城市化与金融”课题中，我们尝试从大范围、多个角度来回答政府在城市化以及经济发展的作用得失。我们在1月19日发布的两项课题成果中，复旦大学王永钦与上海交通大学黄少卿负责的两个课题的研究成果表明，在过去35年中，中国至少做对了两件事情。第一，过去十几年内，政府主动而非被动展开的基础设施建设减少了中国整体上的投资错配，降低了因此带来的潜在GDP损失。第二，在金融市场不发达的中国，以土地为主的政府融资中介，为中国创造了安全资产，整体上提高了中国融资市场的效率。

这两者都改善了中国城市化和经济增长的绩效。虽然这些举措并非市场行为，但前者校正了其它非市场行为带来的资源配置扭曲，而后者则提高了中国不发达的金融市场的效率，促进了交易的发生。同时，这两项非市场的行为由于没有随市场的变化而及时调整，也是当前地方政府债务危机和房地产投资挤出实业投资的根本原因。

投资错配带来的GDP损失

假设基础设施和生产设施之间的配置达到最优，GDP将在其影响下高出实际值；投资错配则会带来相应的GDP损失。如图可见，近年来随着中国基础设施投入的不断增加，相对于生产设施，基础设施从97年的不足到目前的不再短缺甚至过剩，相应投资错配带来的潜GDP百分比损失也经历了一个先减少后增加的过程。



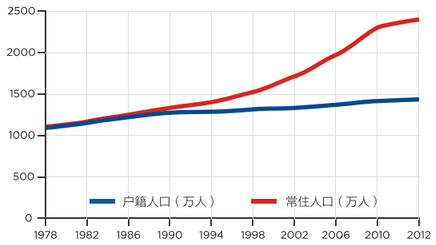
“城市化要更有效率，按市场原则配置投资的方向、用地方债而非土地财政来筹集地方政府的基础设施投资的资金，可能是更好的办法。”

因此而派生的地方债务风险只是现行城市化模式的结果。我们建议，对地方债务风险的化解主要分为两个方面：短期风险的处置及长效债务融资机制的建立。后者有赖于市场化的筹资机制的建立，而前者带来的系统性风险，应该以县级及以上地方政府为单一信用主体，承接相应的债务，并发行地方债券，置换原有融资平台的信贷债务，由市场来逐步消化、淘汰过剩的投资。

城市化要更有效率，按市场原则配置投资的方向、用地方债而非土地财政来筹集地方政府的基础设施投资的资金，可能是更好的办法。浦东路桥葛培健等业界专家在“鸿儒论道”上指出，资产证券化与市政债券将在未来城市基建融资创新中占据重要地位。

城市化的评估与目标都是以城市里的人为核心，但现行的户籍制度人为地划分了户籍与非户籍人口，以此区别是否提供公共服务，不仅严重限制了劳动力跨区域的流动，也在城市内形成了人群的对立。我们认为城市化应该让人们可以迁徙自由，户籍不应该成为限制劳动力流入的工具，也不应该通过打击群租房、设立居住证等挤压非户籍人口的生存空间。

1978年后上海常住人口与户籍人口的差距



2

PROPOSITION 主张

推进金融市场化

近年国内经济危机重重，产业、区域、经济结构等方面的失衡制约了经济的健康增长，归结其根本，都是因为金融改革滞后于经济发展，尤以利率管制与金融行业准入限制为最。反观金融业，刚性兑付、利率高企、金融脱媒、较高的社会负债率都让系统性风险承压，金融改革箭在弦上。

著作：《大国金融崛起》



自2012年金融业的“十二五”规划发布以来，金融市场化全面改革提上议事日程。我们在新近出版的《大国金融崛起》中指出，在日益紧密的全球化进程中，中国作为一个整体在国际金融市场必须有清晰的角色定位，以此明确在IMF改革、国际储备货币多极化以及人民币汇率等问题上应该采取的策略。

经合组织OECD前首席经济学家Kumiharu Shigehara在“年会2013：再启开放的力量”中指出，新兴市场面临两方面的挑战：增长的放缓和更紧张的国际金融形势。但令人沮丧的是新兴市场没有办法改变这种局面，法国中央银行前副行长Jean Pierre Landau建议新兴市场的货币政策制定者要用相应的货币政策来抗衡发达国家对泛滥的零利率货币政策的操纵，通过特定手段保护自己。中国社科院世经政所何帆进一步指出，应该允许一些外资金融机构到中国来竞争。在这个过程中，有竞争就会带来学习的机制，产生中国制造业曾经获得的效应。



OECD前首席经济学家Kumiharu Shigehara



法国中央银行前副行长Jean Pierre Landau

更为重要的是“打铁还需自身硬”，我们认为中国的金融体系必须推进市场化改革才能应对这一角色，包括由市场决定的利率、真正自主经营的银行及其它金融机构、推进金融开放，以建设上海国际金融中心以及在更加宏观和长期的层面挖掘非正式制度对金融改革的作用等。为此，在“公募基金突围与创新”与“新股发行体制改革征求意见”两个研讨会中，我们指出，推进新股发行与公募基金管理的市场化，是改变目前股市与基金管理死气沉沉的必要前提，当然这两个市场的市场化成功与否，也取决于中国金融整体的市场化程度。

“在日益紧密的全球化进程中，中国作为一个整体在国际金融市场必须有清晰的角色定位，以此明确在IMF改革、国际储备货币多极化以及人民币汇率等问题上应该采取的策略。”



中国投资有限公司副总经理 谢平



长安国际信托股份有限公司总裁 崔进才



国泰君安证券股份有限公司董事长 万建华



中国证券金融有限公司总经理 聂庆平

在“鸿儒论道”中，中投公司谢平全方位地论述了金融改革的内容与方向，指出市场化无疑是金融改革的核心。然而，金融改革进程没有跟上日益深化的金融市场，影子银行横空出世。银行理财、信托、委托贷款等影子银行业务高速增长，长安信托崔进才在“年会2013：再启开放的力量”中指出，这都是利率管制的“功劳”，利率自由化以后，占信托业务高达7成的通道业务将“被消灭”。高华证券马宁在同场对话中则指出，鉴于利率管制还在继续，影子银行的规模仍将增长。

转型中的金融市场与新技术的应用，催生了互联网金融，国泰君安万建华在“鸿儒论道”指出，未来金融业80%的金融产品将通过互联网、移动终端等技术走向标准化、大众化、规模化。对于金融机构来说，要把目光瞄准中产阶级以上客户的个性化需求，为其提供个性化、定制化、管家式的财富管理服务。央行征信中心王晓蕾进一步指出互联网金融与正在进行中的征信体系建设将互相促进。

当然，中国金融市场的前景还是非常有吸引力的。中国证券金融有限公司聂庆平在“鸿儒论道”中看多中国，他认为中国是唯一一个有能力和西方资本玩家进行博弈的国家。因为中国金融市场与经济体量足够大，并且有可能实行一种不同于西方的金融管制模式和开放模式。在“年会2013：再启开放的力量”中，景林资产蒋锦志提醒大家，既不要太悲观，也不用太乐观，机会还是有的。既要看到投资机会，也要看到很多的股票整个是泡沫。

市场化是金融改革的核心。但金融改革进程没有跟上日益深化的金融市场，致使影子银行横空出世，这都是利率管制的“功劳”。

3

PROPOSITION 主张

倡导有限政府

政府应该在经济活动中处于何种角色？这是我们持续关注的问题。缺位的税收法定与《预算法》的先天缺陷是政府之手过长的原因之一，2012年，我们就《预算法》修正案草案二审稿向全国人大提交了我们的修改建议，后来全国人大推迟审计《预算法修正案》也有我们的努力在其中。今年，我们引进了美国非营利机构“国家优先项目”发布的《联邦预算——美国政府怎样花钱》，该书在总揽美国联邦预算制度之后，详细介绍了联邦税收来源、政府支出细目，借他山之石，我们希望让中国纳税人了解什么是“预算国家”、“责任政府”，一个民主的、透明的、可问责的预算制度应该是什么样的。



谈预算离不开税收。个人所得税作为仅有的三个法定的税种之一，直接影响了劳动者的个人收入。12月20日，我院发布了“个人所得税的局限及改进”的课题成果，浙江大学钟瑞庆作为课题负责人指出，30年来，开征个人所得税政策目标不断变化，但都未能达到预期目标。在现有的体制条件约束下，中国的个人所得税实际上日益成为中产阶级税，由于个人在政策制定中基本被排除在外，个税非但没有增进社会公平，反而成为扩大社会不公平的工具和社会机制，无助于调节收入差距，也无助于缓解地区收入差距。我们建议，暂时取消个人所得税也是一个可选项。

“应该全面推进依法治国，依法治国与依法执政、依法行政共同推进，任何组织或者个人都不得有超越宪法和法律的特权。”

政府的规制是无处不在的，除了从预算和税收法定入手，直接改革政府规制政策也是非常重要的途径。2012年，我们获得美国加图研究所（The Cato Institute）的独家授权，在中国编译出版该所主办的《规制》(Regulation）。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。



现实中，我们当如何推进有限政府、束缚政府的干预之手？细究中国的历次重大改革，虽然源于内部危机，但更深刻的原因仍然来自外部压力。以外部压力为动力，推动内部改革，也成为本届政府的政策思路。在“上海自贸区的新机遇”政策研讨会上，中国社会科学院裴长洪、上海交通大学陈宪、东方证券邵宇等人，就2013年



新成立的中国（上海）自由贸易区指出，在自贸区内试验国际高标准的市场环境，先试先行，实施准入前国民待遇和负面清单问题，试验成功，经验即向全国推广，国家以此为基础开始与美国等国家进行TPP谈判，融入到全新的国际贸易规则。

当然，有限政府最核心的仍然是推进依法治国，对于政府来说当“法无授权即禁止”。李步云院长演讲中多次指出，应该全面推进依法治国，依法治国与依法执政、依法行政共同推进，任何组织或者个人都不得有超越宪法和法律的特权。在此基础上推进劳教、信访制度、司法权力运行、户籍等各项改革。

4

PROPOSITION 主张

以改革促进可持续增长

中国经济的2013年，是艰难的一年。复旦大学张军在“鸿儒论道”中指出经济结构固化导致的潜在增长率下降是经济下滑的主要原因，要化解经济结构固化，就要放松管制，进一步扩大市场的边界，亦即本届政府倡导的放权让利和深化改革。安信证券高善文认为总需求不是经济波动的原因，而进出口变化导致的资本积累增速波动，从而引起的总供应波动，才是我国经济周期的原因所在。显然，政府不应该贸然动用投资拉动等需求端刺激手段来影响经济周期。央行金中夏在“年会2013：再启开放的力量”中认为中国经济增长率已经从过去十年一个高速增长区间下降到一个中速增长区间，眼下不宜人为地把经济增速拔高。

令人忧心的是中国政府与企业两部门高企的负债率，如果不加以控制，很有可能引发系统性风险。东方证券邵宇指出，短期内中国政府融资规模不能缩减，否则会发生流动性风险，但政府必须调整融资结构，长期内，政府变卖基础建设资产、实现PPP模式、甚至直接民营化才是真正解决政府债务的方法。



在“鸿儒论道”中，中金公司彭文生与黄海洲、海通证券李迅雷、法巴证券陈兴动等多个经济学家同时指出，中国经济面临挑战、也存在机遇，问题在于如何抓住机遇。从过往的经验来看，中国经济高速增长都是靠改革和开放推动的。如果没有更大力度改革开放，我们很难期待可持续的、快速的经济增长，并且中国可能面临较大的困难。

如何理解中国长期经济增长？我们认为，中国固然有其特殊的地方。在新近出版的《重新解释中国》中，我们指出，中国的身份二元制度、金融市场不发达、财税分权与金融集权并重是中国与发达国家不同之处，这是中国式增长、得信贷者得天下等现象的源泉，在此之上中国也走出一条让人惊异的道路。但这并不妨碍我们得出“让市场在资源配置中起决定性作用”才是中国过去三十年成功的关键。





我们认为，纵观改革开放三十年的历史，在正确的方向上，决心有多强，改革就会走多远；而决心是否坚决，需要行动来检验，没有比让绩劣金融企业破产更能证明“市场已经在资源配置机制发挥了决定性作用”。这也是检验市场是否发挥决定性作用的试金石。同时，也没有比用法律束住政府干预之手更让人相信政府有转变职能的决心，这需要以法律形式确立政府的行为边界，非法律授权即为违法，同时让政府违法行为可追责和可诉，正如李克强总理所说的“唯一的‘刺激’就是强力推进改革”。

“没有比让绩劣金融企业破产更能证明“市场已经在资源配置机制”发挥了决定性作用。这也是检验市场是否发挥决定性作用的试金石。”

2013

2013年报 ANNUAL REPORT

鸿儒论道 研讨 研究 年会

01 JAN 2013

1月10日 美国高速公路公私合营问题
主讲人：美国明尼苏达大学汉弗莱公共事务学院副教授 赵志荣

1月19日 “城市化与地方政府债务风险”学术研讨会暨课题成果报告

02 FEB 2013

2月27日 影响未来中国经济复苏的维度
主讲人：上海金融与法律研究院研究员 刘海影

04 APR 2013

4月2日 中国家庭金融调查报告
主讲人：西南财经大学经济与管理研究院院长 甘犁

4月10日 现实与未来——小额贷款公司前景
主讲人：中国人民银行金融消费权益保护局局长 焦瑾璞

05 MAY 2013

5月8日 渐行渐远的红利——寻找中国经济的新平衡
主讲人：中国国际金融有限公司首席经济学家 彭文生

5月21日 以变应变——数字化时代的金融变局
主讲人：国泰君安证券股份有限公司董事长 万建华

5月31日 收费公路的定价机制：美国经验和中国讨论
主讲人：美国明尼苏达大学汉弗莱公共事务学院副教授 赵志荣

06 JUN 2013

6月5日 看多中国——中国资产改革顶层设计的思考
主讲人：中国证券金融公司总经理 聂庆平

6月18日 新股发行体制改革征求意见研讨会

6月19日 城投债未来发展及我国市政债券制度设计
主讲人：鹏元资信评估有限公司常务副总裁 周沅帆

6月27日 中国影子银行内幕：下一个全球次贷危机的源头?
主讲人：香港慢牛投资公司董事长 张化桥

6月29日 城市化与地方债务风险研究成果发布会
复旦大学中国经济研究中心教授 王永钦
上海交通大学安泰经济与管理学院教授 黄少卿

07 JLY 2013

7月18日 2013年李步云法学奖评奖会议

7月20日 中国金融改革思路：2013—2020
主讲人：中国投资有限公司副总经理 谢平

08 AUG 2013

8月1日 出版书籍《论法理》
作者：李步云

8月14日 “上海金融与法律研究院丛书”座谈会
上海金融与法律研究院执行院长 傅蔚冈
上海金融与法律研究院研究员 聂日明、刘海影、高利民

8月16日 保险资金运用与资本市场
主讲人：中国保险业监督管理委员会前副主席 魏迎宁

8月23日 “2013年度李步云法学奖”颁奖典礼
法理学、宪法学家 郭道晖
哥伦比亚大学法学院盖尔霍恩教授、名誉教授 兰德尔艾德华

8月27日 互联网金融与征信体系建设
主讲人：中国人民银行征信中心副主任 王晓蕾

09 SEP 2013

9月13日 中国经济：从困局到变局
主讲人：海通证券股份有限公司副总裁兼首席经济学家 李迅雷

9月14日 公募基金创新与突围研讨会

9月29日 资产证券化与中国基建融资创新
主讲人：上海浦东路桥建设股份有限公司董事长 葛培健

10 OCT 2013

10月1日 出版译著《联邦预算：美国政府怎样花钱》

10月16日 经济运行的逻辑
主讲人：安信证券股份有限公司首席经济学家 高善文

10月31-11月1日 年会2013：再启开放的力量
聚焦“G3货币政策及国际货币体系改革”、“城市化路径与化解地方债务风险”以及“上海自贸区与新一轮改革开放”等诸多议题，试图在正逐步分化的世界经济和金融走势下，探讨世界金融体系的变化和改革方向，为中国进一步地改革提供镜鉴。

11 NOV 2013

11月1日 出版书籍《重新解释中国》《大国金融崛起》

11月14日 中国坠下债务悬崖?
主讲人：东方证券首席经济学家兼首席策略师 邵宇

11月21日 中国经济第二季：挑战与机遇
主讲人：法国巴黎银行（中国）有限公司董事总经理兼首席经济学家、宏观经济研究部主管 陈兴动

11月27-28日 “上海自贸区的新机遇”政策研讨会

11月30日 “中国资本刑法：定位与重构”研讨会

11月25日 美联储如何制定货币政策?
主讲人：美联储达拉斯联邦储备银行高级经济学家兼政策顾问 王健

12 DEC 2013

12月12日 关于中国经济未来的潜在增长率
主讲人：复旦大学中国经济研究中心主任 张军

12月20日 “个人所得税的局限及改进”课题成果发布会
主讲人：浙江大学法学院副教授 钟瑞庆

研究 REASERCH

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。



REASERCH 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与刘鸿儒金融教育基金会组织策划，以当前地方政府债务风险为线索，下设6大子课题，着眼于城市化进程中的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，考查美国、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。

截至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》与上海交通大学安泰经济与管理学院黄少卿副研究员主持的《基础设施投资：资金来源、投资效率与地方财政风险》已经正式结题，另外还有中国社科院世界经济与政治研究所、美国明尼苏达大学、复旦大学、上海财经大学等多位专家主持的课题正在进行中。

1

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



黄少卿与施浩团队对基础设施投资的研究表明，基础设施与生产设施的投资存在最优比例，如果比例不当则会产生效率损失，1997年的时候，由于基础设施相对生产设施的投资不足，中国大约损失掉了3.65%的GDP。而后两者投资结构得到改善，到2003、2005年时，这个损失仅有0.67%。而2008年开启的四万亿计划使得基础设施相对过剩，到2009年，这个损失又上升到1.05%，到今天这个时点，其损失肯定还在扩大中。

根据这项研究，无论是对于基础设施已经存在过剩的不发达西部省份，还是对于基础设施仍有一定的投资空间的东中部省份，为了推动城市化而进行过快过大规模的基础设施投资，都可能恶化中国两种资本的配置效率，加大地方财政风险，因此，地方政府在进行大规模基础设施投资时，必须要与私人性的生产设施投资形成齐头并进的良性局面。

2

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



王永钦的研究团队对地方政府融资平台及345家城投债进行了理论与实证研究，探究地方融资平台的效率、风险与最适透明度。研究成果表明，融资平台实际上是受到流动性约束的地方政府在经济发展过程中进行的金融创新，它尽可能多地创造了安全资产，实证结果也证实地方债非常显著地促进了中国经济增长。

进一步的研究也表明，中国地方债不存在信用风险，只有期限错配的流动性风险。因此，短期内应该注意其流动性风险，地方债信息不要全盘透明化，美国金融危机就是前车之鉴，其爆发就因为把原来不敏感的信息一下子变成了敏感信息；中长期内则应当推进利率市场化、发展债券市场。

进行中的相关研究项目：

题目：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

题目：中国中央与地方事权分配机制：历史、现状及法治化路径
主持人：黄韬，上海交通大学法学院讲师、博士

题目：财政联邦主义下的交通设施投融资
主持人：赵志荣，美国明尼苏达大学汉弗莱公共事务学院副教授

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

题目：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



钟瑞庆团队在研究课题：为什么开征中国个人所得税？——财政体制视野下的考察

REASERCH 研究

为什么开征中国个人所得税？
——财政体制视野下的考察

钟瑞庆团队基于对中国个税法条变化的梳理，探究了中国开征个税的原因与实际作用，研究结果指出，在现有的体制条件约束下，中国的个人所得税实际上日益成为中产阶级税，非但没有增进社会公平，反而成为扩大社会不公平的工具和社会机制，无助于调节收入差距，也无助于缓解地区收入差距。

而反观相关改革措施，不论是提高起征点还是改为综合征收，都无法真正实现个税应有的政策目标，反而加剧劫贫济富，鉴于经济发展仍然是中国现阶段最为重要的任务，所以税收政策的制定仍需以增长为主要目标，因此，钟瑞庆的研究团队建议，暂时取消个人所得税也是一个可选项。



REASERCH REVIEW 以往重要课题研究

世界城市法治指标：国际参照系研究

中国金融管制环境/《行政许可法》与证券市场的监管/内地金融与沪港金融合作基金业立法和基金业发展/外商投资企业A股上市研究。



鸿儒論道

为中国经济和金融提供专业意见

“鸿儒论道”是由刘鸿儒金融教育基金会与上海金融与法律研究院联合发起，并由长安国际信托投资股份有限公司独家支持，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，致力于为学者、监管者和业界专家搭建跨界交流的平台，为中国经济和金融提供专业意见。

2013年，鸿儒论道共举办论坛19期，邀请到谢平、魏迎宁、万建华、聂庆平等重量级嘉宾担任主讲人，来自金融业界和学界的2000多人次参与活动。



“国有银行改革有政治玻璃门。一行三会领导永远来自国有银行董事长。银监会不敢监管建设银行，建设银行董事长有可能过两天就成银监会主席了。证监会的人也不敢监管上市的国有银行，因为不知道这三四个董事长当中哪个是下一届证监会主席。”

———谢平
中国投资有限公司副总经理



保险公司的下一步是要研究各种资产的风险，如果资产结构真的发生了很大变化，保险资产结构将更趋复杂。如何评估风险，如何计量资产价值，将是优秀保险公司防范风险不可或缺的能力。

———魏迎宁
中国保险业监督管理委员会前副主席



“未来金融业80%的金融产品将通过互联网、移动终端等技术走向标准化、大众化、规模化。对于金融机构来说，要把目光瞄准中产阶级以上客户的个性化需求，为其提供个性化、定制化、管家式的财富管理服务。”

———万建华
国泰君安证券股份有限公司董事长



中国是唯一一个有能力和西方资本玩家进行博弈的。因为中国金融市场足够大，经济体量足够大，并且有可能实行一种不同于西方的金融管制模式和开放模式。

———聂庆平
中国证券金融股份有限公司总经理



“中国经济将处于长期回落过程。然经济虽然下滑，整体就业却依然稳定，增长与就业正在脱钩，未来中国可以容忍更低的经济增速，来推动经济转型顺利进行。”

———李迅雷
海通证券副总裁兼首席经济学家



“随着人类的信息被数字化，把统计学和庞大的数据融合在一起便对很多产业产生了颠覆效果。消费者在享受精准服务的同时，要让渡的隐私也越多，大数据不仅可以帮助商家榨干消费者当下可以消费的最后一分钱，还能保留再次压榨他们的可能。”

———何帆
中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长

细数鸿儒论道嘉宾

演讲嘉宾

19 人次

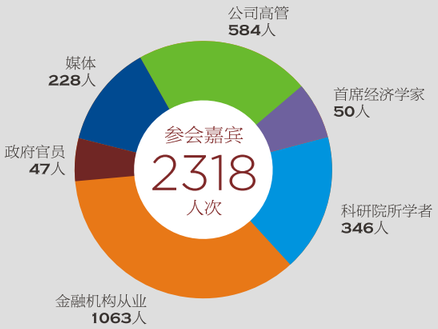
- 高校学者 3 人
- 首席经济学家 5 人
- 公司高管 7 人
- 政府嘉宾 3 人
- 其他嘉宾 1 人

评议嘉宾

49 人次

- 科研院所学者 7 人
- 首席经济学家 14 人
- 商业机构研究员 14 人
- 政府官员 2 人
- 公司高管 11 人
- 其他 1 人

参会嘉宾



会议实录



LI BUYUN LAW PRIZE 2013
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。

2013年8月23日，郭道晖先生和长期从事中国法研究的兰德尔·艾德华（Randle R. Edwards）先生分别因为对中国法学研究和中美法学交流做出的杰出贡献，荣获“李步云法学奖”。

郭道晖先生从事法学研究多年，出版了多部具有影响力的著作，为推动中国法律学科建设和中国法学教育作出了重要贡献；兰德尔·艾德华先生作为引领中国法学界与世界沟通的传道者，促进了中国法学界同国际法学界的学术交流，为中国学者开拓视野，扩大了在世界的影响。

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　中央社会管理综合治理委员会办公室副主任
　　中国法理学研究会会长

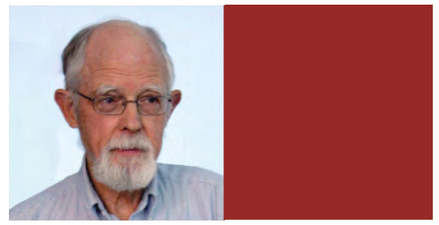
副主任委员：

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
　　前全国人大常委会法工委副主任
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
　　上海金融与法律研究院院长
　　广州大学人权研究与教育中心 主任
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

2013年度获奖人



兰德尔·艾德华 Randle R. Edwards

1934年生，先后在哈佛大学取得学士、硕士和法学博士学位。现为美国哥伦比亚大学法学院盖尔霍恩教授、名誉教授。1973年开始任教于美国哥伦比亚大学法学院，曾长期担任哥伦比亚大学中国法律研究中心主任、哥伦比亚大学研究生院联合主任。

艾德华教授的研究领域为中国法律史，共出版有24部学术著作，这些著作被翻译成法、德、日、俄等多国语言在世界范围内广泛流传。

艾德华教授在美国法学界有非常高的学术地位，由于长期研究中国法，艾德华教授与中国法学界保持着良好的互动关系，这对中美之间的学术交流起到了很重要的作用。艾德华教授是第一届中美法律交流委员会主席，并在1983年到1991年间一直担任这一职务。此后，艾德华教授经常不定期前来中国进行学术研究，和中国法学界建立了比较密切的联系。



郭道晖 Daohui Guo

1928年生，法理学家、宪法学家。现任中国法理学研究会、中国比较法学会顾问，北京大学行政法宪法学博士生导师组成员，湖南大学教授，广州大学教授、人权研究中心顾问，西南政法大学名誉教授，最高人民检察院专家咨询委员会委员，东亚法哲学会理事。

郭道晖教授长期致力于立法事务与法学理论研究。他出版法学著作20余部，其代表作“法的时代三书”——《法的时代精神》、《法的时代呼唤》、《法的时代挑战》，被誉为改革开放以来为我国法学与法治披荆斩棘的思想启蒙之作。

郭道晖教授是我国法学理论思想上的拓荒者，是法学界社会良知的坚强守卫者，是敢为法学界遮风挡雨的先驱，是当代中国法学界站在时代前沿的一面思想旗帜。

ANNUAL CONFERENCE

SIFL 年会

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

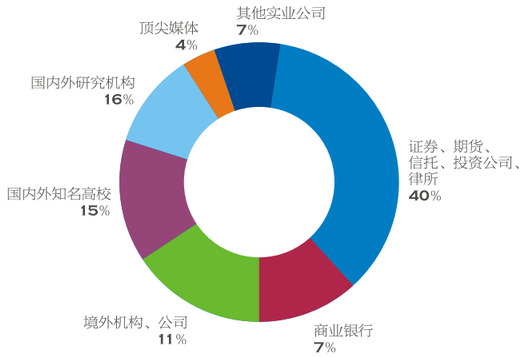
SIFL年会2013
再启开放的力量

2013年报 ANNUAL REPORT

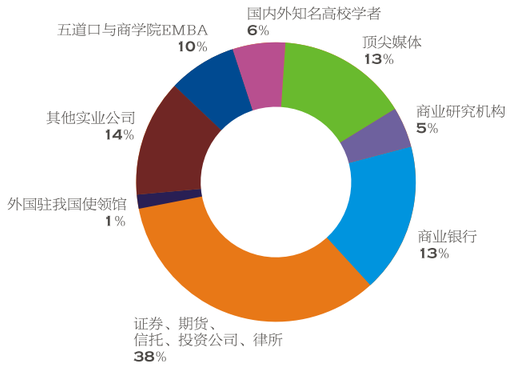
【SIFL · 年会】是上海金融与法律研究院的年度思想盛宴，汇聚海内外政商学界智慧，在时代转型的背景下，思考、讨论当下中国与世界在未来发展中面临的各种问题，并寻求未来社会经济可持续发展的解决之道。

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北京刘鸿儒金融教育基金会联合举办。

演讲嘉宾行业构成



参会嘉宾行业构成









SIFL 年会 2013



鸿儒夜话 · 年会2013：再启开放的力量（左上）
刘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（左下）
上海金融与法律研究院首任院长 刘鸿儒先生（右上）
年会分论坛三：上海自贸区 与新一轮改革开放（右下）

年会2013：再启开放的力量

“年会2013：再启开放的力量”于2013年10月31日和11月1日举行，来自海内外500多名来自嘉宾参与了此次会议。年会聚焦“G3货币政策及国际货币体系改革”、“城市化路径与化解地方债务风险”以及“上海自贸区与新一轮改革开放”等诸多议题，试图在正逐步分化的世界经济和金融走势下，探讨世界金融体系的变化和改革方向，为中国进一步地改革提供镜鉴。刘鸿儒金融教育基金会魏本华理事长、中国人民银行金融研究所金中夏所长、中金公司首席经济学家彭文生、国家开发银行研究院曹红辉副院长、土耳其央行副行长TuralayKenc、法国央行前副行长Jean Peirre Landau、前OECD首席经济学家重Kumiharu Shigehara、新布雷顿森林体系再生委员会创始人Marc Uzan等30余位国内外专家学者和知名金融机构的负责人就各项议题进行了深度探讨。本次年会吸引了财新、《第一财经日报》、和讯网等多家财经媒体进行图文直播与报道。











1	2
3	
4	5

1、年会2013・圆桌讨论：全球经济展望与新兴市场风险
2、年会2013・分论坛二：求解城市化融资
3、年会2013・分论坛一：国际货币体系改革
4、年会2013・分论坛三：从上海自贸区看中国改革
5、年会2013・左：刘鸿儒金融教育基金会理事长 魏本华
右：布雷顿森林体系再生委员会创办人和执行长官 Marc Uzan









往届年会









1	2	3
8		4
7	6	5

1、年会2012：谋局改革新篇镜鉴与前瞻
2、嘉宾：全国人大财经委员会副主任委员
刘鸿儒金融教育基金会学术委员会主任 吴晓灵
3、嘉宾：国务院参事 夏斌
4、嘉宾：中国人民银行研究局首席经济学家 马骏
5、嘉宾：韩国东北亚研究基金会主席、前韩国财政部副部长 郑德龟
6、嘉宾：中金公司首席经济学家 彭文生
7、年会2011：谋局改革新篇
8、嘉宾：诺贝尔经济学奖得主、“欧元之父”蒙代尔



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。

2013年报 ANNUAL REPORT

SEMINAR 研讨

自贸区会议

中国（上海）自由贸易试验区的建立，标志着中国新一轮的改革开放正式启动。如何看待自贸区及其对整个中国改革的意义？为此，上海金融与法律研究院、北京刘鸿儒金融教育基金会于2013年11月28日联合举办“上海自贸区的新机遇”政策研讨会，中国社会科学院经济研究所所长裴长洪、上海交通大学经济学院执行院长陈宪、东方证券股份有限公司首席经济学家邵宇分别作主题演讲，从政策、市场等角度对自贸区今后的发展机遇做出分析和判断。

SEMINAR 研讨

公募基金突围与创新

随着中国利率市场化的推进，公募基金愈发陷入发展的困境，未来如何突破与创新？2013年9月14日，刘鸿儒金融教育基金会与上海金融与法律研究院联合举办“公募基金创新与突围研讨会”，邀请上海证券交易所专家、基金、券商、保险等业界高管，深入探讨公募基金行业的出路。专家们一致指出，公募基金应该积极与互联网公司开展合作，引入新的商业模式，公司的治理模式也要相应变革，同时也指出监管层面要有所放松，不要过多干涉创新等。

SEMINAR 研讨

中国资本刑法：定位与重构

2013年12月，由方圆律政杂志、检察日报社理论部、北京师范大学刑事法律科学研究院和上海金融与法律研究院联合举办的“中国资本刑法：定位于重构”研讨会在北京师范大学召开。与会专家们回顾了刑法上对资本规定的历史变迁，指出在市场经济下，对资本的风险控制方式应重点转向信息披露，目前刑法典中与注册资本相关的三个罪名应进行调整。



SEMINAR REVIEW 研讨会回顾

预算法修正案专题讨论会 2012年7月25日

2012年7月25日，上海金融与法律研究院举行了预算法修正案专题研讨会，与会学者就立法宗旨、预算法原则和具体法律条文展开了激烈的辩论，就预算法修订的方向性和框架性达成了共识，并对条文提出了具体修改意见。会后，研究院将这份有十几位专家联名签字的研讨结果以特快专递的形式提交给全国人大常委会法律工作委员会。

出版 PUBLICATION



著作

相对于欧美等国在金融危机中的复苏乏力，中国在抗衰退、保增长中的表现令世人瞩目。但这些是否能够说明中国具有成功的经济发展模式和完美的政治体制？上海金融与法律研究院在2013年陆续推出了《重新解释中国》、《大国金融崛起》和《联邦预算：美国政府怎样花钱》，对“中国模式”进行重新解读，并分别从政治体制改革、宏观经济与金融、城市化和房地产市场等几个角度为我国接下来的公共政策发展提供参考意见。

《重新解释中国》



围绕“中国模式”的争论热潮逐渐降温，这是好事情，有助于从更加理性的视角来审视中国目前的发展。简单回顾一下这个争论，支持方认为“中国模式”具有特殊性，尽管原来的中国模式另有所指，是在所谓“创新、民生、自主”的“北京共识”，但后来的支持者逐渐在这个基础上发展了新的观点，认为“党的领导及政府干预”推动了中国奇迹；而反对者认为这个观察站不住脚，中国的发展没有特殊之处，主要还是市场秩序的自发扩展，符合一般的经济规律。

本书就是对“中国模式”的重新解读，并分别从财政、城市化和房地产市场等几个角度展开。如果从历史长周期来看，大争论从各个方面做出的回应，主要分成中国模式、财政问题、城市化及房地产市场四个部分。

《大国金融崛起》



自2007年肇始的全球金融危机至今，与欧美等国复苏乏力的表现形成鲜明对比的是，中国推四万亿抗衰退、维持金融部门信用国家化等政策，至始至终都呈现“风景这边独好”。大国金融战略亦逐渐进入决策者视线，以金融战略为题的著作、论文屡见不鲜。

但中国是大国不假，却非金融大国、也非金融强国。那么如何实现中国的大国金融崛起？这涉及到两个层面的问题：第一，中国作为一个整体在国际金融市场的角色定位，包括在IMF改革、国际储备货币多极化、以及人民币汇率等问题上，应该采取何种策略；第二，中国金融体系如何改革以应对这一角色？这构成了上海金融与法律研究院近几年关注的主要问题，本书即是其中的部分成果。

在线出版物

《联邦预算：美国政府怎样花钱》

预算民主（budgeting democracy），即国家立法机关对政府财政预算进行监督、审议、制衡和审计，是现代民主政治的一个重要组成部分。从某种程度上来说，它也是衡量一个国家是否已经走向现代化国家的重要标识。

《联邦预算：美国政府如何花钱》，以通俗和简洁的语言，对美国政府预算制定和实施过程及其监督制度，对美国政府如何收税，如何花钱，作了通俗、全面和最新近的介绍。对了解美国政治和政府体制的运作而言，这是一本非常难得的参考书，而且对目前中国的政治体制改革，也有着非常切实的参考意义。



《李步云学术精华:论法理》

《李步云学术精华:论法理》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，其中法治与人权理论已有专辑出版。主要涉及“法的认识方法论”“法的一般原理”“法制与法治”“宪政与和谐”“法的实施”等五个方面，《李步云学术精华:论法理》不少见解具有创新性，许多问题仍是法学界关注的热点。



SIFL PUBLICATION REVIEW **出版物回顾**

金融与法学原创著作丛书

为推动宏观及微观金融研究、引介法学与金融学研究文献、推进相关领域的专题研究、完善国内金融创新和市场建设，上海金融与法律研究院推出“金融与法学原创著作”丛书。该丛书由中国人民银行上海总部副主任张新教授担任主编，知名法学家江平、北京大学常务副校长吴志攀、中国人民银行行长周小川、前世界银行副总裁林毅夫以及诺贝尔经济学奖得主Robert A.Mundell、DeAnne Julius等海外著名的经济、金融和法学家组成专家委员会，对丛书的选题方向和具体内容进行指导。

本套丛书的作者阵容主要是国内外经济、金融和法学学者，且大部分都曾在国内外享有盛名的商学院和法学院接受过严格训练并有多年市场及研究经验，对中国经济、金融和法律有切身体会。丛书针对中国金融学目前最需要探索的重大课题，进行深入研究和论著；作者们致力于植根中国本土，诠释和引介成熟市场的先进学说与经验，协作开展面向当代中国实际的原创性的金融学和相关法学研究，搭建这一领域的基础理论框架，从而为破解国内诸多实际难题贡献心力。

截止2012年8月，该丛书已出版十余本，包括：《中国公开市场操作工具的选择》、《市场微观结构——理论与中国经验》、《从计划到管制：通过有效管制实现金融稳定》、《中国经济的增长和价值创造》、《中国公司金融学》、《行为金融学：理论及中国的证据》等。



《思想库报告》

《思想库报告》是上海金融与法律研究院出品的电子刊物，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。

2013年《思想库报告》刊发50期，发表200篇，订阅人数已经超过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读者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机构的交流，从而更有效率地探索转型对策。2013年全年50周累计发表100篇，共有近千名海外订阅者。

美国加州斯坦福大学政治科学系　北京凯恩克劳斯经济研究基金会等近200家国内外智库
北京大学国家发展研究院　康奈尔大学政府学系　耶鲁大学　野村综合研究所
美国国际教育发展基金会　哈佛大学政府学系　MIT　高校等研究机构中的专家学者
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

2013年，围绕上海金融与法律研究院的课题研究和会议的相关报道达上百篇，刊发机构涉及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总计500多篇。









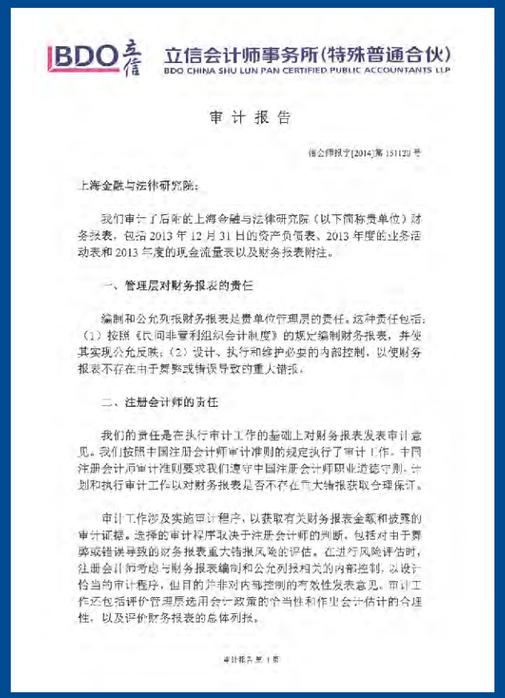






2013年度财务报告

项目	金额
收入	
捐赠收入	3,491,216.98
提供服务收入	849,999.78
总计	4,341,216.76
费用	
业务活动成本	2,253,573.68
其中：课题研究	1,020,015.07
电子出版	144,706.00
鸿儒论道与研讨会议	290,929.71
年会	775,649.02
其他	22,273.88
管理费用	1,071,277.86
财务和其他费用	19,076.08
费用合计	3,343,927.62
资产与负债	
货币与流动资产	1,494,305.99
固定资产净值	38,086.48
流动负债	274,269.53
净资产	1,258,122.94



BDO 立信 立信会计师事务所(特殊普通合伙)
BDO CHINA SHU LUN PAN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

审 计 报 告

信会师报字[2014]第 151121 号

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 2013 年 12 月 31 日的资产负债表、2013 年度的业务活动表和 2013 年度的现金流量表以及财务报表附注。

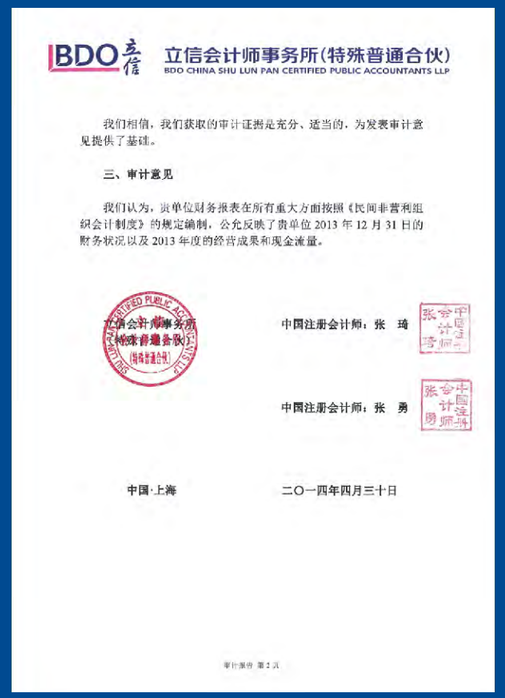
一、管理层对财务报表的责任

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 立信会计师事务所(特殊普通合伙)
BDO CHINA SHU LUN PAN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

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 2013 年 12 月 31 日的财务状况以及 2013 年度的经营成果和现金流量。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：张 琦

中国注册会计师：张 勇

中国·上海

二〇一四年四月三十日

致 谢

战略合作伙伴

刘鸿儒金融教育基金会
长安信托 CHANG'AN TRUST

合作机构

会议合作：Reinventing Bretton Woods Committee　中国外汇 CHINAFOREX

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：

Marriott SHANGHAI PUDONG EAST 上海金桥红枫万豪酒店

RENAISSANCE SHANGHAI PUDONG HOTEL 上海淳大万丽酒店

平面设计：

INGO BRAND CONSULTATS 灵果品牌设计顾问

合作媒体

人物周刊　第一财经日报　东方早报　腾讯财经
南方都市报　中国证券报　和讯　FT中文网

捐赠

机构捐赠

淳大集团 CHUNDA GROUP　上海淳大资产管理有限公司

长安信托 CHANG'AN TRUST　长安信托国际股份有限公司

个人捐赠

张燎　杜韬　裴刚　袁宇华　董琳琳　周本宏　熊燕春

谢伟　杨铭　朱晟　唐娜　姜向中　楚宇泰　潘姿

鸿儒论道评议人

陈斌　陈宇　高利民　江萍　李康

李治国　林采宜　刘海影　刘胜军　刘雁南

鲁东升　莫泰山　乔依德　邵宇　沈丹义

童士清　王健　王唯涛　王文阳　王茵

王永钦　韦森　向小田　杨贵宾　俞燕

张明　张忆东　张玉峰　赵兰　郑春荣

郑培明　钟鸿钧　朱咏

志愿者

会务支持：张琨

年会志愿者

陈茜　丁帆　刘天雄　刘怡心

王越　姚世红　应亦乐

研究助理

蔡中华　晁博楠　陈达伦　方晏荷　姜楠

金珅亦　李锦程　吕健军　吕倩惠　钱亚婷

石海欣　王瀚程　王辉　王珏　王美娜

徐鸣爽　张鸿杨　张珂楠　张琨　张毛培

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	
项目官员	龚　于	吴华丽	程　鹏	徐　逞	
行政官员	张晓琳				
传播官员	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
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				