

■人物素描

# 夏斌：游走在中国经济金融界的多面人

□李鹭芸

多数中国人知道夏斌这个名字,是在他1993年7月出任深圳证券交易所总经理之后,在他手里深交所撑起了中国内地股市的半壁江山。3年后,夏斌调回央行,任非银行金融机构监管司司长。2002年9月至今,任国务院发展中心金融研究所所长,专注学术研究。

可是谁曾想,这位中国证券市场上权重一时的人物,至今还不知道怎样在股市开户,也从未炒过股。但这些丝毫不会影响他对中国股市的关注度:“股市经过几年整顿,股权分置基本成功,中国经济发展基本面很好,因此股市不涨没有理由,应趁机会加快发展多层次资本市场,让国人尽情享受中国经济高速增长成果,但对当前股市投资者仍需保持清醒。”

他观点鲜明:“要保持股市稳定发展,重要的是有关部门应当各司其职。要看好‘国门’,严防违法违规的热点进来;央行要控制好货币供应;政府则应当完善相关监管制度,而不是直接干预股市。股市的问题让股市自身去调整,投资者也会在行情的涨涨跌跌中提高素质,没有必要在泡沫问题上争论太多。”

国内金融业界流行一个说法:在国内金融学术界、实务界、监管领域能够自由转换身份的,只有“老夏”一人;他是横跨货币、资本两个市场,兼具理论功底与实践经验的“稀有动物”。

## “中国金融业的诤臣”

如今一门心思做学问的夏斌,忙碌中多了一份淡泊。但隔着书堆,夏斌的眼神看起来依然有些“毒”,或许正是这丝掩盖不住的犀利使得他总能最先发现问题并找到问题的症结。

中央财经大学的一份研究报告显示,目前私募基金占投资者交易资金的比重达到30%-35%,资金总规模在6000到7000亿元之间,整体规模超过公募基金一倍,并且呈不断攀升之势。

早在2001年,夏斌在研究信托时,就瞄准了私募基金。当时,私募证券投资基金一个个像是“地下组织”。业界对私募基金有种种猜测,但有一点可以肯定,私募基金规模巨大,再也不能视而不见了。这回,夏斌选择了私募基金最活跃的北京、上海和深圳,调查、分析了近7000家公司后发表的《中国私募基金报告》,轰动一时。报告详细披露了中国私募基金的现状,让一直潜伏于地下的私募基金终于露出了冰山一角。就在夏斌的报告出来3天之后,中国证监会也公布了同样内容的一份报告,给私募基金研究热再添一把火。

面对去年第一季度中国宏观经济数据,夏斌前瞻性地提出,央行应尽快动手,控制资本市场的货币流通量,控制不断投入股市的“热钱”,他建议上调存款准备金率0.5至1%,冻结银行存款1500亿-3000亿元人民币。似乎是巧合,央行随后丝毫不差地“照此办理”。

2006年,中国银行和工商银行上市,农业银行启动股改。海外资金纷纷入股大银行,2001年就出版了《金融控股公司研究》的夏斌,以他对中国金融控股公司历史和现状的熟悉奋力疾呼:引入战略投资者是必要的,但是在一个历史时期,社会金融资源的配置大权不能旁落他人,应该确立金融安全理念。这场争论最终以国务院“国有银行国家要绝对控股”的表态告一段落。

央视“中国金融人物”评选给夏斌的颁奖词“中国金融政策研究第一人,中国金融业的诤臣”,实在非常精到。

在深交所的大胆尝试



股市的问题让股市自身去调整,投资者也会在行情的涨涨跌跌中提高素质,没有必要在泡沫问题上争论太多。

2006年,中国银行和工商银行上市,农业银行启动股改。海外资金纷纷入股大银行,2001年就出版了《金融控股公司研究》的夏斌,以他对中国金融控股公司历史和现状的熟悉奋力疾呼:引入战略投资者是必要的,但是在一个历史时期,社会金融资源的配置大权不能旁落他人,应该确立金融安全理念。这场争论最终以国务院“国有银行国家要绝对控股”的表态告一段落。

央视“中国金融人物”评选给夏斌的颁奖词“中国金融政策研究第一人,中国金融业的诤臣”,实在非常精到。

在深交所的大胆尝试

1951年出生的夏斌,毕业于北

大政治经济学专业,在财政部和央行过了几年官样文章的太平日子后,正赶上央行研究生院招生,便再

也不耐不住了。可主管领导想提拔他,不让走。夏斌却“毫不领情”:“我不要提拔,我就想读书。”为此,29岁的夏斌掉了眼泪,最终如愿以偿。

两三年间,夏斌大刀阔斧地将自己负责监管的239家信托公司,硬是削减到五六家,这么大的动作在他的协调下没出大乱子,夏斌也因此被媒体称为“信托老船长”。但把一些银行业务分离出去,必然触及及底下分行行长的实权,所以有人给时任央行行长戴相龙写信,指责夏斌是“不称职的央行司长”。

夏斌的着眼点在整个金融业的大局:“为什么削自己的权?忙不过来、做不好就应该削;不是央行应该干的活也应该削。当官只想捞权,就容易出事。”

夏斌不但削自己的权,还拆自己的“庙”。早在他还是央行政策研究室负责人时,他就协助行长研究

相关部门调整方案,提出撤销自己所在的政策研究室。中央编委办公室负责人十分感慨,没见过这样的官,把自己的“庙”给拆了。

其实不管是“削权”还是“拆庙”,夏斌很清楚该怎么拿捏分寸,那自然都来自他对政策精准的把握和判断。夏斌喜欢和人聊天,而他所听到的,往往变成了经济学研究的素材。作为一个官员型学者,这些早已渗入了他的思维定式。

2002年,他从中国人民银行非银行司——一个“很有权力”的机构出来,到了国务院发展中心金融研究所潜心做研究。如今在书斋里磨炼的夏斌,觉得能呆在办公室里静静地写东西也是一种超然享受:“什么时候社会上对当官没有兴趣了,也许中国体制改革就到位了。”

“每天想想自己在想什么,忙什么,为了什么,就是修身养性的一种最好的方式。”横贯金融业20余年的夏斌,对人生有自己的参悟。

当时夏斌最忧虑的是交易大厅出险情。他跟保安说:“如果你们看到有人抱着什么东西往大厅里冲,就先用警戒棍把他放倒,不要出人命,把可疑的东西往门口广场扔,一切后果由我负责。”

如今,深交所这些动人心魄的“警匪战”,对夏斌来说已如过眼烟云。仍让他念念不忘的是,那时候他们在考虑一些大胆的思路,比如采用让利给异地政府的方式,吸引异地企业到深圳上市,开创深市的“离岸市场”等等。

“其实我们的目标就是干市场,干市场的目标就是干大!”对这位金融实干家来说,将所学的理论融入实践工作,是最大的乐趣。

“不称职”的央行司长

因为在深交所有些“玩命”,夏斌的身体渐渐难负重荷。1996年,他回到央行。远离股市风云的他,又做出一些常人难以理解的举动,而这,正是基于他对金融业透彻的了解。

在任非银行金融机构监管司司长期间,夏斌不断写报告“削自己的权”,把管辖的彩票、企业债券、高尔夫会员卡、基金会、典当行等一些非

金融业务从央行分离出去,以加强监管。他的行为当时招来央行下属分行有些“好权”人士的反对。但在今日看来,央行随后的职能定位趋势——研究和制定金融政策,却正中当年夏斌的思路。

央再提存款准备金率意在降低流动性

赵锡军(中国人民大学教授)4月29日在接受人民网记者连线采访时说,一季度中国经济运行数据,包括GDP、M1、M2等数字,都表明经济流动性过剩存在着从银行部门向资产部门蔓延的趋势,若不采取措施,资产部门价格会继续上升。央行运用宏观经济手段之一的存款准备金率降低流动性的效果,经验证明还是可以的。但是,目前我国流动性过剩的源头在于外贸双顺差的持续存在,而提高存款准备金率、发行央票等经常性措施,是国家在不愿意调整汇率的情况下用以对冲资金的一种方法。

高垄断行业高发商业贿赂

中国最高人民检察院副检察长王振川4月28日在全国治理商业贿赂工作座谈会上表示,今年最高检察院将重点组织开展查处城镇建设领域商业贿赂犯罪案件工作。当前商业贿赂犯罪主要有五大特点:一是商业贿赂犯罪仍然严重;二是具有明显的行业、领域特点;三是官商勾结、权钱交易,领导干部商业贿赂犯罪突出;四是涉案比例高,有的案件涉案金额巨大和五是窝案、串案现象突出。

中国应谨慎调整汇率

蒙代尔(诺贝尔经济学奖得主)4月26日在郑州举行的“万商西进高峰论坛”上作表示,中国政府应该谨慎对待汇率的调整,我们应该展望,看中国应该在哪个点就不应该再升值汇率了。中国最好能够盯住美元的汇率,如果大幅升值人民币,对中国

将是很不利的。目前中国的外汇储备正在聚集。中国要解决经济的不平衡问题,不能在调整汇率率这方面走得太远。实际上,调整汇率的作用不是很大的。中国政府应该有更为灵活的政策手段,包括更多的货币政策工具。

房屋套现活跃支持消费者支出

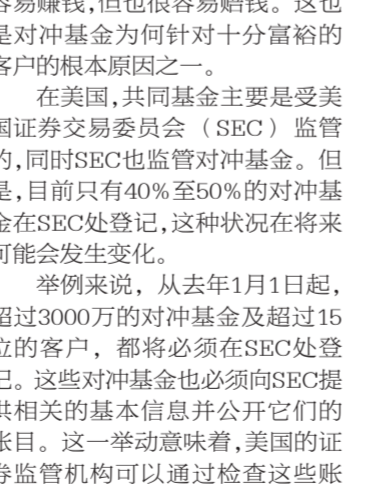
美联储于4月23日公布了由格林斯潘(美联储前任主席)与美联储经济学家詹姆斯·肯尼迪合作撰写的研究报告,该报告指出,在截至2005年的过去5年中,美国自有住房者每年从出售房屋、房屋净值贷款、抵押贷款再融资等套现活动中平均提取了近1万亿美元,美国人通过房屋套现对消费者支出

的贡献增加了1倍。报告中公布的一系列数据可能有助于经济学家更好地理解房地产下跌如何影响消费者支出这一重要问题,从而正确地判断房市放缓背景下美国经济的未来走向。消费者支出是推动美国经济增长的主要动力。

开征物业税还需再研究

宋兰(国家税务总局副局长)4月27日在接受中国政府网专访时说,由于我国房产税制是在上世纪八十年代中期确立的,与当前经济发展变化的情况有许多不相适应,需要进一步改革和完善,即通过稳步推行物业税来取代目前在房地产保有环节征收的房产税和城镇土地使用税。但是,物业税的出台需要具备一定的配套条件,包括制度、技术、人员专业技能和信息化等多方面的条件。我国是否开征物业税,还需要“积极研究,稳步推进”。

本期人物话语



推进钢铁工业增长方式根本转变

曾培炎(国务院副总理)4月27日在出席国务院召开的钢铁工业关停和淘汰落后产能工作会议上发表讲话时强调,要全面落实科学发展观,认真贯彻全国节能减排工作会议电视电话会议部署,把节能减排的任务和措施落到实处。通过关停淘汰钢铁落后产能,大力调整产品结构、企业结构和产业布局,降低能源消耗和污染排放,努力实现钢铁工业增长方式的根本性转变。

多声道

央行再提存款准备金率意在降低流动性

赵锡军(中国人民大学教授)4月29日在接受人民网记者连线采访时说,一季度中国经济运行数据,包括GDP、M1、M2等数字,都表明经济流动性过剩存在着从银行部门向资产部门蔓延的趋势,若不采取措施,资产部门价格会继续上升。央行运用宏观经济手段之一的存款准备金率降低流动性的效果,经验证明还是可以的。但是,目前我国流动性过剩的源头在于外贸双顺差的持续存在,而提高存款准备金率、发行央票等经常性措施,是国家在不愿意调整汇率的情况下用以对冲资金的一种方法。

高垄断行业高发商业贿赂

中国最高人民检察院副检察长王振川4月28日在全国治理商业贿赂工作座谈会上表示,今年最高检察院将重点组织开展查处城镇建设领域商业贿赂犯罪案件工作。当前商业贿赂犯罪主要有五大特点:一是商业贿赂犯罪仍然严重;二是具有明显的行业、领域特点;三是官商勾结、权钱交易,领导干部商业贿赂犯罪突出;四是涉案比例高,有的案件涉案金额巨大和五是窝案、串案现象突出。

中国应谨慎调整汇率

蒙代尔(诺贝尔经济学奖得主)4月26日在郑州举行的“万商西进高峰论坛”上作表示,中国政府应该谨慎对待汇率的调整,我们应该展望,看中国应该在哪个点就不应该再升值汇率了。中国最好能够盯住美元的汇率,如果大幅升值人民币,对中国

将是很不利的。目前中国的外汇储备正在聚集。中国要解决经济的不平衡问题,不能在调整汇率率这方面走得太远。实际上,调整汇率的作用不是很大的。中国政府应该有更为灵活的政策手段,包括更多的货币政策工具。

房屋套现活跃支持消费者支出

美联储于4月23日公布了由格林斯潘(美联储前任主席)与美联储经济学家詹姆斯·肯尼迪合作撰写的研究报告,该报告指出,在截至2005年的过去5年中,美国自有住房者每年从出售房屋、房屋净值贷款、抵押贷款再融资等套现活动中平均提取了近1万亿美元,美国人通过房屋套现对消费者支出

的贡献增加了1倍。报告中公布的一系列数据可能有助于经济学家更好地理解房地产下跌如何影响消费者支出这一重要问题,从而正确地判断房市放缓背景下美国经济的未来走向。消费者支出是推动美国经济增长的主要动力。

开征物业税还需再研究

宋兰(国家税务总局副局长)4月27日在接受中国政府网专访时说,由于我国房产税制是在上世纪八十年代中期确立的,与当前经济发展变化的情况有许多不相适应,需要进一步改革和完善,即通过稳步推行物业税来取代目前在房地产保有环节征收的房产税和城镇土地使用税。但是,物业税的出台需要具备一定的配套条件,包括制度、技术、人员专业技能和信息化等多方面的条件。我国是否开征物业税,还需要“积极研究,稳步推进”。

本期人物话语



推进钢铁工业增长方式根本转变

曾培炎(国务院副总理)4月27日在出席国务院召开的钢铁工业关停和淘汰落后产能工作会议上发表讲话时强调,要全面落实科学发展观,认真贯彻全国节能减排工作会议电视电话会议部署,把节能减排的任务和措施落到实处。通过关停淘汰钢铁落后产能,大力调整产品结构、企业结构和产业布局,降低能源消耗和污染排放,努力实现钢铁工业增长方式的根本性转变。

多声道

央行再提存款准备金率意在降低流动性

赵锡军(中国人民大学教授)4月29日在接受人民网记者连线采访时说,一季度中国经济运行数据,包括GDP、M1、M2等数字,都表明经济流动性过剩存在着从银行部门向资产部门蔓延的趋势,若不采取措施,资产部门价格会继续上升。央行运用宏观经济手段之一的存款准备金率降低流动性的效果,经验证明还是可以的。但是,目前我国流动性过剩的源头在于外贸双顺差的持续存在,而提高存款准备金率、发行央票等经常性措施,是国家在不愿意调整汇率的情况下用以对冲资金的一种方法。

高垄断行业高发商业贿赂

中国最高人民检察院副检察长王振川4月28日在全国治理商业贿赂工作座谈会上表示,今年最高检察院将重点组织开展查处城镇建设领域商业贿赂犯罪案件工作。当前商业贿赂犯罪主要有五大特点:一是商业贿赂犯罪仍然严重;二是具有明显的行业、领域特点;三是官商勾结、权钱交易,领导干部商业贿赂犯罪突出;四是涉案比例高,有的案件涉案金额巨大和五是窝案、串案现象突出。

中国应谨慎调整汇率

蒙代尔(诺贝尔经济学奖得主)4月26日在郑州举行的“万商西进高峰论坛”上作表示,中国政府应该谨慎对待汇率的调整,我们应该展望,看中国应该在哪个点就不应该再升值汇率了。中国最好能够盯住美元的汇率,如果大幅升值人民币,对中国

## ■经济学家问故事

# 70年前中国经济学界一个侧影

□梁捷

最近在翻检民国期刊,翻到一本民国二十年(1931年)的学术杂志,名为《经济月刊》,于右仁的题字。仔细一看,主办方是复旦大学经济学会,由上海四马路上的光华书局出版印刷,零售价大洋六角。遗憾的是,这份杂志似乎只办了一期就夭折了。我看到同时出版的复旦社会学系的刊物则坚持了好久。尽管如此,但我们还是可以从现存这本300余页的《经济月刊》里看出上世纪三十年代上海经济学界的一些情况。

写发刊词的是陆锡桢,他也是这本学刊的发起人。但他后来进入新闻界,先后创办《华安》、《华美》等杂志,与学术界渐渐拉开了距离。这本《经济月刊》后面收了他一篇文章,名为“心理学的价值论”,用现在的术语说,就是“效用理论”。先后讨论了主观价值和客观价值、边际效用(陆译为界限效用)、替代效用(代用效用)以及奥地利学派的“归算论”思想,上溯韦伯-费舍纳定律,下及庞巴维克。比起来,十余年前北大学生创办《新潮》杂志,刘秉麟在上面介绍“心理学的经济学”,内容还十分粗浅。从陆锡桢对“边际革命”的准确认识和表述,可以看出整个20年代中国经济学界水平的迅速提高。

再回到杂志开头,开卷第一篇文章是贾士毅“财政部修正所得税条例草案之要旨”。早年曾赴日本留学的贾士毅,1911年毕业于回国,1912年即进入政府任职,曾任国民政府财政厅厅长很多年,具有丰富的实践经验。他著有《民国财政史》及续编,是研究那个时段财政状况最权威的著作,后被收入《民国丛书》。他给《经济月刊》提供的这篇解释所得税条例的文章,极为枯燥。倒是最后附了一则新闻,“美国所得税收入锐减”,以此反衬中国财政部制定所得税政策的重要性。我们知道那时美国经济正遭受大萧条影响,对比来看,很有意思。

这本《经济月刊》的主力当然是复旦大学的各位老师,所以有必要先简单介绍当时复旦的情况。复旦先有了商学院,后来成立了经济系,这便是校内研究经济问题的两股力量。1929年系科改组,原属文科的经济系转而隶属法学院。商科则改组为商学院,下有银行金融系、工商管理系、会计学系和国内外贸易系。

民国年间大名鼎鼎的李权时就是当时复旦商学院的院长,抗战爆发后由李炳煊接替。他给《经济月刊》提供的文章是“从唯物史观到唯心史观”,全面评价马克思的社会理论。他这篇文章相当客观,有褒有贬,是当时社会主义思想热中一篇极有分量的文章。

经济系唐庆增教授贡献的是“徐光启对于中国经济思想之贡献”。唐庆增从哥伦比亚大学回来,就致力于中西经济思想史的研究。传教士对中国明清两代经济思想的影响这项工作的研究,就是从唐庆增开始的。

朱通九先生应该是复旦资格最老的经济学家之一。1922年,朱通九写出了《劳动经济概论》,由上海大东书局出版,这是我国最早的劳动经济专著。朱通九的研究遍及劳工问题、金融问题和经济思想,但他这次为学术期刊写的文章,还是他思考最深的题目:“自由与劳工”。因为在1929年末,陈达出版了《中国劳工问题》,又在学界引起讨论中国劳工问题热。朱通九当时正在写作《劳动经济》一书,第二年出版。这篇“自由与劳工”当是他著书时的副产品。

写作“经济学说与经济制度”的李炳煊曾留学美国,1926年回到复旦,最初在国际政治系任教,后来转入商学院,在抗战后接替李权时担任复旦商学院院长。五十年代,李炳煊调入上海财经大学。

“介绍上海生活指数”这篇文章出自复旦大学前总务长芮宝公的手笔。芮宝公是统计学专家,复旦校史上的重要人物。他在1935年出版的《统计学概论》,是民国年间国内最常用的统计学教科书之一。1949年后,芮宝公去了台湾,也成了台湾统计学的奠基人之一。

寿勉成教授则提供的是“私有财产制度研究”一文。寿是早年的复旦毕业生,农业合作经济专家,对社会合作问题有极深的研究。我们现在常用的商务版康芒斯《资本主义的法律基础》,就是寿勉成的译本。后来,寿离开了学界,入仕当了国民政府合作事业局局长。

最后一个让人略有些意外的名字是王云五,而这本杂志不是商务印书馆出版的。1930年,商务印书馆前总经理去世,已经编有多部大词典并创造出四角号码检索法的王云五,经胡适的推荐出任商务印书馆总经理。王云五有多方面的才能,他提供《经济月刊》的一篇逻辑清晰思维缜密的演讲稿——“科学管理之作用与目的”。按照今天的学科划分,这当属于管理学。

这期刊物涉及西方经济学、社会思想、农业调查、统计研究、学科方法、经济思想、管理实践等多个领域,水平都很高。而作者阵容也是从政府官员到大学教授,从刚毕业大学生到不非身家的实业巨子,让人感慨。

我猜想,这本期刊的停刊与随后爆发的“1.28淞沪抗战”不无关系。上海曾经就是这么一个地方,汇集了那么多杰出人物,转眼又星散飘零了。