

從周小川掌央行十年看金融變遷

內地十八大中，財金界最大的人事變遷，是現任人民銀行行長周小川未能連任中央委員，即被排除在明年三月下屆政府部級官員之外，央行屆時將由新人掌舵。回顧周小川的十年央行生涯，也是管中窺豹、梳理內地最近十年金融改革和政策演進的良好契機和難得視角。

三大改革 影響深遠

內地過去十年，在金融領域大體有三大改革：即國有銀行改制上市、改變銀行監管體制成立銀監和外匯體制改革。這三項改革中周小川都是政策的決策參與者和主要執行者，其中又以其擔任國有銀行改革重組領導小組組長一職，而成為國有銀行改革的主導者。

這三項體制性的改革，在內地政治體制允許的範圍內，基本上重塑了基本的貨幣市場的主體基礎、監管機構分工和國際貨幣關係，對於內地金融市場化、經濟自由化可謂影響深遠。

國有銀行的改制重組上市，在國有控股主導不變的基本約

束下，無法實現完全商業化營運，但現在看來至少在資本層面非常成功。尤其是在2008年開始的全球金融危機背景下，幾大國有銀行至少在雄厚的自有資本支撐之下，幾乎絲毫無損地度過危機。

即使近期非議頗多的因4萬億經濟刺激計劃導致的潛在不良貸款，雖影響幾大國有銀行的短期損益，但是也不大會造成歐美金融危機之中巨型金融機構紛紛瀕臨倒閉的惡果。

外匯體制改革，集中在人民幣外匯匯率實現有管理浮動、人民幣有限國際化和成立中國投資公司管理外匯儲備等三個方面。作為周任內另一主要成績，人民幣外匯匯率有管理的浮動匯率制度，對於人民幣的匯率市場化改革和國際貨幣化，可謂走出了必要的一步。而將外匯儲備注資成立國家主權基金——中國投資公司，雖則其投資回報和投資策略不斷引起爭議，但是其成立主權基金模式本身及融合中央匯金公司的架構設計，則得到各界的

認同。

內地在改革開發之初，只有人民銀行作為金融監管機構存在，因此長期行使銀行、保險、證券和信託等各業的監管，反倒是中央銀行最為核心的貨幣政策制定職能弱化。

在周出掌人民銀行之初，銀監會的成立則是繼證監會和保監會之後，將人民銀行徹底的剝離出一般事務性行業監管職能。從而使得人民銀行回歸其中央銀行的基本功能，聚焦於貨幣政策制定和調整。

隨後中央匯金公司和中國投資公司的成立，更是強化了國有銀行和外匯資金投資脫離人民銀行勢力範圍的趨勢。

幾乎同時，財政部也在國有金融資本預算和國有金融機構高層薪酬方面，取得了不少的話語權。全球金融危機之後，對於各國中央銀行的政策壓力也迫使人民銀行聚焦其貨幣政策。

職能調整 回歸基本

雖然，按內地法律和政治實踐，國務院行使貨幣政策決定權。但可以預期，隨着內地金融產業不斷壯大、金融體系複雜性和貨幣政策的技術型不斷提高，人民銀行作為專門的貨幣政策研究決策機構，將更大的發揮其作用。尤其是考慮到人民幣的國際化趨勢，人民銀行的獨立貨幣政策職能將逐步成為現實。

作為改革開放之後在任時間最長的人民銀行行長，並其深厚的學術背景，周小川恐怕不會直接退休。一種可能是擔任半官方機構的職務，如中投和社保基金。社保基金現任理事長為周小川在人民銀行的前任戴相龍，已經68歲。

不過，這一職務傳統上都是卸任的財政部長擔任，而現任

財長謝旭人也未進入中央委員會，明年亦將退休。而中投則是剛剛成立，尚未形成人事慣例。不過，現任董事長樓繼偉出任下任財長幾成定局之下，周接任則更利於發揮熟稔內地財經運作和國際背景之優勢。

內地自改革開放以來，尤其是近二十年，形成了以人行為核心，攬括五大國有銀行、三大行業監管機構及其他國有金融機構的職業金融官僚生態圈。如現任一行三會四位正部級高官，周小川、郭樹清、尚福林和項俊波即均擔任過人民銀行副行長，亦均由四大銀行一把手轉任現任監管機構掌門職務，金融高官的內部自我循環由此可見。

十八大的財經界中央候補委員中，也是以現任幾大國有銀行的一把手為主。明年接任人民銀行行長的最大可能人選、現任中國銀行（3988）董事長肖鋼，亦長期在央行工作，擔任過若干年副行長。

值得注意的是，最近幾年由於內地金融產業影響力不斷擴大，各省級地方政府也注重對於金融官員的任用，金融高官的從政之路有所拓寬。

如前證監會副主席屠光紹出任上海市主管金融財貿的副市長；前證監會主席助理朱從玖出任浙江省副省長。甚至，曾擔任銀監會副主席的蔣定之出任海南省副省長之後擢升省長。

這些長期在金融監管機構摸爬滾打到副部級高官，再出任地方政府職務之後，不排除時機成熟回流監管機構，成為一行三會的掌門。

李元莎為美國麻省大學商學院助理教授
何順文為公司管治議會主席



■周小川在位十年，中國金融體制日漸市場化。（新華社圖片）