

ZHONGYANG DANGXIAO HANSHOU XUEYUAN

ZAIZHI YANJIU SHENG BIYE LUNWEN JI

探骊

上册

远方出版社

中共中央党校函授学院海南分院 九七级领导干部在职研究生毕业论文集

主 编：叶 斌

副主编：黄万钟 符气岗
黄道明 肖成燕

探 骊

远方出版社出版发行

(呼和浩特市新城区老缸房街 15 号)

新华书店经销 五华县印刷厂印刷

开本: 850×1168 1/32

印张: 30 字数: 810 千字

2002 年 3 月 第 1 版 2002 年 3 月 第 1 次印刷

印数: 1000 册

ISBN7-80595-481-X/I200

定价: 36.00 元(全册)

上册

序 言

姚文良

世纪之交,以信息技术为基础的产业革命浪潮正在滚滚而来,并将推动人类从工业社会和工业经济迈向信息社会和信息经济。20世纪90年代以来,在“全球信息高速公路”理论构想和互联网的推动下,信息技术取得了突破性进展,已经成为一些国家国民经济的主导产业并将成为拉动21世纪前叶全球经济增长主导产业。网络的最大特点就是不分地域,信息量大,更新及时,可以提供一个与对手平等竞争的平台。这对于亟待发展的国家和地区,都是千载难逢的可以趋利避害实现发展的机遇。

然而,机遇总是和挑战同在,并且,“机遇只青睐那些有准备的头脑。”因此,我们一定要有充分的迎接严峻挑战的思想准备和知识筹备,才能抓住机遇发展自己。近年来,我省不少领导干部在这方面的责任感和自觉性是难能可贵的。他们努力克服种种困难,参加各种形式的在岗学习和培训,力求提高自己的思想水平和知识水平,尤其注重在学习经济、学习管理方面下功夫。本书收入的44篇论文,是我省就读中央党校函授学院97级经管专业领导干部在职研究生的毕业论文,是学员们三年学习情况和研究水平的反映。论文涉及面广,针对性强,几乎囊括了当前经管领域中人们普遍关心和迫切需要解决的主要热点问题。笔触之所至,既有对于全局问题的宏观思路,也有解决局部问题的具体对策。其中,以海南问题作为选题的论文几乎占了一半,而且为海南生态省建设献计献策的篇章不少,既创立意之新,也具有较高的参考价值。这种理论联系实际,联系我们正在做的中心工作的研究方向,是应该肯

定的。

诚然，毕业论文乃是毕业生运用所学的专业知识研究和解决本门学科某一问题的开始，自然就存在许多还要加深认识不断提高之处。同时，面对高科技、全球化的新形势，面对日益激烈的国际竞争，我们领导干部也要不断研究新情况，解决新问题，才能与时俱进，有所作为。因此我想提出三点意见，与大家共勉。

第一，学习必须持之以恒。读研毕业并不意味着学习任务已经完成，因此期望不可刀枪归库马放南山。学习是伴随着我们每个人的终生任务，干部成长的根本途径在于不断学习和实践。江泽民同志要求各级领导干部“学习、学习、再学习，实践、实践、再实践”。我们要进一步深入学习马克思主义、毛泽东思想和邓小平理论，深入学习江泽民同志“三个代表”重要思想，运用理论指导工作实践，增强工作的主动性、创造性，不断提高自己的理论水平和学识素养。

第二，学习的目的在于运用。要坚持理论与实践相结合，坚持知与行相统一，用自己的行动实践科学理论。对于科学理论来说，是知难行更难。科学理论在一定条件下会转化为强大的物质力量，但不会自动转化，而要靠人的实践，靠人的主观努力去实践。我们要把学习和自己所担负的工作紧密结合起来，注重理论的运用，以学习指导工作，努力开创工作的新局面。

第三，学习要在继承的基础上创新。面对世界经济和高新科技迅猛发展的大潮，无论是机遇还是挑战都必然要求我们，应该把创新意识贯穿于学习的全过程。只有发扬敢于创新的精神，才能积极推进理论创新、体制创新、科技创新和其他方面的创新，才能有效地解决前进道路上层出不穷的问题，推动改革开放和社会主义现代化建设事业不断向前发展。

这里需要特别强调的是，仅仅敢于创新还是远远不够的，还必须善于创新。而创新不是异想天开，不是割断历史。创新永远以继承为前提和基础，不断创新是持续发展的不竭动力。这就要求我们必须在继承中创新，在创新中提高。善于创新就要善于借鉴，利用前人积累的成果，扬弃旧义，创立新知，使之转化为新的生产力和社会财富；就要善于坚持

“拿来主义”，使世界上的一切先进知识、先进技术为我所用。就拿我们这个研究生班来说，所学的专业就是经济管理，而我们在经济管理方面还相对落后，因此必须花大力气学习和借鉴外国先进的经济管理理论、管理经验和管理手段，向管理要效率、要质量、要效益，尽快提高我国的经济竞争力。这是迎接挑战的一个非常重要的方面。

我们已经迈入新世纪，知识经济新时代也已经向我们走来。置身于新世纪、新时代，我们干部队伍中，应有为数众多通晓经济问题、善于管理经济的名家里手。我希望同志们坚持不懈地研究经济问题和管理问题，并且有所发现，有所创造，有所前进；希望同志们紧跟时代发展的潮流，不断解决新问题，形成新认识，开辟新境界。

是为序。

二〇〇一年春于海口

（王广宪同志现任中共海南省委副书记
兼任中共海南省委党校校长）

目 录

上 册

序言	王广宪(1)
证券投资与规避风险	林明仁(1)
海南经济特区农村电力发展的基本思路	陈琼生(26)
借鉴员工持股经验,深化国有企业改革	罗时祥(40)
论加强对国有企业领导人员的监督	何焕强(58)
试论知识经济背景下的教育	王琼珠(80)
论实施高新技术产业发展战略是 海南社会经济发展的必然选择	陈 成(103)
加快保亭贫困山区脱贫致富的对策	王 钟(122)
海南经济特区人才资源开发探析	邹富兴(139)
我国国有企业摆脱困境的根本出路在于改革国家所有制	邓光华(165)
建立与社会主义市场经济相适应的国有企业 财务管理新体制的构想	张天雁(186)
浅论按市场需求配置劳动力资源	欧大雄(203)
关于琼台农业合作问题的研究	文振雄(222)
数据仓库分析技术在移动通信运营决策中的应用研究	王政乾(250)
海南的人力资源与可持续发展	刘光前(275)

以龙头企业带动海南农业产业化经营的探索	王醒光(307)
关于海南发展开放型经济的思考	王凤奇(329)
海南农村经济体制改革的现状、走势与对策	关进平(345)
海南农垦经济发展与深化改革战略初探	李 严(365)
关于扩大内需几个问题的思考	谢明中(384)
浅议适度宏观经济调控	林光强(406)
试论防灾减灾与海南生态省建设的关系	陈寒松(425)
“看病贵”的原因及对策探讨	严朝君(444)
论在社会主义市场经济体制下优化卫生资源配置	陈少仕(462)
论国家宏观调控政策与实践	白志勤(482)

证券投资与规避风险

林明仁

证券投资是指投资者(法人或自然人)购买股票、债券、基金券等有价证券以及这些有价证券的衍生品以获取收益的投资行为和投资过程,是直接投资的重要形式。在证券投资活动中,投资者投入一定数量的本金,目的是希望能得到预期的若干收益。从时间上看,投入本金是当前的行为,其数得是确定的,而取得收益是在未来,其数额是无法确定的。在持有证券的一段时间内,有很多因素可能使预期收益减少甚至使本金遭受损失,而且相隔时间越长预期收益的不确定性越大,因此,证券投资风险是普遍存在的。特别是在新兴的中国证券市场,研究证券投资与规避风险的理论和技术问题有现实和长远的意义。

一、证券投资是风险投资

证券市场是社会化大生产和商品经济发展的产物。在中国该不该发展证券市场,开始时人们思想认识很不一致,众说纷纭,存在种种疑虑:社会主义能不能发行股票?股份制是姓“资”还是姓“社”?国有企业改制上市,是不是搞私有化?会不会造成国有资产流失?……正象小平同志指出的那样“改革开放迈不开步子、不敢闯,说来说去就是怕资本主义的东西多了,走了资本主义道路。要害是姓‘资’还是姓‘社’的问题。”由于存在一些思想认识的不统一,使我们面对很大的思想和舆论的压力,中国的证券市场难以正常发展。正是在这关键的时刻,小平同志在1992年的南方谈话之后,为我们拨开了迷雾,增强了勇气,指明前进的方向。他明确指出:“计划多一点还是市场多一点,不是社会主义

与资本主义的本质区别。计划经济不等于社会主义，资本主义也有计划；市场经济不等于资本主义，社会主义也有市场。计划和市场都是经济手段。社会主义的本质，是解放生产力，发展生产力，消灭剥削，消除两级分化，最终达到共同富裕。”“证券、股市，这些东西究竟好不好，有没有危险，是不是资本主义独有的东西，社会主义能不能用？允许看，但要坚决地试。看对了，搞一两年对了，放开”；“总之，社会主义要赢得与资本主义相比较的优势，就必须大胆吸收和借鉴人类社会创造的一切文明成果，吸收和借鉴当今世界各国包括资本主义发达国家的一切反映现代化大生产规律的先进经营方式、管理方法。”正是在邓小平理论的指引下，1992年10月，党中央、国务院决定，成立国务院证券委和中国证监会，统一监管全国证券市场，同时将发行股票的试点由上海、深圳等少数地方推广到全国。之后，在党中央和国务院的正确领导下，按照“法制、监管、自律、规范”的八字方针，我国证券市场迅速发展，成为社会主义市场经济重要组成部分。在这场改革实践中，江泽民总书记、朱镕基总理针对证券市场发展过程中遇到的各种问题和困难多次做过重要指示，指明了证券市场发展的正确方向，使我们能够排除各种思想干扰，坚持把股票市场试下去。在实际工作中，既坚持解放思想，大胆试验，又注重实事求是，稳步前进；既注意学习借鉴国际先进的管理方法，又注意从中国国情出发，采取符合实际的做法，不断在实践中进行探索，闯过一道道难关，克服了种种困难，积累了一定的经验。

党的十五大报告在认真总结实践经验的基础上，从理论高度对股份制和发展证券市场做出了科学的结论：“公有制实现形式可以而且应当多样化。一切反映社会化生产规律的经营方式和组织形式都可以大胆利用。要努力寻找能够极大促进生产力发展的公有制实现形式。股份制是现代企业的一种资本组织形式，有利于所有权和经营权的分离，有利于提高企业和资本的运作效率，资本主义可以用，社会主义也可以用。不能笼统的说明 股份制是公有还是私有，关键看控股权掌握在谁手中。”党的十五大报告还明确提出要着重发展资本市场等要素市场。

证券市场近十年的实践也充分证明，在我国现实条件下，只要坚持邓小平理论，认真贯彻党中央、国务院的有关方针政策，股份制和证券

市场完全可以为发展社会主义市场经济服务,而且必将发挥越来越大的作用。

(一)我国发展证券市场的积极意义

第一,有利于巩固和增强公有制经济的主体地位。到 1997 年末,境内上市公司共有 745 家,总市值 17,529 亿元,占 GDP 的 23.4%。这 745 家上市公司中,国家及国有企业控股的,569 家,占 76%;集体企业控股的,93 家,占 13%;股份有限公司和有限责任公司(股东主要是由国有企业或集体企业构成)控股的,73 家,占 9.7%;而由外资企业间接控股的,只有 10 家,仅占 1.3%。国有和集体经济不仅保持了对企业的控股权,而且吸纳了大量社会资金,增强了公有制经济的控股力和影响力。此外,国有企业在募股时和上市后,通过资产评估、溢价发行等环节使国有资产得以较大的增值。实践证明,国有企业发行股票上市不仅没有导致私有化,反而扩大了公有资本的支配范围,有利于巩固和增强公有制在国民经济中的主体地位。

第二,有利于改革融资体制,解决国有企业资本金不足的难题。在计划经济体制下,我国长期以来实行单一的间接融资体制,企业融资几乎全靠银行贷款,国有企业资产负债率很高,不利于企业发展和金融风险的防范。发展证券市场,开辟直接融资渠道,符合建立现代企业制度和现代金融体系的要求,同时还扩大了吸引外资的渠道。到 1997 年底,我国上市公司通过境内外证券市场筹集到的资本金共计人民币 2,834 亿地,其中通过发行 B 股、H 股和其他外资股共吸引外资 140 亿美元(约合人民币 1,160 亿元)。这些资本金的注入,有效改善了上市国有企业的财务状况,使国有企业能够轻装上阵,参与竞争。据统计,1997 年工业类上市公司平均资产负债率为 47.4%,比国有工业企业平均水平 65% 低 17 个百分点。

第三,有利于促进国有企业转换经营机制,建立现代企业制度。国有企业改制上市,要确立法人治理结构,保持较高的透明度,依法定期不定期披露信息,接受股东、监管部门和社会公众的监督。这些要求有利于促进企业转换经营机制,改善管理水平,提高经济效益。根据调查提供的资料 1993 年上市的 51 家上市公司的经营状况,结果显示:这些

公司上市两年人均产值 48,185 元,是上市前的 2.55 倍。国有上市公司销售利润率为 8.17%,净资产收益率为 9.5%,分别是国有大中型企业同类指标 2.21% 的 3.7 倍和 2.92% 的 3.36 倍。

第四,有利于促进产业结构调整和社会资源的优化配置。在上市公司发展过程中,证券主管部门认真贯彻国家产业政策,支持国家重点建设,取得了显著的成效。到 1997 年底,上市公司国内筹集资金累计 1,672 亿元,用于基础产业和高新技术产业 930 亿元,占 56%,加上用于支柱产业的 396 亿元,占 80% 左右。从 1993 年至 1997 年底,国有企业仅通过发行 A 股,就为 107 个国家重点建设项目和 273 个省级重点建设项目提供资金 515 亿元,为 77 个国家技改项目和 170 个省级技改项目提供资金 347 亿元。同时在促进国有企业重组,特别是支持优势国有企业发行股票上市,兼并有发展前提的国有亏损企业方面,发挥了积极作用。目前已有 136 家上市公司兼并了 273 家国有亏损企业。

第五,有利于改善金融结构,降低金融风险。中国证券市场的不断发展壮大是一种必然。从实践来看,证券市场的发展壮大,将对国有企业改革形成巨大的支持,同时,还将促进现代企业制度环境的建设。当前,中国证券市场的发展壮大,有助于改善中国的金融结构,从根本上降低中国的金融风险。首先,发展证券市场,有助于降低金融风险,使投资主体实现多元化。随着改革进程的不断深入,银行体系的角色转换已成为大势所趋。承接银行体系中介职能的,只能是不断发展壮大的中国资本市场。其次,发展证券市场,可为投资主体的多元化和资产流动性的提高提供条件。现代金融体系要求将品种单一的金融专卖店,拓展为种类繁多的金融百货店。从传统金融向现代金融过渡的过程中,我们必须依赖证券市场这一中介,将其作为助推器和催化剂。这是中国证券市场不断发展壮大的逻辑起点,也是中国证券市场不断发展壮大的内在必然性。

(二)我国证券市场存在许多亟待解决的问题

中国证券市场近十年来取得的成绩是显著的,但从总体上看,我国证券市场还很年轻,还是一个正在成长中的不成熟的市场,存在许多亟待解决的问题:一是上市公司质量不高。近几年,上市公司总体效益水

平呈现滑坡态势,一些公司连续亏损的问题日益突出。其原因是这些企业在上市过程中重筹资、轻转制,领导班子没有调整,经营机制没有转换,产品结构没有改善,在竞争中缺乏活力,成为证券市场健康发展的重大隐患。二是法制尚不健全。虽然现在已经有了《中华人民共和国公司法》、《股票发行与交易管理暂行条例》、《证券法》等 250 余部法律法规和规章制度,但更重要的是要不断健全和完善证券市场的法规和强化执法力度。上述已颁布的法规中部分条款随着改革的深化有的需修订。三是监管体制和监管力度尚不能适应证券市场的发展要求。随着证券市场规模的迅速扩大,现有监管力量与监管工作实际需要之间的矛盾日益突出,特别是现行证券监管体制,还不能实行集中统一的管理要求,在很大程度上影响了市场监管的力度和效率,致使不少违法违规行为未能得到及时查处。四是证券市场运行还存在较大风险。主要是非法证券发行和交易活动危及证券市场的规范运行;中介机构违规经营活动较多,资产质量不高,经营风险很大;股评机构和新闻媒体误导投资者的问题时有发生;弄虚作假、内幕交易、操纵市场等违规活动尚未得到了有效控制。

(三)中央提出防范和化解证券投资风险的一系列重大措施

证券市场不但是高风险市场,而且具有风险源多,突发性强、传导快、社会影响大的特点。国内外的经验证明,证券市场的风险如果不加以防范和化解,会给社会带来严重的后果。首先,会给投资者带来直接的经济损失,甚至会给投资者造成巨大的损失,挫伤投资者投资的积极性,诸如英国巴林银行因一个交易员大量进行日经指数期货投机而倒闭,香港百富勤公司因大量持有印尼债券而陷于财务困境最终清盘等事例,都说明证券市场风险无处不在、无时不在。据统计,在我国现有 4000 多万个个人投资者中,有 70% 左右是 1996 年以后入市的。这些投资者对证券市场了解甚少,认识就更有限。许多投资者不懂得投资技巧与方法,也不会作宏观分析、企业分析、市场分析。轻信市场传言,盲目跟风,追涨杀跌,这就大大增加了入市的风险性。其次,会增大资金流动性风险,特别是银行资金违规进入股市会给商业银行增加沉重的负担和包袱。目前我国四家国有商业银行不良资产高达 1 万亿元,分别占四

家银行全部贷款的 15% 和占国内生产总值的 10% 以上,而且不良资产还在增长。如大量银行资金违规进入股市被套牢,一方面可能给银行增加巨额的死账呆账,另一方面又直接给投资者带来资金损失;再次,证券市场风险,还会对社会经济带来不利影响,甚至引起经济震动,影响社会的安定。如,1929—1933 年间,美国爆发了严重的股灾,并波及及其他经济发达国家股市,形成了第一次全球性的股市危机。1923—1930 年的一年内道·琼斯工业指数总计下降了 89%,投资者损失惨重,加剧了当时世界经济危机的严重性。发展中国家的新兴证券市场也会因国家经济政策的失误引发严重的风险。如 1997 年 2 月以后东南亚一些国家爆发严重的金融危机,到 1997 年 8 月底,泰国、马来西亚、菲律宾、印度尼西亚、新加坡股市指数分别比上年末下跌了 39%、35%、36%、22.6%、18.5%。这次危机波及了亚洲许多国家和地区包括韩国、日本。严重的金融危机直接导致一些国家,货币大幅贬值,并导致该地区经济增长的下降,甚至影响全球经济的增长,日本至今经济仍未转入复苏阶段。

针对证券投资风险带来的严重后果,中央领导同志及时作出果断决策,提出了一系列防范和化解证券投资风险的措施。

江泽民总书记指出:“实行社会主义市场经济,必然会有证券市场。建立发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场,对我国优化资源配置,调整经济结构筹集更多的社会资金,促进国民经济的发展具有重要的作用。但是,对于证券市场存在的消极因素和可能遇到的风险,我们也必须有清醒的认识。这次东南亚发生金融风波,一个重要原因就是他们的资本市场开放过快,对金融、证券监管不力。我们应从中吸取教训,引为鉴戒,加强风险意识和防范工作,并努力把这次金融风波对我国的负面影响降到最低限度。”(摘自关于《证券知识读本》的批语——中国金融出版社 1998 年 7 月第一版)。为了有效地解决金融和证券市场存在各种问题,建立和完善现代金融体系,全面推进改革开放和社会主义现代化建设事业,1997 年 10 月,党中央、国务院召开了全国金融工作会议,提出了防范和化解金融风险的一系列重大措施。为贯彻落实全国金融工作会议精神,中国证监会根据“巩固成绩、随时警惕、谨慎小心、及

时调节”的方针,采取了相应的措施:第一,深化证券监管体制改革,建立全国统一的证券监管体系,强化监管职能,加强监管力量,提高监管效率;第二,坚决清理整顿证券期货市场,包括整顿和规范证券经营机构,清理非法股票交易场所、证券交易中心和投资基金,清理和整顿期货交易所和期货中介机构;第三,正确发挥证券市场功能,为国有企业的改革和发展服务,实现用三年左右的时间使大多数国有大中型亏损企业基本摆脱困境,并在大多数国有大中型骨干企业初步建立现代企业制度的战略目标;第四,加强法制建设,认真贯彻落实《证券法》,大力规范和发展证券市场。

此外,还有一条重要措施就是加强证券市场风险教育。目前很多干部、企业领导及市场参与者对证券知识知之甚少,法制和风险意识相当淡薄,这对规范和发展证券市场十分不利。全国金融工作会议明确提出要在全社会开展防范金融风险教育,要求金融系统把它作为一项重要任务。江泽民总书记和朱镕基总理也多次强调要加强证券市场风险教育,向广大干部、群众普及金融证券知识。

(四)要正确认识宏观经济环境,把握我国证券市场的发展趋势

改革开放 20 年来,我国经济总量和综合国力大大增强,国内生产总值由 1978 年的 3624 亿元提高到 1998 年的 79553 亿元,经济增长速度平均每年达 9.8%,股份制度和证券市场在我国逐步兴起并得到迅速发展,成为社会主义经济不可缺少的重要组成部分。到 1998 年底,我国境内上市公司从初期的 13 家增至 851 家,市价总值从 103 亿元增至 19500 多亿元,投资者开户数已超过 3900 万户。1998 年 12 月 29 日,九届全国人大常委会第六次会议审议通过了《中华人民共和国证券法》,第一次在法律上确认了证券市场在我国社会主义市场经济中的重要地位,对我国证券市场的发展具有重要的历史意义和现实意义,是我国证券市场发展过程中的重要里程碑。

1998 年,我国经济经受了亚洲金融危机和国内特大洪灾的考验,仍取得 7.8% 的可喜成绩,增长速度在世界大国经济中首屈一指。到 1998 年底,我国城乡居民储蓄余额超过 5 万亿元,累计利用外资超过 4000 亿美元,外汇储蓄 1999 年达到 1547 亿美元。主要工农业产品产

量稳居世界前列。从中长期看,保持较快速度增长仍是我国经济发展的基本趋势。可以从1999年5月19日股市反弹的行情分析,这正是新一轮牛市的开始。证券投资者要学会识别股市进入牛市的主要特征,如行情上升时,成交量跟着上升,所谓“量价配合,量价齐升”;各种股票轮流跳动,形成向上比价的形势等等。牛市是持续多年的上升市,牛市的开始阶段和熊市的结束阶段相互混合在一起。牛市开始阶段,往往是在市场最悲观的情形下出现,大机构为了“逼空”,往往利用股民对市场已经完全心灰意冷的心理不计成本抛出想“做庄”的股票,设下“空头”陷阱,迫使中小资金者离开市场。其实,这时正是大机构、大资金者真正的入货良机。所以证券投资者在决策是否入市时,要正确认识宏观经济对股市的影响,从而不失时机地步入跨世纪的中国证券市场。2000年,中国证券市场将在多种有利因素支持下继续呈现良好的发展势头。这些有利因素包括:一是国家将继续实行扩大内需的方针和相应的宏观经济政策,国民经济将保持较快的增长速度;二是去年管理层推出的各项培育市场需求的措施,如大力发展证券投资基金、降息和征收利息税,允许三类企业和保险资金入市,券商抵押融资政策的出台等,为股市走强准备了源源不断的后备力量;三是中国加入WTO的机遇以及西部大开发战略的实施,将提供新的投资机会;四是国家采取一系列根本性措施扶持高新技术产业的发展,发挥资本市场在产业升级中的推动作用;五是知识经济时代投资理念的革命将对传统的价值评估方法产生巨大冲击,从而大大拓展个股乃至整个市场的上升空间。所以我们应当看好今年股市,加大证券投资力度,为我国证券市场的发展作出应有的贡献。

二、证券投资与科学决策

证券市场充满风险,证券投资是一种风险性的投资,投资者要在证券投资中获胜,就必须正确处理好在证券投资与科学决策的关系。首先要认清宏观经济形势的趋向,其次要充分发挥主观能动性,尽量争取增加投资效益,减少投资损失。

宏观经济形势好坏是决定股市走势的根本因素;而决策不够科学、准确,决策方式落后是造成投资风险的主要原因。加强证券投资分析,