

探索中国资本市场发展之路

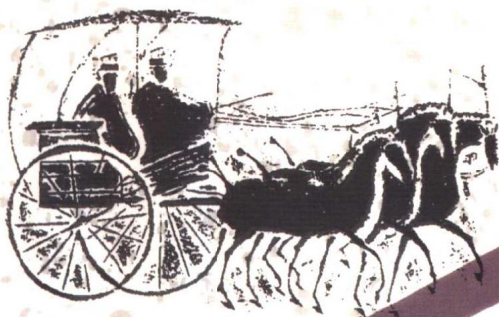
TANSUOZHONGGUOZIBEN

SHICHANGFAZHANZHILU

LILUNCHUANGXINTUIDONGZHIDUCHUANGXIN

——理论创新推动制度创新

刘鸿儒等 著

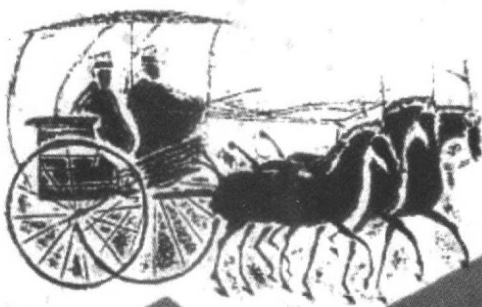


中国金融出版社

探索中国资本市场发展之路

——理论创新推动制度创新

刘鸿儒等 著



中国金融出版社

SAA10/06

责任编辑：戴 硕

责任校对：潘 洁

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

探索中国资本市场发展之路——理论创新推动制度创新/刘鸿儒等著. —北京：中国金融出版社，2003.6

ISBN 7 - 5049 - 3092 - X

I. 探… II. 刘… III. 资本市场—研究—中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 045147 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部：66024766 读者服务部：66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 新艺印刷厂

尺寸 170 毫米×240 毫米

印张 21.25

字数 346 千

版次 2003 年 8 月第 1 版

印次 2003 年 8 月第 1 次印刷

定价 36.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前言

先说这本书的名字是怎么定的。在中国股票市场的存亡关头，我曾向中央作了承诺：探索一条社会主义国家发展资本市场的道路。

1990年，深圳突然出现股票热。深圳证券公司、中国银行深圳分行和深圳国投的三个证券交易窗口的交易突然热起来了。虽然上市交易的只有5家小企业的股票，但交易窗口前的马路上全是人，全国的资金向深圳聚集。于是，国务院委托我以调查组组长的身份进行了三次调查。股票热引起很多争论，上层也有很多争论。有的认为股票市场不能继续搞下去，主张取消深圳、上海的试点。

1990年11月是深圳、珠海两个经济特区十周年大庆，江泽民同志率中央部分负责同志参加庆典，同时进行调查、研究是否还继续进行股票试点。有的人认为不能随便取消，要慎重。我没有参加汇报会。在珠海庆典会的主席台上，江泽民同志找到我，让我跟他在回北京的路上汇报情况，研究到底怎么办。在从广州到北京的两个多小时飞行途中，江总书记问，我答。他就他所听到的各种议论问我，问得很认真，记得也很仔细。我根据调查结果逐一作了回答。当时，田纪云、温家宝等中央负责同志都在场。我最后说，股票市场的试点不能取消，可以暂不扩大，但不能撤。如果撤，对外发出的就是一种后退的信号，对改革形象影响很大。我说：江总书记，请您相信，我们这些老共产党员不会在中国搞私有化，我们会有办法找到一条适合中国国情的社会主义的资本市场发展道路；当然，我们没有经验，也许会走一些弯路，但不要轻易地给我们戴上走资本主义道路、搞私有化的政治帽子。否则，谁都没办法搞改革试验。临下飞机时，江泽民同志说：股票市场的试点应该保留下来，继续试验，暂不扩大。后来，李鹏到天津考察时带着我，问了一系列问题，我也一一作了回答，并表达了我们有信心创出我们自己的道路来。

在1992年中国证监会创建之初，我向会内同志们讲：我们在做社会主义国家前人没有做过的事，现在是在开荒、修路、铺轨道，夯实基础，逐步前进、稳步发展。证监会成立到现在已经十年多了，换了四任主席，第五任已

经开始工作，可见这是依靠群体力量开创的既艰难而又伟大的事业。回过头来看，这条路探索得如何，前进中遇到了什么阻力，未来的道路怎么走，需要各界来研究，来总结。这也是我们最大的研究课题。

我作为实际工作者的同时又是老师，我给中国人民银行研究生部的研究生开了一门课，叫《中国资本市场研究》，主要是针对现实中存在的问题，借鉴国际经验，加以总结阐述。前几年是我一个人讲，近几年为了更贴近现实，请我的几位学生讲课，他们在证券界工作多年，有理论，有经验，更充实了这门课程。现在我把讲课稿找出一部分，整理编辑成这本书。为了便于读者理解历史背景，我在每章开头加上一段介绍，叫“引言”。

探索社会主义国家发展资本市场之路，需要长期的实践，也需要长期的研究。围绕这个主题，我们准备连续出版一些专辑。本书的主题是“理论创新推动制度创新”，这是江泽民同志在中国共产党的十六大所作报告中提出的主要论点，对研究资本市场发展有重要的指导意义。我国资本市场发展的实践也清楚地告诉我们，只有理论创新，端正指导思想，制度创新和制度建设才能顺利进行。

当然，本书选的讲稿内容，只是说明主题的一部分，不全面、不完整，有些重要领域如证券市场的法制建设、中国投资银行的发展道路以及中国企业进入国际资本市场等都没有收进来，有待于以后去充实，并陆续出版专辑。我们的目的是提出课题，抛砖引玉，引起重视，希望大家共同努力，加大研究力度，探索出一条既适合国情又与国际接轨的中国资本市场健康发展之路。

刘鸿儒
2003年3月

目 录

第一章 理论创新是中国资本市场发展的灵魂	1
第一节 资本理论和资本市场构成	2
第二节 所有制结构的理论和公有制的实现形式	4
第三节 分配理论和保护私有财产	7
第四节 虚拟经济理论和对资本市场的评价	9
第五节 发展理论和对风险的防范	11
第二章 中国资本市场的规范与发展	14
第一节 中国资本市场发展取得的成就	15
第二节 正确认识资本市场发展中的矛盾和问题	16
第三节 正确把握资本市场的规范与发展的辩证关系	18
第四节 摆正政府与市场的关系	20
第五节 中国特色与国际接轨	22
第六节 保护投资者的合法权益是永恒的主题	23
第三章 上市公司质量是资本市场发展的基石	28
第一节 我国股票市场发展的特点	29
第二节 我国上市公司的特点与存在的问题	34
第三节 公司治理与资本市场稳定、规范发展相辅相成	38
第四节 改善公司治理结构的措施	40
第五节 对夯实上市公司质量的几个看法	43

第四章 股份制改革与所有制	46
第一节 股份制改革的发展历程	47
第二节 股份制如何体现公有制为主体的社会主义原则	50
第三节 股权结构和国有股流通	54
第四节 股份制是国有企业改革的必由之路	56
第五章 国有股的由来及其流通	60
第一节 国有股的历史和法律政策沿革	60
第二节 国有股的现状分析	66
第三节 国有股流通的国际经验	72
第四节 国有股减持方案探索及启示	85
第六章 中国资本市场的监管能力和效率	96
第一节 中国资本市场的监管框架	97
第二节 对中国资本市场监管能力和监管效率的基本评价	99
第三节 影响中国资本市场监管能力和效率的因素	104
第七章 中国股票的发行制度	120
第一节 中国股票的发行审核体制	121
第二节 我国股票发行方式	128
第三节 我国的新股定价办法	133
第八章 中国股票的交易机制	137
第一节 证券交易机制概述	139
第二节 交易机制在交易所竞争战略中的重要地位	140
第三节 竞争时代全球资本市场交易机制的发展与变革	142
第四节 中国证券交易机制改革的机遇与挑战	146
第五节 中国证券交易机制的发展目标	149

第九章 中国创业板市场建设的必要性和途径	151
第一节 中国开设创业板市场的必要性	151
第二节 创业板市场可以作为当前扩大内需和启动民间投资的重要补充	158
第三节 创业板市场更符合国际资本市场内在的发展规律和我国的国情	164
第四节 今天的经济条件、市场环境和驾驭风险的能力已经可以确保创业板市场早日推出	168
第十章 中国债券市场的发展与监管	176
第一节 中国债券市场的发展现状	176
第二节 加入世贸组织后中国国内债券市场面临的挑战	181
第三节 发展我国债券市场的途径	183
第四节 从国际经验看中国公司债的发展与监管	192
第十一章 加入世贸组织与中国资本市场开放	200
第一节 加入世贸组织为中国资本市场带来机遇与挑战	201
第二节 中国资本市场对外开放	207
第三节 积极创造条件推动资本市场的进一步开放	221
第十二章 中国期货市场研究	240
第一节 中国期货市场产生的经济背景	241
第二节 中国期货市场发展历程	243
第三节 中国期货市场的现状	254
第四节 中国期货市场功能和作用的发挥	257
第五节 中国期货市场现存的问题及其原因分析	266
第十三章 大力发展我国证券投资基金	268

探索中国资本市场发展之路	
第一节 我国证券投资基金发展的成绩与问题	268
第二节 从国外基金的发展趋势看我国证券投资基金的 发展方向	284
第十四章 安然事件对新兴市场国家资本市场诚信制度建设的启示	307
第一节 安然事件的处理机制及美国资本市场的监管体系	308
第二节 监管部门的法规制定与体制运作过程	322
第三节 从安然事件看新兴市场国家资本市场信用制度的建设	324
后记	331

第一章 理论创新是中国 资本市场发展的灵魂

【引言】 中共十六大是具有历史意义的会议，江泽民同志在报告中明确指出：“创新是一个民族进步的灵魂”，“实践基础上的理论创新是社会发展和变革的先导，通过理论创新推动制度创新、科技创新、文化创新以及其他各方面的创新，不断在实践中探索前进，是治党治国之道。”

中国资本市场建立和发展的过程，就是通过理论创新推动制度创新的过程，是不断突破理论禁区 and 计划经济传统观念的过程。从“姓资姓社”的大讨论到怕投机暴富，把股票市场看成是“好人不去的地方”，是“大赌场”，再到怕风险，不敢发展，甚至出了问题就否定发展，或者简单地用外国的做法否定中国的实践成果，等等。表面上这些现象是认识不一，实质上都是不同理论体系之争，是在新条件下如何推动理论创新的问题。

资本市场，特别是股票市场是市场经济高度发展的结果，在社会主义国家要不要发展，如何发展，是非常敏感的问题，涉及的理论禁区比较多，实际操作也比较复杂。1984年国务院决定由我任组长组织金融改革小组以后，我们经过调研制定了金融改革方案，主要是银行体系和金融机构的改革，把资本市场放在银行改革之后来推动，所以，20世纪80年代的资本市场基本上是在自发状态下发展的。

到了1990年，深圳自发形成了股票市场热，引起了中央领导重视，并着手有组织地推动这项改革。1990年11月，当深圳的三个窗口股票市场火爆有人提出取消试验时，江泽民总书记在从广州返回北京的飞机上找我谈话，我诚恳地表示：请领导相信我们这些老共产党人，一定能探索出一条社会主义国家发展资本市场的道路，但这是社会主义国家前人没有做过的事情，没有经验可以借鉴，难免出现这样那样的问题，我们会解决的，但不能一出问题就扣政治帽子。当时所说的“政治帽子”也就是突破社会主义政治经济学的理论禁区问题。经过12年的实践，中国的资本市场特

别是股票市场以惊人的速度发展了，初步创出了一条道路，但仍然是新兴的、不成熟的资本市场。在发展中积累了成功的经验，也暴露了许多问题，引起了不少争论和困惑，给市场发展带来了一些不良影响和后果，根本的问题是理论创新没有解决好。这证明了“实践没有止境，创新也没有止境”。理论不断创新，我们的指导思想能与时俱进，中国资本市场的发展才能顺利发展，逐步完善，真正创出一条在社会主义国家发展资本市场的道路。

理论创新是永恒的主题，没有止境。我从十二年来的实践体会中理解中共十六大报告，归纳现阶段的有关资本市场的理论创新问题，有以下五个方面。

第一节 资本理论和资本市场构成

在中国建立和发展资本市场，首先要突破的理论禁区就是关于资本的理论。在从苏联开始建立的社会主义政治经济学，只讲资金不讲资本，是因为把资本和市场经济列为资本主义的范畴。而且认为“资本是取得剩余价值的价值，资本的每一个毛孔都充满了血污”。现在看来是简单的经济学概念，在改革开放之初可能就是理论禁区，是属于不同社会制度的意识形态范畴。

先讲讲实际发生的故事。1984年，我受国务院的委托主持研究金融体制改革方案时，听取了不同意见。中国人民银行研究生部的学生在1985年5月于合肥召开的中国金融学会年会上提出：建立金融市场是金融改革的突破口。当时年纪大的老金融工作者和专家都认为触犯了禁区，引起了很大震动。而第二天“美国之音”就广播了，他们认为这是中国要推行市场经济的前兆。只讲了“金融市场”并没有讲资本市场就引起这么大的震动，可见理论禁区是涉及到社会制度的问题。

1985年，由于治理通货膨胀，银行收紧银根，各地经济在改革中活跃起来，各种融资活动开始兴起。国务院指示中国人民银行，一方面采取措施制止乱集资，另一方面要组织力量研究如何建立资金市场，以弥补银行按条条定向审批贷款的不足，适应横向经济活动迅速发展的需要。1985年9月召开的中共中央代表会议，讨论“七五”计划建议，在文件中对金融体制改革作了比较全面的规定，并具体写道：“运

用多种金融工具积极发展横向的资金融通，促进资金市场的逐步形成。”讲资金市场是从传统的社会主义政治经济学的禁区内提出的，但内容含混不清，也不能准确地翻译成英语。我参加了那次会议，曾向会议文件组建议改成金融市场，概念准确，范围清晰，但当时没有改。1986年4月召开全国人民代表大会，通过的第七个五年计划才把资金市场改成金融市场，但没有具体讲资本市场。

1992年春，邓小平同志再次肯定了市场经济，并具体指明了股票市场可以大胆试验，解决了“姓资姓社”问题。随后，1992年10月12日召开的中共十四大，明确提出了建立社会主义市场经济体制。1993年11月14日召开的十四届三中全会，通过了《中共中央关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，第一次提出了资本市场这个概念，指出：“发展和完善以银行融资为主的金融市场。资本市场要积极稳妥地发展债券、股票融资。”这是重大理论突破，具有深远的历史意义。

关于资本市场的范围，上述决定中具体指出了债券市场和股票市场的发展要求。从国际经验看，随着各国市场经济的发展，陆续增加了新的内容。我认为，从中国目前的现状来看，主要的构成部分为四个方面。

一、产权市场

这包括上市公司的国有股、法人股和非上市公司的产权协议转让。这有两种形式，一种是企业之间直接协议转让；另一种是通过产权交易所进行交易。我参加过上海和珠海的产权交易所的会议，发表过意见，认为先从产权交易开始，不要变成有价证券交易，形成变相的证券交易所，那是受法律约束的。中共十五大以后，大力发展股份经济。中共十六大决定：“放宽国内民间资本的市场准入领域，在投融资、税收、土地使用和对外贸易等方面采取措施，实现公平竞争。”前不久，政府有关部门发布了允许外资和民间资本购买国有股和法人股。目前，产权交易市场开始升温，会有一个新的发展阶段。

二、股票市场

自从1990年、1991年相继建立沪深两个证券交易所以来，股票市场迅速发展起来。截至2002年底，共有上市公司1223家，市值规模达

到4万亿元，已经跃居亚洲第三，仅次于日本和中国香港，市值规模占GDP的比重从1990年的0.51%增加到2001年的45%；投资者开户数已经达到6872.94万户；证券公司125家，证券营业部2800家，资产总额6660亿元；证券投资基金管理公司19家，基金资产总规模1226.79亿元，管理资金规模1289.54亿元。从1991年到2002年8月底，筹资量分别是：A股6500亿元，B股325亿元，H股185亿美元，红筹股约400亿美元，合计约11500余亿元人民币。从发展前景来看，股票市值占GDP的比率只有45%，如果只算流通市值只占15%，这个水平不仅大大低于发达国家，也大大低于其他一些发展中国家。如果到2020年把这个比重上升为100%，同时GDP再翻两番，意味着股票市场规模有可能增长8倍。

三、债券市场

从筹资额来看，债券市场规模最大。从1986年发行企业债和金融债算起，17年来累计筹资分别为，国债29256亿元，金融债筹资10966亿元，企业债3411亿元，按所占比重来看分别为67%、25.2%和7.8%。

但仍然存在的问题有：一是国债虽然量大，但市场化程度低；二是企业债发展速度慢，国债筹资额是企业债的8.58倍，从历年发行来看，1992年发行量最大，达到684亿元，后几年逐渐萎缩，2000年只发行83亿元。2002年以来，企业债发行速度加快。

四、期货市场

目前只有商品期货。国债期货开放一段时间后取消了。今后，在条件成熟时，金融期货将会出台，逐步发展。

从上述可以看出，资本市场的多种形式为企业包括民营企业多渠道融资提供了方便的条件。

第二节 所有制结构的理论和公有制的实现形式

解决姓资姓社问题的背后，是解决实行股份制、发展股票市场会不会走向私有化的问题，其核心是社会主义制度下的所有制理论，即

所有制结构和公有制的实现形式。

关于所有制问题的争论，发生的故事很多。这里举几个例子，说说要点。

——1990年5月，深圳出现股票热，引起震动和争论，说一夜就出现百万富翁，不得了啦。我受国务院委托，带领调查组进行了三次调查研究，向总理汇报时确定内部掌握在四六开，百分之六十不上市，不会私有化。

——1990年11月，江泽民总书记在从广州到北京的飞机上找我谈话时，他详细询问了有关所有制问题，我说我们这些老共产党员是有办法防止私有化的。

——1992年春节后，人大常委财经委听取陈锦华和我汇报工作时，一些委员指责，搞股份制和股票市场没有一个国家不是搞私有化的；还有的委员提出为什么不把亏损企业拿去上市，等等。这代表了当时社会上相当部分人的看法。

——1992年邓小平南巡讲话，肯定了股票市场，并主张大胆试验。

虽然这个争论没有到此结束，但解决了社会主义制度可以发展股份制经济和建立股票市场这个重大问题。

关于所有制有两个方面的问题：一是公有制的实现形式，二是关于所有制结构，其中主要是非公有经济的存在和发展，两者都关系到资本市场存在和发展的基础。

一、关于公有制的实现形式

1990年初，我作为中国代表团团长在瑞士达沃斯国际经济论坛上发表演讲时，美国华尔街日报记者问我：“刘先生，你是否承认公有制是失败的？”我回答说，据我到许多国家考察，私有制在发达国家是成功的，在一些亚非拉地区的国家也不成功。中国实行社会主义公有制，时间很短，需要试验实现形式，相信会探索出一条有效的路子。改革开放以来，大家都探讨公有制的实现形式。我在90年代初多次表示，最有效的形式是实行股份制，走混合经济的道路，至于股份比例可以由政府控制。这也是各方面的共识。

1997年召开的中共十五大，在所有制实现形式方面作了重大突破，提出：要从战略上调整国有经济布局，有进有退；国有经济起主导作用，主要体现在控制力上，不强求控股比例；公有制实现形式多样化；

强调股份制的优势，资本主义可以用，社会主义也可以用。

公有制为主体不等于国有制为主体，公有制经济不仅包括国有经济和集体经济，还包括混合所有制经济中的国有成分和集体成分。混合所有制企业目前已占企业总数的 32.6%，^①它是发展方向。在“有进有退，有所为有所不为”的方针指引下，国有资本要从一般性、竞争性行业逐步退出；在重要竞争性领域，国有经济可控股，也可以参股。最近召开的党的十六大进一步明确：“除极少数必须由国家融资经营的企业外，积极推行股份制，发展混合所有制经济。”可见，混合所有制经济将会出现一个大发展局面，资本市场也必然会进入新的发展阶段。

二、关于非公有制经济的发展

所有制结构问题，主要是发挥个体、私营等非公有制经济的作用。目前，非公有制经济创造的附加值已经占 GDP 的 1/3。应当充分认识现阶段非公有制经济是社会主义经济的重要组成部分，是坚持和完善基本经济制度的重要内容。中共十六大进一步明确指出：“坚持公有制为主体，促进非公有制经济发展统一于社会主义现代化建设的进程中，不能把这两者对立起来。各种所有制完全可以在市场竞争中发挥各自优势，相互促进，共同发展。”并且要放宽国内民间资本的市场准入领域，实现公平竞争。这必将推进非公有制经济的迅速发展。

根据我们在浙江、福建等地的调查情况看，非公有制经济发展到一定程度，必然要走股份制的道路：一是扩大规模，需要通过股份制融资，单靠自有资金、银行贷款满足不了企业发展的需要；二是进行现代化企业管理，才能提高竞争力，这就需要改变家族式管理模式，通过资本市场进行私募或公募建立股份制公司。股份制改造后，条件好的可以上市。

从这一段的进展情况看，非公有制企业在股票市场上市的方式主要有以下几种：

1. 直接发行股票在证券交易所上市。自 1992 年、1993 年民营企业开始上市以来，截至 2002 年上半年，深沪两市民营企业已有 139 家，公司数量占同期境内 A 股上市公司总数的 11.84%，其总股本仅占同期深沪两市上市公司总股本的 6.76%。

^① 《中共十六大报告辅导读本》，人民出版社，2002 年 11 月版，第 162 页。

2. 民营企业通过协议受让国有股或社会法人股，即“买壳”上市。1996 年以前，民营企业多以直接方式上市，从 1997 年起，“买壳”上市发展快，已超过了直接上市的数量。

3. 公司高级管理人员通过实施管理层收购制度（MBO）而变成民营控股上市公司。如粤美的，珠海中富，世贸股份，万家乐，大众交通，深方达，春兰股份等。

4. 由民营企业控股的上市公司通过协议收购和二级市场购买等方式控股上市公司，如丽珠集团等。

5. 民营企业赴港上市。2000 年年底以来，民营企业掀起一股赴港上市的热潮，2001 年已有金蝶软件、浙江玻璃等 20 家民营企业在香港上市，今后在香港联交所上市的民营企业将会大幅度增加。

从上市后的表现来看，民营上市公司具有较强的盈利能力和资本增值潜力，在中国资本市场发展中日益占有重要地位。

通过改制上市，民营企业明显地提高了自己的竞争力，表现为：

——制度建设：从家族管理转向规范的现代企业制度，转换了经营管理机制。

——筹集资金：突破资金筹措瓶颈，为企业发展提供长期资本。

——并购重组：为企业迅速扩张、产业升级提供便利。

——拓展国际市场、加快国际化步伐：通过在香港等海外证券市场上市，是民营企业国际化的捷径，有助于更好地熟悉国际市场，提高竞争力。

——广告效应：通过上市可以树立民营企业的形象，有利于创造品牌和提高知名度。

第三节 分配理论和保护私有财产

中国资本市场发展遇到的第三个思想阻力，就是认为股票买卖的收入是经营资本所得，是非劳动收入，是不正当的，也是不光彩的。在相当长时间里，股票市场在人们的印象中是“好人不去的地方”。依靠这种收入暴富，自然是万恶之源。既然收入不正当，对其保护更是难题。人们对股票市场心里不踏实，领导者决心不大，投资者信心不足。

在这种思想观念的影响下，遇到一些重要情况也就不能遵循市场

规律去看待、去处理。例如，1996年，股市涨幅过高，领导担心出事，决定以《人民日报》评论员名义发表文章，论风险，压股价。我曾向有关领导人问过，为什么要动用党报呢？何不趁此机会，放出一批法人股上市流通，调节供求，既能疏导股市又符合市场原则，这不是很好吗？他们告诉我，因为有人怕给一些人提供暴富的机会，不同意这个方案。可见，理论禁区 and 传统观念的影响是多么的深远。

中共十六大进一步明确分配原则，“确立劳动、资本、技术和管理等生产要素按贡献参与分配的原则，完善按劳分配为主体、多种分配方式并存的分配制度”。资本作为生产要素，而且按其贡献参与分配，这是分配理论禁区的重大突破。从性质上看，经营资本的收入是正当的、合法的，从数量上看，贡献多收入就多，并没有限制。

中共十六大还进一步明确，“一切合法的劳动收入和合法的非劳动收入，都应该得到保护”。而且，指出了不能简单地把有没有财产、有多少财产作为政治上先进和落后的标准，特别强调，要“完善保护私人财产的法律制度”。

这就是说，经营资本所得不仅是正当的，而且受到法律保护，使所有投资者可以安心去选择投资渠道，这会激发他们增加投资的积极性，坚定他们的信心。

中共十六大在分配理论方面的突破，还表现在进一步明确了公平与效率的关系，强调要提高中等收入者的比重。初次分配注重效率，发挥市场的作用，鼓励一部分人通过诚实劳动、合法经营先富起来。再分配注意公平，加强政府对收入分配的调节职能，调节差别过大的收入。这次大会明确地提出：“以共同富裕为目标，扩大中等收入者比重，提高低收入者收入水平。”

中等收入者比重的提高，会形成和壮大资本市场强有力的投资者基本队伍。这是发达国家的实践已经证明的历史变化过程。中国目前一个新兴的富人群体已经逐步形成。国家统计局日前公布的《首次中国城市居民家庭财产调查总报告》显示，截至2002年6月底，中国城市居民家庭财产户均总值已达22.83万元，户均家庭金融资产达7.98万元。10%的富裕家庭占城市居民全部财产的45%。由中国社会科学文献出版社出版的《北京蓝皮书：2001年中国首都发展报告》显示：北京市高收入家庭的户均总资产已经达到235.6万元人民币，其中实物资产占66.2%，金融资产占33.8%。