



中
国
经
济
学
家

谈股论金

随

笔

短

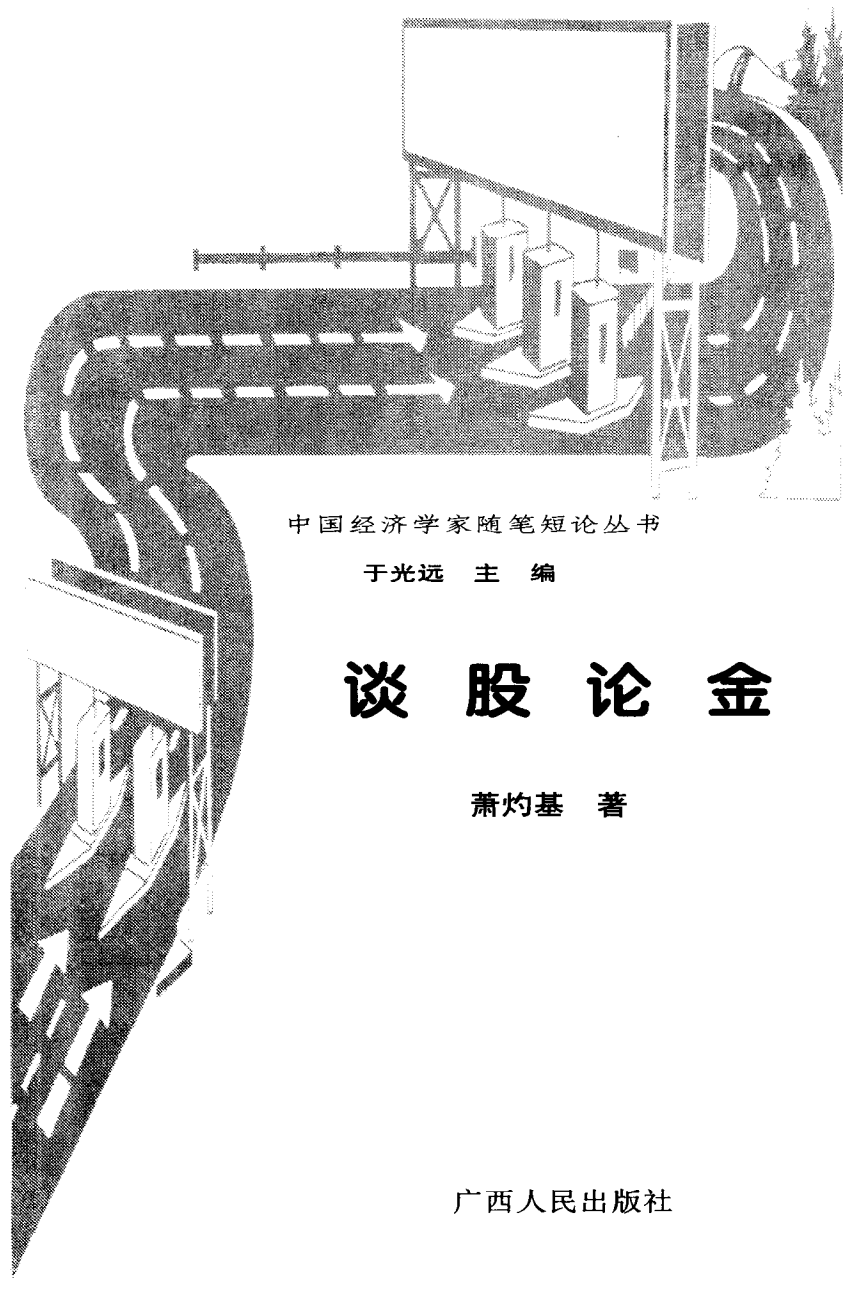
论

丛

书

● 萧灼基

广 西 人 民 出 版 社



中国经济学家随笔短论丛书

于光远 主 编

谈 股 论 金

萧灼基 著

广西人民出版社

(桂)新登字 01 号

策划组稿 彭 匈 董苏煌

责任编辑 董苏煌 凌 霄

责任校对 陈红燕 黄兰峰

中国经济学家随笔短论丛书

谈 股 论 金

萧灼基 著

广西人民出版社出版

(邮政编码:530021)

南宁市河堤路 14 号)

850×1168 1/32 开本

13.375 印张 290 千字

广西新华书店发行

广西地质印刷厂印刷

1999 年 3 月 第 1 版

1999 年 3 月 第 1 次印刷

印数 1 - 5 000 册

ISBN 7-219-03854-2/F·430

定价:25.00 元

出版者的话

1998 年新春伊始,首都北京朔风凛冽、寒气袭人,而在与号称中国思想库的中国社会科学院仅一街之隔的一家酒店的包间内,却是温暖如春,谈笑风生,其乐融融。

在这间不足 30 平方米的房间内,聚集了当今享誉中外的中国著名经济学家——于光远、朱厚泽、吴明瑜、高尚全、董辅初、厉以宁、王珏、何伟、晓亮。这些曾经为计划体制解体做出了贡献、为中国市场经济的到来摇旗呐喊的平均年龄超过 60 岁的经济学家们,热情地畅谈着不久前召开的中共十五大在经济理论上的种种突破和创新。年逾八旬仍笔耕不辍,是真人说平常话的于光远老先生,极富热情地倡议在座的经济学家们每人写一本新书,用自己手中那永不停顿的生花妙笔,对正在古老中华大地上进行着的影响中国和世界未来的改革实践中的种种经济问题作深入的探索,并且用一种为大众乐于接受的方式表达出来,以便更好地被广大读者所理解和领会。这一倡议得到了与会众学者的认同与响应。本次聚会的东道主——广西人民出版社自然是喜出望

外,这样就有了摆在读者面前的这套《中国经济学家随笔短论丛书》。

要求用形式活泼、文字生动、深入浅出、形散而神不散的随笔短论形式,描述和揭示社会生活中经济现象的本质,这对习惯了理性思维的治学严谨的经济学家们是一个不大不小的挑战。令人欣慰的是半年后,各位经济学家的书稿都如期交到了出版社编辑的手上。捧读这些大家们的书稿,令人兴奋、欣喜和敬佩。尽管从行文来讲,他们运用随笔的形式不如文学家那么挥洒自如,文采斐然。但是经济学家们深邃的思想,独到的理论建树,却另有一番打动人的韵味,字里行间透射出一代经济学家的求真创新精神,以及他们执著地将经济学造福苍生百姓的治学品德,这是最让我们肃然起敬的可贵之处。

本丛书能如期出版,与于光远先生对我们的信任、理解和支持是分不开的。正是由于他的热情鼓励和积极参与主持,才有了年初在北京的组稿会的召开,也才有了呈现在读者面前稍具规模的该套书的面世。我们衷心祝愿于老健康长寿。在丛书的组稿过程中,中国社会科学院的胡冀燕女士,做了大量繁杂细致的通联工作,对此,我们深表谢意。

广西人民出版社
1999年1月

自 序

《谈股论金》收集了我近年来陆续撰写和发表的论文。

多年以来，我主要从事马克思恩格斯生平与著作的研究，从事《资本论》与《政治经济学》的教学。1981年出版的《马克思恩格斯著作中的历史人物》、1983年出版的《马克思青年时代》、1985年出版的《恩格斯传》、1986年主编的《马克思恩格斯经济学论著概论》是我多年研究马克思恩格斯理论的主要成果。篇幅较大的《马克思传》已经完稿，正在修改。

我研究金融证券问题，是随着改革开放的进程，从80年代中期开始的。促使我研究金融证券问题的动因是：

第一，金融在市场经济中的重要作用。马克思的《资本论》是从分析商品开始研究的。马克思说，商品具有两重性：使用价值和价值。商品的使用价值千差万别，是商品学的研究内容，而不是政治经济学的研究内容。政治经济学是研究生产关系的科学。商品的价值体现了商品生产者的生产关系，因而是政治经济学的研究内容。货币是价值的表现形式。市场经济是货币经济，是以货币为中介、由货币推动、用货币表现的经济。在市场经济中，一切经济活动都以货币形式进行。随着市场经济的发展，货币的作用不断扩大，出现了银行、信用、证券、保险、外汇等货币形式和货币活动，形成大金融。在市场经济中，货币是经济活动的核心。一切经济活动都围绕货币进行，都从货币出发，以货币为归宿。在市场经济中，货币是最重要的调控手段。经济的扩张与收缩，市场的繁荣与疲软，都与货币运动息息相关。因此，为了研究市场经济就必须研究货币，研究金融。我是从研究经济体制改革的需要来研究金融的。

第二，新兴的证券市场迫切需要理论研究。我国的证券市场是在从计划经济向市场经济转变过程中产

生和发展起来的。一方面，它具有一般证券市场的特点；另一方面，它又具有中国特色。证券市场发展过程中，出现了大量新情况、新问题，需要人们去探索、研究，去寻找解决的途径。在这个具有中国特色的市场中出现的许多问题，如果照搬发达国家的经验和规则，是难以解释和解决的。这就迫切需要运用马克思主义的理论与方法，结合我国证券市场的实际进行分析研究，为证券市场的健康发展提供理论依据。作为多年从事经济理论研究的学者，我认为自己有责任为我国证券市场的规范和发展，做出应有的贡献。几年来，我除了发表本书收集的论文外，还主编了《中国证券全书》、《股份经济学》等；从1994年起，每年主编《金融市场分析与预测》。同时，我还为广大股民、上市公司和证券从业人员作了多次辅导报告，阐述自己的研究成果。现实经济改革和经济活动的迫切需要，是促使我研究金融证券的主要原因。

第三，理论探讨与学术争论的要求。我国股份经济与证券市场产生和发展的过程，伴随着激烈的学术争论。社会主义股份公司和证券市场是我国改革开放的伟大创举。一些人对其存在和发展不理解，对其

性质和作用的认识有分歧。有人认为股份制和证券市场是资本主义的专利，在社会主义社会中不应存在和发展；有人认为在资本主义社会股份制是私有制向公有制的过渡，而社会主义股份制是公有制向私有制的过渡，等等。为了回答一些人对社会主义股份经济和证券市场的偏见和责难，作为长期从事马克思主义理论研究的学者，我认为自己有必要从理论上加以阐述。这也是我从事金融证券问题研究的原因。鉴于有些人从马克思恩格斯著作中摘引片言只语作为自己立论的依据，我应有关部门的要求，还编了《马克思恩格斯关于股份经济的有关论述》，其目的，就是为了说明发展股份经济和证券市场，符合马克思主义基本原理。

80年代中期以来，我先后主持了国家“七五”“八五”社会科学重点课题《股份经济研究》、《证券市场研究》，参加多次全国性和国际性的证券市场学术研讨会，先后考察了美国、加拿大、日本、新加坡、韩国、香港、台湾等国家和地区的证券市场，与许多国际金融证券专家进行学术交流，为我的研究工作提供了难得的条件。

在研究金融证券问题时，我与金融证券领域的政

府官员、著名学者、证券界人士有着广泛的接触和交往，他们的真知灼见对我很有启发和帮助。在许多研讨会上，在来信和来电中，我经常听到、看到证券界人士介绍的情况、提出的问题和宝贵的意见，可以说，本书许多观点的形成，与他们的启发和帮助是分不开的。

近年来，我的许多学生也从事金融证券问题研究。我的学生陈云贤博士已经出版了《投资银行论》系列著作，刘文通博士、毛毕华博士、冯晴博士、林志哲博士、黄丹华博士等的博士论文，都是研究金融证券问题的。博士研究生王彦国、贲奔、鲁颂宾、宋国祥也以金融证券问题作为博士论文的写作内容。刘炜博士、杜辉博士、莫扶民博士、孙祁祥博士、韩光洙博士、陈桢美博士的博士论文内容与金融证券问题密切相关。在博士后流动站与我合作研究的马险峰博士、史东明博士、李义平博士、钱弘犹博士、刘万生博士都对金融证券问题有深入的研究。硕士研究生屈年增、陈选良、王伶、郁亮、陈鸿桥、赵军、左锋、詹余引、罗飞、张旭、穆校平、李国毅、任昕男等都以金融证券为硕士论文内容。年轻学者们思维敏捷、立论

新颖，在指导他们写作论文时，我与他们深入讨论，互相切磋，从中得到许多启示。

这里必须说明，《谈股论金》是一部经济学随笔，不是系统的专著。许多问题就事论事，缺乏深入分析。许多问题具有时间性，写作时是有感而发，文章在当时产生一定影响，现在已经时过境迁，意义不大。但为了了解我国金融改革与证券市场的发展历程，仍有保存的价值。许多问题为适应报纸篇幅，语焉不详，未能展开论述，只好留待日后有机会撰写专著时弥补。

本书文稿几乎都是急就篇，不妥之处在所难免。这次结集出版，为保持本来面目，未作改动，敬希读者见谅和指正。

在本书出版之时，我衷心感谢于光远教授对我多年的教诲和帮助，感谢为本书出版付出辛勤劳动的责任编辑董苏煌先生。我的学生黄丹华博士和博士研究生贲奔、李光彦参加了本书的选编工作，一并致谢。

萧灼基

1998.12.20

于北京大学畅春园

目 录

自 序	(1)
-----------	-------

金融体制与货币市场

市场经济是中国经济体制改革的总目标	(3)
加快金融改革是中国经济体制改革的迫切任务	(9)
更好地发挥金融在市场经济中的作用	(17)
活跃金融市场, 推动经济增长	(28)
金融形势平稳, 改革仍需深化	(44)
为什么货币供应增加, 企业资金偏紧	(49)
储蓄存款大幅增长带来的问题	(54)
如何看待 23700 多亿元储蓄存款	(60)
两难困境活利率	(65)
调低利率势在必行	(68)
调低利率有利于改善宏观经济环境	(72)

股份经济与国企改革

股份经济是我国国有企业改革的方向	(79)
发展股份经济是深化企业改革的需要	(86)
建立国有资产控股公司, 盘活存量资产	(118)
发展资本市场, 推进国企改革	(126)

股票市场与股市波动

中国股票市场概览·····	(135)
中国股市若干特点·····	(155)
1994年中国证券市场的现状和前景·····	(164)
中国资本市场起步晚发展快·····	(179)
以《决定》为依据,加快证券市场的完善和发展·····	(187)
多方努力,促进股市发展·····	(192)
关于发展我国股市的几点意见·····	(196)
论“接球”机制·····	(204)
正确的决策,有力的引导·····	(216)
正确处理证券市场的十大关系·····	(229)
中国证券市场已从试验期进入发展期·····	(237)
中国证券市场要在规范中发展·····	(242)
谨慎乐观,适度发展·····	(247)
股市健康发展的标志·····	(250)
规范市场运作,防范股市风险·····	(253)
坚定信心,坚持标准,着重发展资本市场·····	(264)
爱护资本市场,维护股民投资积极性·····	(271)
吸取东南亚金融危机教训,保持我国股市稳定与发展 ·····	(274)

坚定信心, 稳步发展	(285)
论公股流通	(288)
中国 B 股的投资价值	(294)

汇制改革与汇率走势

中国外汇改革与外汇储备	(301)
中国汇制改革初见成效	(306)
1993 年人民币汇率大幅波动的原因	(311)
中国外汇储备继续增加, 汇率相对稳定	(314)
1995 年人民币汇价坚挺, 稳中有升	(318)
人民币经常项目可兑换条件成熟	(322)
人民币汇率走势剖析	(328)
国际汇价变动及其对中国的影响	(332)
美元贬值对中国经济的影响	(336)
如何看待我国外汇储备迅速增长	(340)
人民币汇率稳定基础坚实	(343)

期货市场与期货交易

营造中国期货市场国际化的基础	(355)
暂停国债期货交易的思考	(359)

两岸合作与境外市场

- 海峡两岸证券市场合作的前景…………… (367)
- 新加坡商界在中国证券市场大有可为…………… (378)
- 中国金融市场不会受东南亚金融动荡的重大冲击…………… (386)
- 香港股市必将反弹,前景乐观…………… (390)

金融证券研究评论

- 探索我国证券市场发展与规范的途径
- 董辅初教授证券市场研究述评…………… (395)
- 发展投资银行是深化金融体制改革的需要
- 陈云贤博士《投资银行论》序…………… (401)
- 金融安全意义重大
- 史东明博士《世纪之交的金融发展与金融安全》序
- …………… (404)
- 证券公司在证券市场中举足轻重
- 董祥同志《证券公司实务》序…………… (406)

附 录

- 谈“股”论“金”若有神
- 记北京大学教授萧灼基…………… (413)



金融体制 与货币市场

