

处在十字路口的 中国资本市场

China Capital Market at the Crossroad

吴

晓

求

演

讲

访

谈

录



中国金融出版社

处在十字路口的 中国资本市场

——吴晓求演讲访谈录

 中国金融出版社

责任编辑:彭元勋

责任校对:潘洁

责任印制:丁淮宾

图书在版编目(CIP)数据

处在十字路口的中国资本市场(CHUZAI SHIZILUKOU DE ZHONGGUO ZIBEN SHICHANG):吴晓求演讲访谈录/吴晓求著. —北京:中国金融出版社,2002.9

ISBN 7-5049-2807-0

I. 处… II. 吴… III. 资本市场—研究—中国 IV. F832.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2002)第044079号

出版 **中国金融出版社**
发行

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 北京忠信诚印刷厂

尺寸 170毫米×228毫米

印张 22.75

字数 349千

版次 2002年9月第1版

印次 2002年9月第1次印刷

定价 36.00元

如出现印装错误本社负责调换

编选说明及杂想

一、这是一部关于中国资本市场的演讲及访谈集，是从我数十场演讲和数十次访谈的内容中选取的，共有演讲录19篇，访谈录37篇，学术讲座大纲1份。时间跨度是1994年6月至2002年7月。到此集全部文稿交付印之前，较近的一次演讲是2002年5月26日在凤凰卫视“世纪大讲堂”上录制，7月6日播出的演讲。这次的演讲题目是“处在十字路口的中国资本市场”。朋友说，此题目正好可作为此演讲访谈录的书名。我欣然采纳，故有此名。

二、我自认有自知之明，我没有任何演讲之天赋，而且内心有些木讷，但却鬼使神差般地催我去形形色色的、种类繁多的论坛演讲，这也许与这些年资本市场理论、政策和知识成为大众快餐有关系。所以，也就造就了这本资本市场演讲访谈录。

三、内容的排列顺序是，先演讲录，后访谈录；时间顺序是，由近及远，并以公开发表时间为准。

四、《演讲访谈录》与我同一时期的文集，即《资本市场解释》，是同一时间跨度完成的，内

容上相辅相成，既有联系，又有不同：《演讲访谈录》更现实、更情感化；《资本市场解释》则要规范和理性一些。

五、《演讲访谈录》的录音整理是一项需要耐心和奉献精神的工作。中国人民大学金融与证券研究所行政办公室的有关工作人员及我所指导的研究生、博士生做了认真、细致的工作。这里有他们的一份功劳。

六、1997年以前的少数几篇访谈录，曾收录进我1997年编辑整理，1998年经济科学出版社出版的《经济学的沉思——我的社会经济观》一书中。这次将这几篇访谈录收集起来与1997年以后的演讲访谈录汇集在一起，主要是出于内容的继承性和访谈历史的溯源性考虑的。

七、选入的文字遵循保持原貌的原则，只对明显的笔误、漏字作纯技术校对，不作任何有改变原意的文字修改。

八、中国金融出版社的领导和教材编辑室主任、本书责任编辑彭元勋先生对本书的出版给予了积极的支持和无私的帮助。

吴晓求

2002年7月28日于

中国人民大学金融与证券研究所

作者简介

姓名：吴晓求 (Wu Xiaoqiu)

性别：男

民族：汉

出生年月：1959年2月2日

祖籍：江西省余江县

学 历：

1983年7月 毕业于江西财经大学 获经济学学士学位

1986年7月 毕业于中国人民大学 获经济学硕士学位

1990年7月 毕业于中国人民大学 获经济学博士学位

现任职务：

中国人民大学 学术委员会委员

中国人民大学 研究生院副院长

中国人民大学 金融与证券研究所所长

曾任职务：

中国人民大学经济研究所宏观室主任 (1987.7—1994.10)

中国人民大学财政金融学院副院长 (1997.5—2002.1)

职 称：

中国人民大学助教 (1986.9—1988.6)
中国人民大学讲师 (1988.6—1990.10)
中国人民大学副教授 (1990.10—1993.6)
中国人民大学教授 (1993.6—)
中国人民大学金融专业博士生导师 (1995.10—)

近期奖励：

国务院专家特殊津贴 (1998)
教育部跨世纪优秀人才 (2000)
北京市第六届哲学社会科学优秀著作一等奖 (2000)
全国高等学校优秀青年教师奖 (2001)

专 业：

金融学

研究方向：

证券投资理论与方法；资本市场

主要学术兼职：

中国金融学会常务理事、学术委员会委员
中国城市金融学会常务理事
中国农村金融学会常务理事、学术委员会委员
中国投资协会理事、政策研究委员会常务理事
国家开发银行专家委员会委员
北京市人民政府金融顾问小组成员
中国华融资产管理公司专家委员会委员

作者简介

南开大学兼职教授
江西财经大学兼职教授
山东科技大学兼职教授
深圳证券交易所博士后研究人员 指导教师
中国华融资产管理公司博士后研究人员 指导教师
全国金融专业教材编审委员会 副主任委员

代表性论著（论文及短文除外）：**著作：**

《紧运行论》（中国人民大学出版社，1992）
《社会主义经济运行分析》（中国人民大学出版社，1993）

文集：

《经济学的沉思——我的社会经济观》（经济科学出版社，1998）
《资本市场解释》（中国金融出版社，2002）

演讲集：

《处在十字路口的中国资本市场——吴晓求演讲访谈录》
（中国金融出版社，2002）

教材：

《证券投资学》（中国金融出版社，1998）
《证券投资学》（教育部推荐教材，中国人民大学出版社，2002）
《证券投资分析》（1—4版）（中国人民大学出版社，1996—2002）
《21世纪证券系列教材》（13分册）（中国人民大学出版社，2002）
《证券从业人员资格考试系列教材》
（中国人民大学出版社，1996；中国财政经济出版社，2000）

中国资本市场研究报告 (主笔):

- 《'97 中国证券市场展望》(中国人民大学出版社, 1997)
- 《'98 中国证券市场展望》(中国人民大学出版社, 1998)
- 《投资者利益保护与建立公正的市场秩序》
(中国人民大学出版社, 1999)
- 《中国资本市场: 未来10年》(中国财政经济出版社, 2000)
- 《中国资本市场: 创新与可持续发展》
(中国人民大学出版社, 2001)
- 《中国金融大趋势: 银证合作》(中国人民大学出版社, 2002)

目 录

演 讲 录

- 3 资本市场发展与中国银行业的改革：对流动性与效率平衡原则的一种说明(2002.7.27)
 - 在“WTO与银行改革和发展高级论坛”上的主题演讲
- 36 处在十字路口的中国资本市场(2002.7.6)
 - 在香港凤凰卫视“世纪大讲堂”上的演讲
- 48 如何看待当前的资本市场(2002.6.14)
 - 在“外资企业上市战略研讨会”上的演讲
- 58 政府、企业与资本市场(2002.6.6)
 - 在“青岛财智对话”上的主题演讲
- 71 资本市场不能成为“孤岛”(2002.5.12)
 - “加入WTO后的中国社会与经济”论坛上的演讲
- 74 资本市场正在成为社会经济运行的轴心(2002.1.29)
 - 在“中国·南昌首届资本论坛”上的演讲
- 80 银证合作将有力地提升中国金融体系的竞争力(2002.1.19)
 - 在“第六届中国资本市场论坛”上的主题演讲
- 85 稳定信心是当前中国资本市场面临的首要任务(2001.11.26)
 - 在“上海工业博览会之风险投资与科技成果产业化国际论坛”上的演讲

- 93 关于中国金融学科未来发展方向的几点思考(2001.8.17)
——在“21世纪中国金融学科发展战略研讨会”上的发言摘要
- 97 中国金融业即将进入“大爆炸”时期(2001.7.11)
——在“2001年中国金融国际论坛：风险投资与中国金融体制改革”上的演讲
- 100 关于现代金融的一些理论思考(2001.3.26)
——在中国人民大学2000级博士研究生“经济学和管理学学术前沿”系列学术讲座上的演讲
- 112 关于当前中国资本市场争论的若干问题(2001.3.26)
——在中国人民大学2000级博士研究生“经济学和管理学学术前沿”系列学术讲座上的演讲
- 122 必须坚定不移地发展中国的证券市场(2001.2.11)
——在“经济学家与新闻界恳谈会”上的发言
附：董辅初教授、厉以宁教授、萧灼基教授和韩志国教授的发言摘要
- 134 中国资本市场应追求什么样的发展目标(2001.1.6)
——在“第五届中国资本市场论坛”上的主题发言
- 137 市场化：中国证券业的必然选择(2000.6.17)
——在“新世纪、新经济与证券市场高级研讨会”上的演讲
- 143 中国资本市场十大政策评析(2000.3.4)
——在“高新技术企业与资本市场研讨会”上的演讲
- 152 未来十年中国资本市场的八大预言(2000.1.19)
——在“第四届中国资本市场论坛”上的主题演讲
- 155 保护投资者利益是中国证券市场面临的重要任务(1999.1.17)
——在“第三届中国资本市场论坛”上的演讲

- 160 1997年是中国证券市场充满希望的一年(1997.1.17)
——在“第一届中国资本市场论坛”上的演讲

访谈录

- 165 聚焦国有股减持叫停(2002.6.26)
- 171 创业板推出时机日趋成熟(2002.5.12)
——访中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求
- 173 国有股减持与其力求双赢不如大家都输一点(2002.2.20)
- 177 不要让社会公众投资者一家输(2002.1.18)
- 179 吴晓求评说社保基金入市(2002.1.6)
- 183 注重规范发展 稳定市场信心(2001.12.15)
——中国人民大学教授吴晓求谈当前中国资本市场面临的任
务
- 186 吴晓求认为：政府暂停减持方案并非刻意救市(2001.10.22)
- 188 “暂不受理”不可无限期(2001.10.11)
- 190 推进公司治理须四管齐下(2001.9.22)
——答《证券时报》记者问
- 192 吴晓求谈资本市场(2001.9)
- 202 吴晓求：中国股市何处去？(2001.9)
——答《新财富》记者问
- 208 中外合资基金浮出水面(2001.9)
——吴晓求透析中外合资基金未来走势
- 216 清理违规资金防止一刀切(2001.8.14)
- 219 经济学家吴晓求访谈：我不炒股票 我投资股票(2001.7.3)

- 223 “国有股减持办法”存在重大缺陷(2000.6.18)
——答《商业周刊》记者问
- 228 大股东不能再肆无忌惮(2001.6.8)
- 231 新金融体系向我们走来(2001.4.14)
——访中国人民大学教授吴晓求
- 234 从纳指的大幅下跌看我国创业板市场的推出(2001.4.2)
——访中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求教授
- 238 吴晓求解读B股市场(2001.4)
- 244 吴晓求预测中国证券趋势(2001.3)
——国有股减持与创业板市场新锐诠释
- 249 新政策为A、B股合并“打前站”(2001.2.21)
- 251 现代金融与资本市场(2001.2)
——访中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求教授
- 264 “赌场论”是情绪化的说法(2001.2.11)
——吴晓求教授访谈录
- 268 中国资本市场发展中的若干重要问题(2001.2.6)
——答美国《商业周刊》(Business Week) 杂志记者问
- 277 中国公司治理结构：问题与前景(2001.1.19)
——答英国《经济学家》(Economist) 杂志记者问
- 281 建立高风险机制：二板市场制度设计的核心(2000.8.10)
——访中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求教授
- 284 创立“二板市场”要完全市场化(2000.8.7)
——答《中国证券报》记者问
- 287 不愿当“摆设”(2000.6.29)
——答《中国青年报》记者问

- 289 * 现代金融：21世纪经济运行的轴心(2000.2)
* ——吴晓求教授访谈录
- 298 * 机构何时主导市场(2000.4.8)
* ——答《中国证券报》记者问
- 300 * 乘深化改革之势 促证券市场发展(1997.8.15)
* ——答《股市快报》记者问
- 303 * 进可“出海打渔”退可“进港避风”(1997.5.14)
* ——答《中国经济时报》记者问
- 305 * 为了今天 更为将来(1997.2.24)
* ——答《国际商报》记者问
- 311 * 适当发展资本市场 降低经济运行风险(1997.1.10)
* ——答《金融时报》记者问
- 314 * 中国股市的春天有多长(1996.12)
* ——答《中国改革》杂志记者问
- 318 * 吴晓求教授谈股市有关问题(1995.12.28)
* ——答《股市快报》记者问
- 323 * 股市暮色苍茫(1994.6.5)
* ——答《投资导报》特约记者问

附录

- 327 * 现代金融体系中的资本市场
* ——为中国人民大学财政金融学院1999级和2000级研究生举行的
* 学术讲座之提纲

演 讲 录



(1997.1—2002.7)

原书空白页

资本市场发展与中国银行业的改革^①

——对流动性与效率平衡原则的一种说明

最近一个月以来，全球的金融市场发生了剧烈动荡。全球金融市场为什么在今天会发生这么剧烈的动荡？它预示着什么？将告诉我们什么？我们要善于总结国际经验和教训。我们既要从20世纪80年代末期日本的泡沫经济中总结经验，从而用以指导中国的经济改革，特别是金融体制改革，避免走他们的弯路；又要从1997年起始于东南亚的亚洲金融危机中总结教训，避免重蹈覆辙；我们更应研究最近一个月以来，以美国为代表的成熟市场国家和地区的金融市场为什么会发生如此大幅度的波动，虽然这种波动还没有带来金融和经济危机，不像亚洲金融波动引发了金融危机。当然，以美国为代表的成熟市场国家和地区剧烈的金融波动会不会引发全球金融危机，以至于出现全球经济危机，现在还难以定论。这个问题，是我本人最近大多数时间都在思考的问题，因为它所涉及到的一系列重大理论问题，需要人们作深刻地思考。研究和思考这些问题，对于我们把握中国的金融体制改革，建立现代金融体系，加强金融监管，推动中国金融的市场化进程，可能会找到一些理论上的说明。这是我今天要讲的第一个问题。

第二个问题是，我想讲讲现代金融正在发生什么变化？正在朝着什么方向发展？它的基础特征是什么？现代金融的这种变化对于推进中国金融体制改革有什么意义？如果这些问题说清楚了，中国金融体制改革的理论基础、指导思想、指导原则也就找到了。也许是我长期研究理论问题的原因，我一直认为，

^① 此文是2002年7月27日在中国农业银行大同市分行主办的“WTO与银行改革和发展高级论坛”的主题演讲，吴敏燕、潘兴来、邵志强、汪勇祥帮助录音整理。