

# 前沿

北大金融论坛精彩讲演

★曹凤岐 陈学荣/主编



第二辑

# 前沿

北大金融论坛精彩讲演

★曹凤岐 陈学荣/主编



YAN



企业管理出版社

ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

## 图书在版编目 (CIP) 数据

前沿: 北大金融论坛精彩讲演/曹凤岐、陈学荣主编. —北京:

企业管理出版社, 2005. 6

ISBN 7-80197-267-8

I. 前... II. ①曹... ②陈... III. ①金融—中国—文集②证券交易—资本市场—中国—文集

IV. F832-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 065586 号

---

书 名: 前沿——北大金融论坛精彩讲演

作 者: 曹凤岐 陈学荣 主编

责任编辑: 杜 敏

书 号: ISBN 7-80197-267-8/F·268

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮 编: 100044

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 出版部 (010) 68414643 发行部 (010) 68414644

编辑部 (010) 68428387

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 北京智力达印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 145 毫米×210 毫米 32 开本 15.625 印张 340 千字

版 次: 2005 年 6 月第 1 版 2005 年 6 月第 1 次印刷

定 价: 32.00 元

---

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

# 序

曹凤岐 陈学荣

中国资本市场是一个新兴的市场，“新兴加转轨”的特征决定了我们资本市场的发展有其自身的特殊性和复杂性。中国实行社会主义市场经济体制以来，资本市场在中国经济体制改革中起着日益重要的作用，对市场经济发展的贡献也是有目共睹的。但是我们也清醒地认识到，中国的金融体系还不健全，金融市场、证券市场还不够发达，还不能满足经济发展的需求。同时，中国资本市场由于其自身的特殊性和复杂性，在发展中也出现了许多的问题，我们主张中国资本市场应该在发展中规范、在规范中发展。在这个过程中，有很多我们不熟悉的东西，需要不断地学习、不断地探索、不断地追求。不仅要向书本学习，还要向实践学习，要学习国外的成功经验。正是出于这个目的，我们的“湘财证券资本市场高级论坛”应运而生，为我们研究资本市场的发展提供了一个高水平的学术舞台。

北京大学金融证券与研究中心秉承北大“爱国、进步、民主、科学”的传统，依托北京大学光华管理学院雄厚的科研实力，努力走在金融证券研究的前沿，成为国内外享有较

高声誉的金融研究机构。湘财证券有限公司是我国第一家由高等院校发起组建的综合类证券经营机构，双方的合作对推动企业与高校之间的智力合作和资源共享有着深远的意义。北京大学金融与证券研究中心和湘财证券有限责任公司共同创办了“北京大学金融与证券研究中心湘财证券资本市场高级论坛”。这个论坛从2000年9月创立至今不到5年时间，已经举办了45期讲座。本论坛虽然被称为“资本市场高级论坛”，实际讲座的内容涵盖了宏观经济、货币政策、证券市场、保险市场、财税改革等多个方面，反映了当前我国经济领域，特别是金融证券领域最新的观点、观念，具有前沿性、前瞻性，对于学者、学生、投资家及金融界人士具有直接的参考价值。

“湘财证券资本市场高级论坛”从2000年举办以来，已邀请了50多位业内和学界的官员、专家和学者莅临演讲，在业内和学界引起强烈反响。第一讲由已故的著名经济学家董辅初先生作宏观经济形势讲演，台上台下挤满了听讲的人，在这里我们深情缅怀董老。我们先后请到了全国人大副委员长成思危先生、著名经济学家厉以宁教授、中国人民银行副行长吴晓灵女士、国家开发银行行长陈元先生等到论坛讲演。从2002年10月第25期以来，国务院发展研究中心主任王梦奎先生、中国人民银行行长周小川先生、中国银行业监督管理委员会主席刘明康先生、全国社保基金理事会理事长项怀诚先生、国家统计局局长李德水先生、中国工商银行常务副行长、华融资产管理公司原总裁杨凯生先生、国务院发展研究中心原副主任陈清泰先生、北京大学中国经济研究中心主任林毅夫教授、招商银行行长马蔚华先生、中国人民银行金融稳定局原局长谢平先生等知名专家、学者欣然莅临论坛，在此讲

学论道。他们传递最新信息，纵论国民生计，解析宏观经济政策，透视金融实际问题，使理论与实践完美结合，历史与现实水乳交融。他们观点鲜明、严谨求实、引人入胜的演讲受到了北大学子和业内人士及媒体的广泛关注。他们声情并茂、生动活泼的讲演，睿智豁达、巧妙周旋的回答问题，赢得了一阵阵掌声。“湘财证券资本市场高级论坛”作为北大最高水平学术讲座之一，成为美丽的燕园中最令人艳煞的风景。

资本市场高级论坛举办 5 年来，昔日演讲的场面瞬间虽然已渐远模糊，而无数精辟的见解和思想的火花却已经印入了人们的脑海，化做本论坛宝贵的精神财富。2002 年下半年我们把论坛的前 24 期整理成册，出版《趋势》一书，该书出版后得到广大读者的厚爱。为了让更多的读者和我们一起分享讲演者的精彩观点，我们把后 21 期编辑成书，命名为《前沿》，以飨读者。《前沿》将继承《趋势》的风格，记载与重温学者的睿智和思想的魅力、回味我们的启迪和顿悟，同时也从另一个角度见证了中国金融业的发展轨迹。

《礼记·大学》云：“致知在格物，物格而后知至。”科学的目的在于探求事物的规律，学者的使命在于推进科学的发展。我们相信，《前沿》一书的出版，必定会推动金融理论的突破和提升、促进金融业的完善和发展，今后我们会继续紧跟时代的潮流，邀请更多的知名专家学者、官员和经济与金融界著名人士参与我们的论坛，我们也将及时地把论坛讲座的闪光点收录成书，奉献给大家！

2005 年 6 月于  
北大清华蓝旗营小区

# 目 录

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| ★ 新的发展观：背景和政策走向 王梦奎           | /1   |
| ★ 关于解决中小企业融资难问题的若干分析视角 周小川    | /36  |
| ★ 见证历史巨变——1994 年分税制财政体制改革 项怀诚 | /55  |
| ★ 经济形势报告 李德水                  | /69  |
| ★ 中国货币政策回顾和展望 戴根有             | /89  |
| ★ 货币政策目标与货币政策操作 谢多            | /133 |
| ★ 资本监管引发中国金融市场大变局 巴曙松         | /157 |
| ★ 资本约束、资本困境与中国商业银行的战略选择 马蔚华   | /184 |
| ★ 关于中国金融资产管理公司的运作与发展 杨凯生      | /221 |
| ★ 企业面临的形势与改革 陈清泰              | /262 |
| ★ 金融改革与企业发展 林毅夫               | /282 |
| ★ 企业生命的感悟 陈学荣                 | /317 |
| ★ 证券投资基金法——投资者的保护神 曹凤岐        | /345 |
| ★ 经济、政策与股市发展 贺强               | /370 |
| ★ 制度建设与中国证券市场发展 胡汝银           | /415 |
| ★ 中国股市三人谈：如何走出股市边缘化？          | /449 |

# 新的发展观：背景和政策走向

国务院发展研究中心主任

王梦奎

非常高兴有机会回到母校来做这么一次讲座。

讲什么呢？可以有两种选择：一是讲一个非常专业的题目，二是讲一个比较宽泛的题目。考虑到在座的同学来自不同的院系，不同的专业，有不同的需求和爱好，我想讲一个比较宽泛的题目，一个大家都比较感兴趣的题目，在选题上求一个最大公约数。我今天讲发展观的问题，题目是，新的发展观：背景和政策取向。

现在全国都在学习和树立新的发展观，目标是实现全面、协调、可持续发展。上个月我在主持中国发展高层论坛的时候，为了让外国人更容易把握，把全面、协调、可持续发展简单明了地翻译成走向协调发展的中国，收到了很好的效果。

为什么现在鲜明地提出发展观的问题呢？是由于四个方面的原因。

第一，是因为中国社会经济发展阶段的变化。温饱问题



解决，初步达到小康，标志着中国经济进入一个新的发展阶段。我们讲了几十年的现代化，实际上在过去几十年时间里，所迫切解决的问题，是全国人民的温饱问题。这给当时的发展观念和政策打下了深刻的烙印。现在温饱问题解决了，中国经济进入新的发展阶段，新阶段对经济和社会的发展提出了更高、更全面的要求。人民群众的需求，包括经济的、文化的、社会和政治的，越来越高，越来越多样化。温饱问题解决以后，要求孩子受教育，要求改善居住条件和医疗卫生条件。饮食也要讲究营养结构，过去是挑肥拣瘦，现在是挑瘦拣肥。在温饱问题还没有解决的时候，认为只要有饭吃什么都好办，现在看来并不完全是这样，有许多事并不是很好办。当然，现在提出来的许多问题过去提不出来，有些提出来也解决不了。过去存在的很多问题，同当时全力以赴、甚至不惜一切代价解决温饱问题是有关联的，不必苛责前人。比如说，为了增产粮食，在东北的三江平原开荒种粮，把湿地变成种粮食的土地。现在知道了，湿地是人类的肾，我们岂不是把自己的肾给破坏了。昆明的滇池，为了种养猪草，引进一种疯长的草，现在成了很难治理的污染。像这样的事各地都有。总之，社会经济发展进入了新的阶段，过去那种全力以赴、甚至不惜一切代价解决温饱问题的发展战略和政策需要进行调整。在新的发展阶段，对发展问题需要有新的思考。

第二，是因为经济体制的变化。现在的情况是：社会主义市场经济体制初步建立，但是还很不完善；整个国民经济在按照市场经济的规则运行，但是运行机制还很不健全；计划经济体制的弊端还没有完全消除，但是过去体制下某些积

极的成果，比如说农村的义务教育、农村的公共卫生和医疗，在不少地方，在经济体制转轨过程中流失了；市场经济在发展过程中表现出它的优越性，同时它的内在矛盾也开始暴露。现在的发展政策和发展战略，不仅同过去计划经济体制时期应该有所不同，同改革开放初期也应该有所不同。比如说，我们多年来讲政府职能的转变，大都侧重于讲经济职能的转变；政府经济职能的转变当然是重要的，但对于市场经济体制下，政府在公共管理、公共服务和实现社会公正方面应该承担的责任，没有强调，甚至有所忽视。经过 2003 年“非典”的流行，以及现在在教育方面、公共卫生方面、社会保障方面所暴露出来的问题，现在的认识比过去深刻多了。

第三，是过去二十多年来发展提供的经验和教训。过去二十多年的发展是有伟大成就的，国家面貌发生了翻天覆地的变化，但是发展中也存在很多矛盾和问题。比如，靠大量消耗资源的粗放式的增长，经济结构的不合理，城乡差距、区域差距、收入分配差距的持续扩大，资源短缺和环境污染，国民教育、公共卫生和社会保障方面存在的问题，以及社会经济发展其他方面存在的问题。这些问题，有一些是和中国经济发展的阶段性有关系的，是现阶段很难完全避免的，有一些是和我们政策的偏差、发展观念的偏差有关系的。现在提出以人为本，实现全面、协调、可持续发展，正是针对我国社会经济发展中的突出矛盾和问题提出来的，也可以说，是针对社会经济发展中实际存在的不全面、不协调、不可持续的问题提出来的。

第四，是世界潮流。我们是在经济全球化、在对外开放的环境中来推进现代化建设的，国际社会对发展问题的关注

是不能回避的。生态环境的保护，资源的永续利用，经济和社会的协调发展，都是国际社会关心的问题。这几个问题要从两方面看：一方面，这是认识上和实践上进步，是人类文明进步的成果，在技术方面、管理方面、体制和制度方面，许多好的东西是可以学习和借鉴的；另一方面，现在国际经济社会发展是以发达国家为主导的，各种规则是以发达国家为主导制定的，但是发达国家目前所能够达到的，发展中国家在短时期未必能做到，这就使得我们在国际上面临着很大的压力。过去是封闭状态，可以我行我素，什么污染排放标准，别人管不着，现在就不行，我们签署的国际协议，有责任执行，这不是光对别人有好处，对我们自己也有好处。发达国家在发展过程中曾经采取过的一些办法，有些是我们不应该也不可能采取的，我举个极端的例子，比如通过掠夺殖民地实现原始积累，这种办法我们就不会采取。许多发达国家是通过掠夺殖民地实现原始积累的，日本就是用甲午战争中国赔款两万万多两白银，相当于日本几年的财政收入，实现了原始积累，建立了自己的重工业，包括军事工业，发展了国民教育，走上了强国的道路。我最近看一本北京大学出版社出版的《世界千年经济史》，英国人安格斯·麦迪森教授写的，说从非洲贩运到美洲的奴隶总共是1800多万人，贩运途中死亡的有10%以上，也就是200万人左右吧，这是很残酷的一种掠夺。我们当然不会采取发达国家曾经走过的侵略和掠夺别国人民的道路，而且作为大国还要承担起应负的国际责任，在实现文明发展方面尽自己应尽的义务。只有转变发展观念，调整发展战略和政策，才能够在更高的水平上推进对外开放，推进国内的现代化建设。

总之，现在提出新的发展观的问题，是由于以上四个方面的原因，也可以说，有这么四个方面的背景：经济发展阶段的变化，经济体制的变化，过去二十多年甚至过去五十多年的经验教训和世界潮流。

所谓发展观，就是关于发展的基本观念，包括发展的目的和发展的手段，也就是为什么发展，怎么更好地发展？从世界范围看，发展观念是随着经济社会发展的实践不断地发展的。发展观念的进步，可以说是 20 世纪下半期人类文明进步的最重要的成果之一。有多种流派的发展理论和政策主张，这些理论和主张都是适应不同的发展阶段而产生的。二次世界大战以后，不仅是发展中国家，包括许多发达国家都面临物资匮乏的问题，当时日本和德国也是吃不饱饭的，英国和法国也是非常困难的。当时普遍地把经济增长等同于发展，拼命追求经济增长，单纯追求增长导致了不少问题，引起人们思考，所以从 20 世纪 70 年代以来，有不少对过去那种增长模式的反思。最早是一个民间的国际组织罗马俱乐部，在 1972 年发表《增长的极限》，认为现在的增长方式是有极限的，资源和环境是不能承受的。罗马俱乐部是全世界许多未来学派的一种，是比较悲观的一派，他们的很多可怕的预言并没有变为现实，他们关于停止投资和经济零增长的主张也是不可取的，但是他们所提的问题是一种有益的警示，是有意义的。在发展理念方面，对全世界发展进程有重大影响的是两件事情：第一件，是 1972 年联合国人类环境会议通过《环境宣言》，在全世界范围内第一次提出生态和环境保护的问题。第二件，是 20 世纪 80 年代以来，在全世界范围内关于可持续发展观念的普及。1992 年，联合国环境发展大会通

过《环境与发展宣言》(中国是签字国之一)——标志着全世界对于可持续发展问题取得很广泛的共识。

可以预言,人类关于自身经济和社会发展问题的认识,今后还会随着经济和社会的发展,随着科学技术进步,得到不断深化,现在并没有达到顶峰。

现在推进中国现代化建设的物质技术基础比过去雄厚得多,经济持续增长的条件是具备的。1958年搞“大跃进”,要实现钢铁产量翻番,不过是想从上一年的535万吨增加到1070万吨,没有成功,还造成很大损失,而去年钢产量已经达到2亿多吨,占世界1/4以上,超过美国和日本产量之和。1978年进出口总额才200多亿美元,今年会超过1万亿美元。物质技术条件比过去好得多了,但面临的任务也远比过去复杂、艰巨,现代化建设面临着新的形势。这主要是:由于经济体制变化所引起的社会利益关系的重大调整和重组;由于国际范围内产业转移,科学技术进步,引起中国产业结构的重大变化,正在优化和升级;工业化和城市化加快,引起社会结构的深刻的变迁;城乡差距、地区差距、不同社会阶层收入分配差距持续扩大所带来的问题;在就业和社会保障方面所面临的沉重压力;经济高速增长对资源和环境所带来的压力;对外开放的环境带来了发展的活力,同时也带来很大的冲击;以及社会经济关系变化在思想和政治领域里所引起的巨大的震荡。所有这些,都使得中国社会经济现在正处在一个非常重要的转折时期。在世界范围内,人均超过1000美元以后,继续发展,比较顺利地实现现代化的国家,由于没有处理好社会经济发展中的矛盾,或者是由于没有选择正确的战略和政策,从而造成严重挫折的国家,都有。现

在提出要树立新的发展观念，提出以人为本，实现全面、协调、可持续发展的问题，其实质，就是在全面建设小康社会和实现现代化的进程中，选择什么样的发展道路和发展模式，如何发展得更好的问题。强调各方面统筹兼顾，就是要解决社会经济发展中的矛盾和问题，减少实现增长的代价，走更文明、更理性的发展道路，使我们的现代化能够进展得更顺利一些，保证中国这艘巨大的船只能够比较顺利地达到现代化的彼岸。

新的发展观念不仅是发展理念的进步，也反映出发展战略和政策调整的动向。这种发展观念所要求的经济发展战略和政策调整的方向，可以概括为五个方面：

第一，注重农村发展和解决农民问题，促进城乡的协调发展。中国至今还是农民占人口多数的国家，农民的命运和农村的状况关系国家的命运和前途，是社会经济发展的长久主题。我国经济和社会发展面临的一个突出矛盾，是城乡差距的持续扩大。从1997年到2003年，全国农民人均纯收入增加额不到城市居民的1/5，增长速度不到城市居民的1/2。据国家统计局的抽样调查，2000年到2002年，42%的农户是减收的。农民人均纯收入增长几年来保持在4%左右，按说不算低，但这是全国平均数，平均数往往掩盖着被平均的个体之间的重大差别。社会发展滞后于经济的问题，在农村比城市更加突出。可以说，现在“三农”问题，也就是农村、农业和农民问题，已经成为制约国家进一步发展的瓶颈所在。

农民增收的主要障碍是什么呢？归根到底，是城市化水平低，农村人口比重大，农业经营规模小。小规模的经营可

以解决温饱，但很难致富。近年来农业技术进步，土地产出率提高，农业劳动生产率和非农业劳动生产率的差距在拉大，人均 GDP 从 1990 年的 1:3.9，扩大到 2001 年的 1:5.2。现在农民收入的构成，来自非农产业的收入占 50%，工资性收入占 1/3，工资性收入对农民增收的贡献率达到 80%。非农收入增加是好事，但也反映出农村经济的深层次矛盾。

我国已经进入工业化的中期阶段，正是城乡关系调整的重要时期。一方面，现在非农产业已经可以靠自身的积累实现增长，非农产业占 GDP 的 85% 左右，已经成为国家经济增长的主要来源，不能再靠农业提供原始积累；另一方面，农业是弱势产业，农民增收缺乏重要的支持，又面临国际大农业的激烈竞争，不可能再为工业提供原始积累，相反地，应该得到国家的帮助，也就是“反哺”农业。在这方面我们面临很大困难。发达国家农业人口占总人口的比重很小，非农人口占大多数，而且效率很高，是由占人口多数的效率比较高的非农产业，来支持占人口少数的、相对效率差的农业。我国的情况是：非农产业在总人口中占少数，而且效率不高，由占人口少数的、效率不高的非农产业，支持占人口大多数的农业，毕竟没有很大的力量。所以在最近一个时期，甚至在可以预见的未来，城乡差距还有继续扩大的趋势。当然，国家在帮助农业发展和农民增收方面，还有不小的政策选择空间，例如免除农业税，农村义务教育由农民负担改为由国家财政负担，加强农村的基础设施建设，等等。国家在财政税收方面和其他社会经济政策方面所采取的一些措施，有可能抑制差距扩大的趋势，减缓差距扩大的强度，但是近期不可能消除这种差距。

“三农”问题已经讲了多年。在过去温饱阶段，“三农”问题主要是农业生产的问题，特别是粮食生产的问题：有粮食使农村稳定，城市供应也有保障，所谓“手中有粮，心中不慌”，反映了当时的真实情况。现在粮食生产仍然十分重要，十多亿人口吃饭问题始终是件大事，但现在“三农”问题已经不限于粮食生产，不限于农业生产，而是农村怎么一步一步走向现代化的问题。因此，在继续抓农业生产的同时，要在农字以外找出路，要通过“三化”，就是工业化、城市化和市场化，促进农村问题的解决。我们现在所说的工业化，不是传统所理解的狭义的工业化，狭义的工业化就是发展制造业，提高制造业在整个经济中比重的问題；现在我们所说的工业化是广义的工业化，既包括工业自身的发展和提高，也包括用先进的技术改造农业和其他落后的部门，以及由于技术进步和第三产业发展所引起的产业结构和就业结构的深刻变化。工业化和城市化的实质，是大量的农业人口向非农产业转移。所谓市场化，就是把农村经济纳入全国统一的社会主义市场经济的轨道，纳入社会化生产和经营的轨道。工业化、城市化和市场化，这是今后几十年中国经济发展的基本走向。

工业化和城市化有很高的相关性，但又有差异。如果说，工业化引发的是农业人口向非农产业的转移，是人口的产业转移问题，那么，城市化标志的则是城乡人口分布的变化。工业化和城市化，实质上就是从目前的城乡二元经济结构走向现代社会经济结构的过程。所谓二元经济结构，就是城市和农村在组织和生产方面的广泛的不对称性，用通俗的话说，就是落后的传统农业部门，和先进的现代经济部门并存，并



且有明显差距，这样一种社会经济状态。二元经济结构是发展中国家从传统社会走向现代社会的必经的中间过渡形态，现代社会是不可能一夜之间建立起来的，需要有这样一个过渡阶段。我国过去由于长期实行优先发展重工业的方针，计划经济体制，人民公社制度，城乡分割的政策，在许多方面把这种过渡性质的二元经济结构凝固化和制度化了，延缓了社会转型的过程。突出的表现，就是城市化滞后于工业化。

现在从我国的科学技术水平和制造业水平，以及工业在经济中所占的比重这些重要的指标考察，都超过发达国家在基本实现工业化时的发展水平。但是，如果从城市化水平来考察，我国 2000 年是 36%，大体上相当于英国的 1850 年（37%），北美的 1910 年（41%），日本的 1950 年（38%）。这说明城市化滞后，也反映出中国工业化发展的不平衡。城市化水平低，城乡差距持续扩大，这是现阶段我国经济和社会发展的重要的制约因素。

城市古已有之，但近代意义上的城市是工业化的产物。城市化是走向现代化的必由之路，也是现代化的一个标志。在工业化初阶段，1800 年世界城市化水平是 2%—3%，1900 年达到 13%—14%。20 世纪经过两次世界大战，城市化进程逆转，但 2000 年仍然达到 50% 左右，说明世界范围内城市化进程在加快。根据国际经验，城市化水平 30%—70%，是城市化快速发展的时期，超过 75% 以后有可能出现相反的趋势——逆城市化。这就是我们现在看到的现象：发展中国家人们向城市跑，向城市集中；而在发达国家，人们从城市向郊区和偏远地区疏散。因为处在不同的发展阶段，而出现这种相反的现象。按照适度城市化、过度城市化和滞