

光 华 讲 演 录

# 第2辑



# 经世集

西南财经大学光华讲演录

赵德武 许德昌 主编

- 黄 达 中国金融学科建设的几个问题
- 谢 平 现代中央银行理论与人民银行制度的演变
- 郭元晔 学者从政后的经济学思考
- 沈联涛 证券市场与新经济
- 郑海泉 来自香港金融业的建议
- 王国良 如何提升中国保险业竞争力
- 高 坚 中国的宏观经济与债券资本市场
- 胡小平 中国农产品能够应对WTO带来的冲击
- 赵 磊 质疑“告别无产”
- 冯用富 货币政策能熨平股价的过度波动吗？
- 王 璞 来自“北大纵横”  
—— 谈谈中国管理咨询业的发展之路
- 孟 晖 市场化定价：解决中国股票市场非均衡问题的灵丹妙药？
- 张 松 中国养老基金能够实现平衡吗？  
—— 基于辽宁试点模式对养老基金平衡的透视
- 衣龙新 财务理论的全新领域  
—— 公司财务治理理论研究
- 罗伯特·A·蒙代尔 经济全球化、人民币汇率和亚洲货币联盟
- 钱颖一 经济学科在美国

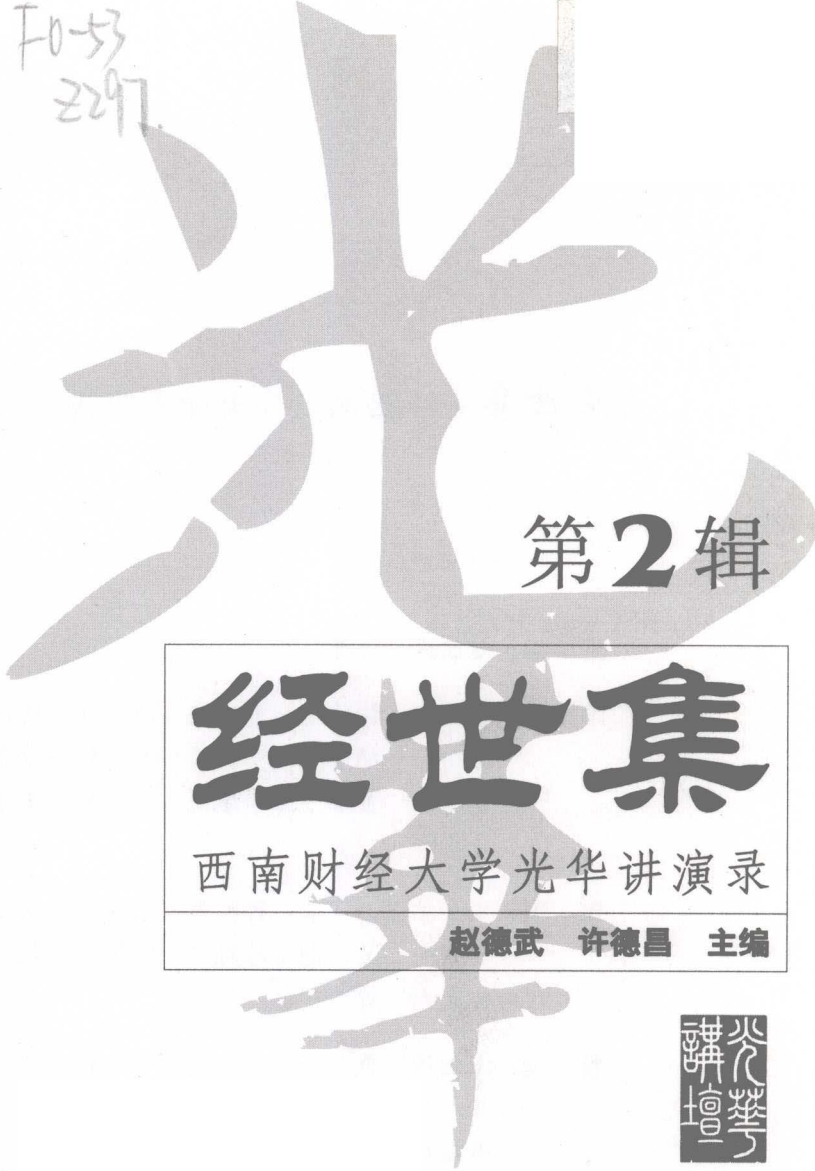


西南财经大学出版社  
Southwestern University of Finance & Economics Press

3  
11

F0-53  
Z297.1  
:2

F0-53  
Z297.1



第2辑

# 经世集

西南财经大学光华讲演录

赵德武 许德昌 主编



西南财经大学出版社  
Southwestern University of Finance & Economics Press

图书在版编目(CIP)数据

经世集·第2辑:西南财经大学光华讲演录/赵德武,许德昌主编.成都:西南财经大学出版社,2004.8

ISBN 7-81088-201-5

I. 经... II. ①赵...②许... III. 经济学—演讲—文集 IV. F0-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 037325 号

经世集——西南财经大学光华讲演录 第2辑

赵德武 许德昌 主编

责任编辑:甄 紫

封面设计:郭海宁

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	<a href="http://www.xcpress.com/">http://www.xcpress.com/</a>
电子邮件:	<a href="mailto:xcpress@mail.sc.cninfo.net">xcpress@mail.sc.cninfo.net</a>
邮政编码:	610074
电 话:	028-87353785 87352368
印 刷:	郫县科技书刊印刷厂
开 本:	787mm×1092mm 1/16
印 张:	15.75
字 数:	180 千字
版 次:	2004 年 8 月第 1 版
印 次:	2004 年 8 月第 1 次印刷
印 数:	1—2000 册
书 号:	ISBN 7-81088-201-5/F·177
定 价:	23.00 元

# 《经世集——西南财经大学光华讲演录》编委会

主 编：赵德武 许德昌

编 委：赵德武 许德昌 刘方健 赵 磊 魏祥杰  
陈小平 杨 丹 程民选 左 强 曾召友  
谢乐如 黄小平 谢廖斌 傅 虹 王旭涛  
范志华

审 稿：丁任重 孙 蓉 许德昌 刘锡良 刘方健  
刘家新 吴 潮 陈野华 张树民 赵 磊  
倪克勤 曾 荻

整 理：王旭涛 戴 峰 田 媛 罗 伟 刘 炼  
王 华 简梦雯 黎 花 苏 萍 樊 锰  
黄丽娟 于宗民 胡丽丽 马 华 李 婷  
梁 希 刘静雅 申 彦

## 序 言

将西南财经大学学术讲坛取名曰“光华”，有三层意思：一是源于一段历史。上个世纪二十年代东海之滨的一场反帝爱国运动，诞生了前身院校之一的上海光华大学，其后“日月光华”校名又播地巴蜀沃野。二是源于一种精神。历经几十年风雨沧桑，光华志向锤炼而成“经世济民、孜孜以求”的大学精神。三是源于一种希冀。大学作为传承与创造知识的摇篮，自然力求真理之光华绽放异彩，照亮学人的心灵。可见“光华”二字，承载着学校厚重的历史传统，铭刻着奋进的民族精神，传承着深邃的学术思想，凝聚着真切的人文关怀。从这个意义上讲，“光华”是我们共同的精神家园。

正因为如此，财大校址谓之光华村，财大校园谓之光华园，财大师生谓之光华学子，财大讲坛也就谓之光华讲坛。这讲坛自然不是一般的讲坛，她是历史与现实、知识与创造、精神与责任、承诺与关怀相互化合的一只熔炉，是把莘莘学子锻造成气质独具的光华人的一个圣堂；她是倾财大人及社会学者之力着意精心打造的一个学术品牌，是光华校园一道庄重而绚丽的人文学科的风景区。

光华讲坛坚持为社会主义市场经济建设事业做贡献的宗旨，坚持“百花齐放、百家争鸣”的方针，坚持理论联系实际的学风，站在学科发展前沿，关注经济、社会、文化和科技现实，畅谈世间风云，追寻理论真谛，努力形成崇尚学术、探求真知的创新氛围。

光华讲坛由社会名流与企业家论坛、教授论坛、博士论坛、光华讲坛在线四大系列组成。“社会名流与企业家论坛”以社会知名专家、学者与企业家为主体，不定期举行。她紧跟经济和管理的现实，关注热点和难点，通过问题讨论和案例研究，启迪广袤思维，点燃智慧火花，激发社会责任感，推进大学校园与生活的密切联系与互动。“教授论坛”以我校教授为主，每周一讲。她站在学科发展的前沿，展示光华学者精心耕耘的学术天地和最新研究成果，感受师者严谨治学与不懈进取的精神，领悟导师崇高人格与学术创新的魅力。“博士论坛”以博士为主体，半月一论。她激励研究生在跨学科的开放中交流，在交流中开放，旨在交流和开放中创新，正所谓：相互切磋碰撞思想火花，随意漫谈感悟学术精深。“光华讲坛在线”是光华讲坛在校园网首页开辟的窗口，既是社会名流与企业家论坛、教授论坛、博士论坛的电子版，也是师生进行在线学术交流的场所，着力营造“人人都参与，个个皆学者”的浓郁的学术氛围。

光华讲坛自2001年11月开讲以来，吴敬琏、黄达、刘诗白、刘鸿儒、尹世杰、赵国良、郭复初、林义、马蔚华、沈联涛、郑海泉、钱颖一、蒙代尔、泽尔滕等120余名海内外社会名流、著名学者和企业家在这里讲学论道。他们传递最新信息，纵论国计民生，解析宏观政策，透视实际问题，使理论与实际完美结合、历史与现实水乳交融。百余次气度恢宏、严谨求实、引人入胜的演讲，成为光华学子们一次次的思想盛宴。讲坛开设以来，参加听讲的学校师生及慕名而来的地方领导、工商企业界人士共有4万余人次。这个数字本身已经凸现出光华讲坛在学校人才培养和学术研究上的重要作用，显

示了光华学子热切而执著的学术情怀，同时印证出讲坛在经济管理业界产生的广泛社会影响。

光华讲坛将进一步围绕前沿性、前瞻性和战略性问题，聚名家、汇名流、出精品，面向国内外，拓展主题，在更为广阔而深邃的领域，开展深入持续的学术探讨。我们坚信，伴随着我国经济和社会的发展，伴随着学校教学科研的进步，伴随着光华精神的传播，在全校师生的精心开拓、海内外各界精英及广大校友的热忱支持下，光华讲坛一定能够成为我国高校声誉卓著的经典学术论坛，为实现学校建设高水平重点大学的奋斗目标，为中国特色社会主义事业做出更多的贡献。

讲坛开讲已三年，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论述却已经印入了我们的脑海，化作光华园宝贵的精神财富。分集编辑《经世集——西南财经大学光华讲演录》，就是为了记载与重温这些学术思想，回味我们的顿悟与欣喜，珍藏我们的思索与成熟，同时也为社会思想文化的变迁与进步提供一份历史的见证。但愿有更多的读者能够从中获得启迪。

诚挚祝愿光华讲坛之树长青！

王裕国

2004年3月29日于光华园



# 目 录

---

- 1 中国金融学科建设的几个问题  
黄 达
- 9 现代中央银行理论与人民银行制度的演变  
谢 平
- 29 学者从政后的经济学思考  
郭元晞
- 51 证券市场与新经济  
沈联涛
- 69 来自香港金融业的建议  
郑海泉



- 29 如何提升中国保险业竞争力  
王国良
- 101 中国的宏观经济与债券资本市场  
高 坚
- 117 中国农产品能够应对 WTO 带来的冲击  
胡小平
- 125 质疑“告别无产”  
赵 磊
- 137 货币政策能烫平股价的过度波动吗？  
冯用富
- 145 来自“北大纵横”  
——谈谈中国管理咨询业的发展之路  
王 璞
- 159 市场化定价：解决中国股票市场非均衡问题的灵丹妙药？  
孟 辉
- 171 中国养老基金能够实现平衡吗？  
——基于辽宁试点模式对养老基金平衡的透视  
张 松

- 185 财务理论的全新领域  
——公司财务治理理论研究  
衣龙新
- 199 经济全球化、人民币汇率和亚洲货币联盟  
罗伯特·A. 蒙代尔
- 211 经济学科在美国  
钱颖一



# Problems on the Construction of 中国金融学科 建设的几个问题

■ 黄 达 讲演时间:2000年10月24日

## Chinese Financial Discipline

内容简介

“公家之费，敷于民间者，为之圆融”；而金融者，“今谓金钱之融通状态”。我们现在的金融学科实际上是建立在几个平台之上的：首先是学苏联的，其次是学西方的，再者就是中华民族几千年优秀文明的成果。



### 讲演者简介

黄达 1925年生，中国人民大学教授，中国金融学会名誉会长。曾任中国人民学校长，全国人民代表大会代表和财经委员会委员，国务院学位委员会委员，全国哲学社会科学经济学科规划小组成员，第一届中国人民银行货币政策委员会委员，中国金融学会会长和中国财政学会、中国价格学会、中国企业联合会等团体的副会长。主编教材：《社会主义财政金融问题》、《货币银行学》、《金融学》。专著：《我国社会主义经济中的货币和货币流通》、《财政信贷综合平衡导论》、《工农产品比价剪刀差》、《宏观调控与货币供给》、《金融——词义、学科、形势、方法及其他》。主要论文收入《黄达文集》（1952—1998）。



后出版的《辞源》上不再有“金融”这个词。因为按当时的规定,《辞源》的任务是为学习古代史、古代文学、哲学提供帮助,所以“金融”就没有了,因为它是“今”的不是古的。1936年出版的《辞海》,在金融词条下是这样讲的:“谓资金融通之形态也,旧称银根。”这与《辞源》的释义差不多。“金融市场利率之升降与普通市场物价之涨跌同一原理,俱视供求之关系而定。即供给少需要多则利率上腾,此种形态谓之金融紧迫,亦曰银根短绌;供给多需要少则利率下降,此种形态谓之金融缓慢,亦曰银根松动。”《辞源》、《辞海》列入金融词条,这说明在20世纪初这个词已经定型了,从《康熙字典》后到本世纪初这个词是怎么演化的就不是那么清楚了。

现代对这个词的使用可分为两个口径。一个是日常的口径,是指党政机关、经济管理部门,不是钻研金融概念的经济学者,也包括我们这些讲货币银行学出身的,所讲的金融口径。这些人说的“金融”大体是指与物价有联系的货币供需、银行与非银行系统、短期资金拆借市场、资本市场、保险市场等等,是指货币、信用、银行、资本市场等等,相当于西方经济学教科书中的 Money, Bank and Financial Market,当然还应添上个保险。这样的用法并不是由于进行了专门的理论研究,无宁说是自然而然形成的。这可以说是对“金融”的宽口径的理解和使用。

与之并行的是对“金融”的窄口径的理解和使用。使用窄口径的是理工学界研究金融的,讲“现代金融学”的,其中很多人士是从国外商学院学成回国的等等。这些人士讲“金融”,就是指 finance; finance 就是指金融。在这里,不管是中文的“金融”,也不管是西文的 finance,都是指资本市场(也有把金融机构包括在内的)。由于持这样的看法,就认为宽口径金融包括的有些事情“不是”金融。如认为中央银行管的事不是金融——因为它不管资本市场。在中国,说中央银行不管金融,实在难以成立。问题出在哪里?是出在把中文

的金融与 finance 简单等同，并且把 finance 的用法限定于资本市场。其实，洋人对 finance 这个词的用法并不只限于一种。最宽的，用以指一切与钱有关的事情。在洋人的最宽口径中，不仅包括我们宽口径的金融，并且还包含国家财政、企业理财和个人货币收支。而财政、财务和个人收支，在我们这里是不算做金融的。用 finance 仅指资本市场，在洋人那里也是属窄的口径。介于宽窄之间，还有种种口径，可概称为中口径。其中，有的与我们的宽口径相当。

概而言之，最宽的 finance 口径大于我们宽口径的“金融”；最窄的 finance 口径与我们窄口径的“金融”相当；介于两者中间的 finance 口径与我们宽口径的“金融”接近。这就是说，中文词“金融”与西文 finance 之间不能强求一一对应。我们今天也无法要求中国人按照国外的使用方法来使用“金融”这个词，更无法要求国外按照中国人对“金融”的理解来使用“finance”。

英文中的“finance”本来就有很多解释，但是从来也没有什么争论，而我们中国人对“金融”这个词如何解释却偏要争论清楚。的确，中文“金融”，如上指出，事实上两种主要用法并存。怎么办？一个选择是争个你死我活。但结果总会是想你死我活而不可得。另一种选择是“和平共处”。既然并存不同用法，就只有承认客观事实。其实，问题本不难解决：讨论问题时，事前交代一下自己所使用的口径，或冷静分析一下对方所使用的口径就可以了。实质性的探讨完全不会由于这个问题而受到梗阻。学科的建设在过去从来没有因为存在对概念的不同界定而受到阻碍。有两个金融的口径，我们的学科建设就不发展了吗？如果把大部分的时间都用到这样的争论上去，就会有阻碍。现在我到处讲这个问题，有人说你这是小题大做。殊不知之所以小题大做，就是为了达到小题不必大做的目的。

从经济到科技，我们是后发展国家，我们曾经有先秦诸子百家

的辉煌，但是近代就不行了。许多东西都是来自外国的，比如“金融”这个词有可能就是来自日本的，“经济”和“财政”这两个词也可能是来自日本的。日本银行的一个经济统计中，表明“金融”这个词的，在前些年翻译为“货币和银行”，这几年是译做“货币、银行和资本市场”。这是日本的一种译法，日本的学者肯定也还各有各的看法。这类问题在我们这些文明积淀比较深厚的国家比较多，如何思考、对待这类问题，确实要有适宜的思想方法。以上的分析是否有点“方法论”的意味？当然，够不上学术研究中真正意义的方法论，但决非毫无价值。

第二，金融学科面对的一些问题。

当前金融学科面对的问题，一个就是时代背景给我们提出的任务。社会发展得很快，全球化的问题日益突出，金融领域的许多问题用原来的方法来解释已经行不通了。比如货币，这要涉及到价值论、非价值论等等，作为基础理论的研究还有很多的问题值得探讨。货币的边界在什么地方？M1、M2，有些人说我们应该加上M3、M4、M5。到底这个边界怎么定？货币的载体发生了变化对货币本身有什么影响？这也是一个新的问题。一种叫新货币经济学的理论说，如果货币已经完全变成电磁信号，而且当网络发展到足够大的时候，货币也将不是货币了。到底会不会是这样子，这值得研究。

关于金融的微观方面，比如有价证券的定价问题，我们过去讲得很简单，就是资本化，即预期收入折成资本金的现值。如果想用这一条来计算股票的市价，那距离实际就太远了。

宏观方面的问题，如货币政策目标，前几天《金融时报》上有一篇文章说物价应该包括资本市场的价格，建议是否考虑做一个物价指数，这个指数既包括生产品、消费品，又包括资本品（土地、股票等）。这种物价指数也有人设计，但是能令人信服的没有。物价指数如果是把资本市场的价格加进去，的确很不容易。如，昨天恒生



指数跌了一倍,但是香港的物价并没有跌一倍。如果将这两个加起来,你怎么表示呢?资本市场的价格的确对我们有影响,怎么表示?货币政策的目标包不包括资本市场?这是现在正在争论的,美国也在争论这个问题。格林斯潘说,股市带动了消费,消费异常,于是有了通货膨胀的压力。这不就是将资本市场引到货币政策目标里来了吗?有人就有不同看法,他们认为货币政策的目标里就不能包括资本市场。这个问题在中国目前不是一个大问题,在将来它应该是一个大问题。

此外,美元化与欧元化的问题等等,这些都是时代给我们提出的问题。

另一个就是金融与实体的关系。比如,二分法的困境。我们原来就是说经济一方面是实体经济另一方面又是货币经济,但是如果将虚拟经济也加进去,如何划分就很复杂了。

### 第三,方法论。

这里要说的,是真正合乎规格的方法论。

金融学科研究必须引进新的方法论,如信息论、博弈论、交易成本理论等等。这些新的方法论在新的情况下使金融学科的概念更体系化了、模型化了,原来只能做质的描述,现在还可以做量的描述。对于这些新的科学化的方法论如何引入到金融学科的研究中来,这也是一个比较大的课题。

假设其他条件不变,然后进行分析。这是分析的最基本方法。马克思分析价值用的就是这种分析法。这是我们进行理论研究或规范研究的一个最基本的方法。这种方法看上去容易,其实并不容易。比如,人民币为什么不贬值?提这样质问的基本思路是:人民币应该贬值,因为汇价过高,本位币的估值过高,不利于出口。但这一条的前提是其他条件不变,如果其他条件变了,就不一定是这种结论了。货币贬不贬值,出口是一个原因,偿还外债也是一个原因,另