

光 华 讲 演 录

第3辑

光 华



经世集

西南财经大学光华讲演录

赵德武 许德昌 主编

- 李 扬 整个金融运作流动性是第一位的
- 曹凤岐 WTO, 新经济与企业创新
- 赵国良 国企“退出”机制辨析
- 刘锡良 金融学科建设与金融人才培养
- 罗 珉 组织运作的时代艺术
- 沈联涛 透明度与企业管制
- 马蔚华 中国传统商业银行制度变革
- 李稻葵 先拆后改, 国有银行改革背水之战
- 陈学荣 说儒道商话相财
- 张德信 政府管理与人才强国战略
- 曾清荣 管理变革与企业生命力
- 周华虎 烈焰与旋律
——毛泽东的革命生涯和诗歌漫谈
- 张树民 价格理论漫谈
- 黄文锋 对新制度经济学有关观点之批判
- 罗福凯 关于公司财务周期的研究
- 罗巧根 企业理论、企业治理结构和资本市场
——兼与张维迎先生商榷
- 钱颖一 理解现代经济学
——当今世界的主流经济学
- 蒙代尔 “欧元之父”关于人民币币值和汇率的见解

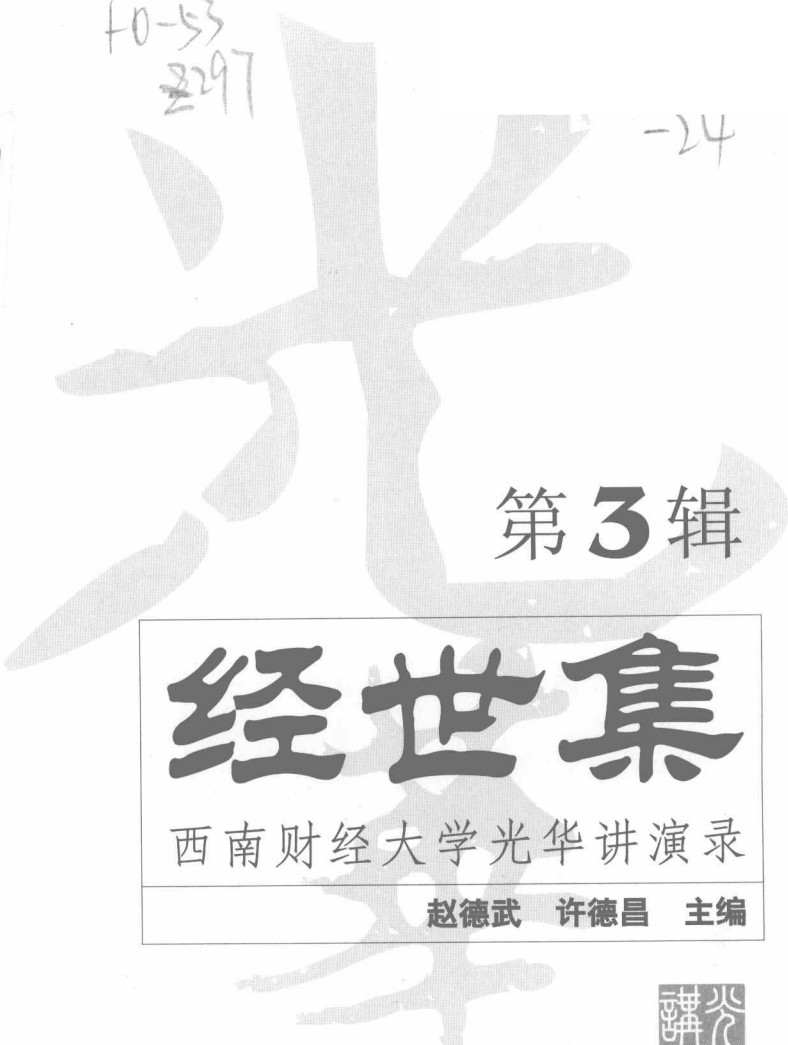


西南财经大学出版社
Southwestern University of Finance & Economics Press

F0-53
Z297

-24

F0-53
Z297:3
:3



第3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3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 7-81088-202-3

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037230号

经世集——西南财经大学光华讲演录 第3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:	http://www.xcpress.com/
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
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:	19.5
字 数:	220千字
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 7-81088-202-3/F·178
定 价:	30.00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，财大校园谓之光花园，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！

王树国

2004年3月29日于光华园

目 录

	中国宏观经济形势展望	李扬
	中国宏观经济形势展望	李扬
	中国宏观经济形势展望	李扬
1	整个金融运作流动性是第一位的	李扬
17	WTO, 新经济与企业创新	曹凤岐
27	国企“退出”机制辨析	赵国良
39	金融学科建设与金融人才培养	刘锡良
53	组织运作的时代艺术	罗珉
75	透明度与企业管治	沈联涛

- 91 中国传统商业银行制度变革
马蔚华
- 115 先拆后改,国有银行改革背水之战
李稻葵
- 133 说儒道商话湘财
陈学荣
- 143 政府管理与人才强国战略
张德信
- 167 管理变革与企业生命力
曾清荣
- 191 烈焰与旋律
——毛泽东的革命生涯和诗词漫谈
周华虎
- 207 价格理论漫谈
张树民
- 213 对新制度经济学有关观点之批判
黄文锋
- 229 关于公司财务周期的研究
罗福凯

目 录



Fluidity is the most important in the whole financial practice

整个金融运作流动性是第一位的

■ 李扬

讲演时间:2001年4月2日

李扬讲稿

新经济是一个正在成长中的经济。它的主要内容不在于创造了一个新的产业，而在于用新的技术大批地改造传统产业，使得传统产业技术基础、信息处理系统、交易系统彻底更新。它在金融上的新特征就是银行贷款占GDP的比重有所下降，与之对应的是资本市场以及在资本市场上体现出的资本化价值占GDP的比重逐渐提高，证券化成为主要的金融活动。整个金融运作，流动性是第一位的。利率成为配置资源的最主要因素。



讲演者简介

李扬 1984年在复旦大学获经济学硕士学位，1989年在中国人民大学获经济学博士学位。现任中国社会科学院财贸经济所副所长，金融研究中心主任，中国人民银行货币政策委员会委员。主要研究领域为货币、银行、金融市场、财税。至今已出版专著12部，译著3部，论文近百篇。其中，《财政补贴经济分析》获得1990年孙冶方经济科学奖著作奖，《中国城市土地使用与管理》获得1994年孙冶方经济科学奖论文奖。



主, 董聚些一以而神通其, 大眼并县不願漫荷法同美叔, 武首, 根
日景致主, 深固行或制其了院款科出聚的等下, 也新本没长重景要
果恶, 固美; 平上耐律, 想意有野, 嫌款科德的水快出在管管, 本
一不然自为, 济回甜不温奇既置荷本自千全好, 本日否既美联
自勉宝消也受市强为登理, 而式随我本想一治音量格强固美, 科
既原神香然此, 每平科出其及希至个糖, 重气有取平 1821, 平 1821

新经济在目前是一个很热门的话题, 国内对此问题的讨论已经有很长时间了, 本来应该可以得出一个概括性结论来的, 但从去年下半年开始, 美国两个股市开始下泻, 美国经济遭遇衰退, 使人们开始形成的一个模糊概念更加模糊。至于金融业更是如此, 在亚洲金融危机将全世界的金融体系搅得一塌糊涂之时, 美国体系却一枝独秀, 于是人们开始想利用美国体系来塑造全世界的金融体系, 后来发觉也不行, 因而这个问题也有待进一步研究。前不久, 美国联邦储备银行副行长到中国访问, 我有幸被邀参加了他的座谈, 期间中国有关方面的经济学家问得最多的问题是新经济和股市。至于新经济, 他给出了一个明确的答案: 新经济是一个正在成长中的经济。在美国, 经济被认为需要 8 至 10 年的时间才能最终稳定。根据美联储一项研究, 美国国内主要的 12 个产业, 其中农业和采掘业基本上没受到新经济的影响, 其他几个产业或多或少地都受到新经济因素的影响。因而传统经济转向新经济, 需要一定的时间, 我们都有幸处在这样一个时代背景之中。关于股市, 在美国传统上, 中央银行根本不问股市。该副行长的评价是股市变动对实体经济的影响不大, 现在人们谈美国股市时, 常会援引 1933 年、1987 年两次股灾, 道·琼斯指数跌了将近 1/3, 造成了美国经济的长期萧条, 其程度到了不得不通过特别的方式使美国经济走出萧条。实际上 1987 年股灾也很严重, 但与 1933 年那次相比有很大差

别。首先,对美国的经济影响不是特别大,其影响通过一些渠道,主要是通过资本流动、汇率的渠道转嫁到了其他发达国家,主要是日本。看看20世纪末的经济发展,很有意思,事情发生在美国,恶果却表现在日本,以至于日本经济到现在还不能回转。这次自然不一样。美国经济是存在一些不好的方面,但这次股市变动肯定没有1933年、1987年那样严重,整个经济还算比较平稳。虽然有解雇现象,但仔细分析,今年的解雇已在去年的计划之中了。这说明什么呢?说明经济不怕波动,而是怕预料之外的波动。经济波动是很正常的。比如去年石油价格的波动,对各国的影响都比较大。去年石油价格的波动原因与大量地进口石油有关,与我国的决策机制有关联。前年在决策层周围,产生了一个动议,就是利用油价非常低的有利形势,要形成国家的战略储备。报告上去,经过一个漫长的决策程序,结果批下来了,可当时石油价格又变了,整个世界的石油需求量是2000吨,为三个1/3:美国1/3,中国1/3,世界其他国家1/3。而美国的1/3是通过期货的形式实现,世界其他国家的1/3是正常的增长,中国的不正常需求量的增长是世界经济预料之外的,导致价格不正常上升,今年又不正常下降,对经济的影响非常大。应当说,美国经济这次的下走,很多因素是预料之中的,也就没产生很大的影响。

(一)传统经济及传统金融的特征

关于传统经济,我们可以从如下几个方面分析:首先,分析其科技基础。比如电力、汽车、钢铁、运输等为代表的科技技术的发明满足了人们的基本生活需要,包括现在绿色革命中的一些技术革命。由于科技上是这样一个特征,也就造成了另一个特征,在三大产业结构中,前两大产业占主导地位。如此分析,我国正处在传统经济形态之中,尽管有些变化。而美国则大规模地离开了传统经济,其他国家也大致处于这样一个过程之中。其次,与这些科技基

基础、生产目的相关联的大企业占据主导地位。我们研究经济的基本思路是从科技开始，从经济的基本活动到经济活动的仲裁者，再逐渐到金融。大家知道，研究金融，必须是从实体经济研究起。与这种技术基础、生产需求相对应的企业结构是大企业式的企业结构。因为只有大企业才会大规模地降低生产成本，大规模地满足人们的基本生活需要。这方面的典型代表是美国。曾有人说美国这个国家很怪，没有精品。的确，那些精品是在巴黎、罗马，甚至是中国的某个城市呀！（掌声响起……）但美国却有大众化产品，主要用来满足人们的生活需要。后来亚洲“四小龙”也是如此发展起来的。发展大企业，迅速赶上发达国家水平，使本国的居民生活水平迅速提高，这是一个特征。另外，从企业财产组织形式方面分析，公众公司不占主导地位，大部分企业不是上市公司。近几年，外国投资者反复说中国好企业都不是股份公司，都是家族企业，或者是几个人搞起来的。中国所谓的大公司、股份公司未必是好企业。中国的好企业并未搞到A股、H股市场上去，好企业主要还在国内，有待包装，重新挖掘、改造。在经济发展的一定阶段，确实如此。如美国，后面我会谈到，新经济转变时，伴随有企业大量改造、改组的浪潮，这是企业方面的特征。与此相对应的金融方面的特征，可概括为以下几点：①全社会是以间接融资为主。要迅速动员资源，要满足大企业的需要，就必须有一个比较快且能大规模地动员资金的金融体系。相比银行体系而言，资本市场分散的结构并不特别有利，以银行为主的间接融资体系在动员和分配资源方面是非常有利的。②整个社会的资本化率是很低的。因公众公司少，发行的股票也就少。现在判断金融体系是否有效，就是用这两个指标。若一个国家的银行贷款占GDP比重是相对下降的，同时，资本化价值占GDP比重是逐渐上升的，则说明这个国家的金融体系是有效率的；相反，则是无效率的。而中国现在贷款占GDP比重不断上升，用这个

指标分析,我国金融体系价值也正在上升,两个指标一个好一个不好,很特殊,这种情况需要进一步分析研究。③金融交易成本在不断上升。在传统经济下,当交易规模不断扩大,交易种类不断复杂化,就会表现为收集信息的成本不断上升。传统经济向新经济转变过程中,全世界都会经历一场信息革命,具有全球意义,覆盖各个领域,包括金融领域,因信息革命使信息收集成本不断降低,才会有新经济。

(二) 传统经济向新经济过渡时期的特征及如何抓住这个特征来促进经济的转变

(1) 通货紧缩。长时期的通货紧缩成为一个特征,说明经济基础发生了革命性变化。通货紧缩很重要,且会持续一段时间,因为它在我国经济转轨时期处在一个非常重要的地位上,很多事情都需要从它里面寻求解释。造成眼下的通货紧缩的因素有:①技术变化。20世纪90年代以来的技术变化大大提高了生产效率,成本降低了,使得人们付出少量的劳动可生产出更多的产品,使得产品更加丰富。同时,值得我们注意的是绿色革命方面,以前的主题是谁能养活世界人口,现在技术的发展使之不成问题,人们开始追求生活质量了。②全世界大多数地方正在实行市场经济,刚过去的一个世纪在很长时间内,有一类国家生产总是不足,有一类国家生产总是过剩。因此在全球范围内,如果各国都要求盈余,那么谁会赤字呢?要解释美国经济需从这个角度来说,日本要盈余,中国要盈余,东南亚贸易要盈余,那么只能美国赤字,美国赤字了怎么办?就会产生美元输出问题,美元霸权问题,美元坚不坚挺问题。从生产角度说,有类国家是实行计划经济的国家,老是生产不足,如过去的中国、前苏联。有类国家以美国为首,总是生产过剩。大致地说,实行计划经济的国家,在动员生产方面能力比较差,在动员需求方面能力是相当强的;实行市场经济的国家,在动员生产能力方面是

很强的，在动员需求方面能力是比较差的。20世纪90年代很重要的变化，即中国市场化改革，前苏联、东欧解体，全部都实行市场经济，于是很快在世界范围内各国都出现生产过剩，我们正处于这样一种状态之中。当全世界都如此时，那就是全球的过剩，在下一个世纪基本上还是这样，传统产品，特别是工业制成品基本上过剩。以前从没想到我国在动员生产方面能力如此之强，尽管压缩了很多过剩的生产能力，重复建设还屡禁不止。比如国内的保暖内衣的生产，现在这方面的生产能力是两倍过剩。稍出现一个有利可图的机会，很多企业立刻冒出来。甚至高速公路方面也是过剩的，5年前谁能想到现在会有如此多的高速公路，比如四川的某些高速公路，质量那么好，但半天不见一辆车，肯定是亏损的，这是很现实的问题。（掌声响起）如今是生产什么很容易，但内需拉动不起来，外需根本靠不住，整体上国民经济相当于没需求。从体制上分析，原因在于实行了市场经济，现在刺激需求的力量逐渐减弱。③二战结束后，全世界出现了一个财政赤字减少趋势，伴随出现了一种军费减少的现象。在冷战时期军费占全球GDP的6%，意味着100块钱中有6块钱是用于军用的，不能吃、穿。现在是3%，意味着全球资源里释放出3%用来生产，而可吃、可用的产品需求量减少3%，供应增加3%，内外一翻，那么生产肯定过剩。日本为什么经济发展好，就在于没有军备。其次，赤字为什么会产生影响呢？大概说，政府占有资源无生产，消费面很多，超过了政府通过税收获得资源的程度，就会产生赤字。赤字是个坏东西，赤字危及下一代，把下一代的资源拿到现在来用。如赤字降低，政府都在缩减规模，释放出很多资源，一下子又使得供应大量增加，需求相对减少。一个值得注意的问题是老龄化问题，老龄化减少需求。现在人的自然寿命在延长，但不少人不到六十岁就退休了，工资越来越少。社会上需要救助的有两类人：一部分是下岗失业的，另一部分是退休的，他们的

收入变少了,因而不敢乱支出,需要积蓄,这是一个很大的问题。总之,通货紧缩会持续一段时间。

(2)资金过剩。由于通货紧缩,所以资金过剩。现在有些同学写论文,不看文献,还在写中国是个资金短缺的国家,不加说明,因而建议要实行这样的金融制度,那样的税收制度。应该看到中国已经资金过剩,主要原因是生产停滞。生产停滞,资金就从生产中排挤出来。若在银行体系内还有个放大作用,反复地存贷,就会使整个资金更加过剩。一般地,观察资金有两个角度,一是从实体经济的角度,另一是从金融领域本身的角度。两个领域都有可能出现资金问题。现在经济体制下,货币是内生的,所谓内生,就是经济体制造成的。如日本的资金过剩,就是零利率。今年年初关于宏观经济形势的判断,有种说法,主流说法是“两眼论”:一眼看通货紧缩,一眼看通货膨胀。实体面上看,认为通货紧缩没过去,没投资机会,没有一样不过剩的。另一方面,资金根本不存在问题,现在法定准备金率是6%,超额准备金率到了百分之七点几。分开看,国有商业银行已达到13%,其他股份制商业银行则稍低点,超额准备金已超过了法定准备金。简单地说,如果中央银行不采取任何措施,全社会的信用会膨胀一倍多,造成很多问题,中央银行的边际调节没有办法。收紧银根,理论上说,商业银行可以扩张,因为它的超额准备金非常之高,中央银行投放基础货币没有有利可图的机会,没有什么符合经济原则的项目可投。过去中央银行通过再贴现方式、再贷款方式给商业银行,然后商业银行再贷给工商企业,这是一个很正确的渠道,而现在不行了,工商企业不需要钱,本身自己的钱就很多,但中央银行又得投放货币,造成资金过剩。

(3)一种特殊的市场正在兴起,使得整个金融市场高度活跃起来。风险投资的兴起,使资金市场产生了很大的变化。为什么会需要它呢?在经济转型时期,会产生很多新的企业,新的技术,这些都