

# CHALLENGING THE FUTURE

# 挑战未来

## 国际金融专家预言中国经济

研究经济和金融问题实际上就是研究未来。未来充满了机遇和挑战，凡事预则立，不预则废。我们不是创造未来，就是死于未来。如果我们能够战胜未知，我们会胜券在握，拥抱那美好的未来。

[加]丁大卫◎著

David X. Ding



中信出版社

# 挑战未来

国际金融专家预言中国经济

[加] 丁大卫 著

中信出版社

## 图书在版编目 (CIP) 数据

挑战未来：国际金融专家预言中国经济/（加拿大）

丁大卫著. —北京：中信出版社，2001.3

ISBN 7-80073-290-8

I. 挑… II. 丁… III. 经济发展—研究—中国—文集

IV. F124-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 04436 号

# 挑战未来

国际金融专家预言中国经济

TIAOZHAN WEILAI

著者	[加] 丁大卫	开本	880mm×1230mm 1/32
责任编辑	郭永强	印张	11 彩插 0.25
责任监制	王祖力	字数	238 千字
出版者	中信出版社 (北京朝阳区 新源南路 6 号京城大厦 邮编 100004)	版次	2001 年 3 月第 1 版
承印者	北京外国语大学印刷厂	印次	2001 年 3 月第 1 次印刷
发行者	中信出版社	书号	ISBN 7-80073-290-8 F·214
经销者	新华书店北京发行所	定价	28.00 元

版权所有·翻印必究



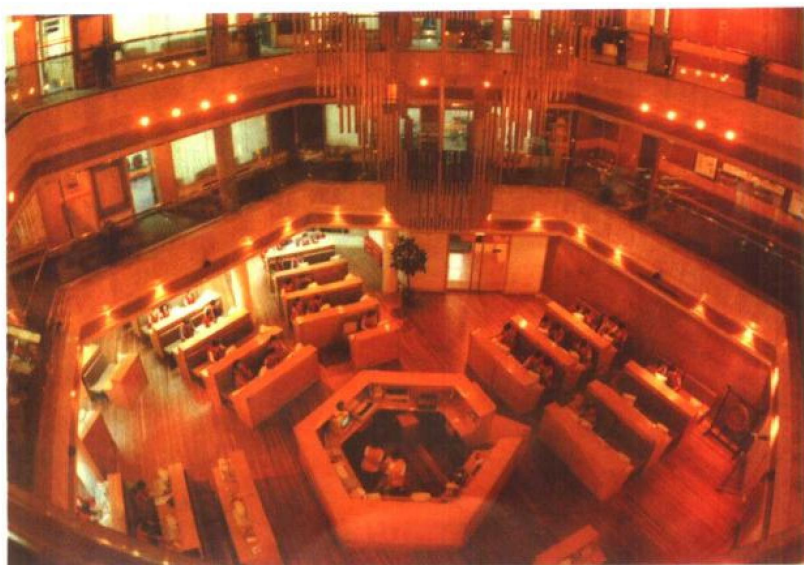
◀ 丁大卫先生

丁大卫先生系美国、加拿大著名国际金融专家，多伦多股票交易所、加拿大风险资本交易所董事局顾问，多家国际上市公司董事，并曾在美国科罗拉多州大学工商管理学院、印地安那大学、德克萨斯州州立大学、中国人民大学财政金融学院、中美工商管理研修学院等任特聘教授或客座教授

丁大卫教授曾在80年代成功考取了极个别人才能通过的所有美国金融、证券行业所需的营业执照，其中包括金融财务分析师（CFA）、纽约股票交易所、美国股票交易所、纳斯达克、芝加哥商品期货交易所、芝加哥期货交易所、芝加哥期权交易所、费城外汇期权交易所等在内的美国股票、债券、期货交易所及外汇市场的营业执照。他曾在包括美林公司在内的美国证券公司、银行、交易所及跨国公司等任高级管理职务，负责管理过数百亿资金的风险管理（Risk Management of Financial Portfolios），并负责参与了许多公司在美、加的上市工作。他是美国证券交易商协会、美国期货协会、美国期货交易顾问协会等组织的成员，并在美国证券管理委员会和期货交易管理委员会注册

作者在国内发表了大量的文章和论文 ▶





进入20世纪90年代,我国的商品期货交易所不但从无到有,而且在短短两年的时间里,发展的数量已远远超过世界其他交易所数量的总和。当时我国交易所的设备、设施堪称世界一流。



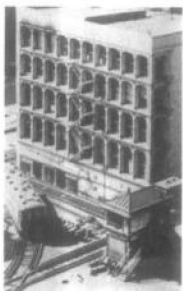
期货在中国虽然起步甚晚,但一开始就采用了先进的无交易池、不用打手势的电子交易方式。



金融期货市场是70年代以来发展最快的金融市场之一。它已形成以芝加哥为中心，覆盖全球的24小时全天候交易市场。



清洁工正在标准普尔500种股票指数交易池清理交易卡。这里的交易员平均每天要用掉10万多张交易卡。



1921 — 1928



1927 — 1972



1972



1983

上列四幅图为芝加哥金融交易所的衍变。这只是芝加哥众多的期货、期权交易所之一。



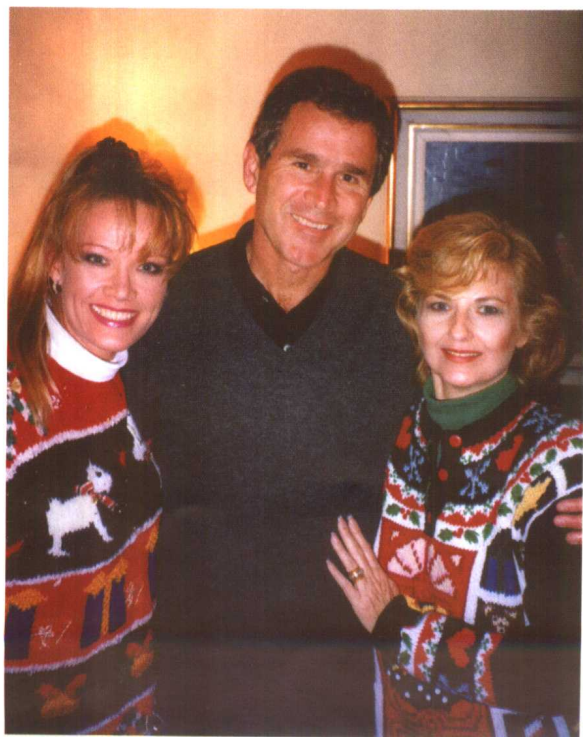
1992年，作者与芝加哥期货交易所董事长合影



2000年，作者（一排左四）应邀出席并主持中美商品期货发展论坛。图为作者与部分参会代表和工作人员合影。一排左三是任职17年的美国堪萨斯商品期货交易所总裁鲍德先生，二排左五是全球最大的期货清算公司的副总裁沃治先生。



▲ 1996 作者与其邻居，当时任美国德州州长的小布什一起过圣诞节。



◀ 小布什与作者的家庭朋友卡罗琳·罗杰斯（右）合影。





1994年作者随同加拿大总理访华，参加加拿大—中国经济贸易合作会。（右三为作者，右四为原中国内贸部部长张浩若，右五为加拿大总理克雷蒂安，左一为原加拿大安大略省省长鲍勃·雷。）



1991年作者在美国德克萨斯州制造商协会作报告。德州是全美政治实力和经济实力最强的州之一。多届美国总统来自德州。



1995年作者（第二排中间）应邀参加在庐山举行的套期保值国际研讨会。



2000年作者(第一排中间)应邀参加并主持由美国金融策划师协会组织的中美金融策划论坛。作者左侧为代表团团长、美国林肯金融集团CEO理杰德·罗杰克先生,他是《财富》杂志新评选的250名顶级金融顾问之一,林肯集团目前管理的资产达1300多亿美元。作者右侧为美国金融策划师协会主席詹姆斯·斯坦格先生。

# 致 谢

这本书凝聚了我近 10 年的辛勤劳动和汗水。把它奉献给中国的广大读者是我的一个多年愿望。此书出版标志着这一美好愿望的实现。

值此之际，我要感谢所有曾给予我支持和帮助的人。这样的人实在太多，因此我无法将他们的名字一一列在纸上，但我会用心记住他们，并由衷地表示感谢。

张莹、王颖女士参加了本书的编辑、整理工作。郑琼、潘红女士给予了大力帮助。许多报社、出版社的朋友给予了大力支持。中信出版社的同志为出版此书付出了辛劳。在此一并致谢。

作 者

2001 年 1 月

# 挑战未来

国际金融专家预言中国经济

## 内容梗概

研究经济问题和金融问题实际上就是研究未来，研究如何将未来的风险锁定、转移。然而未来充满未知，因而对未来做出定性甚至定量的分析，这是人类面对的最大挑战。如果能够在事情发生时前瞻性地预见到它的未来，这是最有价值的。

这本书充满了对未来的挑战。本书（除个别文章）是90年代以来，丁大卫先生针对国内经济热点问题所撰写文章的集锦，篇篇都是智慧与胆识的结晶。之所以如此说，作者每次都是在中国经济发展的关键时刻挺身而出，逆潮流而上，及时发出预警，锁定了未来的不确定性，避免了国家的重大损失。

——1993年举国上下、大江南北对期货一片盲目发热的时候，本书作者就及时指出，应该科学地设计、规范、发展我国的期货市场，此项建议被国务院采纳后，避免了我国在期货上的更大损失。

——1996年股市在迎接香港回归、迎接“牛年走牛市”

的狂热中暴涨，在股市即将“崩盘”的千钧一发时刻，本书作者又及时地向监管部门指出，发展我国股票市场的当务之急是——抑制过度投机，培育理性投资。

——1997年是国有企业强强联合热、包装上市热，本书作者又指出，不能把企业、银行应该负担的债务转嫁给广大股民，资金不能解决国企问题，只有管理才是企业发展的命脉。

——1999年是网络公司热，本书作者又第一个指出，无论是经营传统公司还是网络公司，都离不开企业经营的基本理念，大多数网络公司不懂管理，将在年内倒闭。

挑战未来是最难的，然而又是最有价值的。要预知未来，需要智慧、胆识、经验，更需要严谨、科学的态度，对待每一件事都要认认真真、踏踏实实地做好，要有刨根问底的精神。而我国的经济理论界、新闻界有些人不去深究根底，却热衷于炒作错误概念，诸如“二板市场”、“资本运营”，很大程度上造成浮躁风气，很大程度上造成各种经济问题。

“凡事预则立，不预则废”，希望此书能够带给我国各界人士更多思考，更多踏实的实际行动。

# 目 录

## 第一篇 期货篇

### 国内部分

1993年夏，丁大卫先生向当时的国务院副总理朱镕基提出的建议摘要

《对我国期货市场、期货交易发展及外汇管理问题的若干建议提纲》（摘要）

当西瓜期货、中草药期货纷纷登场，当上至国家领导人、下至普通家庭妇女被卷入期货热潮中时，一个声音发聋振聩：要科学设计、管理、规范中国的期货市场。 …… 1

期货市场发展迅速，专家呼吁：建立规范的期货市场

发展期货是件好事，但盲目发展，期货市场就会变为“期祸”市场，要防患于未然，避免“期祸”发生。 …… 8

浅谈期货市场

湖南山沟农民办起了辣椒期货市场？非也，那只是辣椒的远期交易合同。 …… 12

## 国际金融专家丁大卫先生指出：发展我国金融业当务之急是——加强宏观调控，规范期货市场

中国期货创下的“奇迹”——金融最发达的美国只有十几家商品期货市场，而我国在一年多时间建成 70 多家商品期货市场，远远超过全世界其他地区商品期货市场的总和。…………… 21

## 机遇与挑战——中国期货市场的现状与展望

我国地大物博，人口众多，得天独厚的条件使我国发展成为在某种商品方面具有权威性的期货交易所成为可能。…………… 30

## 从国际经验看——中国金融证券市场应注意的问题

金融业是经济中的一个高新领域，是经济中的“高科技”，所以它的发展与完善最终取决于人才的培养和国民素质的提高。…………… 35

## 着眼现在、展望未来 立足中国、走向世界

会不会有一天，我国的粮、棉价格要由外国期货交易场所来定呢？那将是对中国经济一次沉重的永久性打击。…………… 39

## 中国要学习的东西很多

在过去几年的伦敦金属交易周中，中国大使馆举办了一些精心布置的招待会，几乎所有的伦敦金属交易所的交易商都出席了。他们去，不单是为了饮酒，主要是因为他们承担不了因不去所带来的损失。…………… 44



## 国际部分

### 期货市场在美国

期货的起源并不在美国，是在几百年前的荷兰和日本。为什么相比之下，世界其他国家和地区的期货交易所远不如美国的那么成功呢？ ..... 50

### 美国期货、期权市场及其交易管理

期货、期权交易是交易速度最快、投机性最强和投资风险最大的一项经济活动。因此，美国政府对其市场、交易及其从业人员的要求和管理也是极严的。 ..... 56

### 别让“期货热”灼伤——关于期货市场期货交易的有关国际背景

凡是从事美国及世界主要期货市场期货交易的个人与公司必须在通过非常严格的专业知识考试、法律知识考试及背景调查之后方可加入“全美期货协会”并在“期货交易管理委员会”注册及在美国联邦调查局备案（包括指纹和手纹）。 ..... 60

## 第二篇 股票篇

### 同国际惯例接轨《关于将上海、深圳证券交易所（Shanghai、Shenzhen Securities Exchange）改名为上海、深圳股票交易所（Shanghai、Shenzhen Stock Exchange）的建议》

“全世界有新老股票交易所近百家，惟独在中国大陆和泰国，或许还有极个别的小国家，被称为证券交易