



复旦卓越·经济学系列

股份制经济学

概论 (第六版)

于纪渭 著

 复旦大学出版社



复旦卓越·经济学系列

股份制经济学

概论 (第六版)

于纪渭 著

 复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

股份制经济学概论/于纪渭著. —6 版. —上海:复旦大学出版社,2011.4
(复旦卓越·经济学系列)
ISBN 978-7-309-07968-5

I. 股… II. 于… ·III. 股份制经济-经济学-高等学校-教材 IV. F014.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 027435 号

股份制经济学概论(第六版)

于纪渭 著

责任编辑/宋朝阳

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

上海第二教育学院印刷厂

开本 787×960 1/16 印张 27 字数 547 千

2011 年 4 月第 6 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-07968-5/F·1685

定价:38.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

内 容 提 要

本书从1990年至今已出了五版内容。这本曾被称作“为普及股份经济的基础知识”而做一点“添砖加瓦和铺路”工作的“小册子”如今也已渐渐“丰满”，它不断地从我国股份制、证券市场的发展和丰富中汲取营养，得到修改、充实和提高。此次的第六版，在第五版的基础上针对现实经济、金融发展中的新问题增加了“大国崛起的奥秘和复兴之路”、“类别股东表决制度”、“证券发行和上市保荐制度”、“创业基金和创业板市场”等内容。

作为一本股份经济知识的普及型教材，全国大专院校的每一名经管类的学生阅读之后都会受益匪浅。相关的经济爱好者，也可作为参考书使用。

第六版前言

《股份制经济学概论》从1990年至今已出了五版,这本曾经被我称作“为普及股份经济的基础知识”而做一点“添砖加瓦和铺路”工作的“小册子”如今也已渐渐“丰满”,它不断地从我国股份制、证券市场的发展和丰富中汲取营养,得到修改、充实和提高。此次的第六版,在第五版的基础上针对现实经济、金融发展中的新问题增加了相应的内容。关于这些“新问题”,我想在新版的开篇之际先谈一谈最近两年影响全球经济最深的问题——美国次贷危机。

一、美国金融风暴席卷全球及其警示

由美国次贷危机引发的华尔街金融风暴,正在美国蔓延,席卷全球。2007年6月美国的贝尔斯登出现亏损,有85年历史的投资银行贝尔斯登,被摩根大通收购。“百年一遇”的金融危机一触即发。俗话说,当厨房发现一只蟑螂,肯定不止一只。2008年9月7日,美国财长召开新闻发布会,宣布了陷入困境的“两房”(房地美、房利美)由政府直接接管,并向这两个被认为“大得不能倒”的企业各注资1000亿美元,防止“两房”出现崩盘风险。9月14日,美国第三大投资银行美林公司,被美国银行收购(440亿美元);9月15日,有着158年历史的投行雷曼兄弟宣布破产保护,至此,美国五大投行已倒下三个。15日的华尔街“血流成河”。9月16日,美联储宣布向陷入困境的保险巨头美国国际集团提供850亿美元的紧急贷款,引起金融海啸。面对骤然升级的金融风暴,9月28日,比利时、荷兰、卢森堡宣布,向陷入困境的三国合资的富通集团注资112亿欧元(合158亿美元)。9月29日,英国政府宣布,对本国房贷巨头布拉德福德-宾利,因财务状况恶化,实行国有化并分拆出售……世界主要股市指数都在下跌(参见表1),全球的信贷损失增至1.5万亿美元。全球股市连连暴跌,各国央行联袂出手救市。面对这场突如其来的金融风暴我们不禁要思考,这背后的原因到底为何?

1. 美国次贷危机引发金融风暴的原因。冰冻三尺,非一日之寒。这场百年一遇的金融风暴席卷华尔街,波及全球,百年投行一个接一个倒下。其主要原因有三。

其一,低利率环境埋下隐患。2001年“9·11”事件后,为了刺激经济,美联储开始连续下调利率,2001—2003年,三年内13次降息,从6.5%最低降到1%的利率水平(创30年来新低)。低利率推动经济增长,各种信贷大幅增加,信贷过度膨胀。之后又从1%的利率加到2007年初的5%,出现高利率,经济不景气,造成还贷难,特别是住房抵押贷款,信用缺失,从而引发出还贷困难的次贷危机。



其二,金融过度创新,任由一个极度扩张的信贷市场发展。名目繁多、眼花缭乱的金融衍生产品,先是消费信贷抵押贷款,又包装成抵押证券,再搞债务抵押证券,资产、债券不断证券化,使信用链条拉长,信用泡沫→产品泡沫→资产泡沫→价格泡沫→市值泡沫,一条长长的泡沫链,助长了投机,再加上杠杆交易,风险被放大。搞金融产品创新,违背了风险控制、信用真实、监管到位三个原则。放任市场并让其自动调节,监管部门给市场过多自由,任由一个极度扩张的信贷市场无限膨胀。这些金融创新、金融衍生产品创新,远离实体经济,而且监管没有跟上。

其三,美国政府不当的房地产政策,埋下了危机伏笔。美国政府设立“两房”为国民买房融资提供贷款,金融机构和中介机构只顾营利而放松信用审核,信贷极度扩张,虚假信用出现,信贷风险大增。几大评级公司“为了利润、金钱,竟然不惜把良心卖给魔鬼”,公然弄虚作假,把有毒债券贴上优质标签,欺骗了全世界。

表 1 2007 年 10 月—2008 年 10 月主要股市指数涨跌情况

国 家 股 指	历史高点(时间)	低点(时间)	跌幅%
中国上证指数	6124 点(2007. 10. 16)	1664 点(2008. 10. 28)	-72. 83
美国道琼斯指数	14093 点(2007. 10)	8377 点(2008. 10. 28)	-40. 55
香港恒生指数	30468 点(2007. 10)	14600 点(2008. 10)	-52. 08
俄罗斯 RTS 指数	2498 点(2008. 5)	765. 9 点(2008. 10)	-69. 37
法国巴黎 CAC 指数	6168. 15 点(2007. 5)	3389. 7 点(2008. 10)	-45. 00
日本日经指数	18188. 15 点(2007. 5)	8142 点(2008. 10)	-55. 23
德国法兰克福 DAX 指数	8092. 77 点(2007. 7)	4810. 89 点(2008. 10)	-40. 55
英国富时 100 指数	6730. 7 点(2007. 10)	4275 点(2008. 10)	-36. 48
韩国综指	2028. 06 点(2007. 10)	1180. 44 点(2008. 10)	-41. 80
越南股指	1110. 78 点(2007. 10)	379. 06 点(2008. 10)	-65. 87

2. 美国金融风暴给世人的警示。这次由美国次贷危机引发的华尔街金融风暴,席卷全球,震撼着世界经济,使得金融市场动荡不安。美国五大投行,三个倒下了,高盛和摩根士丹利安全吗? 华尔街金融市场几近崩溃。风暴、海啸、震荡、危机、飓风……,新闻媒体寻找各种词汇描绘着。这是自 1929 年以来,美国金融市场最恐慌的一幕,故事因情节起伏跌宕而萦绕在人们的心扉。不过,对市场除了故事,还需要深刻的反思、精确的判断、科学的预期。在这场“百年一遇”的金融风暴中,虚拟经济、金融泡沫被戳破,未必是坏事,给世人的警示太深刻、太重要了。

第一,虚拟经济、金融创新要适度。发展虚拟经济要与实体经济相联系,不能脱离太远。金融创新要与经济发展相适应,金融创新不能走上自我服务的极端,不能为创新而创新、为金融机构利润最大化而创新。这次华尔街金融风暴的原因之一,就是金融衍生产品的创新过度,并且神化,达到了滥用和非法使用的极限。金融衍生产品通过资产



证券化,将贷款、应收账款、房产、债券等通过各种形式的包装,诱惑市场投资者参与。多次、重复证券化,不断放大信用风险,这种泡沫达到一定程度和时间,必然破裂。美国金融衍生产品的交易量,是美国 GDP 总量的 10 多倍,再加上监管不力,一有风吹草动,就会酿成大祸。

金融衍生产品创新,要遵循三条原则:一是金融衍生产品的基础产品要明确知道是从何而来,要充分了解风险所在,不能如坠入烟雾中,连信用、风险评估、监管等机构都搞不清其风险所在和风险大小,怎能不出事;二是信贷可偿性原则,特别是借款人的第一还款现金流,严防虚假信用、虚假信贷;三是金融衍生产品的杠杆交易要加以限制,不能无限扩张、过度扩张。

第二,健全金融体系,监管必须到位。在市场经济全球化、现代金融国际化的环境下,在金融衍生产品不断创新和资产证券化潮流兴起的条件下,现代金融制度约束被软化了,而市场主体追求收益最大化的本性强化了,全球经济、金融失衡,在这次金融风暴中暴露无遗。面对金融危机,世界各国应以此为鉴,共同致力于构建可持续发展,可共赢的全球经济、金融新体制和新秩序,强化监管,做到金融创新必须适度,必须与市场的接受程度和投资者的承受能力相协调,确保风险可测可控。

第三,经济金融自由与政府适度干预是一个整体,不可偏废。美国是崇尚经济自由和鼓励金融创新的,这是美国经济的活力所在。但是,再好的东西也不能过度,一过度就走向反面。经过 20 世纪 30 年代大危机,西方国家痛定思痛,认定单靠市场机制的自我调节,不能保障经济健康运转,必须借助政府的力量。不能过分推崇完全自由的市场经济,必须有政府干预,政府除了“守夜人”之外,还肩负稳定经济的重任。这次金融风暴再次验证了这一真理。在经济自由发展和金融创新中,政府及监管部门,必须运用制度、法律法规等手段,控制温度、速度、力度、限度,不能过度放任,要把握科学适度。当金融风暴来临,市场动荡,政府应该积极果断出手救市,保护市场稳定,保护经济正常运转,保护国民的根本利益。这是政府的职责。在这次金融风暴中,美国政府先下“禁止裸空令”(没借到股票而卖空是不能容忍的),到 2008 年 10 月 3 日美国政府又出台 7 800 亿美元的救助计划(国会批准 7 000 亿美元)。对问题金融机构“直接接管”、“注资”,解决“经济珍珠港事件”,等等。这些都是有作为的“救市”之举,是对国家、对国民负责和尽职的表现。其实,完全自由的经济、金融,完全独立的市场是不存在的,否则就不会有“看得见的手”之说了。

针对金融危机的影响和冲击,中国政府紧急应对,2008 年 10 月 9 日宣布:增加 4 万亿元投资的一揽子刺激经济计划和 10 大产业振兴计划,以及实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策。由于措施针对性强、力度大,扭转了经济快速下滑的局面,使中国经济于 2008 年底 2009 年初见底,2009 年第二季度开始率先复苏(2008 年第四季度 GDP 增长 6.8%,2009 年第一季度 6.1%、第二季度 7.9%、第三季度 8.9%),2009 年 GDP 增长“保 8”的任务顺利完成(8.7%)。经过这次金融危机的洗礼,中国在新的科技革命中若能在新能源、新能源汽车等新兴产业上占领制高点,其发展前景将是无比灿烂



和辉煌的!

二、2008 年中国股市下跌与振兴股市之路

中国证券资本市场,创立于 1990 年,风风雨雨走过 19 年,有过令人瞩目的成就,也有令人辛酸的眼泪。2001 年 6 月 14 日上证指数曾达到第一个高度 2245 点,不久由于人为的因素,进入了长达近五年漫长难忍的熊市,最低跌到 998 点(2005 年 6 月 6 日)。2005 年 5 月,进行“股权分置”的重大制度改革,股市开始恢复了元气,2006 年 1 月中国股市迎来生机勃勃的春天,从上证指数 1180 点起步,进入新一轮令人振奋的大牛市,2007 年 10 月 16 日,上证指数攀上 6124 点的高峰。

历时不到两年的牛市,中国股市就从 6124 点调头向下,真是“飞流直下三千尺”,经过 10 个月的非理性暴跌,到 2008 年 10 月 28 日,上证指数跌到 1664 点。跌幅达 72.83%,创世界之最,成为全球最糟的股市。在股市暴跌中,沪深两市总市值从最高 34.4 万亿元,缩水到 11.12 万亿元,23 万亿的社会财富化为乌有,30 多只优质股票股价竟跌去 80%~100%以上,中国石油由 48.62 元跌到 9.71 元,西部矿业由 68.50 元跌到 5.49 元,中国铝业由 60.60 元跌到 5.91 元……

振兴中国股市之路首要的一条就是坚定不移地秉持“国九条”精神。2004 年 2 月 1 日,《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》(“国九条”),是从党的全面建设小康社会的战略目标,加速国家现代化建设,实现中华民族伟大复兴的高度,来对待中国资本市场的。这是我们振兴中国资本市场的指导思想。根据“国九条”的精神,我们要采取有力措施迅速扭转资本市场发展滞后、持续低迷、大起大落的现状,对一切妨碍发展的思想观念都要坚决冲破,一切束缚发展的做法和规定都要坚决改变,一切影响发展的体制弊端都要坚决革除,一切不利于发展的错误政策都要坚决纠正。从根本上提高政府的公信力,确保中国资本市场健康稳定发展和繁荣。

第一,从大国崛起、和平发展的战略高度,善待股市、爱护股市,积极推动股市走上繁荣之路,不要再打压股市,端正指导思想、勇于纠错纠偏。在“国九条”指引的大道上,开拓中国股市更加光辉的未来。

第二,降低印花税,降低交易成本,活跃市场并提高效率。印花税增加了交易成本,打击了投资意愿,不利于经济发展。取消股票分红税,制定出台分红制度,提高分红回报收益,提高投资者信心。充分认识到:苛捐杂税扼杀一切生机,轻赋薄税乃万事兴旺之道。

第三,改革新股发行制度,贯彻公平原则,体现以民为本理念,政策向广大公众倾斜,引导资金入市,恢复配售制,引进“一人 X 股”或“人手千股”制。发行定价科学公平。在发行制度上不再制造“大小非”问题。积极吸引社会资金入市。

第四,对“大小非”解禁要立法立规,对绝对控股权、相对控股权要立规定量锁定。对解禁流通部分,要透明,加强监管,要分流(向补充社保缺口分流,完善社会保障体系)。



第五,对上市公司再融资,要严格管理,要设门槛定数量,对不顾市场和投资者承受程度的恶性融资的邪恶公司要坚决制止。

第六,建立资本市场平准基金,要用真金白银来保障资本市场健康稳定发展,防止暴涨暴跌,提高市场信心。那种“维稳”的空话,是没有任何作用的。有个8 000 亿元的平准基金,就能起到“定海神针”的作用。

第七,健全退市制度,建立优胜劣汰机制,清除市场垃圾,净化市场。退市制度和淘汰机制的完善,是一个资本市场活力和生命力之所在。生生不息才是宇宙循环发展的规律。我们至今仍养着那么一批 ST 公司,实在是消耗和浪费资源。

第八,大力发展债券市场,解决我国债券市场发展滞后和股市与债市的失衡问题。发展公司债市场,为企业融资开拓渠道,也可以缓解股权融资压力,对公司来说,债券融资有利于提高资金效率,也有一定约束力。

《股份制经济学概论》不断地从股份制经济和证券资本市场的发展中汲取营养,进行修改、充实和提高。在第五版的基础上针对现实经济、金融发展中的新问题,第六版增加了:大国崛起的奥秘和复兴之路;类别股东表决制度;证券发行和上市保荐制度;创业基金和创业板市场等内容。通过修改和充实,希望有新的提高和进步,并希望能在普及股份制度、证券资本市场基本理论、基础知识方面做点有益的工作。

在写作中,我吸取了中外学者的一些成果,特此致谢! 由于本人水平有限,书中缺点、错误肯定存在,恳请读者、专家批评指教。

于纪渭

2010 年 12 月

目 录

第六版前言	1
绪 论 大国崛起、新经济与金融资本市场	1
一、大国崛起的奥秘和复兴之路	1
二、新经济向我们走来,全世界面临挑战	5
三、迎接现代金融的新时代	7
四、新经济与证券资本市场	8
五、建设科技创新体系,发展证券资本市场	9
六、股份制、证券资本市场的社会定位	11
七、中国证券资本市场的发展战略	14
八、中国发展证券资本市场的伟大使命	16
第一章 市场经济、现代企业制度与股份制	19
第一节 社会主义市场经济	19
第二节 现代企业制度	25
第三节 建立现代企业制度,发展股份制	32
第二章 股份制度	36
第一节 股份制度的含义和主要内容	36
第二节 股份制经济的基本特征和性质	39
第三节 股份制度在社会经济发展中的功能	47
第四节 股份制度的产生和发展	55
第三章 社会主义的股份制度	63
第一节 我国试行股份制的基本经验	63
第二节 企业产权制度改革与股份制	69
第三节 股份合作制的前途广阔	84
第四节 股份制企业的规范化	88
第四章 股份公司	93
第一节 股份公司的含义、形态及特点	93
第二节 股份公司的设立	97
第三节 股份公司的管理体制	104
第四节 公司的主要财务报表	111



第五节 股份公司的合并与解散	115
第五章 公司治理结构和督导机制	118
第一节 科学的法人治理结构和督导机制	118
第二节 公司治理结构和督导机制的模式	125
第三节 中国公司治理结构和督导机制	130
第四节 建立独立董事制度	139
第五节 类别股东表决制度	142
第六章 完善经营者激励机制,培养职业企业家	145
第一节 改革传统的薪酬制度	145
第二节 企业家和企业家价值的社会评价	149
第三节 探索长期激励机制的薪酬制度	152
第四节 我国实行股票期权制度	157
第七章 公司职工持股制度	161
第一节 职工持股制度的理论研究	161
第二节 职工持股制度的产生和发展	165
第三节 职工持股制度的国际经验	170
第四节 我国职工持股制度的实践	177
第八章 公司购并及其行为规范	184
第一节 公司购并概述	184
第二节 公司购并的理论和经济动因	192
第三节 中国上市公司的购并和重组	197
第四节 公司购并的战略和运作	207
第五节 公司购并的行为规范	212
第九章 股票和股票市场	217
第一节 股票及其种类	217
第二节 股票的价格	223
第三节 股票的发行市场	228
第四节 股票的交易市场	235
第五节 证券经营商	244
第十章 证券交易所	257
第一节 证券交易所的一般概况	257
第二节 证券交易所的交易程序和方式	264
第三节 股票价格指数	274
第四节 世界主要的证券交易所	281
第十一章 证券投资	297
第一节 证券投资的意義和風險	297



第二节	证券投资的策略和技巧	307
第三节	股票价值和股票投资	324
第四节	股票投资收入的经济性质	327
第十二章	证券投资基金	331
第一节	投资基金及其种类	331
第二节	投资基金评述	341
第三节	中国的证券投资基金	351
第十三章	证券市场的法规和管理	362
第一节	证券的立法和执法制度	362
第二节	证券市场的管理制度	370
第三节	我国证券市场的管理	378
第四节	证券市场的投机及其管理	382
第十四章	债事、债学与债券	387
第一节	债事、债学与经济发展	387
第二节	债券和债券的种类	393
第三节	债券的发行市场	399
第四节	债券的流通市场	407
第五节	债券和债的管理	411

绪 论

大国崛起、新经济与 金融资本市场

翻开世界近现代历史，一幅波澜壮阔的画面展现在我们面前，大国兴衰构成了其中的重要篇章。渴求复兴，企盼强国，是中国人久远的梦想。我们要以科学的观点，以历史的眼光和全球的视野，学习和研究历史，寻找各国在强国复兴过程中创造的属于全人类的文明成果，探寻中国和平发展可从中借鉴的经验和教训，从而做得又好又快。纵观世界近现代一些大国崛起、兴盛、衰亡的经历，不论成功，还是失败，对于正在崛起的中国来说，都是一笔可贵的财富，值得我们吸取和借鉴。在大国崛起历程中，最合理的路线图是：首先，构建科学合理的社会制度，依靠制度优势，把强筋健骨的工作做好，打造崛起的牢固基础；其次，积极发展和掌握新技术，在科学技术革命、新经济的大潮中搏击和奋争，站到新科技的制高点上；最后，借助金融资本市场的巨大动力源，实现经济的跨越式发展，取得成功，创造辉煌。

一、大国崛起的奥秘和复兴之路

从历史上来看，大国的兴衰和发展都有轨迹可寻，都有经验和教训可借鉴。以史为鉴，可知兴衰。随着中国经济强劲持续发展，寻找崛起、复兴之路，是当今中国人民的迫切任务。从一些大国崛起及其兴衰史中可以发现，制度的选择和创新、国民素质的提升和软势力的增强，不仅是崛起的关键，而且是国家长治久安、永续发展的法宝。

1. 选择、构建科学合理的社会制度并且不断创新，是崛起之基，是复兴永昌之路。在人类现代化的进程中，出现过许多世界性的大国，留下了各具特色的发展道路和经验教训。一个国家兴亡盛衰，最重要的是制度选择和创新。制度选择对了，基本方向正确，就会有成功的希望。如果制度选择错了，问题就大了，即使短时会有成就，最终必然衰败。经过近 500 多年的实践检验，民主法治制度是较好的制度，已为世界公认。民主法治制度依法保障人权，保障民主和自由，保护产权和知识产权，这就从根本上激发了人们创造财富的生机与活力，通过一系列的相关法律制度，构造起人类共同文明的价值观念——人权、自由、民主、平等、公平和自尊。民主法治制度大放光芒。荷兰“小国办大



业”，荷兰商人组成行会进行城市自治，创建了世界上第一个股票交易所、商业银行，以商业精神和资本市场在全球扩张，直到今天，这个商业帝国所开创的商业规则，仍然影响着世界。英国从制定《大宪章》起步，对君主权力进行限制，到1688年的光荣革命，一方面调整内部制度，一方面对外积极扩张殖民贸易，不断扩大的商品需求、不断涌现的科技发明、不断完善专利制度，推动了工业革命，英国成为世界上第一个工业化国家，开创自由市场经济体系。但是掠夺、剥削殖民地这个沉重的包袱压弯了这个帝国的腰身。美国于1789年通过了第一部美国宪法，为经济发展提供了法律保障。1863年林肯总统签署了《解放奴隶宣言》，废除了奴隶制。构建专利制度又激发了社会的创造热情，科技发明和自由市场推动经济迅速发展。1890年，美国出台了世界第一部反垄断法，保护平等竞争。科技发明不断，流水线生产制度的创新，推动了美国经济和社会的快速发展，美国成为世界第一强国。

一些国家由于制度的弊端，曾一度繁荣过，但最终逃不过衰败的命运。日本“明治维新”成为日本现代化的起点，1889年的《大日本帝国宪法》既巩固了维新成果，又确定了天皇制。但推行国家资本主义、军国主义，使其走上了对内高压、对外侵略扩张和战争掠夺的不归之路。苏联十月革命后，列宁实行新经济政策，发展商品经济，恢复并壮大了苏联经济，后来苏联加快了工业化步伐，曾使苏联经济跃居世界第二。但是由于20世纪三四十年代斯大林的专制与独裁，为后来苏联解体埋下了伏笔。当一个国家的无限权力集中在一个人手上，很危险。没有制度制约的权力，必然腐败和衰亡。一个没有民主的国家，是不会有明天的。

和平与发展已经成为当今世界的主流，大国已经不可能再走那种依靠战争进行掠夺、争夺霸权的老路。建立永久和平、共同繁荣的和谐世界，将是人类共同努力的方向。

2. 集中力量发展经济，建立科学的企业制度。国家的崛起和复兴，首先是经济的复兴和发展。因为经济是基础，是国家力量的基础。经济发展了，万事才能兴旺。有了雄厚的经济实力，社会进步中诸多问题才能有效地解决。而经济要能够顺利的发展，必须建立科学的企业制度。因为企业是国家经济的微观基础。科学、有效率的企业制度，会造就富有生命力的企业，从而使国家经济充满生机和活力。

从大国崛起的历史中，尤其那些真正取得主导地位、影响世界的大国发展与壮大的历史中可以看到，集中力量发展经济才能取得辉煌成就；也可以看到一些国家经过短暂的繁荣，随即走向衰落。葡萄牙、西班牙都创航海大发现之先，发现美洲大陆和通往富裕东方的航道，开展东西方之间的贸易。“葡萄牙拿走了东方，西班牙把美洲抱在怀里”，它们通过殖民掠夺，积累了巨额财富，但是这两国醉心于殖民掠夺，将巨额财富只用于消费而不用用于生产，没有积极发展工商业，结果只能“无可奈何花落去”。

英国“光荣革命”后，建立了一个稳定的君主立宪制度，有产者牢牢地掌握政权，财产被作为“自由”的基本条件；同时国家又不受一个人的摆布，经济发展不会因有可能威胁到国王的个人权力而受到压制。司法制度为保护和鼓励生产性的经济提供了重要框架，充分利用“政治民主”和“经济自由”的良好环境，在经济自由理论指导下，认识到国



家的生产能力是一国取之不尽的财富源泉。要增加一国财富总量,就必须发展本国的生产,增强本国的经济实力,在此基础上大力发展对外贸易。在各种力量的准备和推动下,一场轰动全球、影响世界的“产业革命”出现了,带来了英国工商业的振兴和繁荣,使英国成为世界上第一个实现工业化的国家。在英国商品运往世界、海外贸易遍及全球的同时,英国工业文化创新也取得了成果——诞生了世界第一个股份公司(东印度公司)。英国商业、金融文化创新的标志性贡献,是建立了第一个全球金融资本中心——伦敦证券交易所。

美国的崛起和持续走强,更有典型意义。“独立战争”使美国争得了国家独立,“南北战争”实现了国家的统一,紧接着,一个史无前例的发展经济的宏图大略不失时机地全面展开了。先是“西进运动”,开疆拓土,推进农业机械化,为资本主义经济大发展提供了原料和能源产地及销售市场;接着就是交通革命,伴随着美国西部农业的发展和矿产资源的开发,爆发了美国交通运输业的革命,其主要表现在公路、运河和铁路的开凿和修筑。到19世纪末,美国的交通状况,发生了翻天覆地的变化:1850年,美国已建造了13条大运河计3700多公里;1880年,美国已建成铁路达15万多公里(几乎是当时全欧洲铁路17万公里的总和)。一个四通八达的铁路网把美国东部和西部的政治经济联系起来,把内陆运输与水上运输有机结合起来,从而形成了一个完整的近代交通运输体系。尤其后来一批大型跨国公司的发展,其经济威力更加明显。美国经济获得了迅速发展,国力增强,为其崛起、发展、壮大奠定了坚实的基础。

3. 积极发展科学技术,抢占科学技术制高点,建立有效的科技产业化机制。科学技术是生产力,而且是生产力的核心。发展经济、强国富民离不开科学技术及其不断创新。回顾大国崛起、发展、壮大的历程,无不是科学技术上的突破抢占先机。历史告诉我们,在科学技术上有所突破,只能算是社会进步、国家经济发展的起点,真正发挥科学技术威力、推动新生产力大发展、创造巨大社会财富,要依靠有效的科技产业化机制。

美国作为一个后起的资本主义国家,能在大约一个世纪的时间里,赶上并超过当时世界上最先进的资本主义国家——英国,并由此而崛起、发展、壮大起来,除去其“天然”具备的优越的地理位置和丰富的自然资源外,还得力于其在发展与掌握科学技术和科学技术产业化方面有独到之处。美国在《1787年宪法》中就规定:“为促进科学和实用技艺的普及、对作家和发明家的著作和发明,在一定期限内给予专利权的保障。”用国家的根本大法来鼓励和保护发明创造。1802年美国成立了国家专利局,林肯在解释“专利”的含义时,将其比喻为“把利益的燃料喷洒在智慧的火焰上”。敢说直到今天,也没有谁比林肯对知识产权、专利的诠释更准确更精炼了。让智者拥有更多的财富,鼓励创造发明,保护创造发明。林肯的这句名言,被镌刻在美国专利局门顶的碑牌上,140多年来照耀着和见证了美国经济的发展与壮大。19世纪下半叶,各种各样的发明如雨后春笋般出现在美国。1780—1860年,美国专利局批准的专利总计为36000件,之后的1897年一年就批准了专利22000件。19世纪70年代末,第二次工业革命爆发,技术革命为经济发展提供了新能源,也给美国的经济带来了强劲的动力。依靠强大的科技



实力,美国很快在第二次工业革命中独占鳌头。汽车核心技术的产业化发展,促进汽车工业繁荣,质量提高、产量大增、价格下降,汽车进入千家万户,把美国放在了四个轮子上飞奔不息。美国走上了经济强国和科技强国之路。2006年,美国《商业周刊》公布的100个世界百强品牌中,美国独占51个(欧盟国家38个、日本8个、韩国3个)。美国保护和鼓励创造发明、吸引人才的力量强劲,至今没有哪个国家可与之相比。

4. 站在战略的高度、建立和发展金融资本市场,集聚社会资金,为经济社会发展提供源源不断的动力。资金是经济运行、发展的血液和动力。如何广泛、有效地动员和集聚社会资金,支持经济发展,行之有效的途径是:从战略的高度重视金融银行业的发展,特别是金融资本市场的健康稳定发展,为经济崛起、发展、壮大提供强大的、源源不断的动力。

英国的崛起和走向世界、影响全球,得益于伦敦金融城的建设和发展,得助于伦敦证券交易所的兴旺和繁荣。从17世纪下半叶起,这里一直是英国和国际金融垄断资本的心脏,直到现在仍兴盛不衰。现在在伦敦金融城的伦敦证券交易所,每日的外汇交易量逾6300亿美元,各种债券、股票7000多种,总市值逾1万多亿英镑,在这个金融城里云集着80多个国家或地区600多家银行公司、180多个外国证券交易机构,被金融界巨头奉为“金融动力之都”。

美国用了100多年的时间崛起为一个世界性的大国,活力永在,并至今还超越欧洲强国10多年,其奥秘之一就是美国建立了一个能满足各类企业发展资金需要的多层次的资本市场体系,集聚了全球的社会资金,吸引了美国 and 全球的优秀公司。现在在美国纽约证券交易所和纳斯达克证券交易上市的公司达5300多家,股票市值达18多万亿美元(截至2008年6月)。这是一个世界最大的“资金动力源”。

从大国崛起、复兴的道路和历史来看,有些国家达到兴盛之后,时间不长就衰落下去;有些国家由于文化根底深厚,软实力优势明显,国民素质较高,制度基础雄厚而走在持续强盛繁荣的大道上。美国经过这次金融危机,会不会由此衰败下去?会不会像奥匈帝国和奥斯曼帝国那样在一战之后土崩瓦解?会不会像苏联那样迅即解体?不会的。美国由于其软实力、制度优势、国民的民主传统,他们仍然能够保持对世界事物的影响力,确保其在世界政治舞台上继续保有一席之地。美国尽管遭遇百年一遇的金融危机,但美国的实体经济仍然较好,受影响不大,而且在高新技术领域、科技创新能力、对科学技术人才的强劲吸引力方面,当今世界上还没有一个国家能超过美国。经过这次金融危机,美国反思、改革之后,会以新的面貌出现在世界舞台上。

我们所处的时代是21世纪的起点,一个崭新的世纪刚刚开始。新世纪将是一个科技新纪元,科学技术突飞猛进,为经济的快速增长注入了巨大的动力。知识经济兴起,国力竞争日益激烈,人类正在经历一场前所未有的、全球性的科学技术革命,人类进入了新经济时代。

20世纪,是人类最值得骄傲的一个世纪,高新技术一日千里、飞速发展,经济高速增长,社会文明极大地提升。这道明亮的阳光将会越来越耀眼,给人们以希望和力量,



这就是以高科技为强大动力的新经济。21 世纪新经济的崛起,必然伴随着金融体制的创新和证券资本市场的繁荣和大发展。

二、新经济向我们走来,全世界面临挑战

沐浴在新世纪的曙光中,我们迎来了一个新经济时代。新经济的崛起,是人类经过一个多世纪的知识资产积累的必然结果。新经济目前正以信息技术、网络技术为先导,以七大科学技术为主要内容,正在造就一个崭新的时代,它已经奏响了人类迈向新历程的序曲,人类又一次站在进步和发展的起点上,这也又一次给了中国跻身于世界强国之林的机遇,中国没有赶上工业化时代的产业革命,这一次不要错过新技术、新经济的发展良机,我们应该给予更多的关注,倾注更多的热情、更多的智慧,迎着新世纪的灿烂阳光,踏上新经济的时代列车,奋发努力,实现中华民族的伟大复兴。

1. 新经济及其本质。“新经济”概念,最早见于美国《商业周刊》在 1996 年 12 月 30 日对美国经济的描述。美国经济在高新技术的推动下,持续增长达五年之久,而且三个指标都好(高增长、低通胀、低失业率),美国经济的“新现象”,是“新经济”特点的表现,是一种知识型经济。

美国经济的新现象,持续繁荣的经济运行状态,使得知识经济、新经济引起全世界的广泛关注。什么是新经济?新经济的含义和影响是什么?这成为全世界经济理论界关注的焦点。对此有多种概括:新经济就是以高科技、信息、网络、知识为其重要构成部分和主要增长动力的经济;新经济就是以数码知识、网络技术为基础,以创新为核心,由高新技术所驱动,可持续发展的经济;新经济是在经济全球化和信息革命带动下,以生命科学技术、新能源技术、新材料技术、空间技术、环境技术、海洋技术和管理技术等七大高新技术产业为龙头的经济。

综合起来理解,新经济就是以高科技为主要内容和原动力,以创新为核心,知识经济和网络经济的相互融合、互动、共振所引发的一种崭新的、高效的、持续繁荣的经济形态。商品知识化和市场网络化是新经济的核心和灵魂,也是它的本质。知识经济和网络经济的共同特点就是高效率,商品知识化提高了生产效率;市场网络化则提高了交易效率。商品知识化一方面是指知识已经构成商品的重要生产要素,物质要素在生产商品中的地位逐渐减弱;另一方面是指知识可以独立成为商品(如技术专利、芯片和软件等)。商品知识化就是商品中的科技含量(知识含量)的增加和附加值的提高。市场网络化提高了交易效率,网络技术进入市场。电子商务平台的建立,电子商务的发展,交易手段、交易方式彻底改观,成本降低,效率大大提高。知识经济的发展、知识生产率的提高,促进信息产业和网络市场的形成,而网络经济的发展、信息技术的进步,又为知识经济的发展提供了创新平台和交易手段。知识经济与网络经济互融、互动、共振,使新经济超速度、超时空、持续发展。

2. 新经济的特征。新经济与传统经济不同,其主要特征表现在以下六个方面:其一,在增长动力上,新经济是以高科技、信息等为主要增长原动力的经济;其二,在经济