

## 发展证券市场不能把眼睛盯在居民储蓄上

储蓄和证券都是筹资手段,在争夺社会闲散资金方面存在着竞争,但只要我们正确处理储蓄与证券的关系,就会促进储蓄与证券业的健康发展。

首先,储蓄稳定增长是证券市场发展的基础和条件。储蓄稳定是金融稳定、经济稳定、乃至社会稳定的基础。没有储蓄的稳定,证券业务也就发展不起来,证券市场也就难于形成。

其次,发展证券市场不会挤了储蓄。现在,有的同志担心发展证券市场会影响储蓄,其实,这种担心是不必要的,城乡居民持有货币的选择行为是多种多样的,债券和股票只是为居民提供了一个选择投资的机会。80年代,储蓄和证券双双稳定发展的事实证明,只要处理好二者的关系,不会两败俱伤。

第三,发展证券市场不是以抑制储蓄为代价,而是为了更有效地筹集资金,推进企业经营机制的转变。对储蓄分流要作科学分析。储蓄分流不会增加社会可用资金的总量,只是在银行、企业和商品销售回笼方面对货币资金的重新分配。据人民银行组织的对20个省市的储户问卷调查,提取储蓄存款有15%是用于购买债券的,这个数字应引起重视。对储蓄分流有个度的问题,如引导不力,会对进一步发展储蓄事业产生不利影响,甚至会造成居民储蓄徘徊、犹豫和动摇。有的同志认为,通过证券分流储蓄,是储蓄存款减少,企业存款增加,其实不然,

企业发行证券是为了投资,而不是到银行存款,最终会影响银行的营运资金。因此,发展证券市场不能把眼睛盯在居民储蓄上,而要把立足点放在筹集社会闲散资金上。不应再提“储蓄分流”,而应提“对社会购买力引导和分流”,这样更为确切,否则,会造成一种错觉,似乎鼓励居民储蓄的政策变了。发展人民储蓄事业是我国的一项基本国策,动摇不得。

(摘自1992年12月8日《金融时报》田鸣的文章)

## 把部分银行贷款改为银行投资是银行和企业轻装走上市场的办法

1992年12月8日《经济日报》刊登赵海宽的文章说。目前,在几家国有大银行的贷款中,有不大的一部分是根本无法收回的。这些无法收回的贷款,有的是坏帐、烂帐,它的物资保证已不存在,只是因为尚未盘亏报损虚挂在帐上,即使盘亏报损,财政也不可能拨款归还这些贷款,只能把相应的自有资金和银行贷款冲销;有的是企业最低需要的资金,本应由自有资金充任,因无自有资金才用银行贷款抵补,只要企业存在,这部分资金必须占用,就不能归还银行。

这部分根本无法归还的贷款,究竟有多少,没有精确的统计,有人估计最低占贷款总额的40%,这既是企业的包袱,也是银行的包袱。国有企业对这部分贷款,不但承担着归还银行的义务,而且必须支付利息。背着这一个包袱,怎样走上市场,同那些很少债务负担的私营企业、个体经济、外资企业竞争;从国

有银行来说,在贷款中有这样大的部分根本收不回来,面临冲销的可能,自然也是一个包袱,不解决这个问题,也不能轻装走上市场,平等地同其它金融机构竞争。

可否考虑采用以下办法解决这一问题:①已决定转变为股份制的国有企业,把这部分贷款转换为银行向企业的投资,即把相应借款凭证改变为股票,银行由债权人转变为股东,参与对企业的管理和监督。②对现在尚无条件,将来有可能改行股份制的企业,可把这部分贷款转变为可转换债券,即先转变为企业债券,将来实行股份制时再转变为股票。③对不可能实行股份制的企业,转换为低息、分段偿还的长期企业债券,由企业每年从利润留成中抽出一部分资金,或采取其它办法筹集资金,逐步归还。④对于借款人已不存在,或无人负责归还的贷款,应该核实数额,干脆由银行报损。

这样,银行和企业就都可以轻装走上市场。

(方言摘)

## 搞好经济建设要处理好计划与市场的关系

过去我们一直认为,计划经济是社会主义经济本质特征之一,是社会主义经济制度优越于资本主义经济制度的重要体现;社会主义等于计划经济,资本主义等于市场经济,计划与市场泾渭分明。邓小平同志南巡谈话中指出,“计划多一点还是市场多一点,不是社会主义与资本主义的本质区别。计划经济不等