

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,但只要我们能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

于社会主义,资本主义也有计划;市场经济不等于资本主义,社会主义也有市场。计划和市场都是经济手段。”这是对马克思主义关于社会主义理论的一个重大突破,对实践具有重大指导作用。社会主义经济是有计划的商品经济,不但不能排斥市场,而且要重视市场。但我们在具体执行时也不能因此只要市场,不要计划。计划不是万能的,但它具有科学性。我们过去计划经济没有搞好。除了夸大计划的作用、排斥市场的原因之外,还因为以官僚主义和主观随意性代替了计划,没有按计划本身的客观要求办事,该管的没有管好,不该管的又管得过多。我们在总结经验教训的时候,不能从一

个极端跳到另一个极端,不能将“脏水和婴儿”一块泼掉。现在的关键问题是,要充分利用好计划和市场这两个调节经济的手段,特别是要找到、找准两者的结合部,使两个手段都能发挥出最大优势。总的看,计划要管好宏观,管好总量平衡,从总体上保证国民经济按比例发展和资源合理配置,防止重复建设和盲目发展,避免造成社会资源和财富的损失浪费。市场的主要作用在于搞活微观,让企业和经济实体到市场上去较量,充分发挥竞争、供求、价值诸规律的作用,从而增强企业活力和推动整个经济的发展。

(摘自《真理的追求》1992年第10期李延龄的文章)

90年代加快发展 的资金制约

80年代,国民生产总值中投资年平均为27%,国民收入中的积累率平均为32.8%,虽然积累率比1952~1980年平均28%提高了不少,但仍承受得住,因为人民收入提高了,生活改善不少,储蓄水平也提高了,现在居民储蓄余额达到1万多亿元,近几年每年以2000亿元的速度增长。这是积累的重要来源。90年代国内总储蓄(占国民生产总值的比重)有可能保持在35%左右的较高水平。另外,利用外资上,我们的资信很好,目前我国负债率为97.4%,还贷率只有8.5%,低于国际上通常认为负债率不能超过100%,还贷率不能超过25%的警戒线。再加上金融改革的深化,信用化程度的提高等,90年代我国资金供给,保持略高于30%的积累率,和略低于30%的固定资产投资率,从宏观上说问题不大。问题在于积累和投资的效益上不去。积累效益系数在80年代是下降趋势。每个百分点的积累率可以提供国民收入增长率,“六五”时期是0.32%，“七五”时期下降到0.22%。从企业看,资金效率下降,“六五”时期为23.7%，“七五”时期为18.3%,1990年只有12%。90年代即使保持80年代的积累率,也不能保持80年代的经济增长率。从资金条件来说,90年代经济增长的前景如何,在更大的程度上将取决于我们在提高投资效果和资金使用效率上的措施及其落实的情况如何。

(摘自《改革》杂志1992年第6期刘国光的文章)

辟建经济技术开发区的条件

是不是全国所有的城市,甚至县城、乡镇都可以辟建经济技术开发区?辟建经济技术区的基本条件是什么?1. 有一定的经济实力和工业发展基础,本身是一定区域经济中心和工业中心,经济实力较为雄厚,带头产业较为突出,有较强的用汇能力,有一定数量的配套资金作保证;2. 地理位置优越,有条件较好的腹地可供选择,辟建经济技术开发区投资不大,且能迅速见效;3. 城市基础设施条件较好,能源供应、水资源及利用较为便利,辟建开发区对城市发展有较大的促进作用;4. 有较好的邮电通讯条件,至少建有通讯网络,联系方便,信息来源广;5. 城市交通发达,市内外交通已初步形成交通网络,城市功能分区中有开辟工业区的条件和可能;6. 有一定数量的科技人员和经营

管理人员,对引进新技术能较快吸收、消化,以至创新,且培训条件较好;7. 有对外开放意识强、观念新、服务好、办事效率高的政府办事机构;8. 有环境较优美、社会秩序好的市容市貌。

由此可见,辟建经济技术开发区最为适宜地区是开放城市和工业较为聚集的大、中城市。至于基础较差的小城市和县镇辟建经济技术开发区则应根据自身条件既积极、又慎重地进行。据估算,开辟建设一平方公里的“七通一平”至少需1.3亿元的投资,这不是每个城市都能拿得出来的。不顾自身条件辟建经济技术开发区,到头来,很可能浪费了人力和物力,更浪费了紧缺的建设资金,而且还白白占用了不少耕地。

(摘自1992年12月7日《经济参考报》李树琮的文章)