

Economic Focus

经济热点

活页文选

本期主题:

- 王岐山纵论广信粤企事件
- 关于防范和化解广东金融风险的若干问题

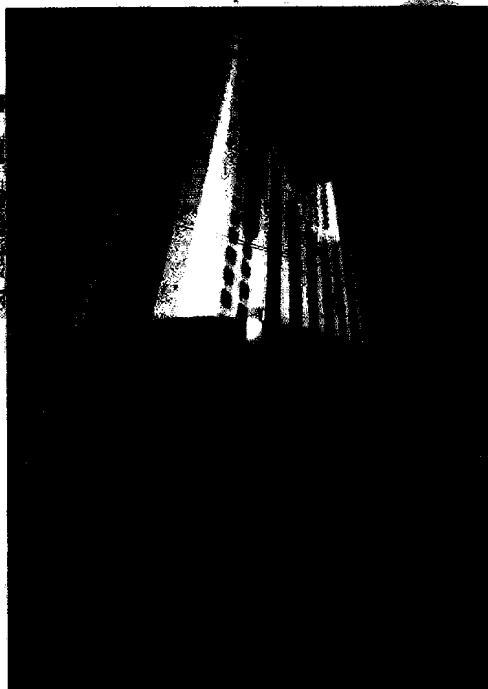


中共广东省委宣传部宣传处编
暨南大学出版社

1999年第2期

广州百货大厦

广州百货大厦于1991年4月18日开业，是广州市著名的大型零售商业企业。坚持奉行“顾客至上、货真价实、重服务”的服务宗旨，突出“高档、名优新特商品”的经营特色，以优良的商品、优良的服务、优美的环境深受广大消费者喜爱。经营业务不断发展，经营实力不断增强，两个文明建设取得丰硕成果。大厦总店营业面积为1.8万平方米，经营的商品品种达13万种，现有珠江广州百货大厦和从化广州百货大厦两间分店，大厦销售额从1991年2.2亿增加至1998年的12.4亿，开业至1998年销售总额45亿元，实现税利4.36亿元。连续六年夺取广州市单间百货商店年销售的冠军。先后荣获“全国最大规模，最佳效益零售企业”、“全国职业道德建设先进集体”、“全国用户服务单位”、“全国职业道德建设先进单位”、“全国用户满意服务单位”、“省模范集体”、“特级信用企业”、“中国名星企业”和“广州市礼貌、安全、卫生、服务月活动先进单位”等荣誉称号。



地址：广州市北京路295号
电话：(020) 83322348 (总机)

目 录

- 王岐山纵论广信粤企事件 (1)
 - 防范化解金融风险：“谁的孩子谁抱” (1)
 - 双方都要付出代价 (2)
 - “窗口公司信用”内涵已经变化 (3)
 - 更积极的办法还是重组 (5)
 - 靠企业自己去赢得信用 (7)
- 关于防范和化解广东金融风险的若干问题 (9)
 - 在广东经济的高速发展中，金融起了核心作用，也积累了不少风险 (9)
 - 广东金融风险的主要表现 (13)
 - 广东金融风险的根源 (14)
 - 防范和化解广东金融风险的理性思考 (16)
- 广东省1998年金融运行回顾与1999年的政策性建议 (23)
- 把握投资方向 深化企业改革
努力防范和化解金融风险 (30)

顾 问：李本钧 曾牧野 张元花 宋子和 张炳申 李新家 黄灼明	副主编：顾作义 赵建国 钟庆才 唐似葵 周继武 编 委：谢国雄 周观明 黄晓辉 张南南 严奉强
主 编：胡中梅	

经济
热
点
活
页
文
选

(第2期)

编 辑：《经济热点活页文选》编辑室
出 版：暨南大学出版社
电 话：85221583 邮政编码：510630
总发行：《经济热点活页文选》编辑室
编辑室地址：广州市合群三马路省委大院四号楼413室
电 话：87185258 87185247 传 真：87185225
封面设计制版：太阳商业设计制作公司
电 话：83594498 地 址：广州市环市中路327号10楼
广东省东莞蚝江印刷厂印刷 各地新华书店经销
文选书号：ISBN 7-81029-828-3/F-177
广告经营许可证号：4401005000130

王岐山纵论广信粤企事件

防范化解金融风险：“谁的孩子谁抱”

问：最近广东出了广东国际信托投资公司（下称广信）申请破产，粤海企业集团（下称粤企）债务重组两件大事。国际上反映比较强烈，在国内金融圈震动也很大。你是广东省分管金融工作的常务副省长，我们很想听听你的看法。

答：我一直希望做到逢事想明白，说明白，做明白；比较起来，我不太注重说明白。但最近广东的这两件事情引得境内境外议论纷纷，因此，要加强“说明白”。像这样既涉及多方利益又属于转折探索性的经济问题，公开性不够，会引起市场更多的猜测，也会引起误解，所以我现在愿意公开谈谈自己的看法。不但谈广信申请破产，也愿意谈谈粤海企业重组。这两件事是整体性行动，都是广东整顿金融和化解债务危机的重要步骤。

问：是不是就从广信开始谈？广东省政府作为广信的股东，为什么没有救广信，却让它申请破产？你怎么评价这个行动？

答：我对外国债权人多次讲过为什么要这样做。应当说，广信破产是痛苦的、不得已的选择，是两害相权取其轻的结果。广信毕竟是广东改革开放历史上起过重大作用的公司，是在海外有一定影响的金融机构。但从现状看，这个公司严重资不抵债，管理混乱，问题过于严重。以往也不是没有做过别的努力、想过别的办法。我来广东工作后，在化解金融风险的工作中，面临一个很大的任务就是保支付，包括保广信到期的债务支付。但是账外有账，一时间都不知道债务窟窿究竟有多大。只好先宣布关闭，便于查清情况。后来发现问题实在严重，所以先申请破产。因为不这样做情况只会更糟。

另外，从中国改革的全局和经济长远发展的需求来看，我觉得广信先关闭、后申请破产，用这样的方式来“引爆”广信的债务危机，也有可能把一件坏事变成好事。中国的金融机构也能依照市场准则和法律申请破产，其实这表明我们在市场化的道路上往前大大走了一步。所以华尔街日报的一篇社论评价，我们这样的做法使中国金融业真正走向了市场。

问：中国的国有金融机构出了问题，一直是由国家来承担债务责任，中农信当年全数优先偿还外债就是先例。这次广信一破产，粗算起来清偿率至多五成，而且内外债一视同仁，境外债权人一时很难接受。为什么这次国家没有把债务背起来呢？

答：我想提醒一点，就是要看到一个历史性变化的开始。1997年11月，十五大后中国召开的第一个全国性重要会议就是金融工作会议。这个会议提出要通过深化改革、整顿秩序、加强监管，防范和化解金融风险，其中很厉害一条就是规定了责任，要求各级地方政府对自己的金融机构负责。用句通俗的话来说，就是“谁的孩子谁抱”。广东省1998年初贯彻这个会议精神时，也特别强调了这一条。这是个很重大的转变，有利于维护我们这个转型经济中的金融市场的秩序。

问：一些国外的债权人现在对处理广信的方式感到困惑，国内金融界也有些不同看法，说到底还是因为非常不习惯或者不认同中国“谁的孩子谁抱”。

答：按照过去的规则，中国处理过的几家金融机构，都是由中央政府统一安排还债，所以国内外都挺平静。这次可了不得，到现在三四个月了，海外传媒就没停过对广信的评论，焦点就是我们对内外债依法处理，没有像过去一样由政府包下来。

立起真正的市场规范。过去不是这样的，人家借了钱，特别是借了外债，都要由政府甚至中央政府来还钱，责任不明确。权力与责任不对称，无法使企业和各级政府形成借、用、还的自律机制，也无法实现有效的金融监管。这次将预示着一个重大变化，哪级政府管的事情哪级政府解决，国家主权信用、地方政府信用和企业信用逐步分清。

双方都要 付出代价

问：广东走出这一步以后，是否想到了必然要付的代价？是否能够承受得起此举招致更大范围的损害？

答：这个问题提得很好。我们反复权衡利弊，准备承受必要的代价。主要是过去建立的一些所谓“信用”将不复存在，特别是一些靠违规乃至违法行为建立起来的“信用”将不复存在。而新的对外信用要建立，人家会有个了解、观望、认识的过程。广

东有勇气承受这种代价。

无论如何，分清责任总要从某一天开始，这样的根本性转折是不可能没有代价的。海外舆论和一些人银行家在广信申请破产事件后，都是从这个角度肯定了这个做法。中国这么大的一个国家，在进一步向市场化、法制化的转变过程中，总要付出代价的。但不幸的是国内外债权人也和我们一样要付出一定的代价。当然，我们应采取各种办法和债权人共同努力，努力把这种不可避免的损失降到最小程度。

问：华尔街日报有个看法，觉得债权人付出代价也是必要的。因为当初就连国内的投资者、国内银行都不敢贷款给信托公司了，他们还那么相信这种公司。现在应当给他们一些教训。你的看法呢？

答：各方都要吸取教训。无论是广信、粤企的债务，还是—些中资公司的债务，据我所知，其中相当一部分外国银行在给这些钱的时候，都没有认真进行财务审核，也没有进行项目评估。

本来，国际的很多商业性金融机构办事是比较保守的，所谓贷款“十诫”，要求非常严格。遗憾的是，一些外资银行和机构给中国窗口公司贷款，却没有按国际惯例行事，把风险都抵押在地方政府和部门违规甚至是违法开具的担保、承诺和“安慰函”上，进而将上述各种承诺混淆于主权信用，以为一定由中国政府保本付息。但在另一方面，他们所要的利息又高于主权债，同样不符合国际惯例。所以双方都要付出代价，这次他们损失了钱，而我们广东既损失了钱，又在一定程度上损失了信用。现在人们反思亚洲金融危机，也谈到一些外国银行过度借贷的责任，道理是一样的。

“窗口公司 信用”内涵 已经变化

问：刚才多次谈到信用问题，我接触的不少金融界人士都觉得，中国的金融信用是个整体，不遗余力地对外维护这个“中国信用”特别重要。请问你怎么看？像广信这样的“窗口公司”，在海外一直是被当成“准主权”债看待的。

答：信用当然是最宝贵的东西，中国重视信用，广东也重视信用。当时要向外借债，只有一个信用，就是国际的主权信用。政府还指定中国银行为唯一的对外金融机构。后来通过放权，冲破原有计划经济高度集中的

体制，就把国家的对外信用也分解开来，放出一批“窗口公司”。窗口公司在法律上是独立的企业，但又以政府支持为背景。当时的想法并不十分清晰，但有一点可以肯定，即建窗口公司不是去建立“第二主权信用”，客观上是在逐步发展企业信用。

广信作为窗口公司，借债成本高于主权债，本身就说明它不拥有主权信用。这种介乎政府与企业之间的转型期的过渡性信用，可以称为“窗口公司信用”。

问：那么这种“窗口公司信用”的可信度究竟如何呢？怎么看待它的历史作用？

答：在一定时期内，广信凭借“窗口公司信用”在世界范围融资为广东的经济和社会发展变革发挥了相当积极的作用。但伴随着十多年来的变化，这种窗口公司信用的内涵发生了变化。在 80 年代，地方政府还指挥广信办一些事情，而 90 年代后，中国越来越强调政企分离，公司的独立性越来越强。现在回想起来，这个变化正是和整个中国市场化进程相联系的。

可是，许多人没有注意到这种信用的内涵有了实质性的变化。所以，窗口公司信用还是蒙有政府色彩，离不开政府概念，但其实这时候国家本身已不许地方政府用财政收入为窗口公司的债务进行担保。所以，靠所谓“政府概念”建立起来的信用，就越来越多地包含了虚假的成分。

问：你提出这个“窗口公司信用”的概念很重要。90 年代以后地方窗口公司发债已经得不到政府的合法担保，不过还是有很多“变通”的办法，比如说开安慰信、比如在发债备忘录上强调“政府提供支持”等等，就是你说的“政府概念”了？

答：对，本来信用内涵已经变了，但因为过去的惯性还在，就创造出“变通”的作法。广信的那些发债备忘录封面上明文写着“债券没有得到中央或广东省政府的担保，也不构成政府的直接负债”，但里面有些内容又去做这样那样的暗示。现在才知道，那些暗示既没有可靠的财务基础，也缺乏法律根据。而窗口公司本身，由于观念和机制陈旧落后，在泡沫经济时期盲目扩大规模，没有按照金融机构的“三性”原则规范操作；再加上监管不力和腐败因素，造成不少投资决策方面的失误。外国投资者和银行还把窗口公司的信用视为主权信用，放松了对公司本身的财务状况的严格

审查，大量资金流进来，最后造成了当前这种雪上加霜的严重局面。

广信出了问题，大家都付出了沉重的代价。广东就是要利用这个机会，突破改革，真正实现政企分开，重建合乎市场原则的信用机制和金融秩序。

问：人们普遍担心广信这样的事件会影响中国的信用，因为这毕竟是首例国有金融机构破产。

答：关键在于广信的债务不能被视为中国的国家主权债。由于明确了“谁的孩子谁抱”，责任机制清楚了，国家主权信用在分清责任的基础上反而大大加强了。中国的 1450 亿美元的外汇储备，是我国主权信用的实力基础。如果把它分解开来包揽全中国的各类债务问题，就必然影响这个基础。中国要承担人民币不贬值的责任，没有充实的外汇储备，那是不行的。

更积极的办法还是重组

问：无论如何，广东未来的发展还是需要继续吸引外交流入的，除了战略投资者的直接投资，当然也包括金融资本。现在大家普遍担心连“窗口”都破产了，将来人家的钱进不来了。这一点你如何看？

答：我对广东的经济充满信心。应该看到，中国经过 20 年的发展和变革，经济增长了上台阶。虽然 1998 年中国的 GDP 只占全球的 3.5%，但 GDP 的增量占了全球的 10%，仅次于美国位居第二。亚洲的四小龙四小虎，这八个国家和地区 GDP 总量原来是我国的两倍，1998 年已经基本和中国等量了。我们广东在中国这个总量里占 1/10 左右，出口占了 40%。去年广东实际利用外资 150 亿美元，占全国的 28.2%；而从 1979 年到 1998 年全国实际利用外资 4000 多亿美元。广东占 900 多亿美元，是全国的 23.9%。仅仅这几个数字，就说明了中国和广东的份量。

对外国投资人来说，忽视中国的发展潜力不明智，忽视广东省也不明智。广东 1998 年的发展相当不错，1999 年还会好。广东最大的特点是市场发展程度高，众多中小企业对市场的适应强，老百姓经过改革开放后手里有钱。1978 年到 1998 年，广东城镇居民人均可支配收入从 412 元增加到 8839 元，增长了 17 倍；城乡居民储蓄存款余额从 18 亿元增加到 7548 亿元，增长了 429 倍。

再有，广东商品文化历史特征非常明显。我总对外国投资人说，了解

广东不能只盯住政府，要盯住广东的市场和中小企业。广东的市场对政府的依赖应该说是最低的。

通过处理广信、粤企的问题，广东又可以在政企分开的改革中再迈一大步。我们的市场环境会越来越好。我总在说服境外投资者，从自身利益和投资安全角度考虑，也不应该放弃中国，不应该放弃广东。

问：长远看当然是这样，但眼前怎么样才能减轻阵痛呢？你刚才一再说要尽可能维护债权人利益、减少广东的信用损失，有什么具体方针？

答：从眼前来看，广东的支付危机相当严重，而且支付危机后边是投资质量低下而形成的大量不良资产。在处理这些危机的过程中，如何最大限度地维护债权人的利益，从而最大限度地维护广东的信用，是我们要费心处理的难题。破产总是万不得已的选择，更积极的办法还是对企业进行重组。对于粤海企业集团，我们就采取了按照国际惯例进行重组的办法。

比起关闭和破产，重组对中国是个更新一些的东西。一个企业在重组中的重要一环是债务重组，而债务重组就是在不能即时支付的时候，通过债务展期、债务债权结构调整、债机转股权和其他多种置换，尽最大可能保证债权人的利益。

问：我们都从报纸上看到了，这次粤企重组之前已经由毕马威会计师事务所进行了资产核查，而且由高盛担任财务顾问。债权银行还聘请了独立核数师（审计师）。粤企的债务危机相当严重，现在已经要求延期还债。可见粤企重组原则是定了：重组后的新粤海将与政府建立新型的关系。可否这样理解呢？

答：对。我们选择的重组，是按市场原则进行的重组。要想真正解决问题，债务人和债权人双方总还会付出一定代价的。粤企重组的计划正在酝酿之中，广东准备向粤企注入一批优质资产，总价值人约有150亿港元；另外，将把粤企的140多亿港元应收账款剥离出来，成立一个资产管理公司慢慢盘活。

对粤企这样的国有企业来说，重组还包含着体制重组，管理、激励、监督体制包括人员都要重组，最终将使新的粤海集团成为一家主业鲜明、具有盈利能力、财务结构合理并在国际市场上有竞争力的独立企业。

问：不过回过头来说，为什么粤企选择重组，广信只能申请破产呢？

答：首先是企业性质不同。广信属于国内的信托机构，将来的业务范围主要是受人之托，代人理财，市场空间很小。粤企是境外集团公司，涉及五家上市公司，我们要考虑香港市场的稳定。

再有，广信管理混乱，资不抵债程度远高于粤企。当然，广信目前虽然已经申请破产了，但从法律上讲，在没有判下来之前，仍然可以进行债务重组。如果有什么比破产更好的办法来保护债权人的利益，减少我们的信用损失，我们都是愿意的。4月中旬广信要召开债权人会议，在这之前，凡是不通过破产可以更多保护债权人利益的方案，我们都愿意研究，凡是切实可行的方案，我们都愿意尝试。当然，就我所了解的目前广信的资产真实状况而言，无论债权人还是债务人都很难再提出更好的方案。

问：关于处理债务问题的公开性和公正性，境内外债权人都非常关心……

答：我们已经下决心，无论是广信破产案的处理，还是粤企的债务重组，都一定要遵照国际惯例和法律进行，一定要有公开性和公正性。在广信案中，我们特别延聘了毕马威华振会计师事务所来进行财务清算，请了在香港的著名的英国律师行士达律师行担任法律顾问，还准备请一家在国内有合资机构的香港著名评估机构来进行资产评估。最近，我们省政府和省高级人民法院一起邀请国外进行过企业清盘的有关专家来讲讲课，凡参与广信破产案受理工作的法官和清算组成员都参加，目的是使人了解企业破产的国际惯例做法。我们还专门研究了将来一旦破产不得不进行资产拍卖时，如何确保公开和公正。至于粤企，重组方案确定后，我们会向债权人和传媒全面公开，让债权人和市场去评价。

我们坚信，在广信、粤企重组问题上保持公开性，按国际惯例和法律办事，本身就是金融市场信用重建的一部分。

靠企业自己去赢得信用

问：谈了一些具体的问题之后，还想听你谈谈从广信、粤企所暴露的问题，可以引出哪些经验教训？

答：现在全面总结经验教训，还不是合适的时候。当务之急是按照中

央的方针，结合广东的实际情况，把广信、粤企问题妥当地处理好。

有几句话，也可以说一说。无论如何，由政府特别是各级地方充当负债主体和投资主体、由政府投融资过程中扮演主角的时代，在相当的市场领域必须结束了。其实早在广信事件之前，中国政府推进政企分开、确立企业市场经济中主体地位的多项改革措施就已经出台。我相信广信事件会对广东省全面贯彻中央的方针起到警醒作用。

现在看来，以地方政府为背景的“窗口公司”融资模式，必须从体制和游戏规则上改弦更张。我们现在当然本着尽可能减少各方面损失的原则来处理广信、粤企问题，不过我们并不指望、而且市场形势也不容我们指望未来广东经济的融资渠道，仍然以原来的窗口公司模式为基础。以广东的市场经济发展水平，已经有了建立独立的企业债信的初步条件。

我相信，我们将尽快建立起新的信用，那主要是靠企业自己、靠经营管理、靠财务状况去赢得信用。广东过去 20 年在市场化改革中走在前面，我们愿意在今后市场化的过程中继续沿着上述方向大胆探索。

问：一些国有大型企业机构或财团先后出了问题，资产损失动辄上千万元甚至上亿元。公众非常关心，随之而来的关闭或是清盘措施，如何与打击腐败同步进行？

答：毫无疑问，如果这些金融机构中侵吞国有资产的事情不查清，无法向广东人民作出交代。这个事情一直在做。在广信关闭以前，就发现了一些问题苗头，一些高层管理人员正在接受司法调查。李长春书记说过，最后得有个交代。

这些问题如此严重，除了历史原因、体制原因、管理原因，还有腐败的原因。总之，对涉及腐败的问题，在问题的调查上我们是认真的；在问题的处理上我们是坚决依法办事的；对问题产生的根源我们是不断地予以归纳和总结的。当然，目前首要的是从防范和化解金融风险的大局出发，通过会计师查账、清盘，把债权、债务和财务状况搞清楚。搞清账内外的底细，也有助于我们把问题中的腐败揭露出来。

（转摘自《南方日报》，1999 年 3 月 12 日）

关于防范和化解广东金融风险的若干问题

张元元 钟庆才

金融是现代经济的核心。发展金融事业，保证金融安全，关系国民经济持续快速健康发展，也关系社会的稳定和国家的安全。正如江泽民总书记最近指出：“一个国家，金融如果出了问题，就会给整个经济建设和社会稳定带来灾难性的后果。东南亚一些国家发生金融危机的原因和教训，我们应该深刻地加以认识，并引以为鉴戒。”“广信”破产，引起了人们对金融风险问题的进一步审视，高度警觉和防范金融风险，是当前摆在我省各部门、各地区面前的一个重大课题

在广东经济的高速发展中,金融起了核心作用,也积累了不少风险

金融是把“双刃剑”，利用得好，则有利经济高速快速发展，否则，会给社会带来动荡和不宁。

（一）金融在经济发展中的地位和作用。

众所周知，金融是指资金的融通和信用活动。其融通的主要方式是有借有还的信用方式，融通的对象是货币资金，组织融通的中介机构则是银行及其它金融机构。按经济学一般原理，经济决定金融，经济发展水平决定金融发展水平，但金融在服务于经济的过程中，又反作用于经济，金融在经济发展过程中具有独特的地位和作用。

首先，“金融是现代经济的核心。”邓小平指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活了，全盘皆活。”（《邓小平文选》第3卷，第366页）。这一精辟论断，深刻说明了现代经济与金融之间的密切关系，揭示了金融在我国改革开放和现代化建设全局的作用。这种核心要素的作用主要体现在两个方面：第一，活动的领域不断延伸。金融在当代已不仅指把储蓄变成投资的中介，不仅是增加生产的手段，它的活动范围已经扩大到消费领域，成为消费扩张的一个手段。这就说明金融成为经济生活中须臾不可离开的要素。第二，影响的范围与作用进一步扩展。金融成为社会生产的推动力，成为使一国资源更加合理配置的杠杆，也成为政

府实现宏观经济目标的有力工具。这就使得金融的作用力和影响力从微观领域到宏观领域，无处不在，并且作用越来越大。金融是市场经济的动脉。建立安全高效的金融体制，直接关系到广大人民群众的利益，关系到国家经济的安全，改革发展的成败和社会大局的稳定。

其次，金融是商品交换的媒体。在市场经济条件下，货币是一种特殊商品，它为社会商品运动提供价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段。频繁的商品交换带动货币资金不断运动，同时货币资金运动又推动了商品交换的深化。以营运货币资金为主要内容的金融，正是促进商品经济发展的“催化剂”，所以，市场经济越发达，金融在整个经济中的地位越显著。

再次，金融是商品运动的中介。金融的最基本特征和作用就是采用还本付息的方式聚集资金和分配资金，调节各经济主体之间的资金余缺。金融的资金再配置功能主要表现在两方面：一是有效地聚集社会零星、分散、闲置资金，形成巨额信贷资金，然后通过贷款和投资等形式，投入到经济建设中去，使部分消费资金转化为生产资金；二是通过金融的信用交易方式，使资金从效益低的部门流向效益高的部门，实现资金在不同部门间的自由流动和重新配置，促进社会经济的发展。

最后，金融是宏观经济调控的杠杆。金融活动渗透到社会再生产的全过程，并与各行业、各地区、各单位的经济活动息息相关，可以灵敏、及时、全面地反映社会经济活动的状况，提供各种信息，为微观经济活动和宏观经济决策提供重要依据。另外，借助于各种金融政策工具，通过金融政策的紧缩或放松，从总量上调节社会资金的供求总量，从而调节社会总供给与总需求的关系；从结构上调节信贷资金的结构和投向，从而调整经济结构，促进国民经济稳定、协调、高速地发展。

（二）改革开放 20 年来广东经济的高速发展得益于金融的巨大推动作用。

经过 20 多年的改革开放，广东经济取得了巨大的进步和发展。广东的国内生产总值从 1978 年的 180 余亿元发展到 1998 年的近 8000 亿元，占全国的 10%，人均高出全国一倍。就是在经济形势不景气的 1998 年，也实现了预定的经济增长目标。广东经济飞速发展的过程中，日益发展的金融起了十分重要的推动和支撑作用。到 1998 年底广东金融机构存款余额占全国

的 13.8%，贷款余额占全国的 11%，人均都高出全国一倍。广东在证券市场中的上市公司家数为全国的 13.2%，广东上市公司股票市值为全国的 15%，1998 年，广东上市筹集资金占据全国的 18%。正是有了高速发展的金融，才可能成为经济发展提供强有力的资金保证。广东金融业在发展的二十年中，首先，形成了比较广泛的信用关系，即不但有银行信用，而且有商业信用、国家信用、民间信用；不但有间接融资，而且有直接融资；形成了各种类型的金融市场。其次，广东形成了为数众多的金融机构，正是这些金融机构为广东经济腾飞在各种所有制企业中注入了大量的资金。再次，各种发达的金融业务和各种金融工具的运行，不仅使广东保持了行之有效的传统业务，而且积极拓展了适合广东情况的新的业务品种，为广东经济的新兴行业提供了支持。最后，在中国人民银行总行领导下，广东省人民银行根据广东的实际情况，进行了因地制宜的灵活调节，盘活了广东经济的一盘棋。总之，在多种信用形式、多种融资渠道、多种金融机构、多种金融业务和多种金融工具互相联系和互相交叉的运行下，广东逐步形成各种层次各种类型的金融市场。而各种金融活动的展开和宏观金融调控的合理运用，使广东经济在一个资金供应较充足的环境中飞快成长，并领先全国。

（三）在广东经济和金融的高速发展中，也积累了不少矛盾和隐患，并形成金融风险。

在当前世界金融形势处于动荡不安，国内经济发展处于调整转型时期的情况下，这些金融风险问题正在显露。外向型经济是广东经济的一大特点，与发生金融危机的东盟各国在宏观经济运行中有着相似之处，信息表明，这些运行的失衡是导致危机的重要原因。如过分依靠增加资金劳力的投入实现高增长；过热的房地产业影响了金融稳定；僵硬的金融体系导致宏观调控的弱化。广东经济在这种高速发展和外部不良影响的影响下，再加上金融机构内部行为混乱，营运机制僵化，管理体制不顺，危机已渐露端倪。风险主要表现为银行信贷资产质量差，近期内难以根本扭转；资金流动无序，金融秩序比较混乱；一些金融部门经营管理不善，经济效益低下甚至亏损；少数金融部门处于高风险之中，社会乱办金融较为严重等。1998 年 10 月 6 日，作为广东省的“信用窗口”的“广东国际信托投资公司”宣

布关闭。“广信”的破产正好暴露金融体制转轨过程中的矛盾激发，也为广东预防金融危机敲响了一次有力的警钟。

（四）在这种形势下，我们必须正确处理进一步扩大对外开放和金融安全的关系，正确处理金融发展和金融稳定的关系，防范和化解金融风险，促进国民经济持续、稳定、适度高速的发展。

广东要争创新优势，更上一层楼，无容置疑，资金是经济发展的第一推动力和持续推动力，对外开放再取硕果离不开安全优质的金融支持。稳定高效的金融市场对广东经济有巨大意义。

首先，金融市场能有效地推动社会资源的优化配置。金融市场作为货币资金流通的载体，严格执行优胜劣汰的市场规则，并通过竞争机制对资源合理配置，从而资金在各行业合理流动。资金会倾向于管理水平高，发展前途大的企业，能使广东的朝阳工业进一步发展，形成新世纪广东经济的新格局。

其次，金融市场的外汇资金融通功能，为企业的外向型经济发展提供了保证。广东走外向型经济之路，企业通过融资积极引进并合理使用外资，从而为企业适应国际市场的发展创造条件。

再次，正确处理国际市场与国内市场的关系，有效地利用两个市场。一些发生金融危机的亚洲国家的情况表明，不注意开发国内市场而过度依赖国际市场，一旦遇到大的波动，就没有回旋的余地，造成很大的损失。广东是沿海开放城市，改革开放以来大力发展外向型经济，1998年出口总额757亿美元，占全国的40%。已成为拉动全市经济加快发展的重要因素。在当前国际市场出现新的困难的形势下，我们正在鼓励和组织企业研究新思路，寻找新机遇，努力开拓更多新的国际市场。但是，这决不意味着可以忽视有着巨大潜力的国内市场。中央提出要立足于扩大国内需求，我们要把大力开发国内市场与积极开拓国际市场有机地结合起来，做到立足国内市场拓展国外市场，内外结合，以内促外，以外带内，有效地利用好国内和国际两个市场，加快经济的发展。最后，正确处理利用内资和外资的关系，不断提高利用外资的质量和水平。亚洲经济几十年来能够快速发展，和人量利用外资有着很大的关系。但有些国家过份依赖借外债，结构不合理，短期债务比例过高，成为爆发金融危机的一个重要原因。一个国家和

地区要取得比较快的发展，需要利用好国内和国外两种资金。对于外资的利用，需要很好地把握其规律和特点，重点放在直接利用外资上，避免造成风险。改革开放以来，广东直接利用外资到位累计 961.98 亿美元，对经济发展起了重要的推动作用。我们在积极利用外资的同时，也很注意提高利用外资的质量和效益。一是合理举债，保持举债规模和偿债能力的相对平衡；二是着眼于更多地直接利用外资，吸引更多的外商特别是跨国公司和大财团到广东投资；三是心意一多引进使用中长期贷款，尤其是外国政府和国际金融组织的优惠贷款；四是引导外资更多地用于城市基础设施建设、高新技术产业、新兴第三产业和老企业技术改造方面，不断提高外资的使用效益；五是高度重视外债的偿还工作，积极帮助企业落实还债资金。

因此，政府要运用行政的、法律的、经济的手段，促使金融机构树立起“唯效益与安全是贷”的原则并切实执行，多管齐下的防范风险，努力开拓扶持企业，广东经济才能走一条持续、稳定、健康的路子。

广东金融风险的主要表现

（一）不少银行和非银行金融机构的不良资产严重，坏帐增多，而且呈继续上升趋势。由于有的企业无视信贷资金的有偿性，不重视资金的使用效益，甚至不考虑还本付息，有的企业想方设法逃避银行债务，使得银行坏帐增多。

（二）某些金融机构由于流动性不足或已资不抵债，出现了支付危机。某些金融机构在资金困难时，故意压单压票，拖欠汇差，拖欠拆借资金，不仅形成金融机构之间的金融“三角债”，而且出现资不抵债的现象，致使到期的债务不能正常支付。而且帐外有帐，遗留的债务窟窿非常大，使社会面临着越来越严重的信用危机。

（三）一些企业委托金融机构发行债券或自行发行债券，到期不能兑现，引发金融纠纷。一些企业机构由于经营管理混乱，或是经营不善，使得委托金融机构发行的债券或自行发放的债券不能按时兑现，严重损害了金融机构的信用，造成多方纠缠不清，一时难以解决。

(四) 一些非金融部门非法经营金融业务, 造成债权债务纠纷, 影响社会安定。前两年, 一些储金会、基金会进行非法集资活动, 违法经营, 其中有的人甚至最后携款潜逃, 严重地危害了社会安定, 影响了金融领域的安全。

广东金融风险的根源

我省金融风险主要是由于以下几个方面原因所造成的。

(一) 金融体制和国企改革滞后。国企改革和金融体制改革虽然实行已久, 但是效果并不明显。目前, 金融体制改革还没有有触及微观层面, 各专业银行的产权制度这个根本问题还没有拿出切实可行的解决办法, 既没有进行制度创新, 又没有真正实现机制转换, 各专业银行基本上还是按照旧体制运作, 银行还是被中央、地方政府当作是为国有企业发放救济性的安定团结贷款的机构, 银行损失严重, 各专业银行难以成为真正意义上的商业银行。况且要把政策性银行和商业性银行真正地分开, 不仅在实际操作中存在难度, 而且在理论上也难以界定明了。目前, 国有企业改革进入攻坚阶段。但由于产权制度改革一时难以顺利解决, 企业过度依赖银行, 国有企业的负债中绝大部分为银行借款, 银行借款在企业的负债构成中所占比例高达 80% 以上。不少企业借到款后, 一方面由于银行贷款利率稍低, 另一方面由于没有硬预算约束, 因此常常是有借无还, 躺在政府的“怀抱”里, 吸银行的“奶”, 根本谈不上建立现代企业制度, 这也就给银行的正常运转带来了无穷的压力和障碍。正是由于两方面体制改革的滞后, 使企业和银行都没有成为真正的市场主体, 都不可能按照市场

经济的原则和要求行使“自主经营、自负盈亏”的权力, 使得银行对企业资金需求实行“统包”, 而国有企业吃银行贷款的“大锅饭”, 使得银企关系十分不正常, 给宏观经济和金融带来了隐患的危机。

(二) 法制不健全, 监管不力。在金融体制改革的过程中, 由于一些配套措施不力, 尤其是金融法制不健全, 金融监管薄弱, 使得金融领域的风险因素加大。长期以来中央银行按行政区域设置分支机构但受到地方政府的制约现象严重, 导致对地方金融机构监管不力。现在虽已开始改革, 但