

李广昆 毛永春
王兆君 付德伟 著

金融及经济新视角

中国商业出版社

金融及经济 新视角

李广昆 毛永春 著
王兆君 付德伟

中国商业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融及经济新视角/李广昆等著. —北京:
中国商业出版社, 2000. 4
ISBN 7-5044-2065-4
I. 金… II. 李… III. ①金融-文集②经济-文集
IV. F-53
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 20505 号

责任编辑: 施 红

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺1号)

新华书店总店北京发行所经销

哈尔滨市松花江印刷厂印刷

787×1092 毫米 32 开 5.625 印张 126 千字

2000 年 4 月第 1 版 2000 年 4 月第 1 次印刷

定价: 19.00 元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

70831

序

因目前市场需求不足,为促进消费,中央银行决定调整银行存贷款利率。这种做法就是采取金融手段来刺激经济发展。但为什么迟迟不见效呢?银行,过去仅被看作社会的出纳、交换中介,不算重要部门。现在,实行市场经济,货币信贷成了经济运行的宏观调控杠杆,银行上升到了几乎可以左右国民经济的地位。这是经济运行规律决定的。从经济运行受价值规律的调节看,货币信贷的运动,只能服从于社会必要劳动时间决定商品价值量的价值法则。单纯研究经济或金融,往往不全面、不透彻,只有将经济、金融综合起来探讨才能研究深入,抓住要害,找准对策。这是由经济和金融的关系所决定的,即经济决定金融,金融对经济则具有巨大的反作用,而且在市场经济中这种反作用越来越突出了。当然金融的反作用只能有条件地发挥,这正是希望通过调整存贷款利率来促进“内需”迟迟达不到预期效果的原因。本书分“金融”、“经济”两部分,谈论金融时涉及到了经济,研究经济时又谈到了金融。对于我们认识金融和经济之间的关系,具有一定参考价值。

尹全州

2000年1月

(作者为原《银行家》主编、中国人民大学博士后)

目 录

金 融

由储蓄存款持续增长说开去·····	(3)
研究预期现象是保证国民经济稳定、协调发展的需要 ·····	(9)
建立储蓄预期应用理论体系 ·····	(14)
导致预期异常的根源 ·····	(26)
开阔视野、明晰思路的他山之石 ·····	(30)
预期与股票 ·····	(36)
银行储蓄管理 ·····	(39)
动态利率 ·····	(59)

经 济

经济试验区对政治体制改革的要求 ·····	(75)
浅议区域实现生态、经济良性循环的发展战略 ·····	(80)
工业亚麻战略干线探讨 ·····	(95)
银行对大中型企业进行信贷支持的探讨·····	(119)
支持中小企业 全面拉动内需·····	(125)
依法保全银行资产·····	(130)
依法清收贷款本息·····	(134)
讲究方法依法收贷·····	(138)
加强调查研究, 建立客户信息系统·····	(141)
财政机构应下伸到最基层·····	(147)

从 0.5 亿公斤玉米滞销看健全农副产品市场体系的几个问题	(150)
打井种水稻是种植业突破性发展的可行途径之一	(157)
发展多种经营要迈实第一步	(160)
论证规划配套 退耕还林还牧	(163)
解决木材卖大方是山区开发建设的重要课题	(166)
山区开发建设应发挥科学技术的巨大作用	(170)

金 融



由储蓄存款持续增长说开去

到 1999 年年初，我国居民储蓄存款已直逼 6 万亿元。一方面市场销售不旺，另一方面储蓄持续增长，究竟什么在起作用呢？

中央银行继 1996 年、1997 年连续 3 次降低利率后，1998 年、1999 年又先后 4 次降低存贷款利率，存款利率平均降低 2.15 个百分点，贷款利率平均降低 2.97 个百分点，并出台利息税。利率调整幅度之大、频率之高，均是改革开放以来少有的。

中央银行在宣布降息时，本来希望至少能达到三个目标：大幅度减少企业的利息负担，为企业卸包袱；引导投资；刺激消费。从实际效果看，第一个目标达到，突出表现在由于利息负担减轻，国有企业经济效益趋于好转；但是后两个目标实现得不好，特别是即期消费。据统计，1997 年，我国消费率为 58.9%，比上年降低 1.6 个百分点；1998 年虽有反弹，为 59.2%，也仅比 1997 年高出 0.3 个百分点，但仍比 1996 年低 1.3 个百分点；1999 年更低。

存款能否分流得动，主要决定于人们的心理预期。

首先，随着住房、医疗、养老等改革措施先后进入实施阶段，我国居民存款的目的主要是中长期目的，预期心理加剧。最新调查表明，在居民储蓄的主要目的中，排在前六项的依次为“子女教育”、“防意外或急需”、“养老”、“防病”、“购买住房”、“子女结婚”，其中有 5 项为长期目的。这表明居民对利率变化的反应不大，用于即期消费的资金非常有限。

应该看到，我国目前的利率并非真正意义上的市场利率，

普通百姓难以感觉到利率升降对经济发展及个人生活水平的影响。由于我国金融体制还不够完善，目前大多数居民考虑更多的是资金的安全性，而不全是保值增值。在这种情况下，降息对居民的即期消费影响不大。

居民是否进行消费，很大程度上取决于预期收入和预期支出的比较。据国家统计局最近对北京等省市 50000 户家庭的抽样调查，有 31.3% 的家庭认为未来 3 年内收入将会减少，有 38.6% 的家庭认为收入将不会有变化或说不清楚；而认为支出将要增加的达 52.3%，认为支出将会减少的仅占 18.4%。在当前居民预期收入下降、预期支出上升的情况下，无论利率怎么变动，它对消费的刺激都是有限的。收减支增预期的增加使大多数居民压缩即期消费而代之以储蓄，心理预期的负面作用怎么估量也不过份。

要解决当务之急，就需要运用预期理论认识问题和解决问题。应尽快认清预期现象，组织力量攻关，掌握中国国民的预期规律；从预期现象的新视角反思过去的有关工作，以此为基础酝酿新政策；争对预期现象本质，采取疏导、解决措施。

首先应认识到蓄积资金多并非坏事。这是国民经济发展，全社会国民生产总值提高，人民生活改善的表现。同时，也是国力增强的体现，藏富于民。可用资金增多，国家借用余地大，总体上利大于弊。从银行角度说，也是储蓄越多越好，世界上没有银行怕储蓄多的。储蓄多，信贷实力增强，可多放贷款。即使国内饱和，还可向外输出，有利于提高经营能力和扩大调剂余地。至于利率水准，那是另外一个问题。关于“笼中之虎”问题，只要政局稳定、政策对头、政治清明，“笼中虎”不会轻易跑出来。总之，储蓄增加信贷实力增强，

国家利用信贷杠杆调控国民经济、发展重点建设等的能力也加强，这是显而易见的。近年来企业效益下降，资金紧张，再生产能力减弱，如没有银行信贷支撑，几乎是不可设想的。往以前看，更是如此。

其次应认识到市场需要分流部分存款。因为事物是多方面的，一段时间结构性市场疲软，流通不畅，产成品积压，商业、供销库存增加，企业创造的价值不能实现，带来了一系列问题，国民经济运行受阻。解决的办法是，分流部分存款，让人们去市场买东西，启动生活资料、生产资料等市场，减少库存，回笼货币。从银行角度说，这就涉及“储蓄存款适度增长”的问题。换句话说，企业产品应迅速变为消费者的消费品、生产者的生产资料，为下轮消费、简单再生产、扩大再生产创造条件；人们的闲散资金蓄积起来后，该用则用，适时消费，使社会资金有序流转，发挥效益。储蓄超常增多，对应的显然是现实购买力下降，从长远看，对市场隐藏着一定威胁。

预期的形成是多种因素作用的结果，但起决定作用的是国民经济状况。因此，要改变人们的心理预期，必须从以下两方面采取措施。

1. 调整机制。要将价值法则作为机制中枢，使国民经济按应有轨道运行，避免大起大落、问题成堆。应按价值规律组织社会生产，从根本上解决只注重产值、不讲质量、忽视效益的问题。要让供、求自行调节，实行优胜劣汰。推行市场经济是最根本的机制调整，是最重大的改革。只有如此，国民经济才能快速摆脱产品经济的束缚，化解矛盾，走上市场经济健康发展的轨道。

2. 努力解决流通不畅的问题。要想解决企业效益低、库

存积压、流通不畅的问题，应从以下几方面着手。

①调整产品结构。一些商品滞销，是产品结构不合理、产品质量差等因素所致。产品结构不合理，反映了产业结构、经济结构不合理。增加花色品种、转产适销对路产品等是必须的，现在需要对产品、产业、经济结构有综合评价、布局。要重点发展基础产业如农业、能源、交通、原材料生产和出口创汇。调整产品结构极其重要，是引起连锁反应的中心工作，晚做不如早做，已不容再拖。为此，中央有关部门应采取行动，做好所辖业务范围的调整事宜；地方政府应主动配合，关闭和取消“争上项目”时产生的不符合产业政策的企业、项目，“谁的孩子谁抱走”。全党、全民共同行动，应像“大办农业”、“控制物价”那样工作。

②解决产成品积压。解决这一问题，也有益于联带解决货款拖欠、资金紧张、效益低下等问题。产成品积压是造成相当一部分企业经营不善的主要原因。要解决产成品积压问题就应积极加强企业管理，严格监督检查制度，生产适销对路产品，提高产品质量，并提高生产率，降低消耗，减少生产经营成本。降低了产品价格，企业就提高了市场竞争力。

企业的产品销售好，与此相关的“三角债”问题也会迎刃而解。有一点应该指出，由银行给困难企业注入资金不是清欠良策，不能解决根本问题。除基建项目情有可原外，这样做只能前清后欠、边清边欠、此清彼欠，清欠还是应该在企业“生钱还债”上下功夫，同时政府应完善清算、清偿办法。

③适当限产。对积压和亏损企业坚决实行适当、适时限产。不如此，企业只会无效劳动、无效投入，包袱越背越重，积重难返。但限产不是限死，可分类对待，区别处理。对大

部分限产对象，可实行缓产、少产，以销定产，腾出人员集中力量疏通销售渠道，一俟出现转机，再恢复正常。对不符合产业政策、扭亏无望、资不抵债的企业，应坚决关停，或让强者兼并。

①商业、供销企业应转变经营方式。应该看到，个体、私营企业参与市场竞争后，国有、集体企业的商业作风虽有所改善，但远不如个体、私营企业的灵活，仍守店待客，被动地处在生产和消费、供应和需求的中间环节中。在这一点上，国外企业无所不能地为消费者提供方便的作法值得借鉴。此外，组织工业品下乡的传统做法也应确有实效地坚持下去，并积极开拓国际市场。

总之，利用金融手段促使国民经济步入健康轨道，既是责任，也是义务。直接措施，应是调整利率。利率是资金的价格，资金价格的调整必然影响人们的资金投向。问题是利率怎样调。在商品经济社会利率随经济的变化而变动。为了顺利做好利率调整工作，应引导人们认识到利率的变动是正常的，并认识到今后利率要处在不断调节中。利率调整的幅度，自然应以既不损伤银行资金实力，又能分流部分存款，并兼顾存、贷款之间的关系为佳。这就需要用统筹法、优选法好好测算。以往曾发生过调整利率效果不大，而预期反应却强烈的事例，这样的教训应引以为戒。

此外，在采取金融手段的同时，国家还应采取切实有效的促进消费的措施。

目前国家出台了不少促进消费的政策和措施。如安居工程、经济适用房、住房二级市场的推出和住房公积金的建立，使房地产业逐步走出低谷，并带动建材、装饰、家具等市场的繁荣。从银行来说，购房抵押贷款、大件家用电器贷款、旅

游贷款、教育贷款等的推出，也为促进消费起了一定作用。

综上所述，要想从根本上缓解结构性市场疲软，应实行正确的投资、信贷政策，搞好国家重点建设，既鼓励消费，又坚决砍掉非生产性项目。具体来说，应控制信贷规模，切实优化信贷增量，调节存量，坚决从被限制的产业、亏损企业抽回资金，压缩“三项资金”，支持技术改造。大力发展基础设施，目前各地大兴土木，修建高速公路、改善城市交通状况等就是在朝这方面努力。在鼓励居民消费方面，国家在土地开发、征用方面的政策还应调整，应尽量减少普通住宅用地的开发成本，这样房地产市场才能真正兴旺起来。国民经济才会有蓬勃发展。

研究预期现象是保证国民经济稳定、协调发展的需要

一、认识、把握预期是稳定金融、稳定经济的前提

近年，国民经济总的状况是大起大落、问题成堆，不能稳定、协调地发展。如何解决稳定、协调发展的问题，是研究国民经济运行的总课题。实现国民经济的稳定、协调发展，需要下功夫的方面当然很多，但认识、学习、运用预期理论是经济工作的基础。

（一）预期直接影响金融

心理预期，虽然存在于人们心里，看不见、摸不着，但它的异常所带来的危害却极大。受危害最直接的可算金融领域了，银行界应该清醒认识到一点。

心理预期剧变，会肢解银行存款，阻碍资金流动，冲击金融，其影响是多方面的：影响存款、现金支付；干扰汇路畅通；削弱信贷实力；降低资本作用；减少货币经营效益。因此，心理预期扭曲，影响着金融的稳定。

银行的货币经营方式是资产负债运行方式，没有存款就没有贷款，没有贷款就没有利差，没有利差就无法维持货币经营，所以存款多寡关系银行的兴衰。通货膨胀（紧缩）心理预期加剧就提（存）款等，负作用首先是瓦解银行的信贷基础，影响银行的资金实力、经营能力。随着金融体制的改革，我国实行商业银行资金自求平衡，作为中央银行的人民银行不包商业银行资金，要求商业银行以资金来源制约资金运用，资金来源窄了，存款的升降对商业银行来说事关重大。

1988年“挤提存款抢购风”后，作为当时有近百亿元信贷资产的哈市某行，资金供求缺口曾高达6亿元，在中国人民银行的存款准备金曾降至70万元，低于警戒线，借差有过3.19亿元，欠缴总行汇差1.68亿元。这就充分证明，通货膨胀心理预期的不正常变化，对金融的影响是巨大的；通货紧缩也一样。

（二）预期间接影响经济

事实表明，只有稳定金融，才能稳定经济；只有金融、经济稳定，才能国泰民安。

经济虽对金融起决定作用，但金融也具有反作用：资金作为生产力的重要因素其多寡对经济起着加速或滞慢的作用，借贷资本影响着产业资本转化成商业资本，进而影响市场经济发展的进程。“拨改贷”后，我国预算内国营企业流动资金中，自有流动资金所占比重1988年就降至18.2%。说明企业80%以上资金靠银行贷款，银行已上升到了左右企业以至影响国民经济的地位，信贷杠杆成了国家调控国民经济的主要手段之一。预期的走势影响金融的稳定从而影响经济的稳定，因此，把握预期是保证经济正常运行的需要。

二、预期影响国民经济总计划的落实

（一）不该冷落的有计划

通货膨胀（紧缩）心理预期直接影响着金融，并进而影响能否稳定、协调地发展国民经济。因此，要消除心理预期的不良影响，应先弄清市场经济条件下还要不要有计划的问题。

近一段时间来，“有计划”被冷落了。这是从一个极端跳到了另一个极端。

发展市场经济，不是否定有计划和统一规划社会的发展。

有计划地发展国民经济，是社会主义制度优越性的体现，是社会主义商品生产的长处，是资本主义商品生产无法比拟、做不到的。当然，“大一统”、统得过死的情况应该改变，但这不是说把企业推向市场、转变经营机制后，“有计划”就完全不适用了。社会主义市场经济仍是有计划的社会主义市场经济，问题在于怎样“有计划”。

现在我们发展社会主义市场经济，总提法上仍没有抛弃社会主义前提，怎能因扩大市场范围、扩大市场的作用而忽略另一面呢！凡事应符合我国国情，起码淡化“计划”要有个过程，连资本主义还保留有一部分计划，何况我们呢？江泽民总书记强调的应有一些计划性是正确的，应落到实处。

并且，强调有一些计划性同发展市场经济，把企业推向市场并不矛盾。现在强调的主要是计划机制作用，是保作为国家主要经济力量的基础产业，最终目的是搞活经济，而不是允许搞资本主义性质的原始积累、垄断和破坏性竞争。

（二）储蓄不稳影响信贷计划的落实

由上可知，预期异常造成存款不稳定等现象，干扰的是国家大计，妨碍国家计划安排；如何把握预期，直接涉及国民经济能否稳定、协调发展。

储蓄、信贷计划，是国家计划，两者是依照适当关系制定的。储蓄不完成计划，信贷计划自然会落空。而信贷计划是按国民经济总计划安排的，是受稳定币值制约和依据优先发展基础产业、保证大中型企业需要、支持出口创汇企业和发展第三产业而决定的，是按一定比例统筹考虑的，它的落空就意味着经济发展失去支撑力，全面失调，哪还谈得上什么稳定、协调发展国民经济呢？因此对预期问题必须加以重视。