

高 层 高 知 高 见 系 列

面对 转型之难

樊
纲
著

G A O C E

N G G A O

Z H I G A

O J I A N

中国发展出版社

面对 转型之难

樊 纲 著

G G A O Z H I G A O J I A N

中国发展出版社
· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

面对转型之难/樊纲著. —北京: 中国发展出版社,
2000.3

(高层·高知·高见系列)

ISBN 7-80087-359-5

I. 面… II. 樊… III. 企业管理-研究-中国
IV. F279.23-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 13367 号

中国发展出版社出版发行

(北京市西城区赵登禹路金果胡同 8 号)

邮政编码: 100035 电话: 66180781

北京新华印刷厂印刷 各地新华书店经销

2000 年 3 月第 1 版 2000 年 3 月第 1 次印刷

开本: 1/32 850 × 1168mm 印张: 7.875

字数: 152 千字 印数: 1—7000 册

定价: 15.80 元

本社图书如有印装差错, 可向发行部调换

“生死存亡”的新世纪

(代前言)

已经过去的第 20 世纪，对于中国来说，如果不是最不幸的一个世纪，也是最不幸的世纪之一。好在这个世纪有一个较为光明的结尾，在最后的 20 年，改革与开放取得了进展，经济开始起飞。但这并不等于我们就可以高枕无忧了。在我看来，21 世纪对于中国人来说的重大意义在于，它是决定中国能否最终从经济上、科技上及社会生活各方面追上世界先进国家的最后一个世纪。如果在这一世纪中中国与先进国家的差距不是缩小而是进一步扩大，那么中国也许就永远地失去了追上世界列强及与发达国家平起平坐的机会，我们中国人就会在这个世界上“永世不能翻身”。

如果谁认为这是一种危言耸听，那就

不妨自己算一算账，自己作一些逻辑上的推论。最关键的一个逻辑环节是：你在发展，人家也在进步，而且可能进步的速度比你还要快。按照现代科技的发展速度来看，这一点不是耸人听闻，而是事实。我们现在的人均 GDP 才 800 美元，而世界先进水平是 4 万美元。从这个意义上说，对于我们这样的落后国家来说，不仅是“不进则退”，而且是进慢了也等于在退。而在现代科技日新月异（不是首先在你这里日新月异，而是在人家那里日新月异）的情况下，要想前进得快一点又谈何容易。这就是我担心弄不好差距还会扩大的原因。本来已经有了这么大的差距，就容易越来越大；一旦差距进一步拉大，就更容易越扩越大，恶性循环，我们也就落到了“永世不得翻身”的地步。

在世纪之交，别人都在满怀希望地憧憬未来，而我在这里危言耸听，无非是想警示国人，居安思危。总之，我们一定要千方百计地加快改革、扩大开放、加速发展。不能只想到我们自己早晚也能建成自己的“航空母舰”，而是要想到当你好不容易建成自己的“航空母舰”的时候，人家已不再与你的“航空母舰”交手，而是用

“航天母舰”从天上打你。对于发展中国家来说，根本的问题不是自己今天过得比昨天好，而是如何缩短与先进国家的差距；而且是在先进国家已经处处占先，处处压着你、挤着你、打着你的情况下，奋发图强，一步一步地追上去。想想其中的艰难困苦，在这世纪之交，我们能不多想一些困难、多作一些警示吗？我们还能整天说些不着边际的废话，做那些让别人笑话的“无用功”吗？

在一个本来的逻辑就是弱肉强食的世界里，有的人总是抱怨别人如何如何地“强食”，就是不检讨一下自己为什么是“弱肉”。你既然是“弱肉”，别人自然会来“强食”。真正的出路不在于盼着别人良心发现不来“强食”，而是自己也奋发图强起来，成为一个强者。最糟糕的莫过于自己一点不想承受改革与开放的阵痛并积极进取，而是一味地抱怨别人如何想占自己的便宜，寻求政府对落后的保护。结果是不仅自己继续落后，还会拖了整个国家的后腿、整个民族的后腿，使大家都永世不得翻身。

作为一个发展中国家，我们现在还需要许多的市场保护，以使我们弱小的产业

能够有所发展。这也是我们在国际上尽最大努力争取的事情。但是，面对国内来说，这不能成为不改革、不努力的借口，不能成为保护落后的借口。在新的世纪，我们要同那些口口声声叫嚷民族主义而事实上是以此为自已的落后寻找借口和保护民族败类们作更加坚决的斗争，以保证我们不落到“永世不得翻身”的地步！

本书出版在世纪之交，特以此篇应“贺岁”之邀而做的短文，作为本书的前言。

樊纲

1999年12月于北京

目 录

1

目 录

产权改革 企业改革	1
产权改革与资本市场的发展	3
产权与政府	15
中国改革新阶段：小企业产权改革与资本市场发展	19
资产的买卖与“资产流失”	35
资本市场的原则与实务 ——《资本运作实务指引》序	42
危机断想 危机教训	53
经济学家谈“对冲基金”的危机	

——访樊纲教授	55
东南亚危机断想	61
改革与开放的“一致性”	
——过渡经济学的一个一般理论问题及其特例	66
全球化中的不平等问题：亚洲经济危机的教训及 政策含义	71
理论研究 政策研究	85
经济学与经济学家	
——评汪丁丁的《萨缪尔森访谈录》	87
“不道德”的经济学	98
在经济改革中发展经济理论的研究	108
政府改革 体制改革	123
政府改革与财政民主	
——从治理“乱收费”问题看中国未来财政体制的改革	125
增发国债尚有余地	136
关于国债、铸币税与基础货币等若干理论概念	139
经济结构的变化与宏观政策的调整	145
论“国家综合负债”	
——兼论如何处理银行不良资产	149
加大扩张性财政政策力度势在必行	
——对 1999 年下半年宏观经济政策走势的分析	164

目 录

3

充分估计困难因素	
——分析当前宏观经济形势	173
民企发展 民企专场	179
谁来给中小民营企业贷款	181
信贷萎缩、发展非国有中小银行与经济的持续发展	
.....	187
股市“第三板”设想：民营企业专场	195
开放世纪 竞争世纪	201
为了增强国力，更要加速改革开放	
——访经济学家樊纲教授	203
门德尔的世界与中国	208
创新、制度与规律	
——关于企业家的若干经济学原理	213
市场经济也需要公共投入	
——樊纲教授谈水灾后对财政经济体制的反思	219
多重性的现实与多种经济政策的组合	223
论竞争力	
——关于科技进步与经济效益关系的思考	228

产权改革 企业改革

产权改革与资本市场的发展

中国经济改革，可以说已经进入了以产权改革为重心的阶段，包括产权重新界定、产权重组、产权交易、破产、公司制改造等等。而在这其中的一个核心环节，就是产权的交易与资本的流动。无论是出售财产权益（股份）、实行合资、并购、破产，实行股份合作制等等，都离不开产权的交易。正因如此，资本市场的发展本身既成为企业改革的一个重要环节，又成为推动、促进国有企业改革的重要措施。产权开始交易了，过去的“资产”才开始转变为“资本”；而资本的流动、交易，相应地就需要发展起资本市场。而产权改革本身，要求资本市场的形成。在目前正在深入进行的抓大放小、中小企业改革的实践过程中也可以看出，缺乏资本市场的发展，缺少产权交易的市场机制与中介机构，是企业改革难以迅速推开的一个重要原因。因此，尽快发展资本市场，以此促进产权的交易和资本的重组，是当前改革与发展的一

个重要环节。

一、中国的资本市场体系正在逐步形成

中国的资本市场在过去几年中已经开始成长起来，包括股票市场、国债市场、基金市场、资产交易市场等在内的资本市场体系正在逐步形成并获一定的发展。从表 1 中可以看出，我国金融总资产中，居民与企业所持的股票、债券、保险等非银行金融资产所占的比重从 1978 年以来已不断提高到 1995 年的 17.14%。

表 1 中国金融资产结构

	1978	1986	1991	1995
金融资产总额 (亿元)	3417.5	15968.2	46404.0	127265.8
股票债券保险等非银行金融资产占 金融资产总额的比重 (%)	0.4	2.8	6.6	10.1
金融资产与 GNP 的比率 (%)	94.0	157.0	214.0	220.8
企业与居民金融资产总额 (不包括 银行对企业和政府的债权) (亿元)	1527.5	7481.6	24314.7	74683.7
现金与银行存款占企业与居民金融 资产总额的比重 (%)	99.02	94.00	87.42	82.86
股票债券保险等非银行金融资产占 企业与居民金融资产总额的比重 (%)	0.98	6.00	12.58	17.14
其中股票市值比重 (%)	0.00	0.00	1.86	6.03
国有企业负债率 (%)	18.7	60.5	75.1	83.3

资料来源：国内各种统计资料与研究资料。

二、资本市场的规模与比重仍相对较小

但中国资本市场的发展显然还很不足，还存在许多问题。这主要表现在资本市场的规模仍然很小，企业直接融资的比重还太低。到 1995 年底，我国股票市值仅占企业与居民金融资产总额的 6.03%（其中上市流通的个人股只有约 1/3）。改革开放以来我国“金融深化”的速度较快，但资本市场的规模发展相对较慢（见表 1）。从表 2 可以看出，不仅与发达的市场经济国家比，我国股票债券等资产与 GDP 的比重较低，即使与泰国、印度尼西亚、马来西亚等亚洲发展中国家相比，我国股票市值与 GDP 的比率和债券市值与 GDP 的比率，也是相对很低的。

表 2 各项金融资产与 GDP 比率的国际比较

	银行资产与 GDP 的比率	股票市值与 GDP 的比率	债券市值与 GDP 的比率	M2 与 GDP 的比率
中国	128	9	11	88
韩国	69	42	42	48
新加坡	167	240	70	92
印度尼西亚	59	23	9	48
马来西亚	93	342	54	88
泰国	95	104	8	79
美国	55	83	112	64
日本	150	71	68	111

资料来源：国内、国际各种统计资料与研究资料。

资本市场的发展所遇到的困难与障碍来自两个方面，一方面是来自发展初期的不规范性与盲目性；另一方面则是由于遇到尚未得到改革的旧体制的束缚。在国有企业、国有资产体制和国有银行体制尚未得到改革的情况下，大量上市国有企业的行为与绩效必然对股市的发展起到很大的制约作用，国家银行也总是力求将居民和企业的金融资产都控制在银行体系之内，从而客观上阻碍了居民储蓄投向资本市场，转化为直接投资。

三、直接融资渠道不畅导致各种严重问题

资本市场不发达，不仅导致居民非银行资产持有率低，而且导致以下的一系列问题：

——企业间接融资比重高，企业负债率高。国有企业负债率这些年逐年提高（见表1），1995年已高达83.3%以上（也有人估计今年上半年企业负债率高达100%以上，可以说是居世界之最）。

——间接融资的成本较高，这也是构成我国企业利润率低、亏损面大、竞争力弱的一个重要原因。国有企业1996年出现全面亏损的情况，净亏损额达34.1亿元；大中型企业的亏损面由1995年的45.1%，上升至51.4%，不能说都是由于间接融资比重过高，但这无疑是一个重要的原因。

——银行运行风险较大。国家银行1995年应收未收的利息高达2200亿元，年末不良贷款占全部贷款的比重达22.3%。

——企业和银行的信用关系恶化，行为不规范，也造成金融体制改革困难重重。

四、新压力与新条件已经出现

要从根本上解决上述的问题，有待于经济的逐步发展，市场的逐步成熟，也有待于各方面改革的深化。但我们也可以看到，经过过去几年的改革与发展，资本市场的发展已经具备了更有利的条件，新的契机正在形成，今后几年资本市场预计会有较大的发展。

首先，银行系统已经开始认识到把社会资金都由自己来管理，存进来之后要去贷给一些借钱不还的企业，而企业融资都通过银行、依赖银行，对银行本身来说风险太大、成本太高、责任也太重。因此，现在银行界也开始对资本市场的发展，对各种直接融资方式的发展持更加积极的态度。这是下一步资本市场发展的一个重要的前提，这也是政府对资本市场采取积极政策的一个有利条件。

其次，银行由于运营风险较高，本身吸收资金的能力也在下降，这表现为利率的下降过程中存贷利率的差额在扩大，储蓄利率相对下降较大。这会促使更多的社会资金转向资本市场。

再者，企业改革客观上要求扩大直接融资渠道，降低融资成本。事实上，如果没有资本市场的进一步发展，国有企业改革、非国有企业的进一步发展，都难以实现。国企改革的压力，是资本市场发展的一个重要动力。