

江其务文存

2

JIANGQIWU WENCUN

中国社会科学出版社

江其务文存

JIANGQIWU WENCUN

2

中国社会科学出版社

目 录

1992

- 49 理顺社会资金分配关系 深化金融体制改革
——90年代中国金融改革取向的思考 (3)
- 50 论中国金融发展新阶段的改革取向 (12)
- 51 融资市场化：90年代中国金融改革的方向 (18)
- 52 关于金融改革和发展的十三点思考 (23)
- 53 金融改革要上新台阶 (27)
- 54 论金融机制与资金形成分配机制的矛盾 (31)
- 55 深化金融改革为稳定通货发展经济创造条件 (37)
- 56 90年代中国的金融改革与信用证券化问题 (44)
- 57 社会主义市场经济与金融改革战略 (55)

1993

- 58 论市场经济的金融改革与发展问题 (75)
- 59 社会主义市场经济与金融改革 (82)
- 60 银行要用改革的观点研究储蓄问题
——关于当前储蓄理论问题的几点认识 (89)
- 61 按市场机制来调控资金运行 (95)
- 62 关于发展市场经济的金融宏观调控与金融改革的思考 (98)

1994

- 63 关于当前金融体制改革的几个问题 (105)
- 64 金融改革方案需要在实践中坚持和完善 (110)

- 65 建立商业银行制度是金融改革的关键 (113)
- 66 金融改革要“先搭桥后过河” (115)
- 67 正确协调各方关系 稳步推进金融改革 (118)
- 68 关于当前金融体制改革的几个问题 (121)

1995

- 69 关于 1995 年宏观经济发展趋势和西部地区金融改革的战略
构想 (131)
- 70 我国商业银行制度建设问题 (138)
- 71 对中国金融体制改革的判断 (147)

1996

- 72 从传统金融制度到市场金融制度的战略思考 (153)
- 73 关于金融促进经济增长方式转变的思考 (159)
- 74 中国金融发展述评 (两则) (167)
- 75 论金融改革的再定位 (170)
- 76 企业负债过度、银行信用扩张与转变经济增长方式的
途径问题 (176)
- 77 财政与货币政策协调机制的再构造 (181)
- 78 调整金融发展战略, 促进经济增长方式转变 (187)

1997

- 79 银企信用关系扭曲的制度根源和改革对策研究 (197)
- 80 全面继承邓小平的金融思想 (203)
- 81 推进国有银行和企业改革的宏观思考 (205)
- 82 典当 (213)
- 83 关于金融工程学发展概况与我国金融学科建设的若干问题 (218)
- 84 学习党的十五大精神, 深入研究金融理论, 深化金融改革 (224)
- 85 论重建市场经济体制的政府、企业、银行新关系 (228)

1998

- 86** 关于跨世纪金融改革的战略思考 (241)
- 87** 对当前金融形势与改革问题的思考 (249)
- 88** 论美国银行业发展战略的新趋势 (261)
- 89** 中国宏观经济发展与政策选择备忘录 (266)

1999

- 90** 金融工程与中国金融学科发展研究 (271)
- 91** 论金融监管与风险防范 (278)
- 92** 论中国转轨时期的金融风险 (288)
- 93** 简论金融制度与经济增长方式 (295)
- 94** 欧元·世界货币体系·中国对欧金融策略 (308)
- 95** 中国当前是通货萎缩而不是通货紧缩
——对当前宏观经济态势的一种解说 (320)
- 96** 关于中国金融资产盘整问题的理论思考 (329)
- 97** 中央银行七次降息的经济效应 (336)
- 98** 中小金融机构具有无限的生命力和发展空间 (344)
- 99** 中国银行业战略性重组的目标和重点 (346)

2000

- 100** 中国经济转型期的货币金融问题 (353)
- 101** “21 世纪金融发展理论研讨会”开幕致词 (366)
- 102** “21 世纪金融发展理论研讨会”结束讲话 (369)
- 103** 制度冲击与制度改革
——中国面对加入世贸的金融发展问题 (373)
- 104** 新经济·经济理论·经济发展 (380)
- 105** 面对国际金融业并购重组的思考 (393)
- 106** 论新经济条件下的货币政策传导效率 (395)
- 107** 论金融监管 (404)
- 108** 论金融结构调整与民营金融的市场准入 (412)
- 109** 金融学博士研究生学习方法的哲学 (418)

1 9 9 2

理顺社会资金分配关系 深化金融体制改革

——90年代中国金融改革取向的思考

社会资金形成和分配关系扭曲是困扰我国经济金融发展的主要因素，也是“八五”期间及今后十年金融深化改革面临的关键问题。本文就如何理顺社会资金分配关系，深化金融改革的取向，进行若干对策性的思考。

一、问题提出的宏观背景

12年的经济金融体制改革取得了重大进展，同时也暴露了不少矛盾和问题，如在宏观经济运行上还没有形成一个良好的管理调节机制，银行、财政、税收等经济杠杆的作用未能充分发挥，不能实现综合平衡；在微观上，企业也未能形成良好的自我约束、自我积累、自我发展的运行机制，“大锅饭”体制基本没有触动，产成品大量积压，经济效益难以提高等问题较为普遍存在于各类企业中，阻碍着社会资金的顺畅流动和循环。尤为突出的是国民收入分配结构的重大变化给整体经济金融运行提出了许多新的挑战，原有的金融改革思路 and 战略在新的形势下需要重新调整。我国金融体制改革所面临的形势大致可以概括如下几点：

1. 宏观经济金融运行始终面临两大基本矛盾，即在经济金融改革上未能走出“放——活——乱——收——死——放”的恶性循环；在经济金融发展上未能摆脱“膨胀——紧缩——再膨胀”的周期性困扰。特别在“七五”期间，这两大基本矛盾表现得最为明显，并且成为社会资金形成和分配关系严重扭曲的基本因素。

2. 国民收入、储蓄、投资结构在改革中发生了重大变化。财政收入在国民收入中的比重下降，企业和居民收入所占比重大幅度上升，国民收入结构呈现出由集中于国家向藏富于民转化的明显态势；在储蓄结构上，居民成

为主要储蓄者,政府和企业所占比重大幅度下降,出现储蓄者与投资者分离的格局;投资主体也由改革前的政府单一投资转变为改革后的多元投资。以上变化反映在社会资金积累模式上,形成“负债积累”格局;表现在融资模式上,形成“金融主导型”态势。从整体上看,这种变化和由此形成的新的资金形成和融通格局是改革的重要成果和历史的进步,是传统的高度集中的计划经济体制向有计划商品经济体制转变的重要标志,但同时也暴露出国民收入分配过程中的一些矛盾和问题。主要表现为:结构失衡,总量失控。国民收入分配过分向个人倾斜,主要是分配不公,导致消费基金连年膨胀;与此同时,国家财政所得急剧下降,国家可用于发展生产的资金力量枯竭;居民储蓄倾向提高与政府投资来源不足的矛盾不断上升。国民收入严重超分配,加剧了社会总供求的矛盾和通货膨胀压力,成为扭曲社会资金形成分配关系的主要因素。

3.在速度产值型的发展战略驱动下,国民收入结构发生了重大变化之后的国家财政愈来愈显得力不从心。中央财力匮乏和基建投资居高不下,投资主体多元化和中央事权集中之间的矛盾日趋剧烈,导致财政连年赤字,既难以对国民经济结构进行合理的安排和有效的调整,又不得不依靠银行信贷的过度扩张来支持经济增长,最终将大量资金缺口甩给银行,增加了货币发行和信贷资金供应的压力,成为扭曲社会资金分配关系的直接因素之一。

4.企业在国民收入初次分配和再分配中漠视必要的价值补偿和应提的积累。企业承包经营中普遍不提或少提折旧基金,不补或少补自有流动资金,扩大了初次分配份额,结果是减少了上缴国家财政和进行扩大再生产的资金提留;在物价逐步上升的条件下,企业库存物资商品因涨价形成的溢值绝大部分没有转作流动资金积累,而被打入当年收益中加以分配,使企业流动资金的无形损耗扩大;一些企业少盈多报、虚盈实亏,用挤占银行信贷资金的办法完成承包任务;企业不盘亏,不报损,只有用信贷资金垫付流动资金流失,加上企业资金使用效益低下,自我积累能力很差,对资金的需求十分旺盛,财政又不能及时弥补亏损,对信贷机制造成强烈倒逼,从而成为扭曲社会资金形成与分配关系的又一直接因素。

5.金融成为当前宏观经济矛盾尤其是社会资金分配结构失调矛盾的集中点。(1)改革12年来尤其是1984年以来,增量轮番扩张,存量不断板结,银行信用膨胀的势头一直难以遏制,与此同时,专业银行企业化举步维艰,中央银行的宏观金融调控难以有效实现,社会信用秩序以企业间普遍存在的“三角债”现象为主要表现陷入十分混乱的境地;(2)在银行成为资金分配主渠道的情况下,信贷资金财政化的倾向却十分强烈,由此导致货币的连年超经济发行,无法给经济金融稳定机制的构造提供必要条件;(3)银行

对流动资金的“统管”实际上蜕变为“统包”，与企业积累机制、市场融资机制之间的矛盾日益尖锐，打乱了财政信贷综合平衡和国民收入用于积累的合理结构，加剧了固定资产投资膨胀和信用膨胀；(4)金融市场发展迟缓，使社会资金的绝大部分集中于银行，与银行负债风险不断加大相对应，银行资产风险也直线上升；(5)金融运行受“资金供给制”的掣肘越来越严重，单一的信贷资金供应和经济效益下降的死结一时难以解开。特别是近两年来，试图用扩大注入银行流动资金贷款的方式来做到与控制固定资产投资规模的措施相配套，结果导致国民收入使用结构和资金融通结构新的失调。

宏观经济的表层状态(稳定)与深层次机制(不稳定)极不对称，用金融膨胀支撑经济增长，导致金融作用的严重扭曲是社会资金形成分配和融通结构失衡、关系不顺的最严重后果，并且给正确的决策选择带来很大的干扰。旧的体制开始解体，而支撑新体制有效运转的机制，尤其是经济运行的约束机制并未建立；传统计划经济的内在扩张机制仍在左右着经济的增长格局，造成社会资金分配、融通过程的许多矛盾，而这些矛盾从根本上来讲是体制性的。因此，要理顺社会资金分配关系，必须加快体制改革特别是金融体制改革的步伐。当前的经济金融形势说明，理顺社会资金形成与分配关系，事关改革能否有效深化、经济能否协调发展的大局，实为“八五”时期和今后10年金融体制改革面临的一个带有全局性的战略问题。

二、改革模式和战略重点

根据当前社会资金形成分配关系存在的矛盾和问题，金融深化改革模式和对策的选择不能简单地归结为计划取向还是市场取向。因为在现实的经济金融运行中，存在着该强化计划调节的领域没有强化，该发展市场调节的领域又严重滞后。因此，需要从实际出发，作出具体的分析，按照宏观和微观层次不同性质的矛盾，采取不同的改革措施，只有这样，才有可能建立起与有计划商品经济运行机制相适应的融资机制，以理顺社会资金的形成分配关系。

鉴于此，在“八五”时期及今后10年，我们应该选择“纵横制衡市场取向”的金融改革战略，建立计划金融与市场金融相结合的融资机制，以适应有计划商品经济发展的要求，构建商品经济的融资新模式和新秩序。所谓“纵横制衡”就是有市场机制的计划调节；“市场取向”就是有计划指导的市场调节。无论计划调节还是市场调节，都必须建立在价值规律和供求关系的基础上，从融资机制上转变传统的资金供给制，建立以价值规律为基础的资金借贷制，形成总量上控制得住，结构上能够调整，微观上充满活力，有规

则、高效益的融资体系。“纵横制衡市场取向”的金融改革，核心是构建国民收入分配的制衡机制，发展储蓄——投资——市场联动的融资模式，为理顺社会资金形成分配关系创造前提条件。在我国现行体制下，国民收入分配制衡主体，一是计划——财政——银行之间的横向制衡，二是计划——财政——银行系统的分级纵向制衡。在国民收入分配总量制衡的基础上，发展市场融资的深度和广度，就有可能逐步形成计划与市场相结合的融资新秩序。“纵横制衡市场取向”的金融改革目标，是有计划商品经济模式的配套融资模式，需要随经济体制改革的发展逐步推进，不可能一步到位。在“八五”期间，改革的战略重点主要有两个，它们是：

1. 深化储蓄投资转化机制的改革，从融资模式上由单一的间接银行信用转向间接融资与直接融资相结合的市场导向融资。根据新的收入分配格局，在储蓄者与投资者分离的条件下，构建储蓄转向投资的新机制，适应新的收入、储蓄和投资新结构，建立社会资金形成、积累、分配和集中的新方式、新手段、新秩序。构建新的金融投资机制，是转变企业机制、银行储蓄机制和社会融资机制，进而逐步形成有计划商品经济所需要的金融机制的惟一途径。其意义在于：（1）有利于解决储蓄者与投资者分离的矛盾，建立储蓄导向投资的新机制；（2）有利于发展证券市场，缓解金融市场的供求矛盾，发育市场融资机制；（3）有利于调整国家专业银行的资产结构，减少信用放款，强化约束机制，降低和分散信用风险；（4）有利于推动企业面向市场筹资，深化信贷资金“供给制”，减轻对银行的倒逼；（5）有利于强化企业的自负盈亏、自主经营机制，改变企业吃信贷资金大锅饭的状况，推动企业经营机制的转变；（6）有利于中央银行运用公开市场业务进行宏观调控，完善间接调控手段。总之，发展金融投资，推进储蓄分流是适应负债积累新格局，在新的收入、储蓄、投资结构中，构造社会资金形成、积累、集中、增值机制的中心环节。

2. 构造信贷资金循环周转机制，促进生产和流通的统一，形成社会商品价值的实现机制，以推动市场为导向的生产发展，逐步消除社会再生产过程的资金滞存“漩涡”。信贷资金循环周转是一个“两重支付，两重归流”的过程，实现其正常周转的基本条件是：按市场需要组织社会生产，以资金供给制约资金需求。前者保持生产与需要的协调，后者保持货币供给与需求的均衡。依此，就有可能达到社会资金总量平衡和结构协调，实现信贷资金的良性循环周转，推动资金形成分配的合理化。在当前国民经济的发展过程中，资金循环不畅的根本原因在于经济发展的指导思想存在偏差，没有那么多的资金，偏要搞那么大的规模，导致国民收入超分配；没有那么大的市场需求，偏要搞那么高的产值，导致产品积压，资金滞存；应该关、停、并、

转的企业,偏要压银行拿钱去维持生存,导致产业、产品结构恶化,加重总量膨胀的压力,这是困扰国民经济发展和体制改革的主要矛盾。因此,深化“纵横制衡市场取向”的金融改革,必须根据按市场需求组织生产,坚持资金供给制约资金需求的原则,改革信贷资金供给制,构造信贷资金循环周转机制,为理顺社会资金分配关系创造基本条件。

上述两大战略重点是相互联系、互为条件的有机整体,构造储蓄转向投资的机制,有利于淡化信贷资金供给制;而构造信贷资金循环周转机制,又为发展金融投资机制创造条件。

三、可供选择的改革措施

按照深化金融改革战略目标和战略重点的要求,结合当前经济金融发展的现实,可供选择的改革措施主要有:

(一) 加强扩大再生产领域资金分配的计划调控,优化增量结构,健全总量制衡机制,对投资、财政、信贷、外汇外债、货币供应量五大宏观总量,实行集中计划制衡管理,以确保社会再生产规模与资金形成规模相适应,防止国民收入超分配

1. 计委与财政银行之间,切实建立计委定项目,财政银行按财力供应资金,以财力制约建设规模的制衡机制,改变计委点菜、财政银行配菜的连动扩张机制。

2. 财政与银行之间,实行分权制衡,财政不打赤字预算,一旦发生赤字,不向中央银行透支或派购债券,主要通过市场筹资弥补赤字。

3. 中央银行与政府之间,实行立法制衡,中央银行按经济合理增长率控制货币供应量,政府不得干预货币发行,只能在法律批准的货币发行限额内,组织实施货币发行。

4. 中央银行与专业银行之间,中央银行要严守货币供应量制约信贷规模,专业银行按“以存定贷”的原则自求平衡。

5. 外汇、外债实行年初平衡,贯彻有多少钱办多少事的原则,制约政府的扩张行为。投资、财政、信贷、外汇外债和货币供应五大宏观总量制衡问题,既是建立计划经济与市场调节相结合的有计划商品经济运行机制的关键,又是经济建设发展战略从速度型转向效益型的基础。必须加强集中的计划调控,确保总量平衡,否则,社会资金形成分配关系就无法理顺,国民收入超分配的机制也无法消除。在这个问题上,既需要中央下决心,也要地方有全局观念,上下配合,同舟共济。

(二) 发展企业再生产领域资金分配的市场调节机制,加大市场导向的

企业改革步伐,促进存量结构调整。发展有计划商品经济,转变企业经营机制,应该扩大市场调节,使企业成为独立生产者和经营者,只有这样,才能把企业搞活,构建资产存量的流动机制,从根本上改善宏观调控基础,消除导致财政困难、倒逼信贷扩张和“吃大锅饭”的源头

1. 以明晰产权关系为中心,在企业供、产、销过程和人、财、物管理方面逐步实行自主经营,自负盈亏,使企业由按国家计划生产转向按市场需要组织生产。银行切实按“以销定贷”的原则发放贷款,逐步形成内部和外部的市场导向环境。国家只对重大的产品、产业结构比例,发挥计划导向作用。

2. 有计划、有步骤地推进企业股份制的改革试点,在坚持公有制原则的基础上,股份制的形式可以根据企业的不同情况采取多样化。可以考虑与国有资产管理相结合,实行国家股、企业股、职工股相结合并以机构持股为主的混合股份制。

3. 加强企业再生产的价值管理,调整 C、V、M 的补偿机制。当前需要重点加强以下几个方面:(1) 完善承包经营责任制,构造自补流动资金、固定资产增值资金和风险基金的补偿机制,并把以上三项基金纳入承包方案之中;(2) 企业资产溢值全额留归企业,加强自有资金的保值管理;(3) 企业亏损要及时拨补,考虑到财政现状,可对新老账分别处理,新亏及时补足,老亏暂时挂账,等财力允许时再行拨补;(4) 逐步提高折旧率,降低所得税上缴比例;(5) 健全留利分配制度,以保证企业再生产中 C 和 V 的价值能够得到补偿,同时,增强再生产过程资金形成与积累的功能。

4. 切实减少对企业行政干预,制止不合理的摊派,逐步解决企业办社会的问题。

(三) 推进信用证券化改革,发展市场融资机制,构造资源优化配置和资金流动的市场机制。这是“八五”期间乃至后 10 年市场取向金融改革的战略重点之一,也是在新的收入、储蓄、投资结构下,改善社会资金“负债积累”结构,降低风险,弥合储蓄投资转化机制,调整社会资金形成积累格局的当务之急

1. 以下调银行利率水平为契机,利用银行利率与市场证券收益率之间的收入差别,有步骤地发展国债、地方债、企业债的发行市场,引导居民储蓄分流,推动居民金融资产结构由“储蓄——现金主导型”向“储蓄——投资型”转变;引导企业运用证券信用手段,发展市场直接融资,强化信用约束,分散风险,提高效益。

2. 加强有关证券信用的制度建设,规范股票、债券的发行流通规则,健全法律手段,严格立法管理,为金融市场的发育奠定制度基础,为居民从

事金融投资和企业筹资提供良好的秩序,使投资和筹资渠道多样化成为可能。

3. 财政赤字的弥补要坚持走市场化道路,在建立复式预算的基础上,国家重点建设投资和临时周转资金的筹集,可以考虑扩大建设债券的发行数量,并增加短期债券的数量与种类,同时也可以考虑用银行发放信用贷款的资金,购买一部分国家建设债券。

4. 现阶段下调银行利率水平,实际上是银行向企业让利的一种措施,这种措施存在正负两种可能效应。自觉利用利率下调,提高企业市场筹资承受力,推动信用证券化,就能收到转换融资机制的积极效应;如果脱离改革目标,单纯让利,就很可能成为推行廉价货币政策的工具,将带来刺激贷款和货币供应扩张的负效应。因此,在实行利率下调措施时,一定要相应紧缩信贷规模,严格贷款管理,坚持搞好社会信用的综合平衡,以期达到运用利率下调换取一个新融资机制的目的。

5. 金融租赁是服务经济结构调整和支持技术改造的重要金融形式,特别是在老工业基地和沿海整片开发的工业区,可以有计划地发展金融租赁机构。通过金融租赁业务的开展,节约社会投资,提高先进大型设备利用率,推进企业技术改造,克服重复引进、重复建设,防止走“大而全、小而全”的老路。

(四) 坚持政企分开的金融改革原则,按照行政化和企业化职能归位的要求,完善金融体系,理顺信用融资关系,建立规则的金融新秩序

1. 贯彻中央银行职能行政化的改革方向,实行规范的行政化管理,以保卫货币、保卫币值为首要任务,健全和强化宏观调控职能。当前要特别注意两种倾向,一是要防止中央银行职能被支解的倾向;二是防止中央银行分支机构职能地方化倾向,为此,“八五”期间要加强“银行法”、“货币发行法”和“中央银行法”的立法步伐,确定中央银行的法律地位。同时,逐步改革单一的按行政区划设置机构的做法,分地区分步骤推进按经济区设置机构的进程,切实强化中央银行对货币供应的调节监控职能。

2. 推进国家专业银行的企业化改革,逐步实行资产负债比例管理,贯彻“以存定贷”、自求平衡的经营原则,构造信贷资金管理“借贷制”运行机制,真正发挥专业银行的“经济调节”职能。对政策性业务的资金管理,主要采取主管部门拨款代理或贴息方式,分别核算,不宜轻易分设机构;对专项业务也不宜过多地采取专项资金管理办法。

(五) 改善金融宏观调控,健全计划融资,发展市场融资,构建计划调节与市场调节相结合的融资机制

1. 进一步完善社会信用规划,搞好银行信用、财政信用、商业信用、

社会信用的综合平衡,规范各种信用形式的规模和范围,防止互挤,发挥互补作用。

2. 逐步淡化中央银行的规模控制管理,强化资金管理和调度,根据宏观经济形势的变化和经济体制改革的发展情况,实行分步推进的改革措施。国家专业银行是信贷资金管理的主体,在规模控制和比例管理结合的做法上,宜实行以规模控制为主的比例管理。鉴于省分行以上肩负着资金调节的主要任务,对宏观金融影响巨大,近期仍可实行规模控制的管理办法,而在省分行以下专业银行机构应实行比例管理,采取上规模与下比例相结合的管理方法。对非银行金融机构可以采取指导性的规模和有弹性的比例管理。

3. 改革信贷资金满收满支的传统做法,在安排资金计划时,留出市场融资的空间,并通过设立中央银行的金融市场平准基金,构造发展市场融资的最后保障机制。

4. 改进中央银行再贷款的操作方法,缩小专业银行按系统管理的贷款比例,扩大中央银行系统切块管理比例,增强一级分行的综合平衡调控能力;缩小年度性贷款比例,扩大季度性贷款比例,提高中央银行适时调节的功能;扩大再贴现、再抵押的贷款比例,降低信用贷款比例,推动证券化信用的发展,为逐步运用公开市场手段调控货币供应创造条件。

5. 改革目前分散的清算办法,强化中央银行的集中清算功能。

(六) 按有计划商品经济发展规律,完善信贷管理,调整结构,特别要集中力量搞活大中型国营企业,促进其按市场需要组织生产,开拓市场,构造商品价值实现机制,提高经济效益

1. 根据国家产业政策导向,制定科学的信贷产业政策,通过调整信贷资金运用结构,促进产业和产品结构的调整,缓解乃至最终消除产销结构矛盾。

2. 有计划地提高银行流动资金贷款的科技含量,推动科技开发和技术改造,从根本上促进产品结构调整,提高产品质量。

3. 立足国内市场,面向国际市场,疏通和拓宽流通领域。通过推进住房改革,加快企业固定资产技术改造和设备更新,发展第三产业,加强农业和非农产业的发展,扩大城乡市场需求。同时,运用有利于促进外销,控制进口的外贸政策,发展国际贸易。

4. 配合社会保障制度的改革,建立企业淘汰破产和资金存量重组机制,促进企业关、停、并、转。首先要协调有关部门运用好现有的待业基金,发挥调整资产存量的作用。同时,也可以考虑用银行贷款办法建立待业基金,这样,可能比用贷款去维持亏损企业的生存,掩盖甚至积累矛盾,效果要好得多。当然,具体办法需要另行研究,但作为一种方向不是不可以考虑的。

5. 实行有利于组建企业集团的信贷资金管理办法, 促进企业集团的发展, 调整企业组织结构, 提高规模经济效益。

6. 加强日常信贷管理, 进一步完善“开户证”、“贷款证”制度, 建立正常、健康、规范的信贷秩序; 推行贷款管理的“三查分离”和“审贷分离”办法, 加强管理, 强化约束机制。

7. 调整贷款方式, 扩大贴现和抵押方式贷款, 缩小信用贷款, 推动金融资产结构多元化, 提高流动性和约束性。严格加息、罚息制度, 结合产品成本管理办法的改革, 加强利率的杠杆作用。

(原载《财贸经济》1992年第5期)

论中国金融发展新阶段的改革取向

当前，中国的改革开放正跨进新的发展阶段。加快改革开放最重要的问题是抓落实，特别需要注意抓住改革和建设过程中牵动全局的重大问题，深入调查研究，确定今后一个时期的战略思路和政策主张。那么，加快改革开放，把经济建设搞上去，当前有哪些重大问题？按照个人所见，是否存在两个牵动全局的重大问题：一是转变企业经营机制，使之成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的生产经营者，这是改革面临的重大问题；二是摆脱经济效益低下、总需求潜胀、结构失衡的不良循环，这是建设和发展面临的重大问题。因此，面对改革和建设中的牵动全局的重大问题，金融改革怎么办？这是金融理论工作者、决策者和全国 200 万金融职工，为贯彻中央政治局全体会议和“两会”精神，加快改革开放，加快经济发展，必须回答的课题。

从宏观经济金融背景出发，90 年代中国金融改革的方向，应该选择建立储蓄——投资——市场联动的融资模式，构建以市场配置资金为基础，计划融资与市场融资相结合的金融机制。为此目标，近期需要果断实行“管理基础货币，放开市场货币”，加速信用证券化进程，发展金融市场的措施，以建立储蓄转向投资的新机制，发展储蓄——证券信用——金融投资的直接融资，为企业走向市场，实现投资主体多元化，转变经营机制，创造金融中介机制，并通过金融机制的转变，分散银行信用风险，增强稳定，提高资金效益。本文将沿着上述思路，谈谈推进改革的设想及其依据。

一、现状：当前宏观经济运行的基本格局

在我国宏观经济运行中非常突出的特点，表现为一方面是资金形成的“负债积累”和融资方式的“金融主导型”，另一方面是宏观经济的不良循环，效益低下，总量潜胀，结构失衡。资金形成的“负债积累”与资金低效投入并存的矛盾，导致宏观经济中深层次矛盾的不断上升，严重制约着改革