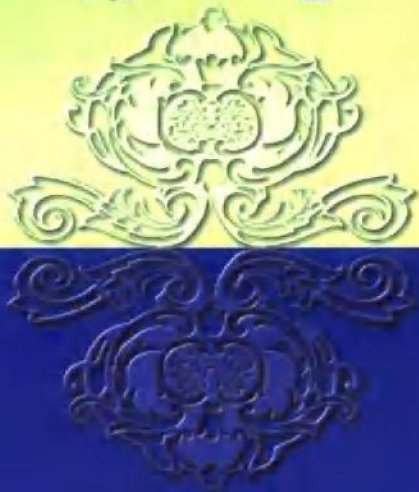


韩志国选集

第二卷



经济科学出版社

韩志国选集

第二卷

经济科学出版社

责任编辑：张 力
责任校对：段健瑛
封面设计：卜建辰
版式设计：代小卫
技术编辑：刘 军

韩志国选集（第二卷）

*

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

北京博诚印刷厂印刷

出版社电话：62541886 发行部电话：62568479

经济科学出版社暨发行部地址：北京海淀区万泉河路 66 号

邮编：100086

*

850×1168 毫米 32 开 12.75 印张 240000 字

1998 年 4 月第一版 1998 年 4 月第一次印刷

印数：0001—3000 册

ISBN 7-5058-1247-5/F·886 定价：28.00 元

图书在版编目 (CIP) 数据

韩志国选集 第2卷/韩志国著.-北京:经济科学出版社,1998.4

ISBN 7-5058-1247-5

I. 韩… II. 韩… III. 经济学-文集 IV. F0-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (97) 第 24084 号

目 录

中国股份经济发展的总体战略.....	1
建立和完善资本机制	49
防范金融风险的核心在于防范制度风险	54
论防止和校正体制转轨中的改革变形问题	63
中国：大众投资时代的来临	72
论建立资本机制	81
管理市场首先要尊重市场	86
中国经济发展中资源配置的低效问题	89
价格改革应当缓行	95
试论宏观调控主体的转换.....	105
论资源的有效配置与经济调节.....	111
产业结构的高度化及其引导机制.....	125
试论商品经济运行的宏观调节中心.....	141
论二元经济结构.....	161
对“国营商业参与市场调节”的质疑.....	177
市场的发育与社会主义经济关系的完善.....	187
正确认识直接控制向间接控制的转换.....	220

论经济运行的间接控制与参数调节.....	227
试论社会主义商品流通中的“惊险的跳跃”	246
价格和利率不是商品经济中的经济杠杆.....	260
论经济运行的间接控制与市场.....	267
计划体制改革的目标和方向.....	280
论社会主义国家的经济职能与宏观控制.....	292
招标投标简论.....	324
把指令性计划建立在商品经济的基础上.....	339
试论合同制在农业经济中的作用.....	358
试论经济合同在计划管理中的作用.....	371
在建筑工程承包中实行招标投标办法.....	385
银行工作与经济合同.....	391

中国股份经济发展的总体战略

本文对中国股份经济发展的总体战略进行了全面而又系统的分析。作者认为，随着建立社会主义市场经济体制改革目标的确立和《中华人民共和国公司法》的实施，我国的股份经济已经从试点阶段转向发展阶段，股份经济已经成为我国社会主义市场经济大厦的重要基石。作者分析了确定中国股份经济发展总体战略的八个战略性问题，即股份经济与资源配置的关系、直接融资与间接融资的关系、股票市场与债券市场的关系、股市的内部扩容与外部扩容的关系、股票市场的整体布局与分层交易的关系、机构投资者与个人投资者的关系、股市的发展与规范的关系以及行政管理与市场机制的关系，认为发展股份经济的核心是转换资源配置机制和资源配置方式，建立一个有效率的资本市场。

本文发表在1997年5月20日、21日的《上海证券报》和1997年5月2日、9日、16日的《陶城报》上。

发展社会主义市场经济,建立社会主义市场经济体制,是我国经济发展和经济改革的主要任务和基本目标。这一经济改革目标的确定,给我国的股份经济运行提供了最重要的理论依据和更广阔的发展空间。近年来,伴随着我国经济体制逐渐向市场经济转换的进程,股份经济也出现了明显的加快发展趋势。到1996年底,深沪两市的A股数量已达513家,比1992年增加463家,增幅达9.26倍;A股的总面值、总市值和总成交金额达到1025亿元、9448亿元和21032亿元,分别比1992年增加959.97亿元、8471亿元和20383亿元,增幅分别为14.76倍、8.67倍和31.41倍;A股的流通面值和流通市值达到266亿元和2518亿元,分别比1992年增加256.2亿元和2320.01亿元,增幅分别为26.14倍和11.72倍;B股数量和成交金额达到85家和281亿元,分别比1992年增加67家和251亿元,增幅分别为3.72倍和8.37倍;投资者人数已达到2100万人。按1996年国内生产总值67700亿元计算,深沪两市A股的总市值已经达到国内生产总值的13.96%。再加上深沪两市的B股和我国经济中存在的4000多家未上市的股份有限公司以及大量的有限责任公司,股份经济在整个国民经济中的地位和作用就更为显著。

股份经济是制度创新的产物。在我国由传统计划经济体制向现代市场经济体制转轨的过程中,这种制度创新的蕴义就更加深刻也更加明显。如果说,在1990年前后,股份经济在我国的推广还只是“坚决地试”,还具有搞不好

“关了就是了”的风险的话，那么时至今日，特别是在1994年7月1日《中华人民共和国公司法》正式实施以后，我国的股份经济已经正式由试点阶段转向发展阶段，并且作为一块不可动摇的基石，支撑着社会主义市场经济大厦的建设。在这种情况下，如何正确认识股份经济的内在机制和经济功能，怎样把握我国股份经济的现实状况和发展趋势，进而制定出科学的股份经济发展的总体战略，就显得格外重要也格外具有意义。

第一部分 股份经济在我国的发展已 呈现不可逆转之势

我国股份经济的发展，是在一种朦胧的状态下起步的。由于1978年以来的中国改革在理论上经历了完善计划经济→发展商品经济→走向市场经济的过程，在实践中演变为模拟市场→引进市场机制→模拟资本→引进资本机制的过程，因而虽然在1985年股份有限公司就已经在中国出现，1990年和1991年就已经分别在上海和深圳建立了证券交易所，但股份经济在我国的定性、定位问题一直未能真正解决。股份经济本身是市场经济的产物，也是现代市场经济中资源配置和再配置的最基本的方式和最主要的机制。1992年10月党的十四大正式确定了建立社会主义市场经济体制的改革目标，1993年11月十四届三中全会通

过的《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》进一步确认了资本和资本机制在我国改革和发展中的地位和作用，这就从根本上为在我国发展股份经济和引进资本机制奠定了最重要的理论基础。在这之后，理论的推进和实践的发展都使股份经济呈现出蓬勃的发展势头，并且出现了不可逆转的局面。

首先，股份经济之所以在我国出现加快发展的势头，源于我国收入分配格局的重大变化。改革以来，我国社会经济的收入流向、流量和流程都发生了重大变化，在这些变化中，最为引人注目的是居民收入水平的提高。从1978年开始，收入分配向个人和企业倾斜的趋势就在不断强化。1978年，在国民收入分配中，国家、企业和个人所占比例分别为39.8%、10.6%和49.6%，而到了1990年，这三者的比例则变为14.0%、17.3%和68.6%。在短短的12年间，国家所占比例降低了25.8个百分点，而企业和个人所占比例则分别提高了6.7个和19个百分点。在“八五”期间，虽然国家在税收等政策上进行了相应调整，国家在收入分配中的比例也相应得到了提高，但个人收入大幅增长的总趋势则始终没有改变。1978年，城镇居民家庭人均纯收入为316元，1980年为439元，1985年为685元，1990年为1387元，1995年则达到3893元，17年间翻了12.32倍；农村居民家庭人均纯收入1978年为133.6元，1980年为191.3元，1985年为397.6元，1990年为686.3元，1995年则达到1577.7元，17年间翻了11.81倍；职工年平均工

资在 1978 年为 615 元，1980 年为 762 元，1985 年为 1148 元，1990 年为 2140 元，1995 年则达到 5500 元，17 年间翻了 8.94 倍；城乡居民储蓄存款 1978 年为 210.6 亿元，1980 年为 399.5 亿元，1985 年为 1622.6 亿元，1990 年为 7034.2 亿元，1996 年则达到 38520.9 亿元，18 年间翻了 182.91 倍；人均储蓄存款余额从 1978 年的 21.88 元提高到 1996 年的 3147.13 元，18 年间翻了 143.84 倍。城乡居民收入水平的大幅度提高，为在我国发展股份经济、实行资本社会化奠定了最深厚的物质基础。

在收入分配格局发生重大变化的同时，在我国的社会经济中，又出现了三个方面的促使股份经济发展的重要变化：一是建立社会主义市场经济体制改革目标的确立。市场经济体制是一个完整的和有机的整体，这种体制的核心之点是通过市场来配置资源。在商品市场、资本市场和劳动力市场中，资本市场处于核心和主导地位，没有资本市场或者资本市场不健全、不完善，资源配置就不能从行政配置转向市场配置，也就不可能建立起一个充满生机和活力的市场经济体制。这样，建立社会主义市场经济体制的改革任务就对资本市场特别是股票市场的发展产生了强大的推动力，也为广大投资者参与股票市场的建设提供了最重要也是最有力的体制保障条件。二是我国市场格局的变化。改革以来，我国全社会的固定资产投资已达到 10 多万亿元，这些投资的绝大部分已经投入生产，随之而来的是市场竞争的日趋激烈。即是说，在城乡居民收入水平显著

提高的同时，我国的市场格局也逐渐地发生了变化，即由卖方市场转为买方市场。据有关部门调查，1996年，我国市场上供过于求的商品占9.1%，供不应求的商品占4.4%，供求平衡的商品占86.5%。对企业 and 市场来说，竞争的手段和有效性已经不只是商品的供给量问题，而是供给是否有效问题。时至今日，在商品领域中，除了住宅和汽车这种高档消费而一般的工薪阶层又无力消费的商品外，在市场上已经很难找到新的消费热点。在居民消费基本处于“饱和”的状态下，人们开始从单纯的储蓄转向投资，这样，股票市场自然地就成了人们尝试投资的场所。去年^①一年，股票市场的投资者人数增加了800万人，增幅达61.54%，这从一个重要的侧面反映了人们消费和投资心态的变化。据估计，目前有将近2亿左右的城市人口直接或间接地与股票市场有关系，也就是说，占全国总人口16%左右的人在直接或间接地参与着中国股票市场的建设。由于资本社会化是股份经济的内在要求和主要特征，无论是在一级市场上发行股票还是在二级市场上转让股票，都需要人民群众的广泛参与，因此，股市投资者人数的迅速增加和股票市场辐射力的日益增强，就为中国股份经济的发展提供了一个十分有利的社会环境和社会氛围。三是人民

^① 为了保持原貌，全书行文中涉及到的“去年”、“今年”、“明年”等时间概念编者均未改动，读者可根据文前所示文章发表时间来判断所指的具体年份。下同。——编者

群众金融意识的培育。在我国原有的经济体制下，人们的收入和消费渠道都十分单一，在收入中扣除消费，其余的便是储蓄。改革以来，多种所有制形式的发展使人们的理财观念开始发生变化，股票市场的产生和它的辐射效应和示范效应也开始在整个社会传播，人们在关注和参与股票市场的同时，也不断地培育着自己的金融意识。统计资料显示，在1990年以前，我国的利率弹性几乎处于一种僵化状态，利率的变动对人们储蓄意愿的影响很小。但近年来，这种状况已经开始改变，利率弹性在日益加大。1996年，央行决定不再办理保值储蓄业务和两次降息后，城乡居民储蓄存款的增幅出现明显的回落，到12月末，城乡居民储蓄存款余额达38520.9亿元，增幅比上年同期低8个百分点，比取消保值贴补前的3月份低10.2个百分点。特别是在8月23日大幅降息后，股票市场异常活跃，提款入市大量增加，储蓄增长降低的幅度更为明显。据测算，1996年居民储蓄存款的利息收入约为3300亿元，而债券和股息的收入约为1200亿元，这4500亿元收入占个人收入的10%；而在1978年，居民金融资产收入只占个人收入的0.31%。目前，我国城乡居民手中的金融资产至少已达5万亿元，其中，股票、债券形态的金融资产所占的比例约为18%左右。

其次，股份经济之所以在我国出现加快发展的势头，还根源于体制改革的全面推进。这主要表现在三个方面：

第一，国有企业的客观现实迫切提出了转轨、转制的要求。在发展社会主义市场经济和建立社会主义市场经济

体制的过程中，国有企业改革的路子究竟应该怎样走，这是改革以来理论界争论最大、持续时间最长的问题。也正因为如此，国有企业的改革始终进展缓慢，迟迟不能转向市场经济的发展轨道，其在整个国民经济中的地位和作用都呈现出逐渐下降的趋势。先从国有企业的地位来看。从1978年至1995年，国有独立核算工业企业占工业总产值的比重一直呈下降趋势，1978年为77.63%，1985年为64.86%，1990年为54.61%，1995年为33.97%；国有企业的收入占财政收入的比例，1978年为86.98%，1985年为77.63%，1990年为71.33%，1995年为71.15%；在国家的财政收入中，企业收入由“六五”时期的1211.19亿元降至“七五”时期的277.92亿元和“八五”时期的184.15亿元。“八五”期间，国有工业的年均增长速度仅为8.3%，而非国有工业则高达38.5%。其中，“三资”企业工业年均增长82.7%，集体工业年均增长25.1%，在多种经济成分并存和激烈的市场竞争格局下，国有企业原有的优势正在逐步丧失。再从资源的配置效率来看。从1978年到1995年，国有独立核算工业企业的固定资产原值增加了9.69倍，固定资产净值增加了7.85倍，但在这同时，利润总额增长了1.31倍，亏损企业的亏损额却增加了12.85倍。从1993年至1995年，国有工业企业的资产利润率分别为2.43%、2.14%和1.58%，而在同期，居民和企业1年期的银行储蓄存款利率分别为12.24%和10.98%，银行1年期的工业流动资金贷款和固定资产贷款利率分别为

10.98%和14.04% (1995年为15.30%)。与居民和企业
在银行储蓄的利率相比,国有工业企业的利润率平均低
10.19和8.93个百分点;与银行流动资金和固定资产贷款
利率相比,国有工业企业的利润率平均低8.93和12.41个
百分点。在“六五”、“七五”和“八五”期间,由国家财
政支付的企业亏损补贴分别达到362.24亿元、2325.43亿
元和2060.48亿元,到1996年底,明亏和潜亏的国有企业
至少已达到80%左右。国有企业竞争能力差、经济效益低
下的根本原因在于其内在机制与市场经济不适应。据有关
部门调查,“八五”初期,企业亏损的政策性因素和宏观因
素占67%,而企业经营管理方面的因素占33%;到了“八
五”末期,因企业对市场机制不适应、内部经营管理机制
不健全等因素而导致的企业亏损已上升到82%。显然,“市
场不适应症”和“内部虚脱症”已成为制约国有企业经济
效益提高的主要因素。在这种情况下,如果不进行彻底的
转轨、转制,而听任国有企业“坐吃山空”,每年吃掉近2000
亿元的净资产,那么在日益激烈的市场竞争中,国有企业
将面临更严峻的形势和陷入更深刻的危机之中。

第二,国家财政金融状况以及财政金融体制改革的深
化对企业改革特别是国有企业改革形成了强大的压力机
制。我国原有的财政体制和金融体制是与传统的计划经济
体制相配套的,传统的财政体制、金融体制和企业体制融
为一体,成为传统计划经济体制的三个主要支柱,支持着
原有经济体制的运行。改革以来,特别是近年来,随着建

立社会主义市场经济体制改革目标的确定和改革步伐的加快，财政和金融体制也发生了重大变化，这种变化也直接影响到财政、银行与国有企业的关系。先从财政与国有企业的关系来看。在过去的长时期中，国家财政一直是国有企业的主要支持力量，财政投资形成国有企业，企业困难由财政拨款，这是维系了几十年的经济格局。虽然在实行“拨改贷”以后，财政与国有企业的关系有了一些变化，但财政仍然包揽了许多本应由企业和社会负担的开支，财政仍然是国有企业的主要支持力量。近年来，由于客观经济形势的变化，财政对国有企业的支持能力开始明显减弱。一方面，财政自身的状况令人堪忧。“六五”时期，国家财政的实际赤字为 524.8 亿元，“七五”时期为 1697.9 亿元，“八五”时期则达到 5073.3 亿元。“八五”期间，现价国内生产总值每增长 1%，财政收入只增长 0.61%，财政收入占国内生产总值的比重平均每年下降约 1 个百分点，已经从 1990 年的 15.8% 下降到 1995 年的 10.7%。与此同时，财政支出却由“七五”时期的 12865.67 亿元增加到“八五”时期的 24387.46 亿元，增幅达 47.24%，其中，仅行政管理费支出就以平均每年 25.08% 的速度递增。在这种情况下，国家财政的运转就只能靠举债来维持。“八五”期间，国家财政的债务收入总计为 4595.31 亿元，比“七五”时期增加了 3358.31 亿元。其中，国内债务为 3662.79 亿元，占债务收入总额的 79.7%，国外债务为 932.52 亿元，占债务收入总额的 20.3%，财政对债务的依存度已经

达到 24.9%。1995 年，国家财政用于支付国内外债务的本息已达 878.36 亿元，占当年财政收入的 14.07%。另一方面，财政支出中用于经济建设的比例呈逐年下降的趋势，从“六五”时期的 56.08% 下降到“七五”时期的 48.42%，再下降到“八五”时期的 41.52%。可以说，国家财政状况发展到今天，已经无力再为国有企业起到“给养源”和“加油站”的作用，财政与企业相互依存的因果链条正在发展断裂。再从银行与国有企业的关系来看。在实行“拨改贷”以后，国有企业与财政相互依存的很大一部分功能逐渐转移到银行，银行与国有企业的依存度明显提高。1980 年，国有企业的负债率仅为 18.7%，1990 年为 58.4%，1995 年已达到 80%，流动资产的负债率已高达 105%。与此同时，由于经济效益低下，企业的偿债能力却每况愈下。到“八五”期末，工业企业应收帐款净额已高达 7900 亿元，仅 1995 年，新形成的拖欠就达 1500 多亿元，企业待核销的呆账、死账累计达 4000 亿元，约占国有资产的 10%。企业赖账、拖欠造成银行不良资产大量增加，其比率已高达 25% 左右。按照国际惯例，银行的自有资本率应不低于 8%，但在我国，1995 年，中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行和中国银行的自有资本加公积金等形成的自有资产净值所占的比率平均只有 3.35%。自有资本比率如此之低，不良资产比例如此之高，反映了我国金融风险的严重程度。在这种情况下，如果不在制度创新上找出路，加速推进国有企业向现代企业制度转换的进程，那么不仅国