

招股集资与银行对策

中国工商银行沙市支行
《沙市金融》编辑部

招股集资与银行对策

——南方部分中等城市招股集资
与银行对策讨论会文集

《沙市金融》编辑组 编

(内部发行)

中国工商银行沙市支行

一九八五年十月

目 录

序.....	易宏仁 (1)
大力发展社会主义集体所有制的股份经济	
——在南方部分中等城市招股集资与银行 对策讨论会上的报告	
.....	李崇淮 (4)
南方部分中等城市招股集资与银行 对策讨论会观点综述	
.....	胡安泰 李思宁 (11)
从发展商品经济的要求试谈对招股集资问题 的再认识.....	谭元攀 刘玉浩 李伟忠 (16)
对招股集资的有关问题的探讨.....	王润生 (25)
对社会集资的若干看法.....	杨友崇 (33)
新事物 新观念 新对策	
——关于社会集资问题的探讨.....	胡经正 (39)
利用社会集资促进经济发展.....	张新艺 (47)
社会主义联合所有制初探	
——兼论社会主义股份企业的性质.....	黄定龙 (53)
经济形势与股份经济.....	赵想林 (60)
对当前招股集资的几点不同看法.....	郝 照 (64)
试论招股集资与银行对策.....	梅伯祥 (73)

略论招股集资与银行对策.....	胡安泰	(77)
对招股集资要积极引导加强管理		
——兼谈学会启用金融钥匙加强宏观控制		
.....	柏道江 刘 青	(88)
银行要积极支持社会集资.....	朱海超	(94)
招股集资是向银行信用的挑战.....	彭扬名	(100)
我就是公司，公司就是我		
——对重庆钟表眼镜公司职工集资入股，		
税后留利分成的调查.....	徐清安 余紫秋	(106)
深圳经济特区集资情况和问题.....	刘 杰	(113)
关于当前企业招股集资情况的调查.....	金宝兴 林志强	(120)
沙市工商企业招股集资的调查		
.....	中国工商银行沙市支行调查组	(127)

附录:

中国人民银行上海市分行关于发行股票的		
暂行管理办法 (1984年7月)		(132)
中国工商银行上海市分行关于代理发行股票业务的		
暂行规定 (1984年9月24日)		(135)
广州商业城股份有限公司股票发行办法		
(1984年10月)		(141)
武汉市金融信托公司发行股票暂行办法		
(1984年7月修订)		(144)
武汉市金融信托公司代理股票发行试行办法		
(1984年7月)		(146)
江苏省企业发行股票，债券试行管理办法		
(1985年1月)		(149)

浙江省发行股票债券管理办法	(154)
中国人民银行丹东市分行关于加强股票 债券管理的规定	(156)
中国工商银行沙市支行金融信托投资公司 股票发行办法 (1985年3月, 待批)	(158)
佛山市信托投资总公司章程 (1984年5月)	(161)
编后	(164)

序

易宏仁

1985年5月，湖北省沙市金融学会和工商银行沙市支行联合举办了南方部分中等城市招股集资与银行对策讨论会，就现阶段出现招股集资的客观必然性、意义和作用；招股集资对银行信用的影响；国家银行对招股集资的态度和对策；以及是否建立股票证券交易市场等理论和实践问题进行了较广泛深入地讨论，这对于我国的经济体制改革（包括银行体制改革），开放资金市场，融通资金，更好地满足建设对资金的需要，促进社会主义经济的发展具有重要的现实意义。

广义的资金市场指媒介资金供给和资金需求、实现资金融通的各种形式、手段和场所，包括银行、信用合作社的存款、贷款业务，企业间商业信用对资金的融通，以及通过股票、债券买卖等进行的资金调剂融通。狭义的资金市场则指股票、债券的发售和股票、债券的交易场所。

社会主义资金市场是筹集建设资金的重要方式，是为发展社会主义经济服务的。它与资本主义的资本市场有着本质的差别，不存在资本剥削劳动的问题。

在社会主义条件下，进行大规模的经济建设，发展商品经济，需要大量的资金，单纯依靠财政资金和银行贷款显然是不够的，这已为三十多年来的经验所证明。如何满足经济发展的资金需要，是我们急需解决的问题。搞好社会主义资金市场，可以发挥如下积极作用：（1）筹集社会资金和货币，解决经济建设资金不足的问题。随着经济体制改革的进展和生产的发

展，社会的、企业的、个人的资金和货币收入不断增加，通过资金市场的多种形式，包括银行、信用社存款，发售股票债券等方式，将社会上闲散的货币资金和货币集中起来，可成为巨大的资金力量，以满足经济建设的资金需要。（2）集聚企业暂时闲置的货币资金，调剂企业资金余缺。在企业财权扩大，财力增多后，有的企业资金有余，有的企业又会出现暂时资金不足，利用资金市场机制可以推动资金的横向流动，在企业之间融通资金，调剂余缺。（3）便利资金流动，调节经济结构。在有计划的商品经济中，要较快地改变一些商品积压，而另一些商品脱销的状况，既要有经济杠杆的引导，还要有资金等生产要素的合理流动。资金市场媒介着资金供给和资金需求，疏导资金流动的渠道，能有效地调节各部门的经济活动，使商品供过于求的生产部门的资金，较快地流向商品求过于供的生产部门，以调整产业结构和产品结构。（4）促进货币回笼，调节货币流通。通过资金市场组织城乡居民参加储蓄和购买股票、债券，把居民手中的货币转化为建设所需的资金，从而使一部分消费资金转化为生产资金，有利于市场货币流通量的调节。

招股集资是资金市场一项重要内容，研究和探讨与此有关的一些问题，对于搞活资金市场，调剂融通资金，解决经济建设中的资金需要是十分必要和及时的。为了扩大会议成果和影响，交流经验，《沙市金融》编辑组将会议材料汇编成册，全书包括三个部分：（一）武汉大学李崇淮教授在会议上所作的报告和讨论会观点综述。（二）会议论文选编。（三）部分城市股票管理办法。可作为金融战线职工、企业经济管理干部、有关大专院校师生以及科研人员工作和学习的参考。

随着社会集资实践经验的丰富，认识水平的不断提高，有

关金融市场的一些理论观点和管理办法将逐步发展和完善。编辑此书的目的之一，也是望对此能有所贡献。

(1985年7月)

(易宏仁同志是中国社会科学院金融研究室主任、研究员)

大力发展社会主义集体 所有制股份经济

——在南方部分中等城市招股集资
与银行对策讨论会上的报告

李 崇 淮

今天在沙市召开中等城市招股集资与银行对策讨论会，我来参加的主要目的是向大家学习，这个会是很重要的。招股集资问题，以及我们现在经济体制改革中出现的一些新问题，都是很有必要进行进一步探讨的。

我是主张大力发展社会主义集体所有制的股份经济的。我们今天讨论的就是社会集资问题。银行对策问题，我主张发展这种集体所有制的股份集资。关于这个问题，过去长期我们是有讨论也有争论的。我们国家有一个大问题，就是资金缺乏，赵总理在政府工作报告中曾提出，我们面临开展大规模的建设任务，但资金不多，矛盾比较集中这是我们经济发展中存在的最突出问题。发展商品经济，进行大规模的建设就需要钱，钱从哪里来？过去我们主要靠财政，现在我们不能靠了，财政不管，过去资金来源一靠财政，另外靠银行贷款，银行贷款也是附属于财政里面统一安排。但是我们现在怎样呢？现在对外开放，开放的目的，主要是吸引外资，国内钱不够就吸引外资搞国内建设，可是国内广大的社会资金还没有彻底动员起来，资本主义怎么发展起来呀，资本主义发展原处在原始资本积累，它哪来的国家财政资金呢？在资本主义国家，除了国家垄断资本主义以前，主要是资本家自己筹集资金，靠什么方法呢，就

靠社会集资，就靠股份公司，特别是大型企业。所以马克思讲，生产规模的继续扩大，货币资本不可能借以企业出现，他说：假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度，那么我们到今天世界就还没有铁路，铁路就是靠大规模集资和社会集资搞起来的。所以随着资本主义经济发展，很大部分靠社会集资和股份集资。当然资本主义条件下，股份公司是资本家所利用，为垄断资本服务，剥削工人。但从股份公司的主要性质来看，马克思这样讲，股份公司是资本主义体系本身基础上，产生对资本主义私人产业的扬弃，它越是扩大，越是侵入生产部门，它越会消灭私人产业。讨论股份企业与信用制度的时候，他讲了信用的两种性。信用制度包括股份制度，是资本主义制度私人企业逐渐转化为资本主义制度股份公司的主要基础，同时它又是国家逐渐扩大合作企业的手段，资本主义的股份企业，也和合作工厂一样，应该看作是由资本主义的生产方式转化为联合的生产方式的过渡形式，联合生产方式就是社会主义公有制。所以它的股份公司的性质具有两重性，在资本主义社会里，它为资本主义所利用，但它同时又是过渡到社会主义的一种形式，不能把它看成仅是资本主义的东西。我们通过股份集资参加股份公司，买股票的股份所有权，即是掌握股票，还可以参加分红，动员社会广大资金。但这里有一个条件，在社会主义制度下的股份还是应该有管理的，有步骤地进行，不能乱搞，要防止资本主义那些假民主产生的副作用。我们要敢于用公司法把它管起来，一方面要大家放开来搞，一方面还是有步骤地有管理地搞。现在有些现象，还有好多“皮包公司”或者是利用集资为名搞投机倒把倒买倒卖，那就不好，那就危害了国民经济的发展。这次我想讨论的总题目就是对策。股份集资刚开始搞，我们将来的政策，就是怎样加强

管理，加强集中来搞这个东西。武汉市成立了机构，由人民银行制定了一些管理办法，做引导、指导这方面的工作。通过这个方面，通过社会集资这个方面来办国家及所不及的企业，我觉得目前是必要的。

另外，我们充分地利用社会资金适当推广一些公债的发行，特别是国家公债的发行。我认为还是可以的，这几年国家发行的国库券有的人就有议论，什么国家赤字用国库券弥补。过去由于我们长期的成见观点，觉得既无内债，又无外债，好象很光荣，好象借债是不体面的事情，国家财政收支不平衡，总像觉得人心惶惶。这个事情呢恐怕我们思想观念应该改变一下，我们现在在世界上最富的国家美国，大家都知道，经济发展最快，国民收入最高，它的政府债务也是世界上最高的，政府积累债务将近两万亿美元，今年美国的财政赤字就有两千亿美元左右。现在基本上没有国家不负债的，我前不久看到参考消息上面登了一篇文章，介绍说，债务占国民经济产值的50%以上。当然，我们不是说债越多越好，有些拉丁美洲国家负债负得很多，狼狈不堪。我们当然不能搞过头，不过适当的有些债务不一定是坏现象，问题是这些债务你怎么筹措？怎样还本付息，对经济有没有好处？你假使借了债，比如五分钱的利息，你很快投资生产，它的效益是10%，5%的利息你赚了10%，那50%是净盈，你要算这个账吗？过去在国际上、在七十年代，利息很低的情况之下，通货膨胀率很高，借债最占便宜的，很多国家是在这个时候发了一阵的，我们的机会是过去了。现在借债的困难多，但我们国内适当地发一些国库券是可以的，国家发国库券我是赞成的，用发国库券这个办法来弥补国家财政收支，而不是用发行货币的办法。发行货币容易导致通货膨胀，物价上涨，致使周转不灵。发行公债，不会增长购买力，

利用人民储蓄把资金动员起来，我觉得这个问题不大，适当的可以搞一些，当然不能很大，这个还要说明界限问题。

随着商业票据、股票、公司券的发行，必然要逐步形成金融市场，这是经济发展，特别是商品经济发展的规律。当然对现在的金融市场看法有很多，有的赞成有的不赞成，我主张金融市场逐步地随着经济的发展而形成。短期票据，比如说商业票据、银行票据，牵涉到流动性的问题，这是经济上的一个很重要的方面，票据本身它一定适应于反复出现，在这种过程当中，使用票据的人需要钱的话，要想法兑现。你看象国库券的发行，利息很高，但是呢，买的人不是很多，很重要的原因就是它的流动性，比如今年我购的国库券，十年以后才能拿钱，当我需要的时候就不能兑现，所以，利息再高，我要用钱，那怎么办呢？所以流动性问题很关键。为什么有金融市场，股票市场，就是解决一个流动性的问题。在债券不需要的时候可以保本保息，需要的时候可以卖出去兑现，商业票据兑现的发展，必然要迟早解决票据的流动性问题，就会出现短期市场、长期市场。但是这会有一个逐步过程，另外，银行要加强领导。我们要使微观搞活，要加强宏观管理，活而不乱。这就是要发挥专业银行和中央银行的作用。

专业银行要侧重在微观方面的服务指导和监督，因为专业银行和企业直接挂钩，企业存贷款包括清算、支付等等，都要通过银行，所以专业银行对企业服务，如存款、放款、汇款，包括清算可以指导企业、监督企业。又因为银行信息比较灵通，告诉它那些产品销路很好，那些商品长线，可帮助企业正确地发展，同时可监督它，假如给它的资金使用不当，银行可以抵制它，在微观方面，专业银行发挥服务、指导、监督作用就很重要。在宏观方面，当然专业银行也有作用，更重要的

是中央银业，即中国人民银行。要加强中国人民银行宏观的调节作用，宏观的管理、协调作用。中国人民银行执行中央银行职能，已经宣布一年多了，但还没有很好的贯彻，没有很好贯彻的原因，我觉得很重要的一个原因就是没有形成一套金融机制，象西方国家中央银行的三大法宝，贴现的运用，公开市场活动，存款准备金的运用，它有整个一套有机金融体系，中央银行象心脏一样，吞吐是比较普通的，虽然它受资本主义制度的局限性，不是万能，不能解决所有的问题。可是在宏观调节方面，货币供应量调节方面，货币信用调节方面，它是起到了比较大的作用的。我们还没有形成这样一套金融机制，所以很困难，但是不是可以适当加强管理，我看是可以的。中国人民银行摆脱了一些具体业务，象工商信贷交给工商银行，储蓄也交出去，它在加强宏观管理方面将会大大加强，象信贷控制，这方面过去没有管理好，信贷失控一个很重要原因就是信贷规模太大，借贷指标以84年为基础，大家争取84年扩大信贷，扩大基数，以为在这方面主动性就会强一些。消费基金、工资和其它原因也引起失控。宏观管理，在银行这方面最主要是信贷，不要规定硬性指标，但现在还是规定了指标，就我个人的看法，是不是主要从存贷款挂钩上考虑，一般规定银行的存贷款挂钩，银行的贷款收支于银行的存款，在国外一般规定了存款准备基金的比例，比率很低，只百分之几、十几，不象我们在开始时人行规定的百分之五十，应当适当的考虑存款挂钩。当然存贷挂钩有些银行可以不一样，由于专业不一样，放款多少以及地区的条件等等。

关于股票集资的问题，银行有一些反映，是不是股票集资以后银行的许多储蓄存款投资到股票上去了，投资到企业上去了，银行储蓄部存款减少。有过这样的顾虑，这个怎样理解，

我的想法是，随着金融体制发展，一般说，比如某个人投资1000元钱买股票，在银行提取1000元存款，银行存款少1000元，但是他投资到企业企业又同银行保持着存贷关系，企业的钱还是要放到银行里去，这边银行支出，那边银行不是增加了么。企业股票公司成立以后，卖原料的企业一拿到钱后，同银行保持来往，钱不又转到银行来了，所以这个资金的融通，在金融体制发展的情况下，它的钱转来转去都在银行里。

另外，还有存款创造信用的问题，这个我们过去否认社会主义制度下，是不是能够创造存款，这是我们过去长期争论的，最近我们看了很多文章，基本上都肯定了统一说法，即放款出去以后，可以再转化存款，存款再放出去以后，可以再转为存款，这样就慢慢扩大了资金的信用规模。这个有没有坏处，我觉得是没有坏处的，是不是可以助长信用膨胀呢？我看主要是利用宏观控制的问题，只要我们真正去放，我们不会影响国家资金的融通，反而资金的流通还会促进生产。再是信用扩大是不是影响物价，我看是没什么大关系，现在我们货币容量是个什么样子，说多，究竟多多少，过去我们国家还不知道、还有些被动，但具体分析，现在农村经济发展，商品流通扩大，生产资料进入市场，必然需要很大一部分资金，人民生活收入提高了需要很多资金，货币流通量的扩大发行，我的看法一大部分是正常的，一小部分工资失控，发奖金，助长了物价上涨。有少数企业，不顾消费者、国家利益，盲目涨价，这是不行的，当然，要控制住。问题在哪里？总的发行量，我觉得应该适当的增加。但增加多少，还需要具体分析，将来研究货币流通量的问题，多了些，大部分应该说是社会发展需要、经济发展需要，特别是商品发展的需要。要辩证的看是要控制，过多了不行，会引起物价上涨。但是要分析，不能盲目地说多

了，要具体分析多在哪些地方。另外我觉得通货膨胀的概念，没搞清楚，发行的增加不等于通货膨胀，同时物价上涨，不是严重上涨不是通货膨胀。就是调整，还不能说是通货膨胀，特别是价格体制调整当中，有计划的、有步骤的调整价格，价格上涨，谈不上通货膨胀，这个概念我们要把它区分开来。

一九八五年五月二十四日讲

一九八五年六月十七日整理

李崇淮同志是武汉大学教授。本报告根据录音记录摘要整理，标题为整理者加。（录音记录王培、李星，整理摘要沙金。）

南方部分中等城市招股集资 与银行对策讨论会观点综述

胡安泰 李思宁

由沙市金融学会、沙市工商银行共同发起的南方部分中等城市招股集资与银行对策讨论会于五月下旬在沙市召开。来自全国十个城市近四十位金融教学、金融科研与银行业务工作者参加了讨论会，并就股份经济及银行策略等理论与实践问题广泛深入地展开了讨论。现将讨论会主要观点简述如下：

一、对现阶段招股集资的看法。

比较一致的观点是，招股集资形式的出现是社会主义商品经济发展的必然结果，是我国经济体制改革深入发展的充分表现，它将给整个经济生活带来新的活力和发生重要影响。特别是在打破“大一统”的资金管理体制、更广泛聚集社会资金，促进资金横向融通、活跃地方经济等方面显示出它特殊的功能。其产生的客观必然性是不可否认的。

招股集资的出现是否会带来消极的影响？讨论会上有两种不同看法。一种意见认为，招股集资会冲击银行信用，起码会引起银行存款结构的变化，银行代表国家集中运用的资金会因招股集资而相应减少，如果对招股集资不实行控制，企业通过发行股票集中的资金在投量和投向上，可能会加剧当前信贷规模的失控，造成盲目扩大基本建设规模和引起不适当消费基金增

长的后果。另一种意见认为，招股集资不会冲击银行存款，而且随着集资企业带来的经济效益，银行存款还会增加。从目前情况看，社会集资不是过头了，而是发展得不够，不是需要控制的问题，而是需要大力发展的问题，实际上招股集资的数量在去年信贷总规模中，还远远没有占到举足轻重的地位，正由于国家信贷总规模中没给社会集资留下应有的位置，倒是造成信贷失控的一个原因。

二、对银行对招股集资对策的看法

比较一致的观点是：承认其存在和应有地位，社会主义银行总的态度应该是支持、参与、引导和管理，不应该再消极观望和采取不承认回避的态度了。在如何对招股集资进行管理上，与会代表一致认为，银行作为社会主义信用主体，有必要、有条件、也有可能担负起对招股集资的管理职责。在这方面，银行主要依靠经济手段，多从支持引导入手，辅之必要的行政办法。可以根据各地区的实际情况，先制定有关招股集资的管理办法和暂行规定，允许社会各方积极进行招股集资的实践。社会集资的审批权由中央银行（人民银行）行使，各专业银行负责办理股票的发行等技术性问题，实行代理。银行尽可能给集资企业提供咨询服务和可行性研究，协调集资企业之间的经济关系。与此同时，银行本身的管理体制改革也要加速进行，以适应新情况。

在对策讨论中，大家对以下问题展开了争鸣。

1、关于在银行对策中，应不应该提竞争的问题，有两种意见。一部分同志认为，应该有竞争，因为招股集资是一种独立于银行、财政、外资等资金分配渠道以外的一条资金融通渠道，有它不可替代的地位。各种资金融通形式的业务范围、业