

銀行與經濟

BANK AND ECONOMY

- 对发展和完善证券市场的思考
- 承包企业的隐形危机与金融对策
- 试论建立教育银行
- 产业政策与效益
- 当前信贷运行面临的重大问题
- 信息与信贷决策
- 储蓄膨胀与投资
- 农村发展与信贷资金分配

2

1991



齐心协力 把握胜机

省分行迎新拔河赛场景

(摄影：罗兴顺)



欢迎光临盘县金龙城市信用社



盘县金龙城市信用社

盘县特区金龙城市信用社成立于龙年6月24日。开业两年来，本社充分发挥城市信用社业务上“简便、灵活、小型、多样”的优势，适应了集、个体经济户的需要，解决了他们存款、贷款、汇款难的矛盾，为搞活盘县特区经济做出了应有的贡献！

金龙城市信用社将一如既往地集、个体经济户提供优质、高效服务。

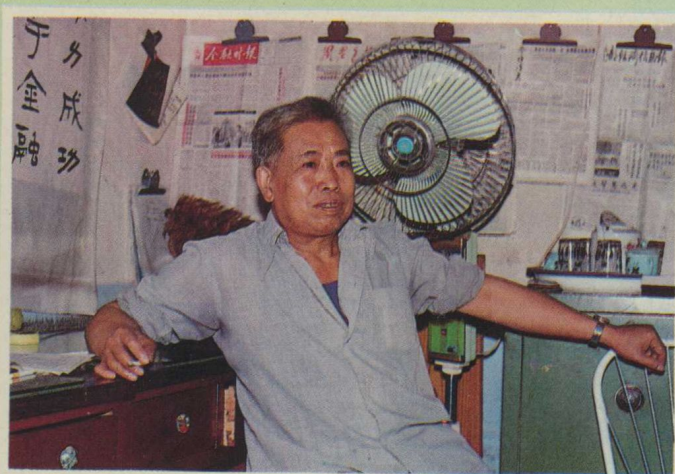
主任：翁向阳

副主任：黄明玉

地址：盘县解放北路34号



为客户办业务



主任：翁向阳

F832.1

2-C

目
录

总字第一一二十六期

一九九一年二月十五日

编辑 《银行与经济》编辑部
 出版 贵州省金融学会
 印刷 贵州省人民银行金融研究所
 厂 贵州金融印刷厂

每 月 小 议	谨防新胀回潮.....王 萍 (2)
	储蓄超常增长的忧思.....刘黔新 陈安玲 (4)
金 融 市 场	贵阳市证券市场面临的问题及对策.....李荣祥 (5)
	对发展和完善证券市场的思考.....贺绎备 (6)
	国家对民间借贷的政策是什么?.....邓祖华摘 (9)
企 业 天 地	宏观紧缩中的县市工业及其出路.....何生华 (10)
	承包企业的隐形危机与金融对策.....李帮俊 蒋新湘 (12)
	正确对待亏损企业的资金投入.....车文申 (14)
	支持橡塑厂走出死谷.....石蒙凯 (17)
经济纵横:全省“科技兴农”述评.....龙 峰 (16)	
专 论	试论建立教育银行.....刘泽燕 (18)
	利率不是万能.....董黎明 (20)
	遵义地区市场消疲方略.....辛晓明 (21)
	关于控制社会集团购买力宏观管理问题的 思考(上).....邵汉瑾 (22)
	产业政策与效益.....冯 阳 (24)
	当前信贷运行面临的重大问题.....刘文晓 (26)
货 币 信 用	清债须拆“篱笆墙”.....洪国华 (28)
	信息与信贷决策.....王桂堂 (30)
	储蓄
储 蓄	储蓄膨胀与投资.....王 冰 (32)
	实行密码储蓄好.....赵美忠 (31)
农 村 金 融	农村发展与信贷资金分配.....史向东 (36)
	浅谈农业政策性贷款的“机会成本”.....石恺 全胜 (37)
	结算方式的六种选择.....谭定福 (39)
	开办信贷资金呆帐保险的思考.....余建华 杨淑娟 (40)
	让效益之泉注入扶贫开发领域.....邓 平 (41)
论 文 选 登	对灵活有效地运用利率的探讨.....四川人行金研所 (43)
	论信贷规模的分类别控制.....张昌晖 (45)
	关于深化投资管理体制改革.....吴时俊 (48)
学 会 活 动	省农村金融学会1990年年会侧记.....龙建勇 (51)
	铜仁学术交流论点摘登.....本 刊 (53)
信 息 短 波愚 公 (55)
总编辑: 刘必权 常务副总编辑: 李惠子	

dqwu02/13

F832.1

2-C

目 录

总字第一百二十六期

一九九一年二月十五日

印刷 出版 编辑
 贵州金融研究所 贵州省人民银行金融研究所 贵州省金融学会
 贵州金融印刷厂

每 小 议	月	谨防新胀回潮.....王 萍 (2)
	议	储蓄超常增长的忧思.....刘黔新 陈安玲 (4)
金 融 市 场		贵阳市证券市场面临的问题及对策.....李荣祥 (5)
		对发展和完善证券市场的思考贺绎奋 (6)
		国家对民间借贷的政策是什么?.....邓祖华摘 (9)
企 业 天 地		宏观紧缩中的县市工业及其出路.....何生华 (10)
		承包企业的隐形危机与金融对策李帮俊 蒋新湘 (12)
		正确对待亏损企业的资金投入.....车文申 (14)
		支持橡塑厂走出死谷.....石蒙凯 (17)
		经济纵横:全省“科技兴农”述评.....龙 峰 (16)
专 论		试论建立教育银行刘泽燕 (18)
		利率不是万能.....董黎明 (20)
		遵义地区市场消疲方略.....辛晓明 (21)
		关于控制社会集团购买力宏观管理问题的 思考(上).....邵汉瑾 (22)
		产业政策与效益冯 阳 (24)
货 币 信 用		当前信贷运行面临的重大问题刘文晓 (26)
		清债须拆“篱笆墙”.....洪国华 (28)
		信息与信贷决策王桂堂 (30)
储 蓄		储蓄膨胀与投资王 冰 (32)
		实行密码储蓄好.....赵美忠 (31)
农 村 金 融		农村发展与信贷资金分配史向东 (36)
		浅谈农业政策性贷款的“机会成本”.....石恺 全胜 (37)
		结算方式的六种选择.....谭定福 (39)
		开办信贷资金呆帐保险的思考.....余建华 杨淑娟 (40)
		让效益之泉注入扶贫开发领域.....邓 平 (41)
论 文 选 登		对灵活有效地运用利率的探讨.....四川人行金研所 (43)
		论信贷规模的分类别控制.....张昌晖 (45)
		关于深化投资管理体制改革.....吴时俊 (48)
学 会 活 动		省农村金融学会1990年年会侧记.....龙建勇 (51)
		铜仁学术交流论点摘登.....本 刊 (53)
信 息 短 波	愚 公 (55)
总编辑:		刘必权
常务副总编辑:		李惠子

dqwu02/13

谨 防 新 胀 回 潮

贵阳市人行 王 萍

为解决市场疲软，启动经济而采取了种种措施以后，现实经济状况的演化，不免有令人担忧之处。

一、大量投放启动贷款、清欠资金，增加了流通中的货币。从1989年开始，陆续向工业、商业企业注入大量启动资金，1990年又继续增加信贷投放。截至1990年10月份，贵阳市流动资金贷款余额比年初增加了4亿元（仅清欠增加的贷款就达8227万元），比1984年全年新增贷款1.3亿元还要多2.7亿元，是1984年信贷规模失控以来又一次信贷大投放。大量资金投入市场，如能扩大再生产，增加商品供应，不会扰乱正常的货币流通那很好。事实是，这些资金投入了死胡同，大部分贷款被积压在产成品、应收款项上，造成启动一积压一再启动一再积压的恶性循环，产生的效益甚微，市场并未由此出现生机，清欠仍是前清后欠，相反，留下了信用膨胀的隐患。

二、企业经济效益欠佳，亏损大，社会供给与需求错位。当前企业经济效益持续下滑，亏损增大的态势较为严重。1990年三季度末，贵阳市属工业累计完成总产值24.56亿元，比上年同期增长2.6%，同时工业贷款比上年同期增加2.7亿元，等于每增加4.26万元的贷款仅增加1万元产值，资金使用率极低，周转速度缓慢。三季度以来，亏损企业共有56户，占总数的51.49%，比上年同期增加34户，亏损额达3080万元，比上年同期增

加2563万元。一方面企业资金积压拖欠，效益不佳，产品成本上升，另一方面是社会需求的不断积聚，尤其对高、精、尖产品的需求。这种供给与需求的严重错位，是形成结构性通货膨胀的渊源。

三、居民结余购买力增多，对市场是一种隐患。去年以来，全国工资性支出上升了20%多，加上部分企业乱搞虚盈实亏，使流动资金贷款流失到个人手中，消费基金有很大幅度增长。尽管中央采取两次调低存款利率的办法以启动消费，城镇储蓄仍呈上升趋势。1990年10月底止，贵阳市储蓄存款已达15亿元，说明利率杠杆调节消费的作用微弱。这种对储蓄的过分偏好，影响到商业流通的正常进行，进而波及到生产环节。一旦产品不能实现其“惊险的跳跃”，生产一销售一再生产循环便形成了阻滞。这时，居民结余购买力的不断增强与生产肃条形成较大反差，以及产品结构的不合理，是通货膨胀再次发生的一个伏机。

四、要求扩大投资规模，增加有效需求的呼声日益强烈，容易导致投资膨胀。1988年发生的通货膨胀，无不与投资规模过大、争项目、摆摊子有关。由于基建战线过长，造成产业行业结构失衡。一方面大量资金投入基建项目，产生效益的期限长，另一方面投放的资金通过工资等渠道转化为消费基金，拥向轻工民用产品，带来产业行业结构的不适应。因而中央果断采取了压缩基建，

铜仁地区金融学会 召开第三次年会

(本刊讯)铜仁地区金融学会于1990年12月中旬在铜仁召开了第三次年会,105名代表和来宾参加了会议。会议组织了学术交流。

铜仁地区金融学会成立五年来,在人力、财力、工作条件及学会活动中,得到了全地区人民银行、各家专业银行和保险公司有关领导的积极支持;加上学会专、兼职干部得力,经常联系业务工作开展学术活动,创办会刊《铜仁金融》,为广大金融干部提供笔耕园地,为组织、推动和发展该地区金融科研活动,提高全区金融干部的理论水平和业务能力,发展地区经济,作出了贡献。为此,铜仁地区科协授予他们先进学会称号。

(小颜)

减少固定资产投资的决策,取得了一定成效。现在市场疲软,在启动生产、流通、消费环节等措施失灵后,又有人提出启动投资,增加有效需求的药方,无疑是很危险的。其一,启动投资,在现今投资体制尚不完善,企业缺乏自我约束机制的情况下,意味着新一轮的一哄而上,导致投资膨胀。其二,大量的储蓄存款余额,表明并非需求不足,而再通过投资增加消费,更给已经承受较大压力的市场雪上加霜,形成消费膨胀。

五、财政支大于收,物价稳定缺乏根基。从贵阳市看去年虽然是财政收大于支,但全国仍然是财政支大于收,一是因为企业亏损增大,财源减少,二是政策性补贴增多。财政收支不平衡的结果,必然向银行透支,或发行设有物资保证的政府债券,势必导致货币的超经济发行,一旦超过了流通中商品需要量,物价上涨,通货膨胀便再所难免。

总之,信贷的极度扩张与贷款结构的不合理,增加有效需求的呼声与储蓄存款大幅度增长同时并存,加之财政困难、企业效益低下等因素,增加了新一轮通货膨胀发生的风险,对此不可掉以轻心。当前不应只把眼光盯在市场疲软上,盲目地出台大政方针,而要踏踏实实地治理整顿。首要的是调整好产业行业结构,以科学的量性分析确定轻重工业的发展比例;要把提高经济效益作为工作重点来抓,完善企业破产法,淘汰高能耗、浪费多、低效益的企业;通过提高服务质量,丰富市场产品等,多渠道地引导储蓄消费,缓解市场压力;要逐步理顺不合理的价格关系,减少价格补贴和对价格的行政干预,使之符合价值规律,避免因价格变动带来经济的较大波动。再不能一味地靠投入争速度,靠贷款垒产值了。

(责任编辑:李惠予)

人行“双基”教育取得成效

从1990年6月开始,全省人行系统重视基本国情和基本路线教育,运用集体阅读、个人自学、互问互答知识竞赛、有奖问答、座谈心得、出黑板报等灵活多样的方式推动,积极组织职工参加当地总工会举行的“双基”教育知识竞赛。96个基层工会都开展了这项活动,3300多名职工接受了这一教育。

为检验“双基”教育的实效,省分行工会办于12月11日举行了全系统职工《基本国情与基本路线知识测验竞赛》。参加考试的达2837名,占在家职工总数的98.1%,及格率为99.8%,总评分为60.3分。这次在家的2百多名三级行级领导全都同职工群众一起参加考。

(胡扬吾)

1990年，我国出现了一种反常的经济现象：一方面严重的市场疲软，另一方面在连续两次调低存款利率

储蓄超常增长的忧思

刘黔新 陈安玲

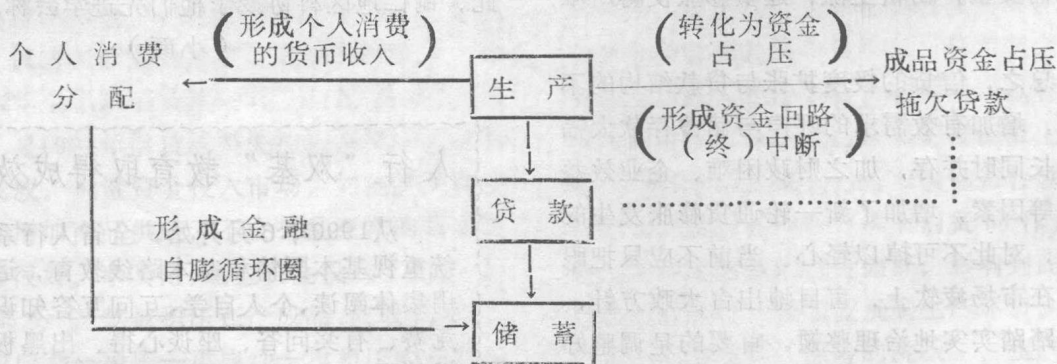
为了解决上述所面临的严峻形势，中央银行进行了全面调整，采取了增加贷款投放，降低存贷款利率，全面

的情况下，城乡储蓄存款每月以150亿元的速度递增。这似乎是一个不可思议的经济现象，它是何原因造成的呢？

自1988年急风暴雨般的抢购风之后，出现了1990年元至9月份的严重事实：产成品占压资金1100亿元，预算内成品资金上升42%，工业实现利润比1989年同期减少57%，亏损企业亏损额增加一倍，商业销售利润下降78%，三角债比年初增加500亿元。

恢复托收承付等三条松动银根的措施，目的在于启动企业的生产，扩大商品销售，缓解市场疲软，但实际效果不佳。这就给我们提出了一个问题，存款增加的真实基础应该是生产的发展，但在1990年生产只增加4.2%，产品严重积压的情况下，增加的储蓄存款是从哪里来的？我们认为增加的原因是：贷款转化为个人的货币收入。

1990年，全国集中发放的2,639亿元贷款到哪里去了？我们可以通过下表来说明：



以上反映了一个实质性的问题：储蓄的增加是贷款转化为个人消费的货币收入。形成的原因是产品销不出工资奖金照样发，加上市场商品结构不合理，故在两次降低储蓄存款利率的情况下，人们的手持现金仍涌向银行。而信用手段又将之转化为贷款扩张的来源，这样就形成了一个非正常的金融自膨循环圈。这种条件下形成的储蓄增长是不是一个好的经济现象？我们认为它具有很大的迷惑性，给我们带来了盲目的乐观。普遍认为

目前物价稳定，通货膨胀受到限制，故为我们决策带来了信息，由于存款增加，9至10月份又新增贷款472亿元。但我们应该清醒地认识到，这不是好的兆头。因为储蓄来自增加的贷款，又用去发放新的贷款，这仍是金融自膨循环形成的结果。目前虽然不再是1988年通货膨胀时的现象，可我们认为这是广义上的货币通货膨胀。这种潜在的购买力一旦失去控制，它将破坏经济，应引起注意。

贵阳市证券市场面临的问题及对策

李荣祥

贵阳市于1988年6月开放了证券转让市场，迄今两年有余。证券转让市场的初步发展，对促进有价证券的发行，提高国库券信誉起到了积极作用，但是我市证券转让市场面临着一些亟待解决的问题。

一是上市证券品种少。1990年上半年以前，允许上市的证券品种仅有85年、86年发行的国库券，而85年国库券已到期还本付息，退出了转让市场；86年国库券很快到期还本付息，多数持券人已不愿出售即将到期的证券，这就造成了中介机构几乎无品种经营的状况。

二是黑市猖獗，“倒爷”横行。贵阳市的票贩子，在贵阳市证券转让市场还没有建立之前，就在暗地里从事各种证券的倒买倒卖，由于没有采取措施加以禁止，把暗地里的私下交易变成了公开化的买卖活动。证券市场出现后，每个证券交易中介机构门前，甚至在市人民银行大门前也经常有一些“倒爷”公开进行国库券买卖活动，严重干扰了证券市场的正常交易，损坏了证券转让活动和国库券的信誉。

三是管理混乱，政出多门。贵阳市证券转让市场，在管理上被切割成三块。一块是财政管理，一块是省级管理，其余一块属市人民银行管辖。各个中介机构执行各自上级的政策，造成了贵阳市证券市场上执行政策、价格、价差、品种等方面都是各行其是，证券市场发展无法统一规划，信息无法统一汇总，形成了一个混乱局面，影响了证券市场的健康发展。

要促进贵阳市证券市场的健康发展，必

须尽快解决好上述三个问题，为此应采取如下对策：

一、积极增加上市证券品种，合理布局证券交易点。证券上市品种多少直接影响着证券市场的生存和发展。目前我市已发行的证券有国家债券、金融债券、企业内部债券、股票四大种类，为证券转让市场的存在和发展提供了条件。由于企业内部债券、股票上市的条件还不成熟，当前可以重点考虑89年以前国家发行的各种债券和金融债券上市，各中介机构经批准，在不低于票面值的原则下办理国家各种债券和金融债券转让业务。同时要尽快解决证券交易点布局不合理的情况，在繁华地段适当增加一些交易点，也可以在三郊区增设一些证券转让交易点，这样有利于方便群众，也有利于打击黑市。

二、坚决取缔黑市交易。制定禁止黑市交易的政策，进行广泛的宣传；组织由工商行政管理局、人民银行等部门组成的市场检查小组，对证券市场交易活动进行经常性的监督检查，对票贩子采取没收并处以罚款等措施，打击黑市交易。

三、理顺证券市场管理关系。统一政策，统一规划，统一管理。凡在贵阳市从事证券转让交易活动的中介机构，都必须接受贵阳市国库券转让领导小组的领导、管理和监督。贵阳市证券转让市场的发展规划由贵阳市国库券转让领导小组统一制定。中介机构必须执行统一的价格浮动幅度和价差，统一定期向国库券转让领导小组办公室报送行情统计表。

（责任编辑：尹宁）

对发展和完善证券市场的思考

贺绶奔

自从突破了社会主义经济不能有要素市场的老框框后，这几年我国初步形成的证券市场确已在一定程度上显示出：

特殊的作用

首先，它使我国过去那种完全通过计划渠道的与社会主义经济不相适应的资金活动，改变为与社会主义整个经济的运行机制相协调，即资金活动适应计划经济同市场调节相结合原则的需要。证券市场的建立既有助于调控宏观经济，又有利于微观经济的搞活。

第二，证券市场上资金供求双方直接见面，客观上增强了资金需求者对广大投资者直接负责的意识，这不仅淡化了企业吃银行大锅饭的心理，减轻了银行的信贷压力，对于控制货币供应量，抑制通货膨胀起到了积极作用，而且有利于促使企业改善经营管理，提高效益，尽快形成自负盈亏的体制。

第三，多种证券的发行，能从安全性、收益性、变现性等方面满足投资者的愿望。这就扩大了投资者的选择范围，因而它对于多渠道筹集资金，提高社会资金利用率，有着单靠银行间接融资所难以起到的作用。

第四，证券二级市场的形成，特别是股票市场的产生，客观上形成了公开评价投资效益的市场标准。它的发展，不仅能在很大程度上改变我国的投资体制，减少错误的投资决策，而且有助于产业结构和产品结构的优化。但又必须看到，由于我们的证券市场刚刚起步，面临的问题还是不少的。

分析与认识

1. 证券市场的发展，缺乏科学的计划指导。突出表现在，一是在经济模式的转轨远未完成，企业缺乏自我约束机制的情况

下，偏重于市场调节。结果一遇紧缩银根，很快形成前一时期企业间为争投资、争项目而不顾成本、不讲效益、盲目集资，滥发债券的局面，进而造成投资规模和社会信用总规模的扩大，冲击银行信贷计划。二是部分小企业通过发行各种证券来逃避信贷控制，甚至用股息和红利搞分配，变相增加奖金等职工福利开支，造成企业融资的低效益使用和不应有的社会消费基金增长。三是交易市场严重滞后，证券的交易远远小于证券的发行规模。到1989年底，我国居民持有的各类证券总额已达1500亿元，证券的发行面早已遍及城乡各地，但1989年全国证券交易总额才23亿元，年交易量仅占居民持有量的1.53%（西方国家证券交易额一般是发行额的10倍左右），而且证券交易只限于全国61个大中城市，多数地区没有证券交易机构。由于证券缺乏流动性和变现力，反过来影响了发行市场的正常运行，最明显的是国债的发行，以往大多采取硬性摊派的方式。

2. 证券交易品种少，结构不合理。证券交易，现阶段是国库券一枝独秀，其他债券、股票的交易除深圳、上海等地外，几乎是冷冷清清。究其原因，很大程度上是由发行市场内部结构失调造成的。至去年底，全国已发行的各种证券中，国债、金融债券、企业债券的占比分别为70%、15.2%、12.1%，而部分股份制试点企业发行的50亿元股票中，公开发行的只占1/3。不难看出，证券市场事实上成了债券市场，债券市场则又为国库券所垄断，企业很难真正成为市场的融资主体。因此，这种现状有悖于证券市场的发展方向，也很难建成真正意义上的证券市场。再是从债券的期限结构看，短

期证券的占比过小。过去发行的国库券期限均为5—10年，1988年才改为3年期，财政债券和建设债券分别为5年期、2年期，企业债券大多也在2年左右。这样，债券的发行既不适应社会闲散资金多种结构的需要，又不利于通过变更债券的期限结构来调节货币流通量。

3. 证券市场缺乏有效的组织管理。首先是没有一部全国性的完整的证券法规，出了问题往往是绳之无法，罚之无据，以致筹资者和投资者均无法法律保障。二是管理机构职责不明，出现人民银行、国家计委、财政部多头管理、多家行文、互相扯皮等问题。三是证券机构不健全。目前绝大部分证券业务都是靠专业银行本身来经营，缺少专门的交易机构、评信机构、投资咨询机构和财务评估机构等为证券市场服务的中介机构。四是证券本身不规范。从内涵上讲，不同时具有安全性、流动性、期限性和收益性的特点，结果是各类证券利率水平相差无几，风险程度大体相当，债券不象债券，股票不象股票；从外延上看，证券品种少，不可能提供一个多样化的排列组合，限制了证券的可选择性和可掉换性，不利于投资多元化。应该指出，这一问题的存在，加上滞后、狭窄的交易市场，客观上迫使中央银行很难通过买卖不同证券来实施公开市场业务操作。五是市场信息不灵，没有形成全国性的交易网络，集中报价，以致各地证券价格差价很大，给证券黑市交易提供了可乘之机。

4. 对证券市场缺乏广泛的宣传，人员素质差，操作手段落后。当前除大中城市的部分居民对证券交易有所了解外，多数居民，尤其是小城镇的居民的金融意识尚局限在“存款生息”这一传统的信用形式上，对证券投资很陌生。何况缺乏交易网点，免不了有一种急于抛售手头国库券的心理，这一点在银行利率调整前表现更为突出，甚至在持券期年以后仍不惜以低于原值的价格转让

于他人。这不仅损害了持券人的利益，而且助长了投机之风，败坏了国库券的信誉。再是从证券市场内部看，专业人才少，不少从业人员对证券市场工作缺乏经验，而且证券交易主要采取柜台手工操作，电脑、卫星通讯、电讯网络等现代化工具尚未得到应用，工作效率不高，加大了证券市场发展的难度。

完善之策

由上可见我国的证券市场作为金融体制改革的一个重要方面，尚很不成熟，其应有的功能还远远没有发挥出来。那么根据我国的实际，如何发展和完善证券市场？我认为：

1. 加强对证券市场的计划导向。这是与资本主义证券市场的一个不同点。资本主义证券市场是靠市场利率来调节资本货币的供求总量、方向与结构，反过来市场上资本货币的供求关系又影响利率水平和结构，其运行机制具有自发性的特征。社会主义的证券市场的发展，必须确保计划的主导性。这就要求我们：首先，应合理确定证券融资规模，并将其纳入全社会信用计划，以保证证券总量的增长与银行信贷增长相适应，与社会闲散资金的增长相适应，与财政偿还债务的能力相适应。在拟定计划时，既要考虑证券市场投资增量的影响，又要考虑证券投资对银行流动资金来源及贷款的影响，还要考虑不同期限债券之间的比例关系，使之与总资产、总负债相协调，实现资金的良性循环。第二，加强对证券投资方向的计划引导，以求得合理的市场利率和融通资金的流向，使要素的流动不是盲目的自由组合，而是符合结构调整的要求。第三，妥善地协调证券一级市场与二级市场的关系。证券的发行和流通如同一辆单车上的两个轮子，缺一不可。为此，有关部门要认真制定证券发行与交易的年度计划和中长期发展规划，切实贯彻实施，并及时汇总和反映各种证券的发

行、转让情况，以便中央银行从证券市场的信息反馈中及时检验调控效果，校正政策措施，保证市场的正常运营和调控目标的实现。此外，为进一步健全证券市场，可试编股票发行计划。

2、要继续完善国债市场。改革以来，我国的收入格局发生了变化，在企业增加收入的同时，政府的收入相对减少，但目前政府的支出又很难相应缩减。为了尽力避免财政向中央银行透支，发行国债在今后若干年中，仍将是我国增辟财源、保证财政公共开支的重要经济手段之一。现在从我国的实际情况看，一是要完善国债的发行结构，包括增加国债的种类（如发行能源开发、基础设施等方面的国家专项建设债券），及提高短期财政债券在国债发行总额中的比重等，以便吸收企业和个人暂时不用的闲散资金。二是完善发行方式，变派购为认购、代理发行，或由金融机构包销。三是允许已发行的各种国债上市交易；同时允许国库券向专业银行作抵押贷款，并降低贴现率，提高其流动性和变现力。但专业银行不得将国库券卖给中央银行，以避免中央银行的货币扩张。还应指出，国债的发行额要适当控制，政府不能垄断全部债券市场，而应给企业留有余地。

3、要积极扩展企业债券、金融债券的发行与转让。为了支持企业，解决流动资金短期周转不灵，尤其是重点企业的技术改造和发展问题，理应增加企业债券在债券总额中的比重。因此，只要企业资金投向合理，发行规模适当，不超越当地社会资金、物资的承受能力，经营管理好，到期能还本息，且按规定履行债券发行的审批手续，有关部门就应予以积极支持，并允许经人行批准发行的各种企业债券上市流通。至于企业债券的利率应根据企业的效益，包括社会效益，有所差别，以发挥利率杠杆对资金需求和资金流向的调节作用。扩展企业债券，还有一个很关键的问题是深化企业改革，并通过财

政手段，促使企业增加生产性的资金积累和“造血”功能，建立健全企业的自我约束机制，增强企业自我发展能力，使之逐步成为证券市场上有所作为的经济承担者。专业银行亦应校正经营行为，使金融债券的发行，作为固定资产投资的一条渠道，与企业证券一起，适当分担政府的投资份额。这样，证券市场才有可能在运行过程中，有一个良好的微观基础。

4、要稳步拓展股票市场。企业依靠单一的债券融资，并非长久之计。因为债券融资迫使企业要承受支付利息和偿还本金的沉重压力，只有当营业收入超过负债时，所有者才能得到利润。而股票融资具有“用外资不举外债”，“用内资不举内债”的功效，虽说对资金提供者来说，风险较大，但其风险与收益是相一致的，因此，这是其他筹资方式所无法比拟的。同时，股票融资对提高企业财务的稳定性和承受风险能力也有极为重要的意义。而且证券市场的发展，起决定意义的是股票，这已为国际经验所证实。在美国、日本的证券市场上，股票品种的交易额均要占90%以上。当然我国的国情不同，现阶段证券市场的核心只能是债券，但股票毕竟是一种筹集资金，包括筹集外资的好方式，应该适度加以利用。当前可考虑先将部分中外合资企业或企业集团转变为股份公司，既消除其“多元化”的管理体制和经营方式所产生的矛盾，又可通过发行股票，解决其生产发展所需的资金。同时，以往那种严格控制国营企业发行股票的政策应作相应调整，并致力于完善现有股份制试点企业的组织形式，进而推动股份制建设，以规范股票市场。

5、尽快健全证券市场的管理体制。目前我国中央银行尚不具备开展公开市场业务的条件，虽说从长远看，是朝着公开市场业务发展，但更多的则是强化市场行为的法律约束和市场资金流向的直接政策限制，因

利用率高，就可以造成改进组织，提高效率。此，组织管理对证券市场来讲就显得更为重要。可考虑建立统一的证券市场管理体制，它包括：第一，确定统一的管理机构，可由中央银行牵头会同有关部门建立我国的“证券管理委员会”，专门从事各种证券的发行、交易管理，以免多头管理引起的条块政策冲突。第二，确定市场发展模式，完善发行、交易机构。为加强对二级市场的统一管理，视证券业务需要，宜在特大城市如上海等地成立证券交易所，在计划单列城市和部分中心城市设立证券公司，一般可在专业银行、综合性银行设立单独核算的证券交易部，再是允许经人民银行批准的现有金融机构，包括城乡信用社开办证券交易代理点，使交易范围扩大到全国。第三，加强立法、检查和监督工作。及早颁布《证券法》等基本法规，对证券的发行、税收、财务审查等问题作出明确规定，并严格区分债券、股票这两类不同性质的有价证券；建立证券的资信评级机构，健全会计、审计制度，迫使企业完全公开财务情况，以维护投资者利益。第四，切实搞好对证券市场的宣传工作，务必让城乡广大居民真正认识证券投资的意義和作用，从而积极参与证券投资 and 自觉进行合法转让，堵绝投机性黑市交易。最后，很重要的一点是要注重人才培养，提高专业人员的业务素质，广泛采用电脑等现代化工具，加强信息传递，建立全国性的交易网络，及统一的有权威的报价系统，以更好地完善证券市场的管理体系，促进全国证券交易统一市场的形成，同时也为我国拓展国际融资打下坚实的基础。

(责任编辑：李惠予)

国家对民间借贷的政策是什么？

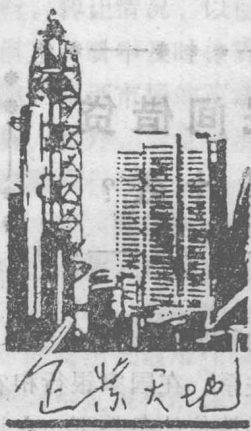
国家对有关农村的管理政策是：

对待农村的信用关系，在国家银行和农村信用社的信用占主导地位的条件下，允许集体与农民、农民与农民之间的正当借贷存在，作为银行、信用社的补充。对于乡村集体向农民借贷，要加强管理。银行、信用社要帮助乡、村搞好财务管理，合理安排资金。如果确需向农民借贷，应经农民民主讨论，利率不能超过当地信用社放款的最高利率。个人之间互通有无的借贷，将会长期存在，应当予以保护。

个人之间正常借贷，利息偏高的，不能视为高利贷者。除了进行宣传教育以外，银行、信用社要加强信贷活动，并根据农村资金供求情况，在规定的利率范围内及时调整信用利率，用经济办法引导农村民间供贷利率逐步下降。对于那些一贯从事高利盘剥，并为主要经济来源，严重危害社会主义经济和人民生活，破坏金融市场者，要按情节轻重和国家法令、规定严肃处理。

与此同时，要充分发挥农村信用社的民间借贷作用。还应大力组织农村资金，放宽贷款范围，解决乡、村和农民个人合理的资金需要，逐步把农村借贷纳入银行、信用社的渠道。

(都匀农业银行邓祖华摘自《半月谈》)



宏观紧缩中的县市工业及其出路

黔东南州委宣传部

何生华

共振度相同，
燃烧点才一样。

(一)

县市工业经过近40年的发展，有了一定规模，发挥了积极的作用。但是，由于受客观条件的制约，总体水平仍然偏低，在治理整顿宏观紧缩的前提下，更面临着严峻挑战。

一是企业还贷能力弱，经济效益不理想，县市工业生存与发展面临的压力很大。十年改革开放，给县市工业的发展带来了机遇和契机，使县市工业中崛起了一批产品适销对路、经济效益好的“小型巨人”企业，在激烈的市场竞争中赢得了一席之地。但从总体来看，绝大多数县市企业的盈利水平和承受能力还极低。据对某市

(县级)28家市属工业企业的调查统计，1989年由于国家提高银行贷款利率、增加税(费)种、提高税(费)以及职工工资增加、差旅费补助标准的提高和合同制工人退休养老金的提取等一系列的政策实施，企业给钱的新政策出台，上述企业共增支849.7万元，平均每个企业增支30多万元，是这些企业经

济效益好的1988年利润总额的1.9倍，人均负担增加1092元。加上物价上涨的压力，致使县市企业产品成本大幅度上升，经济效益下降，企业亏损加大。同时，即使企业小有盈利，也由于盈利水平有限，税后留利太少，企业经营倍感艰难。加上职工要求增加工资，解决住房、子女就业等问题，更是压得企业透不过气来，大多数微利企业时刻挣扎在“生死钱”上。

二是产品结构不合理，应变能力弱，现有产品对生产发展的牵引太小。经过近几年的调整，县市工业企业的市场意识得到强化，产品结构有所改善。但是，由于产品结构调整的复杂性、系统性与艰巨性，县市工业产品结构仍然很不合理。突出的表现是：数年乃至数十年“一贯制”技术落后、性能低下的老产品、低档次高消耗的专线产品，浪费严重综合利用差的矿产品及初级产品居多；名优特新产品、高质量低消耗的节能产品，综合剪用率高、社会效益的精深加工产品太少。而且多属于服务人民生活的竞争性产品，批量小，品种单一，协作配套性差；因陋就简，重复生产的“短平快”一般加工产品遍地开花，造成过度竞争，使诸多生产同一产品的企业犹如挤入一条狭窄航道的“小帆船”，互相牵制，彼此都过不去，只好一起退下来，导致“小船掉头”过于频繁，企业“失血”严重，市场应变能力下降。

三是能源短缺，资金匮乏，县市工业生产经营的要素条件差，发展的原动力不足。在治理整顿过程中，国家从经济全局出发，陆续采取了一系列倾斜措施，以支持国家重点企业和行业生产的发展，这是必要的。在这种格局下，中央支持国家的“双保”重点，省地(州)保自己的倾斜对象，使得县市工业处在宏观倾斜不及、双向保证无着的“真空地带”，肌体受损，贫血症加剧。县市工业用电受农业抗旱排渍的制约，缺口

大，成本高。煤炭、油品能源物质缺口更大。同时，由于“双轨制”的事实上存在，县市工业中部分产品的“黑进白出”，致使效益损失严重。

(二)

由于治理整顿和国家宏观调控政策的影响，一年多来，县市工业发展速度明显下降，经济效益滑坡严重。要改变这种被动局面，促进县市工业的协调稳定发展，使县市工业在紧缩中保持适度增长，笔者认为，关键在于把握住紧中求活、紧中求发展的契机。立足自身，眼睛向内，改善经营，苦练基本功，从而开创县市工业发展的新局面。

一、优化机制，改善经营，强化压力传导点。这是县市工业摆脱困境的一条有效对策。关键是要充分发挥企业领导班子在企业肌体中的压力传导点的作用，强化其关节传导功能，变压力为动力，优化企业经营机制，改善企业经营环境。为此，必须坚持“两个完善”。一是要进一步完善企业的领导体制。要稳定目前县市工业企业中实行的厂长书记“一肩挑”的体制，为企业“两心合一”提供组织保证。并积极探索优化企业党政关系，完善企业民主管理的新办法、新途径，实现企业“核心”与“中心”的有机统一，减少“内耗”，在企业中形成万众一心，合力奋进的和谐局面。二是要进一步完善企业承包经营责任制。在治理整顿过程中，县市工业的外部环境发生了较大变化，给部分企业的承包合同的执行带来了一定的困难。为维护企业的承包合同的严肃性，必须实事求是地对部分企业的承包合同作适当“微调”。具体说，就是在合同执行过程中，适当考虑政策性增支因素和价格变化对企业经营成果的影响，挤出其中的“水份”，据实搞好合同的结账兑现工作，以促进经营者眼睛向内，挖掘潜力，千方百计改善经营，提高效益。

二、调整结构，开发产品，把握战略制高点。现阶段县市工业应以产品开发为先导，把产品结构调整作为企业赢得经营胜利的战略制高点。那就是主动调整产品结构，积极开发新产品，靠新产品不断更新企业形象。努力开拓市场，竭尽全力地为消费者、为社会不断介绍有吸引力的产品。这是促进县市工业摆脱困境的战略对策之一。

由于受经济、技术和人才等客观因素的制约，县市工业现有产品的档次偏低，质量不稳、批量不稳定是一个突出矛盾。要改善这种现状，优化产品结构，我们认为，目前县市工业应重点围绕“增”“扩”“上”三个字作文章。“增”，就是要增产适销对路产品，增加花色品种，不断开发新产品，增强对市场的适应性。“扩”就是要扩大优势产品的生产能力，提高市场占有率，增强竞争力。要发展县市工业及地方资源开发利用、传统产品和地方土特产品的精深加工方面的相对优势，积极扩大这些有竞争力的产品的生产，以壮大县市工业实力。“上”就是要上质量、上档次、上批量、提高产品知名度。要在大批量、高质量、高档次上重点突破，发展集约经营，谋求规模效益，向产品的精、深加工方向发展，增加产品延伸效益。

三、强化管理，夯实基础，选准提高企业素质的着力点。县市工业技术装备落后，管理工作更落后。要提高县市工业的管理水平，增加企业素质，首先必须矫正县市工业的管理工作的着力点，那就是切实从眼睛向外转向眼睛向内，立足自身，坚持挖潜。从当前实际出发，县市工业企业的管理工作应围绕“还欠帐、抓巩固、促提高”来开展。“还欠帐”，就是针对县市工业企业管理水平参差不齐的现状，切实抓好各项基础工作的填平补充，从提高企业全员素质入手，坚持全员培训，大搞岗位练兵，真正做到劳动消耗有定额，技术、工作、管理有标准，计

承包企业的隐形危机与金融对策

李帮俊

蒋新湘

当前，部分承包企业存在着一些隐形危机，这是治理整顿中出现的一个新问题。这一问题如不解决，势必给政府及有关职能部门提供错误信息，造成决策失误；容易使银行贷款偏轨，产生信贷风险，侵蚀企业的长远发展后劲，还会进一步加剧市场疲软，造成新的生产滑坡，降低企业的资金实力和银行信贷资金的使用效益，影响国家宏观紧缩和治理整顿的顺利进行。在企业第二轮承包即将全面展开的时候，这一问题必须予以重视。

表现形态

- 1、隐形亏损。一种是虚盈实亏，另一种是亏大报小。有些企业处在盈亏临界点上，应摊费用不摊，库存商品（成品）价格倒挂，潜在损失不摊销，而在报表上仍体现盈利。有的技改项目已投产，应结转固定资产的迟迟不转，该提折旧迟迟不提，承包者只认“票子”、保“位子”，千方百计弄虚作假，结果一方面报表上体现利润数十万甚至上百万，另一方面却要支付上百万元的贷款利息，实际上是虚盈实亏。
- 2、隐形利润。实质是利润以少报多，有些承包企业通过少报，拖转、挂帐等手段隐瞒费用，库存商品（产品）还未出库或货款未收回就虚列销售报了利润。有的在部分商品调价后不是相应地调增商品材料库存或按规定补充自有流动资金，而是将调价差额全部转入利润，参与利润分配。有的还把税务部门免征的产品税、增值税、营业税和银

量有手段，质量有检验，成本有控制，各项原始记录健全，统计工作规范，班组建设落实。“抓巩固”，就是要巩固企业整顿以来所取得的管理成果，完善各项专业管理制度和办法，从治理生产环境的脏乱差入手，真正使企业质量管理、财务管理、设备管理、安全生产管理等专业管理工作落到实处，实现优质高产低消耗。“促提高”，就是在县市企业中积极创造条件，有计划、有步骤地推广应用微机辅助管理，企业内部银行等现代化管理成果和方法，促进企业管理水平，登上新台阶。

四、依托集团，优化联合，谋求发展新起点。在县市工业企业中，年产值在500万元以下的小型企业占90%以上。在改革开放治理整顿的新形势下，县市小型工业企业的某些优势逐渐丧失，其技术装备状况、管理水平和人才素质方面的弱点却日渐显露，企业应变能力、竞争能力和承受能力极为脆弱，经受不住市场的大风大浪，大船时刻面临搁浅的危机。面对这种态势，近两年来，县市工业从自身实际出发，抓住治理整顿，宏观调整的机遇，狠抓了企业间的横向经济技术联合，依托外地大中企业及其集团，缓解了县市工业生产发展中存在的“资金难筹、原料难采、产品难销、货款难回”等多重矛盾。在目前治理整顿逐步深入的大气候下，继续发展横向联合，仍然是促进县市工业发展的一条有效途径。对县市工业企业来说，首先是要进一步强化联合意识。一般来说，县市工业由于缺乏充当联合“龙头”和“核心”的拳头产品和骨干企业，在联合中多处于被动的从属地位。因此，发展横向经济联合，客观上要求县市工业企业树立甘当配角的指导思想，淡化自我，强化整体意识和长远发展观念，不惜牺牲局部利益及短期效益，努力探索长期、稳定的联合之路。其次是要千方百计巩固和完善已经建立起来的横向经济技术联系关系。严格遵守有关联合章程协议，讲信用、守信誉。在稳定现有联合关系的同时，不断扩大联合的范围和领域，逐步提高联合的深度和广度。第三，积极发展集团化紧密型联合，善于借助大型企业及其集团的力量，带动县市工业提高质量，开拓市场，发展充实自身，促进县市工业整体素质的全面提高。

（责任编辑：李惠予）

行返还的优惠贷款利息，不是按规定增加发展基金和补充自有资金，而是加到利润中去，形成虚假利润。

3、隐形投资。有些承包企业不顾企业的发展后劲，把生产性投资变成了生活性投资，用技术改造贷款盖宿舍、盖俱乐部。有的甚至不经批准巧立名目购买豪华轿车、装饰豪华会客室、接待室等。

4、隐形分配。部分承包企业和实行工效挂钩的企业，效益工资之外的“工资”名目繁多；有的不顾规定乱批乱设原材料、燃料节约奖；还有的以各种名目变相分配，如乱发各种实物补贴、岗位津贴、公费补贴、购置各种耐用消费品，超标准装修私人住宅等。部分企业个人“工资”不高，收入却越来越多。

5、隐形失业。有些承包企业，由于市场疲软，生产任务不足，几个人干一个人的活，人浮于事，效益差。在这种情况下，企业还在任用临时人员，劳动部门还在硬性安插人员，使企业人满为患。由于一些错综复杂的关系，有些企业的承包经营者处于无能的境地，听任这种现象发展。

6、隐形上交。实行承包经营后，少数企业存在着各种偷、漏、逃税现象，用各种变通手段，把国家资金划到了企业和职工名下，这也是近年来国家财政状况不够理想的重要原因。部分亏损企业还用银行贷款向财政上交承包利润。本来，企业向财政部门上交承包利润合理合法，但亏损企业在未实现利润的情况下，用银行贷款上交承包利润，实质上是财政挤银行的一种表现。

7、隐形破产。有些承包企业因经营管理不善，短期化行为严重。虚报盈利，虚盈实亏，亏损无弥补来源，不提或少提折旧，原材料及产品（商品）残损变质，机械设备超期服役，“病魔”缠身，专用基金严重超支，大量拖欠贷款本息、货款、税款等，使企业陷入停产、半停产境地。实际已资不抵

债。但有关部门为了“安定团结”，不顾国家政策和经济效益，从各方面给予“保护”，使企业奄奄一息。

根源种种

1、某些承包经营者急功近利。这些承包经营者心中想的是谋绩升官，一走了之。有的发现企业利润虚假，也不愿得罪前任，继续向上虚报，以图脸上有光。有的政府部门领导明知企业作假，但为了保护“典型”，装聋装傻，有的想压低左邻右舍，逼着企业说假话。

2、投资上的盲目性。有的企业立项时缺乏科学论证，说是几年几年能发挥效益，还清贷款，其实未能如期如愿。有的明知投资额不够，为了能立项，人为减少预算，形成“钓鱼项目”，迫使有关部门追加投资和贷款或挤占流动资金。有关文件明文规定企业未能立项自有资金要占一定比例，其实多数企业未能落实。更奇怪的是一些职能部门还提供伪证，使企业贷款本息越滚越大。

3、骗取银行贷款。部分亏损企业为了骗取银行贷款，逃避银行的信贷制裁，采取了少转成本，少提不提折旧，虚增利润等手法，在帐务上做文章。

4、某些指标确定上的硬化。有些承包企业本来利润指标就定得偏高，有些企业因原材料涨价、市场疲软等外部条件发生变化，完不成利润指标，又怕取消法人代表资格，要扣除承包经营者的风险抵押金和部分工资，并影响到企业的达标升级和职工工资福利等等，干脆变通手法，以假乱真。

5、一些职能部门协调不力，或因涉及本身利益不愿管，或者管不住，有些则秉承上司指示，撒手不管。

6、个别人心术不正。有的人是明知故犯，从中劳取经济好处。有的拉大旗当虎皮，无视党和人民利益；为所欲为。

对策思索

1、银行应参与企业承包合同的鉴订。