

论抑制通货膨胀的机制之一： 平缓预期心理

抑制通货膨胀是 1995 年开始的经济、金融工作的中心。通货膨胀再起，与人们通货膨胀心理预期加剧、固定资产投资规模过大、消费基金增长过快、现金投放过多、物价上涨过猛、需求拉上和成本推动有关，必须综合治理。综观时下经济运行和通货膨胀的强劲势头，如不找准抑制的机制点，不采取有力措施，抑制通货膨胀是难以很快奏效的。本文仅从平缓预期心理的侧面进行深入探讨。

人们通货膨胀心理预期（以下简称预期）问题，从社会表现来看，仍处于“任其自然”状态；从被冲击的方方面面来看，只是“头疼医头，脚疼医脚”；从决策层来看，还没有自觉地在决策前对预期予以顾及，这难免通货膨胀卷土重来。也不必惊奇，在社会主义市场经济中，心理预期这一特有命题的理论，有关方面对其还不甚了解，亟待继续开掘。因此，要认真把握风云变幻的预期现象，引导、疏导、平缓人们的心理预期，有力抑制通货膨胀，以便为健康地发展市场经济创造良好的心态及社会、金融和经济环境。

—

（一）“热”与掣肘。近期，举国热气腾腾，热得酌人，

“开发区热”“房地产热”“股票热”“集资热”等，这有积极的一面，但无一不吸纳个人或集团大宗资金投向，而资金作为生产力重要因素，其移动——亿万人同向投入，各集团趋同动作，弊端是显然的：一是肢解现行国民经济资金供应主渠道基础——银行存款。由于银行存款减少，致使贷款大幅度下降，与当前企业大上的需求形成强烈反差；二是前述“热”的资金，归根结底大部分要投在项目上，消费基金增长，现金投量加大，必然推动生活、生产及全部物质资料价格上涨，倒逼需求膨胀和成本扩大，必然引发通货膨胀。本来，邓小平同志南巡讲话时强调“发展是硬道理”，号召加快经济发展步伐，但鉴于资金的严峻态势，中央银行在安排工作时，从稳定币值考虑，不得不出台货币信贷“两严”方针，“发展”便受到制约；三是目前国民经济虽然好转，但市场疲软、产品积压、货款拖欠、企业效益低等缓解有限，仍是阻滞国民经济运行的主要障碍，急需银行投放贷款加以缓解，而资金无序流转影响了国民经济主要问题的解决和发展，通货膨胀夹杂着信用膨胀压力，隐藏着更大的通货膨胀的隐患；四是“热”向同步，必然形成项目、企业组织结构以至产品、产业结构新的趋同。这实质上涉及了人们通货膨胀心理预期的实践和理论问题，预期背后是大经济内部关系的掣肘。

（二）预期剧变、扭曲、逆反、异化几乎可以冲乱一切。这并不危言耸听，其教训是深刻的：治理整顿之前的1988年的“挤兑储蓄抢购风”仅当年8月份全国工商银行储蓄存款就被提24亿元，全年比上年少储蓄113.3亿元，造成信用危机、抽回贷款、企业少“血”，险些经济滞胀，逼出“双紧”方针——人们“购物保值”；1989年春夏之交风波时，市民唯

恐钱不值钱，虽有保值补贴也争相提款，哈尔滨市工商银行仅当年6月5日至8日储蓄存款就分别被提264万元、1318万元、919万元、56万元，比1988年“抢购风”严重时的4天即当年7月25日至28日被提330万元、340万元、590万元、650万元还多——人们“提款应急”；1990年以后，为缓解市场疲软，加速商品回笼，两次下调储蓄利率，虽不能说一点效用没有，但期望的纷纷取款买东西的戏剧性局面没有出现，人们存款冲动不减，继续存款，对应的是全国性的消费品超储、产成品积压、“三角债”、企业效益低继续蔓延，缓解有限，一方是决策者十万火急，另一方是老百姓不予帮忙——人们“存款保利”，问题还得一点点解决；时至近期，人们心理预期转向了债券、股票、高利集资，又“欲发赚钱”了。人们心理预期不正常足以冲乱一切，其或如暴风骤雨，对“短缺经济”雪上加霜，或坚如磐石，对“消费萎缩”不屑一顾——前段国民经济发展步骤。艰难、一伏同伏、一波三折，其社会根源盖源于此，负作用怎么估计也不过分。显而易见，科学地认识这一现象，形成正确的理论体系和对策框架，超前研究和普及这方面知识及面对预期正确决策，是抑制通货膨胀，解决目前亟待解决的各方问题，促进国民经济真正稳步、协调、快速发展，是建立规范、有序、健康的市场经济的重大课题。

（三）比较研究的启示。对预期问题，我国出现的现象与西方不同，我们赋予其的界定、内涵、外延等与西方不一，西方至多是流派认识，且开不出对付经济滞胀的药方，但认识积累益于启发我国认识和重视预期问题。1961年，美国著名经济学家J·F·穆曾触及理性预期问题，经十数年发展，在

西方经济学界占有一席之地，其价值在于：较深入地探讨了日益发展的信息系统同经济行为主体预期形成的紧密联系，从而使预期假说更接近于预期形成的实际过程，填补了现代西方宏观经济学与微观经济学之间的“裂缝”，对在市场经济体系中国家如何制定有效发展经济的政策具有值得借鉴的参考价值。我国现在正面临国家制定的政策如何与国民经济有效衔接等问题。当然，我国的情况比之国外典型市场经济复杂得多；纵观世界经济，还未见我国近年预期现象之如此迅速出现、表象多态、变换莫测的，尤其预期心理是诱发通货膨胀的因素，通货膨胀已成为当前经济发展的顽症，不扼制通货膨胀，老百姓受不了，政权稳定也受到威胁，影响改革步伐，因此，更应引起重视。

二

（一）界定。区别西方，我们认为，社会主义时期人们通货膨胀心理预期理论，即预期经济学，是社会科学中研究社会主义市场经济时人们（包括集团）在一定条件作用下，预料、判断自身物质利益（主要是货币）的得失变化，及受此制约参与经济活动的规律及与外界的联系并对其采取相应对策的理论、学科。

（二）顽质。特质有盲目性：“跟着感觉走”，以自己的心态看待外面的世界，片面、孤立、静止地分析、判断、结论，到了一定程度，这种盲目性便不顾一切，不计后果。“抢购风”时抢坏家用电器，风波时争提保值储蓄，之后又盲目进入股市和齐步走似的搞开发区、房地产等，均表明了这种盲

目性。自发性：有了一定条件，无论个人或集团，心理量变飞跃，不用鼓动，自我思索、自发行动、向极端发展，外界劝阻无用，具有普遍性、群众性、同步性、广泛性。破坏性：由于行为超常，冲击经济，最低也效果过火，质变升级后，也可能造成政治后果。自践性：预期主体没有意识到预期行为后，往往事与愿违，常听说“当时不如不提钱了”、“东西不如不买了”，以及“泡沫”经济等就反映了这一点，如此反复，再遇类似局面，还可能如此。

（三）预向。互感预期：中国人互感效应较为明显，要动都动，要么都不动，一传俩，俩传仨，你看我，我看他，动成风，静有形，经济领域如此，政治领域也如此，以致相互感染出预期——以小引大，愈演愈烈，风起云涌，水泼不进，甚至越来越离奇。同向预期：是预向的突出特点，也是危害最大的特点，明显表现是预势一致，想得统一，买得单一，要么“买涨不买落”，买得翻箱倒柜；要么“越贱越不买”，剩得“臭大街”。同向预期引发消费膨胀、攀比消费、炫耀消费或消费萎缩、消费滞后、挑剔消费等。非现性预期：一方面是非冷静预期，预期实施不顾及条件、需要、可能和真实效果，另一方面体现无原则、无觉悟、无水平、无大局，为避免自己的物质利益损失非正常判断等等。

（四）预征。特征有自我：完全从自我和集团出发考虑问题和进行动作，服不服从政策调节也以个人利益第一为选择前提。崇物：当“负利率”或通货膨胀率过高而购物可以保值时，物就成了宠儿，千方百计“变通”出保住既得利益的办法，长远看崇物具有持续性。唯利：这是预征的根本特征，无论如何看重自己或集团的钱，觉得怎么有利就怎么干，保

币值，保山头，这是物质利益原则第一决定的。逆反：上面那么说，习惯反向这么看，前段和近期心理预期与决策矛盾虽时而尖锐、时而缓和，但作为预征将以不同形式、不同程度地经常存在。现在预期就与决策处于非常相对状态，个人和集团齐步走式的选择资金投向，不管国家再三提醒。

（五）包容。包括合理预期假设、适应性预期假设、主观预期、回归预期、外推预期等等。理论研究方向和采取措施的机制环节：研究心理预期变化规律，摸清心理预期的适应性、逆反及进行引导，寻求针对心理预期的对策和实施决策的制定；从实践上看，研究通货膨胀史和预期沿革，预期实例的调查、表现分析与实证，预期异同探源，预期与经验和信息直至有关预期的决策行为研究；当前亟待研究的问题：“房地产热”、“开发区热”、“股票热”、“期货热”、“集资热”的预期剖析，预期与关联客体如利率、物价、通货膨胀、工资、金融决策、宏观调控内在联系等研究，预期与总供给、总需求关系研究，预期对生产、流通、分配、消费影响研究，预期反常对社会、自身危害研究，社会主义市场经济中的预期研究和国内外预期比较研究等，并采取强有力的对策。

社会主义市场经济呼唤着社会主义心理预期理论的应运而生。近年来，国民经济瞬息万变，一些经济现象、经济问题令人目不暇接、百思不得其解，原有的经济理论有的可以说明这些问题，但有的却显得苍白无力、不够用了，实践呼唤更多新视角、新内涵的理论体系。而对于预期，查《辞海》、《现代汉语词典》等连条目都没有可见不被重视、没有认识；马恩列斯毛精典连相关论述都极少，至多近年金融百科等介绍一二，还是资本主义范畴的；报刊散见只言片语

也不得要领，理论缺乏是毋庸置疑的，——从“看不见的战线”开拓新的理论体系，筑起新的对策框架，迫在眉睫（详见东北林业大学出版社 1992 年出版的《预期经济学论纲》）

三

现在，发布更多的政策建议为时过早，一切需从初级出发，从可以解决的看，亟待采取如下举措和对策：

（一）学术界、理论界、金融界要重视预期理论研究，将其提上日程，当作大事，组织攻关；金融管理机关和理论界及银行等部门落实具体工作，配备力量，成立班子，专题研究，培养队伍；决策层要尽快熟悉预期理论，选准面对预期的新视角，从速顾及预期领域，做出解决问题的新决策，并完善新的决策机制，形成长远的决策惯例，避免今后新决策失察、失控、失误。

（二）针对“房地产热”、“开发区热”、“股票热”、“期货热”、“集资热”疏导人们的预期心理，端正扭曲心态，树立健康的心理；引导集团搞超前投资的科学论证，清除“急于求成”、“大干快上”的左的影响，制止一哄而起的现象；健全股市运作规则，出台具体的单位集资和分配审批、管理办法；严格控制非生产性计划外项目上马，协调安排房地产和开发区开发建设，做到既保护积极性又集中、统一、灵活。

（三）建立动态的利率体系。利率——资金的价格，本来是应该动态的，是调节资金流向的主要杠杆。根据市场经济体制特点和目前的物价水平，以及居民金融意识增强、金融资产多样化等特点，继续维持低利率水平不变难以吸收更多

闲散资金，其影响将是一系列和难以估量的，因此，应改变行政决定利率状态，建立受市场机制调节的动态利率体系。

（四）银行进行创造性工作。储蓄工作要战略换位，引导人们认识储蓄是稳定、增值、没有风险、安全可靠的积累形式；把活期储蓄摆到突出位置上来；掐住“源头”，重点抓好代发工资；大力开办中间业务，如代收代付及综合业务；办外币储蓄、住房储蓄等新业务；将储蓄工作摆到经济大环境上来把握，与控制物价衔接，与控制消费基金盲目增长衔接，与抑制通货膨胀衔接，与市场衔接。信贷工作优化贷款增量投向，重点抓好存量调节，调整信贷结构，抓好应收未收利息清收工作，转化、清收逾期、呆帐、挤占挪用、风险贷款等。

（五）宏观上强化科学指导。总体上明确一个新的重大理论：预期、需求、消费实质起最先的、基础的、牵动性的作用，只有消费市场快速运转，才能带动生活资料市场、生产资料市场及各类专业市场、综合市场以至整个市场体系运转，才能实现生产、流通、分配、消费良性循环，才能保证第一部类、第二部类的消费资料、生产资料即物质资料生产和迅速转化，只有如此才是抓住了解决目前国民经济问题的“牛鼻子”。另一方面，在推进市场经济进程的同时，搞好宏观调控。当然，统得过死是不可取的，但发展市场经济不是不要计划，连资本主义还保留一块计划成份，应正确地、有限度地使用必要的行政手段，避免打乱仗。也就是说，对该倡导、制止或缓行的应果断、迅速出台具体对策，同时注意统筹兼顾、综合平衡。

货币信贷杠杆与抑制通货膨胀 ——“回落”且析通胀现状、成因和对策

通货膨胀的严重存在，是经济健康发展的巨大障碍。国家计委主办的《经济改革与发展》公布的材料表明：全国 8500 余万人尚未解决温饱，35 个大中城市因物价上涨平均减收面达 35%，哈尔滨、太原市减收面达 50% 以上，部分城市低收入且减收面宽达 70%。老百姓物质生活是第一位的，轮番出现的通货膨胀困扰着经济生活。因此，通货膨胀不仅被明确为 1995 年开始的经济工作中心，而且隐藏着政治隐患，成为社会工作重点。参考国外经验，银行作为经济杠杆部门应该大有作为。

一、借鉴：抑制力来源，—— 单独的力量

抑制通货膨胀，在我国是经济出现问题经济自己解决，也就是经济、金融共同的管理机关——国务院“左手管右手”，而国外许多国家与此是有区别的。战后，美国、英国、法国、德国等都出现了严重甚至恶性的通货膨胀，治理上也各有千秋，效果最为突出的是德国。德国除两次石油危机国际因素影响外，其他年份物价较为平稳，1986 年还出现负增长，1987 年仅增 1.1%。这是与其独特的货币、分配、财政对策分不开

的。德国吸取历史上两次由政府直接控制中央银行的惨痛教训，力辟一种抑制通货膨胀的单独力量，在货币管理体制上构造反通胀基础。与我国《银行法》不同，德国通过法律规定：联邦银行不受政府领导，中央银行行长与政府总理一样由元首任命，经费不列入政府预算，独立开支；联邦银行独立履行职责，政府向联邦银行贷款有 60 亿马克的最高限额；对年货币投入量，联邦银行自行以经济增长率与物价指数控制目标协调搭配为依据而定。在解除货币供给膨胀制度条件基础上，联邦银行实施的融资政策有：确定贴现率为利率政策的核心，有权限制贷款总规模或完全停止贷款；实行银行存款最低准备金制；公开金融市场操作，通过买卖证券作间接放松或紧缩银根导向；公存款政策之一为：联邦和州政府必须将全部流动资金存入联邦银行且无丝毫利息，存款用于别处需经联邦银行批准，这为联邦银行提供了巨额资金，使之增强了坚实的资金实力基础，成为调节整个国家市场的工具。加之其他，这就形成了在西欧国家中中央银行最强的独立性。这构造了抑制通货膨胀的特有力量，——在此魔力条件下，每年 12 月份根据预期的经济增长率、主要产业生产设备利用变化率、不可避免的价格变动率、市场流通货币的速度，制定、公布实施新年度货币、金融政策，周而复始，年年有新思路。同时，国家首脑——联邦政府推行着配套的工资增长不许超过劳动生产率增长的“劳资谈判政策”，整顿财政、控制赤字和债券发行由联邦银行同意政策，反对垄断、保护竞争的劳动政策，控制、限价的主要产业、产品物价的价格政策等，使德国经济稳定发展到今天水平。德国有德国情况，但无论如何德国的经验是成功的，谈德国是为批判地吸

收后全面比较研究解决我国当前的实际问题。

二、现状：怪圈，——把握良性循环的课题

1. 到本篇行文时，5月11日国家统计局公布：“4月份全国35个大中城市居民消费价格总水平比上月上漲0.7%，商品零售价格总水平比上月上漲0.6%。1至4月份，35个大中城市居民消费价格和商品零售价格分别比上年同期上漲12.5%和16.1%”，但与上年同期相比漲幅略有回落。又据刚刚统计出来和公布的数据，前4个月全社会固定资产投资比上年同期增长53.5%。上漲是事实；回落“百姓耳朵都听出茧子了，从来都是形势大好不是小好，一味地否认和回避，如何让群众从切實生活中感到好转仍是问题。

综观全国，眼見现实，全国热气腾腾：“开发区热”、“房地产热”、“股票热”、“期货热”、“集资热”这有好的一面。一个国家不开发、不建设，这个国家就没有希望，而且这应是压倒一切的。正因如此，邓小平同志提出和确定了“发展是硬道理”的总方针。但是，总的战略从来都属设想构想、目标纲领，既应为之努力奋斗，又要有切实可行的实施方法与策略，实现需要一个过程。国民经济是复杂、相互制约、宏大的系统工程，其运行有着自身不可抗拒的客观规律，经济要加速、快速、高速发展，牵动着生产、流通、分配、消费，牵动着各个产业，牵动着全社会心态，而速度历来都是与程度不同的通货膨胀伴生的，要发展又要使通胀保持在一个群众可以承受的程度，要求总方针下有方方面面配套的实施方安，并有效落实。这需要高超的驾驭艺术，需要科学地进

行宏观调控。而我们现在正是缺乏这一点。

2. 现金与广义货币俱增

通货膨胀，有人仅理解为物价上涨，这不全面，这只不过是社会表现形式之一；为数不少的银行业务同志觉得通货膨胀与银行无关，认识模糊，通货即货币，膨胀即贬值，抑制通货膨胀本来是金融的题中之义。通货膨胀的形成虽有复杂的综合原因，但在拉动通货膨胀再起时，货币、信贷因素不可忽视。

货币发行过多，控制不力。1994年 现金净投放 1423.9 亿元，到年末全社会市场现金流量 7288.6 亿元，比年初增长 24.2%。年年喊控制货币发行，而年年都高位运行，巨额现金冲击着市场，货币能不贬值？加之历年积累，翘尾影响至今。现金投放过多，推动物价上涨，影响是多方面的，表 1 充分证明了这一点：

表 1 货币发行对物价水平和国民生产总值影响及弹性指数

(单位：%)

项 目 \ 年 份	1990	1991	1992	1993	1994
货币发行	12.81	20.20	36.45	35.30	24.20
零售物价	2.1	2.9	5.4	13.0	21.7
国民生产总值	5.2	7.7	12.8	13.4	21.38
货币发行对物价弹性	6.1	6.97	6.75	2.72	
货币发行对总产值弹性	2.46	2.63	2.85	2.63	
扣除物价影响的真实货币	10.49	16.78	29.46	19.7	
真实货币对总产值弹性	2.02	2.18	2.30	1.47	

表 1 表明，货币大量发行牵动物价上涨、货币贬值，而且作为因素之一波动着国民生产速度攀升；弹性指数即反弹力度，是刚性的，问题是以上期积累、效应滞后的形式出现的。所谓通货膨胀，本质界定是流通中的货币超过物资和需要量而引起的货币贬值、波及物价上涨现象（相反则通货萎缩，物价下跌），因此，现金过多绝不是可以忽视的问题。

广义货币俱增，难以制止不合理扩张。突出问题之一是，中央财政出现赤字，非但不是借贷款解决困难，而是硬性向银行透支。虚拟资金的出现，不是国民生产价值的体现，大量货币空发，通货膨胀必然。财政向银行透支现已开始改革，但历史教训是深刻的，对“过不去再透”不可不警觉，这改革开放以前就程度不同地存在着透支作用于通货膨胀的现象，见表 2：

表 2

时 期 \ 项 目	当年最高年份赤字透支额 (亿元)	积累形成最高年物价 上涨率 (%)
第一次通胀	20.8	3.4
第二次通胀	18.3	1.5
第三次通胀	81.1	16.2
第四次通胀	170.6	6
第五次通胀	44.5	8.8

问题之二是扩大信贷规模。近年来已形成惯例，每年年初都测算和确定信贷总规模并将其作为总笼子宣布不可突破，但运作起来以后，年年控制不住，执行不力，年年突破。之后，中央银行再调整增加规模，连续以 1000 亿元、2000 亿元基数增加。中央银行调整了，就不算突破规模了，年年名

以上信贷投放控制在总规模以内，而实质年年都增发广义货币，这是没有社会物资作保证的。投资膨胀、迁就需求、刺激需求、带动需求，必然诱发通货膨胀。表 3 为《金融时报》公布的 1994 年各季准货币中的“其他存款”增长情况：

表 3

季 度 \ 项 目	年末余额 (亿元)	与上年同期比增长 (%)
第一季度	2130.8	12.1
第二季度	2408.6	18.9
第三季度	2746.6	36.1
第四季度	2921.2	19.1

表 3 表明，绝对额和增长率均比上年同期大幅度增长。当然，余额中存在着合理部分和正常增长量，但有相当部分有水份，尤其是第三季度和第四季度的增长率，反映了宏观调控放松银根、增调规模的现象，符合 1994 年经济运行实际，其中显然包涵大量虚发的广义货币。须知，广义货币都是钱，弊端之一是使银行大量“派生存款”更加含有水份，既弱化银行资金基础，又扩大了对社会和物价张力。时下，压缩这种广义货币以及现金对市场的冲击力仍然困难。

3. 信用膨胀与经济滞胀威胁

信用适度与否不能凭感觉，信用增长速度与经济增长速度尤其是有效经济增长速度不成比例，过快、过高即信用膨胀。投资膨胀、需求膨胀、消费膨胀必然导致信用膨胀。1994 年国家银行各项贷款 31 502.90 亿元，比年初增加 5 148 亿元，比上年多增 309.4 亿元。加之其他银行贷款 613.63 亿元、

信用社贷款 2 132 亿元、信托贷款 1 287.33 亿元，总计 35 635.35 亿元，数额可谓浩瀚。据统计，我国建国 40 多年来国有资产总量才 34 950 亿元。信用膨胀不仅体现在量——主要是空发广义货币上，而且体现在存贷差上。1994 年国家银行各项存款余额 29 327.83 亿元 各项贷款余额 31 602.90 亿元，存贷差 2 275.07 亿元，存贷差为全年纯增贷款 5 148 亿元的近半，也就是说，放出的贷款有近半没有资金作基础，只不过是营运中边借边放、以新补旧支撑运行罢了。《巴塞尔协议》规定：银行资本应由核心资本与附属资本组成，两部分之间保持一定比例；核心资本由股本（我国银行是存款）及税后利润中提的公开储备组成，核心资本被称为一级资本，作为银行资本基础的第一档；附属资本由未公开储备金、资产重估准备金、普通准备金、普通呆帐准备金组成；要求到 1992 年底，将资本充足率提高到 8%，其中核心资本对加权风险资产比率至少为 4%，只有在此基础上运作、放款、经营才算正常，否则就会濒临警戒线，面临风险，易膨胀，易危机。我国近 50% 的贷款虚发即建立在近 50% 虚拟资本基础上，多数银行自有资本充足率远远达不到标准，问题已非常清楚了。

一方面是信用膨胀，另一方面是经济滞胀。信用投放超量，经济未必受益；经济滞胀是“经济过热”的影子，滞胀与膨胀常常不依人的意志而此消彼长。前段，提法上禁止使用滞胀的说法，其实大可不必，尤其是在理论探讨领域。时下，说存在某些滞胀的威胁不为过吧。经济滞胀即停滞膨胀，它是与通货膨胀并存的经济现象。按凯恩斯主义，经济繁荣周期过程中，生产规模扩大，货币投量增长，物价上涨，通货膨胀；通货膨胀居高不下，财政、货币政策干预，经济结

构内也受市场调节重组，停滞膨胀现象难以避免地出现。经济滞胀困扰了战后资本主义很长时间，迫使凯恩斯主义不得不寻求新的对策。无人否认我国目前经济是繁荣的，但充分的事实证明，在生产总值和国民收入中，乡镇企业、“三资”企业、民营经济占相当比重，已不仅仅是“三分天下有其一”了，而经济主体的国营企业却不景气，以至造成的结构性市场疲软、产成品积压、“三角债”等问题几乎到了积重难返的程度。据匡算，现在全国市场商品正常库存外超储 1 000 亿元，企业产成品积压 3 700 亿元；“三角债” 6 400 亿元，继续下去真难转动了，这意味着相当于 1994 年 5 148 亿元的贷款投放大部分被积压、死滞、占压了。如此，社会生产现实价值有限，全国企业 1/3 盈利或微利，1/3 明亏，1/3 暗亏或潜亏、挂帐，经济滞胀威胁不是危言耸听，也不是言过其辞。典型调查更说明问题，黑龙江是大省，1994 年企业亏损面达 70% 以上；全部工业中，国有工业贷款占全部工业贷款 90% 以上，欠银行利息 70 多亿元；指令性比重仍达 23% 年差价损失近千亿元；政策性贷款 1994 年达 45% 银行迫于压力忙于救急、救济、救灾，贷款有去无回。据分析，省会城市哈尔滨 1994 年清产核资的 1 198 户企业，国有资产清查值为 230 亿元，负债总额 199 亿元，比帐面值增加 0.6 亿元 负债率为 86.4%；所有者权益为 31 亿元，比帐面值减少 0.3 亿元，降低 0.9%；资产盘亏为 9 亿元，占资产总额的 3.9%；清查出资产损失与资金挂帐 55 亿元，其中资金损失 28 亿元，资金挂帐 26 亿元。典型解剖的 95 户预算内国营工业企业，涉及职工 12.35 万人，占预算内国营企业职工总数的 44.8%，有 27 户停产或半停产，有 48 户资不抵债，计 40 亿

元贷款逾期、呆滞、呆帐，仅欠市工商银行利息就达 15 亿元。哈尔滨所属的工农业较为齐全的呼兰县，各项贷款余额 17.1 亿元，1994 年季均逾期 2.0 亿元，逾期率 11.93%；季均呆滞 1.2 亿元，呆滞率 0.73%；季均呆帐 0.4 亿元，呆帐率 2.55%，当年工商企业欠息就达 27 511 万元。

4. 资金短缺与币值不稳

目前，全国资金叫紧！好的企业紧，效益差的企业更紧。资金短缺成为制约经济发展“瓶颈”因素已经几年了。投资膨胀、需求膨胀、消费膨胀，资金需求量大，缺口增加；信用膨胀以来，中央银行抽紧银根，控制规模，回收再贷款，企业资金必然紧张；主要是边生产边积压，产成品资金占用持续增长，新需求扩大。企业紧银行也紧，紧得举步唯艰。资金来源上，银行储蓄魅力渐弱，居民资金被分流向股票、股份投资、国库券、债券、集资等投资和用作个人经营；企业存款屡降不止或增势减缓，这使吸收的资金难以变贷后填满巨大的资金需求缺口。突出的问题是，全国近万亿元贷款被企业挤占、挪用、逾期、呆滞、呆账，相当部分形成风险。这拖得银行效益锐减，银行纵有回天之力也奈何不得！某实力比较大、曾经辉煌一时的市级工商银行，由于企业不景气，1995 年第一季度累计被欠利息 19.27 亿元，利息回收率仅为 50.94% 较上年同期降了 2.74 个百分点；所属的 29 个支行及核算单位中 19 家经营亏损；各项业务收入下降 3.26% 支出增长 1.75%，当季亏损 2.22 亿元，较上年同期增亏 10.69%，致使活力受限和可供资金不足。但该行从大局出发，为满足需要和维护企业运转，拆借资金、占用汇差，请看表 4：