

全国金融深化与发展 战略第五次研讨会综述

中国金融学会金融深化与发展战略研究会第五次讨论会于1989年12月15日至20日在武汉召开。来自全国的金融研究机构、高等院校和银行部门的专家、教授、理论工作者共三十七人参加了会议。会议围绕“金融宏观调控与反通货膨胀策略”的主题,就当前经济、金融形势、“双紧”政策估价、1990年紧缩政策选择、反通货膨胀的宏观金融改革战略等问题进行了热烈又深入的讨论。

一、当前经济金融形势及紧缩政策的估价

1. 当前经济金融形势的基本判断

大多数与会者认为,自1988年9月起到1989年12月止的16个月治理整顿和紧缩政策已初见成效,其基本标志是:(1)过热的经济(特别是加工工业和乡镇企业)已初步降温;

(2)基本建设新建项目明显减少;(3)社会集团购买力得到了明显控制;(4)市场供求总量矛盾趋于缓和,部分紧俏商品的销售开始缓解,价格增长的势头趋缓,部分商品价格开始回落;(5)混乱的流通秩序得到初步治理;(6)货币供应量控制在计划之内,通货膨胀势头得到初步遏制;(7)信贷资金和倾斜政策,缓解了重点产业和大中企业资金紧缺的程度;(8)储蓄存款稳步增长。

但是,在当前的经济、金融生活中也还存在许多突出矛盾,面临的形势依然相当严峻:

(1)工业生产增长速度滑坡;(2)市场疲软,企业产品资金大幅度上升,资金周转困难;(3)财政严重短收;(4)社会经济效益普遍下降,工业可比产品成本超支严重;

(5)产业结构矛盾依然尖锐,长线和短线的比例失调还没有得到有效矫正;(6)资金紧张的矛盾更加突出;(7)市场物价一直在较高的水平上徘徊;(8)货币由商品回笼为主转为信用回笼为主,贷款扩大货币由当前投放转为次年投放,使今后的市场形势潜伏着相当危险的因素;(9)信贷资金财政化的程度进一步加剧,将削弱金融稳定的基础;(10)银行和企业负债经营,社会经济的承受能力更加脆弱。

有的专家把当前严峻的经济形势概括为七个相互交织的矛盾。即(1)社会总需求继续膨胀和市场疲软并存;(2)通货膨胀与资金全面紧张并存;(3)市场物价水平居高难下和市场疲软并存;(4)一般商品市场疲软和主要关系国计民生的商品库存严重下降并存;

(5)零售物价居高不下和原材料基础产品价格相对下滑并存;(6)城乡市场滞存;(7)经济效益下降和贷款投入增加并存。这七大矛盾反映到金融方面又呈现出四个特点:(1)由1988年的商品大回笼转变为1989年的信用大回笼;(2)贷款增加而资金紧张反而进一步加剧;(3)现金由当年发行转变为贷款投放;(4)信贷资金的财政化程度进一步加剧。

有的代表指出,当前金融领域还出现了两个值得注意的新问题:一是有些省份已出现了储蓄回笼向储蓄投放转化现象;二是40年来从未有过的要求银行贷款发工资的现象。

2. 对一年多来紧缩政策的估价

主要有三派观点,即初步论、过头论和未进位论。

(1) 初步论认为,一年多来的紧缩政策已取得初步成绩,但紧缩效果还不尽人意,紧缩政策应该坚定不移执行下去,但紧缩的方式和手段应该完善和改进。这是与会大多数同志的观点。作出这种判断的根据是上述对经济金融形势的基本估价。

有的专家认为,紧缩是必要的,也取得了一些成绩,但矛盾和困难仍然存在。首先,当前仍然存在“三个没有改变”的现象:一是社会总需求大于总供给没有改变;二是资源短缺,特别是原材料、能源短缺没有改变;三是通货膨胀、物价上涨的压力没有改变。其次,紧缩的困难环境仍然存在,主要表现为:第一,抑制通货膨胀的客观经济要求与保证经济速度的主观要求的矛盾,造成抑制通货膨胀的困难;第二,调整产业结构与地方利益驱动的矛盾,造成产品、产业结构调整困难;第三,计划调节与十年改革已基本形成的市场机制框架的矛盾,造成计划调节的困难;第四,企业经济效益低与市场机制所要求的优胜劣汰原则的矛盾,造成提高经济效益的困难;第五,货币信用运行规律与行政干预的矛盾,造成运用经济手段调节经济的困难。

(2) 过头论。这是少数同志观点。过头论认为,目前紧缩过头过大了,经济呈现负增长,蕴藏更大的危险。因为:①十年改革开放是建国四十年经济形势最好的时期,目前采取急刹车的双紧政策,会造成经济大震荡。在我国目前实现没有通货膨胀的经济增长是不可能的;②目前投资和消费在扣除物价上涨后均为负增长,国民收入就有可能也是负增长,这种紧缩只会紧总供给而不能有效控制总需求;③目前市场超经济货币供给量已基本不存在,历年来超供给的货币通过物价上涨已被消除,货币供求达到新的更高水平的均衡;④紧缩过头不仅表现在信贷上,而且还表现为消费环节被堵塞。

(3) 未进位论。这也是一部分同志的观点。未进位论认为,自1985年以来的几次紧缩,实际上都是紧而不缩,半途而废。1988年9月以来的双紧,远未达到目标,需要进一步真正紧缩,进行重大调整,使紧缩政策真正进位。

3. 造成当前经济、金融问题的成因

多数同志认为,当前经济、金融存在的困难和问题的主要原因不是紧缩政策本身,而是十年改革及三十年传统体制下各种矛盾的充分暴露和累积下来的,是经济过热、总需求膨胀,新旧体制磨擦及政策失误造成的。

有的专家认为,当前货币经济在超负荷的挤运行下,各种经济机制,包括价格机制、财政分配机制、金融机制、国有资产补偿机制的扭曲和宏观调控功能残缺和目标错位,是造成当前严峻的经济、金融形势的深层原因。也是通货膨胀的根源。十年改革后期,由于不按货币信用经济的运行规律办事,形成大金融运行格局的失衡状态。

有的同志认为,当前出现的问题是近几年严重的通货膨胀在当前急刹车产生的“惯性”反映。同时又认为,经济调整引起的震荡是不可避免的,根据历史经验,震荡大一些,效果可能会好一些,但是,要注意防震,发挥更多的正效应。

有的专家认为,当前的市场疲软、生产速度下降过猛,既有高膨胀刺激起来的虚假繁荣的消胀效应,也存在紧缩方法不当的问题,紧缩主要紧了供给,而需求没有真正控制住。

还有些同志认为,当前银行信贷紧缩的度掌握不当,注入资金的时间、对象和方法选择不当,特别是由于紧缩过多选择行政手段,是影响紧缩政策效果的重要原因。

有的同志指出,为什么紧缩的效果还没达到目标,重要的是紧缩方式选择不当:一是紧

缩起伏过大,势必重复紧时一刀切、一管就死。松时一撒手、一放就乱的老路;二是资金权限过度集中,中央“点贷”不利于搞活资金。

二、紧缩政策的取向及建议

(一) 坚持紧缩方针,完善紧缩政策

大多数代表认为,治理整顿已进入关键阶段,1990—1991年一定要坚持紧缩方针,决不能半途而废。

在坚持继续紧缩政策措施选择上,形成了几种思路:(1)两手准备。有的专家指出,我国市场仍然是短缺经济的市场的基本格局未变,不必因目前市场暂时疲软而刺激消费,1990年市场不能排除大反弹的可能性,金融也有出现存款滑坡、贷款大幅度增加、现金投放扩大的可能性。因此,必须以两手对付两种可能出现的问题。(2)实行多层次综合治理,解决市场疲软和资金紧张、总量和结构、生产和消费等矛盾。(3)继续紧缩的核心是深化金融改革,加强宏观调控。(4)控制总量和调整结构结合,重点是调整结构,用增量结构带动存量结构调整。(5)紧缩的重点在于提高经济效益,包括资金效益。(6)健全计划机制与市场机制相结合原则,把计划手段、经济手段和行政手段有机结合起来。强调计划和集中要充分利用现有的市场框架。(7)实行紧财政,有紧有松的信贷政策。(8)金融政策措施要从近期稳定转向长期协调,不宜太紧太松。

与会代表认为,我国经济要在短期内根除通货膨胀是不现实的,但是我们不能走高通胀高增长的老路,也不能使经济步入低通胀负增长的滞胀境地,现实而又必要的选择是力争实现低通货膨胀下的经济适度增长。对社会总需求膨胀继续实施紧缩政策,在操作中要注意防止两种倾向,一是紧缩不到位,半途而废,导致新一轮更大的膨胀,二是紧缩过度、过急和方法上的一刀切,导致经济发展“脱水”。因此,与会代表提出了继续紧缩的若干政策建议。

1.改革国家信贷资金管理体制。目前人民银行掌握资金供应,专业银行下达贷款规模的做法,形成资金和规模不配套,不利于发挥中央银行的宏观调控能力,也造成了资金的积压和浪费,加剧了资金短缺。建议将资金与规模由人民银行统一掌握。规模年初一次下达,资金由人民银行一、二级分行按季根据用款进度调节。

2.货币信贷总量控制实行全年亮底,一步到位,总行适时调节,避免前紧后松。总量控制由总行一级操作转为省、市分行和二级分行分层操作,以求总量调控的政策操作更加符合实际需要。

3.中央银行对专业银行和其他金融机构实行四级归口管理。在中央银行内部实行高度垂直调控和分级资金平衡。近期专业银行改革的重心放在推进资产负债的比率管理,强化内部经营机制,淡化系统操作功能,实行总行、分行、中支三级经营管理,多级实体经营的新体制。

4.采取措施稳定现有的储蓄存款,达到以稳定求增长。建议根据储户的心理变化和社会货币资金的新特点,开拓新的储蓄种类和金融商品,防止储蓄存款的实际利率发生剧烈波动。

5.大力推进和完善金融市场,在重点搞好同业拆借市场的同时,建议:(1)用新的金融工具将预算外资金导入国民经济短线行业,化消费基金为生产资金,增强企业的金融意识,减少企业对银行信贷的需求压力;(2)放宽重点企业和短线行业发行融资债券的利率限制;(3)扩大国库券上市的范围,开放企业债券流通市场,专业银行有选择地开办债券

抵押贷款。

6.改变目前按重点企业“点贷”注入的做法，实行按行业倾斜和按企业的经济效益投放信贷资金，通过优化增量结构启动存量结构的调整，增加社会有效供给能力。同时，调整信贷资金单一向生产领域倾斜注入的作法，实行生产、流通和农副产品收购的适当配置注入，以增加重要商品、原材料和农副产品的国家储备水平，推动生产资金的运转，积蓄经济发展的物资储备。

7.坚定地执行国家产业政策。建议由人民银行依据产业政策制定和发布明确的产业信贷政策。（1）对国民经济急需的高技术、低消耗、高效益的产品实行重点倾斜政策；（2）对于国家政策倾斜的微利行业，或由国家财政进行贴息，或由人民银行进行直接的政策贷款操作；（3）对于一批坐吃山空、投入越多浪费越大的企业，要采取坚决的信贷措施予以淘汰；（4）加速社会保障体系的金融化改革，以解决结构调整中的失业问题，避免用银行贷款解决失业工人的生活费。

8.花大力气、集中力量盘活资金。建议：（1）继续清理企业间的贷款拖欠，解决三角债务对资金运转的束缚，除了继续发放启动资金贷款以外，应采取措施推进商业信用票据化；（2）强制清理死滞、呆滞和逾期的银行贷款，缓解信贷资金供应紧张的局面，优化银行的资产存量；（3）坚决堵塞和追回流失的银行信贷资金，政策性亏损财政要弥补，经营性亏损企业要自补，挪用的资金要坚决清理。

9.抓住新一轮企业承包签约的契机，强化企业自补流动资金的积累机制，强化企业用留利进行固定资产技术改造的发展机制。建议人民银行会同财政部门认真检查和落实1983年国发100号文件的执行情况，该由财政拨款补的一定要拨足，该由企业自补的要限期补足。银行停止对新建企业的铺底流动资金贷款，使银行统管流动资金的政策措施落到实处，改变目前资金统包的状况。

10.继续控制固定资产贷款规模，改进固定资产贷款管理办法。建议：（1）今年固定资产贷款余额保持零增长；（2）收回原有的周转部分应向技术改造领域重点倾斜；（3）技改项目的资金来源，企业更新改造基金的投入至少应占40%，其余部分由银行根据项目可行性研究报告予以贷款；（4）各专业银行的固定资产贷款项目要相互平衡衔接，防止重复和乱挤；（5）今年计划内投资和技改项目的资金要尽早投入，以启动生产，加速物资和资金周转。

11.治理金融环境的重心放在金融企业竞争规则的确立和同业资金往来的信用硬约束上。建议：（1）在《银行法》尚未正式颁布之前，由人民银行发布《金融企业行为规则》，避免破坏性竞争；（2）根据不同区域的经济特点，明确规定业务交叉的范围和程度；（3）人民银行应尽快承担社会资金清算中心的职责，加快结算体制的改革，整顿清算秩序，提高清算效率；（4）对非银行金融机构应按经营条件、经营状况和经营行为进行整顿，不搞“一刀切”的撤销。

12.加强对外汇外债收支的管理。鉴于目前管理混乱、无力和浪费、流失严重的情况，建议近期采取下列措施：（1）健全管理体制，变多头管理为统一管理；（2）强化国家外汇管理局的职能，堵塞外汇流失；（3）加强中央银行在外汇调剂市场的政策操作，平抑国内汇价波动。

（二）松动需求管理，扩大总供给

有的同志认为，1989年的总量紧缩、结构调整没有收到预期效果，用“点贷”也没有解决结构矛盾，通胀问题没解决，经济却由零增长转入负增长，出现了可怕的滞胀，鉴于此，他们认为1990年的需求管理应松动，不是小松和局部松动，而应是大松和全局松，财政银行双松，通过需求扩张，启动供给增长。

（三）解决市场疲软的对策

对市场疲软的问题，提出了几种对策：

1. 放开某些与国计民生关系不大的高档消费品价格，引导消费。
2. 放开价格同时，降低储蓄利率，刺激需求。
3. 利用消费者买涨不买跌的心理，对有弹性的商品实行分步涨价和舆论导向，导向消费。

另一些同志认为，在目前的情况下，价格放开行不通。

还有专家认为今年市场疲软会自动消除，不必人为刺激。

三、近期金融改革战略构思

与会代表认为，治理整顿时期的金融改革重点是完善宏观金融调控和反通货膨胀的金融机制。于此，有专家认为，金融改革和战略目标应该是逐步建立和发展有计划商品经济的金融新秩序，这种新秩序就是变信贷资金的“供给制”为“借贷制”。治理整顿时期应该建立的宏观金融新秩序既不同于产品经济条件下的秩序，也不同于前五年宏观调控的秩序。

有的专家在对我国货币信用经济运行格局和机制进行深层分析的基础上，提出了深化金融改革的战略决策，并强调，我们在研究治理整顿和中长期深化改革的战略对策上，最重要的就是要记取过去凭主观意志办事的教训，老老实实地按照货币信用经济运行的客观规律办事。为了顺利地通过治理整顿和深化改革，建立一个持续稳定协调发展的新的运行格局，可供选择的战略对策主要有：（1）建立大金融稳定运行的安全警戒线，包括：国民收入不能超分配，财政不能持续赤字预算，货币不超经济发行，金融机构和企业不能高负债经营。

（2）理顺金融运行机制，纠正经济行为错位。包括：理顺价格、财政分配、金融利率、信贷机制和国有资产补偿机制。（3）构造计划经济和市场调节相结合的宏观调控体系，建立持续、稳定、协调的金融运行新格局。其战略布局可分三个阶段，第一阶段用三年左右，集中力量治理经济环境，抑制通货膨胀，主要治理我国货币信用经济高负荷挤运行的过热状态和无序运行的失衡格局；第二阶段利用十年左右，理顺金融运行机制，调整产业结构和信贷结构；第三，到2000年左右，我国的整个货币信用经济就可进入持续稳定协调发展时期。

有的同志从国民收入的分配、使用以及各种信用关系之间的关系出发，提出今后改革的设想。首先，应调整国民收入分配、再分配和使用的结构，加强价值管理，在企业再生产资金的安排上，财政应增拨流动资金，并征收流动资金占用费；银行固定资产贷款应适度，重点放在技术改造上；其次，应把企业信用、财政信用和银行信用之间的关系理顺，进行分层次研究。

有些同志认为，治理整顿期间的金融改革重点应加强银行内部经营机制，深化银行内部改革和业务技术创新，减少改革的外部阻力。

有部分同志认为，当前实行适当集中是必要的。要统一信贷、现金两个业务计划。银行应该在“四大平衡”基础上制定信贷收支计划。对预算外资金，国家应该适当集中，加强管理。国家还应编制和执行全社会统一综合信用计划。

（本刊记者整理）