

利用创新机制 加快金融改革

王欣欣

最近几年,上海金融随着经济的发展、改革的深入,正朝着规范、健康的方向蓬勃发展。但是金融改革还面临着许多艰巨的工作,任重而道远。从现阶段来看,深化金融改革面临着几个困难的问题:首先,资金短缺矛盾进一步突出,主要表现在三个方面:一是资金总量缺口,特别是流动资金缺口较大。今年全国资金总规模在总量上与去年持平,固定资产的投资规模比去年有所增加,流动资金的总规模则比去年减少,按照国民生产总值12%的增速来看,无论固定资产和流动资金都有较大缺口。二是多渠道筹措资金的难度增加,而且其效益的发挥也有个时间差。实行汇率并轨和税制改革后一个阶段内,一些外商持观望态度,投资数量在短期内会有所减少。三是由三角债、库存积压形成的资金沉淀呈继续增加的趋势。其次,上海的金融业面临着复关后国际金融进入的压力。重返关贸总协定对上海金融业的积极影响在于为金融结构、信贷结构的进一步调整提供了契机,有利于上海金融业按世界一体化市场的要求迅速转化运作机制,从而加快上海金融国际化的步伐。但是,复关也会给上海金融的改革与发展带来一些不利影响。其一,是融资风险剧增。一旦复关,上海的绝大多数企业将在失去保护屏障的情况下面对国际市场的激烈竞争,特别是会遇到国际上优势产品的进入和冲击。目前这些企业维持生产运营的资金大都靠上海的金融机构供给的。一旦这些企业发生危机,已经投入的信贷资金就难以归流,若再增加资金投入,金融机构的风险更大。其二,必然加剧金融业的竞争。根据乌拉圭金融服务贸易协定,国外缔约方势必要求我们逐步放开对外资银行和非银行金融机构的管制,逐步扩大外资银行业务经营范围,给予外方金融服务商享受最惠国待遇。在国内银行业经营管理水平相对较低的条件下,势必加剧国内金融同业竞争。再次,专业银行改革难度较大。究其原因,一是由于资金短缺而需求旺盛,国家控制的利率水平与市场均衡利率水平差距较大,专业银行能获得较大的垄断利益,这将导致专业银行内部改革动力不足。二是由于专业银行承担了全部政府指定用途的政策性贷款和政府指导型商业性贷款(特别是政府要求一些国有大中型企业的贷款,实质上含有补贴性质),导致改革的外部动力不足。三是现有专业银行体制对国有企业是有利的,如果专业银行都改为商业银行,贷款约束硬化,对国有企业是一个威胁,特别是许多靠贷款维持而效益又不高的国有企业,将面临破产的危险。最后,当前的企业改革对金融影响加大。目前国有企业出现两极分化现象,一些对市场经济适应较快的企业增强了活力,特别是股份制企业能以增资配股的方式获得资金,减弱了对银行信贷需求。适应慢的企业处境就比较困难,当前突出的问题是企业亏损面迅速扩大。企业亏损转嫁到银行,要求银行挂帐停息、减息、免息的呼声很高。当然,目前存在的问题和难点,是改革与发展过程中的问题,只能用改革和创新的办法来解决。

金融改革和金融创新始于70年代。当时世界经济条件和西方各国经济都发生了深刻的变化,逐渐动摇了原来的限制性金融市场的格局,为了适应国内外经济、金融环境的变化,增

强金融机构的竞争力，满足国民对金融多样化的要求，各主要西方国家普遍开始了以放松管制和实行自由化为中心内容的金融改革和金融创新，以适应和促进社会经济的发展。到80年代中期，西方国家金融创新大量涌现和迅速普及，对金融机制乃至整个经济机制都产生了重大影响，它使中央银行的货币控制能力得到了增强，促进了资金流通，适应了经济发展对融资的要求；它分散了投资者的投资风险，提高了投资者应付风险的能力；它还刺激了金融业的竞争，提高了经济效率；同时，它还打破了金融市场的地方局限性，加速了国际资本市场一体化的进程。

西方国家在80年代的金融改革与金融创新的成功，给我们一个启示，即当旧体制对经济发展不适应性日益显化但旧体制又不可能一下子废除，当社会经济、政治和文化背景发生了深刻的变化，运用创新机制，就能绕过旧体制的障碍，适应经济发展的要求。针对我国现阶段的具体情况和上海金融改革的现实进度，运用创新机制有助于加快上海的金融改革，从而推动上海经济更快地地上台阶。上海近期的金融改革和金融创新可作以下一些探索。

第一，积极推进金融组织结构的改革与创新，建立以国有商业银行为主体，多种金融机构并存的组织体系。

(1) 加快国有专业银行的改革步伐。各专业银行在上海的分行要根据总行的统一部署，对政策性业务实行分帐管理，并按商业银行的一般原则进行改造，逐步建立有效的自我约束机制、风险防范机制和自我发展机制。

(2) 以现有商业银行为基础，组建若干股份制银行，增强上海金融的活力。目前可考虑三种形式：一是依托上海现有商业银行，实行股份化改造，扩大资本规模，使之成为华东地区的区域性商业银行，参与整个长江三角洲乃至长江流域的开发开放和资金流通，发挥“龙头”作用。二是建立全部由社会股组成的城市性商业银行，主要为上海基础设施建设提供资金支持，同时也使上海的股市有一个真正的金融龙头股。三是对现有信用社进行兼并改造，建成地区性股份合作制银行，划区经营，主要解决中小企业的资金融通。

(3) 进行开办私人银行的试点。目前私营经济在融资方式、结算手段等方面还不能适应市场经济发展的要求，上海可考虑先在私营经济相对集中的私营经济开发区试办一至二个民营性质的金融机构，专门办理私营企业的存、取、汇业务。一方面能促进私营企业的健康发展，另一方面能加强对私营企业的监管。等取得经验后再而向全市，甚至全国的私营企业。

(4) 继续引进外资金融机构，并扩大其业务范围。允许外资金融机构有限制地经营人民币业务，同时可借鉴西方国家对外资银行进行监管的做法，加强对外资银行的监管。

第二，积极推进金融组织制度的改革和创新，迅速增强上海金融业的实力。

(1) 积极培育大银行，组建银行企业集团。近期可考虑：一是金融机构进入企业集团，可采取参与经营、参股经营、控股经营、合资经营等途径，加速金融资本向产业资本的渗透，经过若干年发展，成为产融合一的金融财团。二是以大型企业集团的财务公司为基础，对股份制银行实行控股、收购，形成产业资本与金融资本的溶合，组成实力强大的金融企业集团。三是商业银行之间进行兼并，形成自己的集团化金融企业，迅速扩大自己的实力。

(2) 加快金融对外开放，尽快使上海金融与国际接轨。我们应全方位经营国际金融业务，大胆到境外增设分支机构，尽快实现金融业务和金融机构的国际化。还可以组建跨国银行，加入国际性、区域性金融组织，充分利用国际资金。

第三，积极推进金融市场的改革和创新，探索上海金融市场发展的途径和形式。

(1) 建立和完善货币市场。首先,要采取措施规范拆借市场,尽快使上海成为区域性的同业拆借市场,同时为形成全国统一的拆借市场奠定基础。其次,要在票据兑现市场的业务发展上实现突破。再次,上海可考虑发行多种形式的短期融资债券,建立专门的金融机构,组织短期融资市场。

(2) 规范和发展长期资本市场。要加快制订上海地方性证券法规,以规范证券市场的行为。要在总结债券期货交易的基础上,适时推出股票期权、指数期权交易等新品种,活跃上海股市二级市场。为避免大量国有股、法人股上市对股市的冲击,可探索多种形式盘活国有资产存量。

(3) 积极筹建黄金市场。在允许黄金饰品竞价交易的基础上,尽快筹划建立黄金饰品交易中心,并制订多项管理规则,在区域范围内适度放开黄金市场,并注意分析和掌握国际黄金市场的信息行情,促成国内、国际黄金市场的对接。

第四,积极推进金融业务和金融工具的改革和创新,为上海建设筹措更多的资金。

(1) 试行资产证券化。资产证券化是指金融机构将它们所持有的流动性较差的资产,通过一定的技术处理,转化为可在金融市场上流通的证券。资产证券化为金融机构开辟一条新的资金渠道,还可以使其资产具有更大的流动性,便于资产负债管理。

(2) 推广抵押贷款制度。一是要试行企业抵押品公证制度,并将公证权落实在企业所在地区的公证机构,防止一物多抵,收不回贷款;二是规定抵押贷款期限,超过规定期限的贷款,视同金融机构对企业的投资。一旦企业破产,银行有优先清债权,防止国有资产流失。

(3) 待时机成熟,允许银行业务经营综合化。综合性银行一方面比较能够适应经济部门交叉综合发展以及市场灵活多变对金融服务行业的要求;另一方面,各种金融服务的收益性和风险性不尽相同,银行进行多样化的综合经营,可以收取降低成本、增加盈利、分散风险、以盈补亏的功效。

(4) 大力发展金融租赁业务。租赁信用业务是西方发达国家兴起的重要金融产业之一,是一种融通资金的重要手段。要借助外资金融机构,发展上海金融租赁产业,支持上海企业的技术改造和产业结构调整。

(5) 积极进行金融工具创新。一是建议设立“上海投资单元”的国际互助基金,可分为境内上市和境外上市两种,由外国投资者自由选择,以增加上海引进外资的渠道、速度和规模。二是建议开设“活期投资储蓄”,每次新股发行就以此种存单号码进行摇奖,这样既节省费用和时间,又可以满足广大市民投资需求,防止少数大户垄断一级市场。三是建议开设“双币债券”的债券新品种,这种组合债券到期后可全部兑付人民币,也可按市价全部兑付外币,这样可吸收相当一部分居民外汇存款转为相对稳定的债券。

(6) 建立银行风险保障机制。一是建立贷款风险基金,分别采取内提(即银行按照贷款项目风险度的高低,计提贷款风险补偿基金)、外集(即由企业间成立行业性贷款风险互保基金,企业按比例支出,存入专户,集中管理)的方式,建立风险基金,弥补市场风险而造成的各种贷款损失。二是仿照美国金融业的做法,成立存款保险公司,各商业银行按规定比例投保,一旦银行破产,银行债务由存款保险公司支付。这样,一方面可减少银行破产对社会的冲击;另一方面,可集中相当一部分资本增加上海资金供给量。

(7) 继上海金卡工程后,可考虑建立全市联网的上海电话银行和汽车流动银行,为市民提供完善的金融服务,大力组织和吸收存款,努力扩大信贷资金来源。