

●王 秋 兰

试析证券业务发展对银行储蓄的影响

随着我国经济体制改革的不断深化,证券市场逐步得到发育。迄今已推出国库券、重点建设证券、国家建设债券、保值公债、金融债券、特种国债、企业债券、股票等几十种证券,全国发行数量累计达2000多亿元。从发展趋势看,我国证券市场将得到进一步繁荣,特别是随着企业债券、股票发行的增多,证券交易将更趋活跃。那么,证券业务的发展会给银行储蓄带来什么影响?作为银行储蓄部门应如何面对这一问题?这是本文试图探讨的问题。

一般认为,证券业务的发展对银行储蓄增长的影响是消极的,甚至造成银行储蓄“搬家”而使储蓄额减少。证券由于收益比较高(比如,企业债券的利息率较银行储蓄的同期同档利率高出20%左右,国库券的收益率也较银行储蓄高得多),对社会公众有更大的吸引力。特别是企业股票作为一种新的证券,近年来正越来越为我国有关人士关注。尽管股票被国际公认为是一种高风险投资,但是可观的风险收入,对社会公众是具有吸引力的。目前,我国企业股份制改革尚处于试点阶段,各地都把效益较好、有较大发展前途的企业列入试点。一般来说,股票投资的风险较国际上一般的概念会小得多;相反,其收益率却要高得多。其对社会公众的吸引力也较强。因此,通常认为,在公众收入既定的情况下,证券业务的发展往往会造成银行储蓄的流失。

但是,证券业务的发展给银行储蓄带来的消极影响是表面的,这种影响至多只能在某地某地发生,或者说,只可能是一种局部的现象。同时,在这一结论中关于“公众收入既定”的假设是不可能成立的,而只要公众收入增长,银行储蓄的增长就有了源泉。这是由不同的公众具有不同的投资偏好所决定的。因为,随着经济的发展,社会公众收入增加,在金融资产多元化的情况下,尽管证券因收益较高而更具吸引力,但是,银行储蓄安全性更高,对社会公众仍具有一定的吸引力。而且,就多数人而言,当他在作出金融投资决策时,既要考虑资金的盈利性,又要考虑其安全性。也就是说,他既热心于投资证券,又不放弃储蓄。因此,社会公众收入增加的部分,除用于增加消费支出外,剩余部分将同时出现两种流向,一种是流向证券市场,另一种则流向银行储蓄。事实上,证券业务的发展给银行储蓄带来更多的是积极的影响。

首先,证券业务的发展,促使银行储蓄部门着力改善服务,提高自身的竞争能力。如前所述,证券的价格竞争能力或收益率较银行储蓄为高,因此,银行储蓄部门在价格竞争中处于劣势,为了能在吸收社会闲散资金的竞争中稳居一席之地,银行储蓄部门唯有通过改善服务,增强非价格竞争能力来实现。而改善服务,提高服务质量是社会经济发展的一种必然趋势,也是社会公众对各类服务部门的客观要求。近年来,银行储蓄部门的服务质量有了较大的提高,储蓄品种也不断有所创新,从某种意义上说,这与证券业务发展以及所形成的竞争

压力是密切相关的。而正是由于储蓄部门服务质量的提高，使储蓄对社会公众的吸引力有所增强，因此，尽管由于证券业务的发展造成了局部的银行储蓄“搬家”，但是，银行储蓄仍然得到较大的发展。

其次，证券业务的发展，给商品经济的发展带来了良好的契机，最终将使银行储蓄的储源增加。

从国债发行角度来看。目前国债在我国证券市场中具有举足轻重的地位。众所周知，经济生活的活跃与否，对基建投资规模的大小具有决定性的意义。这一点从我国改革开放以来的经济发展过程即可得到印证。当基建规模扩大时，经济发展迅猛，而当基建规模缩小时，经济发展速度立即放缓。从实践情况看，我国发行国债的目的，主要是为了弥补财政投资资金的短缺。其对扩大基建规模的影响是直截了当的，因此，国债的发行，有利于刺激经济的发展，扩大就业机会，增加社会公众收入，从而使银行储蓄增加。这一过程可简单表述为：■ 债发行↑→基建规模↑→就业↑→社会公众收入↑→储源↑（“↑”表示“增加”或“增长”或“扩大”，下同）。可见，从国债发行角度考察，其对银行储蓄的影响是积极的。

再从企业开展证券融资（含发行企业债券或股票）的角度来看。我们知道，企业是经济的细胞。国民经济充满生机和活力的源泉在于企业的活力。由于我国社会主义经济是建立在公有制基础上的有计划商品经济，因此，我国国民经济是否具有生机和活力，取决于众多国有企业搞活与否。从实践效果来看，企业开展证券融资对转换企业经营机制、增强企业活力有百利而无一害。例如，企业债券的发行使企业的融资方式易位，即从通过金融部门的间接融资转向面对公众的直接融资，企业因此面对众多债券持有者而使其压力感增强，为了维护企业的信誉，发行债券的企业将更加重视改善经营管理，并力促通过发行债券筹集的资金尽可能得到最大幅度的增值。因为这样才能使其较从银行获得的资金信贷更高的筹资成本得到补偿。这无疑有利于增强企业的活力。而且，目前在我国被允许发行债券的都是那些效益较好、经济实力较强、资金有较理想用途、并迫切需要资金的企业，通过债券的发行往往能给其增加新的动力。而当企业得到进一步发展以后，职工收入也会增加；同时，广大企业债券持有者也得到了一定的收益，从而使银行的储源增加。至于发行企业股票，对促进企业经营机制的转换具有更明显的效果，其结果对银行储源增加的作用也是相当明显的。这一过程也可简单表述为：企业债券（股票）发行↑→企业经营机制转换↑→企业活力↑→职工收入↑→储源↑。可见，从企业开展证券融资角度考察，证券业务的发展对银行储蓄增长的影响也是积极的。

其三，证券业务的发展，在一定程度上会使社会公众的储蓄意识增强。从事证券投资者一般均以追求高收益为主要目的。但是，零星资金投资证券要获得高收益是难以实现的。也就是说，证券投资本身存在投资规模效益问题。证券投资规模效益就是说，只有当证券投资达到一定的规模，其高收益的目标才能实现。否则，尽管对证券小额投资（比如几百元）可能获得较银行储蓄为高的收入，但从安全性考虑，证券投资收益高出银行储蓄利息的部分是不合算的。因此，为了达到高收益的目标，社会公众会尽量减少消费支出，而把更多节余的收入存入银行，以积累一定数量的资金投资证券（包括购买债券、股票）。可见证券业务的发展虽然可能改变部分公众的投资偏好，但是，在其经济收入有限的情况下，这部分社会公众为了能满足其投资偏好，必须首先从增加银行储蓄做起。因此，从这个角度考虑，证券业务的发展对银行储蓄的影响是积极的。

（下转第45页）

现的问题之规定，设想是好的但没有实质性内容，因为实践中试点地区的所谓财政多得部分并没有清晰的政策与数量界限。

(三) 面对现实的政策选择：(1) 全部折旧免征两项基金。折旧是企业进行更新改造和保证企业简单再生产的基本资金来源，理应留给企业自行支配，全部折旧免征两项基金应作为增强企业更新改造能力与发展后劲的措施尽快实施。

(2) 制定选择合理的加速折旧办法。加速折旧通常指企业对固定资产尽快提完折旧以加速回收投资的一种做法。税利分流《试点办法》允许企业新借款项目形成的固定资产投资后实行加速折旧是一项增强企业技改能力、还贷能力与发展后劲的有效措施，应尽快制定选择合理的措施和办法加以实施。

(3) 调剂使用更新改造资金。由于企业对更新改造资金的需求程度与时间不尽相同，更新改造资金在提取与使用上存在着数量差和时间差，所以客观上存在对更新改造资金调剂使用的可能性和必要性。历史上我国曾根据实际需要调剂使用过更新改造资金取得了良好的经济效果。重庆对固定资产原值100万元以上的企业在原折旧率的基础上增提1.5%，增提部分的30%由市里集中财政调剂使用；70%由企业主管部门管理使用。财政调剂使用的更新改造资金大部分用于短平快的小型技改项目，小部分作为大中型项目的部分资金来源，解决了一些实际问题并起到了调剂余缺的作用。

(4) 给税利分流试点地区和试点企业以政策优惠与资金支持。实践中税利分流试点地区与非试点地区的利益差以及试点地区中试点企业与非试点企业的利益差使试点地区和试点企业明显感到试点吃亏，这不仅影响了试点税利分流的积极性，也影响了税利分流的进程。为了推进税利分流调动试点税利分流的积极性，应给试点地区和试点企业以较为优惠的政策与必要的资金支持，使税利分流《试点办法》中“试行税利分流办法后，地方财政多得的部分，全部留给地方财政，以解决试点中可能出现的问题”之规定有实质性内容并落到实处，至少也要为试点地区和试点企业提供与非试点地区和非试点企业平等竞争的环境，否则税利分流是没有出路的。

综上所述：税利分流政策解决了试点中存在的一些实际问题，但也有一些问题没有涉及从而影响了税利分流改革的进程，为此必须对税利分流政策进行再调整与再选择，以保证税利分流实践的顺畅进行。

(上接第47页)

其四，证券业务的发展对银行储蓄的增长具有积极的影响，可以说已经得到了实践的印证。这里不妨以深圳、上海两地的实践情况为例。近年来，深圳、上海积极推行企业股份制改革，目前已成为国内最活跃的证券市场。据有关资料，尽管这两地居民投资股票活跃，但银行储蓄并未因此出现过下降；相反还有较大幅度的增长。例如，1991年深圳市在新增11家上市股份公司的情况下，年末城乡居民储蓄存款余额仍较上年增长54.4%（参见《深圳市统计局关于1991年国民经济和社会发展的统计公报》）。

总之，证券业务的发展对银行储蓄的影响是积极的，它将给银行储蓄的增长带来许多新的契机。作为一个不可抗拒的商品经济规律，我国证券市场将不断趋于繁荣。为此，银行储蓄部门必须进一步更新观念，不要因证券的发展可能造成局部的银行储蓄“搬家”而对银行储蓄的增长产生悲观情绪，而要进一步振奋精神，积极探寻适应这一商品经济规律的方式、方法，不断拓宽储源，努力改善服务，增强自身在吸引社会闲散资金中的竞争能力。