

上海资金面临的困境与出路

韩文亮 王安俊 沈玉良

在我国现实的资金运行过程中，人们不难看出，由于种种复杂的原因，我国的资金周转已处在全面紧张的状态之中。上海作为全国最大的加工工业城市，资金的短缺尤为突出。因此，分析上海资金短缺的成因，寻求在现有条件下解决上海资金短缺的对策，是探索上海经济发展的一个重要问题。

(一)

上海资金的短缺并不是国家实行双紧政策所致，而是由来已久，这种状态只是在国家实行双紧政策后表现得更为明显。

究竟是什么原因造成上海资金如此紧张呢？

从宏观的角度看，首先，上海银行的存、贷款偏差是造成资金紧张的原因之一。一般情况下，银行的存款应大于贷款，存款增长率也应大于贷款增长率，只有这样，银行的资金来源才有保障。1980—1984年期间，上海银行的存、贷款呈均衡增长的态势，可是到了1985年以后，上海银行的存、贷款转呈非均衡增长的态势，贷款增长率大于存款增长率，且贷款增长率高于存款增长率10个百分点以上。如下表所示，由于上海银行存、贷款之间出现了严重的偏差，因而造成了银行存、贷款增长缺口，形成上海资金来源不足的一个方面。

表1 1980—1989年上海存、贷款增长情况 单位：%

年份	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
银行存款	19.40	22.70	14.50	12.00	20.98	11.25	29.28	28.51	19.73	12.90
银行贷款	26.40	7.30	2.60	5.20	0.09	28.77	37.28	25.72	29.24	21.3

资料来源：《1989年上海统计年鉴》

其次，上海的金融形式单一也是造成资金短缺的原因之一。目前上海发行的各种债券和股票，无论在种类上还是在数量上都相当少，今年上海上市的股票只有七种，第一季度股票的交易额只有316万元，在上海资金总量中占的比重相当小。

从微观的角度看，上海的企业资金使用效益下降是造成上海资金紧张的主要原因。1985年以后，上海的企业流动资金占用额大幅上升，抵消了银行贷款的高速增长，而且企业资金占用增长率甚至超过了工业产值的增长速度。如下表所示，仅企业定额流动资金这一项上海1988年多占用流动资金92亿元，相当于银行贷款10年增量的30%左右。

表2 1981—1989年上海定额流动资金、流动资金贷款和轻工业总产值增长情况 单位：%

年份 项目	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
定额流动资金	10.08	9.98	4.60	7.34	13.43	25.78	27.01	33.34	23.00
流动资金贷款	21.27	0.72	5.15	-2.89	9.35	49.74	38.47	27.03	32.58
轻工业总产值	10.03	12.96	5.43	10.42	12.87	4.28	7.03	10.11	3.80

资料来源：上海工商银行经济信息部

从上海的商业部门来看也存在着上述类似的情况。1989年上海商业流动资金增加16%，结算资金增加50%，而同期商业销售总额却下降了1%。

造成上海企业流动资金占用上升的原因无非有两个。其一是资金贬值，亦即无形减少。近几年来，由于社会总需求膨胀激发原材料涨价，资金价值量相应减少，1983年以来，若以生产资料价格平均每年上涨10%推算，六年来资金贬值率为56.5%，相当于企业自有流动资金总额约40%。上海作为一个加工工业城市，企业所受的原材料涨价影响特别大，企业要维持简单再生产和资金正常循环周转，只有依靠扩大资金需求和增加资金占用，这样势必造成资金供应与需求之间的矛盾；其二是企业经济效益下降导致了企业资金占用增加。表现为：一方面上海企业定额流动资金周转天数增加。在1984年以前这一指标稳定在68天左右，从1985年起，定额流动资金周转天数迅速增加，1985—1988年的资金周转天数指标分别为73天、83天、84天和85天，1989年全部商业流动资金周转天数为124天，比1988年放慢了34天，资金周转放慢，必然导致资金占用水平的上升；另一方面，近年来，由于市场疲软和产销脱节，上海企业产品库存上升，企业的亏损面亦有所扩大，其中包括一些全民所有制大中型企业。从产品积压的原因来分析，部分产品的积压是由于国内区域性贸易壁垒政策所造成的。自1984年始，各个省市陆续实行了财政包干制，这种“分灶吃饭”的财政体制直接导致了地方政府的“寻租”现象，各地政府为了寻找“租金”，往往采取区域之间的互相封锁，区域性垄断的一个重要表现就是推销本地区生产的甚至质次价高的产品，同时排斥非本地区生产的甚至优质名牌的产品。上海产品基本上是三分之一用于出口，三分之一用于内贸、销往外地，余下三分之一自我消费。在财政包干实施前，上海用于内贸的产品质优价廉，深受各地消费者的欢迎。可是实行财政包干以后，许多地区为了保护当地工业和财政收入，纷纷采取排斥上海产品的措施，使上海产品的销售陷入困境，这种状况在目前尤为明显，最终严重影响企业资金的正常循环，加剧资金供不应求的紧张局面。

此外，企业之间的互相拖欠，也是造成上海乃至全国资金短缺的一个重要因素。在国家实行信贷紧缩政策以前，许多企业的资金周转已处于难以为继的状态。因此，信贷紧缩以后，不少企业发生程度不同的“信用危机”，从而引起一连串的“不能按期支付”，形成甲欠乙、乙欠丙、丙欠甲的债务链（俗称三角债）。上海是这种债务链的主要受害者。据银行有关部门统计，截至今年2月7日，上海的中央和地方物资供销企业及商业企业，在去年12月31日前被外地拖欠的贷款多达22亿元。其中，中央物资供销企业被拖欠4亿多元，商业企业

被拖欠17.6亿多元。这种债务链不是一种局部的支付危机，而是一种包括金融在内的综合因素作用的结果。债务链所产生的副作用，不仅使工商企业深受其害，而且也使银行受害不浅，因为企业资金的严重短缺，必然拖欠大量银行贷款不还，从而大大削弱了银行对整个社会资金的调控能力，这对缓解社会资金供需矛盾是很不利的。

(二)

面对上海的资金短缺问题，应该采取哪些方法来缓解呢？可以设想以下一些对策。

对策一：国家增加对上海的资金投入。这要通过地方政府和中央政府之间的协调平衡才能实现。事实上，目前国家正面临着内部和外部的经济困难，主要是内债、外债的偿付问题，不可能给上海更多的追加资金，国家对地方追加资金往往是经济繁荣时期多一些，经济萧条时期少一些，具有相当的不稳定性。况且，目前全国资金短缺，依靠国家追加资金投入来缓解上海的资金短缺是不现实的，因而此策只能是下策。

对策二：增加存款，包括城乡居民存款和企业存款，使银行的存、贷款均衡增长，增强银行的资金调控能力。但是，在当前经济形势严峻的局面下，工资收入不会有大的增长，其中用于储蓄的那部分工资收入也就相应地不会提高；企业资金的严重短缺亦限制了企业存款大幅增长的可能性。所以，从整体来看，上海的存款基数是比较有限的，依靠短期内增加存款的办法来解决上海资金短缺的问题收效不会很大。

对策三：实行金融形式多样化，即发行各种股票、债券。在短期内用这种办法来缓解上海资金紧张状况会起到一定的作用，但收效也不会很大。这是因为，其一是证券发行的数量要受到居民、企业的收入水平的限制，在居民、企业收入水平有限的条件下，根据金融资产选择性的理论，居民、企业用于购买各种股票、债券的钱多了，用于存入银行的钱就相应地少了，金融资产总额不会增加；其二是金融形式多样化要受到金融体制完善程度的制约，例如，要为此建立短期和长期的资金市场，否则，就不可能有各种证券之间的交易，而资金市场，特别是作为社会性的资金融通场所的长期资金市场，从其发育到成熟要经历一个相当长的过程。

对策四：提高企业资金的使用效益。这是缓解上海现阶段资金困难局面的较为切实可行的办法。可以设想从以下两个方面来实施。第一，从加强企业经营管理着手，提高经济效益，减少不合理资金占用。目前上海的各项贷款中呆滞、风险及逾期贷款占相当的比重。据银行有关部门调查，1989年底有问题的工业流动资金贷款达19.57亿元，占全部工业流动资金贷款的5.2%，其中逾期贷款占35.8%，超储积压贷款占34.4%，挤占挪用贷款占29.3%，风险贷款占0.3%，呆帐贷款占0.2%，盘活这部分存量是挖掘物资资金潜力的重要内容。从实际情况看，盘活资金的重点，一是库存资金，二是结算资金。上海企业资金使用差的一个重要特点是库存资金占用过多。目前我国出现的市场疲软与西方国家经济中那种生产增长和有支付能力的需求相对不足的矛盾不同，而是起因于社会总需求膨胀与社会有效供给不足的矛盾；有效供给不足是由产业结构畸形即不合理而引起的。因此，唯有调整产业结构，增加有效供给，才能使市场由疲转旺。金融部门应认真执行国家的产业政策，继续贯彻贷款倾斜政策，优先支持国家重点行业 and 重点企业的生产发展，严格限制产不对销、质次价高、效益下降甚至亏损的企业，促使这些企业的关、停、并、转，同时，对压缩库存和扭亏增盈成效显著的企业，也应给予一定的鼓励和优惠政策，以达到促使产业结构、产品结构合理化，减少不合理的资金需求的目的。

对策五：帮助企业解决拖欠的债务即所谓的三角债问题。但是，清理三角债不能靠扩大银行信用的办法，可采用票据结算的办法。例如采用银行本票的办法清理企业互相拖欠的债务，并通过银行本票的有限转让来解决相关的债务链，对存款不足的企业可提供一部分银行贷款帮助其清偿债务，以便把商业信用先纳入银行信用的轨道，然后通过强化信贷管理限期收回这部分银行贷款。这种方法的益处有利于治理整顿的贯彻实施，不以动摇经济稳定为代价。

(三)

以上是对上海资金短缺问题进行了浅层次的分析，深层次的分析就应从体制上入手。

事实上，企业资金短缺，总是和企业所受的软约束联系在一起的，尽管企业的内部积累远远不足以支持企业的追加投资，但企业外部相对低价的资金供给却鼓励了企业的投资冲动，在企业缺乏对投资需求的自我约束机制的情况下，企业对资金的需求永无满足。为了从根本上解决上海资金短缺的问题，应该建立产业组织金融体系和与此相应的上海金融中心。

所谓产业组织金融体系，即是以核心企业与银行为中心建立起多层次的集团形式的组织结构。具体地说，从银行与企业之间的关系看，银行与核心企业通过融资形式形成一种利益关系，一方面发行核心企业的股票和债券，再贷款给企业；另一方面，在企业集团内部，银行成为集团内企业股票主持率最集中的中心，银行与企业通过这种融资关系，达到两者之间的紧密联系。从政府机构与企业集团之间的关系看，政府对企业集团不采取直接管理的方式，政府机构要拥有企业集团股份，必须要通过企业集团的董事会，企业集团只执行其董事会决议，政府机构的股份拥有者不能越权行使权利。从企业集团内部核心企业与非核心企业之间的关系看，由核心企业牵头，按照其产品的生产特点和各企业之间的不同条件进行合理分工，形成一个金字塔型的多层次的企业集团组织。

产业组织金融体系的建立，解决了企业的资金来源问题，企业的资金不再来源于国家和地方，而来源于金融市场。从以上分析可以看出，建立产业组织金融体系必须以发达的资金市场为前提，这样，建立以资金市场为核心的上海金融中心就成为十分必要了，没有发达的资金市场，产业组织金融体系就失去了其成立的前提条件。而且，上海金融市场在开拓中已形成一定的规模，初步具备了同业拆借、票据贴现、证券买卖和外汇调剂等形式，兼备了短期与长期、直接融资与间接融资等形式。但是，目前上海的金融市场很不完善，从市场的形成看，短期资金市场只是初步形成，长期资金市场和外汇调剂市场尚处在萌芽状态；从市场的机制看，主要还是凭借行政手段而不是金融交易手段。因此，在进一步完善金融市场的过程中应注意以下几点：第一，要发展多种成份的金融业，做到以中央银行为核心，以专业银行和其它金融机构为主体，以民间金融、中外合资银行（财务公司）和外商独资银行为补充，同时要使信用形式多样化，做到坚持以银行信用为主，兼顾发展商业信用、国家信用和消费信用；第二，发挥利率的经济杠杆的作用，完善金融市场机制，把利率改革纳入深化企业改革以及财税、金融改革的轨道；第三，把证券市场放到完善市场内容中的重要位置，证券、尤其是股票的发行和流通，对于实现上海经济发展战略有着重要的作用。

建立产业金融组织和金融中心既是解决上海资金短缺的战略选择，也是从经济体制、经济运行机制上完善上海资金运行秩序的根本选择。当前，上海经济面临两大课题：第一，缓解市场疲软；第二，开发浦东，如果上海以建立产业金融组织形式和金融心理顺经济运行关系，不仅能缓解市场疲软，推动浦东开发，而且能带动整个上海的经济结构的转换。