

投融资体制及需完善

作者: 发布时间: 2004-7-3 18:40:55

温家宝总理日前在国务院第二次全体会议上说,为减少“非典”造成的损失,实现今年的经济和社会发展目标,要立足当前、谋划长远,着力抓好六项工作,其中一项是“要筹划好长远改革和发展的工作”。杨良敏认为,对投融资体制进行实质性的改革,正是后非典时代“筹划长远改革和发展”应当重点考虑的内容之一。

专家研究报告称:我国目前投融资体制改革进展缓慢金融体制存在较大缺陷,金融资源配置效率较低。指出目前我国投融资活动中的行政干预仍然过多,地方政府通过动用财政性资金、指令国有企业投资和国有银行贷款等不同方式,频繁介入一般竞争性领域的投融资活动,往往是低水平重复建设和局部投资过热的直接诱因。基础设施等公共产品的投融资领域,仍然欠缺风险约束机制和竞争机制,导致资金流失(包括挪用、侵吞等)和投资效率低下。保护私有财产的法律制度不健全,非公有经济面对的投资审批过于繁琐,相关财税政策、金融政策和投资服务体系也不完善,制约着国内民间投资的进一步扩大。同时国有金融企业尤其是国有独资商业银行的治理结构和经营机制不健全。直接融资发展不足,证券市场的制度设计缺陷相当突出。金融业不良资产比较高,金融监管比较薄弱。

在我国,给民间资本“松绑”已被呼吁了很多年,然而时至今日,民间投资进入诸多领域仍面临着种种障碍,即便是在一些已经打破垄断的行业,民间资本的比例仍然很低。这种状况同当前国家以扩大投资拉动经济的实际需要形成了鲜明的对照。甚至在有些领域,外资的进入正在依据我国加入世界贸易组织的承诺,享受国民待遇,而作为国内资本的民间投资却还难以获得同等的对待。

目前民间投资的市场准入仍然存在许多限制,一些垄断和半垄断行业,在项目审批、资金优惠政策安排、项目设计施工、原材料供应、项目投运后的维护等,都向本系统的直属企业倾斜。在电力、铁路、公路、水利、交通、能源、邮电电信和市政设施等行业,不仅民营企业难以进入,就是非本行业的国有企业也难以进入。在交通运输及邮电通信行业中,民间投资只占0.7%;在电力、煤气及自来水的生产和供应业中,民间投资只占3.2%。

有专家估计,全国目前至少有10万亿民间资本在闲置。如何通过合理的政策安排,保证其有机会、有“利”可图、有安全保证,是唤醒这些民间资本的关键。

与此同时,在融资方面,资金短缺和融资难一直是令民间企业头痛的话题。当前我国民营经济的资金来源主要还是靠自我积累,滚动发展,金融机构对它们的信贷支持力度十分有限。比如北京,2002年,在全市民营经济的资金来源中,自筹及集资等其他资金来源占全部资金来源的62.1%,国内贷款只占21.7%。据统计,2002年金融机构对个体私营企业贷款占各项贷款额的比重仅为0.6%。

近十几年来,我国的投融资体制一直处在调整和改革之中,却一直未能到位。怎样才能从体制上确保为民间经济发展提供良好的投融资环境,日益成为一个不容继续拖延的问题。

金融时报评论员认为,我国投融资体制改革进展缓慢,不仅导致了脆弱的银行资本结构,加剧了风险向银行业和中央财政的积聚和集中,也造成储蓄和投资需求的不对称,影响了储蓄向投资的有效转化,影响了金融资源配置效率,也制约了金融创新的发展。要使我国金融创新发生质的变化,投融资体制改革要有新突破。根据央行最新统计报告,金融机构各项存款已经突破20万亿元大关,本外币并表的居民储蓄余额已经达到10万亿。如何把这些资金有效地动员到国民经济的各个方面,使之发挥最大的效益,深化投融资改革是重中之重。投资主体的多元化,可以有序有效分流储蓄,便利银行企业居民的资产选择。在当前情况下,可考虑以发展债券市场作为投融资体制改革的突破口,以期起到约束地方政府、硬化对资金约束、减轻银行压力、培育金融市场多重效果,从根本上营造创新的经济环境。

许健博士认为:中国直接融资与间接融资的比重已经从20世纪90年代初的0.04:1提高到现在的0.12:1。但广义储蓄增长幅度中,可用于直接融资比重的资金数量很有限,可支配国民收入除了消费的资金增量,基本流入银行。“这不是一件好事”。

基于新的投融资体制改革的框架,国家发改委的官员向《财经时报》描述了债券市场的大致发展思路:成为全国统一的、多层次的、面向所有金融机构及企业法人和个人投资者的市场;根据国际经验,场外批发市场是主体,场内零售市场是补充;银行间市场与交易所市场的相互联结主要通过交易主体的相互交叉来实现;中央银行通过债券公开市场业务操作,控制货币供应量和利率水平,实现货币政策目标。

国家发展和改革委员会主任马凯近日表示,面对“非典”对国内投资造成的负面影响,国家发改委将出台一系列措施,以保证对经济的拉动作用不会被削弱,其中最重要的一项就是要在年内进行投融资体制改革,提高投资主体的积极性。他还表示,投融资体制改革是发改委成立后转变职能的一项重大任务。可以想见,这一任务必定非常艰巨,因为现实要求这项改革向纵深推进,取得实质性的突破,包括体制框架的确立,这些都需要在广泛征求意见的基础上不断加以完善。

