



您的位置：首页 - 最新观点

易宪容：投融资体制改革核心是减少管制(2004年5月25日)

文章作者：

今年以来的固定投资过热，最大的问题可能是国内投融资体制改革的问题。如果这个问题不解决，这次遏制过热一过，新过热不久又会到来。最近，国家发改委下发的《2004年经济运行工作基本思路及要点》好像就是针对这点而来。可以说，这个《要点》下发将推动我国投融资体制改革大步发展，但政府在加强宏观调控与发挥企业的自主性上要找五个合适的均衡点。

我们可以看到，从改革开放以来，中国的投融资体制改革一直没有停止过，最近更是被确定为今年中国经济体制改革的重点之一。但是中国投融资体制改革已进行了多年，为什么变化是那样缓慢，所面临的困难与问题那样多？就本文来看，可能最大的问题就在于没有理顺好企业、政府、市场三者之间的关系，没有按照市场法则让企业的投融资活动从计划经济的模式走出，没有定位好政府的职能。如果这些问题不解决，中国的投融资体制要走出困境是不可能的。

一般来说，在市场条件下，投资就是经济主体牺牲眼前消费，以便换取未来不确定的收益。融资则是通过何种方式获得投资所需要的资金。也就是说，投融资体制应该是如何在社会资金的剩余者与资金的需求者之间建立起畅通渠道。但是，在现实中，一方面国内民众手里揣着11万多亿元储蓄找不到好的投资途径，只好以低息存入国有银行，另一方面不少地方政府与企业又千方百计地希望从国外引进更多的资金，国内成千上万的中小企业找不到所需要的资金。这些都表明，国内投融资渠道不畅通。

对于这种现象，有研究指出，在许多发展中国家，金融市场的成熟导致了资源配置的扭曲，使得原本就稀缺的资本却流到了拥有特权而不懂得投资的社会阶层。因此，发展中国的经济改革首先应该从金融领域入手，解除政府干预捆住金融市场的重重束缚，引进市场经济的力量，实现利率、储蓄投资的协调发展，惟有如此，才能让经济重新焕发活力。

从理论上说，金融改革之所以能够促进经济增长是因为：一是无所不在的交易成本与信息成本产生了市场上的摩擦力，经济交易活动因此变得举步维艰，金融体系将起到润滑油的作用。随着金融工具、金融市场以及金融制度的发展，信息成本将大大下降，使得市场经济活动能够更加顺利地进行；二是金融改革提高了国内的储蓄水平，并帮助储蓄寻找到最有利的投资场所。

那么，目前中国投融资体制的症结在哪里？为什么我国投融资体制改革不能建立起降低交易费用的体制？为什么投融资体制改革不能够为居民巨大的储蓄寻找有利的投资机会？为什么国内的投融资体系不能在资金的剩余者与资金的需求者之间架起一座有效的桥梁？还有，金融资源的权贵化是否会在中国发生？只有对这些问题很好地回答才能够找到化解目前中国投融资改革瓶颈的切入点。

改革开放后，国内的融资体制尽管有很大的发展，但是一直无法摆脱政府主导的阴影。

在中国，大量的金融资源基本上集中在政府手上，从而使得金融资源的配置低效率。目前仅靠提高增量的质量来化解历史遗留的、转轨过程中累计银行的不良资产是不能够适应现行经济发展要求的；仅是靠技术的改进、风险管理机制改善、新的金融机构创立、改变所有制结构是不能够解决这些问题的。其实，这些都只是问题之表象而不是问题的实质。最为重要的问题仍然是国内的金融资源基本上还是由政府主导，金融资源的配置非市场化。无论是利率还是汇率的确定，无论是金融市场的准入还是金融市场的退出，无论是金融机构的设立还是金融产品的推出等，基本上为政府权力所主导，而不是市场化法则来确定。因此，中国投融资体制改革最大的难点就是界定政府之职能、给予政府职能明确定位。只有在这基础上，中国投融资体制改革才能走出目前的困境。

比如，在《要点》中规定了政府将对投资项目实行分类管理。但是，我们更应该如何借这次宏观调控，政府应该退出实体经济投资与融资领域，改项目审批为项目的咨询、论证与指导，并在此基础上健全政府投资项目决策机制，完善咨询、论证制度，提高透明度；实行政府投资项目公示制度，建立责任追究制度。否则，政府的职能界定不清楚，中国的投融资体制改革是不可能走出困境的。

总之，投融资体制的改革核心就是制定配套实施办法落实企业投资自主权，减少政府对企业种种管制。按照“谁投资、谁决策、谁受益、谁承担风险”的原则充分落实企业投资决策权，政府仅对重大项目和限制类项目从社会公共管理角度核准，其他项目无论规模大小，均由审批制改为备案制。只有这样才可以减少政府所面临的投资风险，才能够有效调动企业的积极性，实现中国投融资体制真正的市场化。如果不是这样，政府要做到不越位，也不缺位是不可能的。江苏的铁本事件给予我们的启示是什么呢？我们应该有更深入思考。

文章出处：《新京报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所