

建立上海金融市场 振兴上海经济

华东师范大学 陈彪如

根据中央和国务院的指示，市委和市政府作出了部署，要将上海发展成一个开放型的、产业结构合理的、多功能的现代化经济中心城市，这是十分鼓舞人心的。

随着上海经济建设的加快和各项调整工作的展开，资金的问题将会日益突出。老企业改造需要资金，产业结构和技术结构的调整以及增加新的生产能力需要资金，发展上海经济中心的各种基础性设施也需要资金，总之，办大事，少不了花钱。除国家投资、拨款，地方积累，资金问题上尚有很大的缺口，怎么解决？一个重要的渠道是市场。

市场资金一是来之内部渠道，即从国内市场或就地筹集闲散资金；一是来之外部渠道，即利用外资，包括国际市场的流动资金。第二条渠道的口子已打开，但流量不大，第一条渠道的口子只开了一点点。两者的发展同上海能否建立一个较为发达的金融市场有着密切的联系。下面就谈几个问题。

（一）上海发展金融市场的必要性和可能性。

上海发展金融市场的必要性，首先在于筹集资金的需要，上面已经谈到。这里我们再从经济中心本身的发展规律上来看一下。经济中心应同时具备一个国家或地区的工业中心、贸易中心、金融中心、技术中心、信息中心等职能。目前上海工业总产值占全国九分之一，一年调拨各地的工业品产值占全国的百分之四十，出口总额占全国的六分之一，这说明上海作为工业和贸易中心已初具规模。经济中心城市同其周围地区的经济联系主要应通过商品交换的环节，这就是说要有个较发达的商品市场。而发达的商品市场又必须同个发达的资金市场相联系，这主要是因为大量周转资金和大量结算业务的发生。上海作为全国最大的经济中心，必然引起资金供求的集中、金融信息的集中和各种金融服务的集中。从这一点来看，建立金融市场和相应的设施是不能回避的。

上海发展金融市场同样具有一些显著的优势：（1）经济发达，对外经济联系广泛；（2）是全国最大的外贸口岸和内贸的集散地；（3）金融业基础相对较好，各种金融机构较齐全；（4）人才集中，等等。

只有在金融上搞活了，经济才能真正搞活。如果我们能够确立上述总的战略目标，即在上海发展一个发达的金融市场，我们就可以进而探讨搞活金融的近期规划。

（二）上海发展金融市场当前可以从哪儿入手。

这个问题是同扩大资金来源的要求紧密结合的。就国内市场来说，应该设法使企业自筹资金和银行借贷资金的结合作为建设资金的主要渠道。这方面有三点考虑：

第一是建立证券市场，允许生产单位有权自筹资金，鼓励投资竞争和资金在一定程度上自由流动。具体来说，应允许向国内发行股票、债券；允许地方、集体、个人购买、转让有价证券。

建立证券市场究竟是利大于弊，还是弊大于利，应由实践来回答，但是至少有二点是可以肯定的。首先，由于证券市场的高度流动性，它对于资金的运用和资源的有效配置来说不

失为一重要途径。证券市场的基本作用是充作储蓄和投资的中介，它反映的是储蓄者和厂矿企业之间直接的信贷联系，能促成有效的资金交易、资金分配并最终促成有效的投资，这一作用是银行信贷所不能替代的。同时，通过证券市场的力量来调节资金的供求，对于放宽金融管理、搞活金融来说，也是一种促进力量。其次，由于我国的主要信贷资金掌握在国家银行手中，避免了西方资本主义社会中“大银行或富豪操纵证券交易所投机”的状况，再加上实施充分的管理，可以消除或抑制证券交易的某些消极影响。

上海市政建设的资金不足一直是突出的矛盾，怎样搞活城市建设资金的筹集，国外有些做法是很值得借鉴的。由地方政府发行市政债券，是当前世界许多国家通行的筹资方法。例如，在美国的政府债券中，近年来市政债券的增长率已超出联邦政府公债券的增长率。目前美国约有4万个州立和地方的政府单位发行市政债券，包括州、县、市、镇的政府和一些地方政府企业、大学、学区等。英国的地方政府最初是靠中央政府的公共建筑工程贷款委员会的拨款，但由于条件严格，五十年代中期大部分地方政府亦通过发行地方政府债券来筹集资金。

市政债券迅速增长的原因，主要在于战后这些国家对公共设施，如道路、通讯、桥梁、学校等的需求大增。市政债券对投资者的吸引力是：本金安全、收益稳定、免税。所筹资金主要用于：交通、教育、公用事业、资源保护、社会福利等。目前在美国的市政债券有二类：（1）一般责任债券，政府无条件地保证到期偿付本金和利息，其基础是地方政府的税收能力，这种债券占大部分；（2）收入债券，主要是用市政工程的收入来偿付。这些工程包括：公用事业如桥梁、电力、供水、公共交通等；半公用事业如机场、码头、医院、车库等；非公用事业如政府建筑物出租收入等。从上述来看，我们上海是有条件发行的。

第二是改革银行体制，保证银行有一定的资金机动实力，扩大资金的灵活调度权。这方面可以采取的措施、步骤可以有：（1）允许并鼓励设立集体性质的银行，如储蓄放款机构；（2）允许设立各种非银行金融机构，如信用合作社、退休基金、邮政储蓄制度、票据承兑贴现公司等。

第三是放宽金融管理。上海在这方面应采取若干特殊政策。比如，撤销对银行利率的人为干预，允许人民银行适当提高利率，这不仅是为了更好地动员储蓄以用于上海的建设，同时也是为了使资金能得到更经济的分配，促进经济结构的调整。目前中国人民银行重庆分行对重庆就实行了浮动利率。其次是放宽对金融体系和市场的管理，在可能的情况下，允许建立非国营银行，允许私人持有和买卖有价证券。再次，放款实行差别利率，对重点部门和市政基础设施应实行优惠利率。最后，尽量避免以至逐渐取消直接信用管制，以及发展多种信贷方式。如果允许上海发展证券市场，并实行其他一些特殊政策，这意味着将上海作为一个“金融特区”。上海在资金方面获得较大的自主权，手中掌握了较多的可自由支配的资金后，上海就有可能在不增加或少增加中央拨款的情况下，把经济搞活，搞得更好。

（三）国内金融市场同国际金融市场的关系。

上海目前的情况，呈现一种“双重缺口”的状况，也就是说受到双重的资金不足的制约。一方面是国内储蓄不足，因而建设资金不敷应用，另一方面是外汇不足。在这种情况下，亟须扩大利用外资的渠道，积极创造有利于外资流入的环境。

从许多国家包括一些新兴工业国家来看，随着经济的对外开放日益扩大和深化，国内金融市场同国际金融市场的联系存在日益加强的趋势。这里有两方面的原因，一方面，从规模

开放金融市场刍议

人民银行湖南常德市支行 黄定龙

开放金融市场，对于改革金融，促进商品货币关系和信用的发展有着极其重要的意义。本文拟就开放金融市场的有关问题谈点意见。

开放金融市场的必然性和必要性

1. 金融市场是金融债权人与债务人互相接触，进行各种金融工具或证券自由买卖的场所。

它为社会资金的自由分配提供了有效的工具。随着我国经济体制的全面改革和有计划商品经济的发展，逐步开放金融市场已是改革金融体制、搞活金融、加快社会主义经济建设的客观需要。因为商品贸易市场的形成和扩大，市场调节作用的日益显著，客观上引起了资金的联系与流向趋于市场化，必然要求与之相匹配的资金市场的开放。

2. 开放金融市场可打破单一间接金融方式，有利金融体制改革。马克思的货币信用理论表明，资金的融通有两种方式。一是在公开金融市场上，最后放款者与最后借款者互相接

经济的角度来看，现代化的金融市场要有先进的技术装备和良好的基础设施，花费巨大的代价所建立的金融设施仅仅为国内市场服务，在经济上是不合算的，而通过开展国际金融市场业务，就可以分散上述成本。另一方面，从区位经济来看，外国银行、金融机构开展活动和进行投资的理想场所也是在一国的主要金融市场。

就目前来看，上海可采取一些措施来扩大对外金融联系，具体包括：①加强上海投资信托公司的对外业务，上海各单位持有的外汇，可直接在国际市场上进行投资，谋利生息。②对外国人开放上海证券市场，以吸引外资，这方面上海还可以考虑同香港金融市场建立联系，例如上海的证券可同时在上海和香港上市交易。③放松对外资银行的限制，允许外资银行进入上海金融市场，适当开展业务，对符合条件的银行，可允许在上海开设分行或附属机构。④从长期看，在条件成熟时，在上海可以划出一块专门的地方，设立“国际银行业自由区”。⑤开放外汇市场，设立外汇交易所。

上海金融市场的发展将会对香港金融市场形成一种支持。必须看到，随着世界经济中心的东移，亚太地区金融业的竞争将日益加强。香港是世界上主要的国际金融中心，它在我国开展对外金融和经济活动中发挥了重要的作用，并将继续发挥重要作用。目前在亚太地区主要有三个国际金融中心，除香港外，还有新加坡、东京。新加坡在七十年代下半期以来，在国际金融业务方面不断向香港提出挑战，日本今年上半年也在东京开放国际金融市场，提出要使东京成为世界第三大国际金融中心。在这种情况下，发展上海金融市场，加强同香港金融市场的联系，具有重要的意义。

综上所述，只要我们将对内、对外两个市场的金融活动搞好，筹资的渠道进一步扩大，资金问题这个突出的矛盾就有了解决或缓和的可能。