

金融政策调整带来的机遇与挑战

龚 敏 (厦门大学经济系)

随着我国外贸体制改革的进行, 外经贸经营活动逐渐摆脱指令性计划的约束, 更多地受到国内、国外宏观经济环境的影响。过去以财政手段为主鼓励出口的政策措施, 已经被出口退税率、人民币汇率和利率 (以下简称“三率”) 筹经济调控措施所取代。“三率”的调整直接影响着外经贸企业的经济效益, 它的调整曾极大地刺激了外贸的发展, 但外经贸企业适应宏观经济环境变化的能力还没有增强。外经贸企业的出路在于利用“三率”调整的机遇, 加强财会资金管理, 转变经营方式, 积极开拓市场。

“三率”调整带来的繁荣与危机

1992年人民币汇率调整前, 汇率水平最低时是1979年, 1美元兑换1.94元人民币, 最高时是1980年, 为1美元兑换1.50元人民币。1992年实行的以人民币汇率并轨为中心的外贸体制改革, 使人民币汇率调整为1美元兑换5.21元人民币。1994年1月人民币汇率实现并轨, 建立了以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制。

1994年1月1日到3月末, 汇率跌至1美元兑换8.7元人民币左右。丰厚的汇差利益大大地刺激了我国的外贸出口。1994年外贸出口达1210亿美元, 实现贸易顺差53亿美元。持续的外贸顺差和高资本流入, 使人民币汇率在1994年大幅升值, 进入1995年后, 升值趋势得以继续保持。1994年初汇率并轨对出口的刺激作用开始减弱。

出口退税政策对于扩大我国出口发挥了重要作用。1985年4月1日我国正式实施出口退税制度, 使我国外贸商品以不含税的价格进入国际市场。1988年确立了“征多少、退多少、未征不退和彻底退税”的原则。1991年又制定了退税同承担国家创汇任务挂钩, 同上缴国家外汇挂钩的原则。1994年的税制改革, 规定出口货物在出口时整体税负为零。以上政策极大地鼓励和扩大了我国的出口创汇。

长期以来, 我国利率总体水平偏低, 明显落后于物价上涨水平, 使得实际利率成为负值。负利率可使借款者获得物价上涨幅度与利率之间的差额收益, 这意味着只要向银行贷款, 就可盈利。外经贸企业受传统外贸体制的影响, 自有资金不

足, 普遍依赖银行贷款。负利率更提高了企业经营资金中的贷款比重, 降低企业资金使用成本, 使企业丧失了合理使用资金、加速资金周转以提高资金使用效益的内部与外在动力。

受以上因素的影响, 1994年和1995年我国出口贸易增长快于进口贸易增长, 分别出现了53亿美元和167亿美元的顺差。出口虽然增长了, 但却留下了很多问题没有解决:

一是人民币的贬值、出口退税及资金使用成本低, 使出口企业往往习惯于以价格上的优势参与国际竞争, 而不太注重从技术、质量等方面去努力。

二是企业自有资金不足, 经营资金中贷款比重大, 利息支出大。

三是外贸经营体制维持一种分散的、缺乏分工和组织层次、小规模的经营体制, 成本高、效率低。据统计, 目前拥有外贸经营权的8000多家国有企业的年均出口额约为1000万美元。年出口额超过1亿美元的不到100家, 年出口额达10亿美元以上的企业寥寥无几。

四是出口产品以资源密集型、劳动密集型产品为主, 高技术、高附

加价值的产品仍然很少，出口市场单一。

这些问题都制约着外经贸企业快速、有效地顺应宏观经济条件的变化。

1995年“三率”进一步调整。首先，中央财政为了减轻出口退税的财政压力，于1995年7月1日将出口退税率为17%调低为14%，1996年1月1日进一步调低为9%。税率调低虽一定程度上减轻了财政的压力，但外经贸企业由于不能及时、足额得到退税，严重影响到企业生产的资金流动，挫伤了外经贸企业的出口积极性。其次，人民币汇率持续升值。1995年年初汇率还基本上维持在1美元兑换8.41到8.45元人民币之间，5月份就升值至8.27元，之后继续维持8.30元左右的水平。最后，银行取消了外贸优惠贷款利率。1995年政府取消了对外贸企业因亏损拖欠银行贷款实行不罚息、不加息、不停贷的“三不政策”和对外贸行业的优惠贷款利率；从1995年7月1日起，银行对外贸的贷款利率提高了1.08个百分点。

据测算，出口退税率每降低1个百分点，相当于每一美元换汇成本增加7分5厘人民币。1995年1—9月全国出口换汇成本平均为8.39元人民币，已经超出汇率。退税率的调低会使相当一部分外贸企业由微利转向亏损、倒闭。1995年11月2日，武汉市土产进出口公司成为全国首例宣布破产的国有自营进出口外贸企业，之后，山东、安徽、河北、江西等地的外贸亏损企业也纷纷申请破产。由于外贸企业的贷款高度集中在中国银行（有的分行

达80%以上），中国银行的信贷资产将蒙受极大损失。

人民币汇率稳中有升以及贷款利率的提高使外经贸企业深感资金紧张、利息负担加重，不少外贸企业实际上仅靠出口退税来维持微薄的利润。

在换汇成本不降反升、加上国内高通货膨胀的条件下，出口退税率的连续下调一定程度上会给一些合法经营的出口企业带来不利的影响，挫伤其扩大出口规模的积极性。与1994年同期相比，1995年1月份全国出口总额增长88%，2月份增长70%，3月份增长62%，4月份增幅降为53%，5月份降至49%，6月份进一步下降到44%，10月份已只有25.8%，11月后已出现负增长。

然而，从长远来看，降低出口退税率有利于促进进出口企业从提高产品附加价值和技术含量上下功夫，增强国际市场竞争能力。同时，退税率大幅下调，必然会使那些实力弱、规模小的企业被淘汰出局，这可使规模大的专业外贸公司及时获得退税款。我们应将退税政策作为一种鼓励出口产业升级的产业政策手段，促进整个外贸出口的发展。

大型综合商社的可行性

建立综合商社可使外贸经营从现在分散的、小规模的经营体制转换到集约的、大规模的经营，出口企业可从规模中获效益，促进进出口产业升级，增强外贸经营适应国内、国际经济环境变化的能力。1995年国务院以中国化工进出口总公司为试点，建立以贸易为主，集贸、工、

技、金融、信息功能为一体的国际化、实业化、多元化、集团化的综合商社。预计这种跨国经营集团的组建与发展将是今后提高我国对外贸易综合能力的一条必经之路。

综合商社是日本的一种企业组织形式，它对日本经济的发展起到了极大的推动作用。韩国、巴西、墨西哥，甚至美国都曾效仿日本，组建综合商社，但只有韩国取得了成功。主要原因在于综合商社决不是几家外贸公司、企业的简单组合，它能否有效运转需具备一些必要的前提条件。

第一，是否具备完善的金融市场，这直接影响到综合商社融资、投资等金融功能的发挥。日本的综合商社常被称之为“第二银行”，它的自有资本率很低，不直接接受存款，资金来源主要是借自银行和其他金融机构。

第二，综合商社是否拥有可依托的产业资本。日本的三菱商事有三菱重工和三菱电机为支柱，韩国的三星商事也有三星电子为依托。

第三，政府的政策支持程度，政府能给予综合商社多少在税收、金融、外汇等方面的优惠待遇。

从这三方面来考察日、韩的综合商社，可发现，综合商社的建立离不开商业资本、产业资本和银行资本的有机结合，这种结合使它一方面可插足于国内外的各种产业，另一方面又与大银行发生密切联系，从而使得它成为一种以商业活动为中心的多元化经营的跨国公司。在政府的支持下，综合商社能够不断适应国内外经营环境的改变。

对照我国的情况，组建综合商社，还依赖于政府的政策、银行的发

展、金融市场的完善等一系列的先决条件。我国目前组建综合商社的基础企业是贸易公司，这与日本综合商社的发展初期有相似之处。但日本的综合商社发展到现在已不是一般的贸易企业了，每一个大型综合商社都有一个可依托的实力雄厚的工业资本。因此，能否处理好商社与银行、商社与企业的关系，是决定商业资本、产业资本和银行资本能否有机结合的前提条件。从我国现有的外经贸企业集团的发展看，其资产联结纽带较弱，产权关系不顺，凝聚力不强，难以发挥综合效应。特别是外经贸企业集团的功能还不完善，主要是投资功能、多样化经营功能、科研开发功能、跨国经营功能较弱。另外，长期以来，我国的外经贸行业没有实业后盾，而要实现其实业化的特点，就需要同其他企业和部门相结合，这又带来了行政管理协调上的问题。

我们认为，走大型综合商社之路，虽是今后我国外贸发展的必由之路，但在近期，金融市场尚不完善，商业银行还不能算是完全意义上的商业银行，商社的内外贸综合能力尚未完全与生产能力有效结合的情况下，人为地大力发展综合商社并不现实。从政策角度看，对扶持贸易集团发展的有关政策还相对落后，如商业银行投资、外汇管理等，一时难以解决。

日本目前只有9大综合商社，而我国仅江苏一省就决定试办20个综合商社。其他行政区不免也会仿效江苏的做法，这样一来，我国综合商社的规模仍然很小，能否出效益还是个问题。即使规模上去了，效益也不一定好。

积极利用“三率”调整

目前世界经济处于新一轮经济循环向上阶段，1994年增长速度为3.6%，1995年为3.7%，预计1996年将到达4.1%，将是8年来增长率最高的一年。世界经济的回升，为我国外贸出口提供了有利的出口条件。然而，1996年人民币汇率仍将大体稳定，大约会稳定在8.30—8.40元的水平。同时，国家为治理通货膨胀，1996年仍将继续实行银根紧缩的政策，外经贸企业经营资金偏紧的状况仍然不会改变。出口换汇成本由于物价上涨仍有可能上升。退税率调低和汇率稳定的双重影响，又会限制一般贸易出口。外经贸企业在近期发展的出路在哪里呢？笔者认为应从以下几方面下功夫。

1. 抓好企业的财会管理

企业效益差，主要是财会管理差，资金运筹能力差，成本控制能力低，费用开支不合理等造成的。外经贸公司普遍实行高比率的负债经营，能否用好手中的资金，对企业的效益有着至关重要的影响。因此，外经贸企业应把财会管理，特别是资金管理放到中心管理的地位来认识，加强和健全诸如对合同管理、收付款管理、外汇使用管理、应收账款、对外投资、存货等各项资产管理，这是提高资金使用效率，降低资金使用成本的必经之路。

“九五”期间，外汇体制的改革，允许经常项目下的外汇自由兑换。这就允许外经贸企业由目前的全额结汇转为自愿结汇，并可开外币帐

户，出口公司用外汇资本金的自由度就加大了。这更需要外经贸企业加强其财会资金管理，使资本效益达到最优化、最大化。

2. 顺应人民币走势

一国货币在实行可自由兑换的初期，其实际汇率常表现为先贬后升。“九五”期间，人民币将可能实现自由兑换，这对外经贸企业来说，不能不说是一次难得的机会。另外，为减轻今后人民币汇率波动的风险，从现在开始，各外经贸企业就应采取相应的措施，实行多种货币成交、多种货币储备的方式，并可开展套期保值业务，避免因过于偏重一种外币造成的外汇风险。

3. 推进市场多元化

“八五”期间，我国进出口商品主要集中在香港、美国、日本和欧洲四大市场上。近期来看，香港市场的作用将越来越引人注目。回归后的香港依然保持其在国际贸易中的重要商品进出口和转口港地位。其次，东盟将是有待开拓的一个大市场。东盟在1996年1月1日起取消东盟内关税壁垒，并开始举行在金融服务、海上运输、通讯、空运、建筑和商业服务等方面的自由贸易谈判；2003年东盟将实现东盟自由贸易区。我们可以合资、独资、合作的方式建立经济贸易公司，进入这一市场，享受这一市场内部的各种优惠条件，并以此作为我们开展第三国贸易、跨国经营的基地。最后，是东欧和独联体市场。随着东欧和独联体国家经济的好转，这一市场将进一步开放。这为我国的轻、纺工业产品及其他行业的合资合作开拓了

一个广阔的市场。

4. 转变外贸营销方式

把“到国外流通领域去赚钱”作为经营方式转变的起点，把产品直接卖给批发商，卖给大超级市场或连锁店。这种直销方式可在不增加出口数量的前提下，增加出口利润，提高经济效益。另外，对于那些有生产基地的外贸企业，直销还是一条将其产、供、销联系在一起的好途径。

5. 出口产品结构升级

随着出口任务指令性计划和上缴外汇任务的取消，在出口退税率降低的情况下，外贸企业追求出口数量的机制大大弱化，其经营必然转向提供出口商品档次、改善出口商品结构上来。提高产品的非价格竞争力，以质取胜。

6. 开展竞争

允许非国有企业（包括一部分外商投资企业）进入外贸领域，打破垄断，形成不同所有制的竞争。外商投资企业的出口受出口退税的影响较小，其出口增长将高于国有外贸企业，并且它在出口总额中所占的份额会进一步扩大。沿海地区外贸仍有可能保持一定的增长。

（中国国际经济合作学会
'96年会论文）



海外工程合作信息

对以下合作机会有兴趣的企业欲获得更详细的信息，可同国际经济合作杂志社联系，亦可按所提供的地址直接同项目主办单位联系。

喀麦隆 详细计划修建供水系统和水井。工程造价约为1.04亿美元，复兴信贷银行已批准提供600万美元贷款。预计工期为42个月。
联系地址：KfW - Kreditanstalt Fur Wiederaufbau, Palmengartenstrabe 5 - 9, Postfach 111141, 60325 Frankfurt, Germany. Phone: 49-69-74313614. Fax: 49-69-74313490. Tlx: 4152560 KW D.

土耳其 土耳其政府已从世界银行贷款1250万美元，用于修建石油输送管道。该项目作为石油管道工程项目的一部分，正在进行前期计划。请与世界银行联系：The World Bank, 1818 High Street North West, Washington, DC 20433 District of Columbia, United States. Phone: 1-202-477-1234, 458-5454/2917. Fax: 1-202-477-6391, 511-1500, 522-1656. Tlx: RCA 248243, 64145 WORLDBANK.

印度 亚洲开发银行为印度政府提供2亿美元贷款，以修建400/230/132KV输电线路和变电站，33/11/0.415KV电线。作为古吉拉特电力扩建项目的一部分，此项目正在进行前期计划。请与亚行联系：ADB, The Asian Development Bank, 6 ADB Avenue, 1501 Mandaluyong, 1099 Metro Manila, Philippines. Phone: 63-2-711-3851, 632-4444. Fax: 63-2-

741-7961, 632-6816. Tlx: 40571 ADB PM, 29066 ADBPH RCA.

巴基斯坦 作为辅助输电线路和电网站项目的一部分，详细计划架设492公里8×220KV输电线路和变电站。海外经济协力基金将该项目提供信贷。请联系：OECF - Overseas Economic Co-operation Fund, Takebashi Godo Building, 4-1 Otemachi 1-chome, Chiyoda-ku, 100 Tokyo, Japan. Phone: 81-3-3215-1419. Fax: 81-3-3215-1307, 3215-2897. Tlx: 28360, 28790 COOPFUND J.

越南 作为普吏火力发电站项目第二期工程的一部分，详细计划建设一座600MW燃煤火力发电站。海外经济协力基金已批准提供贷款。联系地址：OECF - Overseas Economic Co-operation Fund, Takebashi Godo Building, 4-1 Otemachi 1-chome, Chiyoda-ku, 100 Tokyo, Japan. Phone: 81-3-3215-1419. Fax: 81-3-3215-1307, 3215-2897. Tlx: 28360, 28790 COOPFUND J.

毛里求斯 国际复兴开发银行将提供2000万美元信贷，用于建造一批中等学校。作为教育开发项目的一部分，该项目目前正在进行详细计划。请联系：IBRD - International Bank for Reconstruction & Development, 1818 H Street North West, Washington, DC 20433 District of Columbia, United States. Phone: 1-202-477-1234. Fax: 1-202-477-6391. Tlx: RCA 248423 WORLD-BANK.