



热门文章

- 国外汇储备
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 云南农村信
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

[2008年4月]提高利率对控制流动性过剩的效应分析

【字体 大 中 小】

作者: [寇军中 熊陈楚 独娟] 来源: [本站] 浏览:

当前流动性过剩的主要原因是国际收支的双顺差、银行存贷差持续扩大、中央银行对冲外汇货币过多以及国际流动性过剩的大背景。到2007年6月,我国的外汇储备达到了1.3万亿美金的贸易顺差,带来了巨大的外汇占款,迫使央行发放与之相应的基础货币;人民币升值的预期和套汇资金的流入,也注入了流动性资金;高储蓄带来的银行存贷差的扩大,在商业银行负加的压力下,银行有放贷资金的冲动和获取银行利润的欲望。这些都是流动性过剩的原因。为了有效控制流动性过剩,减小由此带来的经济波动和金融不稳定性,中央银行运用了提高金利率、增加存款基准利率、增发央行票据等货币政策工具来调控。如何提高货币政策应对过剩的效应是目前我国货币政策的工作重点。

本文只分析提高银行存贷款基准利率对控制流动性过剩的效应。目前,我国的货币政策主要行体系来传递,并以利率和基础货币为中介目标和手段。紧缩银行贷款,意味着收缩银行信贷银行放贷的情况下,就会减少货币在现实经济中的周转次数,从而降低货币流通速度,达动性的目的。因而分析利率变动对控制流动性过剩的效应具有很强的针对性。

一、提高利率对存款的影响

利息是货币资本或生息资本转移资金使用,从资金借方获取的让渡资金使用价值的补偿观念、消费习惯、收入水平、经济状况以及投资收益率等因素的影响,我国居民偏好于把闲入银行,以期从中获取利息收入,这使得银行存款总量巨大,存贷差持续扩大,商业银行运多,银行存款成了流动性过剩的主要源泉。

提高利率后,货币资本的价值上升,在没有找到更好的投资项目时,资金所以者就更加愿意入银行,更多的货币资本转变为借贷资本或银行资本,获取比以前更高的利息收益。从目前看,CPI指数上涨的幅度大于名义利率的增加幅度,实际利率为负,在银行的实际存款收益随着股市的降温、部分城市房产价格的回落,对这些收益较高行业投资的风险增大,在未找资行业时,利率的上调无疑是货币资本流入银行系统,引起流动性过剩的原因之一。

近年来,我国货币供给持续增长,绝对额达到了32万亿之多,其中活期存款和库存现金占1/期存款(M2-M1)占2/3弱。从存款者的角度,在商业银行的存款主要是可用于转账支付的,构成购买手段和支付手段的货币,它的流动性强。如果在商业银行的存款主要是定期存款即则它的流动性弱。提高基准利率则减缓了定期存款向活期存款转化的速度,居民更加愿意储

二、利率变动对贷款资金需求的影响

商业银行吸收的存款最终需要贷放出去,或成为产业资本和商业资本,或直接流入资本市场和商业资本追逐的是行业利润,在行业平均利润一定的情况下,提高利率会增加企业生产致企业利润下降。提高利率,产业利润的更大部分要用于支付借贷资本的使用补偿,产业资本家就会考虑是否继续投资。对于具有超额利润的行业,例如,当前房地产、钢铁、水泥利息增加的部分占行业利润的比重较小,投资者仍然可以获得超额利润,企业利润仍然较高率不能从根本上抑制贷款资金需求的增长。当然,利率提高减少了消费贷款、教育、环境产保障等方面的资金需求。在这种情况下,贷款需求的资金总量受到了一定的约束,流动性在上得到了控制。

在市场经济体制下,资本具有流动和逐利的本能,受社会平均利润率规律支配。可是整个社是需要协调运行的,这就出现了马克思所说的社会化大生产和资本主义生产资料私人占有之盾。其结果必然使得有些地区、部门和行业资本过剩,有些行业和部门资本短缺,也就是资过剩问题。目前的流动性过剩,一方面在股市和房地产等领域表现为绝对过剩,又在区域、等结构问题上表现为相对过剩。货币政策中存在“渗漏”效应,大量货币不是被传导并作用流通和消费等实体经济环节,而是“渗漏”到股票市场和银行体系,这些“渗漏”的货币在好转的情况下,就会通过股票市场和银行体系回流出来,造成市场流动性过剩。采取同一的的货币政策,一方面限制了资金大量流入增长过快,固定资产投资过热的行业;另一方面,则使对缺乏的地区、行业,特别是西部地区,农村金融的资金量少,进一步制约了该类地区金融展,导致资金供给量减少。中央银行提高存贷款基准利率,增加了贷款资金的成本,通过利标来抑制派生存款的增长。加息将提高资金投资或投机的获利成本,有助于减少贷款资金流浪滚滚的市场降温。

综合上面两点,一方面,提高利率会增加存款,特别是居民存款和政府储蓄,向银行体系注入流动性。另一方面,在一定程度上减少了贷款资金的需求,有助于控制流动性。从货币资本供求的情况来看,存款增长的速度大于贷款需求的增长速度,提高利率未能有效控制流动性增长。

三、提高利率增加了商业银行的负债成本,促使放贷增长

银行资本的增值也是产业资本增值的一部分,此时的平均利润已经划分为给予存款者的利息、银行利润和产业企业利润。商业银行依靠吸收存款,发放贷款,以获取存贷利息差为营利的主要来源,当利率增加后,商业银行需要支付的存款利息增加,对外负债的成本也相应上升。在行业平均利润相对稳定的情况下,提高利率会刺激贷款的发放,即使央行采取紧缩性政策措施,制定新的贷款制度或通过窗口指导,商业银行也会积极创新贷款方式和贷款模式,在贷款期限、贷款偿还、资金使用规定等方面予以优惠,刺激贷款需求。这给疏导流动性过剩带来了不小的困难,贷款发放规模仍然很大,提高利率的货币政策效应有限。截止2007年7月,通过连续6次上调存贷款基准利率,一年期存贷款基准利率已由2004年1.98%和5.131%分别上升到了3.133%和6.184%。但从调整的结果来看,连续加息对抑制流动性过剩仍然有限。2006年前6个月人民币新增贷款占到当年计划的87%,2007年前两个月新增贷款逾9800亿元,与2006年同比增长了17.12%,固定资产投资占GDP比例较高,贷款增长过快,投资过热仍是我国经济增长的突出问题。

下面分析提高利率对控制房地产贷款资金的情况:

(一) 财富收入效应

虽然提高利率增加了贷款的利息,但是随着房地产价格上涨,房地产金融资产实际价值上升,拥有房地产的居民收入增加,从而进一步刺激对股票和房地产的投资,加大流动性过剩的压力。另外,随着

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

实际收入的增加，在供给总量增长速度小于需求总量时，又会引起物价的进一步上涨。

### (二) 资产价格效应

房地产价格上涨，预期收益高，房地产投资贷款需求增加。由于贷款偿付能力增强，在有贷款保障的情况下，提高利率增加了商业银行的利息收入，商业银行有放贷的欲望，进一步促使资产价格的上涨，这样就形成不良循环。当资产价格上涨过高时，人们便有价格下降的预期，再加上货币政策的紧缩，商业银行的贷款风险增加。

### (三) 资产负债表效应

商业银行向房地产投放大量资金，房价上涨幅度大，不良贷款减少，反映在银行资产负债表上则是营利资产增加，预期收益高。这同样是促使银行发放贷款的一个不可忽视的因素。

### 四、提高利率引起国际资金流入，注入新的流动性

随着人民币的不断升值，以及对外升值的预期，大量国际资本流入国内，另外，提高利率同时给国际游资提供了套利的机会。从国际形势来看，美国为了解决次级贷款危机，采取了降低利率的货币扩张政策，我国为了控制流动性过剩则采取了提高利率的紧缩政策，这为国际资金提供了套利的机会。外部资金的流入，带来了外汇占款的增加，在强制结汇的制度下，中央银行被迫向外投放基础货币，注入流动性。可以发现央行提高利率，通过银行体系来减缓流动性与提高利率引起外部资金流入是一个矛盾体，提高利率不能从根本上解决流动性过剩。

总之，目前利率的上调无法抑制企业和个人的投资冲动。这主要是因为在对对外依存的经济结构下，企业的投资收益和个人在金融市场上的资产投资回报率都相当可观，足以抵消利率上调所带来的资金成本升幅。不仅如此，在人民币升值预期因素的作用下，加息反而会吸引更多的境外资本进入，从而进一步支持过剩的流动性。同时，加息也只是暂时缓解人民币信贷增长压力，却无法解决外汇占款问题。因为在银行信贷市场上力求通过维持相对较高的利率，来达到抑制投资过快增长的政策目标；在货币市场上，则力图维持相对较低的利率，来抑制升值的预期和压力。

### 五、实行利率市场化改革，提高利率工具调控流动性的有效性

为了提高利率工具调控货币供给的有效性，利率市场化势在必行。利率市场化是一个渐进的过程，中央银行应该保持对基准利率水平的决定，商业银行的存贷款利率则由市场决定。

#### (一) 市场机制决定商业银行存贷款利率

利率在生产过程中，也不只取决于剩余价值，而且还要取决于其他因素，例如生产资料的购买价格，效率在平均以上的生产方法，不变资本的节约等。在市场条件下，利息和利润的比例应该是一种动态平衡，随着行业利润下降，企业利润相应减少，从而导致贷款资金需求减少，利率水平下降；当行业利润上升，行业投资增长，生产资料价格上涨时，利率也随着提高，从而实现利率调控流动性的功能。商业银行存贷款利率由央行的基准利率、行业利润或企业利润、贷款资金的市场供求综合决定。

#### (二) 利率市场化减小存贷款利息差，减少套利资金流入

利率市场化可以真实反应资金的供求关系，同时减小银行对贷款利息收益的依赖性，促使其积极创新经营业务和营利手段，在央行提高基准利率时，变被动为主动，不完全依靠发放贷款来应对由于紧缩货币政策导致的利润减少，从而有助于控制流动性过剩。市场化可以缩小国内外利率水平差，减少套利资金的流出入，从而形成控制流动性的内在机制。

#### 参考文献：

- 【1】马克思《资本论》 第三卷—第2、5篇 [M]人民出版社 1966年
  - 【2】唐双宁 关于解决流动性过剩问题的初步思考 [J] 经济研究 2007(9)
  - 【3】杨珂 基于不同视角对中国当前流动性过剩问题的分析 [J] 金融论坛 2007(7)
  - 【4】王碧峰 流动性过剩问题讨论综述 [J] 经济理论与经济管理 2007(3)
  - 【5】曾康霖 “流动性过剩”研究的新视角 [J] 财贸经济 2007(1)
- (作者单位：四川大学经济学院)

【评论】 【推荐】

### 评一评

正在读取...



笔名：



评论：



发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融   2.0

POWERED BY  


EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦