



您的位置：首页 - 最新观点

易宪容：国有银行改革是不加息重要因素(2004年3月11日)

文章作者：

近段时间来,要求银行加息的呼声不断。我们要问的是,国内经济是否出现通货膨胀?如果出现通货膨胀,国内银行会不会加息?如果不加息,其原因何在?如果加息,对国内经济特别国有银行改革会造成什么影响?

短期价格波动没必要加息

从已公布的数据来看,近来CPI有小幅回升。特别是从《2003年中国货币政策执行报告》来看,2003年,除了原材料、出厂产品、进口产品外,房地产价格和固定资产投资价格出现加速增长的势头。如果价格传导畅顺,一段时间后生产价格的高增长就会最终传导到消费价格上,形成全面的通货膨胀。而抑制消费物价指数和投资的快速增长,是央行可能调高利率的依据。这就是最近提出加息的理由。

但是从影响去年CPI上涨的因素来看,去年国内市场价格的上漲主要原因有国内信贷增长过快、投资过度及国际市场价格的变化。这就是说,目前国内出现的物价上涨并非新一轮恶性的通货膨胀开始,而是外来因素所导致的短期价格波动;它不是那种传统意义上的通货膨胀,即总需求超过总供给造成物价持续、大幅度的上涨,而是投资过热所导致少数初级与中间产品价格的上涨。而以此要求国内银行加息未免太早。

而过度投资必然会使得一些行业的竞争加剧,造成大量产品过剩,从而压低CPI。同时,在这种投资过热的情况下,如果银行信贷过度地向大企业、大项目集中,那些手中资金过于充沛的大企业就会出现盲目投资、滥用贷款甚至违法挪用等问题,从而导致重复建设、国内产业结构失衡及地区经济发展不平衡等深层次的问题。这样,新的严重的通货紧缩又可能出现。

还有,政府早已意识到投资过热情况,从去年下半年开始,信贷政策有所调整,如缩小信贷规模、减少基础货币投放、适当放开外汇管制及对外投资等,由此,2004年的投资增长率会有所下降,从而使得整个生产产品价格的上涨会放缓。特别是国际经济环境有所好转,美元贬值的放缓,国际产品价格上涨的幅度也会减弱。这些都是影响国内物价上涨的因素。

可见,那种高通胀和物价快速上涨的情况在2004年发生的可能性不大,从而也不需要通过升息来调整市场的供求关系。而目前出现的某种程度上的物价上涨,不仅市场有一定承受力,也为国有企业改革创造了好时机,同时央行还可以通过货币政策进行宏观调控。而且这方面央行早已在做了,只不过政策效应的滞后性要晚一点才会显现。

加息对银行改革十分不利

更为重要的是,2004年,国有银行改革进入了深水区,为了给国有银行改革创造宽松的环境,存款利率上升的可能性更是不大。

因为,3月2日,温家宝总理主持召开国务院常务会议,研究部署中国银行、中国建设银行股份制改造试点的有关工作,提出改革试点工作的总体目标和主要任务。会议专门就中行建行用3年左右的时间改造成为具有国际竞争力的现代股份制商业银行做了专门的部署。可以说,在两会召开前夕,由国务院总理亲自主持并专门就中行、建行的改革召开会议,这是绝无仅有的事情。这也表明了国务院对国有银行改革一定要成功的决心。

而四大国有银行改革要成功,不仅要提供条件,如注资,而且也要为国有银行的生存与发展创造条件。我们可以看到,这几年来,国有银行为什么能够很快地一扫早几年行业性亏损的颓势,利润大增,基本上是政府利率管制的结果。

在政府利率管制下,国内银行的存贷款利率。并不是市场真实的利率如果单纯从储户角度考虑,通货膨胀率3%,一年期存款利率为1.98%,民众储蓄存款利率处于负利率的水平上,应该上调存款利率。可是今年政府将更关注国有银行的改革,这也是今年金融改革的核心问题。如果上调存款利率,而贷款利率不变(一则贷款利率早已可浮动,二则由于大部分贷款仍然是贷给国有企业,贷款利率再上升,对国企改革不利),银行的支出成本将加大,收益减少,直接影响银行的经济效益。假如,在贷款不变的情况下,民众的存款利率上升1%,那么银行一年得多支出1100多亿元(相当于四大国有银行2003年60%利润),从而抵销国内银行一年近一半利润,这对银行改革十分不利。

还有，从去年投资过热的情况来看，大量的信贷进入了与政府、国有企业相关的大型项目、大型工程及钢铁、水泥、汽车、房地产等长线项目。如目前中国有86条地铁线路在建设或准备建设。有预测认为，中国的钢产量在未来三年内将翻番，而中国目前年产两亿吨钢的能力已经超过了日本和美国年产量的总和。汽车的产量也在未来三年内翻番等。而这些项目或是对利率水平不敏感，或是来自于大量的海外直接投资。因此，在目前国内金融市场没有合理的定价机制的情况下，利率的上升不仅不能够抑制国内的投资过热，反之，利率上升可能还会导致更高的通货膨胀和加剧银行业在存贷款方面的恶性竞争。如果这样，对国有银行改革是相当不利的。

再就是，从银行监管方面的变化来看，中国银监会2月27日公布了新的《〈商业银行资本充足率管理办法〉》，其两个要点是：特殊准备不能记入商业银行的附属资本；部分银行需要计提市场风险准备。尽管银监会要求商业银行到2007年满足规定，但在未来几年内商业银行普遍面临着增加资本压力。在这种情况下，如果银行不能有效降低资产的风险权重，那么将被迫收缩资产负债，也就是说，减小吸收存款的力度，从而使得存款利率不是上升而是下降。

总之，国内的物价上升不足以形成传统意义上的通货膨胀，但是更为重要的是无论是从国有银行改革需要有好的环境，还是现行的金融制度缺陷及银行监管要求变化来看，今年存款利率上升的可能性都不大，国有银行改革是今年不升息最为重要的因素。

文章出处：《中国证券报》

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

转载务经授权并请刊出本网站名

IFB
中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB
IFB外商投资中心

IFB
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