



您的位置：首页 - 最新观点

尹中立：注资平抑信贷供给 (2004年1月16日)

文章作者：尹中立

国务院近日决定向两家大型国有独资商业银行进行注资，其意义不仅在于充实资本金，更重要的在于它是一个重要的信号，表明中国商业银行的改革将进入一个加速阶段。在这个加速阶段，改革的措施不仅影响到银行的微观行为，而且会对宏观经济产生很大作用。2003年商业银行的改革导致了全国的信贷扩张，但进一步的银行改革，有可能导致信贷的收缩。

回顾2003年，我们发现刚刚过去的一年是国有银行改革的政策密集区，各种政策不仅范围广，而且力度很大。先有国有银行考核标准的变化，而后有银行业监管委员会的成立、农村金融改革试点启动、央行5号令及121文件的出台，以及利率市场化的深化等大动作。这一系列改革措施中，新的国有银行考核标准使银行的经营者有了降低不良资产比例的硬约束，它的直接结果是银行的经营者采取扩大信贷规模，加大分母的办法来实现考核目标，使2003年的货币供应大幅度增加。

国务院向两家大型国有独资商业银行进行注资行为，表明中国对商业银行的改革开始加大力度，不仅意味着银行内部治理结构方面将会有一些重要改革措施出台，而且在内部控制和风险管理将会逐渐向巴塞尔新资本协议的要求靠拢。

根据巴塞尔新资本协议的要求，银行信贷资产应该实行分类管理，不同风险的资产要求不同的资本充足率，有人做过测算，按照目前中国国有商业银行的资产现状，平均应该对应12%的资本充足率，如果严格按照这个要求，国内的银行基本都不能达到要求。简单来说，如果按照巴塞尔新资本协议的要求，国内银行无法增加信贷！当然，央行不会机械地去操作，但该手段起码能够成为央行可以利用的控制货币投放的手段。

值得注意的是，如果央行对四大国有银行开始按照巴塞尔新资本协议的要求进行管理的话，那么股份制商业银行没有理由不按照巴塞尔新资本协议的要求来做。它意味着将抑制信贷的增长。类似于2003年通过加快发放贷款，扩大分母以快速降低不良资产比例来“粉饰太平”的做法，在2004年恐怕行不通。那么造成的结果就是信贷规模的温和收缩。可以说，信贷的收缩将会是国有银行改革的一个“伴随效应”。

另外，国家向国有银行注资还表明，四大国有银行上市的步伐加快。从目前的情况来看，由于2003年末中国人寿在香港和美国两地成功上市，集资30亿美元，成为2003年全球最大的IPO项目，它的成功上市预示四大银行中的一家或两家在国际市场上市也是可能的，此事极大地刺激了决策层的决心，将使得高层开始认真推动四大银行的上市。而国有商业银行在国际市场上市，就必须按照国际标准来要求，届时，按照巴塞尔新资本协议的要求进行管理就不再是一个理论上的问题。这是我们在分析2004年国内货币政策走势时应该关注的问题。

迫使央行按照巴塞尔新资本协议的要求进行管理的现实压力来自公开市场操作方面。人民币出现升值预期后，中国的货币政策的操作陷入了两难境地：一方面大量的投机外汇流入境内，使外汇储备快速增长，为了购买这些外汇，央行不得不投放大量的基础货币。2003年上半年，外汇占款达到5000多亿元，导致基础货币过快增长（比2002年同期增长超过100%），使通货膨胀的压力越来越大；而另一方面，为了缓和人民币升值的压力，又不可能采取提高利率的办法来降温。人民币利率必须跟着美元利率走。而目前，美国的利率已经趋近于零的水平，这使中国的利率操作空间越来越小。

央行在2003年为了对冲外汇占款，被迫发行了数千亿元的央行票据，直接操作成本超过了200亿元人民币。如今，将国有银行的资本金补充到10%左右的水平，为央行控制货币供应量创造了更加便捷有效而且符合国际惯例的手段。央行只要加大按照巴塞尔新资本协议的要求进行管理的力度，就可以有效控制货币投放，而且不必付出大量的操作成本。

文章来源：《国际金融报》

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

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