



您的位置：首页 - 文章选登

稳步推进利率市场化改革的思考(宫滨；2004年7月13日)

文章作者：宫滨

利率的市场化，使货币资本的借贷双方通过市场活动建立经济联系，这有利于货币资本借贷双方遵循市场经济的客观规律建立平等竞争的经济关系和利益分配关系，有利于金融市场更优化、更高效地配置各类金融资源，成为发挥市场在资源配置中的基础性作用的重要环节。所以，推进利率市场化改革，是我国金融体制改革的核心和重要标志，是我国以市场为取向的经济体制改革的重要组成部分。推进利率市场化改革的措施应该包括以下几点：

一、尽快完善推进利率市场化所需条件

1. 宏观经济稳定宏观经济稳定与否，可通过有关指标来反映，如通货膨胀率、GDP增长速度、企业承受能力、资本产出效率等。我国不同时期的宏观经济状况对利率市场化形成不同的影响。今后几年，如何增加有效供给，调整结构，增加就业，提高企业效益，有效刺激经济并保持持续稳定发展，是宏观经济面临的难点。从根本而言，要加快和深化整个经济体制改革，真正处理好速度与效益的辩证关系，为利率市场化的推进创造良好的经济环境。

2. 充分有效的金融监管要实现金融监管的规范化，尽快建立与国际接轨的市场金融监管；按市场化金融运行的要求，建立既适合我国国情又符合国际惯例的金融监管法规体系；选拔和培养一支高素质的监管队伍，从而大大提高我国金融监管水平。

3. 建立完善的金融市场从长远而言，要尽快发展和完善金融市场，给中小型企业和大中型国有企业一个大致公平的融资环境，培育高素质的投资队伍，完善金融市场监管，提高信用评级服务质量，为利率市场化的最终实现创造理想条件。

4. 完善微观经济基础推进商业银行制度建设，强化商业银行的资产负债比例管理和风险管理，加强其内部控制制度的建立，健全金融监管，确保银行体系内的有序竞争。

二、推进利率市场化改革的步骤

第一，进一步增加利率放开的品种。利率市场化改革的推进，很重要的作用将是下一步有助于形成有效的基准收益率曲线。目前我们的基准收益率曲线存在的问题是，期限品种结构不够健全，收益率的市场化决定程度不够高。下一步，通过把品种补齐，增加一些政府债券或一些债券的替代品种，使短、中、长期都有良好的、充足的债券产品，减少行政力量的作用，慢慢增加市场深度，这样，逐步建立有效的基准收益率曲线，为金融机构及金融市场运作提供有效的利率基准。

第二，进一步扩大贷款利率的浮动范围。目前，在中央银行的基准贷款利率基础上，区别不同情况，划分了五种贷款浮动幅度：试点地区的农村信用社贷款利率可以在中央银行基准贷款利率的0.9~2倍区间浮动，其他农村信用社可在0.9~1.5倍区间浮动；商业银行对中小企业的贷款利率可在中央银行基准贷款利率的0.9~1.3倍区间浮动，对大企业可在0.9~1.1倍区间浮动，还有少数大企业不上浮，只下浮。下一步改革的方向应是逐步放宽贷款利率浮动区间，主要是扩大向上浮动的范围，使银行有更大的利率管理自主权。

第三，分阶段、分步骤放松存款利率管制，首先放松对一定金额以上的大额存款的利率管制。居民储蓄涉及面最为广泛，因此，应当作为人民币利率市场化的最后阶段。经过利率市场化进程改革后，我国将形成以中央银行的基准利率为核心，以同业拆借利率为中介目标利率，各种市场利率围绕其波动的完善的市场利率体系。下一步，存款利率应当允许向下浮动。在中国很少有金融机构存款利率下浮，而国际上很多银行的存款利率低于中央银行调控利率。

三、风险防范与政策配合从目前看，应注重防范以下四方面风险：

第一，利率水平升高蕴藏的风险。从一般规律看，发展中国家大多数为资金短缺国家，利率市场化的结果通常是利率水平的持续升高。第二，价格制定权蕴藏着金融腐败的风险。第三，信贷资金流入证券市场蕴藏的经济泡沫风险。第四，银行过度竞争导致银行体系的不稳定风险。

推进利率市场化还应当有以下两方面其他政策的配合：首先，加快进行国有企业的债务重组与制度创新，硬化国有企业的预算约束。特别是要按照现代企业制度的要求，建立健全企业内部的法人治理结构，形成对投资效益、资产质量、财务状况的出资人约束机制，在此基础上实现企业借贷行为的合理化。其次，尽快建立统一、权威的资信评估制度。为了从根本上改变资信评估机构的混乱局面，必须通过资信评估立法和司法使评估机构真正对评估结果的真实性负无限连带责任，以从根本上建立资信评估机构的自我约束机制和优胜劣汰机制，在此基础上培育全国性的资信评估机构，促进资信评估业的统一。

文章出处：《金融时报》

[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