



您的位置：首页 - 2004科研成果

文章：解读今年全国金融工作会议(易宪容；2月14日)

文章作者：

一年一度的全国金融工作会议2月12日已经结束。一般来说，全国金融工作会是日常工作会议，除了对上年工作总结、部署当年的工作外，并不会出台多少有影响的东西或政策，人们对它关注也不太多。但今年情况则不同。何也？根本在于去年金融改革力度大，这些改革一定会对今年的金融业产生较大的影响。

2003年国内金融改革不仅范围广，而且力度很大，银行业更是如此。先有国有银行考核标准的变化（增加对国有银行利润的考核），使得上半年的银行信贷超高速增长；后有银监会的成立、农村金融改革试点启动、股份制银行的筹建、央行5号令及121文件的出台、利率市场化的深化。人民币汇率的问题上升成国际上的政治问题，更是显示出国内金融改革的重要性。

2003年金融改革，将会对国内金融业的未来产生巨大的影响。如5号令、121文件的出台、存款准备金率的提高，既意味着中国经济从“财政主导时代”逐渐步入“央行主导时代”、意味着央行及银监会专业化水平的提升、意味着利益主体的崛起，也暴露出一些部门之间利益缺乏协调而产生出了不少冲突，暴露出银行制度如何在不同层面的利益博弈中得以完善的问题。而全国金融工作会议则把这些摆到台面上来，以寻找一个利益的均衡点。或许这也是这次全国金融工作会议的意义所在。

这次全国金融工作会议，包括了银行、证券、保险等方面的内容，但从领导人的讲话及媒体报道的取舍来看，虽然证券市场的发展、保险体制改革的深化等问题都是这次会议的重要内容，但却没有成为会议的主要热点，央行主导仍然是这次会议的特色。而国有银行改革、信贷结构的调整、人民币汇率问题既是会议的热点，也是今年金融改革的重心。为什么这样说，我们可以从以下几方面来理解。

首先，国有银行几年来一直面临不小的困难。政府不断出台种种政策措施，特别是对国有银行不良贷款的问题，更是下了大力气，如债转股、制定严格风险管理规则、规定各行不良贷款率下降幅度等。

2004年初，国务院作出决定，对中行建行实施股份制改造，动用450亿美元的国家外汇储备为试点银行补充资本金，更是把国有银行改革推向新高潮。国家向中行建行注资450亿美元，相当于3720亿人民币。中行建行获得这种注资后，采取资产重组、呆坏帐剥离、组成汇金公司、实行股份制改造等重组措施，以便达到最后上市的目的。

但是，两大国有银行获得注资，甚至于能够上市后，其改革就完全成功了吗？就像有人所指出的那样，国有银行用钱能够买到好机制吗？我想，这个问题仍然需要观察。因为，任何制度的改变与确立，都不是一蹴而就的，都是一个过程。几年来，政府一直在拿钱给国有银行买机制。对于四大国有银行来说，如果通过注销呆坏帐、出售不良资产、补充资本金来降低不良资产率，提高资本充足率，以便在短期内达到重组上市的财务条件，而不再进行更为深层次的改革，不把这些改革的经验转为法律与制度，那么国有银行上市后要成功转制是不可能的。

正是在这个意义上，对于国有银行改革，今年不仅会出台一系列法律与条例，如《银行资本充足率管理规定》、《银行卡条例》、《外资金融机构管理条例和实施细则》等，以完善国有商业银行内部的管理与风险控制，而且会为国有银行机制转变创造内外部条件，并且会在利率市场化、货币信贷政策等方面有所调整。可以说，今年的金融改革，许多方面都会围绕着国有银行改革进行。国有银行改革上市，建立有效的商业化运作机制是今年银行业改革的重点。

其次，银行的信贷结构调整也是今年金融改革的重点。2003年是国内信贷增长最快的一年，全国金融机构全年新增贷款近3万亿，去年年末广义货币供应量增长19.58%，狭义货币供应量增长18.67%。可以说，去年国内信贷超高速增长，既有国内外经济环境的变化原因，也有国有银行内部利益驱动的原因。有研究报告指出，商业银行对利差已非常敏感。在存款利率不变的条件下，贷款利率向均衡水平每移动一个百分点，贷款增长将提高3个百分点。看2003年国内信贷超高速增长是否合理，要看它是来自市场的需求，还是来自非市场的作为。如果是来自市场的需求，国内信贷的高速调整有它自己的内在法则。

我们看到，中国人民银行早已发布公告，决定从2004年1月1日起扩大金融机构贷款利率浮动区间。同时，从2003年12月21日起将金融机构在人民银行的超额准备金存款利率由1.89%下调至1.62%。法定准备金存款利率仍为1.80%。以一年期贷款为例，现行基准利率为5.31%，扩大贷款利率浮动区间后，商业银行、城市信用社可在4.78%—9.03%的区间内按市场原则自主确定贷款利率。在存款利率不变的情况下，这种利率市场化使得信贷的利差水平扩大一倍以上，借助于2003年商业银行业绩改革的示范效应，以及银行本身的利益驱动以及国有银行改革上市的需要，国内银行仍然有增加信贷的动机。

但是，银行信贷的结构调整也会逐步地进行，否则货币信贷增长过快会积聚潜在金融风险。这样，对少数行业（如钢铁、电解铝、水泥）投资过度的抑制便是十分正常了。为了防止一些行业的投资过热，调整银行信贷结构，这次金融工作会议确定了货币信贷的预期调控目标，即2004年全国金融机构全年新增贷款近2.6万亿左右，广义与狭义货币供应增长为17%左右。有人认为，这是2004年政府货币调控的信贷大收缩。实际情况并不尽然。因为，2003年货币信贷高速增长，除了实际信贷需求之外，还有一部分是银行追求贷款总额分母做大票据空转的结果。把诸如此类的非市场因素的剔除掉，为了保证国有银行顺利地重组上市及国内经济适度的增长速度，国内货币信贷将不会过大地收缩，而是会进行信贷结构调整。当然这种信贷结构调整对一些行业影响会大，而对另一些行业影响小，甚至于有些行业仍然会得到银行的大力扶持。灵活性将是今年银行信贷的特点。

第三，关于人民币汇率的问题。虽然2003年出现了关于人民币币值的国际交锋，人民币汇率走向承受了巨大的国际压力，但是人民币汇率依然保持了稳定。最近人民币升值的传言又起。传言既出，央行立即表示这种传言是无中生有。

对于人民币汇率的问题，总理的阐述在情在理，即“完善汇率形成机制，保持人民币汇率合理、均衡水平上的基本稳定”。对于这种表述，我想应该分三个层次来理解。即人民币汇率水平、人民币汇率形成机制及人民币汇率制度。

人民币汇率水平就是人民币对外币的价格，即一元人民币值多少美元。人民币汇率形成机制就是人民币汇率是通过什么方式来形成

的，是计划方式还是市场方式；如果是市场方式，又是由哪些因素来决定。人民币汇率制度的意思是，人民币的汇率是采用固定的方式呢，还是浮动的或有管理浮动的等。

目前，国外所关注的往往是人民币的汇率水平及人民币汇率制度，而国内更关注的是人民币汇率形成机制。对问题理解的层次不同，当然所要求的也就不同了。人们可以看到，从去年以来，中国政府在人民币汇率形成机制上下的功夫不小，比如动用国家外汇储备给国有银行注资、增加居民旅游携带外币的数量、放开国内企业到境外投资、降低出口退税率等都是为减轻人民币的升值压力做工作。正如周小川行长所讲，要让人民币实行自由浮动，必须在进出口贸易、资本项目开放、国有银行改革进展较大的条件下才能进行。所以，2004年，人民币汇率仍然是国内外十分关注的话题，同时也难免出现种种传言，但中国政府仍然会以人民币汇率稳定为先，会以合理的人民币汇率形成机制为先。人民币汇率的变化只会在这个大前提下进行。

总之，从全国金融工作会议透出的信息可以得出这样的判断：今年的金融改革力度会比2003年要大。同时，国有商业银行改革、信贷结构的调整及人民币汇率机制的完善，将是今年金融工作的重点。

文章出处：《经济参考报》

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

转载请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