



您的位置：首页 - 文章选登

适时推进利率市场化(邓聿文：11月5日)

文章作者：邓聿文

按照央行的设想，我国利率市场化改革的总体思路是：先外币、后本币；先贷款、后存款；先长期、大额，后短期、小额。此次加息就体现了这一思路的要求。放宽金融机构贷款利率的浮动区间，金融机构就可以不再根据企业规模和所有制性质，而是根据企业的信誉、风险等因素确定合理的贷款利率，形成按贷款风险成本差别定价的格局。而允许金融机构下浮存款利率，金融机构一方面可以主动进行负债管理，另一方面可以约束其资产过度膨胀，增强抗风险能力，并有利于完善货币政策传导的微观机制。

不过，利率在国家宏观调控中的作用虽已得到认可，利率市场化也已初步推进，但由于问题涉及到如何处理好利率市场化改革与金融市场稳定和金融业健康发展的关系，所以，迄今为止，我国利率的市场化改革并没有取得突破性进展，利率仍然受到管制，它的灵敏调节仍然受到限制，表现在：首先，利率管制造成这一重要的价格杠杆在资源配置方面的作用受到严重约束，利率调整对投融资行为及群众消费的导向作用不明显；其次，利率机制的僵化使宏观调控受到约束，导致决策层很难通过对货币供应量的控制实现其货币政策目标；再次是利率结构扭曲，拆借市场利率的导向作用有限。

利率市场化是中国金融业开放的客观要求。长期以来，中国金融缺乏管理利率波动带来的市场风险的经验，与外资银行存在较大的差距。加入WTO后，在开放的市场经济条件下，逐步放松利率管制，不仅能给金融机构一个探索与适应时机，也将使央行从利率的“规定者”转为“监管者”，对于银行和企业，这都是一件好事。

笔者认为，当前正是推进人民币利率市场化的好时机。这是因为：一、从外部来看，美元连续加息，减轻了人民币的升值压力。从内部来看，八九两个月的固定资产投资在前几月走低的情况下重又反弹，表明行政手段不能有效遏制投资的冲动，须动用利率手段保护宏观调控的成果。二、随着国有企业改革的深化，企业对利率市场化的承受能力也在不断提高，而且，由于利率和其他价格一样都是国有企业改革的外部条件，利率市场化有利于国企改革和经营机制转换。所以，借助于本次加息，我们应不失时机地推进人民币利率的市场化改革。

当然，要推进人民币利率的市场化改革，目前还要克服一些障碍，其中一个因素是，国债收益率还难以成为市场利率的基准。正如一些经济学家所指出的，国债收益率构成长期收益曲线，是市场利率的基准线，但在我国目前情况下，由于四大国有商业银行的垄断地位，事情正好反了过来，不是国债收益率影响和决定银行利率，而是四大银行的成本决定国债的招投标价格，国债利率的涨跌取决于四大国有银行的行为，因而目前的利率市场化改革在技术和操作上还存在一定困难。

这就涉及到四大商业银行的市场化改革问题。我国在入世中承诺，利率在三年内逐渐放开，因此，留给四大商业银行等金融企业的时间事实上已不多了。届时，对银行业来说，无论是外币利率市场化，还是人民币利率市场化，它都将面临更加激烈的竞争，在保证盈利的前提下，只有降低内部运作成本，才可能对市场承诺更加优惠的利率水平。从这个意义上讲，整个利率市场化改革在完善市场体系的同时，也将彻底重塑中国的银行业。

文章出处：《国际金融报》

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

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