



关闭 文章

[2007年1月]关于进一步完善我国利率结构和利率形成机制的建议

关闭

作者: [余亚萍] 来源: [本站] 浏览:

国外汇储备

何加强会计

国衍生金融

国有商业银行

云南农村信

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

按照我国十一五期间金融体制改革的总体要求,利率改革的总体目标是建立健全由市场供求形成机制,中央银行通过运用货币政策工具引导市场利率,金融机构依据市场利率确定其价格体系。当前,进一步完善我国利率结构和利率形成机制具有十分重要的意义。

一、利率结构和利率形成机制存在的主要问题

我国利率体系包括中央银行利率体系、金融机构利率体系和市场利率体系。目前市场利率已化;金融机构利率已基本上实现了存款利率实行上限管理,贷款利率实行下限管理,市场化重要成效;中央银行再贷款利率、再贴现利率的基准作用发挥还不够。

(一)利率结构存在的主要问题

1. 金融机构存、贷款利率结构存在的主要问题。1996年以来,人民银行累计放开、归并或取消利率管理种类为118种,目前仍在管理的本外币利率种类尚有30种。目前我们认为存在的有:(1)人民币存、贷款利率期限档次仍然较多,管制利率色彩仍然较浓。目前人民银行金融机构人民币存、贷款利率期限档次有19个,与金融机构利率改革的目标即“中央银行通过运用货币政策工具引导市场利率,金融机构依据市场利率确定其资产负债价格体系”还有较大差距。(2)存款利率虽然实行上限管理,但商业银行普遍不愿尝试存款利率下浮政策。自2004年10月29日存款利率实行上限管理以来,至今我省还没有哪家商业银行尝试存款利率下浮政策,目前商动负债管理主要体现在同业存款方面。2006年三季度,我省金融机构同业活期存款最低利率改变了过去最低利率不低于央行超额准备金存款利率的状况。(3)人民币存贷款利差偏大。5月1日以来,我国结束了一年期存贷款名义利率持平的状况,目前一年期存贷款名义利差为0.6%。2006年10月29日两次提高一年期存款基准利率0.54个百分点,三次提高一年期贷款基准利率0.54个百分点,活期存款利率一直没有上调仍为0.72%。2006年9月,我省金融机构(不含外资)人民币存款余额5794.99亿元,其中企业活期存款和储蓄活期存款为2662.88亿元,占45.95%。活期较大,近几年来利率维持不变,使金融机构存贷款利差大幅提升。根据今年一季度我们对我行定价能力情况的调查,2005年我省商业银行实际平均存款利率1.2653%,实际平均贷款利率3%,实际存贷款利差3.7841%。从2006年9月我省金融机构人民币信贷运行情况统计表看,9月融机构(不含外资)当年结益64.74亿元,同比多增32亿元,增长97.74%,各行盈利能力大中省农行、省建行和省农村信用社,到三季度全行社实现经营利润同比分别多增3.8亿元、2.4亿元。盈利能力大幅提升主要是贷款增加、存贷款利差扩大。目前金融机构存贷款利差高,商业银行盈利能力大幅增长,一方面不利于调动商业银行加大对中小企业贷款的力度,高商业银行风险溢价的能力;另一方面也不利于促进商业银行转变传统的主要依靠存、贷款的经营模式,不利于调动商业银行加强主动负债管理,提高尝试存款利率下浮政策的积极性

2. 中央银行存、贷款利率结构存在的主要问题。中央银行基准利率体系中的再贷款利率和再率,由于当前商业银行流动性过剩、市场利率低于再贷款利率和再贴现利率等原因,新增再少,再贷款利率政策作用有限;2006年前三季度,全国累计办理再贴现26.9亿元,同比增加元,9月末再贴现余额21.37亿元,同比增加14.83亿元,仅占同期贴现余额1.76万亿元的0.1%。目前再贷款利率和再贴现利率的作用有限,能发挥作用的主要是超额准备金存款利率。但目前达的市场经济国家对超额准备金存款利率一般不付利息。因此从长远看,我国现行的超额再利率政策还需完善。

(二)利率形成机制存在的主要问题

1. 贴现利率形成机制。现行贴现利率政策规定,贴现利率在再贴现利率基础上,不超过同期(含浮动)加点。今年二季度以前,贴现利率低于再贴现利率的情况多有发生。我省人民币监测季报显示,2006年二季度,全部金融机构银行承兑汇票贴现3个月和3-6个月加权平均利率3.018%和2.9129%。到三季度,随着市场利率的回升以及商业银行普遍把票据贴现作为调控手段,贴现业务有所收紧,利率上升,3个月和3-6个月加权平均利率分别为3.517%和3.5469%。二季度提高0.499%和0.634个百分点,比再贴现率3.24%分别高出0.277%和0.3069个百分点。目前贴现利率已高于再贴现利率,但若再次出现贴现利率低于再贴现利率的情况,基层人民银行两难的境地。因此将再贴现利率作为贴现利率下限的利率形成机制有待改变。

2. 市场基准利率形成机制。2004年10月,中国外汇交易中心宣布在中国货币网正式发布债券票据指标,作为中国货币市场基准利率的参考指标。今年3月,中国外汇交易中心又在原利率体系的基础上进行优化,正式对外发布银行间回购定盘利率,期限为隔夜和7天两个品种。近期,总行又在积极研究建立推出我国货币市场基准利率,一个由不同期限的拆借利率所构成的货币市场基准利率体系正在酝酿之中。

目前存在的主要问题一是此次建立基准利率体系选用的是同业拆借利率,但同业拆借占比较小。今年前三季度,全国银行间市场债券回购累计成交18.44万亿元,同业拆借成交1.37万亿元,同业拆借仅占6.92%,占比较小。二是近几年来,由于央行票据的连续滚动发行,发行量较大,目前3个月期和1年期央行票据收益率事实上已经成为货币市场利率定价的重要参考指标。因此,拟建中的货币市场基准利率、债券回购利率和央行票据收益率三者之间,究竟应以哪个利率作为我国的基准利率?哪个更具有代表性?还需要市场和时间的检验,还需要不断完善。

二、政策建议

鉴于目前市场利率和金融机构存贷利差与去年同期相比,都有大幅提升,同时商业银行盈利能力大幅增长,因此我们认为,当前应保持市场利率基本稳定,加快培育市场基准利率;简化存贷款利率期限档次,适当降低存贷款利差;改变贴现利率与再贴现利率挂钩的贴现利率形成机制。

(一)保持市场利率基本稳定,加快培育市场基准利率

今年以来,我国央行票据发行利率总体呈上行走势,货币市场利率总体走高,改变了年初市场利率和央行票据发行利率低于一年期存款利率的现状,货币市场利率和央行票据发行利率逐步起到了“基准导向”的作用。目前,应保持市场利率基本稳定,加快培育市场基准利率,使市场基准利率能真正发挥“基准导向”的作用,为最终过渡到“建立健全由市场供求决定的利率形成机制,中央银行通过运用货币政策工具引导市场利率,金融机构依据市场利率确定其资产负债价格”的利率改革目标奠定基



World's top investment advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

础。

(二) 简化存贷款利率期限档次, 适当缩小存贷款利差。

1. 简化存贷款利率期限档次。现行活期和定期整存整取存款共有7个期限利率档次, 短期和中长期贷款共有5个期限利率档次。我们认为, 目前存贷款期限档次都有简化的余地, 并且存贷款利率期限档次应同时精简。定期存款方面, 据我们调查, 目前储户偏好三年期的定期存款, 因此可以精简去掉二年和五年期2个期限档次; 贷款方面, 短期贷款中保留一年期期限档次即可, 中长期贷款可以将3个期限档次精简为2个, 改为一至五年(含五年)和五年以上2个期限档次。

2. 适当缩小金融机构的存贷款利差。由于现阶段我国商业银行的资产业务主要是信贷业务, 商业行经营收入主要是存贷款利差收入, 同时目前商业银行股改后为保持适当的股东回报以及计提贷款损失准备金, 也需要保持略为偏高的存贷款利差。因此应采用逐步缩小金融机构存贷款利差的政策, 改变目前金融机构躺在人民银行存贷利差上, 贷款定价压力不大, 能力不足的状况。

(三) 改变贴现利率与再贴现利率挂钩的贴现利率形成机制

由于票据融资具有期限短、周转快、风险可控、成本收益稳定等特点, 目前已成为商业银行调整资产负债结构、管理流动性的一种重要手段, 票据贴现利率、转贴现利率与货币市场利率紧密相关。我们认为应放弃贴现利率与再贴现利率挂钩的贴现利率形成机制, 让贴现利率随市场流动性的变化而变化, 随货币市场利率的变动而变动, 让贴现利率率先走向市场化。

参考文献:

《2006年三季度货币政策执行报告》

(作者单位: 中国人民银行昆明中心支行货币信贷处)

【 评论 】 【 推荐 】

评一评

正在读取...



笔名:



评论:

▲

▼

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核, 请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融

XML RSS 2.0



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦