

利率市场化离我们有多远?

观察

无论是前不久发生的各地民间借贷链条断裂事件,还是讨论正火的银行高利润话题,总有一个词被屡屡提及,那就是利率市场化改革。

何谓利率市场化?通俗地说就是存贷款利率完全交给市场决定,各家银行根据价值规律(供需情况)并结合自身能力,最终形成存贷款利率。

为何要实行利率市场化?国外的改革实践来自于美国斯坦福大学教授麦金农的“金融抑制理论”。具体而言,当银行利率因为受管制而低于市场均衡水平时,将可能导致资金错配,并扭曲金融机构与企业的行为。举例来说,当银行的贷款利率过低时,有关系能贷到款的企业就会过度借钱,反正利息这么低不贷白不贷。而真正需要资金的企业则可能因此借贷无门。一个最好的例证是,2009年“四万亿”刺激计划实施后,国字号企业钱多得没地方花,于是到处圈地制造地王,而中小民营企业反而因融资无门纷纷倒闭。如果利率市场化能够实现,由市场来主导资金流向将最大限度地提升其使用效率。对银行来说,在加强风险控制的前提下,有活力的中小企业显然比低收益的国企更有诱惑力。

利率市场化的提法并不新鲜。从货币市场、债券市场再到存贷款利率市场化,相关讨论已延续多年。到目前为止,中国已经实现了银行间市场利率(银行相互拆借资金)、债券市场利率以及外币存贷款利率的市场化。但尽管2002年就明确了“先外币、后本

币;先贷款、后存款……”的总体思路,但直至10年后的今天,对银行存款利率上限和贷款利率下限的限制仍未放开。

为何改革最后一步迟迟难跨?原因是各界对中国现阶段能否推进利率市场化存在着巨大争议,反对者包括银行本身、国有部门及部分学者。

前者反对是缘于利益,因为我国银行80%左右的利润来自于存贷利差。按银监会公布的2011年银行利润“平均每天净赚28.5亿元”的数据计算,每天的利差就达到了惊人的22亿元。对银行来说,由于巨额利差的存在,可以无须追求金融服务的创新、可以轻松选择风险最小的客户、可以无视同业之间的竞争。国有部门的反对也好理解,利率市场化将极大提高其融资成本,对ROE(净资产收益率)本来就低的国企来说,这显然不是个好消息。

后者的反对更多是因为国外在利率市场化改革过程中出现过一些经验教训。据世行的一项调查,在44个实行利率市场化的国家中,近一半在此进程中发生了金融危机。最典型的是日本,日本1994年完成了利率市场化改革。结果是大银行仗着财大气粗纷纷提高存款利息、降低贷款利息以吸引客户,使得众多小银行要么破产要么被吞并。此外,市场化还助涨了银行的“赌徒心理”,大把资金投向楼市和股市,结果泡沫破灭后,家家银行都一屁股坏账。

对商业银行来说,利率市场化的风险主要有二:一是市场化后的利率水平必然会升高,使得资产质量下降,信贷风险增大;二是

商业银行适应利率波动的能力较差,且缺少合适的金融工具来规避利率风险。因为过度竞争,台湾银行业在利率放开管制后就曾集体亏损了三年。

但利差终究不可持续,风险也不能作为拒绝改革的理由!国务院日前下发的《关于2012年深化经济体制改革重点工作意见的通知》就明确提出,将深化利率市场化改革。央行行长周小川此前曾透露,利率市场化在“十二五”期间将有明显进展,上周他又撰文表示,目前推进人民币利率市场化的条件基本具备。虽然他没有对此作进一步阐释,但笔者认为这条件应包含三方面:一是银行目前的存贷款利率实际上已有所突破;二是各家银行推出的理财产品某种程度上说就是利率市场化的实践;三是银行目前的资产水平已经具备了应对风险的能力。

放开存贷款利率的管制是利率市场化整体改革的最后一环,如何跨出这一步至为关键。在制度建设层面,需要建立完善的存款准备金制度、完善货币政策传导机制、规范金融机构正当的市场竞争、提高银行的风险定价能力等。但更重要的恐怕还是决策者的改革决心和打破利益阶层阻挠的政治智慧。

昨天,国务院决定设立温州市金融综合改革试验区,温州想成为金融改革“试验区”的梦想终于变成了现实,但原方案在上报浙江省政府时被否的“银行利率市场化试点”也不出所料地未出现在金融综合改革的十二项主要任务中。

利率市场化改革,依然任重道远!

财经评论员 张洪

微言快语

花荣 职业操盘专家,知名财经作家

现在即使救也不太好救,90年代暴跌时都是交易所给机构大户打电话希望救市,现在基本已经没有庄家类型的机构大户了,我们这些散户就是想救市也救不动,再说现在交易所的行为倾向是抑制投机和增大供给,没有救市的意思啊?

@但斌: 千万别救市!让市场的归市场。

新浪微博



董登新
武汉科技大学
金融证券研究所所长

中国经济空前遭遇“总量扩张”瓶颈。30多年GDP高速增长,我们付出了高能耗、高污染、廉价劳动力的高昂代价。今天,粗放式、外延型、数量扩张的经济增长模式遭遇重大瓶颈。银行业依赖再融资扩张严重受阻,钢铁冶金、汽车制造业产能严重过剩,原油及大宗农产品价格不断上涨,欧美贸易保护严重阻碍中国出口。

新浪微博



李长安
对外经贸大学
公共管理学院副教授

经济滞涨是股市暴跌推手: GDP增速下滑,工业企业利润大跌,制造业之都深圳经济惊现负增长,同时农产品价格再现“豆你玩”、“蒜你狠”势头,宏观经济有陷入滞涨迹象。再加上大盘股和新三板扩容压力,股市再跌入慢慢熊途。

新浪微博

有点花边

270万富人资产超600万 平均年赠礼消费15万

胡润研究院与兴业银行日前联合发布的《2012中国高净值人群消费需求白皮书》显示,目前中国个人资产在600万元以上的高净值人群达到270万人,旅游、养生保健、子女教育是他们最关注的服务内容。

在这份白皮书中,“高净值人群”被定义为个人资产在600万元以上的人群。胡润研究院的调查显示,目前中国满足这一条件的人群达到270万人,平均年龄为39岁,其中,个人资产达到亿元以上的高净值人群数量约6.35万人,平均年龄为41岁。

调查显示,85%的高净值人群有计划送孩子出国留学,亿元资产以上的高净值人群中则高达90%。白皮书称,高净值人群年均赠礼花费约15万,占平均年消费的10%;亿元资产以上的高净值人群年均赠礼则超过26万。手表是高净值人群最常赠送给男士的礼物,不过在亿元资产以上的高净值人群中,红酒是最常见的礼品。而在奢侈品的消费上,香港已经成为中国高净值人群购置奢侈品或高端消费品的绝对首选地点,占73%;其次是欧洲,有28%;选择在国内大城市购买的也有28%。

[数读高净值人群]

高净值人群平均每月出差6.9天,其中亿元资产以上的高净值人群更是达到每月9天。

高净值人群平均每周运动2.3次,亿元资产以上的高净值人群平均每周运动2.7次。

35%的高净值人群饲养宠物。

10%的高净值人群拥有私人家庭医生。

据《京华时报》

关注



温州民间金融活跃 资料图片

国务院决定设立温州市金融综合改革试验区

国务院总理温家宝28日主持召开国务院常务会议,决定设立温州市金融综合改革试验区。

会议指出,温州市民营经济发达,民间资金充裕,民间金融活跃。近年来,温州部分中小企业出现资金链断裂和企业主出走现象,对经济和社会稳定造成一定影响。开展金融综合改革,切实解决温州经济发展存在的突出问题,引导民间融资规范发展,提升金融服务实体经济的能力,不仅对温州的健康发展至关重要,而且对全国的金融改革和经济发展具有重要的探索意义。

会议确定了温州市金融综合改革的十二项主要任务。较受关注的包括:规范发展民间融资,建立民间融资备案管理制度,建立健全民间融资监测体系;加快发展新型金融组织,鼓励和支持民间资金参与地方金融机构改革,依法发起设立或参股村镇银行、贷款公司、农村资金互助社等新型金融组织;发展专业资产管理机构,引导民间资金依法设立创业投资企业、股权投资企业及相关投资管理机构;研究开展个人境外直接投资试点,探索建立规范便捷的直接投资渠道。

此外,十二项任务中还包括:深化地方金融机构改革;创新发展面向小微企业和“三农”的金融产品与服务,探索建立多层次金融服务体系;培育发展地方资本市场;积极发展各类债券产品;拓宽保险服务领域,创新发展服务于专业市场和产业集群的保险产品,鼓励和支持商业保险参与社会保障体系建设;加强社会信用体系建设;完善地方金融管理体制,防止出现监管真空,防范系统性和区域性风险;建立金融综合改革风险防范机制。

会议强调,浙江省要成立工作组具体负责实施改革方案。中国人民银行会同有关部门,要加强指导、协调和监管,随时注意总结经验。

新华社

宏观

深圳经济数据出现负增长 特区成立以来罕见

深圳市统计局3月26日在其官网上发布的统计快报显示,今年前两个月,深圳的主要经济数据呈现负增长的态势。这种现象在深圳经济特区成立以来是非常罕见的。

统计快报显示,今年前两个月,深圳的规模以上工业增加值为730.65亿元,比上年同期减少了3.0个百分点。规模以上工业销售产值为2754.43亿元,比去年同期减少了5.4个百分点。即使考虑到春节的因素,深圳的规模以上工业生产出现如此大面积的负增长,也是深圳经济特区成立以来的首次。

投资、消费、出口一直是拉动经济增长的三驾马车。令人欣慰的是,今年前两个月,深圳固定资产投资额同比增长10.2%。今年以来,深圳的社会消费品零售总额同比增长11.5%。今年前两个月,深圳外商直接投资额同比增长46.4%。

但令人担忧的是,一直占我国近1/8进出口总值的深圳,今年在外贸方面也出现了负增长的格局。统计快报显示,今年前两个月,深圳进出口总额为562.89亿美元,同比下降3.5%。

据《羊城晚报》

部分股份制银行不良贷款增加

一边是盈利水平创历史最好水平,一边则是不良贷款环比上升压力隐现。截至3月27日,已披露的7家上市银行年报传达出的信息可谓喜忧参半。浦发银行、深发展、兴业银行等去年四季度均出现了不良贷款、关注类贷款、逾期贷款余额季度环比全面上升,而建设银行不良贷款余额也较年初增加62亿元。这是否意味着新一轮不良贷款周期已悄然而至?

2月17日,银监会披露的数据显示,尽管2011年中国银行体系不良贷款率和不良贷款余额较上年同比成功实现双降,但去年四季度不良贷款余额季度环比上升4.9%,不良贷款率则由三季末的0.90%提升至1.00%,为2005年以来首次出现季度不良双升。

“不能简单地由此判断不良贷款周期即将来临,只能说2012年商业银行将面临一定的资产质量压力。”3月27日,某大型银行风控部负责人向记者表示,以其所在银行为例,2012年不良贷款余额出现些微反弹,主要是该行采取主动审慎、严格做实贷款五级分类标准的一种考量。

据《21世纪经济报道》

一线

时隔一年重新拍卖 上海崇明双料地王价格腰斩

27日下午,顶着上海崇明前单价和总价“双料地王”光环的城桥商品房基地1、2号地块,在被“退货”后再次走上拍卖台,被上海同瀛宏明房产以5.36亿元底价竞得,折合楼板价约3075元/平方米,仅一年时间价格竟大跌46.5%。

该地块两次拍卖结果的巨大差距,反映出目前土地市场偏冷。不过,土地价格的大幅下降却给开发商卖房带来了降价动力。同策咨询机构研究总监张宏伟告诉记者,此前多家龙头房企曾在降价销售后,立即冲入土地市场低价买地,以获取较高利润。

当日拍卖的城桥商品房基地1、2号地块,在去年2月12日曾由上海集集(集团)有限公司和上海佳富投资有限公司联合以10.02亿元竞得,楼板价为6451元/平方米,创下当时崇明土地市场的单价和总价“双料地王”纪录。然而时隔一年,受市场及其他因素影响,该地块最终被竞得方退地,再次进入土地出让市场。

据《每日经济新闻》

铝业陷集体亏损 中铝被迫减薪30%

铝业再次陷入亏损,较2008年国际金融危机时的困境相比,铝业此轮困境在原材料供应上重蹈钢铁业覆辙的特征更为明显。

中国有色金属工业协会副会长兼秘书长贾明星对记者表示,受原材料及能源成本上涨制约,我国电解铝的生产成本已高于市场售价,企业经营日趋亏损。

国际铝业巨头情况也不理想,近期,美国铝业公司及俄铝均发布减产裁员计划。虽然国内最大铝企中国铝业尚未公布减产计划,但不久前,中铝在2011年度财务报告中预计2012年第一季度继续亏损。

由于国有企业无法轻易裁员,中铝采取降薪来应对经营环境恶化。记者从中铝获悉,较2010年的薪资水平,中铝2011年整体降薪幅度达30%。

这还不是深层次的危机。中国有色金属工业协会副会长文献军对记者表示,目前行业大多关心铝业成本上涨,“我认为应该同时关注铝原料供应问题,做好防患准备。”

据记者了解,目前,我国铝土矿进口比例已达60%,并且绝大部分来自印尼和澳大利亚,进口渠道单一。

据《21世纪经济报道》