

# 利率市场化起步

(作者:《瞭望东方周刊》记者李慧、特约撰稿张诗雨,2013年第29期,8月1日出版)

利率市场化改革终于迈出一大步。

2013年7月19日晚7时,央行公告称,经国务院批准,自2013年7月20日起金融机构贷款利率全面放开。

这距《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》(金融“国十条”)发布还不到半个月。

央行在公告中称:一是取消金融机构贷款利率0.7倍的下限,由金融机构根据商业原则自主确定贷款利率水平;二是取消票据贴现利率管制,改变贴现利率在再贴现利率基础上加点确定的方式,由金融机构自主确定;三是对农村信用社贷款利率不再设立上限;四是为继续严格执行差别化的住房信贷政策,促进房地产市场健康发展,个人住房贷款利率浮动区间暂不作调整。

市场对此反应敏感,银行股纷纷下挫。7月22日是贷款利率市场化实行的首个交易日,沪深两市双双跳空低开,沪指开盘即失守1990点整数关口,下探至近8日的新低。

而银行股成为当日唯一整体告跌的板块。统计数据显示,共有3.27亿元主力资金净流出银行板块。

不过,接受《瞭望东方周刊》采访的银行内部人士表示,此次央行放开利率下限,象征意义大于实质操作意义。“改革出来后我们银行是既紧张又兴奋,紧张是因为盈利压力会比以前大,兴奋是因为这是中国商业银行行业的大事件,对银行业未来的格局会造成比较大的影响。”

## 贷款利率下浮不实际

利率市场化的“一只靴子”落地之前,一些银行业人士就已嗅到信号。

“早则下半年,迟则明年,贷款利率下限取消已经可以看到。”两个月前,中国银行业协会首席经济学家巴曙松在“区域金融中心建设论坛”上预测。

在中国社会科学院中小银行研究基地副主任游春看来,金融“国十条”早已放出利率市场化改革的前奏,“央行近月来的收紧流动性操作也是在为新政出台预热”。

银行方面的反应也并不激烈。

“我们商业银行对这次改革也是有预期的,只是利率的调整出乎预料。”宁波银行一位不愿透露姓名的人士告诉本刊。

上述人士表示：“这次改革确实会对银行利润造成影响，而影响的也只是议价能力比较强的企业，比如国企。但对民营企业、小微企业而言，它们借款渠道原本就不多，对于利率变动并不敏感。取消贷款利率七折下限，对那些大企业客户居多的银行影响稍大，对小微企业、个人客户占比高的银行影响有限。”

他透露说，在2012年贷款利率被允许下浮30%的时候，只有极少企业拿到了这么低的利率。“取消贷款利率下限只是提供了一个可能性，操作性不是很强。”

北京银行内部人士也对本刊表示，新政短期内影响不会特别显著。“以前就很少有下浮利率的贷款，更不用说突破30%的下限了。银行资金资源目前比较紧张，想拿到贷款的企业太多了，市场规律之下贷款利率也不会降低。”

中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才认为：“中央正在实行稳健的货币政策，控制泛滥的流动性，所以市场资金面相对收窄，而当前实体经济资金需求又较为旺盛，供给与需求之间的不平衡性仍会保持银行的强势地位。”

普益财富研究员范杰提供给本刊记者的数据显示，目前商业银行一般在基准利率的基础上上浮确定贷款利率，极少采用下浮策略。据央行货币政策执行报告披露，2013年前三个月，利率下浮的贷款占比分别为10.62%、11.69%、11.44%，而上浮的比例分别为64.30%、63.26%和64.77%。这些数据表明，利率能下浮的贷款很少，利率能下浮30%以上的贷款更少。

新政实施后，本刊记者询问过多家商业银行有关贷款利率变动事宜，截至7月23日记者发稿为止，没有一家商业银行表示最低利率松动。

一位接近央行的人士告诉本刊记者，放开贷款利率实际操作性比较差，还有可能形成几个大行组成价格同盟的局面，“如果对大型国企的贷款利率不发生变化，那么贷款利率下限放不放开也就没有什么区别了。”

### 长远利好小微企业？

在徐洪才看来，央行新政对小微企业融资而言是个利好信号。

“之前因为利率管制，价格信号较为扭曲。银行出于风险考虑，更多的是愿意贷款给大企业。小微企业只得通过民间融资、影子银行等渠道获取周转资金，这里面环节多，且处于表外循环成本层层加码之中，所以利率很高。”徐洪才表示。

上述宁波银行人士也认为这将间接对小微企业有所帮助，“大企业的议价能力有所增强，银行的这部分利润降低，自然会逐渐转向利率较高的小微企业。这不会立竿见影，但从趋势来讲会鼓励银行给小微企业放贷。”

但是，接近央行的一位人士却持保留态度。他告诉本刊，这次改革主要是节约了国有大型企业和优质企业的资金成本，对小企业意义不大。

“相对通过非正规的民间借贷、集资机构等渠道融资而言，小微企业从银行贷款的成本还是会低很多。就算是贷款利率上浮 50%、100%，利率最多也才增加到 13%左右。”徐洪才说。

相比之下，民间借贷的利率普遍在 20%以上。

### 利率市场化时机未到

目前中国的金融市场真的准备好迎接利率市场化改革了吗？答案显然不是唯一的。

此前，中共中央政策研究室副主任、中国国际经济交流中心常务副理事长郑新立在接受《瞭望东方周刊》采访时曾表示，在利率市场化之前必须做好充分的准备。

“由于资本的趋利性，利率市场化成为首要突破口。然而利率市场化潜藏着一些金融风险，很可能会带来垄断利润、寻租行为。实际上，放宽准入应排在第一，因为只有增加了竞争主体以后，才能通过竞争来降低融资成本。而在竞争的主体没有形成，资本的买方市场没有形成的情况下先从利率放开，那可能就乱套了。”他说。

郑新立同时表示：“买方市场、竞争主体形成时，既要有行政监管，又要用市场约束。行政的监管就是建立地方性的监管机构，因为民营经济金融领域银监会管不过来，另外还要用市场化的方式来监管，来化解风险，也就是存款有保险，贷款有担保。只有这三步都做完了以后，才能放开利率市场。”

郑新立认为，现在是“前面的步骤还没落实，后面就越位开放，这样容易出问题”。

徐洪才也认为，目前放宽民间资金准入当前做得不够，应允许民间资金发起设立各种股份制的小型金融机构，包括贷款公司、乡镇银行等。

而随着准入门槛的放宽，区域内小型金融机构会逐渐增多，需要建立起地方性的监管机构。“中央政府需要适当下放金融权力，如让地方金融办担负起监管责任，处理当地的各种金融事务。”徐洪才说。

普益财富的研究员范杰也担心“低利率导致利益输送”一部分银行存在以低于存款利率的价格向关联企业提供贷款的可能；部分被地方政府控制的银行向地方性融资平台输送低息资金。

而利率市场化的“另一只靴子”——存款利率上限放开则面临着更大的挑战。

“存款利率要放开，首先得建立起存款保险制度。据我所知，存款利率的配套措施也在有序推进，正在推进的是存款保险公司。相应的，一些相关法律如《存款保险率法》、《商

业银行破产法》也得出台。如果不做好准备，存款利率的放开很容易导致金融崩溃。”上述接近央行的人士表示。

### 资金风险管理成关键

利率市场化改革还在继续闯关。

招商银行前行长马蔚华近日表示，管理层对利率市场化改革较为慎重，按照既定路线图进行，即先外币后本币，先贷款后存款。一旦利率市场化，对银行确实是生死攸关的考验。

“在存款保险制度出台，知道银行怎么破产之后，央行才会把存款上限和贷款上限放开。而现在整个体系还没有完全建立，从监管层面来讲，推出新政策是向银行释放强烈信号，要我们作好准备迎接利率市场化。”上述宁波银行人士对本刊记者说。

徐洪才表示，工、农、中、建四大行“大而不倒”，因此对存款保险制度的建立没有积极性。“这需要央行强制性地去推行实施，四大行参与了，其他商业银行才会跟着做起来并形成气候。”

徐洪才认为，政府要加强对金融机构的监管。由于贷款利率下限取消，扩大了操作弹性空间，容易造成腐败，银行内部也要制定各种规章制度，规范操作。此外，随着市场主体的增加，竞争会越来越激烈，商业银行需要在风险管理的能力、风险竞价能力、差异化定价能力方面突破，提供个性化服务，改进服务质量，逐步改进协调经营方式。未来小微企业将会成为银行的重要利润来源，银行要多给予帮助，达到双赢目的。