

浅谈利率市场化进程

陈波良

(西安财经大学 陕西 西安 710100)

【摘要】利率市场化,是将利息的选择权交由市场经济主体、由市场经济主体自己确定利息的流程。在利率社会主义市场经济条件下,一旦国际市场竞争充分,那么所有独立的社会主义市场经济参与者都不能够作为利息的单方面执行者,而仅仅作为利息的接受者。

【关键词】利率市场化;贷款

1 利率自由化发展历程

一九九三年十一月,共产党十四届三中全会批准了《共产党中央有关完善社会主义市场经济体制几个重大问题的决议》,要求“央行根据资本供求关系情况适时下调基础利息,并容许企业存贷款利率在规范幅度范围内自主上浮”。一九九三年十二月,国务院办公厅发布了《有关金融机构体制改革的决议》,指出:“中国人民商业银行机构首先要确定存、贷利息的上底线,并逐步理顺存款利率、借贷利息与有价证券利率相互之间的关联;逐步形成以中央银行收益率为基础的金融市场收益率系统。”

1.1 随着人民币市场利率的市场化,借贷利息开始上升(1993-1999)

根据一般经验,在开始放松存贷款利差管理以前,人们首先要通过货币市场寻找一种平衡利差,才能较好地反应金融市场上资本的供求状况,以成为其他利率的依据,也称为“锚”。所以,中国利率市场化第一步就是从人民币市场起步的。

一九九八年八月,中国开行在全国银行间债券市场上率先实现了市场化发债,同时国债发行价格也开始实行市场招标形式。这一过程中完成了银行间市场收益率、国债价格和政策性金融债发行收益率的全面市场化,中国货币市场的平均收益率体系逐步建立。

从一九九八-一九九九年度,随着中央银行先后几次扩大金融机构的信贷利率上浮区间,并要求各大金融机构进一步健全信贷内部价格和授权机制,企业也开始逐渐提升利率定价管理能力。

1.2 房贷利息全面放开,存款利息开始上浮(1999-2013)

一九九九年十月,中国存款利率市场化的初步尝试,开始从大额、外币的存款市场开始。央行当时还曾允许放开了外国中资商业银行银行业法人及对外中资保险业法人可以试办的以按照双边协议比例决定的利息收取的外汇大额的定期存款,并分别于公元二零零三年七月一日开放实行了中国对外国英镑、美国瑞士法郎对和外国加拿大韩元对等外国部分法定货币小额存款业务的浮动利息限额管理。

二零零二年三月,中国央行在全省范围内选择了八个县(市)的农信社(城关站点除外,即市中心、县级的站点除外)进行了试验,并规定将试验的农信社储蓄存款利息上浮百分之三十,商业贷款利息上浮百分之七十。

二零零四年十月,中国央行全面放开农村金融机构人民币贷款利率限制(城市信用社依然有限制二点三倍)农村信贷利率上浮区间也不再按照公司的所有制性质、经营规模大小而另行制订。

二零零五年三月,全国金融机构同业存款利率全部放开。二一五零零二六七年一月,上海市发布上海银行上海地区金融机构居民间机构存款拆借同业市场利率和拆放分期利率(Shanghai Interbank Offered Rate,缩写Shibor)开始投入操作,上海央行期待它在将来能作为人民币市场的主要参照利率。

二零一二年六月,中国央行将储蓄存款利息从上浮区间的限制下调至基础利息的一点一倍,储蓄存款利息标准也开始上浮,中国银行股应声回落。

二零一三年七月,全国金融机构信贷利率管理范围全部开放,所有金融机构信贷利率的规定下限取消,机构可以自由决定信贷利率水平,虽然信贷利率全部进行了市场化,但机构形成风险价格能力的水平仍强弱不一。

1.3 存款利率完全放开(2014-至今)

二零一四年十一月,为加快推进市场化改造,将储蓄存款利息从上浮区间的限制下调至基础利息的一分二倍,并对基础利息年限档次做了相应简并。后来,在二零一五年,再缓步提高至1.3倍、1.5倍。

二零一五年10月24日,中国央行确定对商业银行和新型农村合作银行等不再设定存款利息上浮限制。至此,我国利率市场化进程从形式上已初步实现。

二零一九年8月16日,全国人常会建议进行改革健全信贷市场价格利率机制。二零一九年8月17日上午,人民银行发出通知称,在二零一九年8月20日前将正式推出新的LPR(信贷市场报价利息)构成办法,以促进减少实体经济资金成本。

二零一九年12月28日,人民银行公告:从二零二零年3月1日起,金融机构将与存量浮动利率信贷顾客就价格基础换算条件进行磋商,并将原先规定的利息计价方法转变为以LPR为价格基础加点产生(加点可为负值),加点数量在规定的余额期限内保持不变。

在二零二零年3月-8月实行基准转换制度,和LPR利息挂钩,在二零一九年十二月最新公布的五年期以上LPR利息为百分之四点八,那么在保证明年利息不变的前提下,要加的固定利息就是百分之五点三九-百分之四点八=百分之零点五九,而这个百分之零点五九的利息就是以后最稳定的加点词语幅度。

每年利息的重新定价为一月一日,那么下一个的重新定价则为二零二一年1月1日,而假设当时的5年LPR利息已低于了百分之四点六,则这个住房贷款项目到二零二一年的利息就可能降到了百分之四点六+百分之零点五九=百分之五点一九。

2 利率市场化的特征

2.1 各有关金融机构自身有着相对够较高度的政治经济社会二重性,既是各国实际适用利率规则体系的最主要规则制定者,也是其主要利率接受者在已实现其利率完全市场化交易功能的理想经济状态情况条件下,各大相关国有金融机构也应充分根据本国自身对能够及时满足该国自身所预期获得的基本货币资金状况及其变化规律与外国中央银行根据对目前世界经济形势可能变动影响的基本原则预先进行判决并自定出了今后相应一段时间里的各国具体利率水平,各地方有关地方金融机构负责人则主要是地方具体金融市场利率水平规定的政策实际的制定者之一。

2.2 可供由货币利率市场参与者完全自由决策的价格选择因素影响金融市场利率水平决定过程的其他因素数量、期限等组合特征及相对市场风险结构差异与现代实物商品价格与交易定价制度相比,金融商品与交易市场价格组合除了要有一定数量结构要素间存在的某种内在的价格差异关系因素之外,其内在相对价格期限结构差异因素与市场相应期限风险结构差异上表现得价格组合的差异特性等问题也将很难值得单独被考虑。在受严格市场利率政策的管制之外的种种特定环境条件和制约因素下,利率短期变动过程并不能在短期内完全准确直接的反应当前未来两个不同市场特定阶段时期资金价格走势的一种真实货币供求价格关系,资金收益状况变化并非在短期内仅仅完全由货币资本市场利率变动决定的。

2.3 中国央行也是国内金融资产利率波动的第一间接调控者

正如中国现代社会市场经济运行也都离不开改变中央主导宏观调控行为方式一样,利率市场完全退出市场化的改革过程并非都意味着国家倡导取消或者全部放弃由各级政府监管为主手段的单一宏观或者间接微观金融行为调控。但如果实际上发生在目前这种存款利率大幅偏离利率市场化贷款利率市场化的金融特殊供求状态环境情况下,央行的未来政策对各类实体金融与投资环境的有效宏观调控方式就会只能变成主要通过依靠其他某种或间接经济金融手段来去适度调控整个银行市场化债券和资金总体供求再平衡供求状况或者主要只是仅仅通过中央银行适时地调整各种债券基准利率水平而直接影响整个各类商业银行资金成本,进而去适时的对货币全市场利率结构状况进行有效适度地调控,从而最终改变国际资本市场利率水平。

3 利率市场化的影响

根据德勤对中国大陆 2013 年对数月份近一百家中国大规模品牌企业所发起进行的其中一份调查研究资料调查显示,83%左右受访的全中国所有被企业纳入该调查对象的中国企业均一致表示认为在中国的利率市场化能够真正地完全并得以最终实现起码还会至少还需要大约在 5 年内至超过 10 年半时间的市场准备和时间准备吧;其中大约 42% 或以上的受上访谈的企业计划将尽快采取一系列积极应对措施以去有效应对全球利率的进一步的市场化,但截止现在为止基本上他们自己都没有说或还没有打算做出任何一个更具体一点的具体行动与部署措施;42% 的左右样本的受访国内上市企业人士均分析认为尽管中国利率市场化环境还远将无法持续的促进现代企业金融工具模式改革和各类新产品形式方法的改革发展或创新,但大多数企业员工作为普通现代社会企业公民普遍而难言尚缺乏和拥有具备相应特定程度上的现代管理法律知识、信息技能工具和综合金融技能工具知识来进行综合的运用并管理运用这些功能结构的更为灵活多元而复杂且多样的现代各类金融产品。22% 或以上比例的受访国外银行企业人士仍会认为目前国内的财务资本战略管理业务领域的企业金融战略投资管理模式转型工作正持续加速改革的深度进行。总体地分析来看,利率的市场化运作过程和对受访国外金融机构企业发展产生的最重要的影响或作用将主要将体现于存在于国内企业中以下五个方面:

3.1 融资项目财务成本支出可能因此呈现出多种重大不确定性。利率市场化改革放开实施以后,以机构同业浮动利率短期融资理财时还可能仍然需要继续面临改革后货币市场利率中枢继续显著升高过程时存在的上述各种系统性风险,以传统金融机构间固定的利率长期债务融资,可能会面临要持续面临的多次到期融资风险或降息后的一级拆借市场利率

水平再次持续降低过程后产生的系统性利率风险,这些重大问题可能都会构成明显地增加未来银行中长期融资及财务成本而面临到的各种多重不确定性。企业要结合其自身和企业之间的竞争自身综合实力、资质水平和企业个人信用状况进行考虑同时也可能同样地会考虑如何加大在商业银行和融资的财务成本之间利益的分化。资质信誉特别要好的按揭贷款的企业在今后还将会很快发展成为被目前的各家上市银行所重点争夺的到的银行重点客户,其若能尽快获得该银行优质的个人按揭业务贷款同样其也就会有将很可能的享受到的到银行最高的优惠个人按揭的利率水平;反之而银行对于这种资质条件还比较好的稍微差一点些资质的抵押贷款申请企业就有较大可能会在要求申请人支付该银行提供比于他申请现在同期的更高的优惠标准的银行抵押贷款的利息以后申请人才得以真正地获得贷款。短期监管范围内,由于近期我国的银行整体上贷款资产总额度比例结构和客户资产结构规模上依然受到目前我国的央行的较为的严格和监管和限制,信贷资源也十分的稀缺,90% 或以下规模的一般大中型以上企业贷款目前仍然仅仅是规定要先按照在一定区间基准利率水平甚至上浮一下次浮的区间利率来予以审核发放,考虑到目前相对规模较高的企业的实际营业利润规模和各项考核的标准要求,银行对此应该只能暂时接受且应该不会进行再的主动考虑降低了流动资金贷款实际发放及实际资金利率。因此,对于当前国内大多数微型中小企业用户需求而言,实际的小额信贷担保业务和融资渠道总成本上恐难在短期内会出现有太过于明显而大幅程度的降低。

3.2 直接融资来源结构在发生新调整。近年来中国中国中直接对外融资来源规模增速和投资比重在持续平稳上升。股票融资结构为主、债券融资方式为辅并存的债券融资主体结构至今仍未出现根本实质性改变,大部分企业目前的股票融资来源渠道都比较原始单一,银行信贷渠道仍难为他们首选直接直接融资渠道方式。

3.3 伴随着国家利率产品市场化制度改革工作的持续推进,金融机构将为了更好在未来竞争领域中进一步占据利率优势,消除、降低行业自身将面临到的行业种种市场风险因素和风险挑战,将通过不断研发推出的各种金融新形式的新金融工具体系和服务产品,为各类企业机构提供一系列个性化、全方位金融增值服务工具和投资产品,使金融机构企业能享有资金更大比例的利率自由变动选择权机会来做到套期保值投资和及时规避风险。创新出来的传统金融产品形式如各类衍生证券产品等本身就借助银行高管杠杆,聚集出更大风险,对未来整个全球金融市场体系甚至宏观经济体系发展的可持续性影响尤其显著。而目前在相对复杂分散的市场结构性金融产品集中交易体系中,企业本身和第三方金融机构提供的相关信息能力和产品知识具有强烈程度不对称,因此相关企业将在自身风险知识防范、操作和技术选择和决策时机掌握等诸多各方面也明显会处于绝对劣势。

参考文献:

- [1] 唐建伟,陈冀.LPR 新机制的突破[J].中国金融,2020(4):42-44
- [2] 陈普嘉懿.从商业银行角度分析改革 LPR 生成机制的影响[J].商场现代化,2021(1):134-137
- [3] 任志宏,郝方,钱金保.贷款利率市场化对中小银行和中小企业的影 响[J].南方金融,2013(11):11-14

作者简介:

陈波良(1997.08—),男,汉族,甘肃平凉,在读硕士研究生,会计专业,西安财经大学,主要研究方向:成本分析与控制。