



您的位置：首页 - 2004科研成果

文章：未来改革重中之重：改革金融体系(曹红辉；7月24日)

文章作者：

新的统计数据表明，上半年宏观调控取得明显成效。6月底，M2及M1同比增长16.2%，控制在央行年初确定的17%的调控目标之内。6月份一举扭转前5月17%的增幅。上半年，人民币贷款增加1.43万亿元，同比少增3501亿元，5、6月分别少增1404亿元和2396亿元，贷款增长势头明显减缓。GDP增长回落到9.7%，CPI涨幅也降至3.6%。

一般认为，如无新的大变化，应不会再出台新的调控措施，反而应注意调控过度可能导致的负面影响，毕竟调控只能解决经济中的短期问题，并不能消除经济中的深层次矛盾与问题；而且有些问题因此暴露出来，有些矛盾甚至加深了。

一方面，今年下半年的货币供应、银行信贷可能继续大幅回落，因为5、6月贷款增幅的减少，是由于商业银行根据宏观调控要求进行内部调整的结果。这种调整具有一定普遍性和持续性，加上银行自身的贷款周期性、季节性特点，信贷可能在下半年出现继续萎缩，延续调控的效果，甚至可能造成经济增长下滑，库存增加，企业经营困难。因此需密切观察，及时进行反向操作，避免其对经济增长的稳定性与持续性造成负面影响；同时要避免调控中的过度反应。

另一方面，导致投资过热的各项制度并未根本改变，一旦放松控制和调控力度，完全可能大幅反弹，造成经济大幅波动，信贷规模可能出现“大起”。上半年少增3501亿元人民币贷款就是商业银行压短期贷款和票据融资等手段的结果。如短期贷款和票据融资分别少增1684亿元和2128亿元，而与投资关系密切的中长期贷款仍然多增738亿元，这说明固定资产投资仍然保持高速增长，一旦放松宏观调控，投资可能再次大幅扩张，贷款增长也可能大幅反弹。因此，深入分析经济体制中的问题，深化经济金融改革是避免经济经常性剧烈波动的根本途径。

由于金融体系全面反映经济发展状况，经济中的诸多问题都集中在金融领域，金融风险也相应地聚集起来。

首先表现为宏观调控的经济周期风险。投资者的预期随着经济景气波动而变动。景气上升时，银行放松贷款条件，企业增加借贷，逐步积累金融风险；而景气下滑时，潜在金融风险就会变成现实。因此，改革金融体系是未来改革的重中之重。

其次是经济体制中的制度性风险。如现行金融体制对资金配给的非效率现象十分突出，过度依赖银行信贷的金融结构存在严重缺陷，可能使金融风险在宏观调控的作用下被集中和放大；又如利率体系、准备金制度的缺陷导致利差扩大，使银行加大了放贷动机，强化了银行间接融资的作用，制约了债券及股票等直接融资方式的发展，造成存贷款资金在期限结构上的错配，使风险集中于银行部门，而且削弱了货币政策传导机制的有效性；同时，这些缺陷又使资金滞留在银行等虚拟经济部门空转，货币化程度提高幅度超过实体经济承受的水平；再如地方政府的投资冲动很难在中央与地方财税体制改革前得以根本消除，仅仅依靠政绩考核手段的调整等手段显然是不够的。

再次是各种非市场化的政策因素造成的风险。应以市场化方式推进区域的发展，而且区分政策性金融与商业性金融也显得十分必要。

目前，国有银行虽然收益有所改进，不良资产比率下降，资本充足率提高，但主要是因为经济增长加速、剥离不良贷款、扩大利差、加大贷款规模的分母、扩大中长期贷款比例、发行次级债券等因素实现的，竞争能力与盈利能力并不一定取得实质改善。至于通过单一SPV方式注资450亿美元给两大银行也可能导致同业竞争等法律问题，造成改制上市的障碍；而且过于将精力集中于改制上市，并不见得就能改进银行治理绩效，反而可能削弱对利率体系改革、银行风险管理、资本形成制度、多层次资本市场建设等问题的关注。

文章出处：《上海证券报》

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

转载务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