

央行行长周小川——

更进一步的利率市场化正在酝酿



政策解读

- 成立不以营利为目的的存款保险公司
- 保险标的范围以居民人民币存款为主
- 采取差别费率

建立存款保险制度其意义在于：真正建立银行业的市场竞争机制，消除银行业垄断；在银行业优胜劣汰的市场化退出过程中，保证存款人利益，构筑金融安全网；存款风险由市场的显性担保替代政府隐性担保，保证政府货币政策和财政政策的独立性。

存款保险制度，是由符合条件的各类存款性金融机构集中起来建立的保险机构或一种保险机制，各存款机构作为投保人按一定存款比例向其缴纳保险费，建立存款保险准备金。当成员机构发生经营危机或面临破产倒闭时，存款保险机构向其提供财务救助或直接向存款人支付部分或全部存款，从而保护存款人利益，维护银行信用，稳定金融秩序。

自1993年底《国务院关于金融体制改革的决定》提出建立存款保险基金起，中国存款保险制度已酝酿了20年。2012年底发布的《金融业发展和改革“十二五”规划》明确指出，“十二五”期间中国要建立健全存款保险制度。此次三中全会的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出建立存款保险制度，完善金融机构市场化退出机制，更是表明了我国政府力推存款保险制度的决心。

2009年，巴塞尔银行监管委员会联合国际存款人协会发布《有效存款保险制度核心原则》，在全球应对金融危机经验的基础上，总结了世界各国存款保险制度的运行状况，提出了建立存款保险制度的准则，为各国加强存款保险制度提供了指导意见。根据国际存款人协会(IADI)的统计，截至2011年，共有111个国家和地区建立了存款保险制度，另有42个国家正在筹备或研究建立存款保险制度。存款保险制度已经成为各国政府保护金融消费者权益的重要屏障，亦是各国金融机构退出的制度渠道，不啻为各国金融稳定的一项重要举措。

在中国老百姓的传统观念里，银行破产是很不可思议的事情。长期以来，我国商业银行一直是由政策性补贴来执行“隐性存款保险”的功能，即每当银行出问题都是由政府来弥补其经营损失。由于有国家信用在背后作支撑，老百姓都认为把钱存在银行是最稳妥的投资方式。然而事实上，我国银行目前不良贷款率上升势头值得注意，银行因为经营不善造成的损失，却用纳税人的钱去埋单。其实质则是，一方面，事实上老百姓成了隐性埋单者；另一方面，银行业不愿进取却依然可以赚取垄断利润。

为推进金融领域改革，2013年7月20日，央行全面放开人民币存款利率管制，成为我国金融领域最为重大的改革举措。然而，利率市场化的衡量指标应当包括存款利率市场化和贷款利率市场化两个方面。对于中国的利率市场化改革而言，进一步推进利率市场化改革的最为关键、也是风险最大的环节在于放开存款利率管制。商业银行同质化仍比较严重，利率市场化容易导致存款利率增速快于贷款利率增速，造成利差缩小，从而使经营压力比较大的银行更倾向于进入高风险的领域。可能导致有些银行破产，危及储户利益。而有了存款保险制度作支撑并得到有效实施，即使银行业实现了优胜劣汰，损失及其带来的冲击亦会在可控范围之内。

借鉴西方发达国家的成功经验，结合我国的实际情况，我国的存款保险制度应从机构性质、保险标的范围、费率等方面进行制度设计。首先，由政府出面成立存款保险公司，以财政拨款注入资本金，公司成立的宗旨是保障金融机构存款人权益，公司不以营利为目的，但可进行资产保值增值性经营。其次，保险标的范围以居民人民币存款为主。因为这部分存款代表着大多数存款者的利益，也是商业银行的主要负债业务，对其实行有效保护，能维护公众对我国金融体系的信心。根据试点运营情况，再决定是否将财政存款、企业存款和银行同业存款纳入保险范围。此外，还应当采取差别费率。存款保险费率由存款保险公司拟定，报请有关部门核准。根据各类存款保险机构的风险程度、经营管理水平、资产规模和资产质量的差异，按风险等级划分费率水平。

当然，存款保险制度的推出还有一些问题需要重视并着力研究。比如，道德风险问题，存款保险制度的建立会使存款者风险意识下降，特别是在利率市场化实现后，存款人可能不顾银行的经营风险，而将钱存到愿意支付最高存款利息的银行；另一方面，商业银行的风险约束机制也会弱化，在经营活动中可能为追求高额利润而过度投机，而让存款保险公司来承担最终的风险。在美国金融发展历程中，人们已经多次看到了道德风险所造成的危害。又比如，政府的隐性担保仍是目前整个银行体系运行的保障，存款保险制度的建立不可能一蹴而就地替代原有制度，否则可能蕴含一定风险。一个基本的判断原则是，设立存款保险制度的最终目标是提高银行体系的稳定性，如果无助于这个目标的实现，存款保险也就失去了其存在的基础和必要性。因此，在设计具体的方案时，我们应该始终牢记这一点。

(作者系中国社会科学院研究生院院长)

本版编辑 王璐 美编 高妍

的经济增长速度，但不是通过过度宽松的财政或者货币政策来维持增长和就业。

谈及金融方面，周小川表达了我国进行金融改革的决心。他表示，中国将坚定不移地推进金融改革，这是十八届三中全会所确定的全面深化改革路线图中的一个重要的组成部分，金融配置资源和服务实体经济的能力应该进一步提高，整体金融实力和风险抵御能力需要得到明显的加强。

具体来看，在价格方面，要完善人民币汇率的市场化形成机制，拓展外汇市场的广度和深度，有序地扩大人民币汇率的浮动区间。这就意味着让市场供求力量更多地决定外汇市场的平衡点，减少央行常态式的外汇市场干预。

“另一个重要的市场化内容是加快推进利率市场化改革。”周小川指出，近期中国在健全市场利率定价方面正在进行制度建设，还在酝酿更进一步的利率市场化，特别是在存款利率方面的利率市场化。为此，需要建立一些机制，包括定价机制、报价机制。与此同时，要完善中央银行利率的传导机制，政策利率对市场利率的传导机制，以便在中期全面实现利率市场化。在这些改革的基础上，中国将加快实现人民币资本项目可兑换。进一步方便国外投资者和国内投资者双向开展在国际资本市场上的各项经济活动。

周小川表示，要进一步扩大合格境内机构投资者(QDII)和合格境外机构投资者(QFII)的主体资格，增加投资额度，条件成熟时要取消对QDII和QFII资格额度审批，建立健全宏观审慎管理框架下的外债和资本流动管理体系。

同时，中国会继续扩大对外开放，同时会加快与欧盟和美国投资保护协定(BIT)的谈判，将管理从正面清单转到负面清单，研究实施准入前国民待遇，这些做法正在上海自由贸易试验区开始进行实验。这些都表明市场在准入方面更加自由，将来更加依赖于竞争性的金融服务。

“法国的金融机构中有很多是我们银行间市场重要的参与者。”周小川表示，相信中法之间的金融合作空间很大，这将促进两国间的交流和发展。

三中全会《决定》提出，完善人民币汇率市场化形成机制，加快推进利率市场化。相关产业将面临新的竞争格局——

利率正攻坚 汇率待放宽

本报记者 陈果静

热点话题

大额可转让存单渐近

大额可转让存单指的是银行发行的一定期限的银行存款凭证，这种凭证可以在金融市场上转让流通

“利率市场化已进入攻坚阶段。”中国人民银行副行长潘功胜在日前召开的中国金融学会2013年学术年会上表示，近期将推出银行间大额可转让存单业务。

在贷款利率放开后，大额可转让存单被视为利率市场化的“敲门砖”。7月20日，央行决定全面放开金融机构贷款利率管制，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。在此之后，推动存款利率的市场化成为实现利率市场化的重要进程，但这一步并不轻松。

“存款具有特殊性，加上我国当前所处的特定发展阶段，一步到位的存款利率市场化可能会引发一定程度上的金融风险。”中国银行国际金融研究所所长宗良表示，存款利率市场化是我国金融市场化改革的关键所在，但目前来看，发行大额可转让存单是存款利率市场化的突破口和现实选择。

从国际经验看，大额可转让存单在美国、英国和日韩推进利率市场化的道路上都是关键一步。在大额可转让存单业务推出，存款保险制度建立后，全面的利率市场化才能得以顺利实现。目前市场上现有的如上海银行间同业拆放利率(Shibor)中的隔夜、7天、14天等利率形成的是短期的利率曲线，而推出大额可转让存单可以使得金融市场形成中长期的利率曲线，进而推动市场化利率机制的形成。

从后期来看，加快推进利率市场化的路线图已经清晰。在央行放开贷款利率管制的基础上，10月25日，贷款基准利率(LPR)集中报价和发布机制正式运行，意在拓展和扩充上海银行间同业拆放利率(Shibor)机制，提高金融机构信贷产品定价效率和透明度，增强其自主定价能力，为加快推进利率市场化打好基础。“近期将推出银行间大额可转让存单业务，近中期的目标是培育市场利率体系，扩大存款利率浮动的空间，最终放开存款利率管制。”潘功胜表示。

利率市场化将给银行业带来4个关键性变化



银行转型迫在眉睫

利率市场化还将给银行业带来4个关键性变化。利率作为资金的价格将由市场决定；银行的风险偏好和风险轮廓将发生改变；金融市场的价格基准将会重塑；银行业竞争格局加速改变

“银行利差收窄将难以避免。”潘功胜表示，一旦存款利率完全市场化，存款利率水平将会上升，同时刺激贷款利率抬升。另一方面，随着供求关系的变革，市场竞争将更加充分，存贷款利率利差收紧的趋势会很明显，这对银行的资本充足率提出了挑战。

这意味着银行需要作出改变，以应对利率市场化带来的冲击。尤其是面临补充资本的压力，银行需寻找多种渠道融资。从目前来看，优先股和减记债将成为银行补充资本的重要渠道。“商业银行是利率市场化的主体，保证商业银行的稳定经营是利率市场化成功的条件。”证监会首席会计师兼会计部主任贾文勤表示，证监会将进一步支持商业银行补充资本，调整资产结构；支持商业银行开展资本工具的创新，通过发行优先股、减记债等来拓宽资本补充的渠道；同时支持商业银行开展信贷资产的证券化，盘活商业银行存

量资产来提升其经营效益。冲击不仅仅体现在资本充足率的提高。银监会政策研究局副局长张晓朴表示，除了利差收窄，利率市场化还将给银行业带来4个关键性变化。利率作为资金的价格将由市场决定，银行所有产品的价格都会随之变化；银行的风险偏好和风险轮廓将发生改变；货币政策的传导和实施将更多采用价格型工具，金融市场的价格基准将会重塑；银行业竞争格局加速改变，银行优胜劣化。

但从长远来看，潘功胜表示，随着资金供求关系的日趋平衡，市场竞争更为充分，整体利率水平将有所下行。从银行的角度看，随着利差收窄，利息收入减少，银行业整体盈利增速将有所放缓，利润增幅也将从高速增长状态向常态回归。长期来看，随着资金供求关系日趋平衡，市场竞争更为充分，整体利率水平将有所下行。

放宽汇率浮动区间

利率市场化，可以促使一些企业改进技术、提高效率，转变经济增长方式，实现产业升级。汇率市场化的关键就是常态式外汇市场干预的放松

“有序扩大人民币汇率浮动区间，增

强人民币汇率双向浮动弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”这是央行行长周小川在《十八届三中全会辅导读本》中阐述的汇率市场化改革的途径。

“央行将基本停止对外汇市场的每日指导，朝着人民币汇率自由浮动的方向发展。”周小川表示，未来央行基本退出常态式外汇市场干预，建立以市场供求为基础有管理的浮动汇率制度。

事实上，这也是业内专家的呼吁。兴业银行首席经济学家鲁政委认为，当前人民币汇率已经被高估，我国应尽快扩大人民币汇率双向波动的区间，使得人民币中间价能够真正反映市场的供需。

上世纪90年代起，我国人民币汇率形成机制主要依赖央行每日的指导，浮动区间有限，当汇率变动超出这一区间，央行将进行干预并保持人民币汇率基本稳定。随着人民币国际化步伐的加快，人民币升值压力加大，当前的外汇形成机制已经无法满足市场的需要。此外，长期稳定的汇率也使得一些外向型企业缺少转型升级的动力。而汇率市场化，可以促使一些企业改进技术、提高效率，转变经济增长方式，实现产业升级。

当下来看，汇率市场化的关键就是常态式外汇市场干预的放松。中国农业银行首席经济学家向松祚表示，人民币汇率市场化改革包括三个方面重要的内容：首先，央行放弃对盯住某个汇率水平而进行的常规性干预，但这并不等于不干预，中国经济很难承受汇率一次性大幅度升值或贬值。此外，还要大力发展人民币和外币之间的外汇直接交易，深化扩展包括现货和期货在内的外汇交易市场；最后，最核心的部分是本币资金和外币资金在国内和国外市场实现双向流动。

市场更关心的是，放宽汇率浮动的区间最后实现汇率的市场化是否会刺激人民币升值加快？对此，向松祚指出，汇率市场化改革并不意味着人民币升值会加快，前一段时间比较快速的升值更多是由于季节性因素，9月起外汇占款重新大幅上升，刺激了人民币升值预期。总体而言，人民币在汇率市场化改革中仍将维持相对稳健态势。



一线传真

兴业银行升级养老金融方案

本报讯 日前，兴业银行对“安愉人生”养老金融方案进行了升级，优化了金融产品和老年客户权益两套体系，涵盖专属理财、信用贷款、便利结算、增值服务4个方面的内容，并针对老年客户发行专属理财产品——“松鹤卡”，作为“安愉人生”客户享受相关产品、服务的载体。据介绍，“安愉人生”是兴业银行率先推出的养老金融方案，该方案是以老年客户为服务对象，为其提供健康、保险、法律、理财等方面综合服务，方案推出仅一年多，客户总数已超过20万人。专家指出，在通货膨胀的压力之下，养老金不能仅靠储蓄“存”出来，还要有投资意识，运用综合金融产品实现资产保值增值。基于此，兴业银行为老年客户精心创

设了专属的“安愉养老财富”理财产品，风险低而收益较高，可帮助“安愉人生”客户实现资金的稳健增值。同时，兴业银行还在养老融资服务方面作出了积极探索。据了解，该行为“安愉人生”客户提供个人旅游及医疗信用贷款业务，贷款由客户本人或其成年子女申请，无抵押担保，贷款金额最高30万元，贷款期限最长可达3年，可满足老年客户短期大额用款需求。据悉，升级版的“安愉人生”养老金融方案更加关注老年人的精神层面与健康方面的需求，主打“老有所乐、老有所为、老有所医、老有所保、老有所养”理念，为老年客户提供保险、法律顾问、医疗、休闲娱乐、养生等丰富的增值服务。(孙新奇)

青岛银行创新验证码网银交易

本报讯 作为城商行的青岛银行，在加快网银建设的过程中，充分考虑客户需求，日前在国内首家推出了个人网银和企业网银交易验证码语音播报的功能。对视障人士来说，此举意味着独立网银操作成为可能，网银操作也更为安全。据悉，青岛银行一代网银不再是简单的完善渠道和将传统柜面业务转移到电子渠道的过程，而是专门针对不同客户群体的思维模式、生活模式、消费模式等的变化进行专门研究，以创新的思维和模式，以客户需求为中心，在科技开发的同时将各个渠道整合开发，各渠道协同融合，形成统一的品牌和风格、界面。青岛银行打造的服务品牌——青馨，把服务护民，制定消费者权益保护工作计划，纳入战略规划，完善了消费者权益保护体系，还打造零售业务品牌海融财富，开发高收益稳健理财产品，促进客户提升投资收益，深入金融消费者和人民群众，积极回应人民群众金融新期待新要求。青岛银监局有关负责人表示，银行业面临的行业内外竞争日渐白热化。小银行要在竞争中立于不败之地，实现长久发展，唯有坚持以客户为中心，不断创新，持续改进服务。(全曦)