



要围绕解决发展面临的突出问题推进改革,推出既具有年度特点、又有利于长远制度安排的改革举措,继续抓好各项改革方案制定。要加快行政审批、投资、价格、垄断行业、特许经营、政府购买服务、资本市场、民营银行准入、对外投资等领域改革。

——摘自2014年中央经济工作会议

充分发挥金融机构利率定价自律机制作用,促进金融机构增强财务硬约束,提高自主定价能力。综合考虑我国宏观经济金融形势,完善市场利率形成和传导机制。

——摘自《国务院办公厅关于多措并举着力缓解企业融资成本高问题的指导意见》

金融改革驶向深水区

本报记者 陈果静

行进中国 精彩故事

2014年,在全面深化改革的开局之年,金融改革更是快马加鞭。

利率市场化、汇率形成机制改革加速向前,存款保险制度方案已经出炉,更多元的金融生态正逐步形成。金融业各项改革的协调推进,不仅激发了金融业自身的活力,也为中国经济行稳致远提供了强有力的支撑。

右图 江西上饶银监分局近年来推动辖内农村金融机构改革转制,稳步引进村镇银行,扩大农村金融服务覆盖面,着力解决服务“三农”最后一公里问题。图为辖内农村金融机构到田间地头开办金融业务。

本报记者 赵晶摄



左图 2014年12月1日,中韩银行间韩元对人民币直接交易在韩正式启动,这是韩国离岸人民币市场发展中具有标志性意义的事件,有助于降低货币兑换和交易成本。
新华社记者 姚琪琳摄



新视野

宏观调控灵活创新

“2015年的房贷每月可以少还几百元。”2014年末的降息,给不少人带来了看得见的好处。在这些能看到的实惠背后,很多人没有发现,宏观调控手段,尤其是货币政策和工具正在发生变化。实施稳健的货币政策的同时,央行不断创新货币政策操作方式,灵活使用多种货币政策工具,为金融改革营造了良好的货币环境。

2014年11月22日,央行非对称下调人民币贷款和存款基准利率,一方面通过宏观调控,起到了引导市场利率和社会融资成本下行、稳增长、提振市场信心的作用,另一方面与存款利率波动

浮动扩大相结合的非对称降息,减轻了金融机构吸收存款的压力,更使得利率市场化改革中的关键环节——存款利率市场化向前迈开步伐。

两度实施定向降准、创新多种流动性调节工具……不仅调控的方式在变化,工具也在革新。2014年以来,国务院多次强调降低实体经济融资成本,金融要对“三农”和小微企业加大支持力度。宏观调控方式因此更加精准,两次定向降准惠及的大多是与小微企业和“三农”对口的中小银行。

为支持国民经济中的薄弱环节,为大

规模棚改开辟成本更低、来源稳定的融资渠道,开发银行住宅金融事业部改革有了实质性的成果。2014年,央行通过抵押补充贷款(PSL)工具为开发性金融支持棚户区改造提供了1万亿元长期稳定、成本适当的资金额度,资金利率较市场利率低约1个百分点。截至2014年10月末,使用PSL资金发放的棚户区改造贷款达到3127亿元。

此外,其他各种新型货币政策工具,如SLF(常设借贷便利)、MLF(中期借贷便利)和SLO(短期流动性调节工具)等都在调节市场流动性的同时,对市场资金利率起到了引导的作用。

2015年是全面深化改革的关键之年,需要保持宏观政策连续性和稳定性。稳健而又松紧适度的货币政策将为全年的经济稳步增长以及更进一步的金融改革创造有利的环境。

施——存款保险制度一直呼声不断。2014年末,存款保险制度征求意见稿出炉,50万元以内的存款将全额赔付。这为进一步的改革织就了一张“安全网”;在利率市场化的过程中,存款保险制度能够保护绝大多数存款人的利益,更能够形成一套金融机构的退出处置机制,保护金融体系在改革中保持平稳运行。

“两率”市场化中的另一项重要任务——汇率形成机制改革也并未懈怠。2014年3月17日起,银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由1%扩大到2%,银行柜台汇率报价区间由2%扩大到3%。

未来,建立以市场供求为基础、有管理的浮动汇率制度,进一步促进我国的国际收支平衡仍将是汇率形成机制改革的重要方向。在此基础上,利率市场化改革也将继续有序推进,在稳步放开人民币存款利率管制的同时,培养金融机构的自主定价能力,形成更健全的基准利率体系。

月,兴业银行与福建泉州市商业总公司、特步(中国)有限公司及福诚(中国)有限公司等4家公司共同出资设立兴业消费金融股份公司。值得注意的是,股东中不乏民间资本的身影。此前,监管层已经放开了消费金融公司的限制,允许非金融企业进入。现在,更多的民间资本踊跃进入金融业,给金融业带来更多新鲜“血液”。

随着金融业进一步的开放,更多的民间资本进入将进一步优化行业结构,激发金融市场活力,提升微观金融效率,加大对薄弱领域和环节的金融支持,缓解小微企业融资难题。在这一过程中,多元化、多层次的金融生态将逐步形成。

择“时”推进改革

张忱

以利率、汇率市场化为代表的金融改革,在2014年取得令人瞩目的成就。其实,两率市场化作为大的改革方向,早已确定无疑,稳步推进的办法也已得到广泛认可,问题的关键是时机。在何时推进,在何种政策环境下推进,既能兼顾改革发展的多重目标,又能避免剧烈波动,将阻力降到最低,着实是对顶层设计的智慧与艺术的考验。

从过去一年的改革实践来看,从汇率波动扩大、存款利率浮动上限扩大,到存款保险的崭露头角,均被市场较为平稳地接受。市场上固然有波动,比如汇率,都在可控范围之内。回头看,应当说改革推进的时机是合适的。

随着经常项目顺差占GDP比例逐步稳定在2%至3%的区间,人民币汇率已经接近均衡水平,在此时扩大汇率波动,可谓正当其时。此前对汇改推进的最大顾虑,就是如果一旦市场力量发挥更大作用,汇率是否会以非理性的方式大起大落,甚至落入失控的状态。当汇改推进的靴子落地之后,尽管汇率有升有贬,双向波动幅度更大,仍未超出2012年10月以来的波动区间。就是因为汇率接近均衡之后,缺少大涨大跌的空间。央行逐步退出了对汇率的常态化干预,汇率重回单边走势的概率已经很小。

此外,利率作为资金价格信号,对各领域的资源配置都有重要影响,其真正发挥作用,也需要诸多因素相配合。利率市场化改革的推进,更需要合适的政策环境。有关部门对银行表外业务加强监管,43号文对地方债的分类管控,其核心宗旨无非在于控制相关资产规模无序扩张的同时,限制对利率不敏感市场主体的融资需求,这都有益于在改革推进过程中,更好发挥利率引导资源配置的作用。

这一年的金融改革,为未来进一步放开管制奠定了坚实基础。在三期叠加背景下,改革继续推进仍需择“时”。改革的目的是让市场机制更好地发挥作用,必然是系统性工程。对时机的把握要考察改革措施的实施效果,还要看改革所需的其他配套政策能否协同推进等因素。

“两率”市场化稳步推进

作为我国金融改革的核心,2014年,利率和汇率市场化改革坚定前行。

在我国经济面临“三期叠加”之时,爬坡过坎、实现经济增长方式的转型升级需要进一步深化,更亟须建立一个较为成熟与完善,具有一定深度与流动性的金融市场。其中,金融领域的基准价格市场化,特别是人民币汇率与利率的市场化更是重中之重。

然而,利率市场化改革在2014年遇到了一些争议。有人质疑,利率市场化会不会使得企业的融资成本变得更高?但人们逐渐意识到,利率市场化的实质是借“无形之手”,使得反映资金价格的利率在供求关系下达到均衡,长期来看,即使在利率市场化初期利率水平上升,但只要经济基本面健

康,利率通常会逐渐下降至均衡水平。

改革的步伐没有停滞,更为巧妙的是,央行将金融改革与短期调控目标相结合,2014年末,降息的同时,央行扩大了金融机构的存款利率浮动区间,进一步推进了利率市场化改革。此前,上海市辖区内的外币存款利率管制后,开展小外币存款利率市场化试点,随后扩大存款利率浮动区间,稳步推进利率市场化改革,不仅有利于金融机构的健康“成长”,提高金融机构自主定价能力、发挥资金价格的信号作用,更使得市场配置资源的决定性作用充分发挥,让金融更好地支持实体经济。

作为利率市场化改革最重要的配套措

金融生态更加多元

2015年1月4日,卡车司机徐军拿到了深圳前海微众银行发放的首笔贷款3.5万元。2014年,民营银行实现了“加速跑”,从试点方案亮相到落地,前后不到一年的时间。2014年3月,国务院批准5个民营银行试点方案;紧接着,5家民营银行先后获准筹建;2014年12月,首家民营银行——深圳前海微众银行获准开业。

民营银行试点看似是改革的一小步,

实际却是打破民间资本进入金融业“玻璃门”的一大步。进入2015年,随着征信行业准入的逐步放开,民营银行凭借其大数据优势,征信成本将大大降低,风控能力也将有所提升。民营银行和互联网金融的进一步融合将给金融行业带来更多可喜的变化。

放宽金融业的准入门槛,扩大对内对外开放并不仅仅局限于银行业。2014年12

链接

江苏张家港农商行行长季颖:

银行须进一步下沉重心

本报记者 陈果静

近日,首家民营银行——微众银行发放首笔贷款的消息传遍了金融圈,江苏张家港农村商业银行行长季颖也注意到了这一事件,“2015年,金融业的环境会更加开放,也会有更多的民营银行面世。”

民营银行的出现对于传统银行来说,首先感受到的是冲击。随着利率市场化改革的稳步推进,过去靠“吃利差”就能赚得盆满钵满的日子已经过去。如今,民营银行参与进来,将直接与中小银行竞争。季颖坦言,民营银行的问世,压力的确不小,金融市场的开放将使得中小银行的竞争更加激烈。不过可喜的是,将来会有更多的中小银行来服务“三农”、小微企业,覆盖范围将更广。

作为一家县域农商行,2014年的定向降准使得张家港农商行暂时缓了口气。“定向降准使得我们的流动性更加充裕,也降低了经营成本。”季颖估算,2014年,该行准备金率从18%降至16%,释放了10亿多元的流动性,增加了对“三农”、小微企业的可贷资金。

“从长远发展来看,中小银行转型需要进一步下沉重心。”随着利率市场化改革的深化,季颖认为,中小银行也须进一步明晰服务小微企业、社区居民的市场定位,实现差异化、特色化发展,通过发展零售、理财、投资银行、电子银行和中间业务等来加快转型的步伐,在多元化经营的同时,进一步“做小做散”来应对改革带来的新变化,抓住改革的新机遇。

