

财经评论 13042: 2013年7月26日

何帆

hefancass@vip.sina.com

利率市场化一叶知秋

刚刚出台的利率市场化的消息在市场上引起了热议。发言最踊跃的是经济学家，但说得最细致的是各路市场人士。在这一问题上，市场人士的反应显然更加敏锐。我看了不少帖子，也学到了不少东西。

概要的说，大部分学者和市场人士都认为，这次利率市场化的象征意义更大，对市场影响较小。贷款利率上限本来就已经浮动了，存款利率上限还是没有动，这次利率调整，最重要的无非是把贷款利率下限取消了。在市场上刚刚闹完“钱荒”的时候，告诉银行们现在想降价没人管了，这就好比饥荒的时候，官家告诉粮贩，你们要想降价，我们不会为难——我的官爷，你倒是到市场上帮我买一袋子廉价大米回来啊。

利率管制是典型的金融抑制。利率自由化是迟早的过程。尽管这次的利率市场化只不过是又迈出了一小步，但毕竟是只能前进，不能后退。一叶知秋，可惜大家都只是在讨论天气的变化，对季节的变换倒不是怎么上心。

从日本和台湾省的经验来看，利率市场化越到最后越难，越难越拖延，越拖延风险越大。利率市场化会导致利差的缩小，银行们都挤在一条更窄的路上，加上其他非银行金融机构也顺势而生，竞争陡然加剧。小银行可能会被大银行挤掉，甚至在一片混乱之中被踩死，大银行也难免逃脱恐龙灭绝的命运。对实体经济来说，利率市场化当然是利好的消息，实际利率为负的时代终于结束了。但幸福不是毛毛雨，不会均匀的落在每一家企业的头上。按照斯蒂格利茨教授的理论，当利率提高之后，反而有可能引发逆向选择，哪些最愿意冒险

的企业不管利率多高都敢借，反正他们借的时候就没想过要还，但那些踏踏实实做实业的企业天天战战兢兢、如履薄冰，当利率提高之后，他们很可能被冒险家们淘汰出局。利率市场化一触而动全身，不仅仅是温度下降，季节已经变换了。

天凉了。道声珍重。

CEEM