

存保制实质是引入新监管体系

胡月晓

2014年11月30日,央行网站发布《存款保险条例(征求意见稿)》。存款保险作为一项酝酿多年的政策,此时出台征求意见稿,表明该项政策的出台进入到计时阶段,按照征求意见时间3-6个月计算,6-12个月内,存款保险政策将会得到正式推行。对此,市场普遍解读为:意见稿意味着存款保险制度推出在即,银行业将面临更加公平的经营环境;由于有存款保险机构的“兜底”,利率市场化也将加速。笔者认为,存款保险只是金融监管安全体系建设的一环,跟利率市场化进程没有必然关联,也并不一定能增加金融体系的稳定性。

存保制度是 对储户设上限

金融安全网一般包括中央银行日常监管机制、最后贷款人机制和存款保险制度三部分。在金融安全网的建设完善过程中,存款保险日益成为各国关注和重视的建设目标和焦点,日益成为金融安全网组成中的一项关键因素。

存款保险起源于银行体系最为脆弱的时期和环境体系下。1829年在美国成立的纽约安全基金是世界上第一家存款保险机构,随后全美成立了14家类似的

存款保险机构。这些机构有些成立后不久即告破产,有些则存续了较长时间,到1939年美国成立国家(联邦)存款保险公司之际,先期成立的这些存款保险公司已是仅存3家。在美国以立法形式成立联邦存款保险公司之后的30年中,各国并没有太多的仿效。到1964年,全球实行存款保险的国家仅有6个;从那以后,存款保险才在世界各地以较快的速度普及开来。

从存款保险的形成历史来看,建立存款保险的目的,通常认为是为了维护金融体系的稳定,保护存款人利益。但在专家和学者看来,这些目的都是出于政治动因,而不是经济运行内在规律要求的体现。在专家和学者看来,通过引入存款保险体系增加中小银行的竞争能力,也是一句政治口号而已。银行经营面临的市场是细分的,不同规模的银行只有在不同的细分市场上开展经营才能相互完善和补充。存款保险之所以在政治上具有吸引力,是因为存款保险制度提供了一项解决银行危机的低成本的方案。引入存款保险制度背后的真正动因,是在最大限度保护储户和中小投资者利益的政治宣传口号下,为政府对储户的保证设一个上限。没有明确的显性存款保险制度,意味着政府对存款人的无限担保,存款保险制度则为政府对存款人的保证设置了一个上限。

高速公路收费岂能随意延期

堂吉伟德

日前,山东交通部门宣布,2014年底到期的15条(段)高速公路将继续收费,主要理由是偿还银行贷款。山东并非首个推迟收费时限的省份。此前,新疆等地也对到期公路采取了延期收费。据悉,兴起于上世纪90年代的收费高速公路,将迎来收费到期的高峰。目前,全国10万余公里的高速公路中90%以上要收费。专家估算,全国高速公路一年收费在4000亿元以上。

2011年6月20日起,交通部等5部门开展为期一年的收费公路专项清理工作,将清理公路超期收费、通行费过高以及不合理收费,撤销收费期满收费站项目,取消间距不符合规定的收费站(点),然而效果却不尽如人意。被称为“印钞机”的高速公路收费,依然延续着收费的既有路径,在“偿还贷款”的理由下,便可轻易地延长收费时间,大有一收到底的趋势。

高速公路收取的费用究竟用于何处,何以入不敷出?以北京为例,1987年以后累计银行贷款及其他债务455亿元,但截至2010年底,债务余额为439.23亿元,23年来所偿还的债务本金寥寥无几,如此偿还速度,何时是个尽头?从支出看,答案不言自明:2010年北京收取通行费59.77亿元,用于偿还贷款本金仅0.52亿元,而大部分用于偿还利息和养护、运营管理、折旧、税金等支出,甚至还结余利润4.41亿元。

“收费还贷”的结果却是“收而不

还”,从审计的结果来看,要么成为企业的巨额利润,要么闲置要么挪用,要么成为利益输送的工具,就是没有真正用于还贷或者消解债务。如此做法是有了账上的巨额债务,自然就可以收费不止,只是这样的负担转嫁最后成了巨大的民生压力。

专家认为,应规范高速收费的前置干预,比如加强对政府决策的科学论证,避免因过度建设而带来的恶性循环。道理上讲,规范高速公路收费的行为,属于一个“如何约束权力”的命题,因而任何具有约束力的措施都值得尝试。然而技术层面的问题很好解决,比如只要有一个明确的期限,制定还款的数量和时间,并做好相应的成本控制,就可以让收费公路在规定的时间内还清贷款。怕就怕收了钱不用于还款,而是被闲置、挪用和侵占,那么再科学的论证也无助于解决问题。现在的问题是,有了《收费公路管理条例》的法律规定,有了更高部门的明确表态,有了新一轮的清理,但依然没有治好乱象,治理者和违法者“知法犯法”才是根本原因所在。

最终的出路还得回到法治的路径上来,严格地说就是要做到有法可依和有法必依,对于违法者按规定给予纠正和处理。“到期后停止收费”是一条刚性原则,不能轻易突破和更改,对随意延期的行为要坚决叫停。否则有法不依和违法不究,那就无法实现政府的自我“依法治理”,没有法治政府作为基础,法治社会就会成为无源之水。

明年通胀料与今年持平

杨晓磊

2014年全球经济复苏缓慢,中国经济下行压力增大,消费需求持续低迷,通胀水平低于年初预期。消费者物价指数(CPI)中重要影响因素猪周期未能启动,虽然年中猪肉价格反弹,但生猪供给充裕、消费不旺的格局下,猪价没有出现超预期上涨。同时,今年厄尔尼诺现象并未发生,中国农作物均丰收,蔬菜价格、粮油价格平稳运行。

时值年末,市场对于2015年通胀预期转变为通缩。目前通胀定义各异,根据经济学定义,当市场上流动货币减少,人民的货币所得减少,购买力下降,影响物价之下跌,造成通货紧缩;也有学者认为,当CPI连续3个月下降,即表示出现通货紧缩。我们判断中国通胀依然处于正增长状态,而且货币

存保制度实施结果 并未带来银行体系的稳定

关于存款保险对金融体系稳定性的作用,世界银行曾经有过专门的详细研究。研究表明,存款保险制度的实施结果,从平均来看,是造成了银行体系的更加不稳定,银行危机增加。因为存款保险可信的情况下,银行吸收存款时可不考虑因此承担的风险。在存款保险体系不存在情况下,存款人意味着受到政府的隐性担保,但这种隐性保护无论是在程度还是在范围上,都是不确定的。这种不确定促使存款人主动监测银行的经营和管理情况,特别是在银行经营的制度环境不完善、政府监管水平较差、信息披露不全和法制缺乏,以及行政干预较多的情况下。在实际生活当中,表现为存款人对金融机构的事先甄选。可见,存款保险制度是一把双刃剑,在减少了存款人的恐慌,防止出现银行挤兑的同时,也降低了银行体系的稳定性,增加了银行经营过程中的道德公害。

存款保险制度对银行体系的不稳定作用是从“平均”来说的,这意味着存在例外,存在着政治口号成功的可能性。在市场纪律作用较强、制度环境较完善的情况下,存款保险制度才能起到它所宣称的“维护金融体系稳定、保护存款人利益”的目的和作用。制度环境较弱的情况下,匆匆忙忙地引入存款保险制度甚至可能会阻碍金融发展。通常情况下,存款保险制度被认为是有助于金融发展和金融深化的,因为引入存款保险后银行吸收存款即筹集资金的能力通常会提高,因而社会资源纳入金融体系的比例会升高。但这种情况只有在有关金融的市场基础设施和制度环境完善、健全的条件下才会发生。

存保制度实质 是引入新的监管体系

毫无疑问,存款保险的存在诱发了银行的道德风险和逆向选择,诱使银行过分

冒险。由这种道德风险和逆向选择引起银行过分承担风险的行为,暗示着政府或许应该对标准贷款(和存款)进行利率管制,强制实施利率上限,并颁布一些以安全为要义的条件,如严格的资本要求等。在金融自由化和市场化的发展趋势下,对利率实行管制是不受欢迎和难以实施的。因而引入存款保险体系,存在着“以安全为要义”的前提条件。

在存款保险制度下,政府替存款人承担了对银行的市场监督作用。存款保险制度在引入新监管体系的同时,必然会降低储户对银行经营的市场监督,这就造成了银行经营道德风险的上升,除非政府的监管比市场选择更有效。这就要求监管当局具有测定银行风险的能力,和在不干涉银行具体经营情况的前提下阻止银行过分冒险的能力。这对存款保险机构的监管能力提出了较高的要求,它要求存款保险机构和相关的政府部门具有良好的、超越市场监督的能力。完善的制度环境意味着良好的政府监管和监管机构运作的高效率。存款保险制度作为一种对存款人利益提供保护、稳定金融体系的制度安排,其有效性就在于机构监督对存款者市场监督的良好替代。而机构监督的有效性与作用效果和制度环境是息息相关。

制度环境强弱可以用政府监管能力和监管机构本身约束情况(如腐败制约等)来表示。健全、完善的制度环境通常意味着良好的政府监管和低腐败情况。经验研究表明,在金融市场基础设施不完善、制度环境给银行体系带来的市场纪律约束较弱的金融发展早期,引入(显性)存款保险制度所导致的银行道德公害通常会超过社会稳定收益,因而是不可行的。只有当制度环境增强到一定程度情况下,存款保险制度才能达到其目的。

(作者系上海证券研究所宏观经济首席分析师)

焦点评论

高速公路1年收费4000亿 利润超金融房产



公路堪比印钞机,一年收费4千亿。
统贷款还无监管,私收私分有问题。
关卡揩油成肥缺,路政寻租藏猫腻。
多少交通中梗阻,切割市场伤活力。

赵顺清/图
孙勇/诗

涨幅2%-3%,高于2014年。2014年蔬菜价格整体处于回落趋势,是2007年蔬菜价格涨幅最低的一年。展望2015年厄尔尼诺发生概率较大,根据以往规律,当厄尔尼诺发生时,北方地区容易出现暖冬、干旱天气;南方容易出现洪涝。从明年全年情况来看,气候多变、人工、运输费用等成本刚性上涨影响,2015年蔬菜价格年均涨幅达到2%-3%,不排除个别时段部分品种受到极端气候灾害影响大幅走高。

非食品价格方面,原油下跌对非食品价格影响有限,同时人工成本刚性,价格改革逐步推进,预计2015年非食品价格同比上涨1.2%。目前原油价格跌破70美元,本次油价大跌主要原因是全球原油供大于求。供给方面:受益于页岩油技术的发展,美国能源有望实现自给自足,根据美国能源部(DOE)最新数据显示,进口原油

瑞士黄金公投 纠结背后的逻辑

彭瑞馨

2014年11月30日,瑞士发起黄金公投,结果以22.7%赞成、77.3%反对,公投未获通过。

黄金曾经是瑞士央行最主要的储备资产,2000年瑞士央行持有的黄金超过2500吨,占当时其资产总额的三分之一。而目前持有的黄金约1040吨,约占其资产总额的7.5%。

为何黄金占其总资产的比例下降如此之大?在全球金融危机爆发的2008年8月,瑞士央行持有的黄金通过估算约1000吨,约占资产总额的25%。从以上数据来看,瑞士央行从2008年金融危机爆发以来黄金储备总量并未发生多大变化。

事实上,瑞士央行大幅出售黄金储备主要发生在2000年至2005年,2005年初瑞士央行黄金储备通过估算已经下降到不足1200吨。为何瑞士央行要在前段时间大幅抛售黄金?笔者认为,瑞士央行抛售黄金主要因素是美元从2001年之后不断贬值。瑞士央行的外汇储备(不含黄金储备,下同)从2000年中的约470亿瑞郎上升到2005年一季度末的约630亿瑞郎。但瑞士央行的资产总量并没有发生明显变化。

瑞士是个严重依赖外贸的经济体,根据相关数据计算,瑞士商品和服务出口总额占国内生产总值(GDP)的比例约为55%,进口总额占GDP比例约为43%(2010年数据)。进出口总额接近国民生产总值。

所以,瑞郎不断升值,对瑞士的出口企业是有较大冲击的。在此背景下,瑞士央行为了保持资产负债表总量稳定,不得不通过减持黄金而增持外币的方式,以控制瑞郎汇率上涨过快。

2008年金融危机爆发之后,瑞郎作为全球主要避险货币之一,升值压力倍增。瑞士央行开始大量购入外汇储备,但面对金融危机后美联储天量的量化宽松规模和欧元区债务危机的避险需求,瑞士央行再也无法通过减持黄金的方式增加外汇储备。扩表是瑞士央行的唯一选择——数据显示,瑞士央行总资产从2008年8月份的约1300亿瑞郎上升到目前的约5200亿瑞郎,增幅接近3倍。其中外汇储备从约480亿瑞郎增加到约4700亿瑞郎,而黄金储备吨位几乎没有明显的变化,变动的主要原因是市场价格。从以上内容看,瑞士央行黄金储备所占比例下降最根本原因是外汇储备的巨幅增长。

进一步说,一旦发行国际结算货币的国家债务崩盘,储备这些货币的国家手上最后只拿到一堆废纸。所以,人们淳朴地希望回到金本位时代或通过实物背书发行货币,而不是他国的债务货币,以实现货币发行的独立性。但是,严重依赖外贸的瑞士,已经无法独善其身,在依赖全球化发展自身经济的同时,希望超然于全球货币体系之外,显然是不现实的。因为瑞士无法承受高汇率和货币通缩将本国经济拖入衰退,以瑞士的经济体量和贸易体量亦无法构建满足自身需求和发展的全球性或区域性经济体系。所以,笔者认为,瑞士还将在纠结中继续适应全球货币体系,无法坚守他们希望的货币发行的独立性。

(作者系独立财经观察员)

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给0755-83501640;发电邮至pp118@126.com。