

媒体称中国货币存量达百万亿 金融改革被指迟缓

倪金节

货币政策不再向银行叫苦连天“妥协”，不应单纯对银行业务盲目扩张纠偏，更应着眼于深化金融改革，也就是不再纵容银行业的“野蛮”扩张，而以市场化的改革方向，提升金融资源配置效率。

近期，最不该“差钱”的银行面临“钱荒”，反映银行之间借贷成本的隔夜拆借利率，一路走高。应该说，这一次的“钱荒”，并非货币供给出现严重短缺，而仅是资金投放出了结构性问题——不是没钱，而是放错了地方。日前，央行二季度的货币政策例会，也延续了李克强总理所提出的“优化金融资源配置，用好增量、盘活存量”的思路，准备“更扎实地做好金融风险防范”。

确实，广义货币余额已经达到百万亿元的大关，货币增量依然维持着较高的增速。这个时候，银行叫苦连天，说什么“钱荒”，显然怪不到别人，只能怪自己没能用好这些资金。

“钱荒”，表面看起来是银行的问题，但是背后根本原因，还是在于金融改革迟缓，对银行的监管也不够到位。比如，在理财产品市场已经快速扩张四五年后，不久前监管部门才出台文件规范。这既凸显了监管的不到位，也反映出银行业治理的改革，远落后于发展的步伐——这使得银行盲目地扩张自身业务规模，几乎可以用“随心所欲”来形容。

不限于理财产品的恣意泛滥，这几年银行还过多地参与到影子银行的业务，短贷长投资项目过度，贷款投向多集中在“铁公基”、泡沫化和产能过剩领域等等。这样一来，使得银行资金，不仅出现严重的期限错配，而且更是放错了地方，出现短期流动性紧缺，实属必然。

在银行间资金紧张之初，市场纷纷呼吁央行尽快降息降准，以再度放松货币信贷政策，来缓解短期流动性的紧缺——重复曾经的“紧缺就刺激”的政策路径。

但是，面对市场呼吁，随之而来的则是“盘活货币存量”的政策基调尘埃落定，央行面对“钱荒”也按兵不动。之所以这样做，一方面自然是不能继续放任货币超发继续恶化，另一方面，银行业过去几年的很多行为，已到了必须控制风险的时候。

接下来，银行应该做好业务收缩，不管是主动地“去杠杆”，还是盘活货币存量，都必须有实质性作为。否则，不主动作为的银行，有可能会不断上演“钱荒”的事情，且货币政策不会施以援手。

而且，就目前的金融风险而言，由于并未出现坏账率的上升，金融市场整体也比较稳定，货币政策也没有必要“妥协”。

货币政策不再向银行叫苦连天“妥协”，不仅仅是在单纯纠偏之前银行业务过快的盲目扩张，更应着眼于深化金融改革，也就是不再纵容银行业的“野蛮”扩张，而以市场化的改革方向，提升金融资源配置效率。之前，由于银行一旦出现“钱荒”，货币政策会随即放松，导致金融改革往往不能坚持——利率市场化、改革治理结构、引导资金流向等方面，屡屡遭遇挫折。而推动金融改革，或许也需要先从坚持一种正确的政策开始。

在简政放权改革的背景下，启动金融改革或将是早晚的事情，放在未来5年乃至10年的视野当中，今日货币政策的“不妥协”或将意味深长。

（2013-06-24 新京报）