关注利率市场化进程 提升企业理财能力

北京工商大学商学院教授 王峰娟

2013年7月19日，央行宣布自2013年7月20日起取消银行贷款利率下限的限制，利率市场化再次成为市场热议的焦点。利率市场化就是将金融机构的存、贷款利率上、下限放开，由央行确定基准利率，由市场供求来决定交易利率。其包括利率决定、利率传导、利率结构和利率管理的市场化。自2000年9月21日我国外币利率管理体制改革开始，到近期取消人民币贷款利率下限，我国利率市场化已经走过了十余年的历程。目前，除对金融机构存款利率1.1倍的上限管理外，所有其他利率都已经市场化了。从宏观层面讲，随着利率市场化的深入推进，作为重要要素之一的资金价格将更加市场化，将有效提高资金配置效率，深刻影响金融生态、大大促进实体经济发展，对经济结构调整与转型升级具有重要意义。从微观层面讲，商业银行的存贷款利差将会逐渐收窄，银行将会让利给实体企业，特别是取消贷款利率下限会直接降低企业的融资成本，提高企业绩效。

但是，就个体企业而言，利率市场化使企业的财务管理环境变得更加复杂，财务管理面临一些新问题。一是企业的融资渠道、融资方式更加多元化。利率市场化以后，银行在贷款利率、贷款对象和范围、贷款规模和贷款期限等方面获得了真正的自主权。因此，企业在融资渠道、融资方式方面也比原来有更多的选择空间。二是金融创新的步伐会不断加快，从而为企业提供更广阔的理财空间。利率市场化会加剧银行业的竞争，除了价格竞争，各银行会通过金融产品、营销策略、服务手段上的创新来吸引优质客户，也因此拓展了企业的理财空间。三是融资成本差异会进一步增大。利率市场化以后，银行会根据贷款人的风险程度，并考虑需求与供给、市场竞争等因素，自主确定利率。这样盈利能力强、发展前景良好、信誉良好的优质客户的融资成本会较低，而盈利能力差、信用记录不良的劣质客户只能以较高的利率获得贷款，甚至贷不到款。四是不同银行的存款利率差异增大。为了应对利率市场化的冲击，银行会调整利率结构，推出分层利率，即根据不同的存款结余和存款期限按照不同的利率给予不同的利息，企业应对不同银行的存款利率采用不同的存款策略。五是中小企业融资约束会得到一定程度的改善，但融资成本和风险可能会进一步加大。一方面，利率市场化以后，中小企业贷款会容易一些，但由于中小企业风险较高，因此贷款利率也会相应较高；另一方面，即使那些银行不适宜贷款的企业也有可能利用银行的不同风险偏好，采用多付利息的方式获得资金，但较高的利息负担和经营风险，会数倍放大企业的总风险。

基于上述问题，利率市场化对企业财务人员特别是财务负责人提出了更高的要求：一是对财务人员的利率预测能力提出了更高要求。财务部门有必要建立利率预测模型，收集市场利率信息，分析利率的走势，研究不同银行之间的存贷款利率政策和体系的差异，使企业的筹资和投资行为等建立在科学的基础之上。二是对财务人员的决策能力提出了更高要求。财务部门需要在多元化的筹资渠道、筹资方式和不断创新的金融工具中做出选择，以最大化公司价值。三是对财务人员的沟通和谈判能力提出了更高要求。利率市场化后，无论贷款利率还是存款利率都有巨大的谈判空间。财务部门通过和银行充分地协商和谈判，一方面可以提高存款利率，增加利息收益；另一方面可以降低贷款利率，进而降低资本成本。故财务人员应当与时俱进、不断学习，以适应理财环境变化的需求，提高企业理财能力。

?1994-2015 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net