

晋商银行研究院学术文库·中小银行系列



利率市场化条件下 中小银行经营策略研究

Research on Business Strategy of Small
and Medium-sized Banks under Interest Rate Liberalization

阎俊生 ◎ 著

■ 本书首先对利率与利率市场化相关理论进行了简要梳理和介绍，进而分析了利率市场化改革对中小银行的影响，并在此基础上提出中小银行应该从明确市场定位、提升定价能力、利率风险管理、强化基础管理与特色化经营四方面转变经营策略，最后对利率市场化改革提出了一些政策建议。

 中国金融出版社

晋商银行研究院学术文库·中小银行系列

利率市场化条件下 中小银行经营策略研究

阎俊生 著



 中国金融出版社

责任编辑：张 超 单翠霞

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目（CIP）数据

利率市场化条件下中小银行经营策略研究（Lilü Shichanghua Tiaojianxia Zhongxiao Yinhang Jingying Celüe Yanjiu）/阎俊生著．—北京：中国金融出版社，2012. 11

（晋商银行研究院学术文库·中小银行系列）

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6768 - 8

I . ①利… II . ①阎… III . ①商业银行—经营决策—研究

IV . ①F830. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 022636 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533（传真）

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686（传真）

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 11. 75

字数 200 千

版次 2012 年 11 月第 1 版

印次 2012 年 11 月第 1 次印刷

定价 32. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6768 - 8/F. 6328

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

编辑部邮箱: jiaocaibu@yahoo.com.cn

前 言

随着2012年6月8日及7月6日两次利率调整及利率浮动区间的扩大，我国利率市场化改革已进入攻坚阶段。然而，就在利率市场化改革大行其道的同时，中小银行必须清醒地意识到，利率市场化是一把双刃剑，一方面可以促进资金的流向更加合理化、效益化，实现资金的有效配置，促进金融创新，加快银行转型；另一方面，利率市场化后，银行存贷利差缩减，利润减少，对银行传统盈利模式造成冲击，同时，银行利率波动的频率和幅度将上升，使得银行面临的利率风险凸显，对银行的利率风险管理能力提出挑战。因此，在利率市场化条件下如何调整经营策略、优化业务结构、转变发展模式，将成为各家中小银行经营管理中一项十分紧迫而重要的任务。

与大型商业银行相比，中小银行有其先天不足，主要体现在：资产规模较小、技术与人才相对不足、业务结构单一、对传统存贷业务的依赖性较高、盈利模式主要以存贷利差为主、风险管理能力相对落后等。但是，中小银行也有自身的优势，如决策链条短，灵活性、主动性与创新性较强，地域优势明显。因此，在利率市场化改革日益深化的背景下，中小银行应当未雨绸缪，根据比较优势原理，结合自身优势制定发展战略，完善经营管理，提高核心竞争力。在本书中，笔者首先对利率与利率市场化相关理论进行了简要介绍，进而分析了利率市场化改革对中小银行的影响，并在此基础上提出中小银行应该从以下四个方面转变经营策略，分别为：

第一，市场定位。在存贷款利率管制时期，存贷利差有效地保障了银行

的利润，但同时也形成了我国银行业长期的同质化经营。无论是国有商业银行、全国性股份制商业银行、城市商业银行，还是信用社等金融机构，其差别更多地体现在规模上，业务上则都具有趋同性。利率市场化不仅改变了银行经营的外部环境，同时将改变银行的盈利模式，加大利率风险，如果中小银行还按照以前的经营模式，势必不是规模庞大的大型商业银行的竞争对手。笔者认为中小银行在未来经营管理过程中，明确市场定位，实施差异化经营策略是其必然选择。因此，笔者首先对商业银行市场定位的产生与发展进行了简要阐述，提出市场定位是中小银行突破生存困局的必然选择，进而通过借鉴国际经验，提出中小银行市场定位的基本思路和政策建议。

第二，提升定价能力。利率市场化之后，利率将真正体现资金的价格，中小银行将拥有更大的自主定价权，可以依据市场供求状况、产品特点、顾客基本情况、成本与效益等多方面因素自行确定利率，因此，提升定价能力就成为银行竞争力的关键所在，同时，需要注意的是，中小银行不仅需要提高贷款定价能力，同时需要提升存款定价能力。在本书中，笔者首先探讨了中小银行定价能力提升的必要性，进而对我国中小银行定价现状进行了分析，其次对中小银行定价模型及方法进行了简要介绍，最后提出了我国中小银行提升定价能力的基本思路，包括产品设计，营销策略等多个方面。

第三，利率风险管理。利率市场化之后，利率风险管理是银行面临的主要问题与难点所在。利率管制时期，基准利率及其浮动区间均由中央银行决定，利率波动较小，基本上不存在利率风险，从而使我国商业银行长期缺乏利率风险管理的动力，也就造成了我国商业银行利率风险管理能力的不足。但是利率市场化之后，利率波动的幅度和频率将加大，

利率风险将凸显，利率风险管理能力直接关系银行是否能够实现稳健经营。因此，笔者认为在利率市场化改革的过程中，中小银行应当逐步加强利率风险管理，以应对未来利率的全面市场化。笔者首先对利率风险进行了简要介绍，然后分析了中小银行抵御利率风险的能力以及我国利率风险管理的现状，进而介绍了主要的利率风险计量模型，包括利率敏感性缺口管理模型、久期模型、VaR 模型，最后在此基础上对我国中小银行利率风险管理策略进行了分析，并认为中小银行主要应该从四个方面提升利率风险管理能力：一是健全利率风险管理架构体系；二是建立风险管理文化，培养利率风险管理人才；三是加强传统表内利率风险管理策略；四是发展表外策略。

第四，基础管理与特色化经营。本书主要从四个方面进行说明，分别是公司治理、内部控制、业务结构调整、特色化经营。基础管理能力直接关系着一家银行的发展潜力与竞争力，因此，中小银行在经营活动中，应当从根本上强化基础管理，提升银行的竞争力，实现银行的可持续发展。

本书在最后对利率市场化改革提出了一些政策建议，认为政府在利率市场化改革中，应当通过一定的政策引导降低利率波动，提升利率风险管理能力，同时要通过建立健全内外部监督机制防止银行间的恶性竞争和过度竞争，并尽快建立存款保险制度，最后提出，在利率市场化条件下，政府应当通过政策指导与政策倾斜等方式加强对中小银行的保护力度，防止出现欧美等国利率市场化之后大量中小银行倒闭的现象发生。

本书在写作过程中参阅了大量的文献资料，在此对这些资料的作者表示感谢。特别感谢晋商银行研究院特聘研究员李静萍教授及其助手郝时超、贾翠芳，专职研究人员樊欢、张雨、王君，他们在前期研究、提纲审定、资

料收集、书稿修改等方面给予了大力支持。中国金融出版社王效端主任、张超编辑为本书提出了宝贵意见和建议，在此一并致谢。

由于利率市场化对中小银行的影响具有深远性与广泛性，同时受作者自身水平所限，本书一定存在不少遗憾和缺陷，希望得到读者的批评与指正。

阎俊生
2012 年 10 月于太原

目 录

Contents

1 绪论	1
1.1 选题目的及意义	1
1.2 主要研究方法	6
1.3 基本框架和逻辑关系	6
2 利率市场化改革对中小银行影响分析：一般研究	8
2.1 利率与利率市场化相关理论	8
2.2 利率市场化对货币政策有效性的影响分析	20
2.3 利率市场化对金融运行的影响分析	23
2.4 利率市场化对银行业的影响分析	28
3 利率市场化改革对中小银行影响分析：深入考量	33
3.1 中小银行经营特点与利率市场化关系	33
3.2 各国不同时期选择利率管制及利率市场化的经验	43
3.3 我国利率市场化对中小银行经营的影响分析	57
4 中小银行经营策略：市场定位	60
4.1 商业银行市场定位：产生与发展	60
4.2 突破中小银行生存困局：市场定位	62
4.3 中小银行市场定位：经验借鉴	66
4.4 我国中小银行市场定位的基本思路	69

4.5	提高中小银行市场定位能力的政策建议	74
5	中小银行经营策略：定价能力的提升	82
5.1	中小银行定价能力提升必要性探析	82
5.2	我国中小银行定价现状分析	84
5.3	我国中小银行定价模型与方法选择	92
5.4	提高我国中小银行定价能力的基本思路	96
6	中小银行经营策略：利率风险管理	106
6.1	利率风险的含义	106
6.2	我国中小银行抵御利率风险能力分析	108
6.3	我国利率风险管理现状分析	111
6.4	利率风险计量模型介绍	113
6.5	我国中小银行利率风险管理策略分析	122
7	中小银行经营策略：基础管理与特色化经营	130
7.1	公司治理	130
7.2	内部控制	136
7.3	业务结构调整	140
7.4	特色化经营	149
8	对利率市场化改革的政策建议	156
8.1	降低利率波动，加强利率风险管理	156
8.2	防范银行的恶性竞争和过度竞争	161
8.3	存款保险制度的建立	165
8.4	政府应加强对中小银行的政策指导	171
	参考文献	175

1

绪 论

随着我国利率市场化步伐的加快,中小银行经营的外部环境与内部盈利结构都将发生变化,这就促使中小银行要加快调整经营模式,转变经营策略,探寻差异化的经营道路。因此,研究利率市场化条件下中小银行的发展策略是一项十分紧迫而重要的任务。本书在研究大量文献资料的基础上,基于利率市场化改革不断深化的背景,结合利率市场化对中小银行的影响,以及中小银行的特点,探寻利率市场化条件下中小银行的经营策略。

1.1 选题目的及意义

利率市场化是指中央银行放开对利率的管制,将利率的决定权交给市场,由市场主体根据资金供求状况等因素,通过一定的定价机制自行决定利率的过程。利率市场化不是利率的完全放任自由,它更多的是将中央银行对利率的直接管制调整成为间接调控,在给了市场足够定价权的同时,中央银行仍然可以通过各种形式对利率进行间接的、宏观的调控,如制定利率政策、确定基准利率、进行公开市场业务等,并在此基础上最终形成以中央银行基准利率为基础,以货币市场利率为中介,由市场供求决定金融机构存贷款利率的市场利率体系和利率形成机制。

作为金融体系运行的基础,利率形成机制的变化不可避免地会对金融市场以及金融机构的运行形成较大的冲击。从国际经验来看,在短期内,利率市场化给传统商业银行带来了巨大的挑战,原有的业务模式受到一定冲击,经营陷

入困境，严重的甚至引发了银行业危机^①。也正因为此，随着我国利率市场化改革的逐渐深入，各方对银行业前景的担忧也有所增加。利率市场化的推进究竟会给商业银行带来怎样的影响？而银行又该采取怎样的方式来应对利率市场化所带来的挑战？这些均成为大家关心的重要问题。

1.1.1 我国利率市场化进程

2012年6月7日，对银行业来说是个特别的日子。中国人民银行在下调存贷款基准利率的同时放宽了利率浮动区间，即将金融机构存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的1.1倍，而将贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍。仅仅过了不到1个月时间，7月6日，中国人民银行再次下调存贷款利率，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.7倍。两次放宽利率浮动区间，表明我国利率市场化改革开启了新的篇章^②。

事实上，改革开放以来，我国一直在进行着利率市场化改革。与原来利率决策机制相比较，我国今天的利率决定机制已经有了很大的改变。这个改变主要体现在：从原来完全由中国人民银行决定的僵硬缺乏弹性的利率，逐步改革成今天由中央银行决定存贷款基准利率，商业银行在这个基础上在一定区间内浮动，并可以给予各种优惠和折扣的灵活而又富有弹性的利率。此外，金融市场上的各种利率也都基本实现了由市场自行决定。

我国利率市场化改革的突破口是1996年同业拆借市场利率的放开，至此正式开启了利率市场化改革。我国的利率市场化改革遵循“先外币、后本币，先贷款、后存款，先农村、后城市，先大额、后小额”的原则和步骤循序渐进。具体改革进程如表1-1所示。

表1-1 我国人民币利率市场化改革进程

时间	进程
1996年6月	银行间同业拆借利率正式放开，标志着利率市场化迈出具有开创意义的一步
1997年6月	银行间债券回购利率放开
1998年9月	国家开发银行的金融债券在银行间债券市场首次以公开招标的市场化方式发行
1999年10月	国债发行开始采用市场招标形式发行

① 曾刚、陈才东：《利率市场化进程中的银行业运行：中美比较及几个观点》，载《农村金融研究》，2012（9）。

② 孟扬：《利率市场化考验来袭：城商行如何应对》，载《金融时报》，2012-07-23。

续表

时间	进程
1998 年	中国人民银行改革再贴现利率和贴现利率的生成机制,规定再贴现利率作为独立的利率档次由中央银行确定,贴现利率由商业银行自行决定
1998—1999 年	中国人民银行三次扩大金融机构贷款利率浮动幅度
1999 年 10 月	中国人民银行批准对合资保险公司法人试办 5 年以上,3 000 万元以上的长期大额协议存款业务,利率水平由双方协商确定
2002—2003 年	存款人的试点范围扩大到社保基金、养老基金和邮政储汇局等机构
2004 年 1 月	中国人民银行再次扩大金融机构贷款利率浮动区间,并且不再根据企业所有制、规模大小分别制定
2004 年 10 月	中国人民银行决定允许人民币贷款利率下浮区间为基准利率的 10%
2008 年 10 月	中国人民银行决定允许个人住房按揭贷款利率下浮区间由基准利率的 15% 扩大至 30%
2012 年 6 月	中国人民银行决定允许人民币存款利率最高上浮到基准利率的 10%

曾刚、陈栋:《利率市场化进程中的银行业运行:中美比较及几个观点》,载《农村金融研究》,2012(9)。

回顾我国利率市场化改革的进程,笔者发现,在经历了长时间的改革之后,我国金融市场上,包括国债、金融债在内的非存贷工具和银行业拆借市场、银行间债券市场、货币市场、外汇市场已经实现市场化,存款下限与贷款上限也已经放开,同业存款和银行理财产品的价格也已经完全放开。利率市场化改革只剩下两个最关键的环节——即放开贷款下限和存款上限,以实现利率的全面市场化。

考虑到贷款竞争产品众多(金融市场上各类信用工具都是贷款的替代品),且绝大多数贷款定价都高于基准利率(这意味着贷款下限事实上约束力不大),可以认为贷款利率市场化的程度已然较高。因此,未来利率市场化最关键的环节还是集中在存款利率市场化上,也正因为此,中国人民银行在2012年6月宣布存款利率可以上浮基准利率的10%。

1.1.2 利率市场化进程中的银行业运行

相关研究表明^①,在过去的十几年中,利率市场化的不断推进给商业银行

^① 曾刚、陈才东:《利率市场化进程中的银行业运行:中美比较及几个观点》,载《农村金融研究》,2012(9)。

的竞争环境造成了巨大的影响。特别需要注意的是，尽管存贷款利率的上下限管理依然存在，但金融机构在实践中已经通过各种方式，或明或暗地突破了这些限制，推动着“利率市场化”^①发展，从而给商业银行原有的经营模式形成了相当的挑战。具体而言，在利率市场化进程中，我国银行业的运行发生了以下几个方面的变化：

第一，负债业务的变化。从2003年以来，面对流动性不断增加的局面，通货膨胀压力逐步上升，储户不再满足于偏低的名义存款利率。为增强对储户的吸引力，部分商业银行开始推出理财产品作为储蓄存款的替代，并获得了迅速的发展。这种隐性的“利率市场化”创新，对商业银行的存款以及负债结构产生了明显的影响。从可获得数据看，从2003年起，商业银行的储蓄存款增长速度开始持续下降，从2003年的20%以上一路降低到2008年初的5%左右，之后受金融危机波及，增速在短期内有大幅反弹，但在2009年之后再次下滑。总体上，受利率市场化影响，商业银行的存款增速显著放缓。

在存款增长放缓同时，各类理财产品发行数量猛增。从2004年11月光大银行推出“阳光理财计划”，开创人民币理财产品的先河以来，随着客户理财服务需求的日益旺盛，银行理财市场规模呈现蓬勃增长的态势。根据统计数据，2004—2011年，我国银行理财产品的发行数量由最初的十几款迅速增至24 148款，年均复合增长率^②高达78%。除2009年受国际金融危机影响外，其余各年产品发行量较上年基本都实现了翻翻。理财产品已经成为我国商业银行突破存款利率上限限制、开展客户竞争和业务转型的重要手段。

第二，资产业务的变化。资产业务方面的变化主要体现在资产结构和贷款结构的变化。一方面，银行间市场直接金融工具市场（短期融资券、中期票据等）的发展，使得许多大型企业客户转向直接融资，对商业银行的贷款形成了一定挑战，推动了商业银行对贷款结构的调整，加大了对中小企业和居民部门的贷款力度；另一方面，资本充足率监管框架的事实也直接提高了贷款的成本，促使商业银行发展低风险业务。首先，从部门结构来看，商业银行对居民部门的贷款显著增加，对零售贷款业务的竞争已经逐渐成为商业银行业务拓展的重点。从相关数据来看，对居民部门贷款占全部新增贷款的比重从2004

① 这里的“利率市场化”是一种隐性的利率市场化，是商业银行主动选择的利率市场化。

② 复合增长率的英文缩写为：CAGR（Compound Annual Growth Rate）。复合增长率并不等于现实生活中GR（Growth Rate）的数值。其目的是描述一个投资回报率转变成一个较稳定的投资回报所得到的预想值。我们可以认为CAGR平滑了回报曲线，不会为短期汇报的剧变而迷失。

年的15%逐步上升到目前的25%左右。而其中，中长期消费性贷款（主要是住房按揭贷款）占据了绝对的主导。按照2012年6月底的数据，在居民部门的新增贷款中，中长期消费性贷款占到53%左右。其次，从商业银行的资产结构来看，信贷资产占比有明显下降的趋势。银行体系存贷差不断扩大，同时，银行业整体的存贷比也不断下降。银行体系信贷资产占比的下降，对应着社会其他融资方式的快速发展。根据中国人民银行的统计，在过去的10年中，银行贷款占社会融资总量的比重从2002年的90%以上，大幅下降到了2011年的60%左右。银行的信贷业务正面临越来越大的“脱媒”压力。

第三，利差与收入结构变化。利率市场化的推进给银行的利差以及收入结构也产生了一定的影响。从中国人民银行管制利率的调整来看，从1996年至今，中国人民银行思路一直是在维持基本稳定的前提下，逐步压缩利差空间。当然，由于市场竞争的不断加剧，但银行的实际净利率水平却有较大的波动。从四家大型国有商业银行的情况看，在2007年之后，银行的净利差水平出现了较大幅度的下降，2010年后，得益于宏观紧缩政策才又有了稳步的回升。在利差收窄的趋势下，各家商业银行纷纷拓展中间业务和非银行业务，以增加新的利润来源。监管当局也逐步放松这方面的限制，近年来，大型商业银行综合化经营程度不断提高，在积极拓展新兴业务的同时，也开始积极搭建多元化经营平台，积极涉足各种非银行金融领域，中间业务收入以及非利息收入占比比较以往有了大幅提高。截至2011年末，大型银行已经提高到20%左右，中型银行也提高到10%左右，但是大量小型区域性商业银行和农村金融机构占比仍然在10%以下，商业银行间发展不平衡的格局仍然非常明显。

从利率市场化进程中银行业的运行来看，利率管制对中小银行有一定的保护作用。一方面，就中小银行定价能力而言，中小银行定价能力较弱，但是在利率管制时期，中央银行通过行政手段规定了商业银行存贷款的基准利率及其浮动区间，在一定程度上保障了利差收入；另一方面，就利率风险管理能力来讲，中小银行利率风险管理能力普遍较低，但利率管制时期，由于利率的波动小，使中小银行面临的利率风险也较低，一定程度上保护了中小银行的顺利运行。

利率市场化后，银行的存款上限和贷款下限将被放开，银行业的竞争将更加激烈，为了抢占市场份额，银行会进一步降低贷款利率和提高存款利率，因此，利率市场化后，银行首先面临的是利差缩小的风险，而利差的缩小又会对中小银行的盈利能力提出挑战。其次利率市场化将赋予银行更高的自主定价

权，银行可以通过市场供求自行决定利率水平，给银行提供了充分的定价空间。最后，利率市场化将加剧利率波动的幅度和频率，银行将面临着更大的利率风险，利率风险管理将成为银行未来工作的又一重点。而在与大银行竞争的过程中，中小银行无论从规模、人员素质、业务能力、还是风险管理能力上都逊于大型商业银行，因此，利率市场化后，中小银行如何规划自己的发展战略？如何提高自身竞争力？这些都成为中小银行关心的问题。从这个意义上讲，深入探讨利率市场化条件下中小银行的经营策略这一问题无疑具有非常重要的理论价值与现实意义。

1.2 主要研究方法

本书运用的研究方法主要有三种：

第一，相关理论借鉴与引申相结合。笔者查阅了国内外许多著名学术网站和经济学家个人主页有关利率市场化与商业银行经营的大量研究文献，同时也参阅了许多书刊、杂志上的最新研究文献，借鉴其中部分理论与实证研究成果，并在此基础上做了进一步的探讨和引申，以期阐述自己的观点。

第二，归纳推理与逻辑演绎相结合。本书旨在分析利率市场化改革对中小银行究竟会产生什么样的影响，然后运用以上研究结论对中小银行的经营策略作出深入的探讨。沿着这样一条逻辑主线，本书在论述的过程中大量采用归纳推理与逻辑演绎相结合的方法。

第三，比较分析的方法。比较研究的方法是本书使用的重要的研究方法。在论述过程中本书大量采用比较分析的方法，以凸现所要研究的问题的重要性和全面性。比如，比较分析各国不同时期选择利率管制及利率市场化的经验；在对中小银行经营策略的分析当中也大胆地使用了比较分析的方法。

1.3 基本框架和逻辑关系

本书旨在研究利率市场化条件下中小银行的经营策略问题，为此本书研究核心在于分析利率市场化改革对中小银行究竟会产生什么样的影响，然后运用以上研究结论对中小银行的经营策略作出深入的探讨。总体上，本书的研究内

容包括以下几个方面：

首先对利率及利率市场化相关理论进行了梳理总结；然后深入研究利率市场化改革对我国中小银行的影响；在以上研究的基础上，笔者从市场定位、定价能力、利率风险管理、基础管理与特色化经营四个方面探讨了中小银行的经营战略；最后对利率市场化改革提出相关的政策建议。具体讲，本书包括三部分共八章内容。第一部分是问题的提出和初步研究阶段；第二部分是对问题的深入研究结论；第三部分是结束语。

第一部分包括第1章和第2章。其中第1章是问题的提出。笔者在本章将从利率市场化改革的回顾与展望中，考察本书选题的目的和意义，同时对本书的研究方法、基本框架和逻辑关系等作出交代。第2章是对问题的初步研究。在本章，笔者首先对推进利率市场化的相关理论进行梳理总结，然后探讨利率对金融运行、货币调控方式以及对银行经营效果的影响。

第二部分包括第3章、第4章、第5章、第6章、第7章共五章内容。其中第3章是深入考量利率市场化改革对中小银行的影响。在本章我们首先要结合中小银行的经营特点来研究其与利率市场化的关系问题；其次结合我国宏观经济调控的特点，深入考量利率市场化与利率调控手段之间的关系问题；再次深入考察了各国不同时期选择利率管制及利率市场化的经验；最后分析了我国利率市场化对中小银行经营效果的影响。第4章到第7章分别从市场定位、定价能力、经营风险、基础管理与特色化经营四个方面来研究中小银行的经营策略。在研究的过程中我们首先分析利率市场化对以上四个方面会产生什么影响，然后探讨中小银行的比较优势，最后提出我国中小银行在以上四个方面的基本思路。

第三部分对利率市场化改革提出政策建议，包括降低利率波动、防范恶性竞争和过度竞争、存款保险等配套制度建设、政府对中小银行的政策指导。

2

利率市场化改革对中小银行影响分析： 一般研究

利率作为资金的价格，在市场经济中起着基础性的作用，因此，利率市场化改革会对我国金融市场产生重要影响，它不仅会改变我国货币政策的有效性，同时会对金融运行与银行业产生影响。因此，本章在梳理总结利率与利率市场化相关理论的基础上，进一步分析利率市场化对货币政策与金融运行的影响；最后对利率市场化如何影响银行业这一问题进行了分析探讨。

2.1 利率与利率市场化相关理论

利率作为经济学中一个重要的金融变量，在市场经济中起着基础性的作用，几乎所有的金融现象、金融资产均与利率有着或多或少的关系。英国著名经济学家凯恩斯先生曾说：“把经济体系中任何一个因素单独提出来，都和利率有一定的关系”^①。而英国著名货币理论学家劳伦斯·哈里斯也认为：“只要有投资，而且只要认为可能的储蓄与投资相关联，利率就是联系货币市场与实际市场的一个变量。利率是金融状况与经济中物质资本积累率之间的一种联系，因此，也是货币如何影响实际经济这一问题的中心”^②。

基于利率的重要性，大量学者对利率进行了研究，其中关于利率管制与利率自由化也是研究的焦点之一，无论是亚当·斯密、卡尔·马克思，还是凯恩

① 凯恩斯：《就业、利息和货币通论》，北京，中国商务出版社，1983。

② 劳伦斯·哈里斯：《货币理论》，北京，中国金融出版社，1989。