

Commercial Bank Loan
Pricing Theory, Empirical
Study and Approach

商业银行贷款定价的 理论、实证与方法

隋 聪 著



科学出版社

013050622

F832.4
66

商业银行贷款定价的 理论、实证与方法

Commercial Bank Loan Pricing
Theory, Empirical Study and Approach

隋 聪 著

教育部人文社会科学研究青年基金项目 (11YJC790157)

辽宁省教育厅科研项目 (W2011108)

辽宁省社会科学规划基金项目 (L11BJY010)

东北财经大学金融学院

资助



科学出版社



北航

C1657205

F832.4
66

559020810

内 容 简 介

本书针对商业银行贷款定价问题,从三个不同的视角,详细介绍了商业银行贷款定价的理论和方法。第一篇商业银行贷款定价理论研究——根据金融经济学理论,在利率市场化和非完全利率市场化两种金融环境下,分别对商业银行的贷款定价行为进行建模并推导其最优决策的贷款定价,从理论研究的视角对比了两种金融环境下商业银行贷款定价行为的不同。第二篇商业银行贷款定价实证研究——采用计量经济学方法,对比了两种金融环境下商业银行净利差的表现,反映了其贷款定价的差异,从实证研究的视角解析了商业银行的贷款定价行为;同时也提出了贷款定价效率的评价方法,并对中国银行业的贷款定价效率进行了分析。第三篇商业银行贷款定价方法研究——利用金融工程手段,提出了逆向应用数据包络分析、随机前沿分析的思路,建立了基于数据包络分析、基于随机前沿分析等四种贷款定价方法,为商业银行提供贷款定价的决策依据。

本书适合高等院校金融相关专业的教师和学生、商业银行从业人员、金融监管部门人员等阅读参考。

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行贷款定价的理论、实证与方法 / 隋聪著. —北京: 科学出版社, 2013

ISBN 978-7-03-037347-2

I. ①商… II. ①隋… III. ①商业银行—银行贷款—定价—研究—中国 IV. ①F832.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 081820 号

责任编辑: 马 跃 / 责任校对: 申献超
责任印制: 徐晓晨 / 封面设计: 迷底书装

科 学 出 版 社 出 版

北京东黄城根北街 16 号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

源海印刷有限责任公司印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2013 年 6 月第 一 版 开本: 720×1000 B5

2013 年 6 月第一次印刷 印张: 10 1/2

字数: 197 000

定价: 52.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换)

作者简介

隋聪，男，1978年10月出生于辽宁，管理科学与工程（金融工程）博士，现就职于东北财经大学金融学院。主要研究方向是商业银行风险管理、金融资产定价及风险管理。主持了教育部人文社会科学研究青年基金项目（11YJC790157）、辽宁省教育厅科研项目（W2011108）、辽宁省社会科学规划基金项目（L11BJY010）等课题。在《管理科学学报》、《系统工程理论与实践》等期刊发表过多篇学术论文。

前言

商业银行是金融体系中最重要、最重要的金融机构之一，其对金融稳定、经济发展起着不可替代的作用。贷款作为商业银行最主要、最传统的业务之一，其合理定价问题一直是理论界和实务界谈论的焦点。贷款定价过高，会驱使客户从事高风险的经济活动以应付过于沉重的债务负担，或是抑制客户的借款需求使之转向其他银行或其他渠道融资；贷款定价过低，银行则无法实现盈利目标，甚至不能补偿付出的成本和承担的风险。

中国从 20 世纪 90 年代开始进行利率市场化改革，利率市场化是金融体系发展的必然趋势。2012 年 6 月 7 日，中国人民银行宣布金融机构人民币贷款利率的下浮空间为基准利率的 80%，中国的商业银行已经获得更多的贷款定价权。随着金融管制的放松，贷款市场竞争日趋激烈，对商业银行而言，科学的贷款定价变得越来越重要。本书从理论研究、实证分析、定价方法三个方面对商业银行的贷款定价问题进行了阐述，以期为中国银行业的利率市场化发展做出一点贡献。

商业银行作为金融市场的理性参与者，其在面对不同金融环境时的贷款定价决策有什么不同？这是本书第一个研究重点，也是商业银行贷款定价问题的理论研究部分。这部分包括本书第一至三章，主要是利用金融经济学理论，从理论视角研究不同金融环境下商业银行的贷款定价问题。第一章阐述了贷款定价对商业银行经营管理的重要意义和作用，分析了利率市场化对商业银行贷款定价的影响，梳理了中国的利率市场化进程，分析了欧美国家的利率市场化经验。第二章对“代理商”模型及其发展进行了归纳总结，在利率市场化条件下进行了商业银行的存贷款定价的理论建模，对理论模型进行了详细的推导，给出了最优存贷款定价结果，并对理论研究结果进行了分析。第三章首先在当前中国非完全利率市场化的背景下，提出分别考察在单周期中存款的供给量大于贷款的需求量、贷款的需求量大于存款的供给量时银行财富的期望效用增量，并建立基于非完全利率市场化条件下的商业银行财富的期望效用函数；其次，应用极值理论推导出最优的贷款定价及纯利差；最后，对比了两种金融环境下商业银行贷款的定价差异。

不同金融环境下，商业银行的贷款定价决策的表现如何，它们之间的贷款定价效率差异如何？这是本书第二个研究重点，也是商业银行贷款定价问题的实证

研究部分。这部分包括本书第四至七章，主要是采用计量经济学方法，从实证视角分析在不同金融环境下商业银行的贷款定价问题及贷款定价效率。第四章对商业银行定价行为和净利差的实证研究文献进行了梳理，并分析了实证研究取得的成果和存在的不足。第五章首先根据前几章的理论研究和文献梳理选择了八个贷款定价和净利差的影响因素作为解释变量，进行面板数据建模；其次，采用中美两国商业银行的数据进行实证分析；最后，从实证研究的角度探索了两种金融环境下商业银行贷款定价的差异。第六章提出了商业银行贷款定价效率的概念，利用随机前沿生产函数方法研究了中国银行业的贷款定价效率问题；同时，将影响因素分为两类，影响贷款定价的成本因素被设定为随机前沿生产函数的投入指标，影响贷款定价的风险因素和其他因素被设定为影响商业银行效率的指标，建立了商业银行贷款定价的随机前沿生产函数。第七章给出了根据数据包络分析(data envelopment analysis, DEA)效率测度计算的 Malmquist 指数，它反映了生产效率的改变。我们将 Malmquist 指数分解成三个部分，即技术改变、纯效率改变、规模改变。技术改变反映了技术改变和金融环境改变对生产效率改变的影响；纯效率改变反映了纯效率改变对生产效率改变的影响；规模改变反映了规模改变对生产效率改变的影响。应用 DEA-Malmquist 指数及其分解，研究了中国 47 家城市商业银行 2008~2010 年的贷款定价效率。

商业银行以追求利润最大化为目的，它们应如何进行贷款定价？这是本书第三个研究重点，也是商业银行贷款定价问题的方法研究部分。这部分包括本书的第八至十二章，主要是根据金融工程的思想，提出了四种商业银行的贷款定价方法。第八章回顾分析了现有商业银行贷款定价方法的研究进展，总结梳理了 DEA 和随机前沿分析(stochastic frontier analysis, SFA)两种效率评价方法，并在此基础上探讨了现有贷款定价方法的不足及 DEA 和 SFA 两种方法的拓展方向，提出了确定最优效率贷款定价方法的思路。第九章通过求解 DEA 最优效率时相对应的产出指标的方法来确定贷款利率，建立了基于 DEA 二分法的贷款定价模型和基于 DEA 同解规划的贷款定价模型。通过确定最优效率指数求解对应的产出指标——贷款利率，保证了贷款利率的最优效率，解决了在 DEA 模型最优效率时确定贷款利率的问题，为研究贷款定价提供了新思路。根据二分法和同解规划的思路确定了 DEA 模型效率指数 $z=1$ 时的产出参数，提供了逆向求解 DEA 的方法，拓展了 DEA 的用途。第十章利用 SFA 原理，建立了基于 SFA 最优效率的贷款定价模型，在最优效率前提下，确定的新贷款的贷款利率，保证了新贷款利率效率最优。利用贷款定价的随机生产函数中参数的估计值，建立贷款定价公式，在已知 SFA 效率和某些投入、产出指标的基础上确定其中一个产出指标贷款利率，拓展了 SFA 的应用范围。第十一章利用 Malmquist 指数反映生产效率的改变，通过过去的 Malmquist 指数预测未来的 Malmquist 指数，利用未

来的 Malmquist 指数与过去的 DEA 效率的相互作用得到未来可达到的最大 DEA 效率指数，并在未来可达到的最大 DEA 效率而不是过去的 DEA 效率下，确定贷款利率。该模型反映了贷款定价效率随时间而改变的特征，实现了动态化建模。第十二章根据基于面板数据的随机生产函数思想，利用历史的技术非效率项，推导出未来可达到的最大 SFA 效率。在预测未来的 SFA 效率的基础上确定贷款利率，解决了贷款未来时段的利率如何与可达到的最大 SFA 效率相对应的问题。

金融环境在不断地改变，商业银行的贷款定价是一个不断发展的问題，其理论体系尚待完善。本书包括了许多作者的研究成果。作者的学生丁丽辉、高敬在本书编写、文献收集、后期校对方面做了大量工作。本书的编写和出版，得到了东北财经大学金融学院邢天才院长的大力支持，在此表示诚挚的谢意！衷心感谢教育部、辽宁省教育厅、辽宁省社会科学规划基金办公室对作者研究工作的资助！衷心感谢科学出版社的大力支持！

由于作者的学识水平所限，书中难免存在疏漏与不当之处，在此诚恳地希望读者给予批评指正。

隋 聪

2013 年 1 月

目 录

前言

第一篇 商业银行贷款定价理论研究

第一章 导论	3
第二章 利率市场化条件下的贷款定价	11
第一节 利率市场化条件下贷款定价形成机理	12
第二节 利率市场化对贷款定价的影响	18
第三章 非完全利率市场化条件下的贷款定价	19
第一节 非完全利率市场化条件下贷款定价形成机理	19
第二节 非完全利率市场化对贷款定价的影响	27

第二篇 商业银行贷款定价实证研究

第四章 贷款定价实证研究的进展与启示	31
第一节 贷款定价的实证研究	31
第二节 启示	35
第五章 不同金融环境下贷款定价的差别	37
第一节 贷款定价的影响因素	37
第二节 中美商业银行贷款定价差异的实证分析	40
第三节 本章小结	45
第六章 基于 SFA 的贷款定价效率	47
第一节 SFA 模型	48
第二节 SFA 模型下的贷款定价影响因素选取	49
第三节 中国不同类型商业银行贷款定价效率的实证分析	51
第四节 本章小结	57
第七章 基于 Malmquist 指数的贷款定价效率	58
第一节 Malmquist 指数模型	58
第二节 中国城市商业银行贷款定价效率变化的实证分析	62

第三节 本章小结	68
----------------	----

第三篇 商业银行贷款定价方法研究

第八章 贷款定价方法研究的进展与启示	71
第一节 贷款定价的方法	71
第二节 效率评价的方法	78
第三节 启示	81
第九章 基于 DEA 最优效率的贷款定价模型	83
第一节 DEA 二分法贷款定价模型	84
第二节 DEA 同解规划贷款定价模型	96
第三节 本章小结	102
第十章 基于 SFA 最优效率的贷款定价模型研究	104
第一节 SFA 最优效率贷款定价原理	104
第二节 贷款定价的投入产出指标体系的建立	108
第三节 SFA 最优效率贷款定价模型	109
第四节 应用实例	112
第五节 本章小结	115
第十一章 基于未来 DEA 效率的贷款定价模型	117
第一节 未来 DEA 效率贷款定价原理	118
第二节 贷款定价的投入产出指标体系的建立	120
第三节 Malmquist 指数贷款定价模型	121
第四节 应用实例	126
第五节 本章小结	131
第十二章 基于未来 SFA 效率的贷款定价模型	133
第一节 未来 SFA 效率贷款定价原理	133
第二节 贷款定价的投入产出指标体系的建立	137
第三节 未来 SFA 效率的贷款定价模型	137
第四节 应用实例	141
第五节 本章小结	145
参考文献	147

第一篇

商业银行贷款定价理论研究



第一章

导 论

金融机构是商品经济发展到一定阶段的产物，而商业银行作为金融体系中的重要组成部分，在经济发展中扮演着重要的角色。商业银行是承担信用中介职责的金融机构，是连接资金供给者和需求者的纽带和桥梁。以前的经营模式使得资金需求者和供给者之间存在明显的时间和数量的不匹配，同时还存在较高的交易成本，从而限制了经济的快速发展。

商业银行聚集了社会上的闲置资金，并将聚集的资金贷给需要资金的企业，为资金短缺者提供发展所需的资金，同时为资金盈余者提供较为安全的融资渠道。这就形成了商业银行传统的存贷款业务，其也是银行获得利润的主要途径。商业银行本身就是高杠杆经营，自有资金占比很少，源源不断的存款供给为银行资金使用提供了有力保障，也就是说贷款是需要存款来支撑的，一旦存款无法保证，资金链就会中断，企业也就无法获得自身发展所需的资金。

商业银行在面对存款供给和贷款需求时，往往处于被动接受的角色，存款和贷款的数量及收益率的不确定性使得银行面临着从内到外的各种风险。因此，银行必须对存款和贷款进行合理定价，进而调节存款供给和贷款需求的不对称，以达到控制运营中的各种风险，从而实现收益最大化。然而，当存在利率管制时，商业银行就不能自主定价。如果对商业银行规定了存款利率的上限，那么当市场利率上升时，存款对投资者的吸引力就会迅速下降。商业银行无法吸收到存款，必然对其生存和发展产生威胁。

20 世纪 80 年代，西方国家逐步实现利率市场化，商业银行可以根据资金供求自主定价。关于存款和贷款的定价问题越来越受到重视，也成了商业银行的重要决策问题之一。存款和贷款定价的合理与否，不仅会影响商业银行的收益水平，更会影响银行的资产质量、客户结构和市场竞争力。其中，贷款产品不同于

其他企业商品，商业银行还必须考虑贷款到期后本金和利息的回收问题，其中蕴涵着巨大的信用风险。商业银行发放贷款，不仅要顾及借贷市场竞争情况，还必须精确计算，保证贷款价格能够覆盖贷款的经营成本和可能面临的违约损失。

一、欧洲和美洲国家的利率市场与贷款定价

(一) 美国

由于存款利率上限约束了存款机构(美国的金融体系比较特别，除了商业银行，储蓄银行、信用社也都可以吸收存款，通常把这些机构统称为存款机构)对存款的争夺，20世纪70年代，美国市场利率高于美国联邦储备委员会的金融条例第Q项规定的存款利率上限，金融脱媒的现象越来越严重，严重影响了金融机构的正常经营。而1971年货币市场共同基金的出现，使得这些机构的存款量出现萎缩。1980年，美国通过法律允许存款机构存款利率在6年内逐渐实现市场化，由此打破了之前一直存在的存款利率上限，存款机构对存款的争夺不再受到利率的限制，存款机构开始不断提高利率以吸引存款，负债增加。但是，其资产主要是20世纪60年代和70年代发放的30年期低息固定利率抵押贷款，而非新的存款创造的贷款，从而造成了存款机构的资产和负债的不一致。面对这个错配，存款机构开始不顾风险，激进开拓高风险领域市场——房地产贷款。接下来的几年，1000多家合计总资产超过5000亿美元的存款机构倒闭，造成政府和纳税人的总损失超过1500亿美元。造成这一惨痛结果的原因还有监管的松弛，管理当局默许存款机构涉足高风险业务，使得它们得以大幅提高利率吸收存款为这些新业务提供资金，从而造成了风险的恶性循环。

初次改革的成果并不理想，金融脱媒的现象也没有发生实质性改变。美国及时调整改革的思路，制定了《1982年法案》，通过利用金融产品来推动利率市场化。1982年12月，美国准许存款机构办理货币市场存款账户，该账户没有最低存款期限和最高利率方面的限制，并允许营利机构参加，但是每个月支付及转移次数有限制(最多3次)，这属于局部利率自由化。1983年1月，美国允许存款机构设立超级可转让存单账户，该账户除延续货币市场存款账户的优点外，对支付、转移、支票签发均没有次数限制，由此可转让存单账户利率已全部放开。之后美国利率市场化的总体思路是“先长期后短期，先大额后小额”，加快实现存款利率市场化。1983年4月，美国取消商业银行及储蓄机构期限在2.5年以上的定期存款的利率上限。1983年10月，美国取消上述期限在31天以上的定期存款及最小余额为2500美元以上的短期存款利率上限。1986年1月，美国取消所有形式存款对最小余额的要求。1986年4月，美国取消存折储蓄账户的利率上限，同时，管理当局设定存款利率上限的权利到期。自此，美国利率市场化完成。

美国利率市场化进程是一个漫长的过程，并不是一帆风顺的，而是中间经历曲折，根据情况的变化不断改进并最终取得成功的。其过程也体现为利率市场化与金融创新的相辅相成。最初的美国联邦储备委员会的金融条例第 Q 项限制存款，金融机构为规避管制开始加紧金融创新，从而对改革形成倒逼机制，最终实现利率市场化，在这个过程中，也提高了金融机构的创新能力和管理风险的能力。

(二) 欧洲

在 20 世纪 80 年代放松管制之前，芬兰、挪威、瑞典等北欧国家的金融体系与中国现有金融体系有许多相似的特征：管制使利率稳定在低位；信贷实施配给，形成贷款的非正式市场；银行偏好信贷低风险；竞争有限；贷款利率限制导致灰色市场发展和金融脱媒；银行主导金融系统；货币市场扮演重要角色。

1978~1991 年，北欧三国采取了一系列措施实施利率市场化。20 世纪 70 年代晚期到 80 年代早期，大部分利率实现了市场化。最初，三个国家用总量控制（包括准备金要求和信贷配额）限制信贷增长，很快这些管制就被取消，而且大部分外部资本账户的限制也被取消。放松管制后不久，三个国家信贷出现井喷。瑞典 4 年内贷款对国内生产总值(gross domestic product, GDP)比率从 40% 增加到 60%，芬兰和挪威也出现了类似情况，这体现了银行间竞争格局的深刻变化及经济的强劲增长。银行间的价格竞争增加，使得许多大银行丢失了市场主导地位。挪威大型国有银行的市场份额在 10 年内从 40% 下降到 18%。瑞典非银行金融机构的份额从 45% 增加到 60%。因为集中于更高风险的公司借款人，芬兰储蓄银行的份额很快从 16% 增加到 25%。贷款所需资金越来越多地通过国内和国际银行间市场获得，后者得到资本账户自由化的支持。挪威和芬兰的贷存比迅速上升到 1 以上。所有国家的实际利率都在上升，瑞典的净利差保持稳定，但在挪威和芬兰，由于银行被迫从国外和货币市场中获得资金，成本较高，所以，1980~1990 年，其净息差下降了 60~80 个基点，不久就爆发了银行危机。

20 世纪 80 年代后期，经济压力开始出现加大的迹象，到了 90 年代早期，瑞典和芬兰陷入衰退。银行贷款快速减少至放松管制前的水平，私人消费多年不振，投资几近崩溃。但是，尽管如此，也不能将银行危机完全归因于放松管制，相反，银行危机暴露出了宏观经济和谨慎政策中存在的失误。经济中出现超额需求，这些需求因为资本账户管制放松，国外融资增加而得到支持。超额需求刺激了 GDP 快速增长和房地产价格飙升。

从北欧国家的利率市场化的进程中可以看到，在利率市场化所造成的混乱中，监管机构必须采取谨慎的措施，严防商业银行资产负债表的迅速扩张，同时应对其融资行为加强监管。这样商业银行才能有效地为国内的需求提供外部融

资,促进经济的发展。

(三) 阿根廷

1971年,阿根廷宣布实行利率市场化改革,它是第一个推进利率市场化的发展中国家。此时,阿根廷国内的经济并不稳定,大量资金从商业银行流入实行市场化的金融机构,这次改革并未取得成功。1975年,阿根廷政府重启利率市场化改革,这次采用的是激进的改革方法。其在随后两年多的时间里,首先放弃了储蓄存款以外的其他利率的管制,然后放开了储蓄存款利率。1977年6月,阿根廷取消所有利率的管制,实现了利率的全面自由化。同时,阿根廷也推进了其他的金融自由化改革,但是由于没有考虑到国内金融系统的承受能力,结果不但没有缓解高通货膨胀率和金融发展缓慢的局面,反而增加了金融的不稳定性。高通货膨胀率导致银行不良资产比例增加,高利率使得资金大量流入国内,汇率被高估。国内资金需求者为筹集到低成本的资金,纷纷转向国际市场,导致外债严重,最后,政府不得已重新宣布利率管制。

从阿根廷利率市场化的进程中我们应该汲取教训,必须考虑国内金融的发展情况,不能急于推进利率市场化,应该有条不紊、循序渐进地推进。

从国际经验来看,拉丁美洲的利率市场化几乎都是在国内通货膨胀严重、债务规模较大的时候激进地推行,多数都以失败告终;而欧美发达国家则取得了成功,并推动了经济迅速发展。我国在推进利率市场化时也应该注意到这是一个长期的、循序渐进的过程。在推进的过程中,金融体系应该发展得较为完善,而且宏观经济应该比较平稳,不能在经济出现大幅波动的时候进行。

二、中国利率市场化进程与利率管制

利率管制,就是监管机构对商业银行实行存款和贷款利率的限制,商业银行没有自主定价权。这虽然保证了商业银行的利润,但也在一定程度上限制了商业银行的发展和创新。自新中国成立以来,中国就实行利率管制,经过几十年的发展,虽然在一步步地改进,但是利率管制仍旧存在。综合看来,中国仍处于利率市场化的进程中。

随着中国改革开放的进行,部分生产要素的价格不再由国家规定,而改由市场供需决定。资金作为重要的生产要素,也开始了市场化的摸索。1987年1月,中国人民银行首次进行了贷款利率市场化的尝试。在《关于下放贷款利率浮动权的通知》中规定,商业银行可根据国家的经济政策,以国家规定的流动资金贷款利率为基准上浮贷款利率,浮动幅度最高不超过20%。

1995年颁布的《中国人民银行关于“九五”时期深化利率改革的方案》,初步提出了中国利率市场化改革的基本思路。1996年5月,为减轻企业的利息支出

负担,贷款利率的上浮幅度由 20% 缩小为 10%, 下浮 10% 不变, 浮动范围仅限于流动资金贷款。在连续降息的背景下, 利率浮动范围的缩小使商业银行对中小企业贷款的积极性降低, 影响了中小企业的发展。为体现风险与收益对等的原则, 鼓励金融机构大力支持中小企业发展, 经国务院批准, 中国人民银行自 1998 年 10 月 31 日起将金融机构(不含农村信用社)对小企业的贷款利率最高上浮幅度由 10% 扩大到 20%, 农村信用社贷款利率最高上浮幅度由 40% 扩大到 50%。为调动商业银行发放贷款和改善金融服务的积极性, 从 1999 年 4 月 1 日起, 贷款利率浮动幅度再次扩大, 县以下金融机构发放贷款的利率最高可上浮 30%; 同年 9 月 1 日起, 商业银行对中小企业的贷款利率最高上浮幅度扩大为 30%, 对大型企业的贷款利率最高上浮幅度仍为 10%, 对所有贷款贷款利率下浮幅度为 10%, 农村信用社浮动利率政策保持不变。

2003 年, 中国人民银行在推进贷款利率市场化方面迈出了重要的三步: 第一步, 2003 年 8 月, 中国人民银行在推进农村信用社改革试点时, 允许试点地区农村信用社的贷款利率上浮不超过贷款基准利率的 2 倍。第二步, 2004 年 1 月 1 日, 中国人民银行决定将商业银行、城市信用社的贷款利率浮动区间上限扩大到贷款基准利率的 1.7 倍, 农村信用社贷款利率的浮动区间上限扩大到贷款基准利率的 2 倍, 金融机构贷款利率的浮动区间下限保持为贷款基准利率的 0.9 倍不变, 同时明确了贷款利率浮动区间不再根据企业所有制性质、规模大小分别制定。第三步, 2004 年 10 月 29 日, 中国人民银行报经国务院批准, 决定不再设定金融机构(不含城乡信用社)人民币贷款利率上限。考虑到城乡信用社竞争机制尚不完善, 经营管理能力有待提高, 容易出现贷款利率“一浮到顶”的情况, 因此仍对城乡信用社人民币贷款利率实行上限管理, 但其贷款利率浮动上限扩大为基准利率的 2.3 倍。所有金融机构的人民币贷款利率下浮幅度保持不变, 下限仍为基准利率的 0.9 倍。至此, 我国金融机构人民币贷款利率已经基本过渡到上限放开, 实行下限管理的阶段。中国人民银行连续三次扩大金融机构贷款利率浮动区间, 为推进利率市场化改革、促进金融机构健康发展、加强和改善宏观调控起到了积极作用。贷款定价限制的逐步放开使贷款利率能够反映贷款风险状况, 更好地覆盖风险溢价, 从而鼓励商业银行等金融机构更多地为中小企业和民营企业提供金融服务。贷款利率上限的放开不仅有利于金融机构根据贷款风险、成本等因素实行差别定价, 而且有利于金融机构增加对中小企业的金融支持, 提高金融服务水平。

2005 年 1 月 31 日, 中国人民银行发布了《稳步推进利率市场化报告》。同年 3 月 16 日, 中国人民银行再次大幅度降低超额准备金存款利率, 并完全放开了金融机构同业存款利率, 允许金融机构自行确定除活期和定期整存整取存款外的其他存款种类的计结息规则。这也就标志着我国的银行间同业拆借利率的完全放

开。从2006年1月24日起,中国人民银行开始允许国内商业银行开展人民币利率互换交易。2007年1月,发布上海银行间同业拆借利率(Shanghai interbank offered rate, SHIBOR)。该利率是根据信用等级较高的商业银行自主报出的人民币同业拆出利率来计算的算术平均利率,是单利、无担保、批发性利率。自此,我国形成了完备的银行间同业拆借利率市场。

2012年6月7日,经中国人民银行决定,自2012年6月8日起下调金融机构人民币存贷款基准利率,金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点;一年期贷款基准利率下调0.25个百分点;其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金存贷款利率作相应调整。自同日起,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,将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的0.8倍,中国迈出了存款利率市场的第一步。

通过二十余年的努力,中国利率市场化改革稳步推进,特别是货币市场利率放开的进度比较快,利率市场化改革取得了阶段性成果。中国的商业银行也进入了快速发展的时期,英国《银行家》杂志于2012年7月公布的全球1000家最大银行排名显示,2011年中国银行业利润几乎达到全球银行业利润的29.3%,而2007年这个比例仅为4%。中国四大国有银行在盈利榜上均排在前五。其中,中国工商银行总资产排名全球第三,盈利额排名全球第一,其税前利润达到432.18亿美元。

中国银行业资产负债规模一直保持稳步增长。截止到2012年第二季度末,银行业总资产规模为126.78万亿元,同比增长20%;银行业总负债规模为118.85万亿元,同比增长19.7%。但是,在银行业资产来源中,各类存款所占比重较大。截止到2012年7月,中资全国性大型银行的各类存款余额为49.12万亿元,占总负债比重的84%,其中,个人存款和单位存款分别为25.72万亿元和22.07万亿元,所占存款比重相差不多。截止到2012年7月,中资全国性中小型银行的各类存款余额为19.33万亿元,占总负债的72%,其中,单位存款为13.78万亿元,个人存款仅为4.11万亿元,分别占各类存款的71%和21%,这与大型银行不同,有以下两点原因:一方面,居民更倾向于到大型银行存款;另一方面,中小型银行金融债券占总负债的比重为11%,高于大型银行。

虽然中国在高速发展中取得了不错的成绩,但不可否认,中国仍处于市场化的推进阶段。与欧美国家的完全利率市场化相比,中国还存在很多的金融管制,并且在推进利率改革继续深化的基础条件、传导机制与外部环境等方面还存在许多不完备之处。比较突出的问题包括以下几个方面:第一,存款在商业银行总负债中的比重仍旧很高,银行业的利润主要来自存贷利差的收入;第二,中国的投资利率弹性较低,影响了利率政策效应的传导,使得利率对优化资源配置方面的功能没有得到充分发挥;第三,中央银行制定各项法定利率,各金融机构只能遵