

Zhongguo
Jinrong Qingnian
Luntan Wenji
2012



JINRONGYE FUWUSHITI JINGJI FAZHAN

金融业服务 实体经济发展

——2012年中国金融青年论坛文集

中央金融团工委

编

金融业服务实体经济发展

——2012年中国金融青年论坛文集

常州大学图书馆
藏书章



中央金融团工委
编

中国金融出版社

责任编辑：亓 霞

责任校对：张志文

责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

金融业服务实体经济发展 (Jinrongye Fuwu Shiti Jingji Fazhan): 2012 年中国金融青年论坛文集/中央金融团工委编. —北京: 中国金融出版社, 2013. 2

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6754 - 1

I. ①金… II. ①中… III. ①金融—中国—文集 IV. ①F832 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 015014 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 北京松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 26.25

字数 446 千

版次 2013 年 2 月第 1 版

印次 2013 年 2 月第 1 次印刷

定价 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6754 - 1/F. 6314

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

· 目 录 ·

一等奖

- 中国银行业高利润与实体经济发展：理论分析与实证研究
..... 赵太银 (3)
- 金融发展、银行贷款与企业价值
——基于中国 A 股上市公司的实证研究
..... 朱 熙 (15)
- 中小企业板上市公司业绩变脸问题研究
..... 苏艳霞 聂旺标 (34)
- 北京保险业服务中小微企业的调研报告
..... 王晓栋 席 友 (49)
- 开发性金融对经济发展的作用机制及影响效应分析
——以国家开发银行为例
..... 杨定华 (55)
- 金融服务实体经济发展问题研究
——浅析信贷资产证券化与中小企业融资难问题
..... 李 瑶 (70)
- 农业政策性金融支持农业经济发展问题研究
..... 郭 娜 (77)
- 后危机时期我国居民金融资产配置趋势及商业银行服务方向研究
..... 王小娥 (89)
- 县域消费升级趋势与商业银行金融服务研究
..... 张中为 (105)
- 美国二元利率定价机制研究及对我国的启示
..... 边卫红 陆晓明 (117)

服务实体经济与商业银行战略转型研究

..... 张艳忠 (131)

SNS 社交网络营销：零售业务拓展新渠道

——关于微博营销的研究和探讨

..... 高 歌 (144)

互联网时代的第三方网络贷款平台与商业银行发展策略

..... 赵 丽 (167)

将保险产业政策作为宏观调控工具促进实体经济稳定增长

..... 张国威 (180)

浅析信用保险对中小企业上市的作用

..... 程妮亚 任 慧 于艳菲 郑雅娟 (192)

二等奖

银行市场架构与小微企业信贷获得

——基于云南省 16 个州（市）的实证分析

..... 海自高 (207)

关于资本市场微博信息传播情况的调查与思考

..... 李延振 李 果 (218)

关于交易所债券市场与银行间债券市场的比较研究

..... 曾继峰 (225)

金融功能观视角下的银行信贷与实体经济发展

——问题回顾、发展新动向及措施建议

..... 阎 纯 (237)

经济再平衡下中国进出口银行之战略选择

..... 金艳芳 (251)

航运金融风险管理理论与实践研究

..... 陈旭升 李 六 (263)

公共租赁住房可持续发展的融资模式研究

——以苏州市为例

..... 王彩学 (283)

蓝色金融助推海洋实体经济发展的战略路径

——以山东半岛蓝色经济区为例

..... 韩 强 崔苏玲 陆 华 (291)

海南商业银行向“绿色”转型的路径选择

..... 赵小天 (301)

以信用卡分期撬动交通银行汽车供应链金融新一轮发展

——基于完整供应链的汽车消费信贷业务分析

..... 彭德文 杨小帆 王 源 (316)

探索中国科技金融未来发展之路

..... 花 俊 (327)

利率市场化与商业银行的应对

..... 王磊彬 (337)

后危机时代：金融业服务实体经济探析

..... 杨 明 (347)

社保补充业务风险控制的研究

——浅析商业健康险公司如何有效控制社会基本医疗保险风险

..... 熊忠华 (356)

抓机遇 促服务 稳中求进 协同发展

——论保险业服务实体经济的发展

..... 陈曦希 (363)

关于保险企业积极参与老龄产业的思考	李忠磊 (369)
建立巨灾风险保障体系 促进经济社会稳健发展	罗 鸣 (377)
利用出口信用保险防范我国银行国际融资业务风险的思考及建议	于 强 (385)
从欧债危机看主权债务信用风险	许 光 (390)
附录	
2012 年中国金融青年论坛获奖论文名单	(400)

中国银行业高利润与实体经济发展的 理论分析与实证研究

中国银行业江亚平著 刘永成

一等奖

【评语】：该书从理论、实证两个方面对中国银行业高利润与实体经济发展的关系进行了系统的研究。在理论方面，作者从金融与实体经济的关系出发，分析了金融对实体经济的促进作用和抑制作用。在实证方面，作者利用大量的数据，对中国银行业的利润水平进行了实证分析。作者认为，中国银行业的高利润是由于其垄断地位、高利率、高费用等因素造成的。作者建议，应通过改革金融体制，降低利率，减少费用，来提高金融对实体经济的促进作用。

【关键词】：银行业 利润 实体经济 金融改革

一、引言

中国银行业在改革开放后取得了长足的发展。从1978年到2000年，中国银行业的资产总额增长了100多倍，存款总额增长了100多倍，贷款总额增长了100多倍。中国银行业的利润水平也显著提高。1999年，中国银行业的利润总额为1000亿元，2000年为1500亿元，2001年为2000亿元。中国银行业的高利润引起了社会各界的广泛关注和讨论。有人认为，中国银行业的高利润是由于其垄断地位、高利率、高费用等因素造成的。也有人认为，中国银行业的高利润是由于其经营效率高、风险控制能力强等因素造成的。本文旨在从理论和实证两个方面对中国银行业高利润与实体经济发展的关系进行系统的研究。

中国银行业在改革开放后取得了长足的发展。从1978年到2000年，中国银行业的资产总额增长了100多倍，存款总额增长了100多倍，贷款总额增长了100多倍。中国银行业的利润水平也显著提高。1999年，中国银行业的利润总额为1000亿元，2000年为1500亿元，2001年为2000亿元。中国银行业的高利润引起了社会各界的广泛关注和讨论。有人认为，中国银行业的高利润是由于其垄断地位、高利率、高费用等因素造成的。也有人认为，中国银行业的高利润是由于其经营效率高、风险控制能力强等因素造成的。本文旨在从理论和实证两个方面对中国银行业高利润与实体经济发展的关系进行系统的研究。

中国银行业高利润与实体经济发展： 理论分析与实证研究

中国银监会江苏监管局 赵太银

【摘要】 在现有文献中，对中国银行业高利润与实体经济关系还缺乏系统的理论和实证研究。本文首先利用银行信贷关系模型，对中国银行业经营利润非最大化进行了理论分析；接着利用 1996 年到 2011 年的相关数据，运用格兰杰因果检验和脉冲响应函数等方式，对银行业利润、企业利润、国内生产总值（GDP）三者之间的关系进行了实证研究，最后对近年来中国银行业利润高速增长的原因进行了剖析，并提出了政策建议。

【关键词】 银行高利润 企业利润 实体经济 实证研究

一、引言

2008 年全球性金融危机爆发后，中国银行业利润迅猛增长，而实体经济的增长却相对缓慢：2009~2011 年，中国银行业金融机构税后利润增长 55.77%，各类贷款余额增长 45.59%，而同期的实际 GDP 仅增长 20.55%。在这样的背景下，银行业利润高速增长饱受社会争议。那么，银行利润与企业利润、实体经济之间关系到底如何，中国近年来银行业利润高速增长的原因是什么，如何更好地促进银行业为实体经济服务，正是当前中国经济金融面临的突出问题。本文试图在总结现有学术研究成果的基础上，对上述问题进行系统的梳理和分析。

对银行业和实体经济关系的研究由来已久。早在 1911 年，熊彼特就指出一国金融部门的发展对该国人均收入水平和增长率具有积极效应，这一结论被 Goldsmith（1969）的实证研究初步验证。1973 年 McKinnon 和 Shaw 提出了“金融抑制”和“金融深化”理论，创立了现代意义上的金融发展理论。20 世纪 90 年代，Pagano（1993）、King 和 Levine（1993）等经济学家突破了麦

金农一肖的理论框架,引入了内生金融中介体和内生金融市场。Jayaratne 和 Strahan (1996)、Guiso 等 (2002)、Dehejia 和 Lleras - Muney (2003) 以及 Fernández de Guevara (2007) 等对一国内区域层面的金融与经济关系问题进行了探讨。近年来,国内学者在借鉴国外金融发展理论上对中国金融发展与经济增长之间的关系进行了大量实证分析。如陈军和王亚杰 (2002) 从供给推动和需求拉上两个角度运用 Granger 因果关系检验方法,发现现阶段我国金融发展与经济增长之间存在双向的因果关系;丁晓松 (2005) 通过单位根和协整检验得出金融发展对我国的经济增长有积极作用,但是经济增长对金融发展的促进作用不大;林毅夫等 (2009) 认为在经济发展的过程中,金融结构的演变主要取决于实体经济活动对金融服务的要求,以及不同的金融中介在企业融资中相应的比较优势。

从现有的研究文献来看,大多集中在研究金融部门资产规模、信贷结构、经营效率等方面和经济增长的关系,对银行利润与企业利润、实体经济的关系缺乏深入系统的研究。本文试图从理论和实证角度对银行利润和实体经济发展的关系作一全面深入的分析。

二、中国银行业经营利润非最大化分析

根据经济学中厂商利润最大化理论,一般企业经营应当追求利润最大化,但是作为特殊企业的中国国有商业银行经营并不能像一般企业一样遵循利润最大化原则,在追逐自身利益的同时还需兼顾社会效益。受信贷规模、利率等因素限制,我国商业银行经营一直以来肩负着双重目标,即银行作为一般企业的利润目标和作为国家(或地方政府)政策工具的政策目标(非利润目标)。在银行业体制改革前后,双重目标一直没有改变,只是在分量上有所侧重,在银行业体制改革之后,前者的主导地位逐渐明显。这里首先用银行信贷关系模型来分析银行经营利润非最大化。银行信贷一般关系模型为

$$L=f(C, D, M)$$

其中, L 为银行贷款; C 为银行向外借款,一般指中央银行再贷款及银行同业拆借; D 为原始存款; M 为银行系统内的高能货币存量。在该模型中, L 与 C 、 D 存在正相关,即银行向外借款或存款的增加导致银行贷款能力增强; L 与 M 存在负相关,即高能货币以现金形式存在于银行账户越多,银行的信贷能力越弱。

在中国,银行信贷关系一般模型有一定的特殊性,主要表现在:一是银行贷款(L)不能完全由银行根据经营需要自主决定,在一定程度上受到国家

信贷规模的限制。二是银行向外借款（ C ），无论是向中央银行再贷款（ C_1 ），还是向银行同业拆借（ C_2 ），都要受到国家政府部门的直接或间接控制。三是银行高能货币存量（ M ）受到的限制更大，如央行法定准备金率。由此可见，中国银行业信贷行为受非市场因素（如信贷规模、中央银行再贷款率、法定准备金率、利率等）制约较多，银行利润很难达到最大化。设 $E_b(L)$ 为银行净利润，则其与贷款（ L ）的关系如图 1 所示。

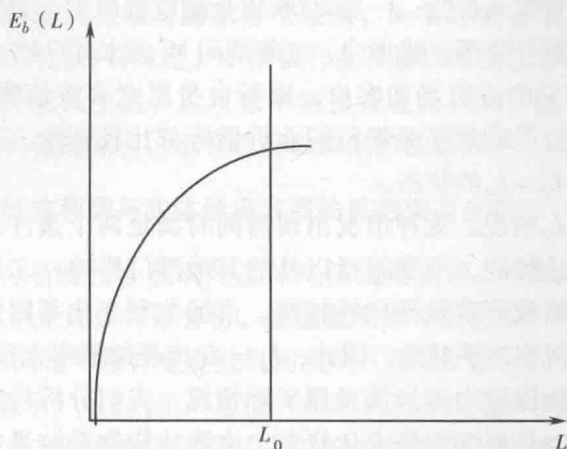


图 1 银行净利润与贷款量的关系图

图中曲线反映了银行净利润与银行贷款量的一般关系，即随着银行贷款的不断上升，银行净收益首先加速上升，达到一个峰值，接着开始下降。之所以呈现这种关系主要是因为：一是随着贷款大幅上升，信贷风险出现递增，因而边际收益递减；二是贷款增长到一定程度后，银行需要寻找新的对象，这样贷款费用随之增加，收益相对减少。为了更清楚地分析我国商业银行经营利润，我们引入新的变量即贷款计划（ L_p ）。由图 1 中可知， L_0 点为 $E_b(L)$ 最大值点，即只有当 $L_p = L_0$ 时，银行利润达最大值，其他情况（ $L_p < L_0$ 或 $L_p > L_0$ ）下，银行利润都无法达到最大化。下面我们讨论中国银行贷款量处于这三种状态的概率大小：

第一， $L_p < L_0$ 情况。这表明银行在一定条件限制下收缩信贷能力，使得贷款计划投放量少于最佳投放量，这些条件限制主要有：一是企业贷款需求不足；二是银行惜贷；三是中央银行实行紧缩的货币政策。第一个条件限制在中国近二十多年几乎不存在，改革开放以后企业处于快速发展时期，需要大量的资金支持，在中国直接融资不发达的情况下，银行信贷占主导地位，资金经常供不应求。第二个条件限制只有在存贷利率倒挂的情况下才会成立，

而存贷利率倒挂出现的概率较小,1990年至2012年23年间,未出现过一次存贷利率倒挂的现象,仅在1993年、1994年出现过存贷利率相等。第三个条件限制在中国近几年来也几乎不可能成立,1990年以来,我国狭义货币 M_1 历年都呈环比增加趋势。

第二, $L_p > L_0$ 情况。这意味着银行过度地扩张自身的信贷能力,1990年至2011年22年间,我国 M_1 增加了28.28亿元,增长了40多倍。主要有三种因素促使银行信贷快速扩张:一是2008年金融危机以后,为服务于政府刺激经济增长目的,银行货币扩张加快,三年期间 M_1 增长了74%;二是银行业体制改革以后,为了抢占市场和客户,银行自身愿意多放信贷;三是近几年,无论是中央银行货币政策还是银行同业拆借等都比较宽松。这就促使我国银行信贷长期处于 $L_p > L_0$ 的状态。

第三, $L_p = L_0$ 情况。这种情况出现需同时满足两个条件:一是银行的信贷行为完全由自己控制,不受银行以外的其他部门影响;二是银行自愿处于最佳状态。受中国政府政策导向性较强、市场非利率化等因素影响,这两个条件同时满足的概率微乎其微,因此, $L_p = L_0$ 出现的概率也很低。

结合改革开放以后中国经济发展实际情况,我们分析得出,中国银行业经营经常处于 $L_p > L_0$ 利润非最大化状态,这就从贷款投放量角度初步证明了中国银行业经营利润非最大化的观点。

再从贷款价格即利率角度来进一步分析中国银行业经营难以达到利润非最大化。建立银行净利润与利率的一般函数关系:

$$E_b(L) = r_1 L - (r_2 L + \alpha L + \beta D r_2)$$

该式的含义是银行贷款净利润 $E_b(L)$ 等于银行贷款利息收入 ($r_1 L$) 减去存款的利息支出 (一部分以贷款形式存在的利息支出 $r_2 L$, 另一部分以现金形式存在的利息支出 $\beta D r_2$) 以及贷款相关费用 αL 。式中 $E_b(L)$ 为银行贷款净利润, r_1 为贷款利率, r_2 为存款利率, L 为贷款量, D 为银行存款, α 为银行贷款费用率, β 为银行存款以现金形式存在的比率,即 $D = L + \beta D$, 变换为 $D = L / (1 - \beta)$, 则 $E_b(L) = r_1 L - [r_2 L + \alpha L + \beta L / (1 - \beta) r_2] = [r_1 - r_2 / (1 - \beta) - \alpha] L$, 由此可见, $E_b(L)$ 要达到最大值, 存在三个基本约束:

(1) $r_1 - r_2 / (1 - \beta) - \alpha > 0$; (2) α 是 L 的增函数; (3) $L = L_0$ 。

在中国利率非市场化的条件下, r_1 、 r_2 基本是受政策控制的, 而且在一定时间内保持稳定, 随着 L 的增加, 根据边际成本递增规律 α 也将逐渐增加, 最终必然导致 $r_1 - r_2 / (1 - \beta) - \alpha < 0$ 。从上面的分析中已知, 中国银行业经

营经常处于 $L_p > L_0$ ，这些因素共同作用使得我国银行经营利润经常超过 $L = L_0$ 的峰值，处于经济效益下降的区间。

上述从贷款量和利率两个角度分析了我国银行业经营利润非最大化。贷款量方面，我国银行业近二十多年一直处于 $L > L_0$ 的状态；利率方面，我国利润非市场化决定了银行业经营受政府政策影响较大，不能完全根据市场价格调节来决定自身的最佳经营状态。通过上述分析可知，中国银行业经营在追求自身利益的同时还认真履行国家各项政策，为实体经济服务，并非“唯利是图”。也正是因为这种特殊性，中国银行业长期以来受国家政策保护，属于垄断行业。从某种意义上说，近年来中国银行业高利润，既有银行作为一般企业追求利润最大化的原因，也有政府政策保护的原因。

三、中国银行业利润与实体经济发展关系的实证分析

为了进一步分析银行业利润与实体经济发展关系，下面我们利用中国近 16 年来的经验数据来加以实证分析。根据数据的可获得性，笔者选取 1996 年至 2011 年这一期间每年银行业金融机构利润（用 EB 表示）、规模以上工业企业利润（用 EE 表示）、国内生产总值（ GDP ）三个变量作为研究对象，其中 2003 年之前银行业金融机构利润没有官方公布的数据，考虑到这一期间我国银行业利润主要来自利息收入，笔者以净利息收入（即贷款利息收入减去存款利息收入）来表示，2003 年之后银行业金融机构利润主要根据中国银监会年报的相关数据整理得到，规模以上工业企业利润、国内生产总值主要根据国家统计局网站相关数据整理得到。图 2 给出了全国银行业金融机构利润

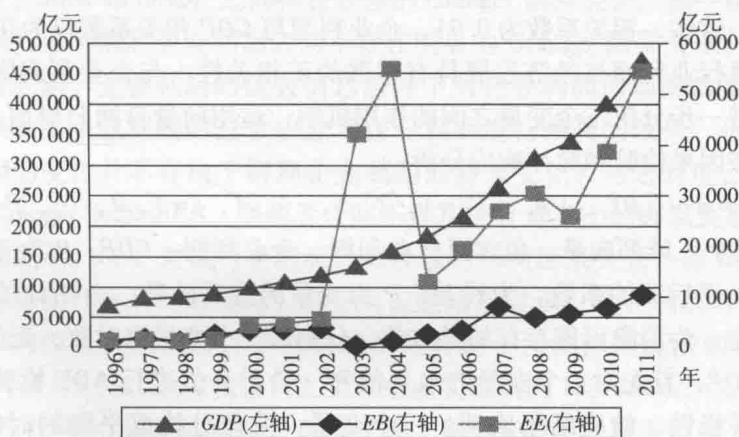


图 2 1996 ~ 2011 年全国银行业金融机构利润、工业企业利润、GDP 走势图

(EB)、规模以上工业企业利润 (EE)、GDP 的年度变化轨迹。

从图中可以直观地看出，1996~2011 年 GDP 呈现稳步增长态势；银行业利润 2003 年之前变化不大，2003 年之后股份制改革释放了银行业的活力，银行业利润出现快速增长，虽然 2008 年受金融危机影响出现小幅下降，但紧接着又开始增长；企业利润在三者中是波动幅度最大的，在 2004 年和 2008 年出现两个波峰。企业利润和银行业利润 2003 年之前保持高度一致，2003 年之后，两者变化趋势仍然保持一致，都可以近似地看做“W”形，只是企业利润变化具有 1~2 年的时滞。运用 EViews6.0，对 EB、EE、GDP 进行相关性检验，如表 1 所示。

表 1 银行利润 (EB)、企业利润 (EE)、GDP 相关性检验结果

	银行利润 (EB)	企业利润 (EE)	GDP
银行利润 (EB)	1	0.479972	0.908358
企业利润 (EE)	0.479972	1	0.711544
GDP	0.908358	0.711544	1

由表 1 可看出，银行业利润和企业利润相关系数为 0.48，呈正相关，而不是“此消彼长”的负相关，银行业利润的增加并不会榨取企业利润，相反银行业利润的增加，使银行有更多的资金投向实体经济，支持企业发展，从而促使企业利润也随之增加。相对于企业利润来说，银行业利润与 GDP 保持着高度的一致性，相关系数为 0.91，企业利润与 GDP 相关系数仅为 0.71。由此可见，银行业利润与经济发展具有很强的正相关性，与企业利润则呈弱正相关。为进一步分析三个变量之间的作用机制，运用向量自回归模型 (VAR) 进行格兰杰因果检验和脉冲响应分析：

$$Y_t = \alpha + \sum \beta Y_{t-i} + \varepsilon_t \quad t=1, 2, 3, \dots, T, i=1, 2, \dots, P$$

其中， Y_t 是个三维列向量，包含银行业利润、企业利润、GDP； β 为三维行向量，表示 Y_t 滞后项的系数，为残差； P 为变量的滞后阶数，由估计的似然比和 AIC 决定。为消除可能存在的异方差，分别对三个变量取对数，记为 $\ln EB$ 、 $\ln EE$ 、 $\ln GDP$ ，首先对三个变量的水平值和一阶差分进行 ADF 检验，以判断序列的平稳性。检验结果表明，三个变量一阶差分构成平稳的时间序列。对 $\ln EB$ 、 $\ln EE$ 、 $\ln GDP$ 进行包含常数项（不含趋势项）的 Johansen 协整检验，结果如表 2 所示。

表2 Johansen 协整检验结果 (lag = 2)

协整方程数的零假设	特征值	迹统计量	5% 临界值	P 值
None *	0.756375	33.32379	29.79707	0.0188
At most 1	0.646086	14.96614	15.49471	0.0599
At most 2	0.106438	1.463011	3.841466	0.2265

由表2中结果可知,在5%的显著水平下,三个变量存在一个协整关系,这表明银行业利润、企业利润、GDP之间存在一个长期稳定的均衡关系。为分析银行业利润、企业利润、GDP之间的因果关系,我们对lnEB、lnEE、lnGDP进行Granger因果关系检验,如表3所示。

表3 Granger 因果关系检验结果

原假设 H_0	F 统计量	P 值	滞后阶数
lnEE 不能 Granger 引起 lnEB	1.64930	0.2233	1
lnEB 不能 Granger 引起 lnEE	1.63806	0.2248	1
lnGDP 不能 Granger 引起 lnEB	3.41781	0.0893	1
lnEB 不能 Granger 引起 lnGDP	2.87049	0.1160	1
lnGDP 不能 Granger 引起 lnEE	1.41982	0.2565	1
lnEE 不能 Granger 引起 lnGDP	3.24565	0.0968	1

由表3中可看出,lnEB和lnEE之间Granger因果关系并不太明显,lnEB和lnGDP、lnEE和lnGDP之间存在较强的Granger因果关系。第一组检验结果显示,银行业利润和企业利润之间不存在明显的Granger因果关系,即同时包含银行业利润、企业利润的过去信息条件下对企业利润的预测效果并不明显优于只单独由企业利润的过去信息对企业利润进行预测的效果,也就是说银行业利润的变化并不有助于解释企业利润的将来变化,与之对应,企业利润也不能Granger引起lnEB,即两者之间不存在统计意义上的因果关系。第二组检验结果显示,GDP对银行业利润具有较强的单向因果关系,即GDP的变化有助于解释银行业利润的变化。第三组检验结果显示,企业利润对GDP具有较强的单向因果关系,即企业利润的变化有助于预测国民经济的发展趋势。如2012年1~5月,全国规模以上工业企业实现利润183434亿元,同比下降2.4%,与此同时GDP的增速也有所放缓,意味着国民经济下行压力加大。

虽然格兰杰因果关系检验表明lnEB和lnEE之间Granger因果关系不太明显,但协整检验结果却表明银行业利润、企业利润、GDP存在一个长期均衡

关系，即从长期来看，三者之间可以达到一个均衡状态。下面我们可以利用 VAR 模型进行脉冲分析来进一步揭示当遭受外界冲击而偏离均衡时，各个变量短期内的反应（见图 3）。

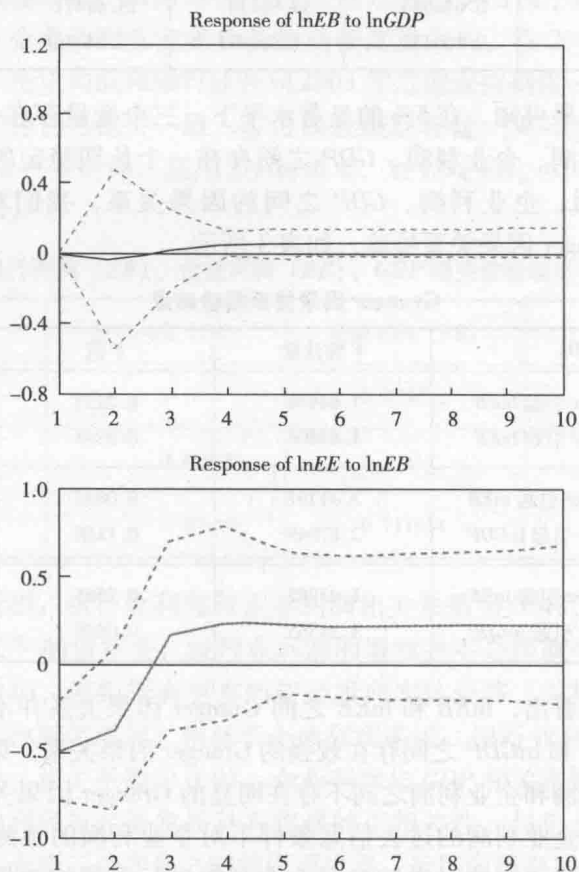


图 3 脉冲分析图

由图 3 可以看出，银行业利润对 GDP 短期内反应不太明显，但 2~3 年之后，银行业利润将出现正向反应，约增加 0.1。企业利润对银行业利润反应较快，第 1 年就下降了 0.5，接着逐年增加，第 4 年达到最大值，约增加 0.25。这说明， GDP 对银行业的影响具有长期效应，而银行业利润增加，前两年内，企业利润会减少，这也正好验证了近几年银行业高利润备受争议的原因。但是从脉冲分析结果来看，银行业利润对企业利润的冲击最终是正向的，即银行业利润增加最终还是有利于企业利润的增加，且正向冲击作用非常明显。