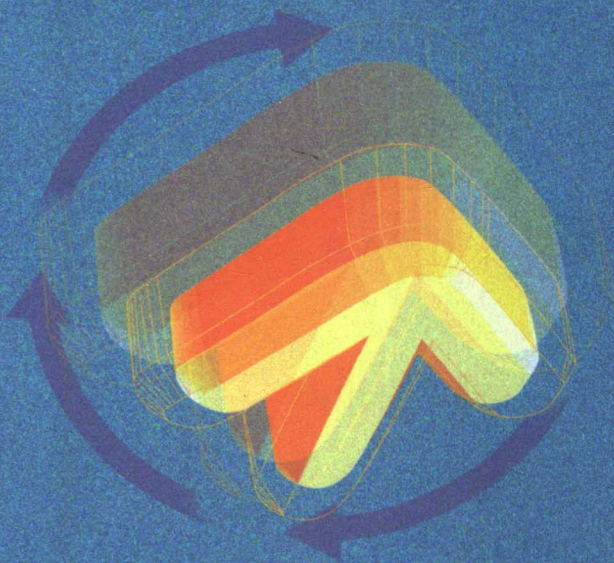


中国

城市金融优秀论文选集 (2000—2001)

中国城市金融学会 编



中国财政经济出版社

中国城市金融优秀论文选集

(2000—2001)

中国城市金融学会 编

中国财政经济出版社 |

图书在版编目 (CIP) 数据

中国城市金融优秀论文选集. 2000~2001/中国城市金融学会编.
—北京: 中国财政经济出版社, 2004. 2

ISBN 7-5005-6982-3

I. 中... II. 中... III. 城乡金融—金融事业—中国—文集
IV. F832.35-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 121299 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com.cn>

E-mail: cfeph@cec.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京文印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 16 开 36 75 印张 613 000 字

2004 年 6 月第 1 版 2004 年 6 月北京第 1 次印刷

印数: 1-2500 定价: 80.00 元

ISBN 7-5005-6982-3/F·6108

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

目 录

一等奖

国有商业银行对利率市场化改革的适应性研究

..... 中国工商银行山西省分行课题组 (1)

中国加入 WTO 后对国有商业银行的影响及其对策

..... 中国工商银行上海市分行课题组 (16)

二等奖和优秀奖 (带 * 号的论文为优秀奖论文)

创新与改革

关于我国国有商业银行业务创新的实证研究 明柱亮 (50)

中国工商银行零售业务重新包装问题研究

..... 中国工商银行浙江省分行课题组 (67)

中国工商银行开展投资银行业务的市场定位研究

..... 中国工商银行浙江省分行课题组 (83)

试论商业银行业务与资本市场业务的耦合

..... 中国工商银行福建省分行课题组 (104)

新经济条件下中国工商银行的跨越式发展

..... 河南省城市金融学会课题组 (117)

国有商业银行业务创新问题研究*

..... 中国工商银行湖北省分行课题组 (136)

建立以财务管理为核心的资源配置规则*

..... 中国工商银行新疆分行课题组 (148)

经营与管理

广东省分行“十五”期间财务效益实证研究

..... 中国工商银行广东省分行课题组 (165)

中国工商银行二级分行经营监管研究报告

..... 中国工商银行总行课题组 (192)

有效防范新增贷款风险的系统研究* 陈高建 朱子云 (210)

实行信贷分类管理 改进信贷管理机制*

..... 中国工商银行广东省分行课题组 (221)

我国消费市场与商业银行消费信贷业务现状及创新*

..... 中国工商银行三峡分行课题组 (233)

客户关系管理及其在中国商业银行领域的应用* 王广宇 (245)

战略与对策

国有商业银行赢利分析和战略管理 邵锦华 (258)

实施我国银行资产证券化的理性分析与现实选择 吴翔江 (278)

中国工商银行西部发展战略研究 陕西省城市金融学会课题组 (286)

中国工商银行票据业务发展战略研究*

..... 中国工商银行镇江市分行课题组 (301)

商业银行实施信贷退出的意义、难点和对策措施* 王曲华 (312)

深刻把握环境变迁 重新定位市场角色*

..... 中国工商银行四川省分行课题组 (323)

WTO 与国际化

论中国加入 WTO 后的金融法律体系建设 闻德锋 (338)

关于外资银行经营人民币业务后对我行的影响	吉晓辉 (354)
加入 WTO 后商业银行健康运行所需要的金融法律体系研究 *	
.....	田建国 (363)
21 世纪国际金融与资本市场调整的特点和发展趋势 *	季 恒 (373)
分析与探讨	
商业银行对利率市场化的适应性分析	
.....	中国工商银行北京市分行课题组 (387)
对现代商业银行中等经营水平的分析	
.....	中国工商银行上海市分行课题组 (408)
关于住房抵押贷款证券化业务的分析	
.....	中国工商银行上海市分行课题组 (436)
关于我行电子银行投入与产出效益评价体系的思考	
.....	中国工商银行上海市分行课题组 (455)
关于分部门成本认定和资源优化配置的探讨	余党伟 何赛英 (471)
河南省民营经济发展的金融支持研究	河南省城市金融学会课题组 (491)
国有商业银行优化财务资源配置的探讨	
.....	中国工商银行四川省分行课题组 (509)
利率市场化与国有商业银行适应性研究	
.....	中国工商银行江苏省分行课题组 (526)
论客户效益贡献评价模型的构建 *	
.....	中国工商银行郴州市分行课题组 (544)
商业银行信贷资源配置效率分析 *	
.....	中国工商银行四川省分行课题组 (554)
国有商业银行资本充足率研究 *	中国工商银行总行课题组 (566)
后 记	(580)

— 奇 奖 —

国有商业银行对利率市场化 改革的适应性研究

中国工商银行山西省分行课题组

内容提要：本文以市场的基本规律为基础，分析了利率市场化改革进程中国内资金供求关系、资金价格、风险状况等市场条件，得出了资金市场长期供大于求的结论。并以此为基础对影响国有商业银行流动性、赢利性和安全性的主要因素进行了分析和评价。证明利率市场化过程中国有商业银行赢利性最敏感的因素是收息率和贷款利率；对流动性影响最大的指标是资产质量的好坏。在对实际数据分析的基础上，得出了未来两年内存贷款业务保本点在4.619%—5.73%之间的结论。我们认为成本竞争时代即将来临，传统业务利润的大幅度下降已经成为必然，谁能尽早拓展新的利润增长点，实现经营结构、收入结构的战略性调整，谁就是未来的主人。

一、引 言

金融商品的价格形成机制服从于市场规律是现代金融产业完善的基本标志之一。随着全球化浪潮席卷世界，中国金融业即将融入世界舞台。以利率和汇率为中心的金融商品价格市场化已经成为必然，利率市场化成为我们必须迎接

的挑战。

2000年秋季,中央银行决定放开外币存贷款利率,此举标志着我国利率市场化改革进程已迈入实质性阶段。当前,工、中、建、农四大有独资商业银行在我国金融服务领域仍然占有主要地位,但单一的收入结构和较差的资产质量使国有商业银行对利率的变动比其他银行更为敏感。所以,研究国有商业银行如何更好地适应利率市场化改革,应对未来的挑战无疑是一个十分紧迫的问题。

二、利率市场化的内涵、条件及步骤

(一) 利率市场化的内涵及条件

利率市场化是指将中央银行用计划手段确定的受管制的利率变为由金融机构依据自身的资金供求情况、头寸状况、赢利及风险等因素自行调节、自行控制的利率,并使其成为引导资源配置的基本指标。利率市场化需要稳定的宏观经济环境、充分有效的金融监管、真正商业化的企业、完善的金融市场等基本条件。从当前的宏观形势看,我国国内市场资金供应趋于均衡、宏观经济形势稳定、通货膨胀率较低,为改革提供了有利的经济条件。但国内的货币市场和资本市场仍有待规范,国有银行商业化和一般企业的真正企业化的微观基础仍在建立和完善。所以,中国的利率市场化改革将是在前进的道路中不断创造条件继续前进的过程。

(二) 利率市场化的步骤

根据各国的成功经验,利率市场化的共同步骤一般包括:(1)将利率调整到市场均衡状态附近来保持经济金融运行的稳定;(2)完善利率浮动制,扩大利率浮动范围,下放利率浮动权;(3)以金融商品市场的发展和发达为契机,完善基准利率引导下的市场体系。按照我国中央银行提出的:“先外币,后本币;先贷款,后存款;先农村,后城市”的利率市场化步骤,我国外币存贷款利率、同业拆借利率、国债市场利率已全部开放。按照计划,下一步中央银行将放开农村的存贷款利率,进一步提高城市贷款的浮动利率和适当放宽大额存单的利率。在不知不觉间,利率市场化已悄然来到我们身边。

三、利率市场化的核心问题

利率市场化的核心是存、贷款定价问题。在国有商业银行资产负债表中, 资金主要来自存款 (包括同业), 占有息负债的 90% 左右, 其利息支出又占直接成本的 95%; 利润主要来自贷款, 贷款利息收入占总收入的比重超过 77%, 生息资产收入占总收入的比重超过 95%。其余债券收入、拆放金融性机构、上存中央银行存款准备金等项目的利率或与基准利率挂钩或由外部市场决定, 均为不可控因素。因此, 我们将以存贷业务等可控因素为主, 在对存、贷款的总量、结构和利率走势预测的基础上, 分析各要素的变化对国有商业银行的影响 (见表 1)。

表 1 利率市场化对国有商业银行业务和收入影响因素分析

资产项目	占生息资产比重	收益占总收益比重	负债项目	占有息负债比重	支出占总支出比重
贷 款	66.38%	77.37%	存 款	90.33%	62.48%
中长期证券投资	21.80%	10.98%	金融往来有息负债	9.67%	8.56%
金融往来有息资产	12.11%	8.56%	所有者权益	5.21%	
贷款 + 投资 - 税金	87.89%	81.43%	负债及权益总计	110.50%	
有息资产合计	100.00%	96.91%	有息负债合计	100.00%	62.49%

注: 表 1 数据为中国工商银行 2000 年资产负债表和损益表分析结果, 数据来源 www.icbc.com.cn

四、对利率市场化进程中利率走向 和存贷款总量的分析

(一) 宏观经济形势和政策分析

1. 从宏观经济角度分析, 人民币利率调整空间有限。(1) 国际主要货币利率对人民币利率产生向下的压力。从国际经济情况看, 新经济的困境将美国经济带入调整时期, “9.11” 事件导致心理预期的变化等因素都将使全球经济

走弱的预期高于通胀上升风险。美元在 10 次减息之后实际利率已低于人民币利率。从国内情况看,较高的融资成本将降低国内企业的比较优势;经济增速放缓也给中央银行的利率政策以下降的压力。(2) 随着积极财政政策的促进,上半年货币总量同比增长 13.7%;国内生产总值平减指数^①由负变正,物价出现回升的势头,实际利率有所下降,减小了名义利率下调的空间。

2. 从利率结构看,基准利率调整空间有限,存贷款利差可能缩小。(1) 作为基准利率之一的中央银行存款利率对银行超额准备率和货币供应量有较大影响。根据近年国内实行稳健的货币政策,此项利率调整空间有限。(2) 从 1994 年以来的历次降息使存贷利差呈扩大趋势,因此,贷款名义利率下降的空间比存款大。

3. 从政策条件看,利率市场化将是受中央银行调控和同业约束的利率自由化。新成立的银行同业公会将决定利率的走向,中央银行则会运用货币政策进行调节。所以,市场利率大幅度偏离基准利率的可能性很小。

(二) 贷款总量增长缓慢,平均利率下降

1. 从统计分析,贷款对名义利率变化无弹性。(1) 从供给和需求角度分析:贷款价格(利率)应与对贷款的需求呈反比。但通过对 1992—2000 年数据的分析可以看出,我国金融机构贷款增幅与名义利率水平的变动呈正相关(0.94),其中短贷增幅与名义利率相关系数达 0.99。反映出贷款价格(利率)越高,增长越快。这与市场一般规律相反。说明我国对贷款的供需不由利率水平决定。(2) 通过对比发现贷款增幅与社会实际利率水平曲线有很大的相似之处,说明工业品价格与贷款增幅存在某种联系。研究贷款增长的回归模型揭示出贷款增长与货币供应量、固定资产投资、社会平均收益率的变动关系密切。由于货币供应量受货币政策左右、投资与经济景气预期有联系、收益率变动与风险预期有关,因此得出结论:银行对贷款的供给受市场风险因素^②和国家货币政策左右;国内客户对贷款的需求受未来发展速度和对投资收益率预期的推动。利率的下降不会直接导致信贷增长(见图 1)。

2. 从市场结构看,未来两年国内信贷总量幅增有限。(1) 市场结构限制

^① 国内生产总值平减指数是综合反映国民经济物价总水平变动的指数,它采用现价国内生产总值除以不变价的生产总值,从而得出一个更为科学的经济发展的趋势。

^② 社会平均收益率和利率变动的不确定性用标准差衡量。通过对东欧和日本等国家的对比分析也证明,在经济转型时期,风险是限制贷款增加的主要因素之一。

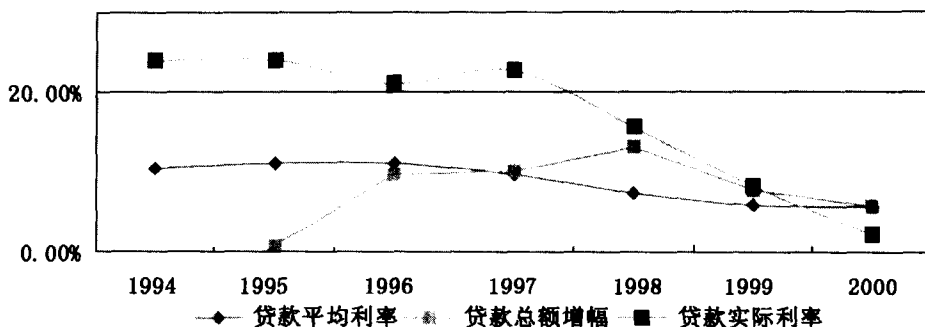


图1 全国金融机构贷款增长总量、结构与利率的关系

贷款增长。当前各银行对国内垄断性行业、优势企业、上市公司等信贷市场争夺较为充分。垄断行业直接融资的大幅度增长和系统客户的统贷统还行为将导致贷款需求不断下降,已经成为买方信贷市场;而对于中、小企业客户受国内信用环境制约,信贷风险较高,银行供给意愿不强,属于增长缓慢的卖方市场;个人住房贷款增长迅猛,但占比仍然较小。(2) 短期贷款票据化倾向明显。承兑汇票以其流动性好、费用低、不占用银行资金等特点受到普遍欢迎,将替代大部分短期资金需求。

3. 贷款利率下降,较长时间后缓慢回升。(1) 利率放开后,成本竞争成为传统业务的主要竞争手段,各行对优质信贷客户的争夺将使贷款市场利率下降,其下限将由细分市场中的最低边际筹资成本决定。(2) 保护政策限制贷款利率下降速度。根据中央银行政策,银行同业协会对市场利率的约束将长期存在。所以,贷款利率的下限预计不会马上低于国内银行边际成本。(3) 从长期看,利率市场化后银行对贷款的自由定价权将使银行有意愿对风险较高的中小企业和个人客户发放更高利率的贷款以增加收益。随着信用体制的完善,此类贷款占比增幅将逐步加快,将提高信贷市场的平均利率。

综合以上因素可以得出结论,利率放开后,贷款总量不会大幅度增长,市场平均利率下降但受到约束;在较长一段时期后,贷款增幅逐步提高,平均收益将在结构调整和风险管理水平提高的基础上逐步上升。

(三) 存款(包括同业)增幅回稳,总量温和增长

1. 国内货币供应量增幅趋于平稳。(1) 通过对 GDP 指标、财政收支和货

币供给量等因素比较分析后发现,我国货币供应量增幅与 GDP 增幅呈强正相关 (0.98)。(2) 从趋势分析可以看出,1998 年以来货币供应量下降的趋势大大减缓。根据对我国宏观经济形势相对稳定、2001—2002 年 GDP 增长率小幅度下降^① 但接近平均水平的预期,国内货币供应量增幅可能小幅度下降,但总体将趋于稳定。

2. 存款仍是社会投资主要渠道。(1) 根据一般经济学原理,债券发行不影响社会资金供给总量。(2) 股市对资金总量的影响较小。从市场结构看,一级市场资金仅在认购验资时离开银行,且时间较短;二级市场的资金绝大部分都存在银行,股市的变动仅对银行资金来源结构和地域分布造成影响^②。(3) 流通中现金占广义货币的比例不断下降^③。(4) 从持币动机的角度,根据对居民消费不确定性预期与存款增长率的对比分析得出的结论,我国居民储蓄的预防动机明显^④。银行存款比股票更安全、比债券更灵活,是能够满足预防动机要求的最佳产品。所以,其他社会资金运用渠道对银行资金来源的分流作用很小,存款 (包括同业) 仍然是社会投资主要渠道 (见图 2)。

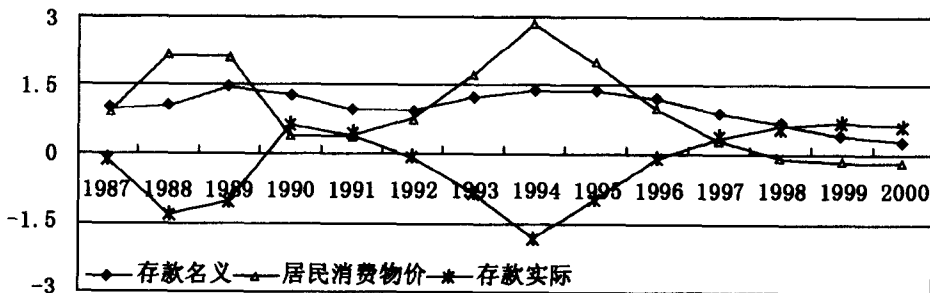


图 2 名义利率和实际利率归一化

3. 存款增幅止跌回稳。(1) 根据公式 $P_{x,y} = \frac{Cov(X, Y)}{\sigma_X \times \sigma_Y}$ 对金融机构存款 (仅指储蓄和公存) 与利率进行相关性分析后得出: 社会实际利率水平^⑤ (考虑物价指数) 与存款增幅负相关 (-0.939)、物价指数和名义利率均与存款增

① 下降后仍接近 1998 年以来的平均增长水平 7.58%。

② 在同业存款与公司存款和储蓄存款之间相互转化: 在交易所所在地和券商法人所在地之间流动。

③ 由 1993 年的 16% 下降到 1999 年的 11%。

④ 1999 年末净利用居民收入标准差作为衡量不确定性的指标, 对 1985—1997 年数据进行回归, 认为未来收入不确定性是居民储蓄的原因。2000 年龙志和等认为, 预期消费增长率平方与导致预期消费增长指数成正比, 与储蓄正相关。

⑤ 此处社会实际利率是指: 名义本利与消费价格的差。具体公式为: 存款社会实际利率 = (1 + 名义利率 - 居民消费物价指数)。物价越高, 实际利率越低。

幅正相关 (0.964、0.948)。结合图 2 可以看出, 受管制的名义利率与物价水平基本呈同方向变动, 物价指数降低或名义利率下降都伴随存款增幅的减缓 (见表 2); 物价是影响社会实际利率的主要因素。根据 2001 年物价平减指数由负变正、实际利率停止上升的趋势预测: 存款增幅将脱离连续数年的下降趋势, 但在低利率水平下增长仍然缓慢。(2) 货币供应量与存款增幅呈强正相关 (0.994), 根据货币供应量增幅趋稳的结论预测, 存款增幅也将停止下降趋势而趋于稳定。

表 2 金融机构存款与名义利率和社会实际利率相关系数分析矩阵

存 款 项 目	与名义利率相关系数	与社会实际利率相关系数
各项存款增长幅度	0.984	-0.939
企业存款增长幅度	0.961	-0.970
企业存款增量占比	-0.840	0.561
储蓄存款增长幅度	0.990	-0.933
储蓄活期增长幅度	0.521	-0.364
储蓄活期增量占比	-0.835	0.624
储蓄定期增长幅度	0.984	-0.937

4. 存款的流动性提高。通过分析 1990—2000 年金融机构存款的品种和期限结构发现, 企业存款增量占比和储蓄活期增量占比均与名义利率负相关 (-0.84, -0.835)。说明在低利率水平下, 企业存款增长快于储蓄, 活期存款增长快于定期存款增长, 银行资金来源的流动性将提高。

5. 短期存款利率有上升趋势。从多元化筹资替代性分析, 短期存款与同业拆借市场短期品种的资金有替代作用, 但同业市场利率远高于活期存款。利率放开后, 活期存款与同业资金的利差将逐步缩小。

6. 对客户分层次利率将是必然选择。(1) 大客户存款利率上升。从客户结构看, 我国的全国性系统客户和大型企业在国有商业银行企业存款中占有相当份额。由于其存款集中, 短期看贷款风险较小, 对其他业务的带动度高, 必将引起广泛的竞争, 使这部分客户的存款利率在市场化后有走高要求。但这类客户存款增长率十分有限, 对平均利率拉升幅度呈下降趋势。(2) 中、小型客户存款利率分化。小客户数量多、存款少、吸引力小, 其利率将保持在较低水平。中型企业对利率敏感性低于大企业, 对金融服务大多有不同的要求和特

点, 各行竞争性相对较弱。其存款成本较低、留存率高、总额增长快, 将是未来银行存款和利润的重要来源。

(四) 存款大于贷款将持续多年, 存款平均利率不会提高

1. 对实际数据分析中体现出明显的积分效应: (1) 存贷增幅连年下降。使增量推动总量趋势变化的周期延长, 从实际数据看超过 5 年。(2) 存款增幅一般都大于贷款。存款总量增长也都快于贷款。特别是近两年时间存贷款增幅差距扩大的趋势比较明显, 从而决定了存大于贷将持续增长的结论。

2. 对于商业银行来说, 存款的资金供给大于贷款的资金需求, 所以存款市场平均利率不会提高; 对客户而言, 银行愿意提供的贷款总量充沛, 贷款市场平均利率有下降空间 (见图 3)。

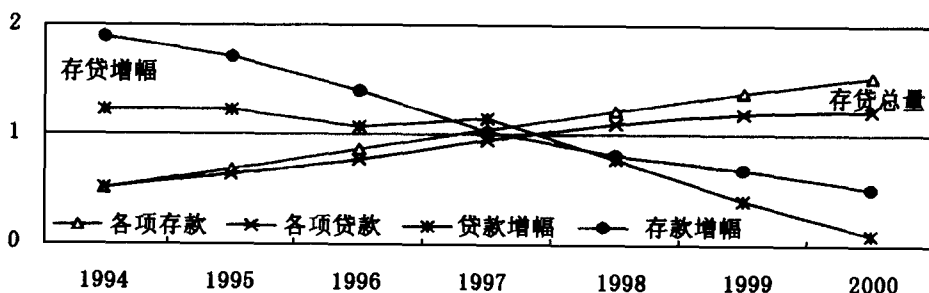


图3 全国金融机构存贷款总量与利率归一化分析

综合以上分析, 从总量来看, 贷款增长缓慢、存款温和增长, 我国银行存大于贷的情况将持续多年。银行资金来源 (包括存款和同业资金) 平均利率不会升高, 贷款利率将下降。从结构来看, 大型客户、短期品种的存款利率有上升要求, 分层次利率将成为必然选择。

五、利率市场化对国有商业银行的影响

(一) 支付风险分析

不利因素:

1. 资产的流动性难以提高。(1) 当前我国经济正处在转型时期, 大多数国企负债率高、资产收益率低、贷款的偿还能力低, 现有的贷款增量仍是维系部分存量贷款质量的重要保证。(2) 在新增贷款中, 长期贷款占主要比例^①。(3) 其他资产项目中, 各行剥离的不良资产债权, 几乎无法及时变现; 持有的其他债券总数相对较少, 对支付能力帮助不大。结论: 目前国有商业银行资产的流动性很低。

2. 负债的流动性不断增强。在负债构成中, 存款与同业资金相互转化, 其流动性与利率负相关, 根据前面的分析, 较低的利率与低的社会收益率将长期存在, 所以存款的流动性将不断提高。

有利因素:

1. 存大于贷将长期持续。

2. 利率放开后, 对中小企业和个人贷款的增长将有限地提高国有商业银行贷款流动性。

3. 我国中央银行的政策保护: 国有商业银行不会倒闭。

综合以上结论, 国有商业银行的支付风险较大, 支付能力在下降, 并长期得不到有效缓解。但不会因为利率的变动直接导致支付问题。

(二) 赢利能力分析

1. 贷款成本不会大幅改变。(1) 由前面分析得出存大于贷将长期持续, 存款利率不会大幅度上升;(2) 由于良好的成本控制即将建立, 国有商业银行营业费用增长极为缓慢, 并已出现下降趋势;(3) 结合财政部3年内降低银行营业税金至5%的计划, 以1993—2000年回归数据的趋势预测及加总后的曲线经移动平均后得到图4。预计未来3年内贷款成本将保持基本稳定。

2. 重点竞争市场的利率低于盈亏平衡点。在利率变化时, 由于存款实际成本变化速度总是慢于贷款收益。因此在利率下降期, 所有银行都面临收益下降速度超过成本下降速度^②而导致利润减少的问题。但中小型银行的资产存量比大型银行少, 平均成本与边际成本接近速度快, 所以利差下降的幅度比大

^① 例如, 2000年中国工商银行长期贷款增长18.1%, 短期贷款仅增加1%。

^② 贷款利率随中央银行调整每年改变, 存款执行合同利率。这也是1997年利率下调以来, 国有商业银行实际利息支付水平远大于名义利率导致应付利息巨额红字的原因。

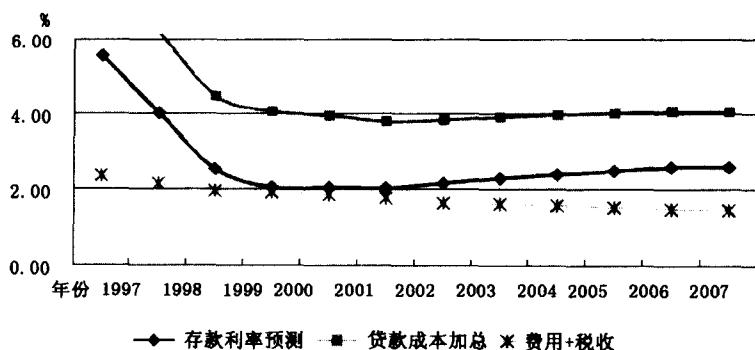


图4 1997—2008年工中建贷款成本预测 (贷款余额按回归值, 费用按占比分摊)

型银行少。可见在未来几年内, 中小型银行的平均成本低于大型银行, 贷款的盈亏平衡点也将低于大型银行。

3. 存贷款利差将大幅度缩小。根据以上分析, 合成后的利差曲线如图5所示。

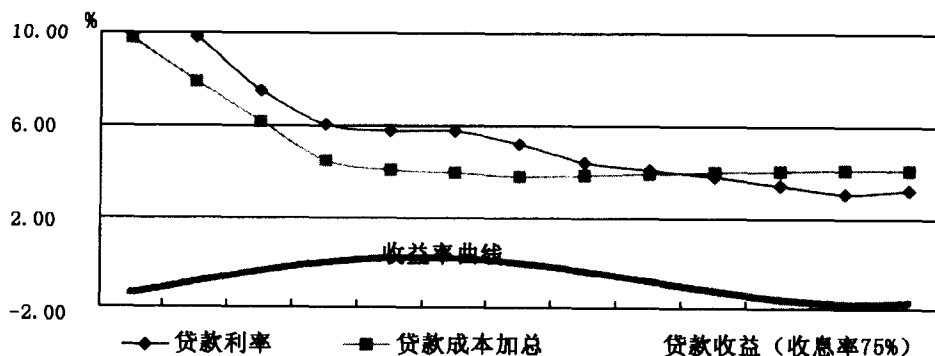


图5 根据1995—2000年回归数据计算贷款收益率随存贷款利率变动分析曲线

4. 利率管理风险加大。(1) 在低利率条件下, 企业更愿意接受长期资金进行投资; 大型银行利用规模优势, 也更愿意发放长期大额贷款以提高自身收益。(2) 由于短期存款占比不断提高, 长期贷款占比不断加大, 将产生大量资金的期限转换问题, 加大了利率管理风险。

结论: 在利率市场化的初期, 由于资金来源充足, 贷款利率将在激烈竞争中大幅度下降, 并迅速趋于同业盈亏平衡点的下限。因此, 以下将重点分析国

有商业银行的盈亏平衡点随利率变化的关系, 以及其对信贷各要素变动的敏感度, 从中找出参与竞争的有效对策。

六、国有商业银行适应利率 市场化改革的对策研究

我们将以银行可控因素为对象, 分析国有商业银行对各经营要素可能变动范围的敏感度, 并选择适应利率市场化最有利的对策。

1. 利润对信贷要素的敏感度分析。

(1) 定比例分析信贷利润的敏感度。图 6 以工、中、建行历史数据为基础, 以信贷过程各主要因素单独变化 10% 导致信贷收益变化的幅度 (绝对值), 分析了信贷利润的要素敏感度。与初始利润相比较, 收息率如果由 75% 提高 10%, 信贷利润将增长 2.34 倍; 贷款利率如果提高 10%, 将使利润增加 2.25 倍。

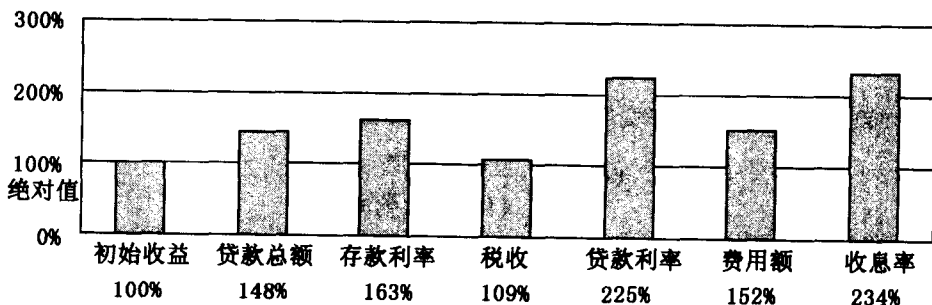


图 6 以实际资料分析贷款各因素单独变化 10% 对利润的影响程度

(2) 以要素实际变动范围, 分析信贷利润的敏感度。通过对工、中、建行 1996—2000 年的数据进行方差分析, 得到各要素可能的变动幅度 (置信空间 95%)。将各个要素可能的变动幅度与预测值加权后, 再次使用以上信贷利润敏感度分析框架, 分析结果如图 7 所示。在结合了信贷过程中各个要素可能的变动范围和幅度后, 可以看出贷款利率的变动对总收益的影响最大, 其次是存款利率和收息率。这说明, 一是合理的贷款定价、低成本的资金来源渠道和更