



**主动适应新常态
全面提升金融服务质效
全面提升风险防控水平**

——2015年中国金融青年论坛文集

中央金融团工委 编

**主动适应新常态
全面提升金融服务质效
全面提升风险防控水平**
——2015年中国金融青年论坛文集

中央金融团工委 编

责任编辑：任 娟

责任校对：张志文

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

主动适应新常态 全面提升金融服务质效 全面提升风险防控水平
(Zhudong Shiyong Xinchangtai Quanmian Tisheng Jinrong Fuwu Zhixiao
Quanmian Tisheng Fengxian Fangkong Shuiping): 2015 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, 2017. 1

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8498 - 2

I. ①主… 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 (2016) 第 080928 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 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 23.75

字数 421 千

版次 2017 年 1 月第 1 版

印次 2017 年 1 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8498 - 2

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

2015 年中国金融青年论坛论文评委名单

(排名不分先后)

何国锋	王建军	黄海晶	陈璐	朱太辉
熊利平	蔡幸	张晓宏	徐莹辉	仇书勇
李润涛	王清容	文竹	巴劲松	王梦熊
周小舟	王之言	徐艺泰	李凤英	李金辉
赵俊				

前 言

为引导金融青年主动适应新常态，勤于思考、钻研业务，为金融业改革、发展、创新献计献策，中央金融团工委于2015年3月组织开展了以“主动适应新常态，全面提升金融服务质效、全面提升风险防控水平”为主题的中国金融青年论坛专业论文征集评选活动。

活动通过中央金融各级共青团组织，面向各级金融机构青年开展了专业征文。各金融机构青年踊跃参与，撰写提交金融专业论文。这些论文的研究方向，既有金融机构经营管理，也有金融服务、金融监管、金融创新；涵盖了银行、证券、保险、信托、资产管理、互联网金融等各个金融领域。经过层层筛选、推荐和专家委员会集体评审，本次活动最终评选出一等奖10篇、二等奖15篇、三等奖20篇、优秀奖24篇。

中央各金融机构团委在本次论坛活动中组织到位、措施得力，在金融青年中很好地营造了学习、研究、改革、创新的氛围。我们对工作成效突出的单位授予优秀组织奖，以示鼓励。

希望获奖的青年同志再接再厉，继续加强业务钻研，更好地学以致用。希望广大金融青年以获奖同志为榜样，努力成长为理论研究能力强、工作实践水平高的专家型人才，为提升金融服务实体经济的质效、提升金融风险防控水平、促进金融改革创新作出新的贡献。

中央金融团工委
2016年1月

· 目 录 ·

一等奖 (10 篇)

利率市场化与银行风险承担

——基于结构冲击的视角

..... 缪海斌 (3)

新常态 新三农 新服务

——“新常态”下农业银行服务“三农”问题研究

..... 刘献良 (18)

我国利率市场化实现路径与银行的应对策略研究

..... 金 昱 (29)

经济新常态、利率市场化与银行风险管理实证研究

——基于 2006—2014 年中国 16 家上市银行面板数据

..... 郭 欣 (51)

欠发达地区“互联网+普惠金融”发展对策研究

——以南平地区为例

..... 龚霖丹 周 敏 舒 佳 (63)

中国居民储蓄存款模式特点、转变及其对商业银行影响研究

..... 赵幼力 王小娥 (77)

新常态下地方政府投融资项目风险防控

——试论基于银行视角的 PPP 项目地方政府财政承受能力评估

..... 张霁阳 (103)

农发行信贷风险管理分析与建议

..... 陈 铜 (117)

机构化期货市场的形成及影响初探

——美国商品期货市场投资结构的变迁

..... 马 瑾 (125)

从财务视角分析国有企业的资产负债率问题

——以上市公司为例

..... 孙浩然 武少林 冯雪莹 (134)

二等奖 (15 篇)

经济新常态下银行业化解地方政府融资平台风险的思考

——基于开发性金融的视角

..... 朱 琛 王 科 (147)

新常态下中国农业发展银行风险管理的新特点与风险防控

..... 陈 硕 (155)

金融新常态下商业银行渠道建设管理研究

..... 魏 鹏 (162)

新常态下商业银行资产负债管理转型的思考

..... 李江华 (180)

基于产业链金融的小微企业信贷风险管理研究

..... 张晨迪 刘晓鹏 赵梦成 (191)

我国信用卡风险控制法律制度探析

..... 石 磊 (200)

电子商务出口绩效的影响因素及对策分析

——基于江苏省中小企业视角

..... 李潇潇 (211)

价值银行转型下的混业经营问题研究
——基于农行全牌照布局角度的分析
..... 郑继忠 (257)

中国国家级新区设立的理论探析和经济效应研究
..... 王建军 (270)

中国沪深 300 股指期货持仓限制政策研究
..... 谭 麟 (286)

对俄罗斯出口贸易风险实证分析
..... 张 鑫 李芸璐 (306)

浅谈保险服务创新
..... 李艳平 (317)

面向全客户服务的中国人保大数据应用建设初探
..... 乔 阳 李 河 (323)

我国事业单位养老保险制度改革问题研究
..... 壮 波 (335)

适应新常态 如何利用信用保险支持进口贸易
..... 杜安然 尹江熙 张品晔 (344)

一等奖

利率市场化与银行风险承担

——基于结构冲击的视角

青岛银监局法规处 缪海斌

【摘要】 经济新常态下，利率市场化加速推进和风险持续暴露是银行业面临的两大挑战。本文采用中国 16 家上市银行 2010 年第一季度至 2015 年第一季度的面板数据，应用随机效应模型，分析了利率市场化对银行风险承担的影响，并从宏观的经济结构、中观的社会融资结构和微观的银行资产负债表结构三个层面对其影响机制进行了分析。研究表明，利率市场化会增加银行承担的风险，但随着利率市场化的加速推进，其负向冲击逐渐减小；货币政策和银行监管政策的协调作用减缓了利率市场化对银行风险承担的负向冲击。从影响机制来看，利率市场化对经济增长结构性减速和社会融资结构表外化的冲击会增加银行承担的风险，而利率市场化对银行资产负债表结构的冲击会减少银行承担的风险，三种结构冲击的叠加效应还是会增加银行承担的风险。

【关键词】 利率市场化 风险承担 经济结构 社会融资结构 资产负债表

一、引言

经济新常态下，利率市场化加速推进和风险持续暴露是银行业面临的两大挑战。党的十八届三中全会作出了全面深化改革的决定，将过去一直奉行的“稳步推进利率市场化”原则，进一步明确为“加快推进利率市场化”的改革要求。作为金融要素的核心变量，利率市场化不仅仅关系着宏观经济发展路径的变化和货币政策调控手段的改善，更是深化经济和金融市场化改革的重要内容（中国金融四十人论坛与上海新金融研究院联合课题组，2015）。近年来，随着经济增长和经济结构的阶段性转换，以及理财等存款替代类金

融产品、信托和互联网金融等金融创新和金融脱媒的迅猛发展,中国经济和金融市场体系的面貌已然发生根本性的变化,提高利率市场化程度不仅是决策者的目标,更成为市场主体的内在要求和实际行动。2012年以来,存贷款利率市场化改革不断取得新进展,贷款利率下限逐步扩大直至下限管制完全放松。2015年10月,我国放开全部存款利率上限,利率市场化改革基本完成。在利率市场化加速推进的同时,银行的风险也持续暴露,全国银行业金融机构不良贷款率从2012年上半年的阶段性低点0.94%一路上行至2015年第一季度的1.39%。由此,我们不禁要思考以下问题:利率市场化是否会引起银行风险承担?如果有影响,其作用机制如何?在此过程中,货币政策和银行监管政策发挥何种作用?

现有文献很少直接研究利率市场化与银行风险承担之间的关系,而较多地研究利率水平与银行风险承担的关系,主要集中论证货币政策的风险承担渠道是否存在(Borio and Zhu, 2008; Maddaloni and Peydro, 2011; 张雪兰和何德旭, 2012; 牛晓健和裘翔, 2013; 张强等, 2013; Jiménez 等, 2014; Carlos, 2015; Ioannidou 等, 2015)。根据银行风险承担渠道理论,货币政策对银行风险承担的影响机制主要存在于两个方面。一方面,长期扩张性货币政策影响市场参与主体的价值、收入和现金流,这种机制类似于“金融加速器”,可以理解为“金融加速器”的一种叠加效应。比如,较长时期的低利率会刺激资产、抵押品价值、收入及利润的增加,这样就会改变银行贷款违约风险及贷款损失准备的估计,银行风险偏好及风险容忍度也随之改变,促使了银行风险承担意愿和能力的上升。利率水平越低,银行对有不良信用史和无信用史的高风险借款者发放贷款的概率越高,导致未来贷款违约风险的增加;低利率持续的时间越长,则银行的信贷标准放松程度越大。另一方面,追逐收益机制使得商业银行在长期低利率环境下开始涉足更多的高风险业务,原本不能获得银行贷款的市场主体也会在此机制下取得贷款,使得扩张性货币政策通过风险承担渠道影响整个实体经济。通过上述传导渠道,利率水平最终会影响到银行风险承担。

现有研究为我们深入理解和剖析利率市场化与银行风险承担之间的关系及其作用机制提供了良好借鉴,但是,显然无法对前述问题进行回应。为对现阶段利率市场化与银行风险承担的动态关联进行客观评估和把握,明确新常态下银行风险承担的冲击因素,本文采用中国16家上市银行2010年第一季度至2015年第一季度的面板数据,应用随机效应模型,分析了利率市场化对银行风险承担的影响,并从宏观的经济结构、中观的社会融资结构和微观的银行资产负债表结构三个层面对其影响机制进行了分析。

本文在以下三个方面有别于现有相关文献：首先，在指标选取上，本文采用净利差作为利率市场化的代理变量，直接分析利率市场化对银行风险承担的影响。当前，我国正处在利率市场化深入推进的阶段，传统的存贷款基准利率正向金融市场基准利率转变。这一阶段存在多重利率，其中，存贷款基准利率不仅是中央银行的货币政策目标，也是商业银行开展经营业务的基准利率，虽然贷款的上下限已经基本完全放开，但贷款基准利率仍然是贷款市场的重要参考指标。因此，不同于发达经济体将短期利率作为货币政策基准利率，在中国现有的货币政策框架中，存贷款基准利率是整个利率体系中的“指示器”（易纲，2009；He and Wang, 2012）。对这些上下限约束的放松，正是利率市场化的关键所在，存贷款利差的缩小意味着利率市场化程度的增加（周炎和陈昆亭，2012；Wei 等，2014）。其次，本文分析了利率市场化的推进速度对银行风险承担水平的影响。事实上，20 世纪 90 年代以来，我国利率市场化改革一直稳步推进，当前“加快推进利率市场化”的改革要求是否会增加银行风险承担也需要科学评估。最后，本文从结构视角分析了利率市场化影响银行风险承担的作用机制。Blanchard 等（2010）在金融危机后反思主流宏观经济政策时指出，传统政策仅关注总量目标而忽视了结构变化，只关注共同因素而忽视了个体特质，而结构变化和个体特质意味着宏观调控基础的变化以及政策传导机制的变化。在利率市场化的推进中，资金流动的特征集中体现为资金在不同产业、在表内与表外，以及银行资产负债表内部之间的加速流动。因此，本文从宏观的经济结构、中观的社会融资结构和微观的银行资产负债表结构三个结构层面进一步分析了利率市场化对银行风险承担的影响。

本文余下部分的构成如下：第二部分是有关数据和实证模型的构建；第三部分在合理选取指标变量的基础上，对模型进行估计和分析；第四部分从经济结构、社会融资结构和银行资产负债表结构三个层面对影响机制进行了分析；第五部分是相关结论与政策含义。

二、数据和实证模型设定

（一）样本与数据选取

在我国经济市场化程度日益加深的情况下，经济主体对经济金融指标数据频度愈加敏感。本文采用面板数据进行实证分析，样本期为 2010 年第一季度至 2015 年第一季度。考虑到数据的可获得性，样本银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、民生银行、光大银行、平安银行、上海浦东发展银行、兴业银行、华夏银行、北京银行、南京银行、宁波银行等 16 家上市银行机构。资料来源于国家统计

局、中国人民银行和银监会的网站，各银行的季报、半年报、年报，以及Wind 数据库。

变量选取如表 1 所示。

表 1 变量及其解释

变量类型	变量名称	变量符号	变量说明
被解释变量	银行风险承担	$NL_{i,t}$	不良贷款率
		$LC_{i,t}$	拨备覆盖率
解释变量	利率市场化	$RL_{i,t}$	净利差
	交互项	$RL_{i,t} \times ES_{i,t}$	利率市场化与经济结构的交互项，经济结构为第三产业产值占地区生产总值比例
		$RL_{i,t} \times FS_{i,t}$	利率市场化与社会融资结构的交互项，社会融资结构用银行贷款与社会融资规模的占比来衡量
		$RL_{i,t} \times BS_{i,t}$	利率市场化与银行资产负债表结构的交互项，银行资产负债表结构用银行存贷比衡量
控制变量	货币政策	$MP_{i,t}$	1 年期贷款基准利率
	银行监管政策	$CAP_{i,t}$	资本充足率
个体虚拟变量		$Bank_control$	每家上市银行分别设置虚拟变量，共 16 个
时期虚拟变量		$Period_control$	2010—2015 年期间每个季度分别设置虚拟变量以控制宏观经济政策影响，共 21 个

(二) 模型设计

本文设计的模型旨在考察利率市场化对银行风险承担的影响，以及三个结构层面的单一影响效应及其叠加效应。根据上文分析和后文的描述性统计的结论，首先，直接设定体现利率市场化与银行风险承担关系的基准模型，得到式（1）。其次，加入货币政策变量和银行监管政策变量作为控制变量，得到式（2）。为了刻画利率市场化对银行风险承担的影响机制，在实证模型中引入其与核心解释变量利率市场化的交互项，以此分析利率市场化与各层次结构变量对银行风险承担的影响，得到式（3）。此外，为了排除横截面异方差的影响，参数假设检验时选择了聚类的稳健标准误。因此，本文实证模型的被解释变量设定为各上市银行的风险承担，解释变量设定为利率市场化、利率市场化与经济结构的交互项、利率市场化与社会融资结构的交互项、利率市场化与银行资产负债表结构的交互项，控制变量为货币政策和银行监管政策。本文的基本计量方程设定如下：

$$RT_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 X_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad (1)$$

$$RT_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 X_{i,t} + \beta_2 control_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad (2)$$

$$RT_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 X_{i,t} + \beta_2 X_{i,t} \times Y_{i,t} + \beta_3 control_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \quad (3)$$

本文下面的实证分析主要围绕上述式(1)~式(3)依次展开。

(三) 变量的描述性特征

在进行实证分析前,本文首先对各变量进行描述性分析。表2表明,表征银行风险承担水平的不良贷款率(NL)的均值为0.90%,最大值为2.91%,最小值仅为0.34%;拨备覆盖率(LC)的均值为275.21%,最大值和最小值相差也较大。主要的解释变量利率市场化代理变量利差(RL)的均值为2.59%,最大值为3.48%,最小值为2.04%,大幅低于同期存贷款基准利率利差。经济结构中第三产业占比(ES)的均值为45.71%,社会融资结构中银行信贷(FS)的均值为59.90%,资产负债表结构中存贷比(BS)的均值为68.17%。

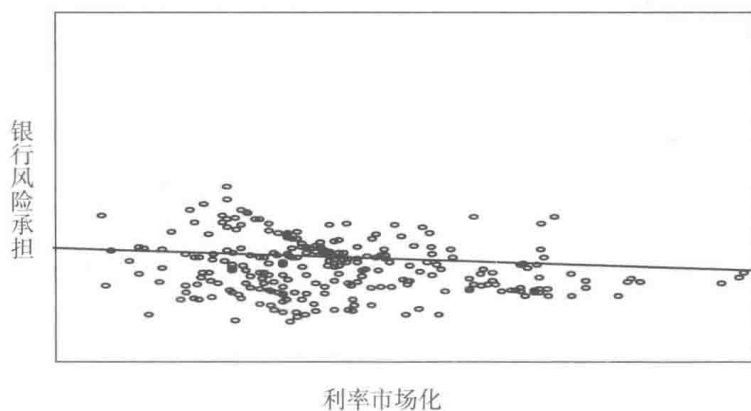
表2

各变量的描述性统计

单位: %

	NL	LC	BS	RL	CAP	ES	FS	MP
均值	0.90	275.21	68.17	2.59	11.88	45.71	59.90	6.85
中位数	0.89	265.35	70.02	2.57	11.68	44.77	56.68	6.96
最大值	2.91	499.60	83.35	3.48	16.20	49.30	133.63	8.06
最小值	0.34	105.37	42.68	2.04	8.31	43.52	37.05	5.51
标准差	0.31	72.67	6.23	0.26	1.32	2.01	20.58	0.67

图1较为直观地反映了主要解释变量利率市场化与银行风险承担之间的



资料来源: Wind 数据库。

图1 利率市场化与银行风险承担的关系

关系。统计表明，二者相关系数为-0.11。为了得出更具说服力的结论，我们还需进一步对影响利率市场化与银行风险承担关系的各因素进行计量分析。

三、实证结果及解释

接下来，笔者从前述基准模型出发，首先检验利率市场化对银行风险承担的影响，然后对基准模型的结果进行稳健性检验。

(一) 实证结果

本部分的实证模型以式(1)和式(2)为基准。首先，在模型1中，只考察利率市场化 $RL_{i,t}$ 和银行风险承担之间的关系。在模型2中，加入影响银行风险承担的政策变量，包括货币政策变量 $MP_{i,t}$ 和资本充足率 $CAP_{i,t}$ 。表3报告了普通最小二乘法(OLS)、固定效应(FE)和随机效应(RE)的估计结果。前三列的解释变量中只放入了利率市场化变量，在此基础上，后三列控制了反映货币政策和监管政策的变量。为了进一步考察加速前后利率市场化对银行风险承担的影响，本文分样本考察了二者之间的关系，以2012年第二季度为分界点，分为加速前期间和加速后期间。

表3 各种估计方法的实证结果

变量	全样本					
	模型1			模型2		
	OLS	FE	RE	OLS	FE	RE
C	1.2304 ***	1.8829 ***	1.8439 ***	1.5856 ***	2.2951 ***	2.2575 ***
	(0.1653)	(0.1513)	(0.1607)	(0.2301)	(0.1767)	(0.1852)
$RL_{i,t}$	-0.1272 ***	-0.3789 ***	-0.3639 ***	-0.0882	-0.2747 ***	-0.2646 ***
	(0.0634)	(0.0582)	(0.0573)	(0.0631)	(0.0590)	(0.0581)
$MP_{i,t}$				-0.1172 ***	-0.0867 ***	-0.0884 ***
				(0.0248)	(0.0161)	(0.0161)
$CAP_{i,t}$				0.0291 ***	-0.0074	-0.0056
				(0.0125)	(0.0115)	(0.0113)
Cross - section Effect	NO	YES	YES	NO	YES	YES
Period Effect	NO	NO	NO	NO	NO	NO
Hausman Test	0.1436			0.4623		
Observation	336	336	336	336	336	336
Adjusted R ²	0.0089	0.6010	0.1047	0.0711	0.6368	0.1837

续表

变量	加速前					
	模型 1			模型 2		
	OLS	FE	RE	OLS	FE	RE
C	1.4448 ***	2.1584 ***	2.1223 ***	1.7382 ***	2.1852 ***	2.1705 ***
	(0.2728)	(0.1913)	(0.2085)	(0.3632)	(0.1987)	(0.2173)
$RL_{i,t}$	-0.2260 **	-0.4998 ***	-0.4860 ***	-0.1230	-0.2067 ***	-0.2028 ***
	(0.1041)	(0.0733)	(0.0720)	(0.1060)	(0.0721)	(0.0710)
$MP_{i,t}$				-0.1106 ***	-0.0863 ***	-0.0871 ***
				(0.0341)	(0.0139)	(0.0138)
$CAP_{i,t}$				0.0159	-0.0174	-0.0165
				(0.0246)	(0.0124)	(0.0123)
Cross - section Effect	NO	YES	YES	NO	YES	YES
Period Effect	NO	NO	NO	NO	NO	NO
Hausman Test		0.3097			1.0000	
Observation	160	160	160	160	160	160
Adjusted R^2	0.0228	0.8472	0.2188	0.0750	0.8942	0.4518
变量	加速后					
	模型 1			模型 2		
	OLS	FE	RE	OLS	FE	RE
C	0.8953 ***	1.3394 ***	1.2512 ***	1.9768 ***	3.0292 ***	2.8019 ***
	(0.1744)	(0.1943)	(0.1870)	(0.6215)	(0.5406)	(0.5249)
$RL_{i,t}$	0.0178	-0.1543 **	-0.1201 *	-0.0318	-0.1958 **	-0.1672 **
	(0.0673)	(0.0752)	(0.0710)	(0.0662)	(0.0755)	(0.0709)
$MP_{i,t}$				-0.1935 **	-0.2404 ***	-0.2295 ***
				(0.0810)	(0.0626)	(0.0621)
$CAP_{i,t}$				0.0321	0.0065	0.0131
				(0.0117)	(0.0162)	(0.0146)
Cross - section Effect	NO	YES	YES	NO	YES	YES
Period Effect	NO	NO	NO	NO	NO	NO
Hausman Test		0.1667			1.0000	
Observation	176	176	176	176	176	176
Adjusted R^2	0.0053	0.4297	0.0105	0.0688	0.4796	0.0907

注：(1) 估计系数下方的数字为标准差；(2) *、**、*** 分别表示在 10%、5%、1% 的统计水平上显著。