DOI:10.19851/j.cnki.cn11-1010/f.2016.08.032

张 伟 蒋 敏

利率市场化对中小股份制商业银行盈利与风险影响研究

——基于对 8 家上市银行面板数据的分析

内容提要 利率市场化改革是我国金融改革的核心内容之一。利率市场化有利于发挥商业银行市场主体作用和优化金融资源配置,但也对其盈利能力和风险管理能力带来了挑战。本文基于我国 8 家上市中小股份制商业银行 2007-2014 年的面板数据,从存贷利差收窄的角度,研究利率市场化对中小股份制商业银行盈利和风险的影响。分析结果表明 存贷利差收窄导致样本银行盈利能力减小、不良贷款率即信用风险提高。但是,银行对信贷资产谨慎定价、业务和收入多元化等可以降低破产风险。资本充足率、成本费用、资产规模、非利息收入、宏观经济增长也对银行的盈利和风险产生一定的影响。据此提出了中小股份制商业银行应对利率市场化的建议。

关键词 股份制商业银行 利率市场化 存贷利差 盈利能力 风险控制

利率是资金的价格和重要的经济杠杆,利率市场化是发挥金融市场配置资源决定性作用的重要前提。利率市场化使商业银行获得了更大的定价自主权和经营主动权,但存贷利差收窄也可能造成银行价格竞争加剧、盈利水平下降和经营风险加大。中小商业银行是我国金融体系的重要组成部分,在服务实体经济和中小企业方面发挥着重要的作用。然而,与国有大行相比,中小银行在资产规模、业务种类、盈利结构、经营管理和风险防控等方面尚有较大差距,受利率市场化的负面影响可能更大,研究利率市场化对中小商业银行盈利和风险的影响具有一定的现实意义。

一、关于利率市场化对银行盈利与风险影响文献评述

纵观学界关于利率市场化对银行盈利与风险影响有如下观点值得关注 Bradley 和 Jansen(1980)证明取消存款利率上限后,银行存贷款利差下降。盛松成和童士清(2007)认为,利率市场化将加剧市场价格竞争,使存贷利差收窄。黄老金(2001)则指出利率市场化使商业银行拥有了自主定价权,从而加大盈利空间。李菁楠和任森春(2014)对 16 家上市银行进行双对数模型分析,指出由于银行实际利差远高于基准利差,利差收窄对银行盈利能力影响不大。李媛(2014) 以 5 家国有商业银行、4 家股份制商业银行和 1 家城市商业银行为样本进行均值比较, 发现基准利差收窄并不是影响盈利能力的决定性因素,宏观经济则是重要原因。

Borio 和 Zhu(2008)认为,利率市场化导致的长期贷款低利率环境,促使"逐利"银行将资金投向高风险、高收益业务,增加了银行的风险承担。Heilman 等(2010)指出,利率市场化引起的市场竞争加剧,会加大商业银行经营风险。Beck 等(2013)和 Amidu(2013)认为,低利率有助于降低企业经营成本、提高投资成功率,反过来降低银行信用风险、提高其经营稳定性。邵伏军(2004)认为,利率市场化进程中(存款)利率升高、利率波动幅度增大、频率加快等将加剧银行脆弱性、引发银行危机。张宗益等(2012)分析指出,贷款利率市场化引起的价格竞争会造成银行经营风险阶段性提高。左峥等(2014)对 5 家国有银行和 9 家股份制银行的面板数据分析表明,存款利率市场化导致的存贷利差缩小,有利于缓解银行收入波动性和减小破产概率,但降低了资本化水平。彭星等(2014)对 24 家城市商业银行的研究显示,存贷利差收窄虽然可以缓解收入波动性, 但其引发的价格竞争加剧会加大其波动性,存款利率市场化及其价格竞争效应会加大破产风险和不良贷款增加带来的信用风险、降低资本化水平。廖海斌(2015)对 16 家上市商业银行的面板数据分析也显示,利率市场化会增加银行的信用风险。

通过以上文献可以看出,多数文献比较关注利率市场化对国有商业银行以及股份制银行盈利与风险的影响,但对中小股份制商业银行的关注较少。利率市场化有利于发挥商业银行的市场主体作用和优化金融资源配置,但对中小股份制商业银行而言,其面临的盈利空间收窄和风险上升压力同样不可小视。因此本文主要以中小股份制商业银行为研究主体,分析利率市场化对商业银行的冲击影响。

二、利率市场化对中小股份制商业银行盈利与风险的影响分析

(一) 传统业务结构和盈利模式面临挑战

中小股份制商业银行业务以传统存、贷款为主,利

(C)1994-2020 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net

差收入占其总营业收入的比重约为 70%-80%，中间业务和投资交易业务等受网络、业务资质、人才等因素制约发展缓慢，收入占比较低（图 1）。利率市场化导致的存款市场竞争加剧，使得存款成本上升。由于中小股份制商业银行资产结构调整相对缓慢，因此，短期内存贷利差可能会有较大幅度收窄，原来依赖低成本存款带来的高利差盈利模式将受到严重冲击。中国银监会在 2013 年的一项定量测算显示，如果实现完全利率市场化，银行息差收入可能下降 60-80 个基点，银行利润将降低一半。2015 年中国人民银行宣布放开存款利率浮动上限，标志着我国利率市场化改革迈出了关键性的一步。根据招商、浦发、中信、华夏、光大、兴业、民生和平安等 8 家上市中小股份制商业银行的年报，2015 年信贷资产平均增速为 14.08%，但除平安银行取得 10.4%的增速外，其他 7 家银行净利润增速均缩小至个位数，平均增速仅为 4.95%，较 2014 年的 12.61%有大幅下降。因此，在利率市场化背景下，中小股份制商业银行面临着较大的业务结构和盈利模式调整压力。

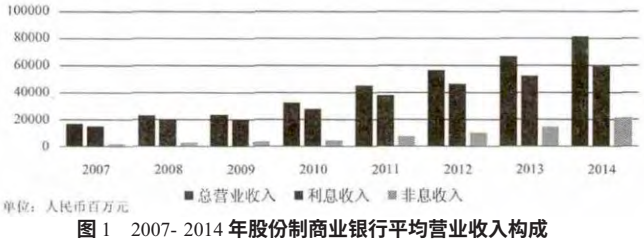

图 1　2007- 2014 年股份制商业银行平均营业收入构成

数据来源：各股份制商业银行 2014 年年报。

（二）风险管理压力加大

利率市场化将加大商业银行的利率风险、信用风险、流动性风险及破产风险等，其风险管理能力面临严峻考验。

1.利率风险。利率市场化以后，存贷款利率由市场资金供求状况决定，波动频率和幅度加大，不确定性增加，利率期限结构更加复杂。中小股份制商业银行利率风险的识别、监测和控制能力较弱，又缺乏有效规避利率风险的对冲机制和工具。因此，面临着较大的利率风险。

2.信用风险。利率市场化以后，中小股份制商业银行要维持或提高盈利有两个途径：其一，发展中间业务和投资交易业务等，提高非息收入占比。其二，在利差收窄的情况下，扩大信贷投入，“以量补价”。前者并非中小股份制商业银行优势所在，短期内很难形成竞争力。同时，与利息收入相比，非息收入具有较高的波动性和杠杆率。因此，中小股份制商业银行往往可能扩大信贷规模。在此过程中，降低贷款标准，向不能提供充分的担保抵押的客户或劣质客户提供贷款等行为会使得不良贷款率增加、信用风险凸显。8 家上市中小股份制商业银行 2015 年其信贷资产增速在 15%左右，不良贷款率则由 2014 年平均 1.13%上升到 1.54%。从 2013 年我国全面放开贷款利率以来，该 8 家银行平均不良贷款率约翻了一番。

3.流动性风险。利率市场化以后，中小股份制商业银行流动性面临严重冲击。第一，利率市场化和金融“脱媒”造成资金市场价格竞争加剧，“逐利”资金可能会在银行间、银行体系和资本市场间、货币市场与证券市场间频繁流动，导致银行存款稳定性降低。第二，利率的大幅变动导致客户提前还款或取款，加大了银行存款的不稳定性。第三，中小股份制商业银行由于未来破产清算的概率增加，在存款保险制度实施的背景下，存款可能会向大型银行“搬家”。

4.破产风险。利率市场化以前，中小股份制商业银行长期处于利率管制政策“庇护”之下，对利率市场化带来的各种风险的管理、缓释与控制的手段较为薄弱，利率市场化带来的利差收窄和竞争加剧会对主要经营存贷款的中小银行造成较大影响，使其破产概率增加。以美国为例，20 世纪 70 年代以来的利率市场化造成美国诸多中小银行甚至是大银行破产或被并购，特别是在利率市场化完成后的 1987-1991 年的四年间，平均每年有 300 多家银行及储蓄机构倒闭。其主要诱因就是利率市场化带来的利差急剧收窄。

三、利率市场化对中小股份制商业银行盈利与风险影响实证研究

（一）相关数据的选取及原因

本文研究对象是招商、浦发、中信、华夏、光大、兴业、民生和平安等 8 家上市中小股份制商业银行，时间跨度从 2007-2014 年。2007 年 1 月 1 日起，上海银行间同业拆解利率（Shibor）正式对外发布，标志着我国金融宏观调控由数量型调控向价格型调控转变，而且 Shibor 从 2007 年以后急剧波动，这是由竞争关系决定的价格波动而不是人为的调整，表明市场开始发挥调节功能。因此，2007 年是我国利率市场化改革的一个重要时间节点。银行微观数据来源于样本银行年报、国泰安数据库、WIND 资讯，宏观经济数据来源于国家统计局等。

（二）模型指标选取

我们参考既有研究，用总资产收益率（ROA）来衡量样本银行的盈利能力；用银行破产概率指标——Z－SCORE，即基于 ROA 的 ZROA 与基于净资产收益率（ROE）的 ZROE 来衡量银行破产风险，其值越高表明银行破产概率越小；用不良贷款率 NPL 来评价银行的信用风险。利率市场化的直接后果是存贷利差收窄，我们以存贷净利差 NIM 来度量利率市场化水平，其计算公式为 $NIM_{i,t}=LIR_{i,t}-DIR_{i,t}$，$LIR_{i,t}$ 指银行 i 在 t 年的生息资产收益率，由银行的利息收入除以总生息资产得到，$DIR_{i,t}$ 为银行 i 在 t 年的计息负债成本率，由利息支出除以存款和短期借款

(C)1994-2020 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net

之和得到。同时我们选取资产规模、成本收入比（营业费用率）、存贷比、资本充足率、非息收入占比等银行个体特征变量以及 GDP 增长率和广义货币供应量增长率等宏观经济运行变量作为控制变量。

表 1　变量定义及描述

变量类型		变量名称	符号	变量释义
被解释变量		总资产收益率	ROA	净利润/资产均值
		破产风险水平	Z-SCORE	ZROA=（ROA+EQTA）/SDROA ZROE=（ROE+1）/SDROE
		不良贷款率	NPL	不良贷款余额/贷款总余额
解释变量		净利差	NIM	NIM=LIR-DIR
控制变量	银行个体特征	资产规模	LnAsset	总资产规模
		营业收入比	Cost	业务及管理费用/营业收入
		存贷比	Loan	贷款规模/存款规模
		资本充足率	CAR	资本充足率
		非息收入占比	FX	非利息收入/营业收入
	宏观经济变量	经济增长率	GDPG	国内生产总值增长率
		货币供应量增长率	M2	广义货币供应量增长率

（三）模型设计以及实证分析

本文建立面板数据模型如下：

$NIM_{i,t}$ 为银行 i 在 t 年的净利差；在分析利率市场化对银行盈利的影响时，$Y_{i,t}$ 指银行 i 在 t 年的总资产收益率，在分析利率市场化对银行风险的影响时，指银行 i 在 t 年的破产风险 $Z\text{-}SCORE_{i,t}$ 和不良资产率 $NPL_{i,t}$；$X_{i,t}$ 为银行个体特征控制变量，D_t 为宏观因素控制变量 GDPG 和 M2 值。

我们通过 F 检验判断采用固定效应模型还是混合效应模型，通过 Hausman 检验判断选取随机效应还是固定效应模型，模型选择如表 2 所示。

表 2　模型选择

	盈利模型	破产风险		不良贷款率
	ROA	Z-ROA	Z-ROE	NPL
样本银行	混合效应	固定效应	固定效应	混合效应

模型的回归结果如表 3 和表 4 所示：

表 3　利率市场化 - 盈利模型（ROA）估计结果

变量	上市银行	
	系数	T 值
C	-	-
NIM	0.37394***	6.946226
	0.0000	
CAR	0.012526	0.675446
	0.5022	
COST	*-0.003455*	-0.803333
	0.4252	
LNASSET	0.034456***	3.226555
	0.0049	
LOAN	-0.020198***	-4.79653
	0.0000	
FX	0.012921***	4.430921
	0.0000	
GDPG	0.020319**	1.842728
	0.0413	
M2	0.004612	1.17528
	0.2449	
F-statistic	-	
Prob	-	
Adjusted R-squared	0.785286	
N	64	

注 括号里面为 p 值，***、** 和 * 分别表示在 1%、5%和 10%的水平上显著。

1.利率市场化对银行盈利的影响。根据表 3，净利差（NIM）与总资产收益率（ROA）显著正相关，说明存贷利差收窄会在很大程度上导致样本银行盈利能力的减小，同时也说明目前上市中小股份制商业银行仍以存、贷款业务为主，以利差收入为主要收入，中间业务和投资交易业务等非利息业务需要进一步发展。

表 4　利率市场化 - 破产风险模型（LNZROA）、（LNZROE）估计结果

	LNZROA		LNZORE		NPL	
	系数	系数	系数	T 值	系数	T 值
C	-9.806657*** 0.0055	-2.90579	4.079886*** 0.0000	7.690739	29.21504** 0.0139	2.554049
NIM	-0.296874** 0.0167	-2.480866	-0.022268 0.3091	-1.027925	-0.754795** 0.0125	-2.581554
CAR	0.084147*** *0.0000*	6.049986	0.011823*** *0.0000*	5.7038	-0.142105** *0.0104*	-2.654987
COST	0.009104* 0.0871	1.746565	0.001748* 0.0605	1.92235	-0.009001 -0.5191	-0.648862
LNASSET	0.385741*** 0.0002	4.086737	0.003666 0.8018	0.25236	0.045843 0.2721	1.109295
LOAN	-0.00193 0.7794	-0.281733	-0.000917 0.5055	-0.67088	0.021374 0.1894	1.328775
FX	0.002035 0.6954	4.430921	0.001172 0.2081	1.27585	0.027825** 0.0152	2.506717
GDPG	*-0.01095*** 0.0413	-0.39388	*-0.004494** 0.0827	-1.77253	*0.094493**** 0.0043	2.982565
M2	0.005351 0.3795	0.887	-0.000463 0.6923	-0.39817	-0.014477 0.3582	-0.92662
F-statistic	129.4945***		722.6598***		5.869347***	
Prob	0.0000		0.0000		0.0000	
Adjusted R-squared	0.968348		0.994214		0.666453	
N	64		64		64	

注 括号里面为 p 值，***、** 和 * 分别表示在 1%、5%和 10%的水平上显著。

在控制变量方面，根据表 3，资本充足率与 ROA 正相关但不显著，说明资本充足率提高会在一定程度上促使样本银行盈利能力提高。成本收入比与 ROA 负相关但不显著。说明减少成本能在一定程度上增加利润、提高盈利，同时也说明成本管理对银行的重要性。资产规模系数显著为正，这是因为银行业也存在规模经济，随着资产规模扩大，银行实行产品和服务多元化，并采用新技术，降低经营成本，从而提高盈利能力。理论上从银行盈利的角度来说，存贷比应越高越好，但回归结果显示存贷比系数显著为负，说明适当的存贷比控制可以保证样本银行资产质量、降低风险、增加盈利。非息收入占比与 ROA 显著正相关，说明样本银行发展中间业务等非息业务，提高其收入占比可以显著提高盈利能力。国内生产总值增长率对银行盈利具有显著正向影响，这与预期相符，在经济形势良好的情况下，银行可以随经济的发展而发展。广义货币供应量增长率对银行盈利有不显著的正影响。

2.利率市场化对银行风险的影响。根据表 4，NIM 与破产概率指标（ZROA 和 ZROE）呈负相关关系，说明净利差收窄可以降低银行破产风险，原因可能包括：一是利率市场化以后，银行获得定价自主权，市场竞争会促使银行谨慎定价，加强风险防范；二是贷款利率市场化后，市场竞争加剧使贷款利率下行，有助于减少逆向选择和道德风险问题，从而降低银行风险；三是存贷利差减小促使银行发展非息业务，形成多元化的收入结构，提高

(C)1994-2020 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net

抵御风险的能力，降低破产概率。NIM 与不良贷款率（NPL）显著负相关，说明存贷利差减小会加剧信用风险，原因是银行在扩大信贷规模、“以量补价”弥补利差收窄造成的利润损失的同时，信贷资产质量降低。

在控制变量方面，就破产风险而言，资本充足率与 Z-SCORE 显著正相关，说明资本充足率越高，银行承受破产风险的能力就越大；成本收入比与 Z-SCORE 显著正相关，说明成本费用越高，破产风险越小，原因可能是银行在资产和业务规模扩张、成本增加的同时，风险分散能力得以加强；资产规模与 Z-SCORE 正相关，说明银行在规模扩张的同时，业务、地域和收入来源多元化程度提高，盈利能力增强，减小了破产风险；存贷比与 Z-SCORE 负相关，说明伴随着信贷规模增大，银行破产风险增大；非息收入与 Z-SCORE 呈不显著正相关，说明银行发展非息业务，使收入结构多元化，能分散经营风险；GDP 增长率与 Z-SCORE 显著负相关，说明经济快速增长刺激投资需求增加，银行信贷规模扩张，在险资产数量提高，破产风险增加；M2 增长率未对样本银行的破产风险产生显著影响。就信用风险而言，资本充足率与 NPL 显著负相关，说明资本充足率约束可以有效降低银行信用风险。成本收入比与 NPL 不显著负相关，说明银行扩张资产和业务会增强风险分散能力。资产规模与 NPL 正相关，说明银行在规模扩张的同时，有可能放松对信贷资产质量的控制。存贷比与 NPL 正相关，说明信贷规模增大会带来较高的信用风险。非息收入与 NPL 正相关，说明银行非息收入的增加伴随着更高的不良贷款率，原因可能是其从事的一些类信贷中间业务提高了信用风险。GDP 增长率与 NPL 显著正相关，说明经济快速增长引致银行信贷规模扩张，会带来较高的信用风险。M2 增长率对 NPL 有不显著负影响，说明在宽松的货币政策下，银行可能通过增发新贷款来降低不良贷款率。

四、结论和建议

本文从存贷利差收窄的角度，考察了利率市场化对中小股份制商业银行盈利、破产风险和信用风险的影响。我们发现：存贷利差收窄导致银行盈利减小，可以降低银行的破产风险；在利率市场化的情况下，银行可能提高风险偏好或“以量补价”，从而使不良贷款率即信用风险增加；资本充足率、成本费用、资产规模、非利息收入、宏观经济增长也对银行的盈利和风险产生一定的影响。

我们对中小股份制商业银行应对利率市场化的建议如下：

（一）中小银行要优化业务结构和完善盈利模式

在利率市场化下，一方面，中小股份制商业银行要优化原有的存贷业务。通过加强服务、做强产业链和现金管理来获取更多低成本的核心负债。在稳存增存的同时，积极拓展多元化资金来源渠道。在巩固原有客户群体的基础上，不断发展附加值较高行业、中小微企业和零售客户，优化客户结构，拓宽信贷发放渠道；另一方面，要改变业务偏向存贷款、收入依赖利差的单一结构。根据自身业务、技术、机构和人才等优势，“以市场为导向、以客户为中心”，实施差异化发展路线。大力发展投资银行、托管、理财、结算等高附加值的非信贷业务，形成多业务、多品种、多方式的交叉经营服务，提高手续费、佣金等非息收入比重，从而提高盈利能力。

（二）进一步加强中小银行风险管理能力

利率市场化以后，商业银行风险将由传统利率体制下的信用风险为主，转变为信用风险、利率风险、流动性风险和系统性风险交织共存的局面。中小股份制商业银行要建立以管理利率风险为主的全面风险管理体系，进一步加强风险管理能力。首先，要综合考虑市场资金供求、资产负债、成本效益、风险收益等因素细分贷款对象。针对不同地区、不同客户、不同期限的存贷款产品，建立起与客户风险、期限、抵押品、信用状况等特征相匹配的差异化、精细化定价策略，形成多层次利率管理体系。要根据市场利率变化，及时调整定价，实现收益与风险的有效匹配；其次，要严格贷款标准和抵押要求，提高信贷资产质量，同时避免涉足高风险项目，保持风险资产合理增长，防止资产错配；再次，要深化风险精细化管理，加强对国内外宏观经济运行和微观主体运营的研究、分析和预判，完善各种风险预测、计量、分析和管理工具，建立快速风险识别、预警和规避机制；最后，要加大产品创新力度，开发利率互换、金融期货合约、金融期权合约等衍生工具，分散、转移或置换风险。

参考文献：

[1]黄金老.利率市场化与商业银行风险控制[J].经济研究,2001(1).

[2] 巴曙松. 利率市场化会对银行业的市场结构形成显著影响——基于美、日等国的国际比较与借鉴[J].江淮论坛,2012(4).

[3]李菁楠、任森春.利率市场化背景下存贷利差对商业银行盈利能力影响的实证分析[J].长春理工大学学报:社会科学版,2014(7).

[4]李媛.利率市场化对商业银行盈利能力的影响研究 [J].上海金融,2014(8).

[5]张宗益、吴恒宇、吴俊.商业银行价格竞争与风险行为关系[J].金融研究,2012(7).

[6]左峥、唐兴国、刘艺哲.存款利率市场化是否会提高银行风险——基于存贷利差缩窄的一个视角[J].财经科学,2014(2).

[7]贺强、辛洪涛.连锁银行制：应对利率市场化挑战的中小银行组织战略[J].价格理论与实践,2014(10).

[8]彭星、李斌、黄治国.存款利率市场化会加剧城市商业银行风险吗——基于中国 24 家城市商业银行数据的动态 GMM 检验 [J].财经科学,2014(12).

（作者单位：北京工商大学）

(C)1994-2020 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net