

摘 要

我国自 20 世纪 90 年代开始进行利率市场化改革，时至今日利率市场化改革成效显著，改革的范围涵盖同业拆借市场、债券市场、存贷款市场等多个市场，资金在各个市场上的配置效率得到提高，促进了我国经济金融的快速发展。但与此同时，利率市场化也给金融市场平稳运行增加了不确定性，更加灵活的利率形成机制不仅要求金融机构建立与市场化进程相匹配的风险管理体系，也对我国的货币政策提出了新要求。商业银行作为提供间接融资的金融机构，各项业务与利率息息相关，其风险承担水平必然受到我国利率市场化进程的影响。而作为我国金融市场最主要的参与者之一，商业银行的平稳运行对于我国经济金融的平稳发展至关重要，因此有必要探究利率市场化对商业银行风险承担水平的影响。此外，利率的市场化疏通了货币政策的传导渠道，削弱了分割市场对货币政策的阻碍作用，货币政策对经济金融的影响更加迅速而全面，因此有必要研究在利率市场化情形下如何更好地运用货币政策防控风险。

本文首先通过梳理有关利率市场化进程、利率市场化与商业银行风险水平变化、货币政策与商业银行风险水平等相关文献，较为深入地了解了当前的研究现状并且找到现有研究的一些不足之处。其次细致梳理我国利率市场化的全过程，并且对利率市场化与商业银行风险承担水平之间的关系、利率市场化如何影响货币政策实施效果等重要问题进行理论分析，并且在理论分析的基础上提出后续实证分析部分的假设。然后设计实证研究的方案和相关模型，最终利用 Stata 软件进行实证分析，最终发现，商业银行风险承担水平会随着利率市场化程度的不断加深而提高，且具有不同微观特征的商业银行受到的影响存在差异。与此同时，随着利率市场化程度的不断加深，价格型货币政策对商业银行风险承担水平的影响愈发剧烈。因此，在不断推进和完善利率市场化改革的同时，对商业银行风险的监测和管理也要同步跟进，更好的运用货币政策手段防范和化解金融风险，促进银行业的平稳健康发展。

关键词：利率市场化；商业银行风险承担水平；货币政策；混合回归模型

ABSTRACT

Since the 1990s, China began to carry out interest rate market-oriented reform, and today the interest rate marketization reform has achieved remarkable results, the scope of reform includes multiple markets such as the interbank lending market, the bond market, the deposit and loan market, and the allocation efficiency of funds in various markets has been improved, which has promoted the rapid development of China's economy and finance. However, at the same time, the marketization of interest rates has also added uncertainty to the smooth operation of the financial market, and a more flexible interest rate formation mechanism not only requires financial institutions to establish a risk management system that matches the marketization process, but also puts forward new requirements for China's monetary policy. The deposit and loan business of commercial banks is closely related to interest rates, so their risk bearing level is bound to be affected by the process of marketization of interest rates in China. As an important financial institution providing indirect financing for enterprises, the smooth operation of commercial banks is closely related to the stable development of China's economy and finance, so it is necessary to study the relationship between interest rate marketization and the level of risk bearing of commercial banks. In addition, the marketization of interest rates has dredged the transmission channels of monetary policy, weakened the role of segmenting the market on the obstruction of monetary policy, and the impact of monetary policy on the economy and finance is more rapid and comprehensive, so it is necessary to study how to better use monetary policy to prevent and control risks in the case of interest rate marketization.

This thesis first sorts out the relevant research literature on interest rate marketization, interest rate marketization and risk assumption of commercial banks, monetary policy and risk assumption level of commercial banks, understands the current research status and finds some shortcomings of existing research. Secondly, the whole process of interest rate marketization in China is carefully sorted out, and the relationship between interest rate marketization and the risk bearing level of commercial banks is carefully analyzed, and important issues such as how interest rate marketization affects the implementation effect of monetary policy, and the hypothesis of empirical analysis is proposed on the basis of theoretical analysis. Then the empirical research scheme and related models are designed, and finally the state software is used for empirical analysis, and it is finally found that with the advancement of the interest rate marketization process, the risk assumption level of commercial banks will also increase accordingly, and different commercial banks are affected by interest rate marketization differently. At the same time, with the advancement of the process of interest rate marketization, the risk assumption level of commercial banks is becoming more and more sensitive to the implementation of monetary policy. Therefore, while continuously promoting and improving the reform of interest rate marketization, the monitoring and management of the risks of commercial banks should also be followed up synchronously, and monetary policy should be better used to prevent and resolve financial risks and promote the stable and healthy development of the banking industry.

KEY WORDS: Interest Rate Marketization; Risk Level of Commercial Banks; Monetary Policy; Mixed regression model

目 录

| | |
|------------------------|----|
| 第 1 章 绪论 | 1 |
| 1.1 研究背景及意义 | 1 |
| 1.1.1 研究背景 | 1 |
| 1.1.2 研究意义 | 2 |
| 1.2 文献综述与评析 | 3 |
| 1.2.1 利率市场化与商业银行风险承担水平 | 3 |
| 1.2.2 货币政策与商业银行风险承担水平 | 5 |
| 1.2.3 文献述评 | 6 |
| 1.3 研究内容与方法 | 7 |
| 1.3.1 研究内容 | 7 |
| 1.3.2 研究方法 | 7 |
| 1.4 文本的创新点与不足之处 | 8 |
| 1.5 论文框架 | 9 |
| 第 2 章 理论分析 | 10 |
| 2.1 利率市场化与与商业银行风险承担水平 | 10 |
| 2.1.1 我国利率市场化进程 | 10 |
| 2.1.2 利率市场化与商业银行风险承担水平 | 12 |
| 2.2 货币政策与商业银行风险承担水平 | 13 |
| 2.2.1 货币政策传导渠道 | 13 |
| 2.2.2 货币政策与商业银行风险承担水平 | 15 |
| 2.3 利率市场化对货币政策效果的影响分析 | 17 |
| 2.4 本章小结 | 18 |
| 第 3 章 商业银行风险承担水平实证分析 | 19 |
| 3.1 研究假设 | 19 |
| 3.2 样本选取与数据来源 | 19 |

| | |
|-----------------------------------|----|
| 3.3 模型设计 | 19 |
| 3.3.1 变量选取与构建 | 19 |
| 3.3.2 模型构建 | 24 |
| 3.4 实证结果分析 | 25 |
| 3.4.1 描述性统计 | 25 |
| 3.4.2 利率市场化对银行风险承担水平的影响检验 | 27 |
| 3.4.3 利率市场化对不同收入结构的银行风险影响检验 | 29 |
| 3.4.4 利率市场化对货币政策效果的影响检验 | 30 |
| 3.4.5 稳健性检验 | 31 |
| 3.5 本章小结 | 34 |
| 第 4 章 结论、建议与展望 | 35 |
| 4.1 结论 | 35 |
| 4.2 建议 | 36 |
| 4.3 研究不足与展望 | 38 |
| 参考文献 | 39 |
| 致 谢 | 43 |
| 个人简历及在学期间科研成果 | 44 |

第 1 章 绪论

1.1 研究背景及意义

1.1.1 研究背景

我国于 20 世纪九十年代开始了利率市场化改革进程，与发达国家相比起步较晚，且我国利率市场化改革的阶段性成果主要集中在 2000 年后。按照利率市场化改革的深入程度，我国的整个利率市场化进程大体可分为以下两个阶段：第一阶段是对我国商业银行存款利率和贷款利率的限制放开阶段，首先在 2004 年 10 月 29 日，我国货币当局放开了对商业银行的贷款利率上限和存款利率下限的限制，时至 2013 年，货币当局又进一步解除了对于贷款利率下限的限制，同时推出 LPR 利率集中报价机制，2015 年底货币当局又解除了存款利率上限，理论上商业银行存贷款利率的政策限制至此已解除，但是由于 LPR 利率的报价机制不完善，在银行的存贷款利率限制放开后，存贷款利率并未真正由市场定价，商业银行的存贷款利率仍然是机械式地跟随中央银行制定的基准利率，并没能发挥市场的主观能动性，从而导致市场上同时存在着受政策影响的存贷款利率和完全市场化定价的货币市场利率，利率双轨制问题较为突出，阻碍了资金的有效配置。为了解决这一问题，我国利率市场化改革进入了不断完善利率市场化报价机制的第二个阶段，2019 年 8 月 17 日我国货币当局决定改革和完善 LPR^①报价机制，LPR 利率由中期借贷便利利率加上报价行通过市场化的报价加点形成，并且货币当局要求各商业银行在贷款利率定价时充分参考 LPR 利率。对 LPR 利率的改革推动了我国商业银行贷款利率和政策利率的并轨，强化了市场利率与贷款利率的关联性，进一步增强了市场在利率形成过程中的作用。2019 年至今我国仍在不断完善 LPR 的形成机制，利率市场化改革进入一个全新的发展阶段。

① 贷款市场报价利率（Loan Prime Rate, LPR）是由具有代表性的报价行，根据本行对最优质客户的贷款利率，以公开市场操作利率加点形成的方式报价，由中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心计算并公布的基础性的贷款参考利率。

随着我国利率市场化程度的加深，以存贷款业务为主营业务的商业银行受到最为直接的影响。一方面商业银行在经营活动中的存贷款利率定价更加灵活自主，使得商业银行在日常经营中能更好地进行产品和服务的创新，激发了商业银行业的竞争活力；另一方面，利率定价市场化导致利率波动性加剧和不确定性增加，商业银行的风险管理面临新的挑战。此外，利率决定机制向更加市场化的方向转变，疏通和增加了货币政策的传导途径，货币政策的实施效果和传导路径与以往存在不同，提高了效率的同时也对我国货币政策的出台和执行提出了更高的要求。

商业银行是我国金融市场上最主要的金融机构，商业银行数量众多，且参与经济金融活动程度深。以商业银行为中介的间接融资在我国目前仍然是绝大多数企业和个人最主要的融资手段，因此商业银行的平稳运行关系到我国经济金融的稳定。利率市场化进程地不断推进使得我国商业银行在经营管理中呈现出新的特征，风险结构和风险水平也和以往呈现出明显的不同。因此有必要全面探究利率市场化进程对商业银行风险承担有何影响。此外，利率管制的放开和利率市场化决定机制的完善意味着货币政策制定需要更加具有前瞻性和预见性，如何合理使用货币政策来防范商业银行风险，维护银行业稳定发展成为一个值得探究的主题。

1.1.2 研究意义

本文旨在通过实证分析来探讨利率市场化程度对我国商业银行风险承担水平的影响，同时尝试研究在利率市场化背景下，数量型货币政策和价格型货币政策各自对商业银行风险水平的影响，以及利率市场化对货币政策效果的影响。

(1) 理论意义

商业银行是金融系统中最为重要的主体，各国学者都将商业银行的风险承担水平作为研究的重点内容。但是当前的研究大多还是单独从商业银行内部特征或者外部环境变化作为切入点对其风险承担水平进行研究。随着经济金融的进一步发展，各种经济因素相互作用越来越紧密，现有的研究难以顺应金融市场的飞速发展，因此本文将利率市场化和商业银行自身的特征变量都纳入研究模型，并且考虑货币政策在利率市场化进程中对商业银行风险承担水平的影响。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/697143041043010043>