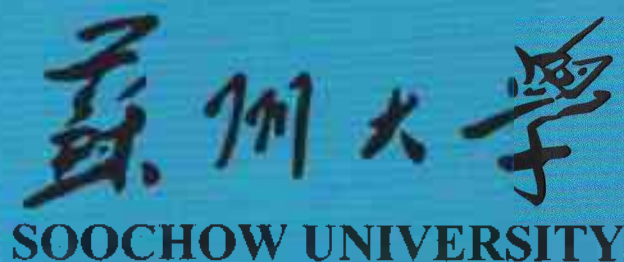


学校代码:10285

学 号:20135210189



硕士学位论文

(专业学位)



利率市场化条件下商业银行小微企业贷款定价策略研究

Pricing Strategy of Commercial Bank Loans for Small and
Micro Businesses under the Marketization of Interest Rate

研究生姓名	张先章
指导教师姓名	万解秋
专业名称	工商管理
研究方向	金融管理
所在院部	苏州大学东吴商学院
论文提交日期	2016 年 4 月

苏州大学学位论文独创性声明

本人郑重声明：所提交的学位论文是本人在导师的指导下，独立进行研究工作所取得的成果。除文中已经注明引用的内容外，本论文不含其他个人或集体已经发表或撰写过的研究成果，也不含为获得苏州大学或其它教育机构的学位证书而使用过的材料。对本文的研究作出重要贡献的个人和集体，均已在文中以明确方式标明。本人承担本声明的法律责任。

论文作者签名： 张光章 日 期： 2016.4.5

苏州大学学位论文使用授权声明

本人完全了解苏州大学关于收集、保存和使用学位论文的规定，即：学位论文著作权归属苏州大学。本学位论文电子文档的内容和纸质论文的内容相一致。苏州大学有权向国家图书馆、中国社科院文献信息情报中心、中国科学技术信息研究所（含万方数据电子出版社）、中国学术期刊（光盘版）电子杂志社送交本学位论文的复印件和电子文档，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或其他复制手段保存和汇编学位论文，可以将学位论文的全部或部分内容编入有关数据库进行检索。

涉密论文 ☐

本学位论文属 _____ 在 _____ 年 _____ 月解密后适用本规定。

非涉密论文 ☐

论文作者签名： 张先章 日 期： 2016.4.5

导 师 签 名： 万解 日 期： 2016.4.5

利率市场化条件下商业银行小微企业贷款定价策略研究

中文摘要

近几年,我国利率市场化推进速度明显加快。2015 年 10 月以后,我国利率管制已经基本放开,利率市场化进入新的阶段,贷款与存款利率改革基本实现了市场化。当前,我国小微企业信贷市场份额巨大,而小微企业发展仍处于资金稀缺的状态,小微企业融资难的问题一直没有得到有效解决。商业银行作为小微企业融资的主要资金提供方,在利率市场化背景下,提升自身综合竞争力,为小微企业提供有效的资金支持,急需改变定价思路,建立并完善科学的贷款定价体系。

本文对我国商业银行贷款定价现状及存在的问题进行了深入剖析,阐述了国内外相关的贷款定价理论,介绍了商业银行常用的贷款定价方法,并运用比较分析法分析了小微企业贷款定价适合的定价方法。文章根据国内外的定价模型,结合商业银行的小微企业定价实践,确定了商业银行小微企业贷款定价模型。针对定价模型,结合 ZJ 商业银行定价案例对定价模型做了修正,并进行了有效的案例数据实例分析。最后,结合小微企业融资特征和利率市场化背景两方面的因素,给出了商业银行小微企业客户定价策略建议:建立并完善定价相关系统,优化组织内部定价协商机制,建立与绩效联动的贷款定价制度体系,优化利率授权审批机制,实施差异化定价策略。这些定价策略的提出,对利率市场化背景下的商业银行小微企业贷款定价具有重要的参考意义。

关键词:利率市场化 小微企业 贷款定价

作 者:张先章

指导教师:万解秋

Pricing Strategy of Commercial Bank Loans for Small and Micro Businesses under the Marketization of Interest Rate

ABSTRACT

In recent years, the promotion of Marketization of Interest rate is significantly accelerated. After October 2015, the rate control in our country has been substantially loosened, making the marketization of interest rate stepped into a new stage, and both loan and deposit rate have been almost reformed into marketization. Today, in China, the credit market of small and micro businesses is huge, but their developments are still suffering a shortage of funds. And also, the financing difficulty of small and micro enterprises has not been effectively resolved. As the main fund suppliers of financing of small and micro enterprises, under the background of marketization of interest rate, in order to improve their own comprehensive competitiveness and efficiently provide financial supports to small and micro enterprises, commercial banks badly need to change the way of thinking and to establish and perfect scientific pricing systems of loan.

This article deeply analyses the status quo and problems of loan pricing of commercial banks in China, illustrates some relevant domestic and foreign theories of loan pricing, introduces some frequently-used loan pricing methods by commercial banks, and then applies the comparative analysis method to explain a proper loan pricing method for small and micro businesses. Based on the domestic and foreign pricing models, combined with the practices of loan pricing for small and micro businesses, the pricing model of this article is determined. In addition, this pricing model is amended according to some pricing cases of commercial banks, and some effective case analysis is also represented. Finally, combined with the characteristics of small and micro business financing and the background of marketization of interest rate, some proposals of pricing strategy for small and micro business customers are offered: establishing and perfecting the pricing system, organizing and optimizing the internal pricing negotiation mechanism, establishing a performance-linked loan pricing system, optimizing the approval mechanism of authorisation of interest rate, implementing differential pricing strategies. These proposed

pricing strategies have a significant reference value for the loan pricing of small and micro enterprise of commercial banks under background of marketization of interest rate.

Keywords: interest rate marketization, small and micro business, loan pricing

Written by: Zhang Xianzhang

Supervised by: Wan Jieqiu

目 录

第1章 引 言	1
1.1 选题背景和意义	1
1.1.1 选题背景	1
1.1.2 研究意义	2
1.2 国内外文献综述	3
1.2.1 国外文献综述	3
1.2.2 国内文献综述	6
1.3 研究思路和方法	7
1.3.1 研究思路	7
1.3.2 研究的创新点	8
第2章 商业银行贷款定价理论	9
2.1 商业银行贷款定价的基本理论	9
2.1.1 典型的利率决定理论	9
2.1.2 信贷配给理论	10
2.1.3 资本资产定价理论	11
2.2 商业银行贷款定价的方法	11
2.2.1 基准利率加点定价法	11
2.2.2 成本加成定价法	12
2.2.3 经风险调整的资本收益率法	13
2.2.4 客户盈利分析法	13
2.3 影响商业银行贷款定价的因素分析	14
2.3.1 成本因素	14
2.3.2 风险因素	15
2.3.3 目标利润值	15
2.3.4 与调整项相关的因素	15
第3章 商业银行小微企业贷款定价的特点与困难	16

3.1 小微企业概念及融资特征.....	16
3.1.1 小微企业的概念与标准.....	16
3.1.2 小微企业的融资特征.....	18
3.2 小微企业贷款定价的现状与困难.....	19
3.2.1 定价过程相对粗放.....	19
3.2.2 定价辅助系统不完善.....	19
3.2.3 贷款定价管理体制不健全.....	21
第4章 利率市场化对商业银行贷款定价的影响.....	23
4.1 利率市场化对商业银行经营管理的影响.....	23
4.1.1 利率市场化压缩了商业银行盈利空间.....	23
4.1.2 利率市场化加剧了商业银行市场竞争.....	23
4.1.3 利率市场化刺激了商业银行中间业务发展.....	24
4.2 利率市场化对商业银行贷款定价的影响分析.....	24
4.2.1 利率市场化增加了贷款定价的难度.....	25
4.2.2 利率市场化使风险定价机制得到重视.....	26
第5章 商业银行小微企业贷款自主定价模型探讨.....	27
5.1 小微企业贷款定价方法的选择.....	27
5.1.1 贷款定价方法比较分析.....	27
5.1.2 利率市场化下小微企业贷款定价思路.....	28
5.2 商业银行小微企业贷款定价模型的建立.....	29
5.2.1 小微企业贷款模型选择.....	29
5.2.2 小微企业贷款定价模型的构建.....	29
5.2.3 定价模型涉及的指标分析.....	30
5.3 ZJ 商业银行小微企业贷款定价案例分析.....	35
5.3.1 ZJ 商业银行小微企业贷款情况介绍.....	35
5.3.2 ZJ 商业银行贷款定价模型的修正.....	35
5.3.3 小微企业贷款定价数据实例分析.....	36
第6章 商业银行小微企业贷款定价的策略建议.....	39
6.1 建立并完善定价相关系统.....	39

6.2 优化内部定价协商机制.....	39
6.3 建立与绩效联动的贷款定价制度.....	40
6.4 优化利率授权审批机制.....	40
6.5 实施差异化定价策略.....	41
参考文献.....	42
攻读硕士学位期间科研成果.....	45
致 谢.....	46

第1章 引言

1.1 选题背景和意义

1.1.1 选题背景

随着利率市场化的全面推进,我国银行业竞争态势将愈演愈烈,银行机构的盈利空间被逐步压缩,市场风险快速上升,依靠存贷利差盈利的经营模式面临转型。面对利率市场化的挑战,商业银行尤其中小银行不仅业务结构会遭到冲击,其内在管理能力诸如存贷款定价能力也亟待迅速提升,以适应新的市场环境变化。

近几年,我国利率市场化改革推进速度急剧加快。2012年6月、7月,央行两次发文调低商业银行贷款利率在基准利率基础上的下浮幅度,两次的利率调整,均采用扩大利率浮动幅度和非对称降息的模式,无形中压缩了商业银行的净息差,刺激了金融市场信贷竞争。2013年7月,央行发文取消了执行多年的贷款利率下浮制度的约束,指出可以由商业银行根据业务开展的实际情况及市场竞争情况自主确定贷款利率水平,至此,我国商业银行贷款资金价格开始由市场来决定¹。2014年,央行继续推进利率市场化改革,在放松利率管制、加强机制建设和推动产品创新等多个层面取得了重要进展,于2014年11月再次调高了商业银行存款利率浮动区间(基准利率的1.2倍)。同时,为了完善利率定价自律机制,央行2014年新增93家金融机构作为自律机制基础成员,自律机制成员范围逐步扩大,组织架构逐步健全,逐步对金融机构自主定价进行自律方向上的管理。2015年8月,央行放开了一年期以上(不含一年期)存款利率的浮动限制,两个月后的10月,央行不再对商业银行吸收存款的利率进行限制,这标志着我国的利率市场化改革初步完成。当然,放开利率管制后,中国人民银行仍将在相当长一段时期内继续公布存贷款的基准利率。继续公布基准利率也为监管部门进一步完善利率调控框架提供了一个过渡期。待市场化的利率形成、传导和调控机制建立健全后,人民银行将不再对外公布存贷款基准利率,将利率完全交由金融市场做主。同时,人民银行还将通过发挥好市场利率定价自律机制的作用、用监管金融市场的方式督促各金融机构提高自主定价能力。

¹ 连平等《利率市场化:谁主沉浮》,中国金融出版社,2014年4月第一版

小微企业在我国市场经济结构中占据着重要位置,小微企业专门的信贷市场前景巨大,然而小微企业融资难的问题一直未得到有效解决。竞争激烈、寿命短、经营效益呈现周期性以及近两年老板跑路事件等都侧面反映了小微企业资金短缺已到了致命的环节。随着人民币的不断升值和利率市场化的全面推进,大量的小微企业在融资面前更是面临着生死抉择。数据显示,截至2013年底,我国小型微型企业数量达到当年最高值,突破千万户大关,数量占到全国企业总数的76.57%。这里如果将个体工商户纳入小微企业范畴,小微企业在企业数量上将占有压倒性的比例,2013年底小微企业数量占比达94.15%²。面对数量如此庞大的小微企业,如何在小微企业信贷这片蓝海中高效实现金融服务的个性化、专业化、科学化,并以科学的定价机制拟定合适的贷款价格为小微企业提供财务支持,与小微企业共同成长,已经成为商业银行服务小微企业及个体工商户、服务实体经济的核心课题。

在融资市场上,我国商业银行仍然对大型、中型企业有着特殊的偏好,贷款也以垒大户为趋势,这无疑忽视了众多小微企业,小微企业融资难的问题一直存在。但小微企业及个体户群体多、体量大,是商业银行信贷业务市场上不可忽略的群体。信贷市场上服务好小微企业,对商业银行经营发展来讲,是调整业务结构、实现盈利转型的重要抓手。服务小微企业,一个不可避免的任务便是设计合理的贷款价格。贷款定价作为商业银行的软实力,必须逐步提升,好的定价机制是商业银行占领市场、发展信贷业务的强有力的助推剂。近几年,利率市场化带来的信贷市场竞争趋于激烈,如何优化贷款定价策略也逐渐受到商业银行经营决策者的高度重视。当前,建立合理的贷款定价机制,对以资产业务为主要方向的商业银行显得非常重要。随着金融业的快速发展和竞争态势的加剧,金融机构存贷利差将进一步收窄,原先靠粗放型、规模型导向发展的中小商业银行将面临转型,为了科学服务小微企业,助推银行转型,实现差异化发展,提高核心竞争力,中小商业银行应加快完善本行的贷款利率定价体系。

1.1.2 研究意义

现阶段,我国商业银行尤其是中小商业银行业务结构单一,集中于存贷款业务方面,业务创新匮乏,同质化现象严重,面对存款保险制度的实施和利率市场化的全面推进,商业银行转型发展压力剧增。另一方面,国内小微企业数量庞大,发展迅速,

² 国家工商总局全国小型微型企业发展报告课题组《全国小型微型企业发展情况报告》,2014年3月

为商业银行转型发展提供了机会。对信贷业务进行科学定价,是中小商业银行谋求转型、实现可持续发展的基础,也是银行机构拓展贷款渠道、提高市场竞争力、提升风控能力、优化成本核算、实现稳定盈利的有效抓手。当前,多数中小商业银行贷款定价仍停留在基准利率+上下浮动幅度的定价方式,越来越不适应利率市场化下的贷款市场,建立并完善科学的贷款定价体系是商业银行提升综合竞争力的必经历程。

第一,贷款定价体系的建立能够助推银行机构尤其小型商业银行实现快速经营转型。在国内市场,中小商业银行盈利结构模式目前仍是以存贷利差为主导,经营同质化现象严重。利率市场化、存款保险制度、信贷市场竞争等多重因素影响下,争夺小微企业信贷市场成为商业银行发展必然趋势。无疑,建立和完善科学的贷款定价体系,可以让商业银行主动出击,直接有效对接小微企业客户,确保贷款者的融资利益的同时,实现自身经营转型。

第二,贷款定价体系的建立和完善必然提高银行机构尤其小型商业银行的自主定价能力。当前,中小商业银行大多缺乏科学合理的定价系统和计量模型,贷款利率的形成依靠基准利率和议价幅度,贷款定价工作执行相对粗放,对应的贷款定价管理规范制度缺乏,各种因素综合作用使得商业银行最终定出来的贷款价格与风险脱节。以上的定价弱势皆因中小商业银行缺乏科学的定价体系所为,所以构建科学的贷款定价体系并持续完善,提升银行自身的自主定价能力,是商业银行尤其小型商业银行服务小微企业及个体户进程中的基础性工作。

第三,贷款定价体系的建立有利于银行机构尤其小型商业银行提高信贷业务市场竞争力。近几年,信贷资金市场金融机构仍处于偏垄断市场,资金卖方具有较强的议价能力,这种状态也使得各中小银行疏于对贷款定价机制的重视。但是,利率市场化的全面推进,存款保险制度的实施,民营银行的批准家数趋增,资金市场必然向竞争态势迈进。资金市场的竞争中,价格因素将成为最关键的因素。因此,贷款定价体系的建立,必然提升商业银行尤其小型商业银行的信贷业务市场开拓能力。

1.2 国内外文献综述

1.2.1 国外文献综述

资金定价问题一直以来是金融学中的研究难题,结合理论和实践,商业银行贷款定价研究从单一到复杂,逐渐形成了多种成熟的利率和定价模型。上世纪60年代,

均衡利率论、流动性偏好论、资本资产定价理论等对商业银行制定贷款价格起到主要指导作用，他们的观点是通过经济学中商品供需均衡论延伸而来，把资金看成商品，认为资金价格由供需双方均衡时决定。上世纪 70 年代，信贷配给、利率管制等政府干预措施对资金供需双方均衡利率论进行了冲击，直到 90 年代，西方经典贷款定价理论才有了相对的统一。本世纪初，西方贷款定价理论研究发展迅速，呈现百花齐放态势，其中在利率市场化假设前提下的各类定价模型研究取得了较大的进展。

美国学者 William Sharpe (1964) 在资产组合理论的基础上发展了资本资产定价模型 (Capital Asset Pricing Model 简称 CAPM)，通过模型证明资本市场达到均衡时，风险的边际价格保持不变，市场组合的投资风险收益不受个别因素的改变而变化，即增加一个单位的风险所获得的对应收益是相同的。资本资产定价模型说明了投资者投资证券的收益与风险资产收益和风险补偿价值两个因素之间的关系，指出投资者的投资收益随着所投资的单个证券风险增大而提高。

由于 CAPM 假设条件相对较多，且与市场实际不符，Stephen Ross (1976) 对 CAPM 进行了拓展研究，在《经济理论杂志》上发表了论文“资本资产定价套利理论”，该理论有效替代了 Sharpe 的资本资产定价模型，名为套利定价模型 (APT 理论-Arbitrage Pricing Theory)。APT 理论主要用套利的概念对资本均衡进行重新权衡分析，不考虑市场组合的存在，模型成立所需要的假设也相对较少，从而研究更趋于投资市场实际情况。套利定价理论通过多因子模型推导，得出了组合因子影响投资收益率的结论。套利定价理论找到了一种新的资产定价思路，通过组合因子理清了投资风险与收益之间的均衡关系，与 CAPM 理论相比，更贴近现实中的资本投资市场。套利定价理论是对资本资产定价模型的进一步优化，与现代资产组合理论、CAPM 理论、期权定价模型理论等一起构成了相对系统的资本市场定价体系。

Peter S. Rose (1996) 在各类定价理论的基础上对贷款利率制定方法进行归纳总结，认为成本加成定价法、价格领导定价法、客户盈利分析法等占据主流。成本加成定价法认为贷款价格是由资金运营的综合成本加上合理的利润来确定，其认为贷款价格的确定需考量四方面因素：其一是资金成本，其二是围绕贷款发放的费用支出，其三是该笔贷款的风险补偿金，也叫做违约成本，主要包括违约风险和系统性风险补偿金，其四是期望获得的收益，通常指期望获得的最低收益。成本加成定价模型可以表述为：贷款利率为资金从筹集到发放的综合成本率、预计违约风险补偿费、预期利润水平等

指标的和。成本加成定价法有利于银行寻求低成本空间,增加银行盈利;其局限性在于,贷款定价以金融机构自身为出发点,一味追求低成本,忽视市场需求和竞争对手的影响,银行从资金筹集到发放的综合成本费用越高,制定出来的贷款价格也越高,极易因利率定价过高造成客户流失和市场占有率萎缩。价格领导定价法认为贷款价格由央行公布的基准利率加上风险溢价构成。其相较成本加成定价法充分考虑了市场竞争因素和风险因素,这也是现行各银行机构通常采用的定价方法,但价格领导定价法没有考虑到相关方利益因素,尤其没有考虑到客户和银行的合作关系,不利于识别优质客户,容易造成与同质银行竞争时无优势可言,从而使利润降低。客户盈利分析法在价格领导定价法的基础上,认为竞争对手较多的情况下,贷款定价时需充分考虑银行与客户长期关系。其定价模型为 $R = f(Q_1, Q_2, I, N, E, L)$, Q_1 表示客户的贷款规模, Q_2 为客户的扣除存款、保证金等后的贷款资金净额, I 为银行提供融资服务的收入, N 为该客户带来的综合盈利, E 为围绕该笔贷款产生的费用, L 为客户与银行之间的合作关系测算值。很显然,客户盈利分析法实现了个性化定价模式,以客户为导向,体现了“以客户为中心”的定价理念,但该方法的实践需银行系统能够科学推算客户的综合收益和综合成本,对银行的计算系统有较高要求,推广开来相对困难,综合考量,客户盈利定价可以实现一户一价式的合理定价,是银行定价方法的一个重要发展趋势。

贷款定价实证研究方面, Michael Dietsch 和 Joel Petey(2002)建立了针对中小企业贷款组合的信用风险定价模型。该模型可以测算中小企业贷款组合的风险价值,并计算出贷款组合所分配的资本,该模型的优势是商业银行利用其计算结构可以进行更合理的资金分配,降低中小企业贷款组合的风险。Roger M.Stein(2004)利用实证研究方法和大量的数据统计分析重点研究了起源于美国信孚银行的 RAROC(risk adjusted return on capital)定价模型,并提供了定量计算方法来确定最优的贷款利率临界点。其通过数据实证研究认为,中小型商业银行采用适合自己的 RAROC 定价模型,可以实现更多的贷款发放利润,它实现了绩效考核、风险控制和贷款期限管理的统一。Valverde 和 Fernández(2007)在 Allen(1988)的贷款定价“代理商”模型的基础上进行了扩展研究,将非贷款业务纳入模型,认为银行资产由贷款、非贷款资产组成,在此前提下提出了多产出模型,使得利率充分竞争情况下的贷款定价更趋合理。

1.2.2 国内文献综述

鉴于央行长期对存贷款利率进行管制,我国相关金融学者关于贷款定价的研究多是在国外研究成果的基础上进行的,近两年由于利率市场化进程加快,研究完全利率市场化条件下的贷款定价问题趋多。综合国内研究来看,关于商业银行贷款定价的研究一方面集中于对各类定价方法进行比较分析,在贷款定价理论与实践相结合方面提出个性的见解,另一方面研究集中于实证检验各类定价模型的科学性,大多通过数据实证分析探讨适合我国市场特征的贷款定价模式。

史泽友等(2002)在国外价格领导定价的基础上,结合我国利率市场实际情况,提出了整体贷款定价和单笔贷款定价相结合的定价思路:先根据商业银行目标利润情况进行整体贷款定价,测算并确定贷款利率浮动的区间范围,再根据单笔客户的营收、盈利、风险等情况在利率浮动范围内选定合适的贷款利率。曹清山、邹玉霞等(2005)从客户的实际贡献度角度对价格领导定价模型进行了修正,并通过实证分析提出建议:我国商业银行在建立和完善贷款定价体系的过程中,需综合考虑银行的筹资成本、客户信用风险、资金信贷市场竞争态势等因素。管玲芳(2008)在研究贷款价格时,将RAROC模型引入商业银行中小企业客户贷款定价,并采用了因子分析、聚类分析、信用等级转移概率矩阵法等数理统计学方法测算中小企业客户的违约概率,进而算出包含风险因素的贷款价格。

薛峰、孙进(2009)从风险补偿传导原理的角度,构建符合我国商业银行信贷现状的RAROC模型,通过模型测算资金成本、经营费用、风险成本和经济成本等贷款相关指标,实证分析了商业银行贷款定价方法,并将测算价格与商业银行实际发放的利率进行比较。得出结论:商业银行的基准利率加浮动幅度定价方法低估了贷款的信用风险,对风险补偿的额度较少。作者在实证分析的基础上认为RAROC模型可以较好的衡量贷款信用风险并给出适当的风险补偿。赵旭(2009)根据我国商业银行98年至06年数据,使用因子分析等方法,研究存贷利差的影响因素,研究考虑了中间业务影响的利差和Lerner指数边际利差和宏观经济环境等因素。研究表明宏观经济良好程度及机会成本与存贷利差呈正相关关系,风险因素对存贷利差影响反而不显著,中间业务价格和体量与银行存贷利差没有因果关系。

刘渝(2011)在对中小企业贷款利率的风险因素实证分析方面引入了多元线性回

归分析法,发现行业风险和企业违约风险是国内大多数商业银行进行中小企业贷款定价过程中的重要考量要素,但总体定价过程过于粗线条化。在中小企业贷款定价的风险评估分析中,提出商业银行应更加注重中小企业的信用等级评估。彭红枫(2012)在信用风险衡量方面,剖析了巴塞尔协议对银行机构贷款定价的传导机制,且对巴塞尔协议下的银行贷款定价进行了建模,通过实证分析检验了巴塞尔协议对银行机构贷款定价的影响。隋聪(2013)在经典的“代理商”模型基础上,以期望效用最大化为目标建立了包含营业成本因素在内的贷款定价模型³,并通过存贷款定价模型的推导,发现银行纯利差受多种因素影响,这些因素包括市场结构、客户风险厌恶程度、客户违约风险、利率市场风险、各种风险交叉影响衡量值和营业成本。

1.3 研究思路和方法

1.3.1 研究思路

本文的研究思路是通过理论阐述和国内贷款定价现状的分析,找出中小商业银行尤其小型商业银行小微企业贷款定价的模型和策略。文章整体思路是通过分析利率市场化的加速推进对我国中小商业银行的影响,并分析小微企业贷款的广阔前景,提出构建合适的小微企业贷款定价模型。文章通过理论结合实际的方法,选取某小型商业银行的小微贷款数据进行案例分析,提出商业银行尤其小型商业银行为实现经营转型,实施差异化定价策略,应尽快建立可操作性强的小微企业贷款定价机制。具体涉及的研究方法如下:

首先是理论与案例分析相结合。文章首先阐述了国内外相关的贷款定价理论,分析我国商业银行在日常贷款业务中经常使用的定价方法和定价现状,然后通过模型设定并结合数据实例分析得出适合商业银行进行小微企业贷款定价的修正模型。在对定价模型探讨的基础上,本文重点对我国某城市商业银行-ZJ 商业银行小微企业贷款实例进行了案例分析。

其次是定性分析和定量分析相结合。在研究商业银行对小微企业贷款定价机制中,不局限于理论方面的分析,通过模型修正结合商业银行案例进行定量分析,并将定量分析结果与最终客户获贷利率进行比较,得出定量分析的科学性。

最后是逻辑分析法的贯穿。文章按照怎样解决小微企业贷款定价问题的逻辑思路

³ 隋聪《商业银行贷款定价的理论、实证与方法》,科学出版社,2013年6月第一版

结合案例分析对小微企业获贷价格问题进行了较深入的研究,最后给出小微企业贷款差异化定价的策略建议。

1.3.2 研究的创新点

一是研究利率市场化对商业银行贷款定价的影响,2015 年利率市场化推进加速,基本实现利率市场化,商业银行存贷款自主定价的空间宽裕,存贷款竞争进一步加剧,研究具有一定的前瞻性,对未来中小商业银行在完全利率市场化下进行小微企业贷款定价具有参考意义。

二是本文重点研究的是中小银行对小微企业贷款定价策略,而且是通过案例分析为中小商业银行选择合适的小微企业贷款定价模型。当前,商业银行粗放的基准利率+浮动区间定价方式没有核心竞争力,建立并完善小微企业定价体系是各家商业银行转型的重中之重。研究结论有助于银行机构尤其是小型商业银行转型发展,有效实施差异化定价的战略,并在未来的信贷市场开拓中占得一席之地。

第2章 商业银行贷款定价理论

2.1 商业银行贷款定价的基本理论

2.1.1 典型的利率决定理论

利率理论是早期贷款定价的理论依据，费雪、马歇尔、凯恩斯、希克斯以及汉森等经济学家对利率的产生、决定问题进行了深入的研究，形成了具有代表性的利率决定理论。以下对几种代表性的利率决定理论进行阐述。

一是古典利率理论，该理论认为利率是由储蓄和投资两种因素决定的，所以也叫做储蓄投资决定利率理论。古典利率理论认为利息是一种延期消费，可以看作是储蓄的报酬，在储蓄与投资的实物市场上，投资者以投资于资本所获取的边际生产力来支付利息，而储蓄者则以延期消费的损失来获取未来收入的补偿。马歇尔在古典利率决定理论基础之上结合了供求均衡理论，认为利息是资本需求和资本供给达到均衡状态时的价格，资本的需求相当于边际生产力，资本的供给相当于延期消费-储蓄，利率就是由资本的供给需求双方共同决定。

二是凯恩斯的流动性偏好理论。凯恩斯认为古典利率理论只注重储蓄和投资的均衡决定利率，没有考虑到实际收入的影响，在非充分就业的条件下，投资和储蓄决定利率是不确切的。在反驳古典利率理论的基础上，凯恩斯提出，利息是使用货币的代价或者放弃流动性的补偿，利率是由货币的供求关系所决定的。货币的供应是一个定量，由中央银行控制，货币的需求是由货币使用者的流动性偏好决定的，利率水平取决于货币供应的数量和人们对货币的流动性偏好程度。凯恩斯认为，货币供应量设定为不变量时，人们对货币的流动性对利率具有正向刺激作用；当货币需求量稳定时，人们的流动性偏好趋于稳定，随着货币供应量增加，货币价格水平降低。

三是可贷资金利率理论。可贷资金利率理论是古典利率理论的优化，该理论认为，古典利率理论和凯恩斯流动性偏好理论都有片面性，利率是由储蓄、投资、货币的窖藏和流通以及货币信用等因素综合决定的，核心结论为：贷款的利率在可贷资金供求均衡时产生。可贷资金的供给方面，用 S 表示储蓄， ΔM 表示货币供应增量；可贷资金的需求方面， I 表示投资， ΔH 表示资金的净储藏，可贷资金供求达到均衡时，即

$S + \Delta M = I + \Delta H$ 成立，均衡利率就产生了。

四是 IS-LM 利率理论。新古典综合派的代表希金斯通过研究认为，古典利率理论和凯恩斯的流动性偏好理论用商品市场、资金市场的均衡理论来分析利率的形成，而可贷资金利率理论把两者结合考虑解释了利率的形成，这三种理论均没有考虑收入的情况，从而无法得出利率究竟是多少的结论。希金斯从收入的角度出发，创建了 IS-LM 利率模型，后面经过汉森的说明和推理，建立了利率与收入在储蓄投资等多因素的作用下同时决定的利率理论。作为新古典学派的利率模型，IS-LM 利率理论综合了商品市场和资金市场的均衡利率理论，从宏观经济的角度阐述了均衡利率确定的问题，IS-LM 模型确定的均衡利率后面成为了贷款定价中基准利率产生的重要理论依据。

2.1.2 信贷配给理论

信贷配给主要指的是由于贷款出资人报出的贷款利率低于市场出清利率，借款人对贷款存在超额需求的状态，从而贷款人增加借贷条件，利用配给的方式实现贷款的完成。信贷配给可以分为两类，一是制度性限制条件引起的信贷配给，也叫做非均衡信贷配给，二是不考虑制度性因素的情况下，贷款人自愿以比市场出清利率更低的利率进行信贷配给，被称为均衡信贷配给。贷款人在发放贷款过程中会设法避免客户的道德风险和逆向选择，从而在面对较高的贷款需求时不通过提高价格而采用信贷配给的形式促成最终的信贷交易。

信贷配给是资金借贷市场上常见的一种现象，表现为借贷双方的资金供需不平衡，其存在的根本原因是信息不对称。在信贷交易过程中，由于信息不对称，贷款人员很难对借款人的风险进行全面甄别，利率机制的作用也受到较大的限制。借款人在急需资金的情况下，会隐瞒自己的不利于贷款的信息，进行逆向选择，愿意接受较高的利率促成贷款交易，从而导致银行方风险评估失真与贷款定价的不合理，增加了银行的风险。Stiglitz 和 Weiss 在 1981 年通过推导，得出借款人申请贷款，都存在一个风险临界值，当银行方贷款利率提高时，借款人申请贷款的风险临界值也会随之上升，也就是说银行的贷款利率越高，银行该笔贷款的风险也越大，从而利润会降低。要降低信贷配给的程度，银行方需尽可能全面了解借款人的资信、潜在风险等信息，力求做到信息对称，正确衡量风险，做出适宜的贷款定价，同时银行应与借款人建立长期稳定的伙伴关系，并在合作协议中规定限制性的条款来降低贷款的风险。

2.1.3 资本资产定价理论

Sharpe 在其导师 Markowitz 研究的基础上,推导出了资本资产定价模型(Capital asset pricing model,简称 CAPM),基本思想是,资产市场中任一种单一资产的价格是由资产市场上现有的所有共同资产确定的,投资者投资任一资产要求得到的收益,等于市场无风险资产收益加上该笔投资的风险补偿。Sharpe 认为,当完善的资本市场达到均衡状态时,任何风险资产的超额收益和市场资产组合的超额收益是成正比的,风险资产收益率与市场组合收益率、无风险收益率等因素之间的关系可以表述为:

$$E(r_i) = r_f + \beta(E(r_m) - r_f)$$

其中, $E(r_i)$ 代表风险资产 i 的预期收益率, $E(r_m)$ 表示市场投资组合的预期收益率, r_f 代表无风险收益率, β 是风险资产 i 的预期收益的协方差与市场资产组合收益的方差的比率,主要衡量风险资产 i 相对市场投资组合收益变动的影响度。通过对上面公式的分析,可以得出: β 系数在风险资产的定价中起关键性的作用,也可以理解为收益的方差衡量资产风险的大小,因此在风险资产定价中非系统性风险是可以通过分散投资进行规避的,只有市场风险才对定价起主导作用。

贷款资产只是市场投资组合(股票、债券、基金、保险和贷款)中的一项风险资产,商业银行在实际操作过程中也可以运用资本资产定价模型理论对贷款进行定价。商业银行在定价过程中要充分区分信贷交易过程的系统性风险和非系统性风险,对于非系统性风险,由商业银行通过贷款分散发放、结构优化等方法进行消除,故该部分风险不计入风险溢价,贷款定价时不作考虑。对于系统性风险,由于不能通过分散与结构优化消除,在贷款定价时应进行风险溢价计算,给予风险补偿,考虑进贷款的价格中去。

2.2 商业银行贷款定价的方法

2.2.1 基准利率加点定价法

由于基准利率加点定价法的简单实用,商业银行在贷款定价中普遍采用此方法。基准利率加点定价法,也称作价格领导法,它在信用风险已衡量的前提下,通过在基准利率的基础上加一个点数或者乘以一个系数来确定贷款价格,用公式表述为:贷款利率=基准利率+风险衡量折算点数,或者贷款利率=基准利率*风险衡量折算系数。

基准利率加点定价法的操作性较强,在定价实施的过程中基准利率的确立是关键。在确定基准利率方面,商业银行大多采用两个办法,一是直接使用中央银行公布的贷款基准利率,二是以央行公布的基准利率为基础,结合商业银行自身的资金成本情况、平均利润情况、目标利润情况、贷款风险、平均贷款费用以及市场竞争等因素,加减一个测算的点数来确立贷款基准利率。

基准利率加点定价法从一般市场利率水平出发,同时考虑了贷款信用风险和贷款市场风险,制定出的贷款价格具有一定的合理性和市场竞争力。但是,在定价的过程中,基准利率加点定价法没有考虑银行与借款人的全面关系,对资金成本不够重视,且制定的贷款利率与市场利率水平比较接近,降低了银行方的盈利水平。另外,在考虑信用风险之外,对市场利率风险控制性不强,提高了贷款风险管理的难度。所以商业银行在运用基准利率加点定价法要充分考虑贷款价格的各个影响因素,选择并确立合适的基准利率,而且要能针对借款人贷款风险的大小确定合适的风险溢价,从而使制定的利率趋于合理且有竞争力。

2.2.2 成本加成定价法

成本加成定价法是一种传统的贷款定价方法,它认为商业银行贷款的价格必须能够补偿银行的资金成本和与该笔贷款有关的风险及管理费,并在此基础上能让银行获得一定的盈利。成本加成定价法用公式表示为 $R = R_c + C + R_r + R_e$

其中 R_c 为银行的筹资成本, C 为与贷款相关的管理费, R_r 为贷款的风险溢价,也即银行发放该笔贷款可能发生违约风险应得的必要补偿, R_e 为目标收益。

成本加成定价法是一种内向型的贷款定价方法,它在分析银行发放贷款各项成本的基础上,确保银行有一定的利润,适合于单笔贷款的定价。很显然,成本加成定价法可以让每一笔贷款发放都有利可图,且计算相对简便,利于银行操作,但它没有考虑市场是竞争因素,如果自身资金筹资成本过高,会导致制定的贷款利率过高不符合市场需求,从而造成银行信贷市场份额的萎缩。成本加成定价法的优势和劣势决定了其适用于贷款需求旺盛的市场,商业银行运用该方法进行贷款定价需要具备两个条件:首先,银行要有完善的贷款成本管理系统,一般为内部资金转移定价系统;其次,银行要有完善的贷款风险管理系统,能充分测算每一笔贷款的违约风险、期限风险等风险,并能有效进行贷款的信用评级。

2.2.3 经风险调整的资本收益率法

RAROC (Risk-adjusted return on capital) 被称作经风险调整的资本收益率, 20 世纪 90 年代, 许多银行在确立自身可以接受的最低资本收益率后, 通过 RAROC 定价法给发放的贷款进行定价。RAROC 主要指收益和资本均根据风险计量进行调整后的两者的比值, 与《巴塞尔协议》中将风险管理融入到商业银行经营管理中去的理念相吻合。RAROC 定价法的核心思想是引入风险测算函数, 将损失分为预期损失 EL 和非预期损失 UL, 将贷款项目的预期损失作当期成本, 用非预期损失衡量风险的大小, 得出经济资本的大小, 计算风险调整后的资本收益率。

RAROC 以银行的安全性和盈利性为目标, 综合考虑了银行的资金成本、管理费用、预期损失和风险溢价, 为贷款分配经济资本的同时优化了银行的资本结构。RAROC 定价法通过经济资本分配, 调整了银行的收益率, 将收益与风险挂钩, 控制风险的同时计量银行的盈利。RAROC 定价法的特点表现在以下两方面:

(1) RAROC 定价法充分考虑了每一笔贷款的风险, 实现了收益和风险衡量的挂钩, 缓冲了非预期风险给商业银行带来的潜在损失, 有利于银行资本机构的优化。它解决了单一定价条件下的客户逆向选择的问题, 通过对客户风险的差异化衡量, 科学测算单个客户的风险补偿, 使贷款定价更趋于合理。

(2) RAROC 定价法弥补了传统定价法对风险考量模糊的缺陷, 实现了收益、风险和期限的统一性。和一般的传统定价法不同, RAROC 定价法使用风险调整后的收益指标, 将预期损失视作当期成本, 并考虑了非预期风险补偿, 能够衡量商业银行在未来很长一段时间的经营成果和承担的风险。同时, RAROC 强调了资本对风险的抵补, 将风险作为资本需求的参考值, 提高了银行对资本的要求, 符合最新的巴塞尔协议中的商业银行监管规则。

2.2.4 客户盈利分析法

随着利率市场化的逐步推进, 贷款市场竞争也日益激烈, 商业银行逐渐认识到仅考虑自身的资金成本、风险溢价是不够的, 还应该重视银行和企业的关系, 尤其要以客户为导向, 维护与客户之间的全面关系, 并将业务来往中付出的成本和获取的收益进行量化, 考虑进贷款项目的定价中。这一定价方法以银行企业全面业务关系为基础, 是一种客户导向型的综合收益定价法, 也是目前国际上通用的一种定价方法, 用公式

可以表述为： $r = \frac{P+C-E}{L}$ ，其中 r 表示客户盈利法计算出的利率， P 主要指商业银行的目标利润，也就是银行从每笔贷款中应得的最低收益， C 表示商业银行围绕该笔贷款提供服务的总成本， E 表示商业银行收取贷款利息之外从客户那里获得的其他收入， L 为贷款金额。

客户盈利分析法把客户放在最重要的位置，在定价过程中以客户为中心，实现了贷款差别定价，从而可以为客户量身定做具有竞争力的贷款利率。客户盈利分析方法全面考虑了银行在贷款项目上的收益，重点考量了利息之外的其他收入，并根据净收益来确定对客户利率的浮动点数，对综合收益较好的客户给予较多的利率优惠，对综合收益相对较差的客户采用更多的利率上浮，如此的差别定价使得银行在同样的贷款环境中实现更大的利润空间。客户盈利分析法使用的前提是商业银行能全面准确的衡量每笔贷款的综合收益、所花费的资金成本和管理成本，需要商业银行建立高效全面的收益管理和成本管理等信息管理系统，客户盈利分析法测算难度较大，但有利于商业银行实现利润最大化，值得商业银行应用推广。

2.3 影响商业银行贷款定价的因素分析

根据对贷款定价理论与模型的研究和总结，影响贷款定价的因素可以分为以下几大类，一是成本因素，无论是加成定价法还是 RAROC 定价法都把成本看成一个重要因素，这里的成本有资金成本，也有管理费等成本；二是风险因素，一般包括信用风险、利率市场风险、流动性风险等；三是商业银行的目标利润值；四是与调整项相关的因素，主要指影响贷款定价上浮还是下浮一定比例的参考因素。下面分别对这四大类因素作详细分析。

2.3.1 成本因素

商业银行促成一笔信贷交易和后续管理主要会涉及资金成本和营业成本这两方面的成本。商业银行开展信贷业务需要一定的资金，为筹集相应的资金而付出的成本即资金成本，该成本在商业银行贷款运作过程中通常使用内部资金转移定价（FTP）进行计量，资金运作模式为商业银行资金运作中心在一定的规章条件下将资金依照规定的价格向信贷部门进行转让。除了资金成本外，营业成本在商业银行贷款业务中占的比重也较大。商业银行的营业成本主要指的是业务经营中产生的非利息支出，具体

包括人力费用、设备费、固定资产折旧、管理费等费用。通常情况下，商业银行围绕贷款发生的营业成本越高，相应的净息差也会越高，对贷款业务定价的影响也较大。

2.3.2 风险因素

风险因素贯穿于商业银行整个经营过程中，贷款业务涉及的风险主要有信用风险、市场利率风险、流动性风险、操作风险等。信用风险是商业银行经营中应重点应对的风险之一，主要衡量客户违约的可能性。信用风险最终测算的越大，商业银行需要补偿的利率就会越高。另外一个与经营密切相关的风险就是流动性风险，主要表现为存款、贷款期限不匹配引起的风险，多数商业银行通过银行内部资金转移定价系统（FTP）解决期限不匹配的问题，进行流动性风险防范与管理。市场利率变化的不稳定性会引起银行资产价值的不确定性，这部分风险即利率风险，它对银行浮动利率信贷资产价值的影响最大。一般情况下，商业银行在进行贷款定价时会综合考虑各方面的风险因素，科学测算风险溢价，并确立风险补偿对应的价格浮动幅度。

2.3.3 目标利润值

与企业追求利润最大化的目标一致，盈利在商业银行经营目标中占有重要的分量。贷款作为银行最重要的资产类产品，为了完成利润目标，商业银行对自身的目标利润的制定必然对贷款价格产生直接的影响。显然，贷款定价的前提是要目标利润值制定科学，这也是成本加成定价法需要重点考虑的因素，商业银行需要制定合理的盈利目标值，不能过高进而拉高了贷款利率从而失去市场竞争力，也不能过低进而影响银行的整体盈利能力。

2.3.4 与调整项相关的因素

贷款价格的制定是一个复杂的过程，除了考虑成本、风险、利润等因素，还有银企关系、市场竞争度、贷款还款的方式、税率政策等因素也非常值得重视。在贷款客户与银行的关系方面，主要考量客户与银行业务关系密切程度，如客户在银行有大量存款、与银行属于长期合作伙伴关系等都会使银行在最终的贷款定价上进行适当的降低；在税率政策方面，小微企业贷款税收优惠时，商业银行可以适当调低贷款利率；市场竞争激烈时，为了短时间获得较大市场份额，银行可以在行内利润允许和风险可控的前提下制定较优惠的贷款价格吸引客户。总之，商业银行在确定贷款价格时，要多方面考量各种因素，以使得最终的贷款价格相对合理科学。

第3章 商业银行小微企业贷款定价的特点与困难

3.1 小微企业概念及融资特征

小微企业和个体户经济在市场经济中占有份额较大,也是最活跃的部分。小微企业及个体经营户在稳定增长、扩大就业、促进创新,刺激经济发展等方面,发挥着越来越重要的作用。当前,小微企业融资难仍是制约企业发展的重要因素,小微企业信贷市场仍处于资金稀缺的状态,融资难的问题一直没有得到有效解决。

3.1.1 小微企业的概念与标准

国外对小微企业的定义主要集中在量化的标准方面,美国在《微型企业自力更生法案》(2000年)和《微型企业扶持措施》(2003年)两次提出微型企业的标准,两份文件中微型企业均指员工在10人(含)以下的企业和经济管理机关界定的贫困人员开办的企业,具体人员数量和年销售额标准见表3-1。

表 3-1 美国小型微型企业分类标准

企业类型	年销售(万美元)	雇员(人)
小型企业	200(含)-500	11-50
微型企业	< 200	1-10

世界银行和欧盟对小型、微型企业的划分标准集中于人员数量、总资产、年销售额三个指标,世界银行定义的小微企业总资产和年销售额、人员数量指标上限分别300万美元、50人;欧盟定义的小企业总资产和年销售额、人员数量上限分别为1000万欧元、49人。

我国关于小微企业比较完整的定义所得税法中有详细的阐述。企业所得税法中,小微企业分两个类别,一个是工业企业,纳税所得额、从业人数、资产总额三个指标上限分别为30万元、100人、3000万元;另一个类别即除工业企业之外的其他企业,纳税所得额、从业人数、资产总额三个指标上限分别为30万元、80人、1000万元⁴。为了对小微企业进行更好的数据统计,工信部等四部门于2011年6月对小微企业进行了详细的划分,具体形成了《中小企业划型标准规定》(2011年6月18日开始执行,具体见表3-2)。

⁴ 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(2007年)

表 3-2 国民经济统计上大中小微型企业划分标准（2011 年 6 月 18 日开始执行）

序号	行业名称	指标名称	计量单位	小型	微型
1	农、林、牧、渔业	营业收入(Y)	万元	$50 \leq Y < 500$	$Y < 50$
2	工业 *	从业人员(X)	人	$20 \leq X < 300$	$X < 20$
		营业收入(Y)	万元	$300 \leq Y < 2000$	$Y < 300$
3	建筑业	营业收入(Y)	万元	$300 \leq Y < 6000$	$Y < 300$
		资产总额(Z)	万元	$300 \leq Z < 5000$	$Z < 300$
4	批发业	从业人员(X)	人	$5 \leq X < 20$	$X < 5$
		营业收入(Y)	万元	$1000 \leq Y < 5000$	$Y < 1000$
5	零售业	从业人员(X)	人	$10 \leq X < 50$	$X < 10$
		营业收入(Y)	万元	$100 \leq Y < 500$	$Y < 100$
6	交通运输业 *	从业人员(X)	人	$20 \leq X < 300$	$X < 20$
		营业收入(Y)	万元	$200 \leq Y < 3000$	$Y < 200$
7	仓储业	从业人员(X)	人	$20 \leq X < 100$	$X < 20$
		营业收入(Y)	万元	$100 \leq Y < 1000$	$Y < 100$
8	邮政业	从业人员(X)	人	$20 \leq X < 300$	$X < 20$
		营业收入(Y)	万元	$100 \leq Y < 2000$	$Y < 100$
9	住宿业	从业人员(X)	人	$10 \leq X < 100$	$X < 10$
		营业收入(Y)	万元	$100 \leq Y < 2000$	$Y < 100$
10	餐饮业	从业人员(X)	人	$10 \leq X < 100$	$X < 10$
		营业收入(Y)	万元	$100 \leq Y < 2000$	$Y < 100$
11	信息传输业 *	从业人员(X)	人	$10 \leq X < 100$	$X < 10$
		营业收入(Y)	万元	$100 \leq Y < 1000$	$Y < 100$
12	软件和信息技术服务业	从业人员(X)	人	$10 \leq X < 100$	$X < 10$
		营业收入(Y)	万元	$50 \leq Y < 1000$	$Y < 50$
13	房地产开发经营	营业收入(Y)	万元	$100 \leq Y < 1000$	$Y < 100$
		资产总额(Z)	万元	$2000 \leq Z < 5000$	$Z < 2000$
14	物业管理	从业人员(X)	人	$100 \leq X < 300$	$X < 100$
		营业收入(Y)	万元	$500 \leq Y < 1000$	$Y < 500$
15	租赁和商务服务业	从业人员(X)	人	$10 \leq X < 100$	$X < 10$
		资产总额(Z)	万元	$100 \leq Z < 8000$	$Z < 100$
16	其他未列明行业 *	从业人员(X)	人	$10 \leq X < 100$	$X < 10$

注：1. 小型企业须同时满足所列指标的下限，否则下划一档；微型企业只须满足所列指标中的一项即可。2. 企业划分指标以现行统计制度为准。（1）从业人员，是指期末从业人员数，没有期末从业人员数的，采用全年平均人员数代替。（2）营业收入，工业、建筑业、限额以上批发和零售业、限额以上住宿和餐饮业以及其他设置主营业务收入指标的行业，采用主营业务收入；限额以下批发与零售业企业采用商品销售额代替；限额以下住宿与餐饮业企业采用营业额代替；农、林、牧、渔业企业采用营业总收入代替；其他未设置主营业务收入的行业，采用营业收入指标。（3）资产总额，采用资产总计代替。

小微企业的金融服务主体，银行机构对小微企业也自己的概念定义和划分标准，大型国有银行和股份制银行的小微企业标准往往高于城市商业银行。多数城市商业银行的小型微企业标准比较宽泛，一般营业收入不高于 1000 万元、人员少于 100 人且贷款金额 300 万元以下的企业法人和个体工商户均被归入小微企业。本文后面的案例分析中把对应年销售收入和人员数量的个体工商户也归入小微企业范畴。

3.1.2 小微企业的融资特征

从全球的金融环境来看，国外小型微型企业融资以债权融资为主，银行贷款作为债权融资的主渠道，其份额占债权融资总额的比例也远远大于我国，通常高于 50%。在我国，小微企业的融资方式主要是为企业自筹，另外一部分为银行贷款，具体特征如下：

首先，国内小微企业融资仍以自筹为主，贷款为辅。调查数据显示，75%以上的小微企业的资金来源于内部融资，即主要依靠小微企业的自有资本、股东入股、企业内部留存收益、企业主个人亲情与友情借贷、职工集资等。小微企业这种内部式融资是在不改变企业控制权的前提下，对企业资金资源的最有效利用，不会减少企业的现金流，是一种高效率低成本的融资方式。多数情况下，企业内源融资供应不上公司的资金需求，容易影响企业的技术研发和产品线扩大生产，导致企业发展相对缓慢。

其次，小微企业和个体户从银行获取财务支持的难度仍较大。尽管大多数银行都倡导支持小微企业发展，但由于利润考核、风险控制、组织架构、系统匹配等多方面的因素，金融机构向小微企业及个体户的贷款服务并不活跃。数据显示，截至 2015 年底，全国所有商业银行包括农村信用社，用于小微企业及工商个体户的贷款余额超 17 亿，占全部贷款余额 23.21%⁵。受小微企业及个体户经营风险大、担保匮乏、抵押资产缺失、财务制度不健全、财务状况不透明等因素影响，以及银行金融机构的盈利导向运作，多数银行更愿意将资金投向大中型企业、基础设施项目建设等方面，而不愿投向小微企业及个体经济，直接导致了小微企业从银行融资难的结果。

最后，小微企业的融资成本仍居高不下。小微企业融资主要集中于经营活动资金，具有贷款资金额度小、需求周期短、随意性较大、资金需求迫切等特点。国内小微企业及个体户体量庞大，融资总量需求较大。小微企业的抗风险能力弱，资金流动性管

⁵ 根据中国银行业监督管理委员会网站《2015 年四季度主要监管指标数据》整理。

理能力不足、持续经营能力弱，融资渠道窄，议价能力不足，以及对资金到位时间的紧迫等多种因素使得其融资成本偏高。多项有关小微企业融资的调查显示，获得银行贷款的小微企业先后要经担保公司、房管机关、土地管理所、信用评估机构等部门的中介评估服务，等待中介服务时间平均时长 47 天，而用贷时长平均只有 10 个月，贷款价格基本维持在央行贷款基准利率的 1.6 倍左右，融资成本远高于大中型企业。

3.2 小微企业贷款定价的现状与困难

3.2.1 定价过程相对粗放

长期以来，国内商业银行因为内部体制、测算系统、市场竞争等因素的综合影响，很难采用贷款定价理论模型进行科学定价，常用的办法均是在央行公布的基准利率基础上进行浮动定价。当然，上浮的点数一般都是行内定价相关部门根据客户风险评级、贷款期限、利润贡献度、调整项因素、担保方式等进行综合测算，小微企业的贷款定价过程也是如此。这种粗放的基准利率加点定价法，存在以下几方面的问题：一是贷款定价模型过于单一，把小微企业贷款定价等同于大中型企业贷款定价，计算出来的价格不切合小微企业的经营实际情况；二是差异化定价得不到体现，小微企业行业情况、经营情况各不相同，采用统一的简单定价模型进行定价，不能按照产业类别、行业结构、银企关系等差别进行细分，不符合银行经营利润最大化原则；三是定价过程忽视成本核算，粗放的基准利率加点法缺乏对资金成本、费用的系统测算，降低了贷款定价的自主性、系统性，使得银行自身在与其他行竞争时处于非主动地位；四是贷款定价中风险模块测算不合理。商业银行在对小微企业贷款定价时，仅通过客户的信用评估等级、抵押物价值、担保方式等来测算信用风险对应的加点数，而且，由于历史数据的缺失，商业银行的数据库中缺乏客户违约原因分析、违约损失率等模块，无法应用风险评估模型科学测算对应的风险成本，如此进行的定价往往不能覆盖客户的全部信用风险。五是商业银行很少对小微企业贷款制定专门的利润目标，导致贷款价格制定时缺乏成本与盈利方向上的指导，影响了银行的利润完成。

3.2.2 定价辅助系统不完善

商业银行对大中型企业定价相对重视，一般会建立配套的数据库信息平台 and 信用评估体系，但针对小微型企业，基本没有完善的贷款定价测算系统。

(1)成本核算系统缺失或不完善

在小微企业贷款的成本核算方面，多数中小型商业银行的系统支持程度均不高，没有完整的成本核算体系。国内多数银行机构尤其小型商业银行甚至未上线测算资金成本并匹配期限资金的内部资金转移定价系统（Funds Transfer Pricing，简称FTP），从而商业银行很难对贷款的成本进行量化分摊，也很难匹配不同期限的资金成本。在经营成本处理方面，多数商业银行在进行贷款产品、客户成本分摊时均没有统一的标准，甚至有少部分银行在计算贷款成本时只考虑贷款的资金成本，而全部忽略了贷款的经营成本。在成本核算系统不完善、不能科学核算银行各项成本的情况下，商业银行自然无法科学量化每一笔客户贷款的真实成本。

(2)客户信息系统不健全

商业银行对数据的重视越来越高，为了给贷款定价提供详实的依据，多数商业银行通过数据库整合进行信息共享。然而，大部分小微企业和个体工商户甚至没有财务报表，信息严重缺失，再加上道德风险和逆向选择问题，商业银行数据库小微企业客户信息的完善面临重重阻碍。数据信息的不全，直接导致客户信息系统不能对历史客户进行连续、系统、全面的监测与分析，不能适时提供综合信息供商业银行定价部门参考，总之，目前商业银行的客户信息系统对小微企业贷款定价的支持尚不实用，多数时候定价部门进行贷款定价只能寻求经验的帮助。

(3)信用风险评估系统不实用

在贷款定价的过程中不可忽略的一个重要因素即风险溢价，为了确定适宜的风险溢价，各家商业银行在自身信贷风险评估的经验和历史数据分析的基础上，构建了适宜本机构的信用风险评估系统。每家商业银行的信用风险评估侧重点各有不同，有的侧重企业的现金流，有的侧重企业贷款的资产负债结构，有的侧重企业所在行业的发展前景等，最终评估系统提供的参考价值也各有优劣势。通过对商业银行的小微企业及个体户贷款定价的现状看，多数信用风险评估系统存在着如下几方面的共性问题。其一，由于信息不对称的存在，多数评估系统不能覆盖小微企业的所有经营信息；其二，多数银行在信用风险评估时，往往忽略企业的发展周期，忽视了科技型小微企业的后续发展潜力，只注重企业当前的财务状况，导致很多科技型、创业型的小微企业获取不到银行的贷款资金支持；其三，商业银行不能确保系统采集的小微企业行业信息、财务信息、信用等级等信息的准确性和完整性，从而在客户信用信息管理与监测

上处于弱势，使得贷款定价的风险评估失真，影响最终的贷款定价。

3.2.3 贷款定价管理体制不健全

在定价管理上，绝大多数商业银行自上而下构建了本机构的贷款定价管理体系，并为配套管理体系制定了授权与转授权的制度，对贷款利率上浮下浮做了授权规定。一般情况下，商业银行总行会统一本行的贷款定价模型，并根据区域、行业或授信额度大小进行模板延伸，从而分支机构在贷款定价上能维持较高的效率。综合各类商业银行定价的管理模式，银行机构在贷款定价管理体系、贷款定价机制、贷款定价部门沟通协作等方面存在着诸多问题。

(1) 定价管理体系效率有待提升

国内商业银行均有自己的定价管理模式，多数商业银行会成立一个定价归口管理部门或者委托资产负债管理部门全权负责贷款价格的管理。这种归口管理的模式看似统一了定价的决策与执行，但由于贷款定价涉及的方面较多，其未能从根本上建立分工合理的贷款定价体系，存在利率决策部门和辅助制定价格与执行价格部门脱节的问题。另外，多数商业银行还存在总行对下级分行和支行的利率上浮下浮的授权不充分，影响了贷款定价的效率。

(2) 贷款定价机制粗放

贷款定价流程上，一般商业银行都是利率归口管理部门根据贷款定价模型对各类贷款产品进行测算，形成初步的贷款基础价格；业务部门和风险管理部门根据客户的实际情况、市场竞争情况、贷款期限、客户信用风险评估报告对价格进行修正并给予修正的说明；利率归口部门再根据修正说明和修正的价格进行复核，提交经营管理委员会审核后发布执行。在贷款定价模型测算执行的过程中，业务部门往往会增加较多的主观意见，使得诸如银行与客户的关系和业绩考核压力等因素影响的比重加大，从而最终定下的贷款利率不切合实际。多数商业银行均存在这种定价流程粗放、主观因素占比较大、以经验影响定价、缺乏符合实际的定价实施细则的问题，需要银行机构继续改善。

(3) 贷款定价部门之间协作不畅

贷款定价是一个复杂的过程，需要商业银行总行各相关职能部门以及总分支三级机构的通力协调合作，才能高效完成贷款定价的工作。在贷款定价的实际执行过程中，

多数商业银行存在着组织架构执行力不高、部门之间沟通不畅等问题。由于缺乏科学的定价管理人才，资产负债管理委员会很难切实直接领导贷款定价操作部门如公司业务部、零售业务部、风险管理部进行贷款定价工作，不能形成有效的利率管理体系。部门协作方面，商业银行中信贷管理部门在贷款定价中掌握客户一手资料，往往会忽视其他部门定价人员的意见与建议，从而在贷款定价过程中出现贷款价格与成本、风险脱节的现象，甚至个别银行的贷款定价全权由信贷管理部门做主，最终贷款决策价格非常不规范。最后，多数商业银行的贷款利率定价监督机制运作不到位，贷款定价过程中的信息调查、价格决策得不到有效监督与控制。

第4章 利率市场化对商业银行贷款定价的影响

4.1 利率市场化对商业银行经营管理的影响

4.1.1 利率市场化压缩了商业银行盈利空间

商业银行在我国金融服务提供商中占有绝对的比重，由于长期的利率管制，我国资金市场主要表现为“卖方市场”，商业银行基本处于垄断地位，贷款价格居高不下，甚至多数企业享受不到商业银行提供的资金服务。在这种金融服务卖方垄断市场，存贷息差丰厚，自然成为了商业银行最重要的利润来源。利率市场化后，利率由市场说了算，这直接打破了商业银行金融服务垄断的现状，人民银行不再对利率进行限制，各商业银行自主决定资金的价格，市场利率自然朝着更低利率方向发展。利率市场化后，一方面由于存款的重要性，商业银行必然提高存款价格来高息揽储，以掌握更多的资金资源，发展资产业务；另一方面，为了抢占更多的资产业务市场，商业银行不可避免的会降低贷款利率，以增加贷款规模，做大资产规模。在存款利率上涨，贷款利率下探的形势下，利率市场化必然压缩商业银行的利润空间，对商业银行盈利模式提出了新的挑战。

4.1.2 利率市场化加剧了商业银行市场竞争

利率市场化后，商业银行的自主定价能力势必大大提升，为了争取更多的优质客户，抢占市场份额，商业银行之间必然会采取价格优惠策略。优质客户在利率市场化的资金市场中，可选择的资金提供者趋多，其议价能力和意愿都会增强，在有限的客户资源和单一的价格竞争形势下，商业银行只能降低资金的价格，以利润换客户，提高客户量和信贷市场份额。同时，随着资本市场的不断市场化、完全竞争化和资金提供商的不断增多，企业的融资渠道日益拓宽，金融脱媒也会越来越明显，银行贷款资金的重要性也会随着金融脱媒发展而下降。可以说，金融脱媒让商业银行除了要面临同业竞争，还要面临与非信贷融资渠道资金提供商的竞争。商业银行之间的价格竞争会引起银行经营的冒险主义趋多，影响商业银行自身的稳定经营，甚至引发整个金融市场的系统性风险。另一方面，利率管制取消后，商业银行定价自由度提高，会为了

竞争而进行过度信贷,无形中拉升了银行的不良贷款率。总之,利率市场化引起的商业银行之间的价格竞争会给金融市场整体带来消极的影响。

4.1.3 利率市场化刺激了商业银行中间业务发展

利率市场化使得商业银行盈利空间趋窄,商业银行也会被动的走向产品创新和业务创新的道路。利率市场化的实行,会使较多的商业银行探索混业经营的道路,实践从分业经营向混业经营的变革。从商业银行的业务拓展看,利率市场化将促使银行更多地进行产品创新和中间业务开发。所以说,利率市场化必然伴随着中间业务的丰富化。利率全面市场化后,多层次的金融市场趋于完善,资本的逐利性也会给融资创造多元化的渠道,让金融脱媒不断深化,刺激商业银行不断提高自身的综合竞争力。

4.2 利率市场化对商业银行贷款定价的影响分析

随着利率的不断调整和利率市场化的全面推进,压缩了商业银行盈利空间的同时,拉低了贷款市场的整理利率水平。图 4-1 为 2013 年以来我国金融机构贷款利率上浮下浮区间走势图,从贷款利率变化看,2014 年以后整个商业银行贷款市场中贷款利率上浮的情况逐步减少,而贷款利率下浮的情况稳步上升。

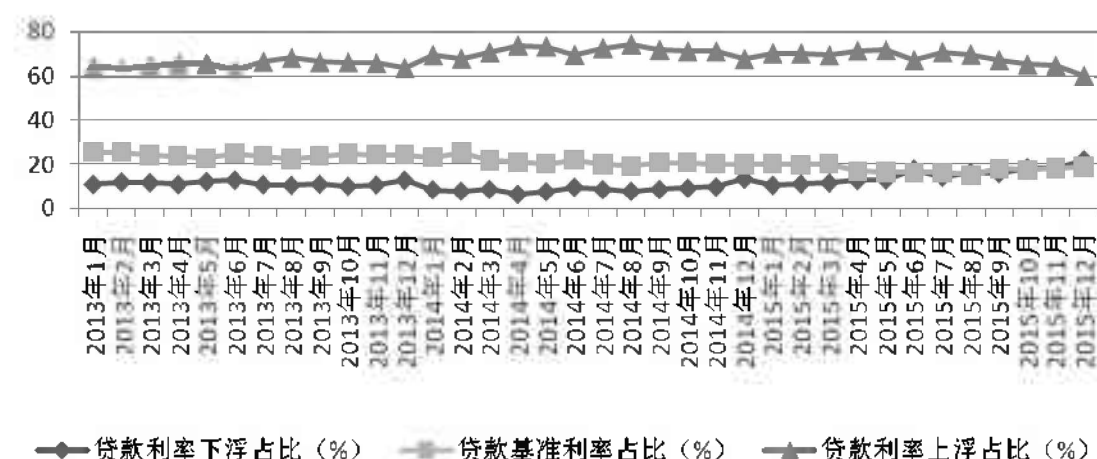


图 4-1 2013 年以来贷款利率区间占比走势图

（数据来源：根据中国人民银行网站 2013 年-2015 年中国货币政策执行报告整理）

从 2015 年的数据看,这种情况尤其明显,根据中国人民银行网站数据,我国 2015 年 12 月银行机构发放的贷款(非金融企业)加权平均利率为 5.27%,比 2014 年 12 月

下降了1.51个百分点。

利率浮动方面,发放贷款中的利率下浮占比明显上升,基准、上浮利率占比大幅下降。2015年12月,我国人民币一般贷款中利率下浮的贷款占比21.45%,比上年同期上升8.34个百分点;执行利率为基准的贷款占比达18.60%,比上年同期下降1.04个百分点;执行利率在基准上进行上浮的贷款占比为59.95%,比上年12月下降7.3个百分点⁶。2015年每个月金融机构人民币贷款利率区间分布具体情况见表4-1。

表4-1 2015年我国人民币贷款各利率区间占比表

单位: %

年月	下浮占比	基准占比	上浮区间分类					
			上浮小计	(1, 1.1]	(1.1,1.3]	(1.3,1.5]	(1.5,2.0]	2 以上
2015 年 1 月	10.2	19.93	69.87	19.9	25.31	11.87	9.37	3.42
2015 年 2 月	10.83	19.4	69.77	19.18	23.72	12.22	10.89	3.76
2015 年 3 月	11.3	19.77	68.93	18.65	23.14	12.55	10.58	4.01
2015 年 4 月	12.33	16.59	71.08	19.18	22.98	12.79	11.53	4.6
2015 年 5 月	12.58	16.2	71.22	17.08	24	12.95	12.34	4.85
2015 年 6 月	17.43	15.77	66.8	15.7	21.18	12.63	12.42	4.87
2015 年 7 月	13.91	15.76	70.33	15.55	22.32	13	13.44	6.02
2015 年 8 月	15.88	14.81	69.31	15.22	21.69	13	13.12	6.28
2015 年 9 月	15.59	17.61	66.8	16.5	20.03	11.4	12.57	6.3
2015 年 10 月	18	17.13	64.87	14.8	18.52	11.59	12.84	7.12
2015 年 11 月	17.82	17.86	64.32	14.24	18.57	10.79	13.1	7.62
2015 年 12 月	21.45	18.6	59.95	13.56	17.68	9.89	11.77	7.05

数据来源: 根据中国人民银行网站《中国货币政策执行报告》整理。

利率市场化后,我国贷款利率走低趋势日益明显,这给商业银行贷款定价尤其是对融资能力较低的小微企业群体的定价带来了诸多挑战。

4.2.1 利率市场化增加了贷款定价的难度

利率市场化加剧了商业银行贷款市场竞争,促使商业银行进行贷款定价时不得不考虑金融市场利率水平和金融同业的利率水平,而且利率市场瞬息万变,这增加了商

⁶ 中国人民银行《2015年第四季度中国货币政策执行报告》,2016年2月。

业银行贷款定价系统完善的难度。利率市场化后，市场竞争信息、企业融资信息、资金市场信息变化莫测，而商业银行进行资金定价多依赖于自身的信贷信息系统、成本核算系统、风险评级系统，这些系统不能及时的将利率市场的变化进行量化并分析，从而不能为贷款定价决策提供有效的数据依据。

4.2.2 利率市场化使风险定价机制得到重视

利率市场化后，贷款利率的波动性自然加大，这将无形中使商业银行的信用风险、利率风险、流动性风险及市场风险增加。首先，商业银行为了应对利率市场化压缩利润空间的难题，风险偏好很可能上升，进而引起贷款客户的信用风险增大；其次，利率市场化带来的利率波动频繁，会使商业银行的利率管理风险进一步加大，主要表现在利率波动的条件下，贷款定价的时间差异会带来资产负债项目价格调整时间的不一致，增加期限匹配的难度，从而带来总体利差的波动。最后，利率市场化会影响商业银行的负债业务，增加了商业银行应对流动性风险的难度。面对这三方面的挑战，商业银行必然将定价重心向贷款风险定价模型转移。这里由于利率市场化的推行，风险定价需要评估违约概率、违约损失率、预期风险量化等因素的难度都将增大。利率市场化后，商业银行需要将贷款定价和成本控制及风险控制有效结合起来，综合各类信息的整合能力，应对利率市场化带来的各类风险，提高自身的贷款风险定价能力。

第5章 商业银行小微企业贷款自主定价模型探讨

5.1 小微企业贷款定价方法的选择

5.1.1 贷款定价方法比较分析

根据本文第2章贷款定价理论的总结,商业银行定价方法一般分为三大类,第一类是内向型定价方法,通常包括成本加成定价法和基于风险调整的资本收益率法;第二类主要指外向型的定价方法,具有代表性的方法当属基准利率加点定价法;第三类定价方法是内向型和外向型定价方法的综合,应用比较成熟的为基于银企关系的客户盈利分析法。下面对三大类贷款定价方法作详细分析。

首先是内向型贷款定价方法,它主要以银行机构的融资成本、贷款相关费用、风险溢价和其他调整项为出发点来计算贷款的最终价格。内向型定价方法中应用最广的属成本加成定价法,此方法尤其侧重贷款成本和银行利润方面的分析,能确保银行的目标利润,另一方面,它忽视了客户需求、市场竞争等因素的影响,容易造成优质客户的流失和贷款市场份额的下滑。根据成本加成定价方法的特性,它比较适用于处于垄断地位的商业银行和贷款需求比较旺盛的市场上的商业银行。系统需求上,成本加成定价法需要有完善的成本管理系统和信用风险评估系统,以更好测算贷款成本与风险溢价,使得最终定价科学合理。内向型定价法的另一常用方法,基于风险调整的资本收益率法(RAROC)注重贷款价格与风险的匹配,强调商业银行资本对风险的补偿作用,也体现了对商业银行资本充足率的高要求。RAROC法过度依赖商业银行的历史数据,需要大量的信贷数据做支撑,对银行的客户信息系统、成本系统、评级系统以及系统之间的联系要求较高,适用于风险测评与管理能力较强的商业银行。

其次是外向型定价方法,具有代表意义同时也是商业银行应用较多的即基准利率加点定价法。基准利率加点定价法考虑了市场风险,同时结合了贷款的风险评级来制定贷款利率,应用比较广泛。很显然,基准利率加点定价法不是从银行的角度出发,而是从市场的角度出发,对银行的成本核算重视较少,适用于规模较大的商业银行,如国内的五大国有商业银行和排名靠前的股份制商业银行。基准利率加点定价法对市场竞争程度要求较高,在利率市场化的环境下选择的基准利率相对科学,要求银行有

完善的风险管理系统，一定程度上加大了商业银行风险管理的难度。

最后是综合性定价法，商业银行使用较多的是客户盈利分析法。综合性定价法注重客户差异，能为一户一价提供可操作性，体现了商业银行以客户为中心的经营理念。客户盈利分析法对商业银行的成本核算和成本分摊要求较高，需要商业银行的成本核算系统能够按照产品核算成本，同时又能够依据客户进行成本核算。这种注重客户信息分析的方法，需要对客户与银行的往来信息进行量化，从而计算出客户对银行的贡献度和客户风险溢价，适用于客户与银行关系相对密切、客户对银行综合贡献较多的稳定型客户贷款定价。

5.1.2 利率市场化下小微企业贷款定价思路

根据三大类贷款定价方法的比较分析，每种贷款定价方法都有自己的特征和适用范围。对于利率市场化已经基本实施的市场环境，我国商业银行应更多的从自身拥有数据库信息、风险管理水平、内部成本管理能力和借款人的实际情况出发，针对不同层次的客户选择适宜的贷款定价方法。本文主要研究利率市场化下小微企业贷款定价方法，所以文章主要侧重利率市场化和小微企业融资特点两个关键要素。

(1) 利率市场化下贷款定价方法的选择

2015年10月以后，我国金融市场基本实现利率市场化，利率市场化的环境下，基准利率加点定价法的基准利率更贴近金融市场的资金利率，如上海银行间同业拆借利率（Shanghai Interbank Offered Rate，简称 Shibor）。所以利率市场化下，商业银行应较多的参考基准利率加点定价法。另外，为了提高自身的盈利水平，有效控制目标利润实现的节奏，兼顾利率市场化的影响，商业银行业也应多参考成本加成定价方法。

(2) 小微企业贷款定价方法的选择

本文要研究的是小微企业贷款定价，而小微企业有自己独特的特征，商业银行应根据小微企业特征匹配对应的科学定价方法。小微企业和个体工商户自身经营相对不规范，没有明确的经营目标和科学的管理制度，财务管理也相对薄弱甚至没有完整的财务报表，小微企业的特征具体表现有三方面，一是小微企业经营管理能力较低，主要表现为小微企业没有正式的组织形式，管理主要依赖企业主，缺乏有效的管理内容，而且，小微企业财务制度也不健全，资产管理也很随意，不能向银行方提供可以量化的企业信息。二是小微企业市场容量巨大，融资渠道偏窄，贷款覆盖率较低，多项调

查显示,我国小微企业中 50%以上的客户有向银行融资的需求,小微企业的发展依然处于金融抑制状态。结合 2013 年小微微型企业发展报告的数据,全国范围内的小微企业潜在客户可达到 585 万户,如把个体工商户也纳入小微企业范畴,小微企业金融服务目标客户将达 2800 万户。显然,小微企业融资服务市场前景极为广阔。按照小微企业户单户信贷需求 50 万元,个体工商户单户信贷需求 20 万元,可以推断,全国近 2800 万户小微企业(含个体工商户)可以作为贷款目标客户,潜在贷款规模可达 7.36 万亿元。三是小微企业贷款需求特征显著,小微企业的资金需求多具有额小、期短、频繁、急需等几个特点,对银行机构的效率要求较高,且其受限于融资渠道窄、过多依赖于间接融资的现状,议价能力偏弱。针对这些特点,商业银行可以从目标利率、资金成本、批量化操作几方面进行贷款定价探讨和风险控制。

5.2 商业银行小微企业贷款定价模型的建立

5.2.1 小微企业贷款模型选择

综合利率市场化和小微企业特征两方面的因素,在当前国内存贷款利率完全市场化的背景下,商业银行面临着资金成本、经营成本、客户风险、目标收益、市场竞争等一系列的挑战。考虑小微企业的市场群体特征,商业银行还是应从提高盈利能力的目标出发,着重考量客户的综合成本,有效解决客户信用风险溢价测算的问题,选择成本加成定价法来进行小微企业贷款定价。本文也是结合目前金融市场的环境,采用成本加成定价模型来对小微企业贷款定价进行研究。成本加成定价法模型不仅比较符合利率市场化下小微企业贷款的特征条件,而且也符合商业银行以利润目标为导向的经营思路。

5.2.2 小微企业贷款定价模型的构建

上述模型选择分析中,确定了小微企业贷款定价的基本方法为成本加成定价法。成本加成定价法(Cost-plus loan pricing)的模型通常为:贷款利率=筹资成本率+营业成本率+目标利润率+风险溢价,为了让贷款价格更好的体现小微企业贷款的特征,结合上述分析,利率市场化下商业银行小微企业贷款价格模型应设定为以下模式:

$$R = R_1 + R_2 + R_3 + R_4 - R^*$$

其中, R 为贷款价格, R_1 为资金成本率, 也即筹资成本率, R_2 为营运成本率,

主要指费用分摊后折算的费用率, R_3 为风险成本率, 也叫做风险溢价, R_4 为目标收益率, R_5 为调整项对应的浮动幅度。下一个小节重点对定价模型中各个要素进行分析。

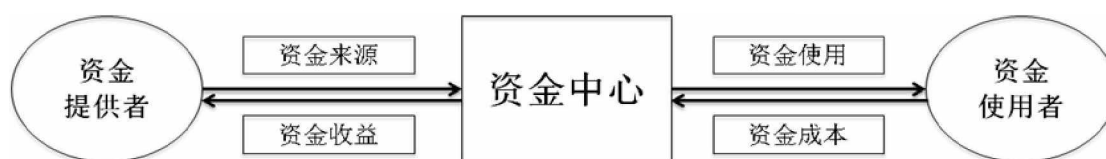
5.2.3 定价模型涉及的指标分析

(I) 资金成本率 (R_1)

模型中的资金成本主要是放贷资金的成本, 指银行筹集一定数量的资金所付出的价格, 包括筹建资金成本和资金占用付出的价格。商业银行可以根据筹集资金渠道的不同测算不同的价格, 然后综合计算银行机构的资金成本率, 计算公式可以表述为: $R_1 = \sum C_i \times X_i$, R_1 表示资金成本率, C_i 为来自第 i 种渠道的资金成本率, X_i 为来自第 i 种渠道的资金成本占全部资金成本的比例。在实际操作的过程中, 有商业银行纯资金交易的角度计算资金成本率, 计算公式可以表述为:

$$R_1 = (C_1 + C_2) / (\bar{L} + \bar{I})$$

这里的 R_1 是资金成本率, C_1 为存款利息支出, C_2 表示商业银行借入资金支付的利息, \bar{L} 为贷款平均额, \bar{I} 投资余额平均数。上面公式涉及的资金应扣除缴存的法定准备金和备付金, 也即可用于放贷和投资的资金。在利率完全市场化且金融发达的市场环境下, 商业银行可以随时在资金市场上拆借到资金, 这样, 新增一笔贷款就会对应一笔新增的负债, 这也说明银行机构的资金成本是由实时的负债成本决定, 且相同期限的负债成本决定相同期限的贷款资金成本。内部资金转移定价系统恰恰满足这个条件, 国内绝大多数商业银行均已上线 FTP 系统。内部资金转移定价系统是商业银行内部资金调动的系统, 可以实现司库与各业务经营部门根据一定的规则和价格进行资金有偿转移, 达到核算资金成本与收益、利润完成情况的一种内部资金经营管理系统。资金成本核算的关键是确定内部资金利率, 利率市场化充分的市场中, 商业银行往往是通过建立内部资金转移定价曲线也即 FTP 价格曲线来确定资金的成本率。一般情况下, 商业银行内部资金转移定价系统运行原理如下:



在贷款定价的操作环节, 绝大多数商业银行以 Shibor (Shanghai Interbank Offered Rate, 简称 Shibor) 曲线和国债到期利率曲线为基础, 在 FTP 系统中构建了银行内部

资金收益率曲线, Shibor 以一年以内短期利率为主, 国债到期收益率以长期利率为主, 与 FTP 系统基础参考利率的设计原理吻合。所以, FTP 系统内部资金收益率曲线为商业银行资金成本和基准利率的确定提供了科学的参考。

(2) 营运成本率 (R_2)

营运成本率主要是指单位贷款应分摊的全部管理费用, 这里的费用包括固定资产折旧、人力费用、贷款发放相关费用、管理费用、交易成本等, 一般情况下, 贷款业务中发生的利息之外的支出都归入营运成本。营运成本在贷款定价中的指标值一旦确定下来, 基本不会有较大变化, 相对稳定。商业银行尤其中小型商业银行一般按照一级分行计算营运成本率, 公式如下:

营运成本率=业务及管理费/存款及贷款年日均额

在定价操作方面, 商业银行一般根据项目贷款占贷款余额总量的比重来分摊营运成本, 并核算到贷款价格中去。由此可见, 完善的成本分摊系统可以保证营运成本率的核算趋于科学、合理, 根据国内商业银行的经验, 营运成本至少采用区域、产品两个维度进行分摊, 并对不同的金额分层设定调节系数。商业银行成本分摊系统的数据显示, 金额分层的额度大小会影响营运成本率, 贷款金额大会产生相应的规模效应, 分摊的营运成本率降低, 同理, 贷款金额小, 营运成本率升高。很显然, 贷款产品的营运成本率与金额成反比关系。

(3) 风险成本率 (R_3)

风险成本指的是对发放贷款期限内违约损失的补偿, 也可以叫做风险溢价。本章节所述的风险仅衡量客户的信用风险, 主要覆盖商业银行贷款平均损失的预期值, 计算方法上用预期损失率来衡量风险成本率。风险成本考量方面, 根据巴塞尔协议的规定, 商业银行可以从违约概率 (Probability of default, PD)、违约损失率 (Loss given default, LGD)、违约风险敞口 (Exposure at default, EAD)、期限调整系数 (Maturity, M) 四方面进行测算。将此四个因素综合考量, 可以得出风险成本率的计算公式: $R_4 = PD \times LGD \times EAD \times M^*$, 其中 R_4 为风险成本率, PD 为违约概率, LGD 为违约损失率, EAD 为违约风险敞口, M^* 为根据风险暴露剩余到期日调整的系数。下面对这四个因素做重点分析。违约概率 (PD) 主要指既定的时间 (一般为一年) 内借款人不履行借款合同条款的可能性, 巴塞尔新资本协议中将违约概率定义为客户在信用等级一年内不履行借款合同条款的违约率。违约概率的计算方法有历史数据归纳法、违

约模型推导法、信用评级法。违约损失率（LGD）主要衡量违约时资产损失大小，计算口径为预期违约损失占违约敞口的百分比。违约损失率通常为不确定值，影响因素有优先级、商业周期、借款人的风险、抵押品情况等，其余关键的交易特征相关，如抵押品及其归属关系。巴塞尔协议中，IRB法（内部评级法）的初级法主要依据监管规定对LGD进行计算，如有抵押物的LGD计算公式规定为：

$$LGD = (1 - 0.2 \times (A/B) / 140\%) \times 0.5$$

其中，A为抵押品价值，B为授信额度。IRB高级法计算模式为让银行来确定自身资产的单一风险敞口对应的违约损失率，而且银行LGD的测算可以使用自身的历史数据，也可以使用同业共享的数据，前提要证明同业机构的风险特征与本机构相似。违约风险敞口（EAD）也叫做风险暴露，指违约导致可能损失的贷款金额，计算违约风险敞口时一般扣除特别准备金。计算方法上，巴塞尔协议中也提出了IRB初级法和IRB高级法，初级法采用综合测算的信用转换系数估算EAD，这里风险暴露占承诺名义金额比例为75%，而高级法规定可以用商业银行的内部数据来核算承诺项目的估计值。期限（M）指单一风险暴露的剩余到期日。一般情况下，信贷期限越长，债务在到期之前产生损失的可能性越大，银行机构在设定信贷风险权重时，应利用剩余期限对基准的风险权重进行修正。

为了更准确的测算上述风险成本率的各项影响因素，商业银行需要建立并完善自身的信用评级系统，当然，在评级系统不完善的情况下，也可以在拨备率的基础上，结合客户评级调节系数和抵押品调节系数等来综合计算风险成本率。这种简单的计算模式可以用以下公式表达：

$$\text{风险成本率} = \text{拨备率} \times \text{客户评级调节系数} \times \text{担保方式调节系数}$$

上述简单风险成本率计算模型，解决了商业银行评级系统不完善的问题，为衡量风险成本率提供了新的路径，在部分小型商业银行中得到了较多的应用。

（4）目标收益率（ R_4 ）

商业银行目标收益率是指从银行资本收益的角度出发，银行资本对应的单笔贷款项目所产生的最低收益，一般为商业银行的底线收益水平。不同的商业银行目标收益率也不尽相同。目标收益率主要根据经济资本占用比例、资本成本率、超额资本回报率等指标确定。计算公式为：

$$R_4 = R_e \times R_c$$

其中, R_4 为目标收益率, R_e 为经济资本占用比例, R_c 为资本成本率。这里的经济资本 (EC, Economic capital) 是与监管资本 (RC, Regulatory Capital) 相对应的概念范畴, 指用于抵补商业银行非预期损失 (UL, Unexpected losses) 应需要的资本。非预期损失是指在未来一段时间内, 在合理的置信水平下, 可能发生的超预期损失而小于异常损失的那部分损失。商业银行学中, 经常将经济资本在数额上等同于所应承担的风险, 也等于非预期损失。实际操作中, 使用监管资本 (RC) 代替经济资本, 这样, 经济资本占用比例公式可表述如下:

$$R_e = (A_n - L_e - M_r) \times w_r \times r_a$$

公式中, R_e 为经济资本占用比例, A_n 为信用风险资产金额, L_e 为预期损失, M_r 为合格风险缓释金额, M_r 为业务风险权重, r_a 为目标资本充足率。

与目标收益率密切相关的另一个指标即全行资本成本率, 欧美先进的商业银行多采用 CAPM 模型进行计量。该模型为 Sharpe 在其导师 Markowitz 研究的基础上推导而出。计算模型可以表述为: $E(r_i) = r_f + \beta_i(E(r_m) - r_f)$, 其中, $E(r_i)$ 为风险资产 i 的预期收益率, $E(r_m)$ 为市场投资组合的预期收益率, r_f 代表无风险收益率, β_i 是风险资产 i 的预期收益协方差与市场资产组合收益的方差的比率, 衡量风险资产 i 相对市场投资组合收益变动的影响度。CAPM 模型计算资本成本率比较科学和准确, 在欧美商业银行中应用较为普遍, 但由于国内金融市场不如欧美国家成熟, 该模型计算方法暂时无法实现。一种可行的办法是根据商业银行权益以及各项融资的金额与对应的成本率做加权平均, 来计算银行的资本成本率, 贷款定价实践中, 也可以使用近几年的股东分红比例平均值来代替资本成本率。根据国内各家商业银行的年报数据, 大部分商业银行最低资本成本率居于 10-15% 之间, 中小型商业银行相对较高, 为 15% 左右。

资本超额回报率一般由商业银行根据历史资本回报率和市场竞争程度进行估算。合理的测算经济资本占用比例、资本成本率、超额资本回报率等指标, 目标收益率的确定便迎刃而解。

(5)调整项对应的浮动幅度 (R^*)

调整项的设置主要是为了综合考虑客户贡献度、市场竞争、监管政策等因素的影响,对贷款价格进行微调,增强对小微企业及个体工商户的吸引力,提高银行的价格竞争力。

首先,客户贡献度调整项方面,重点考虑存款对利润的贡献和客户派生业务对利润的贡献。存款利润的计算一般结合 FTP 价格进行测算,公式如下:存款利润率=(FTP利率-存款利率-营运成本率)(1-所得税率),客户派生业务多数情况下为中间业务,贷款价格的优惠幅度与客户派生的中间业务收入成正比例关系,中间业务收益率计算公式为:

$$\text{中间业务收益率} = \text{中间业务EVA} / \text{主营业务收入}$$

根据存款利润率和客户派生中间业务收益率可以计算出基于客户贡献度调整的利率优惠点数,公式如下:

$$R^* = (\sum A_d \times \alpha + \sum A_m \times \beta) / (L \times n)$$

公式中 A_d 为存款利润贡献, α 存款折让率, A_m 为中间业务利润贡献, β 为中间业务折让率, L 为贷款金额, n 为贷款期限,以年为单位。这里的存款利润贡献等于存款金额、期限以及存款利润率的积,中间业务利润贡献为中间业务金额与中间业务收益率的积。折让率根据客户价值分类,越优质的客户折让率越大。

其次,市场竞争调整项方面,随着利率市场化的全面推进,小微企业信贷市场竞争越来越激烈。商业银行应主动分析小微企业的金融需求和信贷市场竞争程度,合理参考同业定价水平,对优质客户进行相应的贷款利率调整,定价实践过程中,在市场竞争比较激烈的行业、区域可以适当降低 0.5 至 1 个百分点。

最后,政策调整因素方面,在信贷政策相对宽松的时候,可以将贷款价格适当的调低一定幅度。在政府调控政策大力支持部分行业如农业、手工业或小微企业群体经济的时期,可以根据政府调控政策在 $\pm 1\%$ 以内进行贷款利率的调整。

除了上述三个调整项因素外,小微企业贷款价格微调还受客户经营行业、关联人特征、信贷合作时间等因素影响。在实际的贷款定价操作中,依据模型计算出参考利率后,商业银行应充分考虑调整项因素,制定合理的贷款执行利率。

5.3 ZJ 商业银行小微企业贷款定价案例分析

5.3.1 ZJ 商业银行小微企业贷款情况介绍

ZJ 商业银行成立于 1993 年，是一家专注于小微企业金融服务的特色银行，22 年来，秉承“最重要的是让您满意”的服务理念，居安思危，与时俱进，不断提升客户体验，践行“成为小企业成长伙伴”的承诺，为小微企业提供便捷、贴身、有效的金融服务。独特的小微企业及个体户信贷经营商业模式使 ZJ 商业银行在小微企业金融服务市场上赢得了一片蓝海。截至 2015 年底，ZJ 商业银行服务范围遍及台州、丽水、杭州、宁波、上海、苏州等 12 大区域，拥有 6500 多名员工、200 余家分支机构，实现了长三角地区“两省一市”的战略布局。经过多年的业务发展和总结，ZJ 商业银行实现了小企业融资事前、事中、事后三结合的低成本管理模式，初步解决了小微企业、个体户及农户融资难这一国际性的难题。截至到 2015 年底，ZJ 商业银行资产总额突破 1073 亿元，贷款余额达 621 亿元，存款规模达 779 亿元，不良贷款率为 1.21%，累计向小微企业发放贷款 100 多万笔，金额达 5000 多亿元。从数据可以明显看出，ZJ 商业银行主要的业务集中于小微企业群体，研究其对小微企业贷款定价的模型与策略具有重要意义。

5.3.2 ZJ 商业银行贷款定价模型的修正

为了更好应对利率市场化环境下的同业竞争，同时重点考量银行的非预期损失，ZJ 商业银行在小微企业贷款定价时引入了经济资本占用的因素，在经济资本测算方面，ZJ 商业银行主要根据行内的信贷资产风险大小进行计算，用以衡量承担非预期损失和保持正常业务经营所需的资本。引入经济资本占用因素后，上一章节构建的贷款定价模型可以做两方面的修正，一是资金成本率的修正，一是目标收益率的修正，修正后的定价模型如下：

$$R = R_1(1 - R_e) + R_2 + R_3 + R_e * (R_c + R_m) - R^*$$

修正后的模型中， R 、 R_2 、 R_3 代表的参数意义不变，原模型中 R_1 调整为 $R_1(1 - R_e)$ ， R_e 为经济资本占用率，修正后的资金利润率更贴于商业银行的实际，原模型中的 R_4 调整为 $R_e * (R_c + R_m)$ ， R_c 为资本回报率， R_m 为资本超额回报率，这里为了适应市场竞争和银行利润目标的实现增加了资本超额回报率因素的考量， R^* 依然为调整项对应

的浮动幅度。

在商业银行经营中，税收因素在总成本中占有重要的比例。下面将营业税金及附加和所得税两个税收类别引入模型，对模型进一步修正，ZJ 商业银行最终的定价模型如下：

$$R = \left(R_1(1 - R_e) + R_2 + R_3 + \frac{R_e * (R_c + R_m)}{1 - t} \right) / (1 - a) - R_*$$

最终定价模型中， t 为所得税率，ZJ 商业银行的所得税率为 25%， a 为营业税金及附加税率，这里统一取 5.6%。实际定价操作中，ZJ 商业银行会根据不同分行区域的税收政策做出微调。

5.3.3 小微企业贷款定价数据实例分析

目前，ZJ 商业银行的客户中 90% 以上均为小微企业及个体工商户客户，为了对修正的模型进行实例检测，特抽取样本企业中的比较具有代表性的微型企业进行定价测算。抽取的微型企业 A 公司基本情况如下：

A 公司主要从事食品批发行业，与 ZJ 商业银行合作 2 年以上，在 ZJ 商业银行申请贷款金额为 60 万元，期限 6 个月，信用评级为 B 级，担保方式为自有房产抵押，贷款属性为微型企业短期流动性资金贷款，ZJ 商业银行的正常类贷款拨备率为 1.33%，所得税率为 25%，营业税金及附加税率 5.6%，经济资本占用率使用目标资本充足率（10.50%）替代，资本成本率为 15%。下面根据修正后的贷款定价模型对 A 企业贷款进行利率定价。

(1) 资金成本率的计算

资金成本是贷款定价成本核算的重要方面，参考价格应能真实反应资金的市场价值，由于 ZJ 商业银行已上线内部资金转移定价系统（FTP），定价操作上 ZJ 商业银行使用市场收益率曲线（参考 Shibor 曲线结合流动性、准备金、政策调节项调整后的收益率曲线），对应的 6 月的资金价格为 3.40%，修正后的资金成本率计算如下：

$$R_1(1 - R_e) = 3.4\% * (1 - 10.50\%) = 3.04\%$$

式中的经济资本占用率根据行内的信贷系统和风险评级系统以及目标资本充足率综合测算，由于系统关联尚未成熟，此处采用简化方式，使用 ZJ 商业银行的目标资本充足率（10.50%）替代。

(2) 营运成本率的计算

由于规模效应的存在,产品的营运成本率与金额成反比关系,贷款金额越大,营运成本率越小。ZJ 商业银行根据金额大小为营运成本率设置了调节系数表,具体如下:

表 5-1 营运成本率调节系数表

贷款 金额	30 万(含) 以下	30 万-50 万(含)	50 万-100 万 (含)	100 万-500 万 (含)	500 万以上
调节 系数	1	0.7	0.5	0.4	0.3

根据成本分摊系统,A 客户对应分行区域的营运成本率为 2.02,由于客户贷款 60 万元,根据调节系数表调节后,营运成本率为 1.01%。

(3)风险成本率的计算

ZJ 商业银行客户信用评级系统尚不完善,目前测算风险成本率主要是拨备率的基础上,结合客户评级调节系数和抵押品调节系数等进行调整,具体调节系数见表 5-2,表 5-3。该企业信用等级为 B,担保方式为自有房产抵押,所以该企业的风险成本率计算如下: $R_3 = 1.33\% * 1.2 * 0.8 = 1.28\%$

表 5-2 ZJ 商业银行信用等级调节系数表

信用等 级	AAA+、 AAA、 AAA-	AA+、 AA、 AA-	A+、 A、A-	BBB+、 BBB、 BBB-	BB、B	CCC	CC	C	D	未 评 级
调节系 数	0.8	0.9	1	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	2	1

表 5-3 ZJ 商业银行担保方式调节系数表

担保方式	质押- 存单	质押-汇 票、本 票、支票	质押- 债券	质押-非 存单、债 券	抵押-非 交通工具	抵押-交通 工具	保证	信用
调节系数	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1	1.1

(4)目标收益率的计算

ZJ 商业银行贷款定价模型中,目标收益率主要由资本收益率、经济资本占用率、资本超额回报率等几个因素综合决定,这里的资本超额回报率主要根据历史贷款数据计算。ZJ 商业银行根据上年度的历史数据,计算并设置了不同额度不同区域的资本超额回报率对照表,根据历史数据测算的 A 公司贷款的资本超额回报率为 22.90%。根据模型中目标收益率的计算公式得出包含资本超额回报率的目标收益率如下:

$$R_4 = \frac{R_c * (R_c + R_m)}{1 - \beta} = \frac{10.5\% * (15\% + 22.90\%)}{1 - 0.25} = 5.31\%$$

(5) 调整项因素优惠点数

在实际操作过程中,调整项包括存款利润贡献、派生业务贡献、市场竞争、合作年限等方面,一般情况下会根据利润贡献和同业竞争激烈程度调减1到2个百分点。这里关于A公司的优惠点数,根据市场竞争程度和合作年限调减1.5%,即 $R^* = 1.5\%$ 。

综合上述五项指标分析,A公司的贷款定价最终为:

$$R = \frac{3.04\% + 1.01\% + 1.28\% + 5.31\%}{1 - 5.6\%} - 1.5\% = 9.77\%$$

为了使贷款定价趋于合理并具有市场竞争力,在不考虑调整项因素优惠点数的情况下,ZJ商业银行的贷款定价系统会测算两个利率,一个是目标利率,一个是底线利率,最终定下来的执行利率介于底线利率与目标利率之间。底线利率的计算不考虑资本超额回报率。同样是以上述A企业为例,两个利率计算如下:

$$\text{目标利率} = \frac{3.04\% + 1.01\% + 1.28\% + 5.31\%}{1 - 5.6\%} = 11.27\%$$

$$\text{底线利率} = \frac{3.04\% + 1.01\% + 1.28\% + 2.10\%}{1 - 5.6\%} = 7.87\%$$

根据执行利率介于两个利率之间的原则,最终根据调整项进行优惠的执行利率介于7.87%和11.27%之间。这种域值的设定和调整项的使用,让贷款定价具有了灵活性,为贷款差异化定价提供了技术支持,有利于商业银行应对利率市场化对贷款定价的挑战。

第6章 商业银行小微企业贷款定价的策略建议

根据前面的商业银行小微企业贷款定价特点的分析和对小微企业贷款定价模型的探讨,结合 ZJ 商业银行的案例分析,笔者认为,在利率市场化条件下,商业银行应尽快建立并优化自身的贷款定价机制,实施差异化定价策略,提高盈利水平和综合竞争力。关于定价策略建议,笔者建议从系统、协商机制、制度、授权体系、差异化策略等方面进行优化。

6.1 建立并完善定价相关系统

为了应对利率市场化的挑战,使得小微企业贷款价格制定趋于科学,商业银行应积极建立并完善与定价相关的系统。从市场竞争、成本核算、风险管理、客户管理角度出发,商业银行需要完善自身的内部资金转移定价系统、成本分摊系统、客户风险评级系统和信贷管理信息系统等。内部资金转移定价系统(FTP)能有效应对金融市场上利率波动,优化银行内的资金资源配置,有效引导商业银行进行资产负债项目定价,分离利率风险。商业银行可以在内部资金转移定价系统中结合 Shibor 曲线制定银行自身的资金收益率曲线,提高应对利率市场化挑战的能力,也可以在 FTP 定价基础上设置多样化的调整项,提高定价的灵活性,以制定更贴合实际的贷款价格服务小微企业。成本分摊系统的完善有利于商业银行更精确的核算贷款成本;客户风险评级系统的完善能有效提高商业银行对违约概率和经济资本占用的测算,提高商业银行对信风险溢价的衡量能力,从而提升风险管理能力。客户信贷信息系统的完善,需要做到有效收集客户的财务状况、市场竞争力、信用评级、业务量等信息,这样可以提高商业银行分析客户信息的能力,为差别化定价提供决策依据。

6.2 优化内部定价协商机制

为了解决定价管理体系效率低的难题,商业银行应建立完善的贷款定价协商机制,设置贷款定价的统一协商组织,通常可以成立全行性的资产负债管理委员会,统一研究制定贷款定价制度和政策,审议并审批贷款定价的实施方案。贷款定价是复杂的系统过程,需要有一个协同的协商管理机制,确保各级定价部门密切合作。商业银

行应建立一个高效的定价协同管理组织,采用扁平化的两级管理架构,提高管理效率,管理架构可参考下图设置。



图 6-1 定价协同管理组织架构参考图

定价的管理组织资产负债管理委员会负责制定价格管理制度,发布定价参数,授权相关部门利率审批权限,贷款定价参与部门负责各项目的指标测算工作和具体审批工作。有了组织架构和职责分工,贷款定价的过程会趋于流程化、效率化。在贷款价格制定的整个过程中,涉及信息收集、风险衡量、成本核算、授信审批等多个项目实施,需要业务部门、风险管理部门、资金管理部门、计划财务部门通力合作,才能提高贷款定价的质量和效率。商业银行资产委员会可以抽调各部门骨干形成定价小组,并建立联系人制度,加强各部门核心定价人员的联系,高效运行贷款定价工作。

6.3 建立与绩效联动的贷款定价制度

多数商业银行现行的业务绩效考核还停留在存贷款、中间业务等产品规模的考核模式,绩效的核算与贷款利率水平关联度较低,绩效制度不能有效刺激业务人员从利润和市场角度出发,进行合理的价格优惠执行。商业银行应尽快建立以 FTP 利润考核为核心的考核评价体系,完善业务发展的激励机制,制定与绩效联动的贷款定价管理制度,用制度来引导业务营销人员主动关注贷款价格,重视贷款利率水平对利润实现的影响。通过联动的激励制度、定价制度,充分发回贷款定价相关系统的作用和业务人员的主观能动性,提升一线营销人员的贷款定价管理能力,实现商业银行的 FTP 利润目标。

6.4 优化利率授权审批机制

小微企业融资具有短期、急需的特点,对贷款发放的效率要求较高。商业银行在

小微企业贷款审批方面应建立紧耦合管理模式,将贷款价格审批和贷款发放审批纳入同一审批流程管理,提高贷款价格审批效率。这里的紧耦合就是指价格审核和贷款审核紧密结合,审核效率较高的贷款审批管理模式。采用紧耦合的审批管理模式下,针对小微企业贷款,商业银行可以将贷款价格作为贷款审批的一个要素,让审价和审贷合二为一,减少贷款审批环节,提升贷款审批效率,有效应对市场竞争。商业银行在小微企业较多和批量贷款的情况下,可以在允许的价格范围内充分放权至支行基层,让基层有充分的利率调整审批权限,提高小微企业贷款的效率。

6.5 实施差异化定价策略

根据小微企业群体有其特殊性,商业银行在服务小微企业时,要充分剖析小微企业客户的信息,根据不同客户群体的特征匹配不同的贷款利率,实施差异化定价策略,以更好的服务小微企业。差别定价可以根据新老客户、额度、行业类别、地区等维度进行差异化定价。在其他条件相同的情况下,新客户给予中间水平的利率,老客户给予适当的利率优惠;根据规模效应的测算,额度大的贷款给予相对较低的利率,额度小的贷款给予相对较高又有竞争力的利率;对于科技行业、盈利能力强的行业适当提高一定利率调整幅度,在政策支持的情况下,对于传统行业给予一定的利率扶持。对贷款效益较好、定价能力较高的分支行适当放权,充分发挥分支行的利率管理职能。

商业银行在客户信息系统完善的同时,要对小微企业客户的个性化要求和利润贡献度进行综合考量,加强小微企业信贷数据的积累,完善自身的小微企业客户信息数据库,推进信息精细化管理,建立完善的客户信息分析系统,并积极实现各项目系统的对接和交叉应用,探索基于银行盈利贷款定价法和基于小微企业客户盈利分析定价法的科学应用。在各项系统完善的过程下,商业银行应在一户一价的贷款定价和小微企业批量作业批量定价方面多实践,切实有效为小微企业提供金融服务。

参考文献

- [1] 连平等.利率市场化:谁主沉浮[M].北京:中国金融出版社,2014:238-278
- [2] 史泽友,黎丽.关于利率市场化进程中人民币贷款定价的探讨[J].金融论坛,2002(11):9-13.
- [3] 曹清山,邹玉霞,王劲松.商业银行贷款定价策略和模型设计[J].金融论坛,2005(2):33-37.
- [4] 管玲芳.基于RAROC模型的中小企业贷款定价研究[D].大连理工大学,2005
- [5] 薛峰,孙进.基于RAROC的贷款风险定价实证研究[J].经济经纬,2009(6):131-133
- [6] 赵旭.银行利差多维度量及影响因素:基于中国银行业1998-2006年经验证据[J].金融研究,2009(1):66-80
- [7] 刘渝.我国与西方商业银行对中小企业贷款定价的比较研究[J].经济研究参考,2011(71):65-67
- [8] 彭红枫,叶永刚.基于还款能力和还款意愿的贷款定价模型研究[J].中国管理科学,2011(6):40-47
- [9] 隋聪,迟国泰.基于未来DEA效率的贷款定价模型.系统工程理论与实践[J].2011(1) 18-27
- [10] 隋聪.商业银行贷款定价的理论、实证与方法[M].北京:科学出版社,2013:11-18
- [11] 邓超,唐莹,林柏林.基于关系型贷款的城市商业银行小企业贷款定价研究,[J].中南大学学报,2010(2):88-94
- [12] 邱军.我国商业银行贷款定价问题的研究[D].天津大学,2001
- [13] 彼得.罗斯.商业银行管理[M].北京:机械工业出版社,2001:385-465
- [14] 王颖千,王青,刘薪屹.利率市场化趋势下商业银行贷款定价的思考[J].新金融,2010(2):48-50
- [15] 邓超,胡威等.基于关系型贷款的大银行对小企业的贷款定价研究[J].经济研究,2010(2):83-85
- [16] 张育红等.中国银行业净利差的影响因素[J].金融论坛,2010(6):22-27.
- [17] 殷颖.巴塞尔资本协议III对商业银行贷款定价的影响研究[D].复旦大学 2012

- [18] 孙兴晓.我国商业银行中小企业贷款定价研究-基于RAROC模型[D].吉林大学, 2013
- [19] 李克川, 杨艺. 利率市场化与我国中小商业银行: 机遇, 挑战与启示[J]. 金融与经济, 2013(1):47-51
- [20] 黄斐, 张同建.国有商业银行差异化战略与核心能力的统计检验[J].统计与决策, 2012(11):155-158
- [21] 曹利莎, 张天龙, 张同建, 马国建.中国商业银行贷款定价影响因素及其效应[J].金融论坛, 2013(2):29-34
- [22] 李昌齐.商业银行贷款定价现状、问题及对策[J].西南金融, 2013(4):74-76
- [23] 万华利.利率市场化改革深化进程中银行贷款定价行为思考[J].武汉金融, 2013(11): 33-34
- [24] 李忠飞, 张宝山.商业银行小企业贷款定价问题研究简述[J].西南金融, 2013 (5): 45-46
- [25] 王首军, 徐自立. 利率市场化下的商业银行贷款定价研究[J].中国市场, 2013(8): 49-51
- [26] 郭路, 刘霞辉, 孙瑾. 中国货币政策和利率市场化研究—区分经济结构的均衡分析[J].经济研究,2015(3):18-31
- [27] 孔春丽, 张天龙, 张同建. 我国商业银行信贷市场贷款定价理论研究[J]. 技术经济与管理研究,2015(3):91-95
- [28] 李丹.基于违约概率与违约损失相关的贷款定价[J].系统管理学报,2015(1): 56-62
- [29] 中国银行业监督管理委员会.中国银行业运行报告(2014 年度)[R].12-16
- [30] 中国人民银行货币政策分析小组.中国货币政策执行报告(2015 年第四季度)[R].6-22
- [31] 中国银行业监督管理委员会.<http://www.cbrc.gov.cn/>.
- [32] 中国人民银行.<http://www.pbc.gov.cn/>.
- [33] Zagst R.Interest-rate management[M].Springer Science & Business Media, 2013:37-95.
- [34] Liedholm C E, Mead D C. Small enterprises and economic development: the dynamics of micro and small enterprises[M].Routledge,2013:156-189.
- [35] Barsky R,Justiniano A,Melosi L. The natural rate of interest and its usefulness for

- monetary policy[J]. The American Economic Review, 2014, 104(5):37-43.
- [36] Arvind Ashta. Co-creation for impact investment in micro finance [J]. Strategic Change, 2012, (2):71-81.
- [37] Gambacorta L, Mistrulli P E. Bank heterogeneity and interest rate setting: what lessons have we learned since Lehman Brothers[J]. Journal of Money, Credit and Banking, 2014, 46(4):753-778.

攻读硕士学位期间科研成果

1. 城市商业银行传统网点转型思路探讨,《经济管理》,2015 年 9 期, P250-P251。

致 谢

时光飞逝，岁月如梭，不知不觉三年的研究生生涯已经接近尾声。三年里，自己系统学习了管理学与金融学方面的知识，自身的知识储备和综合素质均得到了较大的提高。很感激，能有机会和老师、同学一起度过收获颇丰的美好三年，为了那份对最初对知识的追求，我会坚持学习金融管理知识。

本篇关于贷款定价的论文最终完成离不开我的导师万解秋老师的悉心指导和谆谆教诲。论文从选题、资料收集、框架设计、模型构建到最后的案例分析与建议提出多次收到万老师的建议，在此向万解秋老师表达最诚挚的感谢。同时，万解秋老师的敬业热情、务实严谨的态度深深感染了我，对我以后的继续学习和工作生活影响深远。我会在以后的工作学习中继续向万老师求教，不断提高自己的综合素质。在论文撰写搜集案例资料过程中，受到了单位贷款定价管理部门同事的热心帮助，在此表示真诚的感谢。

三年的研究生生涯，结合工作实践，自己在金融管理方面提升很多。在此我要感谢商学院的各位授课老师们，聆听了你们的精彩讲解和指导，我在管理学和金融学方向上丰富了自己的知识结构，完善了自己的金融知识体系，这些为我的日常银行工作提供了诸多帮助。

在这里我还要感谢我的家人，是你们的全力支持，我才会这样顺利的完成研究生的学业，同时感谢一路支持、鼓励、帮助我的朋友，是你们的陪伴，我的工作、学习和生活才如此多彩，我会在追求金融管理的道路上继续前行。

苏州大学
硕士学位论文
(专业学位)