

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 张文鹏

资格证号： 01040572

专业名称： 网络经济学

拟定学位论文题目：上海银行间拆放利率对互联网消费信贷利率的影响研究

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）  2020年5月，“十四五” 规划提出加快构建以国内大循环为主体、 国内国际双循环相互促进的新发展格局， 在“双循环” 格局下， 消费成为扩大内需、拉动经济的关键引擎， 金融供给侧改革更是成为了中国经济“双循环” 体系的支柱和加速器。  互联网消费贷指的是金融机构、类金融组织及互联网企业等借助互联网技术向消费者提供的以个人消费(一般不包括购买房屋和汽车)为目的，无担保、无抵押的短期、小额信用类消费贷款服务，其申请、审核、放款和还款等全流程都在互联网上完成。与传统消费金融相比，互联网消费金融业务资金成本更低，同时审批效率更高，在大数据和金融科技的帮助下能够进一步减少信息不对称问题。  近年国家对于消费金融行业的监管更加严格，监管部门对于消费信贷的增长持谨慎态度。但消费金融市场仍将保持稳健发展，麦肯锡预计2021至2025年消费信贷市场增速将接近14%，于2025年底增至约28万亿元人民币。截止2022年7月，我国现有30家消费金融公司，银行是消费金融行业竞争格局中的主要派系，共计26家消费金融公司获银行参股，其中18家消费金融公司为区域性中小银行参股。互联网消费金融业务已经成为金融体系中不可小视的一个重要组成部分。除此之外，市场上仍有许多持有网络小贷牌照的公司通过助贷模式或担保模式从事消费金融业务，其规模和影响量也在持续扩张。  在监管政策的不断完善下，互联网消费信贷市场也进入了规范发展的阶段。但目前市场上的消费贷产品同质性仍然较高，集中于购物、旅游等消费场景，未来有待进一步细化。从互联网消费信贷模式来看，轻资产助贷模式已经成为了互联网巨头消费贷款主要模式。  通过对中国互联网消费信贷产品利率运行变化的长期观察和跟踪分析，可以清楚地看到金融监管部门一系列监管措施的目标是为了配合利率市场化，引导贷款利率下行，降低个人和小微企业融资成本，促进金融行业的良性发展，为中国的实体经济健康发展助力。虽然短期会导致金融机构和助贷机构因利差而获得的利润大幅降低，但也倒逼市场贷款产品的提供者提高自身业务水平，降低经营成本，从而挤出利润空间。  现实意义：  以往互联网消费信贷业务最被社会舆论诟病的就是其利率定价较高，且部分平台还夹杂有各类收费，导致人们对网贷的印象很差，甚至一刀切的把网贷和高利贷画上了等号。实际上经过一系列密集的金融监管措施、行业格局的变化和充分的市场竞争，目前互联网消费信贷产品的利率近年来整体呈下降趋势。  资金成本是消费信贷产品定价的重要组成部分，目前无论是消费金融持牌机构或是助贷机构，其放贷资金来源均以银行、消金、信托等持牌机构为主，而这些机构的资金成本受金融市场上货币的定价影响。本文尝试通过对宏观货币政策的观察，以上海银行间同业拆放利率（Shanghai Interbank Offered Rate，简称Shibor）为资金成本的观察指标、研究资金成本变化对消费信贷产品利率定价的影响，并对这个传导的过程做描述。通过这个研究，可以根据Shibor价格变化预估消费信贷产品利率未来的调整趋势。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）  随着移动互联网迅速发展，不再只由银行等传统金融机构面向普通客户提供服务，互联网消费信贷产品满足了国民日益增长的消费需求，降低了金融服务的门槛，渗入到了普通用户生活中的方方面面。互联网消费信贷产品主要是指面向个人的（债务主体为自然人）、以购物、旅游等消费类用途为主的小额（几百至数万元，一般不超过30万元）、中短期（不超过36个月，按日计息，通常可提前还款）无抵押信用类贷款。  互联网消费信贷产品发展初期产生的恶劣社会影响引起了金融监管部门的关注，随着对“Pay day loan”、“714高炮类”产品的关停和处罚，互联网消费信贷产品的利率得以回归正常。本文的文献综述主要涉及上海银行间同业拆放利率变化趋势和对贷款利率的影响，以及消费金融行业的发展情况，探究经济变化对细分行业的具体影响。  一、目前形成的共识哪些共识？  虽然互联网消费金融业务经历过一个蛮荒的时期，但其对消费市场的促进作用得到了广泛的认可。董茜（2017）认为我国金融机构的贷款业务不断迅速扩张,而经济也在稳步发展,毋庸置疑金融机构部门的贷款融资是经济发展不可或缺的关键因素。  黄小强（2015）认为互联网消费金融是消费金融与互联网技术相融合产生的新型金融服务方式,其本质属于信用活动,与传统金融服务相比,它更为强调客户体验性和服务可得性。随着我国互联网＋战略的推进,互联网消费金融出现了快速发展势头,在经营模式、征信方式和服务对象等方面呈现了新特点。为了促进和规范互联网消费金融市场的发展,应进一步加强市场制度环境、主体、配套制度、服务范围及消费信用文化等方面的建设。  李静萍（2015）认为中国的实体经济对金融部门的依赖程度较高,而且基本保持平稳.进一步地,本文建立了ARDL模型,分析中国的金融部门提供的融资与实体经济之间的关系.研究发现,金融部门向非金融企业部门提供的融资阻碍中国非金融企业部门增加值的增长,表明中国的金融部门向实体经济的资金配置有规模而缺乏效率。而对于定价偏高的问题，江世银（2000）研究认为由于我国消费信贷市场双方始终存在信息不完全或信息不对称 ,这样导致我国消费信贷市场 经常处于一种失衡状态 ,从而产生信息不完全或不对称条件下的消费信贷需求不足。由于我国消费信贷市场双方始终存在信息不完全或信息不对称 ,这样导致我国消费信贷市场经常处于一种失衡状态 ,从而产生信息不完全或不对称条件下的消费信贷需求不足。  柏宝春，孙松（2022）认为利率市场化是市场经济发展的必然要求,是我国利率管理体制改革的既定目标.上海银行间同业拆借利率(SHIBOR)的推出是央行培育货币市场基准利率的尝试.宋玉颖，刘志洋（2020）进行实证分析发现,当Shibor上升时,P2P利率水平显著下降,且Shibor对P2P贷款利率的影响与是否违约,贷款条款以及投资者行为具有显著的相关性.但P2P模式已经消亡，互联网消费信贷模式下Shibor和网贷产品定价之间的关系缺少研究。段永琴，何伦志（2021）的研究发现数字金融持续发展和利率管制逐步放松的叠加效应下,3个月Shibor能有效地通过互联网理财市场向信贷市场传导,数字金融在其中发挥了显著的正向效应。  货币政策对贷款利率的传导机制也是寻多人研究的重点。李成（2013）设计了一个有关利率市场化进程中“商业银行定价规则”的模型框架，分析了我国现阶段存贷款利率管制下商业银行定价规则与货币政策目标相背离的内在逻辑。  赵壹（2014）通过马尔科夫区制转换模型分析了数量型政策工具和价格型政策工具在不同利率区制下对金融机构贷款利率的影响.结果表明,政策工具效果符合预期并存在显著的非线性效应,数量型政策工具的效果明显弱于价格型政策工具,这和利率市场化机制尚未形成,金融市场体系不完善有关.  王雷（2020）认为贷款市场,债券市场,货币市场等金融市场共同组成了一个相互影响的多主体金融系统,货币政策的利率传导效应具有复杂性.文章提出了一种改进的条件格兰杰因果网络方法,通过分析利率传导网络的结构性特征,发现LPR改革有效打通了货币政策的利率传导路径,改革后货币政策主要通过报价路径,成本路径,定向货币政策工具路径传导到贷款市场.  权忠光，阮咏华（2020）认为银行贷款利率定价方式的改变,将直接影响资产评估的重要参数资金成本的估算。探讨了在贷款市场报价利率模式下如何使用贷款市场报价利率确定委估资产的资金成本利率。  在货币政策对互联网金融的影响层面。大多研究的着眼点在于互金行业的快速发展对货币政策造成了哪些影响。顾海峰，朱莉莉（2018）的研究通过梳理国内外关于互联网金融,货币政策有效性以及互联网金融对货币政策有效性影响的相关文献,可以发现:互联网金融目前在我国没有明确的定义,也缺乏明确有效的监管机制和立法规则;货币政策理论有效性没有明确界定,货币政策实施有效性的研究结论也大相径庭;关于互联网金融对货币政策有效性的影响,大多数学者局限于从货币供给,货币需求以及货币政策效率等方面进行理论研究,缺乏有力的实证论证.随着互联网金融体系的形成及发展,互联网金融将成为货币政策的重要传导渠道之一。  申创和赵胜民（2017）深入研究了互联网金融对于商业银行收益的影响，通过101家商业银行2011—2015年面板数据的实证结果表明，互联网金融由于竞争效应产生的消极影响大于通过技术外溢效应对银行产生的积极影响。王腊梅（2016）认为互联网金融的出现是网络信息技术带动商业银行部分功能演化的结果，两者之间是互惠共生的关系，当前重点是实现超越竞争之上的互惠互利的合作关系。  二、发现了哪些问题想要继续研究？  在寻找文献资料的过程中，我发现最近几年可能是因为互金行业的严格监管，研究者们似乎纷纷避开了对互联网消费金融行业的研究，在2015至2016年短暂的密集研究之后，相关资料和有权威价值的资料就非常少，多数研究更着眼于具体的某个公司的某项产品本身。这也会是我后续深入调查研究时会遇到的困难问题。  在探索互联网消费信贷产品的定价时，找到合适的比较基准比较困难。并且大多数人目前还没有真正的把互联网消费金融当做如传统银行的信贷业务一样的地位，所以也就没有将这个模式和货币政策、货币在银行间市场的定价相关联去研究。这也是本文希望去尝试探究的方向。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）  1、论证方法  1.1文献研究法  文献分析法是指通过对现有的某方面的文献资料进行研究，以探明研究对 象的性质和状况，并从中引出自己观点的分析方法。通过对上海银行间同业拆借利率和消费金融行业两个放方向论文、期刊和调研报告的学习，尝试探究货币政策至互联网消费信贷产品的传导机制，同时形成对对消费金融公司自身运行特点进行分析。  1.2比较研究法  比较分析法是通过选择基数，衡量实际数值与基数的差别来了解经济活动的成效与存在的问题的一种研究方法，也称作为对比分析法。在学术研究中，经常会用到比较分析法。本次计划将货币供应量、大额有抵押贷款利率定价、消费信贷公司贷款产品定价及助贷公司贷款产品定价进行比较研究。  1.3统计分析法  本文所使用的研究方法涉及到描述性统计方法和回归分析法，通过对货币供应量、LPR定价、消费信贷产品利率定价等因素进行多元Logistic回归分析，进而得出所选取的各变量对消费信贷产品定价变化趋势的显著程度。，数据来源于企业财报、年报等公开披露数据。  2、数据来源  2.1央行公布的M0、M1规模数据、1年期和5年期LPR定价  2.2上海银行间同业拆放利率的隔夜品种近5年趋势  2.3该行业上市公司的年报、季报中披露的公开利率数据 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）   1. 互联网消费信贷行业的快速发展适应了国内消费需求逐渐提升的大背景，提升了信贷服务的效率，在合理监管的前提下需要继续发展； 2. 宽松的货币政策与互联网消费信贷产品的定价由相关性，且传导的中介为银行信贷资金的成本。货币政策越宽松，持牌机构的资金成本越低，给到助贷机构或消费者的产品定价就有更多的下调空间； 3. 不同类型的消费信贷服务提供者对于上海银行间同业拆借利率的变化敏感度不同，消金公司的敏感度更高，助贷机构的敏感度更低，但总的趋势都还是阶梯式的下行。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  基于对已有文献的梳理，本文可能的创新点如下：   1. 该相关性影响的方向暂未查到类似研究案例，本论文研究的视角较为新颖； 2. 在研究贷款的核心因素定价时，对互联网消费金融行业的发展方向、监管思路和业务价值进行讨论和总结。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献  [1]顾海峰, 朱莉莉, Gu,等. 互联网金融对货币政策有效性的影响——文献述评及研究展望[J]. 金融理论探索, 2018(1):8.  [2]李轩. 互联网金融发展及其对传统金融模式的影响探讨[C]// "决策论坛——管理科学与工程研究学术研讨会"论文集(上). 0.  [3]张欣, 赵大伟. LPR改革对居民消费信贷的影响分析[J]. 金融发展研究, 2020(5):6.  [4]武睿莹. 互联网金融下的金融创新和财富管理研究[J]. 经济学, 2022, 5(4):33-35.  [5]冯宇, 罗喜川. 互联网金融消费信贷批量业务分布式流计算处理引擎:, CN112541816A[P]. 2021.  [6]高晓灵.我国消费金融公司发展及规范分析[J].品牌研究,2021,(28):9-12,44.  [7] 朱太辉, 龚谨. 助贷业务监管演进的逻辑与建议[J]. 中国银行业, 2020, 000(002):P.90-92.  [8]江世银. 论信息不对称条件下的消费信贷市场[J]. 经济研究, 2000(6):8.  [9]谭燕芝, 李兰. 论我国消费信贷的发展——基于借鉴美国消费信贷的视角[J]. 消费经济, 2008, 24(3):5.  [10]周丽丽. 商业银行互联网个人消费信贷风险及其防范[J]. 2020.  [11]刘丹丹. 商业银行贷款定价背景下LPR改革和货币政策的传导[J]. 2021.  [12]赵壹. 货币政策如何影响金融机构贷款利率\*--基于马尔科夫区制转换模型的定量分析[J]. 中国市场, 2014(50):4.  [13]权忠光, 阮咏华. 如何使用贷款市场报价利率估算资金成本利率[J]. 中国资产评估, 2020(7):7.  [14]蒋智陶. 金融部门资金流量视角下的消费信贷与经济增长[J]. 吉林金融研究, 2022(1):5.  [15]张雪. 论我国互联网消费金融的现状和趋势[J]. 商, 2015(34):202-202.  [16]董茜. 金融机构贷款对经济增长的乘数效应分析[D]. 山西财经大学, 2017.  [17]清科研究中心. 互联网金融[M]. 机械工业出版社, 2016.  [18]何晓宇, 樊昊, 胡丹云. 互联网金融逻辑:寻找这股互联网金融热潮背后的金融逻辑[M]. 中国铁道出版社, 2016.  [19]王家卓, 徐红伟. 2015中国网络借贷行业蓝皮书:中国网络借贷行业蓝皮书[M]. 清华大学出版社, 2016.  [20]柏宝春, 孙松. 货币市场基准利率实证研究——基于SHIBOR的分析[J]. 金融与经济, 2022(2).  [21]宋玉颖, 刘志洋. Shibor对P2P贷款利率的影响研究——来自宏观与微观的经验证据[J]. 长春金融高等专科学校学报, 2020(2):9.  [22]段永琴, 何伦志. 数字金融对我国货币政策利率传导机制有效性的影响[J]. 统计与决策, 2021(9):4. |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目：上海银行间拆放利率对互联网消费信贷利率的影响研究  主题词：SHIBOR 消费金融 货币供给 信贷利率 小额信贷  第1章.绪论  1.1研究背景与意义  1.1.1研究背景  1.1.2研究意义  1.2研究思路与研究方法  1.2.1研究思路  1.2.2研究方法  1.2.3创新点与不足   1. 概念界定与文献综述   2.1基本概念  2.2国内研究综述  2.3国外研究综述  2.4文献述评  第3章．上海银行间拆放利率对互联网消费信贷利率影响的理论分析  3.1互联网消费信贷的定义  3.1.1 互联网金融与消费信贷  3.1.2 提供互联网消费信贷服务的多个主体  3.2 上海银行间拆放利率对贷款资金成本的影响分析  2.2.1 货币政策至贷款成本的传导机制  2.2.2 近年来我国货币政策的变化趋势  3.3 消费金融公司发展的理论意义  3.3.1 消费金融公司有利于扩大内需，促进经济增长  3.3.2 消费金融公司有助于调整消费结构  第4章． 上海银行间拆放利率对互联网消费信贷利率影响的实证分析  4.1数据的收集  4.1.1隔夜上海银行间拆放利率数据  4.2.2部分互联网消费信贷产品的定价数据  4.2实验设计  4.2.1变量的定义  4.2.2回归模型的构建  4.2.3模型的修正  4.3回归检验与结果分析  4.3.1评价指标  4.3.2 结果分析  4.4 稳健性检验  第5章研究结论与政策建议  5.1研究结论  5.2研究局限性  5.3进一步研究展望  参考文献  致谢 |