

学校编码: 10384

学 号: 17920101150605



分类号 \_\_\_\_\_ 密级 \_\_\_\_\_

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

HS 银行对中国利率市场化的应对策略研究

A Strategy Research on HS Bank for China's Interest Rate  
Liberation

蔡佳英

指导教师姓名: 洪锡熙教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2014年10月

论文答辩时间: 2014年11月

学位授予日期: 2014年12月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2014年11月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

## 摘 要

中国经济正处于发展的关键时期，利率市场化是必然的发展趋势，同时也是中国金融体制改革的一项重要内容。随着中国金融业的持续发展，利率市场化也在不断推进。在金融业发展和改革“十二五”规划中明确提出中国要稳步推进利率市场化改革。利率市场化的不断推进必将对银行业产生重大而深远的影响。国际经验表明，利率市场化将对商业银行构成较大的盈利与风险压力，存贷利差将急剧收窄。对于资产管理、存贷款利率定价和全面风险管理水平尚不完善的中国商业银行来讲，如何应对利率市场化并进行相应的转型，是目前最为严峻的挑战之一。

利率市场化改革既是中国银行业和资本市场深化改革的源泉，也是促进人民币汇率改革和推动人民币的国际化进程的动力。利率市场化的推进将对金融市场以及金融市场的主体产生重大而深远的影响。

利率市场化将挑战中国利率管制以来银行依赖的以息差为主要收入来源的商业模式。同时，外资银行由于规模效应、资本投入、网点建设不及大部分中国本土中资银行，在近两年中国经济放缓，存贷利差进一步放开的时候面临更大挑战。

本文首先回顾相关理论以及前人的研究，从世界各国利率市场化经验以及对商业银行的影响，延伸到中国利率市场化进程及其对中外资商业银行的影响。为了积极应对利率市场化对银行业务发展的影响以及中资商业银行的竞争，本文以 HS 银行为案例，对我国外资银行提出了包括构建合理利率定价体系；加强资产负债风险管理；积极调整收入结构，增加非利息收入比重；发展中间业务；加强境内外分支机构联动以及加强产品创新，保持差异化竞争的建议。

**关键词：**利率市场化 HS 银行 影响 应对策略

## Abstract

In line with the development, China's economy is in a critical period. Interest rate liberalization is very important being as the most important part of Chinese financial market reform. For China's domestic market, interest rate liberalization is the steam of reforming banking industry and capital market. At the same time, interest rate liberalization also promotes the reform of RMB exchange rate and accelerates and facilitates the process of RMB internationalization in the world.

Promotion of interest rate liberalization has a significant impact on financial market and main body in the financial market. Interest rate liberalization challenge China banking system's current business model – rely on interest spread as the main source of income of business banking. Meanwhile, because of scale, capital injection, network construction is less than most of local banks, foreign banks face more challenge than Chinese bank.

This paper has summarized research on the interest rate liberalization and analyzed the impact on China banking industry. By comparing with the impact on local banks with the impact on the foreign bank, this paper provide some suggestions to the foreign bank on how to distinguish themselves from the local bank in the interest rate liberalization.

**Keywords:** interest rate liberalization, HS bank, impact, recommendation

# 目 录

第 1 章 绪 论 .....	1
1.1 研究的背景和意义 .....	1
1.2 研究方法和框架结构 .....	1
1.3 创新与不足 .....	2
第 2 章 利率市场化的理论 .....	3
2.1 利率市场化的概述 .....	3
2.2 利率市场化的理论依据 .....	4
2.3 国内文献研究 .....	7
2.4 利率市场化改革的国际经验及启示 .....	8
第 3 章 我国利率市场化的进程及对商业银行的影响 .....	14
3.1 我国利率管理机制和市场化改革的进程 .....	14
3.2 利率市场化对我国商业银行的影响 .....	17
3.3 利率市场化对我国外资银行的影响 .....	18
第 4 章 利率市场化对 HS 银行的影响 .....	21
4.1 HS 银行简介 .....	21
4.2 HS 银行（中国）有限公司简介 .....	24
4.3 利率市场化对 HS 银行（中国）有限公司的影响 .....	24
4.4 利率市场化下外资银行优劣势分析 .....	28
第 5 章 HS 银行应对利率市场化的策略建议 .....	31
5.1 构建合理的利率定价体系 .....	31
5.2 强化银行资产负债风险管理 .....	33
5.3 加强收入结构的调整 .....	34
5.4 加大对系统的投入，发展精细化管理业务 .....	35
5.5 加强境内外联动，发展跨境业务 .....	37
5.6 提供优质的客户服务，加强金融产品的创新 .....	38
总 结 .....	39
参考文献 .....	41
致 谢 .....	42

# Contents

<b>Chapter 1 Introduction</b> .....	<b>1</b>
1.1 Research Background .....	1
1.2 Research methods and framework .....	1
1.3 Innovation .....	2
<b>Chapter 2 Methods of interest rate liberation</b> .....	<b>3</b>
2.1 Overview of interest rate liberation .....	3
2.2 Methods of interest rate liberation .....	4
2.3 Summerized of interest rate liberation research .....	7
2.4 Experience of worldwide interest rate liberation .....	8
<b>Chapter 3 The impact of interest rate liberation on banking industry of China</b> .....	<b>14</b>
3.1 Overview of China's interest rate liberation .....	14
3.2 The impact of interest rate liberation on local banks in China .....	17
3.3 The impact of interest rate liberation on foreign banks in China .....	18
<b>Chapter 4 The impact of interest rate liberation on HS Bank</b> .....	<b>21</b>
4.1 HS Bank introduction .....	21
4.2 HS Bank China introduction .....	24
4.3. The impact of interest rate liberation on HS Bank China .....	24
4.4. Advantage and disadvantage of interest rate liberation to forein bank	28
<b>Chapter 5 Advice for HS Bank HS</b> .....	<b>31</b>
5.1 Build up an efficient pricing system .....	31
5.2 Strengthen balance sheet management .....	33
5.3 Restructure the imcome mix .....	34
5.4 Enhanced system development .....	35
5.5 Expand cross-border business .....	37
5.6 Delivery world class customer service and products development .....	38
<b>Chapter 6 Conclusion and Summary</b> .....	<b>39</b>
<b>Reference</b> .....	<b>41</b>
<b>Acknowledge</b> .....	<b>42</b>

## 第 1 章 绪 论

### 1.1 研究的背景和意义

2012 年 6 月 8 日，中国人民银行宣布了降息政策。与此同时，还将存款利率浮动区间的上限调整为基准利率的 1.1 倍，将贷款利率下限调整为 0.8 倍。这标志着中国利率市场化的面纱正式拉开。对于中国银行业的储户来讲，他们不再受存款利率统一的限制，可根据存款利率高低选择银行并获得更大的收益。而且，贷款利率下浮区间的扩大也使得客户的议价能力得到提高。然而，对于中国银行业来讲，却意味着其将面临利差持续缩小、竞争加大、经营业绩受到影响的局面。本地中资银行如此，作为外来客的外资银行更是如此。

中国加入 WTO 以来，外资银行纷纷在中国设立分支机构，抢占中国市场。从 2007 年第一家外资银行获准转制至今，外资行“本土化”已经经历了整整 6 年的时间。但是，在华外资银行在中国庞大的银行业市场中所占的份额仍然不足 2%。在利率市场化大潮的冲击下，2012 年开始在华外资银行业绩下滑，多家外资银行净利润出现负增长。因此，通过借鉴国际利率市场经验，结合我国利率市场化的进程，分析利率市场化对在华外资银行 HS 银行的影响，对于探讨在利率市场化进程中在华外资银行如何适应中国的市场行情，进一步拓展市场，更加平稳而健康的发展，无疑有着重要的意义。

### 1.2 研究方法和框架结构

#### 2.1.1 研究方法

本文主要针对在华外资银行的现状和面临的问题，先从理论上分析在中国利率市场化的过程中在华外资银行受到的影响。在此基础上，通过归纳和对比分析，对国外利率市场化的成功经验和失败教训进行总结。分析在华外资银行当前面临的问题，提出外资银行在利率市场化进程中所应采取的策略。本文主要采用的研究方法有：理论分析法、数据分析法，比较分析法，和归纳法。

#### 2.1.1 研究内容

首先，本文对国内外文献进行回顾，介绍相关的基础理论，和国内外利率市

场化改革的进程，分析发达国家和发展中国家利率市场化给商业银行带来的影响。其次，分析外资银行目前在我国的处境和现状，选取部分主流中外资银行的数据进行比较分析，提出外资银行的应对策略。本文共分六章：

第一章是绪论。简要说明本文的研究背景、研究方法和内容、全文的结构框架和研究的创新之处。第二章是文献回顾。提出利率市场化的概念，相应的理论基础和依据，以及国内外研究文献及研究简论。研究发达国家和发展中国家利率市场化改革的进程及其影响。第三章介绍我国利率市场化的进程及对中外资商业银行的影响。第四章分析利率市场化对 HS 银行的影响。第五章提出 HS 银行应对利率市场化的政策建议，包括构建合理的利率定价体系、强化外资银行资产负债结构管理、加大发展中间业务、采用差异化战略、加大金融创新力度等。第六章是总结。对本文的主要工作进行了归纳，并给出研究结论。

### 1.3 创新与不足

本文以我国的利率市场化改革趋势为研究背景，分析了在华外资银行 HS 银行所面临的风险和挑战，针对 HS 银行的发展提出对策。

本文的创新之处在于：

1. 结合在华外资 HS 银行的现状，针对利率市场化可能对其带来的影响，分析了利率市场化给外资 HS 银行带来的机遇和挑战。

2. 结合笔者工作经验，指出了在利率市场化的背景下，在华外资银行可以通过调整合理的利率定价体系、强化银行资产负债风险管理、加强收入结构调整、加大对系统的投入力度，提供优质服务 and 金融创新来应对面临的风险和挑战，扩大其在中国银行业的市场份额。

然而，由于笔者理论水平和掌握资料有限，虽阅读大量书籍及报刊杂志，但某些方面内容仍不够全面，研究不够透彻，不能满足深层次课题研究的要求。还须进一步努力。

## 第 2 章 利率市场化的理论

### 2.1 利率市场化的概述

#### 2.1.1 利率市场化的定义

利率市场化是指政府将决定市场利率水平的权利交给市场，由市场资金的供求双方主体自行商定利率水平。具体来说，利率市场化后，政府将放开对金融机构存贷款利率的直接管制，由金融机构根据市场状况自主决定利率水平、交易规模、交易期限和融资条件等，而中央银行仅通过货币政策等间接调控的方式影响利率水平。利率市场化使得金融市场主体充分竞争，从而促进金融创新，以达到优化资源配置的目的。

利率市场化通过提高资金需求的利率弹性，来消除利率的所有制以及行业歧视，并将利率水平和金融机构的信用风险紧密地结合起来，使资本市场的利率水平能充分反映资金的供需状况，使资本的流动、资金的配置更具合理性和效益化。利率市场化的发展将健全和完善金融市场的发展，使得金融市场结构更加合理、金融品种更加齐全，信息披露更加充分、法律监管更加完善，对金融体制改革的完善起着至关重要的作用。

#### 2.1.1 利率市场化的条件

利率市场化的实现是基于一个公平、公开的资本市场条件下实现的。在充分竞争的利率市场化条件下，市场主体的任何一方都不能成为利率水平的决定者。而是供需双方通过市场需求来判断和调节市场利率，最终形成以中央银行基准利率为指导、金融市场利率为参考、供求双方的市场需求为主导的利率形成机制。

#### 2.1.1 利率市场化的意义

首先，利率市场化是市场经济发展的要求，有利于金融市场的健全和完善。市场经济的发展要求商品的价格放开，利率作为特殊商品（资金）的价格也必须放开。我国金融市场仍处于发展阶段，金融产品较少、市场机制不健全、资本流动不平衡，造成货币市场和资本市场的部分脱节。利率市场化有利于整合市场资源，平衡货币市场和资本市场的双向发展，提高资本的效率和利用率，加快金融

市场的建设，这是市场竞争的需要，也是我国市场经济体制改革的要求。

其次，利率市场化有利于促进银行等金融机构经营体制的转变，促进金融机构提高自身的管理水平和服务水平，增加市场竞争力，促进金融创新。银行是我国金融体制的重要组成部分，是资金流通和运作的主要渠道，银行经营体制的改革对我国金融体制的改革起着至关重要的作用。利率市场化使得银行真正成为自主经营、自负盈亏的法人实体。利率市场化之后，银行的竞争将更加趋于白热化，面临着利润水平下降的局面。竞争的结果将推动银行转变经营理念，推动产品创新，从而推动银行整体水平经营水平的发展。

再次，利率市场化有助于解决中小企业融资难的问题。利率市场化将促进市场主体的发展和充分竞争，金融机构的竞争将使中小企业能够得到更多的优惠和服务，促进中小企业的发展。

## 2.2 利率市场化的理论依据

### 2.2.1 利率理论的发展概述

对利率理论的研究，始于 17 世纪，到 20 世纪 30 年代趋于成熟。20 世纪 70 年代以后，通过对发展中国家利率问题的研究，内容更加丰富。

在利率理论的研究中，先后出现了多个学派，从最早的古典利率理论，发展到凯恩斯流动偏好理论、借贷资金理论和新古典综合派的理论。研究的内容也随着时间的推移而发生变化。

早期的利率理论着重研究利率的本质和决定因素。20 世纪 30 年代，凯恩斯的利率流动偏好理论不仅重新阐述了利率的本质问题，而且重点讨论了利率在国民经济，尤其在货币政策传导中的重要地位。利率流动偏好理论首次提出了利率的宏观调控政策，将利率的研究放在宏观经济学的框架之中。从此，利率作为货币的中介指标得到各个国家的重视。之后的新剑桥学派、新古典学派、货币学派等在凯恩斯流动偏好理论的基础上对利率进行了进一步研究，丰富了利率理论体系。

20 世纪 70 年代，以弗里德曼为代表的货币学派对凯恩斯理论进行了批判修正，利率理论得以进一步发展，直到 20 世纪 90 年代“泰勒规则”再次肯定了利率在宏观经济中的重要作用。

## 2.2.2 利率市场化的理论依据

### 2.2.2.1 金融抑制和金融深化理论

美国经济学家 Mckinnon (1973) 在《经济发展中的货币与资本》中提出了金融抑制论, 认为发展中国家存在金融抑制问题。其特征是, 金融资产价格, 包括利率、汇率的扭曲, 降低了经济增长的速度和金融相对于实体经济的规模。指出了利率管制和人为的低利率抑制了储蓄的增长并导致资源配置的低效率, 提出解除实际利率的限制从而使其反映储蓄的稀缺性, 刺激储蓄, 提高投资水平, 为经济发展提供一个高效率的金融体系这一金融深化理论。金融抑制论的具体表现为发展中国家的实际利率被政府限制和管制, 处于非常低的水平, 从而导致低水平储蓄和过高的资金需求。而政府为抑制对廉价资金的使用需求又采取了有选择的资金分配, 降低了资金配置的效率, 扭曲了市场行为, 最终抑制了经济发展的进程。<sup>[1]</sup>

同年, Edward Shaw (1973) 发表了金融著作《经济发展中的金融深化》, 提出了金融深化论, 启动了 20 世纪 80 年代金融自由化潮流。该著作不仅探讨了经济发展与金融行业的密切关系, 还针对发展中国家的经济和金融环境提出了以“金融深化”战略为核心的崭新的发展理论, 即金融体制与经济发展之间存在相互推动、相互制约的关系。一方面, 健全的金融体制能够将储蓄资金有效地动员起来并引导到生产性投资上, 从而促进经济发展; 另一方面, 发展良好的经济使得国民收入提高, 经济活动主体对金融服务需求增长来刺激金融业的发展, 从而形成金融与经济发展相互促进的良性循环。该理论强调了发展中国家要打破金融市场的不完全和政府对金融市场的过度干预, 进行金融深化, 实现金融自由化。金融越深化, 实际利率越能“精确反映客观需求”, 则金融越发展。金融深化的各种措施, 有助于增加储蓄, 提供生产资金, 降低投资成本, 扩大脱脂规模, 有利于优化资源配置, 提高资金的使用效率, 促进就业的稳定增长, 创造公平竞争环境, 创造收入分配合理的经济环境。金融深化通过持续的储蓄效应、投资效应、就业效应和收入分配效应, 促进了经济的稳定发展, 摆脱落后的经济面貌。因此, 金融自由化对经济发展是极其重要的, 发展中国家若要进一步发展经济, 必须接触金融抑制, 实现金融自由化。<sup>[3]</sup>

因此, 根据 Mckinnon 和 Edward Shaw 的观点, 各国应逐步放弃政府对金融市场的过分干预, 解除金融抑制, 进行以利率市场化改革为代表的金融深化, 使

利率水平能够真实的反映社会资金的供求状况，资金能够得到合理的配置，促进经济的增长。

### 2.2.2.2 金融约束理论

第二次世界大战之后，东南亚国家的经济得到了飞速的发展，尤其是以泰国、印尼、马来西亚、中国等国家为代表的发展中国家的经济都得到了巨大的发展。而这些国家多多少少都存在着金融抑制现象，按照金融抑制论的观点，这些国家由于存在严重的金融抑制问题，经济不应该有飞速的发展，但是事实却恰恰相反。在此基础上，Hellman、Murdock 和 Stiglitz(1997)在《金融约束：一个新的分析框架》一文提出了金融约束的理论分析框架。他们建议政府先通过实施限制存贷款利率、控制银行业进入等一整套金融政策，为银行业创造租金机会，激励金融机构，再逐步解除利率管制。金融约束框架下的改革将带来更有效率的信贷配置和金融深化，对发展中国家维护金融机构安全经营、保证金融体系稳定、推动金融业发展的进程起着重要的作用。金融约束论是对东南亚经验观察后的理论思考，而 1998 年东南亚金融危机的爆发使得 Hellman、Murdock 和 Stiglitz 重新研究了金融约束论(1999)，并认为该金融危机从反面证明了其提出的金融约束理论。<sup>[4]</sup>

金融约束论是对东南亚经验观察后的理论思考，是发展中国家从金融抑制状态走向金融自由化过程中的一个过渡性政策，它针对发展中国家在经济转轨过程中存在的信息不畅、金融监管不力的问题，发挥政府在市场失灵下的作用。事实上，金融约束论并非否定金融深化理论，而是对金融深化理论的丰富和发展，将发展中国家的实际情况与金融深化理论相结合，为更好地推进发展中国家的利率市场化发展奠定理论基础。

### 2.2.2.3 金融深化理论的丰富和发展

传统的金融深化理论即 Mckinnon 和 Edward Shaw 的金融深化理论提出以后，引起了金融界对发展中国家金融改革与发展问题的广泛关注，并成为 20 世纪 70 年代后几个发展中国家进行利率市场化改革的主要理论依据。但在金融深化理论指导下所进行的拉美国家的利率市场化改革暴露出些许问题，使得该理论遭到批评。之后，后凯恩斯主义学派从有效需求的观点对 Mckinnon 和 Shaw 的金融深化理论进行了反驳。他们认为，不是储蓄决定投资，而是投资决定储蓄。

过高的实际利率将抑制投资，从而抑制储蓄。投资的减少通过乘数作用进一步降低经济增长率。针对 Mckinnon 和 Shaw 理论中所存在的不足，后来的一些经济学家包括 Mckinnon 和 Shaw 本人进行了进一步的研究与完善。从 20 世纪 70 年代中期到 80 年代初期，在这一方面做出主要贡献的经济学者有新加坡国立大学经济学教授 kapur、国际货币基金组织经济学家 Mathiesan、美国加州大学教授 Fry 等。他们对金融深化理论的贡献主要集中地体现在他们各自所建立的数学模型和研究方法上，特别是将 Mckinnon 和 Shaw 的静态分析发展成为动态分析。其代表性理论模型主要有 Kapur 的卡普—马西森模型(K—M 模型, 1976 ,1980)、加尔比斯的两部门模型(G—模型, 1977)和弗莱的开放经济金融发展模型(F—模型, 1988)等。他们从不同的角度论证了金融自由化的必要性，丰富和发展了金融自由化思想，使得金融自由化理论的实用性更加具体。不仅如此，以国际货币基金组织和世界银行等一大批经济学者为代表的新古典自由主义经济学派也极力通过实证来附和金融自由化，如 A.Lanyi 和 R.Saracoglu 在 1983 年为国际货币基金组织提供的关于 21 个发展中国家 1971—1980 年 10 年间的实际利率与金融资产增长率及国内生产总值增长率之间关系的分析报告，Alan.Gelb 1989 年为世界银行提供的一份关于亚、非、拉 34 个发展中国家经验分析报告。20 世纪 90 年代，King 和 Levine (1993) 通过收集 80 个国家 1960~1989 年间的数，衡量了金融在经济增长中的贡献，有了金融的良好发展，才能实现经济的增长，即金融自由化有利于经济增长。

### 2.3 国内文献研究

我国的金融市场长期以来实行的是利率管制的政策。近年来，随着对外开放程度的不断提高，学术界对利率市场化有了更深入的研究。

孙敏(2004)研究了我国利率市场化的现状，认为我国宏观经济和金融环境的基本稳定为利率市场化创造了有利条件。我国目前金融市场初具规模，资金供求基本平衡，商业银行风险意识和内在约束意思正在增强，已经在管理水平、内控制度建设、不良资产处理和风险管理方面积累了一定的经验。

李扬(2004)论述了我国在利率市场化改革上取得的成绩，指出货币政策总体目标和基准利率的缺陷制约了我国利率市场化的脚步；认为利率市场化导致利率水平骤然走高而阻碍中国经济发展的情况不太可能出现。他还认为，中国的利

率市场化需要大约 5-10 年时间才能完成。

胡国晖、刘志立（2006）认为实行利率市场化有助于增强银行的竞争力，是我国金融体系改革的必然选择。提出了我国是发展中国家，应选择渐进式改革模式的建议。

解川波、尹志超（2006）在“利率市场化与风险管理”一文中提到，2004 年 10 月 29 日，中国人民银行宣布放开贷款利率上限和存款利率下限的政策，表明了中国正式进入利率市场化的加速阶段。并根据理论分析和国外经验，讲述了如何计量利率风险和运用利率风险管理工具。

赵天荣、李成（2009）以金融深化理论为分析框架，阐述了利率市场化选择的理论基础，在 Harrod-Domar 经济增长模型的基础上，分解出实际贷款利率对经济增长率的投资效率和影响效应，得出实际贷款利率的变动对我国经济增长的冲击效应不显著，提出实施存款利率管制下的贷款利率市场化政策既能保持经济的稳定增长，又能提高资金的配置效率。

刘信群（2014）以香港利率市场化为背景，列举了香港如汇丰，花旗，摩根大通等外资银行应对香港利率市场化说采用的应对措施，同时比较了香港本地中小银行在面对利率市场化所采取的措施以及其所面临的挑战。

## 2.4 利率市场化改革的国际经验及启示

在过去的几十年间，国外许多国家和地区纷纷进行了利率市场化的改革。在利率市场化的改革进程中，有些国家和地区如德国、美国、日本、韩国、中国香港地区都取得了成功，获得比较显著的成绩。而有的国家则在利率市场化进程中遭遇了失败，大量银行倒闭，出现严重的金融危机。

### 2.4.1 成功的利率市场化改革经验及影响

这里选取美国、日本和韩国这三个利率市场化改革较典型的国家进行分析，了解其改革的进程及影响。

#### （1）美国：危机推动下的必然改革

美国的利率市场化改革是一个典型的发达金融市场逐渐向政府管制“倒逼”的案例。1929 年之前，美国对金融系统采取“不管制”的政策，1929 年到 1933 年，出现了美国经济大萧条、资金市场紧张，商业银行为防止挤兑，以

高于市场利率的方式大量吸收存款，导致市场资金进一步减少，银行和企业的融资成本增加，出现了多家银行破产倒闭的现象。针对经济进一步恶化的局面，美国政府在 1933 年实施了 Q 条例。Q 条例对银行支付的贷款利率进行了限制，限制了对活期存款的利息支付以及对定期存款的利息支付设置了上限。

虽然 Q 条例的实施在一定程度上保证了银行及企业在美国经济大萧条时期的稳健经营，但由于对存款进行了诸多限制，使得大量资金流向没有受限的非银行金融机构，从而产生了“金融脱媒”现象。由于“金融脱媒”现象的愈演愈烈，20 世纪 70 年代，政府开始放松了大额可转让存单（CD）的管制，实施利率市场化改革，并在之后的十几年间，从大额定期存款着手，逐步推进小额定期存款、储蓄存款的利率市场化，包括逐步取消对活期存款利息支付的规定和对定期存款利率上限的规定。在放开存款利率的同时，贷款利率也基本实现了无限制，美国的利率市场化在 20 世纪 80 年代基本实现。

表 2-1 美国利率市场化前后净息差和存贷利差的变化

利率市场化前			利率市场化后		
年份	净息差	存贷利差	年份	净息差	存贷利差
1971	3.72%	4.98%	1981	3.77%	6.35%
1972	3.51%	4.76%	1982	3.85%	5.79%
1973	3.55%	5.35%	1983	3.80%	5.34%
1974	3.50%	6.31%	1984	3.91%	5.61%
1975	3.31%	5.79%	1985	4.02%	5.30%
1976	3.76%	6.46%	1986	3.87%	5.04%
1977	3.80%	6.83%	1987	3.86%	5.05%
1978	3.88%	6.38%	1988	4.00%	5.27%
1979	3.85%	6.04%	1989	3.99%	5.61%
1980	3.82%	6.20%	1990	3.95%	5.24%

资料来源：彭博资讯

如表 2-1，在利率市场化的初期，存贷利差缩小，从 1981 年的 6.35% 收窄至 1983 年的 5.34%。在利率市场化最终完成之后，存贷利差又开始上升并总体高于利率市场化之前的水平。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

廈門大學博碩士論文摘要庫