

## 第一章

# 業務創新的背景

當前，大陸商業銀行面對來自各方的挑戰或競爭，主要包括存貸利率上下限逐漸放開後帶來之存貸利差縮小，人民幣匯率波動區間之擴大，及大陸當局支持之民營銀行與互聯網金融之發展等。這些挑戰分別起因於：大陸利率市場化之逐步到位，人民幣國際化之進一步深化，以及大陸中央開拓多元融資途徑之決心。面臨著上述有關市場環境、監管機制、科技手段等多方面的深刻變革，督促了商業銀行必須從多方面著手，特別是加強業務創新，以提升綜合競爭力。

改革開放以來，大陸商業銀行的業務創新大體經歷了三個主要階段：第一階段，從 20 世紀 80 年代初到 90 年代中期，主要集中在資產業務的創新；第二階段，從 90 年代中期到 21 世紀初期，主要集中在負債業務的創新；第三階段，從 2005 年至今，主要集中在各類中間業務開發和綜合經營方面的創新。

本章將自利率市場化改革、匯率市場化改革、人民幣國際化、及互聯網金融發展之幾大面向，分別從環境及監理角度切入，以了解大陸之商業銀行業務創新背景。

## 第一節 市場環境的變化

隨著利率和匯率市場化改革的加快推進，人民幣國際化進程的明顯加快，以及融資管道多元化趨勢的加強，商業銀行面臨的市場環境出現

劇變，也因此提高商業銀行對於業務創新之動機。

## 一、利率市場化改革

利率是重要的資金價格，利率市場化是發揮市場配置資源作用的一個重要方面。利率市場化包括利率決定、利率傳導、利率結構和利率管理的市場化。從世界範圍來看，無論是發達經濟體還是轉型經濟體，利率市場化改革都是完善市場經濟體系的一項重要且必不可少的改革歷程。當前，大陸利率市場化改革已經進入攻堅環節，即逐步放開存款利率上限。

### （一）利率市場化改革的現狀及趨勢

大陸利率市場化改革的目標，是逐步建立由市場供求決定金融機構存、貸款利率水準的利率形成機制，人民銀行通過運用貨幣政策工具調控和引導市場利率，使市場機制在金融資源配置中發揮主導作用。1996年以來，大陸的利率市場化改革遵循“先外幣、後本幣；先貸款、後存款；先長期、大額，後短期、小額”的原則和步驟循序推進。如表 1.1 和 1.2 所示：

表 1.1 大陸人民幣利率市場化的進程

內容	時間	措施
銀行間同業拆借利率和債券利率的市場化	1996年6月	銀行間同業拆借利率正式放開，標誌著利率市場化邁出具有開創意義的一步
	1997年6月	銀行間債券回購利率放開
	1998年9月	國家開發銀行的金融債券在銀行間債券市場首次以公開招標的市場化方式發行
	1999年10月	國債發行也開始採用市場招標形式發行

內容	時間	措施
貸款利率、貼現利率的市場化	1998年3月	人民銀行改革貼現利率形成機制，貼現利率根據再貼現利率加點生成，最高不超過同檔次貸款利率(含浮動)
	1998-1999年	人民銀行三次擴大金融機構貸款利率浮動幅度
	2004年1月	人民銀行再次擴大金融機構貸款利率浮動區間，並且不再根據企業所有制、規模大小分別制定
	2004年10月	人民銀行決定貸款利率上浮取消封頂，下浮幅度為基準利率的0.9倍；貼現利率與貸款利率同步實現下限管理
	2005年以後	金融機構辦理貼現業務的資金來源逐步轉向自有資金或貨幣市場融入資金，與再貼現資金無關，貼現利率與再貼現利率逐漸脫鉤
	2006年8月	個人住房貸款利率的浮動範圍擴大至基準利率的0.85倍
	2008年10月	人民銀行將商業性個人住房貸款利率下限擴大到基準利率的0.7倍
	2012年6月	貸款利率可以下浮到基準利率的0.8倍
	2012年7月	貸款利率可以下浮到基準利率的0.7倍
2013年7月	全面放開金融機構貸款利率管制	
存款利率的市場化	1999年10月	人民銀行批准對中資保險公司法人試辦五年期以上、3000萬元以上的長期大額協定存款業務，利率水準由雙方協商確定
	2002-2003年	存款人的試點範圍擴大到社保基金、養老基金和郵政儲匯局等機構
	2004年10月	人民銀行決定允許人民幣存款利率下浮，

6 透視大陸商業銀行  
—大陸商銀業務創新與監管

內容	時間	措施
		但不能上浮
	2012年6月	存款利率可以上浮到基準利率的1.1倍
	2014年11月	存款利率可以上浮到基準利率的1.2倍

資料來源：根據公開資料整理。

表 1.2 大陸外幣利率市場化的進程

時間	措施
2000年9月	放開外幣貸款利率；放開大額外幣存款利率，300萬美元(含)以上或等額其他外幣的存款利率由金融機構與客戶協商確定
2002年3月	人民銀行將境內外資金融機構對境內大陸居民的小額外幣存款，統一納入境內小額外幣存款利率管理範圍
2003年7月	境內英鎊、瑞士法郎、加拿大元的小額存款利率放開，由各商業銀行自行確定並公佈。小額外幣存款利率由原來國家制定並公佈7種減少到境內美元、歐元、港元和日元4種
2003年11月	小額外幣存款利率下限放開
2004年11月	放開1年期以上小額外幣存款利率
2015年10月	針對商業銀行和農村合作金融機構，放開存款利率浮動上限

資料來源：根據公開資料整理。

目前，大陸債券利率、貼現利率、銀行間同業拆借利率和外幣存貸款利率等均已實現市場化，從放開貨幣市場利率管制開始，一步步由易到難向前推進，直到2013年實現了貸款利率的完全放開。在2013年以前，人行僅對活期存款和一年以內(含一年)定期存款利率，保留基準利率1.5倍的上限管理，距離放開利率管制只有一步之遙。而這次不再設置存款利率浮動上限，意味著存貸款利率管制終於基本放開。放眼全

球，利率市場化的實現都需要一個過程。即便像美國這樣的已開發國家，也才在上世紀 80 年代完全取消了利率管制。李波分析，在這次改革前，經過近 20 年的努力，中國大陸貸款利率已經 100% 市場化，存款利率也 90% 實現了市場化。

貸款利率管制已全面放開，存款利率下限放開、上限範圍不斷擴大，同業存款和銀行理財產品的價格也已完全市場化。至此，大陸利率市場化改革已進入至關重要的環節：放開存款利率上限，實現完全的利率市場化。

人行在 2015 年 10 月 24 日宣布降準、降息，同時也放開存款利率浮動上限，大陸利率市場化邁開歷史性一大步。針對深化利率市場化改革，國務院常務會議則指示，運用短期回購利率、再貸款、中期借貸便利等貨幣工具，向債券、信貸等形成符合市場規律的市場收益率曲線。同時，採取差別存款準備金率等方式，來約束利率定價行為，透過風險防範，提高利率市場化程度。不過，此次放開僅針對商業銀行和農村合作金融機構之存款利率上限。

## （二）進一步推進利率市場化改革的條件

借鑒世界各國在利率市場化改革中的經驗教訓，可以發現實現利率市場化有幾個必備條件，主要包括以下幾點：

### 1. 形成完善的市場基準利率體系

國際經驗表明，市場基準利率的成熟是一國利率市場化的前提條件。目前，作為大陸重點培育的基準利率——上海銀行間同業拆放利率 (Shanghai Interbank Offered Rate, Shibor) 經過幾年的運行，已經具備一定的成熟度，並已在票據貼現、理財、資產管理等領域作為基準利率推廣使用。但目前 Shibor 的品種還主要集中在 1

## 8 透視大陸商業銀行 —大陸商銀業務創新與監管

年以內<sup>1</sup>，缺乏中長期品種；市場的接受和認可程度也仍需培育，距離其成為廣泛應用的基準利率還需要較長的時間。

### 2. 建立銀行退出機制和存款保險制度

在利率完全市場化後，銀行業將面臨更加嚴峻的經營環境，同業競爭將更加激烈，優勝劣汰法則可能會導致少數經營不善的銀行業退出市場。因此，有必要建立和完善銀行退出機制，建立健全存款保險制度，妥善保護存款人利益，確保金融體系的穩定。

### 3. 直接融資較為發達

目前大陸間接融資的比重占到社會全部融資總量的 75%以上。未來需要進一步擴大直接融資比重、擴大間接融資中市場化定價的比重(如票據貼現、信託理財等)，從而使得整個金融市場對市場化價格的適應程度不斷提高，最終水到渠成實現完全的市場化。

### 4. 中小型金融機構的資產、收入多元化水準顯著提升

目前，大型銀行機構信貸資產占比已逐步降至 50%-60%，存貸款利差收入占比也降至 75%左右。但大量區域性中小型銀行機構對信貸資產和存貸款利差收入的依賴仍在 80%左右，短期內難以承受利差大幅收窄的衝擊，成為影響利率市場化推進的限制因素。因此推動中小型銀行擴大中間業務收入以及減少存貸利差收入，就成為利率市場化過程中需要解決的問題。

只有不斷完善上述各項配套條件，才能在利率市場化改革的同時保證金融機構和金融市場的穩定與發展。

---

<sup>1</sup> 目前包括隔夜、1周、2周、1個月、3個月、6個月、9個月及1年等八個品種。