

# 论国外贷款定价模式及其对我国商业银行的启示\*

蒋东明

(天津大学,天津 300072)

**摘要:**国外银行贷款定价方法主要有成本相加法、价格领导法、客户盈利性分析法等三种模式。由于长期的利率管制,我国商业银行的贷款定价管理十分薄弱,主要体现在①贷款定价未被纳入信贷决策机制中;②缺乏量化的定价系统;③利率浮动的幅度未能反映借款人的信用水平及贷款项目的风险程度。因此,在利率市场化进程中,我国商业银行应逐步建立包含政策框架、价格审批、定价模型以及风险评价系统、管理信息系统在内的贷款定价体系。

**关键词:**利率市场化;贷款定价;商业银行。

中图分类号:F830

文献标识码:A

文章编号:1009-3370(2004)05-0083-03

所谓贷款定价,是指商业银行在某一时刻确定不同条件下贷款利率的高低。随着我国利率市场化进程的加快,中央银行逐步放宽了对商业银行贷款利率的管制,商业银行如何合理地确定贷款价格,既保证银行保持一定的盈利水平,又最大限度地满足客户需要,维持自身的竞争地位,已成为我国商业银行经营决策中面临的重要课题。

长期以来,国内外学者对商业银行贷款定价问题进行了大量的研究,Andrew H Chen<sup>[1]</sup>等研究了合约成本对贷款价格的影响,指出贷款利差依赖于银行内部对贷款的监管成本。James T Fergus<sup>[2]</sup>通过对建筑贷款数据的分析,提出了基于期权的贷款定价模型。陈燕玲<sup>[3]</sup>对利率市场化以后商业银行如何选择具体的贷款定价模型提出了若干主张。庄新田<sup>[4]</sup>等利用极大值原理,研究了信息不对称条件下的银行贷款定价策略,并给出了相应的定价模型。但是这些研究均未对正处于管制利率向市场化利率过渡时期的我国商业银行如何建立有效的贷款定价机制进行系统的研究。本文拟通过对比国外典型定价模型的优缺点,分析我国贷款定价现状中存在的问题,然后设计利率市场化进程中的贷款定价改革策略,旨在为我国商业银行提升信贷市场竞争力提供指引。

## 一、影响贷款价格的主要因素

商业银行是以营利为目的的金融企业,其经营的根本目标是股东价值最大化,盈利性是其经营的基本原则之一,这就要求其提供产品取得的收入必须大于其所付出的成本。同时,由于商业银行是经营货币的特殊企业,其所出售的贷款产品不同于普通的商品,不仅要求客户定期支付贷款利息,而且还必须要求客户按期归还贷款本金,然而在贷款期限内,商业银行常常要面临各种期限风险和违约风险,这些风险都将给银行的盈利水平带来不利的影 响,因此,商业银行筹集资金的利

息成本和管理贷款的各项非利息费用以及贷款项目的风险程度是影响贷款价格的最主要因素。此外,信贷市场的同业竞争状况、贷款客户的需求价格弹性、银行的目标收益率以及国家的利率政策都对商业银行的贷款定价构成一定的影响。

## 二、国外商业银行贷款定价的主要模式

在利率市场化程度较高的西方发达国家,商业银行对贷款利率的管理相对比较成熟,其贷款定价的主要模式可归纳为以下几种<sup>[5]</sup>:

### 1.成本相加定价模式(Cost-plus Loan Pricing)。

这是一种传统的定价模式,认为价格是由成本加目标利润而形成,该模式将贷款价格分成4个组成部分:①银行筹集可贷资金的成本;②银行的非资金性成本(包括信贷人员的工资、评估和管理贷款项目的费用等);③贷款的风险溢价,即对贷款可能发生的风险做出的必要补偿;④银行预期的利润水平,即为了给银行股东提供一定的资本收益率,必须从每笔贷款项目中获得的最低收益。该方法的模型表示为:

贷款利率=可贷资金成本率+非资金性经营成本率+贷款风险溢价率+预期利润率

这种定价模式属于“成本导向型”模式,是从银行自身的角度出发来给贷款定价。采用这种定价模式有利于商业银行补偿成本,确保其目标利润的实现,但由于忽略了客户需求、同业竞争等因素的影响,容易导致客户流失和贷款市场份额的萎缩。因而这种模式一般适用于居于垄断地位的商业银行或处于贷款市场需求旺盛时期的商业银行<sup>[3]</sup>。

### 2.价格领导模式(Price Leadership)。

该模式是当前国际银行业广泛采用的一种定价模式。其具体的定价方式是:首先选择某种利率作为基准利率,然后针对客户贷款项目的违约风险程度和贷款的期限风险程度,确

收稿日期:2004-05-20

作者简介:蒋东明(1969—),男,天津大学博士研究生,研究方向为金融工程与金融管理。

\*基金项目:国家自然科学基金资助应急项目(70241016)。

定不同的风险溢价。由基准利率加上风险溢价“点数”(或乘上风险溢价“乘数”)便构成了具体贷款项目的实际利率。其计算公式为:

$$\text{贷款利率} = \text{基准利率} + \text{违约风险溢价点数} \\ + \text{期限风险溢价点数}$$

或

$$\text{贷款利率} = \text{基准利率} \times \text{风险溢价乘数}$$

其中,选择何种利率作为基准利率,一直是人们关注的焦点,早期西方商业银行通常选择对最优质客户发放短期流动资金贷款时所征收的最低利率作为基准利率。上世纪70年代以来,商业银行通常以伦敦同业银行拆借利率(LIBOR)作为基准利率。与成本相加模式相比较,价格领导模式属于“市场导向型”的定价模式,其中的基准利率通常为市场利率,该利率既反映了银行资金成本和管理成本的平均水平,又反映了市场的竞争状况,因而比较容易为借贷双方所接受。

### 3. 客户盈利性分析模式(Customer Profitability Analysis)。

由于前两种定价模式都是针对单一贷款产品的定价方式,仅考虑了成本、风险、竞争以及贷款的利息收入等因素,并未考虑客户因结算、咨询、委托代理及其他附带服务给银行带来的中间业务收入。而这些多方面的关系都是银行在定价时必须面对的,于是客户盈利性分析定价模式应运而生。这是一种“客户导向型”模式,要求银行在对每笔贷款定价时,首先应该考虑到与客户的关系,比较银行为该客户提供所有服务的总成本、总收入及银行的目标利润,然后以此来权衡定价水平。用公式表示如下:

从客户整体关系中得到的净税前收益率=(对客户提供贷款和其他服务的收入-对该客户提供贷款和其他服务的费用)/超出该客户存款的贷放资金净额

其中,贷放资金净额是指扣除客户承诺保留在帐户中的存款平均余额,并经对法定准备金调整之后,客户实际可支配使用的贷款金额。

在上述计算中,如果银行从客户的整体关系中得到的净收益率为正,并达到银行预期的目标利润水平,则该项贷款申请很可能被批准。如果净收益率为负,或者未达到银行预期的利润水平,则银行很可能否决该项贷款申请或者要求提高贷款价格和其他服务项目的收费标准,以确保银行实现其盈利目标。

## 三、我国商业银行人民币贷款定价现状

在中国,虽然外币贷款利率已经于2000年9月实现市场化,但是对商业银行来说,在其资产中占绝对统治地位的人民币资金仍是由国家统一定价的商品,人民币利率一直受到中央银行的严格管制,法定利率仍然被央行作为最重要的货币政策工具之一。对于贷款利率,商业银行可以在法定利率的基础上实行有限度的浮动,中央银行既规定了最高上浮幅度,又规定了最大下浮幅度。自1998年以来,中央银行已连续3次调高商业银行对企业贷款利率的上浮幅度,目前各商业银行

对企业贷款利率最多可在法定贷款利率基础上上浮70%,但是该调整幅度直到今年年初才开始实行,而在此之前,商业银行对企业贷款利率上浮比例必须根据企业规模大小分别确定,其中对中小企业贷款利率最多可在法定贷款利率基础上上浮30%,对大型企业贷款最高仅可上浮10%。但是对于贷款利率的下浮比例,多年以来均未有突破,至今仍控制在10%的最大限度以内。

正是由于长期的利率管制,导致了我国商业银行普遍缺乏贷款定价的实践经验,贷款定价管理十分薄弱。

1. 许多商业银行至今仍未将贷款定价纳入信贷决策机制之中。长期以来,商业银行在贷款决策中,主要通过评估客户的信用等级和还款能力,然后对贷款的发放与否做出决策,却很少对贷款的定价问题进行精确计算和慎重审批,更未形成科学、系统的贷款定价决策机制。

2. 各商业银行基本上都没有建立量化的定价系统,以灵活地应对复杂多变的市场环境。从当今国际银行界普遍采用的贷款定价模型来看,完善的贷款定价系统不仅需要贷款业务管理的资金成本和非资金成本进行量化分摊,而且还必须能够对贷款项目的损失概率以及贷款客户的信用状况进行量化处理。但是由于银行是复合型产品企业,往往很难准确地将其经营成本分摊到日常经营的各项业务上,而我国商业银行由于长期的粗放管理,在这方面尤其显得薄弱。在风险量化上,我国商业银行由于对客户信用评级以及对贷款项目的风险分类起步较晚,分类标准也不完全统一,因而可用于量化和分析贷款风险的基础数据严重不足,对风险进行精确量化也就无从谈起。

3. 虽然当前有关法规允许商业银行拥有利率浮动权,但是贷款利率的浮动空间比较狭小,银行贷款定价的自主权十分有限,其研究贷款定价的积极性难以提高。因此,商业银行在贷款利率的实际制定过程中,往往主观随意性较大,对贷款利率是否进行浮动,或者浮动多少,商业银行一般都缺乏规范、精细的定价标准,其利率浮动的幅度通常并不能反映借款人的信用水平及贷款项目的风险程度,尤其在贷款需求旺盛时期,商业银行通常是不加区分地对所有贷款执行最大上浮幅度,而在贷款需求不足时,或出于对优质客户的竞争,一些商业银行就简单地按照期限档次直接套用相应的法定基准利率,或直接用对优质客户执行最大下浮比例。事实上,这样的贷款定价方式很难体现信贷管理中贷款收益与所承担风险相匹配的风险补偿原则,不利于银行信贷管理的科学化,极易滋生发放关系贷款、无效益贷款的现象,既不能在贷款价格中反映商业银行自身承担的风险程度,也无法提高贷款价格对各类不同客户的吸引力。

## 四、我国商业银行贷款定价的发展策略

随着世界经济一体化的推进,人民币利率逐步实现市场化已是大势所趋,因此,我国商业银行应充分利用管制利率向市场化利率转轨的过渡时期,学习发达国家商业银行的先进

管理经验,采取有效措施,逐步建立完善的贷款定价机制。

1.建立贷款定价的政策框架。健全的政策框架是任何业务活动的基础,信贷市场的定价活动亦是如此,因此,我国商业银行应迅速改变过去那种粗放随意的定价管理方式,按照自身业务发展的特点,尽快制定贷款定价所应遵循的政策框架,并在此政策框架的基础上,根据市场竞争情况,确定合理的贷款价格。贷款定价的政策框架应包括资金成本的衡量、贷款费用的测算、确定的目标收益率、风险溢价调整的方法以及客户整体关系的处理等方面的内容。

2.将贷款价格纳入信贷审批的范围。为能更好地规范贷款定价行为,商业银行应将贷款利率的确定纳入信贷审批的范围,不仅对贷款的发放与否进行决策,同时还必须对贷款定价的合理性进行审查。明确发放贷款资金的来源及其边际成本,分析客户对银行的整体贡献,审批风险溢价调整的依据,确定每笔贷款的目标收益,防止任何人情定价和亏损定价行为的发生。

3.构建科学的信用风险评价系统。客户信用评级和贷款项目风险评估是贷款风险溢价调整的基础,也是贷款决策的依据。目前,我国商业银行都开展了客户信用风险评价工作,但是就实际运行效果来看,许多银行由于风险评估系统的指标设置还不完善且评估标准的“弹性”较大<sup>[6]</sup>,尚不能客观科

学地反映各类贷款的真实风险程度和对银行收益的影响。因此,商业银行内部应尽快建立科学的客户风险评价系统,使客户风险评价结果更客观、更有效。

4.建立完善的管理信息系统。商业银行无论采用何种定价模式,其定价的精确性都依赖于商业银行能否准确地测算其经营成本和贷款的损失概率,这就要求商业银行必须具备完备有效的管理信息系统。该系统应尽可能精确地将银行的经营成本分摊到日常经营的各项业务上,同时该系统必须拥有完整的数据积累,使其能够对大量历史信贷项目的损失率进行分类统计分析,以实现各类贷款风险的量化处理。

5.科学灵活地选择恰当的贷款定价模型。由于我国尚处于利率市场化改革的进程中,虽然中央银行正逐步放开贷款利率的浮动幅度,但其利率政策和经营环境与西方发达国家还有较大的区别,我国商业银行在完善贷款定价机制的过程中,决不能完全照搬国外的某一固定的定价模式,而应该根据银行自身的实际情况(包括内部政策框架的健全程度、信息系统的构建能力、客户结构、员工素质等),借鉴国外商业银行的成功经验,仔细分析影响贷款价格的各种因素,灵活地选择相应的定价方式,并随着业务的发展和内部管理能力的提高,不断地改进和修订已有的定价方法,逐步建立起适合本行的定价体系。

#### 参考文献:

- [1] Andrew H Chen, Sumon C Mazumdar, Yuxing Yan. Monitoring and bank loan pricing[J]. Pacific-Basin Finance Journal, 2000(8): 1~24.
- [2] James T Fergus. Spatial variation in construction loan pricing at commercial banks [J]. Journal of housing Economics, 1995 (4):118~135.
- [3] 陈燕玲. 论利率市场化后的贷款定价模式选择[J]. 安徽大学学报, 2002, 26(3): 82~85.
- [4] 庄新田, 黄小原. 基于信息不对称的银行贷款定价策略分析[J]. 系统工程, 2002, 20(2): 20~23.
- [5] Peter S Rose, Commercial Bank Management[M]. 3thed. McGraw-Hill, 1996.
- [6] 喻永新. 商业银行贷款定价问题初探[J]. 现代商业银行导刊. 2000(7): 28~31.

## Study on Foreign Loan Pricing Methods and Its Enlightenment to Domestic Commercial Banks

JIANG Dong-ming

(Tianjin University, Tianjin 300072)

**Abstract:** Cost-plus Loan Pricing, Price Leadership, and Customer Profitability Analysis are the three main methods of loan pricing in foreign banks. Been restricted on interest rate for long time, the domestic commercial banks are all weak in loan pricing, such as (1)The loan pricing not been involved in the decision mechanism of credit; (2) Lacking of risk price ration system; (3) Mismatching between the interest rate and the risk of the loan items. In the course of interest rate liberalization, Chinese commercial banks shall establish an optimal loan pricing mechanism, including the policy frame, price examination, risk evaluation system, MIS and the pricing patterns.

**Keywords:** Interest rate liberalization; Loan pricing; Commercial bank.