
利率市场化下对地方法人金融机构盈利能力的研究 ——以浙江衢州市为例

余正 方承彬 慎劼

【摘要】随着利率市场化的加快推进，我国地方法人金融机构赖以生存发展的基础和环境发生重大变化，盈利能力面临前所未有的挑战。本文结合当前利率市场化改革背景，以息差宽幅作为研究对象，通过测度分析利率市场化对地方法人金融机构盈利能力的影响程度，研究当前地方法人金融机构盈利能力的变化趋势，进而提出提升地方法人金融机构盈利水平的对策建议，促进地方法人金融机构转型升级，维护金融业的可持续发展。

【关键词】利率市场化，地方法人金融机构，盈利能力，净息差

一、前言

利率市场化是我国现阶段金融改革的重要任务之一，党的十八届三中全会再次强调了要稳步推进利率市场化，完善金融市场体系。继 2013 年 7 月 20 日全面放开贷款利率管制后，2015 年 8 月 26 日央行又放开一年期以上定期存款的利率浮动上限，这一举动表明我国的利率市场化改革逐渐进入深水区。然而在利率市场化的冲击下，以利差收入为主要盈利模式的地方法人金融机构受到极大的挑战，其资金来源和资金成本受到很大影响。本课题以浙江省衢州市地方法人金融机构为例，通过分析利率市场化对地方法人金融机构盈利能力的影响程度，研究当前地方法人金融机构盈利能力的变化趋势，并借鉴国外金融机构在利率市场化改革中积累的经验和教训，进而提出提升地方法人金融机构盈利水平的对策建议，促进地方法人金融机构转型升级，维护金融业的可持续发展。

二、利率市场化下地方法人金融机构盈利模式的理论透析

（一）利率市场化的内涵

利率市场化由麦金农在 20 世纪 60 年代末和 70 年代初提出，是指在市场经济中，经济主体自主决定利率水平和结构的过程，其中包括利率的决定、传导、结构和管理等多方面的市场化。利率市场化的实质为利率决策权由政府转向金融机构，金融机构根据自身资金状况以及对市场未来变动预期自主调节利率水平，由此形成以中央银行基准利率为基础、货币市场利率为中介、由市场供求决定的金融机构存贷款利率，以此实现资金的有效配置。

（二）我国利率市场化改革进程

1. 稳步推进阶段

作者简介：余正(1974-)，男，浙江衢州人，中国人民银行开化县支行行长，助理经济师；
方承彬(1975-)，男，浙江开化人，中国人民银行开化县支行副行长，经济师；
慎劼(1990-)，女，浙江衢州人，中国人民银行开化县支行，助理经济师。

表1 1996-2008年我国利率市场化改革进程

时间	事件	意义
1993年	《国务院关于金融体制改革的决定》提出利率改革长远目标 中央银行可按照资金供求状况调整基准利率，允许商业银行存贷利率在规定幅度内自由流动	利率市场化的提出及奠基
1996-1998年	放开银行间同业拆借及债券回购利率 改革贴现利率生成机制(再贴现利率加点)	实现银行间市场利率市场化
1998-2000年	多次扩大贷款利率浮动范围 放开外币贷款利率	扩大商业银行自主定价权及贷款利率市场化程度
2000-2004年	放开外币存款利率 放开贷款利率上限和存款利率下限	积极推进境内外币利率市场化
2004-2008年	正式推出上海银行间同业拆放利率	培育货币市场基准利率体系，提高金融机构自主定价能力

自1993年确立利率市场化改革的基本设想后，我国开始陆续放开银行间同业拆借利率、银行间债券回购利率、贴现与转贴现利率等，稳步推进改革进程(见表1)。

2. 加速推进阶段

随着利率浮动区间的进一步扩大，2013年7月20日，开始全面放开金融机构贷款利率管制，这也标志着我国利率市场化进入全面加速阶段(见表2)。

表2 2012-2014年我国利率市场化改革进程

时间	事件	意义
2012年	存款利率上限和贷款利率下限分别调整为基准利率的1.1和0.7倍	扩大商业银行自主定价权及贷款利率市场化程度
2013年	全面放开金融机构贷款利率管制	实现贷款利率的市场化定价
2014年	存款利率上限调至基准利率的1.2倍	扩大存款利率市场化程度

3. 完全市场化阶段

2015年，我国共面临5次降息，并于10月24日，全面放开了存款利率管制，标志着我国利率已完全市场化(见表3)。

表3 2015年我国利率市场化改革进程

时间	事件
3月1日	下调一年期存款基准利率各0.25个百分点，将存款利率浮动区间上限扩大至1.3倍
5月10日	下调金融机构一年期存款基准利率各0.25个百分点，将存款利率浮动区间上限扩大至1.5倍
6月28日	下调金融机构一年期存款基准利率各0.25个百分点分别至4.85%和2%
8月29日	下调金融机构一年期存款基准利率各0.25个百分点分别至4.6%和1.75%
10月24日	下调金融机构一年期存款基准利率各0.25个百分点分别至4.35%和1.5%

(三)地方法人金融机构盈利模式

地方法人金融机构盈利模式，是指在一定的经济条件与市场环境下，地方法人金融机构以资产负债结构为基础的主导财务收支结构。主要有以下三种盈利模式：一是利差主导型盈利模式，即以存贷利息差为主要收入来源，通过吸收存款发放贷款来获取利润；二是非利差主导型盈利模式，指非利差收入占据机构收入来源的较大份额，也被称作多元化业务模式；三是过渡时期盈利模式，即从利差主导型向非利差主导型转变的阶段，中间业务开始崛起。

(四)利率市场化对地方法人金融机构盈利能力的影响分析

我国地方法人金融机构仍以信贷业务作为主要业务，收入来源为利差。利率市场化后，银行同业间的竞争会不断增大。一方面实际利率会在一段时间内持续上升，各个银行对稳定增长的存款的争夺愈演愈烈，存款利率会不断提高，地方法人金融机构若不能对利率风险进行有效管理，筹资成本将不断上升；另一方面，“金融脱媒”促使银行系统在整个金融体系中所占的地位下降。银行之间的存款竞争更加激烈，除了大打提高存款利率牌减少利息收入之外，非价格竞争方式，比如馈赠礼品、增设网点、给予回扣等都会加大运行的实际资金成本。

三、地方法人金融机构盈利状况分析

截至 2016 年 2 月末，衢州市地方法人金融机构共计 12 家，其中，农合机构 6 家，村镇银行 4 家，财务公司 1 家，贷款公司 1 家。考虑到样本数据的可得性，本文以 6 家农合机构为研究对象。据统计，截至 2015 年末，6 家农合机构资产份额占整个衢州市地方法人金融机构的 90.56%，因此，选取它们作为分析对象具有较强的代表性。

(一)整体盈利情况良好，资本充足率较高

2015 年度，衢州市 6 家地方法人金融机构资产总额 684.34 亿元，实现营业收入 40.45 亿元，同比增长 9.12%，总资产收益率达 0.79%。从历年营业收入情况看(见图 1)，整体呈现上升趋势，且上升势头猛烈。从资本充足率情况看，各机构的资本充足率不断上升，2008 年以后就全部达到了 8% 的监管最低要求；在 2009 年，受信贷规模激增的影响，资本充足率出现了相当程度的下滑，之后又在 2010 年回升，达到了较高的水平。

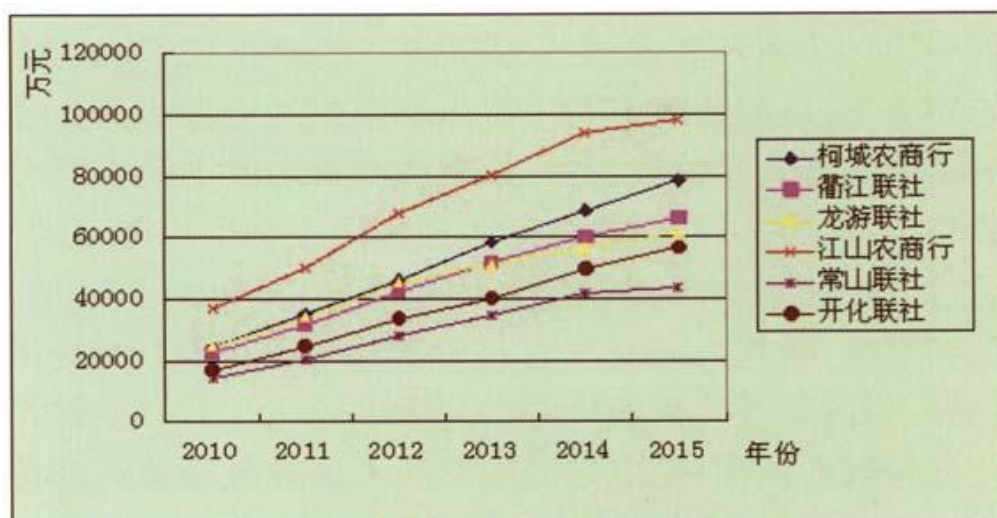


图 1 地方法人金融机构营业收入折线图

(二)利息净收入由升转降，占比下降趋势明显

2015 年度，衢州市 6 家地方法人金融机构实现利息收入 36.39 亿元，同比增长 3.68%，但利息支出 13.99 亿元，同比增长高达 22.18%，致使利息净收入同比下降 5.33%。由图 2 可知，从 2010 年到 2014 年间，地方法人金融机构利息净收入逐年增加，2015 年开始下滑；利息净收入占营业收入的比重整体呈现下降趋势，2015 年利息净收入占营业收入比例最低为 55.38%，比 2012 年下降 15.66 个百分点。

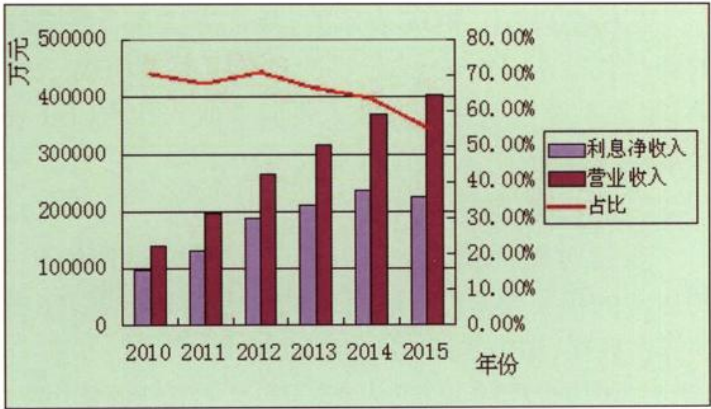


图 2 地方法人金融机构利息净收入占营业收入的比重变化图

(三)中间业务逐步拓展，非利息收入较快增长

2012 年后，特别是在 2013 年全面放开贷款利率管制后，地方法人金融机构开始积极开辟新利润增长点(如中间业务、零售银行业务等方面)，非利息收入快速增长。2015 年，银行卡、代理、结算与清算等中间业务收入均保持 15%以上的增长，其中银行卡业务同比增长达到 77.32%，上述三者合计占非利息收入的比重为 7.69%(见图 3)。

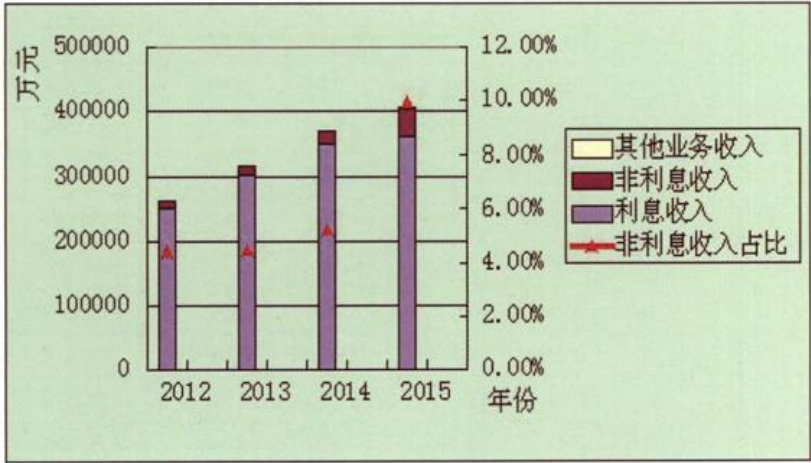


图 3 地方法人金融机构营业收入构成比较图

四、利率市场化对地方法人金融机构利差影响分析

(一)利差收窄，利润开始呈现负增长

2012年以来地方法人金融机构净利差、净息差总体呈回落态势，2015年净利息收入占比，较2012年下降15.66个百分点，其中：贷款利息收入比2012年增长43.20%，但存款利息支出却比2012年增长88.02%，大大降低了净利息收入占比。净利差比2012年回落1.55个百分点，净息差回落1.26个百分点。净利润4.97亿元，同比下降31.61%(见表4)。

表4 地方法人金融机构盈利指标情况表 单位：%

项目指标	2012	2013	2014	2015年
净利差	5.28	4.77	4.46	3.73
净息差	4.99	4.63	4.38	3.73
利润增长率	23.90	24.20	5.15	-31.61

(二)中间业务发展不充分，非利息收入占比低

我国地方法人金融机构的中间业务品种少、收入低，以结算、投资咨询和衍生品交易、代理等业务为主，与发达国家存在较大差距。世界银行业开发出来的中间业务有3000多种，而我国中间业务品种不到300种，经常运用的业务品种数量则更少。对比国外银行机构，其中间业务收入比重达50%，有的甚至高达60%，我国则不足10%。2015年，衢州市6家地方法人金融机构利息收入占营业收入的比重为89.97%，非利息收入以投资收益、手续费及佣金净收入为代表，仅占营业收入的9.92%，其他业务收入占营业收入的0.11%(见图4)。

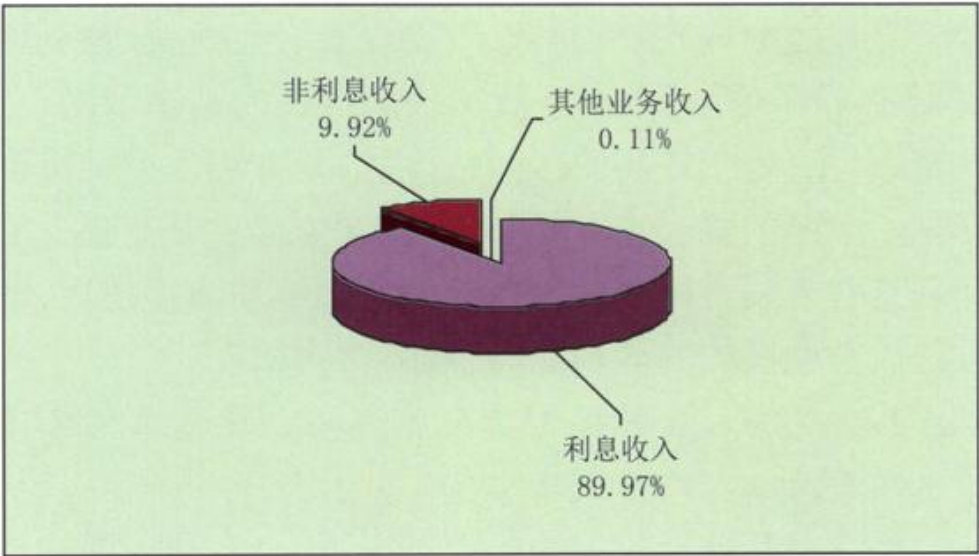


图4 2015年衢州市地方法人金融机构营业收入构成图

(三)贷款收息率稳中有降,存款成本在“提高”

表5 地方法人金融机构贷(存)款收(付)息率统计表 单位:万元;%

指标项目	2015年	2014年	2013年	2012年
存款余额	5481357.23	4682484.09	3936985.33	324336738
利息支出	139907.23	114466.24	91326.5	64406.46
付息率	2.55	2.44	2.32	1.99
贷款余额	3958441.99	3463186.29	287227684	2367153.86
利息收入	363929.5786	351035.68	301832.24	251900.99
收息率	9.19	10.14	10.51	10.64

2015年随着利率市场化的深入和互联网金融的发展,存款竞争加剧,成本提高。2015年末,衢州市地方法人金融机构付息率2.55%,比2012年末提高0.56个百分点。在2012年以来8次下调贷款利率后,贷款收息率稳中有降,2015年收息率比2012年下降1.45个百分点(见表5)。

五、影响地方法人金融机构盈利能力的实证分析

为分析影响地方法人金融机构盈利能力的因素,本文在地方法人金融机构可持续盈利增长的基础上,对相关因素进行建模分析。

(一)变量选择及相关假设

本文主要考察地方法人金融机构盈利能力和息差宽幅的关系,由于盈利能力除了受到息差宽幅的影响,还会受到其他因素的影响。因此本文将资产收益率ROA作为解释变量,代表机构盈利能力;将息差宽幅IM、手续费及佣金净收入占营业收入比重COOM及存贷比DR作为被解释变量,相关假设如下:

1. 地方法人金融机构的盈利能力与息差宽幅成正比

息差宽幅=贷款利息收入/贷款平均余额-存款利息支出/存款平均余额,由于我国长期存在的利率管制,息差宽幅一直处于较高的区间,这也给地方法人金融机构带来了丰厚的收入来源,造成了过度依赖息差宽幅下的净利息收入。可以判断的是息差宽幅波动幅度越大,地方法人金融机构的盈利能力越强,否则相反。

2. 地方法人金融机构盈利能力与手续费及佣金净收入占营业收入比重成正比

手续费及佣金收入的比重越来越大,有利于增加地方法人金融机构的利润。在利率市场化改革中,地方法人金融机构应继续加大中间业务的拓展和业务类型的丰富。手续费及佣金净收入占比越大,地方法人金融机构盈利能力越强,否则相反。

3. 地方法人金融机构盈利能力与存贷比成正比

存贷比反映了放出的贷款资产和收取的存款负债的比值,存贷比高说明赚取的贷款利息多、支付的存款成本少,节约的资金成本可增加利润。因此,假设地方法人金融机构的存贷比率越高,盈利能力越强,反之则相反。

(二)建立模型

本文主要是对影响地方法人金融机构盈利能力的内部因素进行研究，并没有考虑经济环境、政府的监管和调控、国家的经济政策和法律制度等外部因素对银行盈利能力的影响。因此，建立的回归模型如下：

$$ROA_t = \alpha IM_t + \beta COOM_t + \gamma DR_t + K \quad (1)$$

在模型(1)中， ROA_t 表示第 t 年地方法人金融机构的资产收益率， IM_t 表示第 t 年的息差宽幅， $COOM_t$ 表示第 t 年的手续费及佣金净收入占营业收入比重， DR_t 表示第 t 年的存贷比， K 则表示常数项。

(三)样本描述

通过对衢州市 6 家地方法人金融机构 2010 年-2015 年的相关数据进行整理和加工，最终形成下表 6 中的样本数据，作为实证分析的数据基础。

表 6 2010-2015 年地方法人金融机构部分财务指标统计表 单位：%

序号	机构	时间	资产收益率	息差宽幅	手续费及佣金收入占比	存贷比
1	柯城农商行	2010 年	1.46%	5.58%	1.19%	74.29%
		2011 年	1.82%	5.81%	3.37%	74.81%
		2012 年	1.79%	6.46%	0.58%	74.42%
		2013 年	1.64%	6.06%	0.97%	74.81%
		2014 年	1.38%	5.96%	0.65%	75.14%
		2015 年	1.07%	5.18%	0.80%	76.39%
2	衢江联社	2010 年	1.39%	6.81%	2.33%	72.92%
		2011 年	1.83%	7.08%	2.59%	74.00%
		2012 年	2.11%	7.61%	0.99%	74.13%
		2013 年	2.27%	7.39%	0.70%	75.57%
		2014 年	1.72%	6.94%	0.62%	74.92%
		2015 年	0.47%	5.78%	0.80%	73.20%
3	龙游联社	2010 年	1.14%	6.34%	2.07%	73.46%
		2011 年	1.37%	6.73%	2.58%	71.92%
		2012 年	1.58%	7.20%	0.52%	73.52%
		2013 年	1.45%	6.56%	0.43%	73.38%
		2014 年	1.42%	6.02%	0.69%	75.33%
		2015 年	0.75%	5.09%	0.92%	75.36%
4	江山农商行	2010 年	2.43%	6.81%	1.86%	74.26%
		2011 年	2.39%	7.27%	2.64%	71.74%
		2012 年	2.38%	7.67%	0.59%	72.04%
		2013 年	2.00%	7.14%	0.68%	69.84%
		2014 年	1.76%	6.72%	0.72%	71.67%

		2015 年	0.91%	5.73%	0.86%	68.13%
5	常山联社	2010 年	0.52%	6.60%	2.04%	77.08%
		2011 年	0.95%	6.87%	2.23%	74.65%
		2012 年	0.97%	7.42%	0.45%	74.14%
		2013 年	2.11%	7.30%	0.57%	73.95%
		2014 年	1.76%	6.97%	0.56%	73.65%
		2015 年	1.17%	5.74%	1.03%	67.03%
6	开化联社	2010 年	1.00%	6.55%	2.90%	72.99%
		2011 年	1.66%	7.15%	3.32%	71.09%
		2012 年	1.67%	7.92%	0.72%	69.66%
		2013 年	1.88%	7.69%	0.55%	71.90%
		2014 年	2.01%	7.41%	0.54%	73.99%
		2015 年	1.54%	6.69%	0.85%	73.15%

(四)单位根检验

在计量经济学中，面板数据模型要求面板数据是平稳的，即使是不平稳也应该是一阶单整，否则就会存在伪回归问题。所以在进行参数回归之前，使用 EViews6.0 对面板数据进行单位根检验，检验结果如表 7 所示。

由结果显示可以得到，关于 ROA_t 、 IM_t 、 $COOM_t$ 、 DR_t 面板序列数据，通过 LLC、Fisher-ADF、Fisher-PP 检验方法得到数据如表 7，综合考虑 3 个指标检验可以看出显示不能拒绝原假设，表明 4 个面板数据存在单位根，对数据一阶差分后进行单位根检验；一阶差分单位根检验结果显示，LLC、Fisher-ADF、Fisher-PP 检验拒绝相应的原假设，即可以认为 4 个面板数据一阶差分序列没有单位根，从而拒绝相应的原假设，即拒绝“所有截面序列都有单位根”的原假设。因此根据面板数据序列 ROA_t 、 IM_t 、 $COOM_t$ 、 DR_t 及其一阶差分序列的单位根检验结果，可以认为各个序列是非平稳的，但它的一阶差分序列则是平稳的。

表7 单位根检验

	LLC检验	Fisher-ADF检验	Fisher-PP检验
ROA	0.4398 (0.67)	8.625 (0.7346)	14.47 (0.2719)
IM	1.1084 (0.866)	0.7525 (1.000)	0.4027 (1.000)
COOM	-5.5725 (0.000)*	7.815 (0.7994)	10.4057 (0.5804)*
DR	0.2368 (0.5936)	5.606 (0.9346)	5.5696 (0.9362)
ΔROA	-7.51 (0.0000)*	13.8489 (0.3105)	19.0339 (0.087)
ΔIM	-19.0104 (0.00)*	22.5633 (0.0317)*	39.45 (0.0008)*
$\Delta COOM$	-44.337 (0.00)*	48.679 (0.0000)*	80.1017 (0.0000)*
ΔDR	-10.794 (0.000)*	24.4399 (0.0177)*	24.0034 (0.0203)*

注：*表示在5%的显著性水平上拒绝原假设；括号中数据是该统计量的伴随概率。

(五)模型选择与估计

从表 8 中可知，运用 Eviews6.0 进行 Hausman 检验结果，在 5%的显著水平上接受原假设，接受“随机效益模型有效”的备择假设，表明建立随机效益变截距模型。

表8 Hausman检验结果输出

Test Summary	Chi-sq. Statistic	Chi-sq. d. f.	Prob.
Cross-section random	3.554	3	0.3138

(六) 回归结果分析

在 Eviews6.0 中运用最小二乘法对面板数据建立确定加权随机效益模型其估计的参数输出结果分别为下表 9 所示。

表9 以资产收益率为因变量的相关影响因素回归结果

变量	息差宽幅	手续费及佣金净收入占比	存贷比
相关关系	0.5193	0.0108	0.0073
D-W检验	1.0055		
R检验	0.489		
F检验	F检验显著		

由表 9 回归结果可知，衢州地方法人金融机构在近几年的资产收益率每年都处于稳步增长状态，表示其盈利能力在不断提升。其中，利息净收入仍占大部分但比重逐年下降，息差宽幅不断收窄，手续费及佣金净收入占营业收入的比例和存贷比稳中有升。将表 6 中综合的相关数据带入模型(1)中进行回归分析，得到以资产收益率为因变量，息差宽幅、中间业务收入占比、存贷比为自变量的回归分析结果；息差宽幅、手续费及佣金净收入占营业收入的比例、存贷比与机构盈利能力均成正比，与假设相符。

(七) 研究结论

1. 息差宽幅作为当前盈利模式形成的主要原因，与地方法人金融机构盈利能力成正相关关系，证实了我国地方法人金融机构对息差宽幅的依赖。

2. 中间业务收入占营业收入的比例与资产收益率成正比，证实了在金融脱媒、利率市场化以及互联网金融的影响下，息差宽幅的收窄已成必然，中间业务的扩张有利于提高盈利能力，因此，应重视中间业务的发展，增加利润增长点，来弥补息差宽幅收窄所造成的损失。

3. 地方法人金融机构的存贷比与资产收益率成正相关。随着银行市场的逐步开放与存款利率上限的提高，社会资本正越来越多地进入银行业参与竞争。在风险可控的基础上，地方法人金融机构可适当扩大信贷规模去挖掘新市场，提高盈利能力。2015 年 6 月 24 日，国务院常务会议通过的《商业银行法修正案(草案)》中，取消了存贷比 75%红线。这也意味着银行高息揽储的现象或将成为历史，有利于机构间开展竞争，实现优胜劣汰。

六、基于利率市场化的金融机构盈利模式的国际借鉴

发达国家与地区的银行业自 20 世纪 80 年代开始，逐步摆脱了以利息收入为主的传统盈利模式，成功实现了盈利模式转型，注重金融创新与电子技术的运用，形成依靠中间业务收入的新型盈利模式。尽管我国经济体制与西方国家有所不同，但在我国现行的市场经济体制下，也可以借鉴西方发达国家和地区先进的经营理念和成功的管理经验。

（一）商业银行创新盈利模式

1. 美国：开创综合化经营模式

自 20 世纪 80 年代以来，美国金融业进入结构性调整阶段，银行业、证券业和保险业之间相互渗透，逐步呈现出集团性、多功能和国际化特点，开始提供银行、证券、保险、信托和租赁等综合金融服务和产品。利率市场化后，货币市场基金和垃圾债券的兴起使得银行不得不改变传统盈利模式，纷纷转向“发行—分销”经营模式，作为金融创新之一的资产证券化为金融机构提供了将相对缺乏流动性的资产转变成流动性高、可在资本市场上交易的金融商品的手段，是一个更有效的、低成本的筹资渠道，不仅能满足投资者的多样化需求，而且提升金融机构非利息收入，促使美国商业银行实现从依赖利差收入的传统盈利模式向以非利息收入为主的风险控制盈利模式转型。

2. 日本：创新金融产品

自 20 世纪 70 年代中期至 80 年代，日本银行业为了挽救银行业营业额的下滑，开创了以商业票据和可转换金融债的金融创新为代表的盈利模式。通过发行商业票据和可转换公司债等金融创新产品，实现了资金来源的多样化。自 20 世纪 90 年代至 21 世纪初，是日本商业银行低利差和高信贷成本的阶段，日本银行开始发展中间业务和投行业务，保险、担保、代理、金融衍生品、投资咨询等的新兴业务成为银行新的业务发展方向。经过盈利模式的转型，日本商业银行的非利息收入大幅度提升。

3. 香港：开拓新型中间业务

利率市场化带来的利差收窄促使香港银行业积极探索新型盈利模式，实现从粗放扩张式到集约管理式、从存贷款传统业务到财富管理服务、从实体网点柜面服务到低成本的电子化服务等。如设立不同层级的利率体系，根据不同额度的存款结余支付相应的利息，大力开展保险和资产管理业务，为其带来可观的手续费等中间业务收入，提高盈利能力。

（二）社区银行创新盈利模式

富国银行从一家社区银行起步，历经美国存款利率市场化引起的储贷危机及以后的次贷危机，并在 2013 年一举成为全球市值最大的银行，其发展经验特别值得我国地方法人金融机构借鉴。其中一些主流的应对方案及策略，如强化混业经营、实施差异化的竞争、开发小微企业业务、促进金融工具创新等都已经体现在富国银行的企业战略和业务中得到体现。

1. 通过高流动性储蓄获得更加稳定的利差收入

富国银行有较高的净利差收入，主要源自于其较低的存款利息。低利率优势主要来自其市场利率账户与其他储蓄这一项目。该对象主要是那些储蓄具有高流动性特征的客户。如市场利率账户同时面向企业和个人，客户只需保证较低额度的存款余额，便可得到比活期存款更高的收益率，同时保持极强的流动性。富国银行将这一项目发展为其重要的资金来源，并从那些需要保持高流动性的银行客户中获得较强的议价地位。专注高流动性储蓄业务的开发，被看作是富国银行获得稳定高利差收入的重要原因。

2. 通过全面的金融服务提升收益

富国银行的业务主要由社区银行、批发银行、私人银行、经纪与养老业务构成。社区银行业务中，有大量核心存款进一步转化为贷款，即贷款实际上是社区银行业务的最为主要的投资项目，不过其收益率明显超过普通贷款，因为其向贷款客户提供综合金融服务。如个人贷款项目，在提供相关房屋抵押贷款时也提供诸如投资、保险、信托等其他金融服务，同时通过交叉销售方式，在 2012 年向平均每个家庭提供 6.05 项金融服务。正是将综合金融服务渗透至社区，才能够使其在社区银行业务中以最大限度挖掘出银行客户的价值。

3. 通过金融创新先行抵消存款利率市场化的影响

美国存款利率市场化是在商业银行金融创新的推动下实现的，富国银行的金融创新活动早在存款利率管制取消之前就已实现利率市场化。在存款利率市场化尚未完成的阶段，富国银行的计息债务利率就开始根据市场利率变动，使得存款利率上限管制几乎没有起到作用。富国银行对存款利率上限的规避是通过相关金融创新进行的。如储蓄券项下的相关金融工具、延长资产存续期有关的期限结构调整正是金融创新的主要体现。由于前瞻性的金融创新突破了存款利率管制，才使得富国银行在存款利率放开之前提前实现业务的转型，从而降低业务转型风险以及资产重组风险。

七、对策建议

地方法人金融机构具有经营灵活、服务精细化等优势。利率市场化改革有助于地方法人金融机构进入市场，与其他银行机构进行公平竞争，但机遇与风险并存，在面临激烈的市场竞争背景下，地方法人金融机构应为自己合理定位，利用自身优势进行盈利模式转型，形成差异化竞争力。

（一）保持传统信贷优势，完善定价机制

对于信贷业务，在维护现有优势的基础上，应着重提升信贷风险定价水平。利率市场化会使利率波动频繁并且息差宽幅不断收窄，因此地方法人金融机构需建立一套科学合理的金融产品定价机制。在科学化、专业化的定价模型基础上，对客户的风险、资金状况进行透彻的评估，结合产品和业务的特点、定位进行合理的差异化定价。如根据客户的存款金额确定利率，以吸引大额固定的存款；对贷款优质客户实施优惠利率，信用越好的客户贷款利率更低等。

（二）优化银行盈利结构，拓展中间业务

地方法人金融机构要加大产品和服务创新，逐渐扩大中间业务收入占比。稳定对市场环境敏感较小的结算、银行卡、电子银行和代理业务等传统的中间业务，维持客户资源；对利率波动敏感度较高的业务，如投行业务、托管、理财等中间业务，应将发展方向定位为以综合服务、交叉销售为主，不断深化与非银行金融机构的全面业务合作，突破现有金融功能；重视零售业务的发展并将其作为新的利润增长点，要专注于信用卡、住房按揭贷款、保险、证券代理销售、私人银行业务的发展。

（三）强化利率风险管理，实现稳健经营

随着地方法人金融机构对资金定价权的提升，利率可能出现较大波动，因此必须注重利率风险的防范工作。应设立专门的利率管理部门，从利率预测、利率定价和利率风险内控等方面加强应对。多关注货币供应量、公开市场操作、再贴现率等动向，建立利率预测模型，及时调整利率水平；通过核算资金成本、预测综合收益、分析资金供求关系、评估业务风险程度等，建立有效的利率定价模型，提高资金管理水平；定期对利率进行内部检查规避道德风险。同时，还应实施价格公示制度，明确优惠利率的条件和对象，便于进行制约监督。

(四) 树立品牌营销观念，整合营销渠道

面对利率市场化的压力，地方法人金融机构不能再单纯依靠网点获得竞争优势，应当对自己的产品进行准确定位，建立自身的品牌优势，进行品牌营销，提高客户的忠诚度，增加客户的转化成本。随着互联网技术的发展，手机银行、网上银行、POS 客户终端等电子银行迅速崛起，具有成本低、服务便捷等优势，已经成为各个银行竞争的关键所在。地方法人金融机构应当集物理网点、电子银行、客户经理三种渠道于一体，在盈利模式转型中促进非利息业务的营销。

参考文献：

- [1]王彩琴，王倩. 利率市场化背景下地方法人金融机构风险与策略[J]. 西部金融，2015(1).
- [2]李香稳，王燕. 利率市场化对地方法人金融机构的影响及对策[J]. 金融理论与实践 2015(5).
- [3]高晶. 利率市场化对国有商业银行的影响与对策[J]. 中国证券期货，2013(4).
- [4]杨丹霞. 国际银行业盈利模式转变研究及启示[J]. 当代经济，2013(5).
- [5]李安娜. 中国商业银行盈利能力影响因素的实证分析——基于中国上市商业银行的面板数据的研究[J]. 经济研究导刊，2013(20).
- [6]利明献. 利率市场化下银行盈利模式[J]. 中国金融，2011(20).
- [7]金玲玲，朱元倩，巴曙松. 利率市场化对商业银行影响的国际经验及启示[J]. 农村金融研究，2012(1).
- [8]肖欣荣，伍永刚. 美国利率市场化改革对银行业的影响[J]. 国际金融研究，2011(1).
- [9]李泉，延莉莉. 非利息收入对商业银行经营绩效影响的实证研究——基于中国 16 家上市商业银行 2005-2012 年的数据分析[J]. 西北大学学报，2014(1).
- [10]陆静，阿拉腾，苏道. 中国商业银行盈利能力的影响因素——基于 1997-2010 年数据的实证分析[J]. 金融论坛，2013(1).
- [11]乔桂明，吴刘杰. 多维视角下我国商业银行盈利模式转型思考[J]. 财经问题研究，2013(1).
- [12]陈游. 富国银行应对存款利率市场化的经验及借鉴[J]. 中国学术期刊，2014(9).