中国商业银行的规模经济效应分析

齐浩诚　王　胜

摘　要：规模经济是西方微观经济学中的一个基本概念，商业银行作为提供金融服务的特殊企业，规模经济效应更容易形成。由于经营管理成本的存在，决定了银行规模不能无限制扩张。同时，银行业的规模经济也受到进入壁垒、银行管理、金融创新、市场结构等因素的影响。本文运用资产利润率、资产费用率、人均利率、人均费用等几个指标对中国商业银行进行了实证分析，并提出了我国银行业实现规模经济的几点建议，以促进我国银行业的健康发展。

关键词：商业银行　规模经济　银行发展

一、银行业规模经济

按照《新帕尔格雷夫经济学大辞典》的解释：考虑在既定的（不变的）技术条件下，生产1个单位单一的或复合产品的成本，如果在某一区间生产的平均成本递减（递增），那么就可以说这里存在规模经济（规模不经济）。规模经济的产生缘于生产活动的“不可任意分割”和“附加利益效应”。

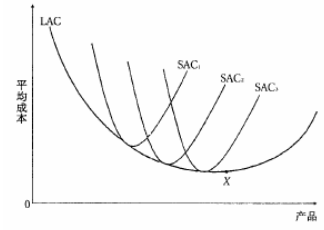

图1　长期平均费用曲线示意图

图1中，SAC为短期平均成本曲线，是生产能力一定时单位成本随产量变化而变化的曲线；LAC为长期平均成本曲线，它是根据若干短期平均成本曲线形成的，是短期平均成本的包络线。曲线中的最低点相对应的产出X，被称为最佳规模。长期平均成本曲线向下倾斜表明规模经济。但其下降不是无限的，超过X点后，它是开始上升，即长期平均成本曲线呈U型，因此在长期平均成本曲线上最接近横坐标轴的最低点就是适度规模。如果银行规模小于适度规模，表明规模的继续扩大可以使平均成本下降，收益率上升；反之则表明银行唯有缩小现有规模，才能使平均成本下降。可以看出，如果一家银行的现有规模还未达到X点，则表明它有继续扩大规模、降低成本的可能。

二、银行业规模经济的形成及影响因素

银行规模经济是指随着银行的业务规模、人员数量、机构网点的扩大而发生的单位运营成本下降、单位收益上升的现象。一般来说，商业银行的规模经济包括内在经济与外在经济两个方面。其中，内在经济是指单个银行由于营业规模的扩张，在内部实现平均成本下降，平均收益上升。而外在经济是指整个银行系统通过规模扩大、产业结构和层次的优化，使金融资源得到了优化配置，从而整个银行系统平均营运成本下降，平均收益上升。无论是单个银行还是整个银行系统，当存贷规模达到一定点即MEC（最低有效规模）以后，同样会出现规模不经济问题。

影响银行规模经济形成的因素包括：银行业进入壁垒、银行管理、金融创新、市场结构。其中，通过降低银行业进入壁垒、提高银行管理水平、加强金融创新、提高市场集中度均有利于银行规模经济的形成。

三、中国商业银行规模经济现状的实证分析

（一）中国商业银行的市场结构

判别银行业市场结构一般采用市场集中度指标CR，在这里CRn指数是指金融市场中少数几个最大银行所占的市场份额，其中n通常取4或8，一般来说，这一指标数值越高，表明行业垄断性也就越高。从表1可以看出，资产额、净利润、存款、贷款、职工人数这5个指标的CR4均在50%左右，其中，国有商业银行资产规模占全部商业银行市场份额的51.95%，净利润、存贷款、人员规模、营业网点分别占到45.69%、54.65%、48.82%、50.62%和32.11%。

表1　2007年四大国有商业银行占国内金融机构份额

	资产额（亿元）	占比（%）	净利润（亿元）	占比（%）	存款总额	占比（%）	贷款总额（人）	占比（%）	职工人数（个）	占比（%）	营业网点	占比（%）
全国商业银行	526000	100	4467	100	401100	100	277700	100	2696760	100	189921	100
工商银行	86842.88	16.51	812.56	18.19	68984.13	17.20	40732.29	14.67	381713	14.15	12952	6.82
农业银行	60501.27	11.50	118.72	2.66	52821.72	13.17	34531.42	12.43	447519	16.59	24452	12.87
中国银行	59955.53	11.40	418.92	9.38	44001.11	10.97	28505.61	10.26	237379	8.80	10145	5.34
建设银行	65981.77	12.54	690.53	15.46	53403.16	13.31	31832.29	11.46	298868	11.08	13448	7.08
CR4	—	51.95	—	45.69	—	54.65	—	48.82	—	50.62	—	32.11

资料来源：表中全国数据根据www.cbrc.gov.cn　银监会2007年年报整理获得，其余数据根据上海证券交易所网站www.sse.com.cn　各商业银行公布的2007年年报计算取得，其中，农业银行是根据金融时报www.financialnews.com.cn摘录的其2007年年报得来。

的权利，减少商业银行开展中间业务可能受到的不必要干扰；同时，积极发挥中国银行同业协会的作用，明确商业银行中间业务的费率标准，以防止恶性竞争，进一步规范银行业中间业务的发展。

（三）制订合理的中间业务发展规划

据国家统计局资料，1996年下半年开始，社会资金流向出现了多方面的变化，金融机构各项存款特别是居民储蓄存款增幅明显下降，流向证券市场资金大量增加，保险机构资金也呈现快速增长势头。有关部门预测，到2010年我国仅投资基金的规模就将达到15,887多亿元，是目前规模的34.9倍；商业保险的保费收入将达2500多亿元，比1998年翻一翻；代理证券交易资金清算规模将达36,000多亿元，比目前的14,000亿元增加22,000多亿元。由此可见，我国中间业务潜力巨大，有着广阔的发展前景。而制订正确的发展规划，明确发展目标和方向是商业银行加快其中间业务发展的关键所在。因此，商业银行要根据中间业务分散经营的特点和现状，结合自身的优势，在对所经营中间业务品种的现状、市场和发展前景进行分析的基础上，实施中间业务的区域定位发展战略，确定合理的中间业务发展阶段，并在此基础上形成科学合理的中间业务中长期发展规划。

（作者系中国建设银行广州花都支行行长助理）

表 2 对 2006 年与 2007 年银行业各类资产规模作了一个对比，这两年各类银行机构占比变化不大，只是国有商业银行所占比例下降，但与股份制商业银行相比，2007 年其资产规模仍然达到了股份制商业银行的 3.79 倍。可以看出国内银行市场的半壁江山仍由国有商业银行掌握，国有商业行在我国银行体系中处于高度集中的相对垄断地位，同时也说明我国银行业的市场集中度是相当高的。一般来说，在集中度超过 50%的市场结构下，银行的资产收益率和集中度呈现正相关的，那么我国银行业是否存在这种关系呢？这个问题将在本章的第 2 部分作进一步探讨。

表 2　2006、2007 年我国银行业各类资产规模及所占比变化

	资产额(亿元)	占比	资产额(亿元)	占比
国有商业银行	241725	55%	278780	53%
股份制商业银行	52740	12%	73640	14%
农村合作金融机构	43950	10%	57860	11%
其他金融机构	101085	23%	115720	22%
资产总额	439500	100%	526000	100%

资料来源 根据 www.cbrc.gov.cn　银监会 2007 年年报整理取得。

（二）中国商业银行的效益情况比较

我们先采用资产利润率、资产费用率、人均创利率和人均费用率四个指标来对中国银行业进行考察。从表 3 可以看出，国内商业银行资产利润率并不是随着银行资产规模的递增而增加，位于 1 万亿到 3 万亿元之间的银行资产利润率最高，为 1.22%；其次是四大国有银行为 1.07%；最低的为位于 4000 亿到 1 万亿元之间的银行，其均值只有 0.84%。再考察资产费用率，四大国有银行最高为 1.28%，而位于 1 万亿到 3 万亿元之间的银行最低，为 1.13%，可见，资产费用率也不是随着银行资产规模的递增而递减。对比一下四大国有商业银行与其他股份制商业银行，可以看出，前者资产规模是后者的 3.8 倍（表 2），而资产利润率却比后者略低，所以我国银行业的确存在一定的规模不经济。

但我们发现一个现象，资产利润率随着银行资产规模的递增是先增加后减少，呈现出 U 型，而资产费用率随着银行资产规模的递增是先减少后增加，资产利润率的最高点和资产费用率的最低点均出现在规模位于 1 万亿到 3 万亿元的商业银行中，即规模适中的银行。

表 3　国内商业银行资产指标比较

资产指标规模	银行名称	资产利润率（%）				资产费用率（%）			
		2005	2006	2007	均值	2005	2006	2007	均值
>5 万亿	工商银行	1.22	1.38	1.39	1.33	1.08	0.93	1.08	1.03
	农业银行	0.17	0.22	0.54	0.31	1.33	1.63	1.58	1.51
	中国银行	1.16	1.32	1.50	1.33	1.01	1.07	1.49	1.19
	建设银行	1.21	1.21	1.53	1.32	1.73	1.14	1.31	1.39
	均值	0.94	1.03	1.24	1.07	—	—	—	1.28
<3 万亿 >1 万亿	交通银行	0.93	1.03	1.48	1.15	0.97	0.99	1.06	1.01
	招商银行	1.37	1.11	1.61	1.36	1.20	1.14	1.28	1.21
	中信银行	0.90	0.97	1.30	1.06	1.08	1.20	1.13	1.14
	浦东发展	1.30	1.45	1.18	1.31	1.12	1.21	1.19	1.17
	均值	1.13	1.14	1.39	1.22	—	—	—	1.13
<1 万亿 >4000 亿	民生银行	0.76	0.76	1.00	0.84	1.20	1.33	1.44	1.32
	福建兴业	0.74	0.82	1.28	0.95	0.95	0.96	1.09	1.00
	华夏银行	0.56	0.54	0.65	0.58	1.06	1.07	1.11	1.08
	深圳发展	1.07	0.77	1.07	0.97	1.20	1.74	1.23	1.39
	均值	0.78	0.72	1	0.84	—	—	—	1.20

资料来源：表中 2005 年、2006 年数据根据《中国金融年鉴》2005 年、2006 年相关数据整理取得，2007 年数据根据上海证券交易所网站 www.sse.com.cn　各商业银行公布的 2007 年年报计算取得。其中，农业银行由于未上市，其 2007 数据是根据金融时报 www.financialnews.com.cn 摘录的其 2007 年报得来。

让我们再看看表 4，从人均创利率来看，随着银行规模的增大，人均创利率是递减趋势的，从 72.45 万元迅速减少到 2.65 万元，而人均费用也是递减的，从 67.55 万元减少到 20.67 万元。人均费用的递减显然是由于银行规模的扩大，导致了平均费用的下降，这也验证了在中国银行业中规模经济的确存在；而人均创利率的减少，则说明在中国银行业中，最大银行中的规模经济效应并不明显。综合考察以上几个指标，我们似乎可以得出这样的结论，即在中国银行业中，规模经济的确存在，但效益最好的银行并不是规模最大的银行，而是规模适中的银行，这与表 3 得出的结论一致。

表 4　2007 年国内商业银行人均指标比较

人均指标 资产规模	银行名称	净利润(亿元)	人均创利率(万元 / 人)	人均费用率(万元 / 人)
>5 万亿	工商银行	812.56	21. 29	22.96
	农业银行	118.72	2.65	20.67
	中国银行	418.92	17.65	35.47
	建设银行	690.53	23.10	26.67
<3 万亿	交通银行	205.13	30.13	29.69
>1 万亿	招商银行	152.43	52.61	49.55
<1 万亿	民生银行	63.35	35.66	65.88
>4000 亿	兴业银行	85.56	72.45	67.55

资料来源：表中数据根据上海证券交易所网站 www.sse.com.cn　各商业银行公布的 2007 年年报计算取得，其中，农业银行是根据金融时报 www.financialnews.com.cn 摘录的其 2007 年报得来。

最后，针对四大国有商业银行再作进一步探讨：第一，从 2007 年资料分析来看，四大国有商业银行资产和营业网点分别占到了全国的 51.95%和 32.11%，贡献的净利润也同时达到了相应的 45.69%（表 1）；第二，2005～2007 年期间资产利润率的增速（表 3）是有目共睹的；第三，根据相关资料显示，2000 年四大国有商业银行的资产利润率仅为 0.19，说明经过 2005 年国有商业银行股份制改造的相继进行并成功上市（除农业银行外），这一指标已得到了巨大改善。所以通过以上三点，我们可以得出四大国有商业银行将存在越来越经济的结论。

四、对中国银行业实现规模经济的几点建议

首先，发挥范围经济优势。新制度经济学提出范围经济，指同时生产经营几种有关的物品或服务而引起成本节约。商业银行在实现规模经济的同时，也应重视范围经济优势的发挥，应大力开展金融服务类表外业务以及或有资产或有负债类表外业务，积极开拓国际金融业务。在不违反现行法规的基础上，寻求银证、银保合作的途径，通过金融业的混业经营，可以充分发挥我国金融企业的规模经济和范围经济优势，有利于金融机构降低成本。

其次，注重金融创新，开拓业务空间。商业银行要从体制、机制、经营理念、管理模式、金融产品、服务手段等方面进行全方位的创新，不过这里问题的关键在于，商业银行在进行跨行业产品创新的同时，是否有足够的风险管理能力。各家银行总部都应成立相应得市场研究和产品开发部门，一方面跟踪研究国外银行业的创新动态，同时直接面对国内市场，增强对市场需求的应变能力，形成金融产品集中开发，全行共享、上下联动的金融创新运作机制。

再次，商业银行调整机构网点，实现资源的合理分配和有效利用。其一，改变按行政区划设置机构的格局，由目前按行政区域设置改为按照经济区域划分，科学设置经营管理机构。以大中城市为中心，实行中心分行制，充分体现效益和市场的要求。其二，通过各种形式拓展海外金融市场，扩大海外分支机构

从次贷危机看我国商业银行个人住房贷款风险管理

马智炜　刘尔思

摘　要：2007年8月，美国次级抵押贷款危机全面爆发，对全球经济造成了巨大冲击。迄今为止，危机已经造成美国多家住房抵押贷款机构宣布破产或濒临破产，还殃及许多全球知名的商业银行、投资银行和对冲基金。同时，美国次贷危机也对我国商业银行个人住房贷款业务敲响了警钟。

关键词：次贷危机　个人住房贷款　风险管理

一、美国次贷危机的成因

在美国的房地产信贷市场上，住房按揭贷款分为三个层次：(1) 信用分数在660分以上的优质贷款；(2) 信用分数在660分到620分之间的“Alt-A”贷款；(3) 信用分数在620分以下的次级贷款。次级贷危机就是银行次级住房贷款在资产证券化的推动下，通过杠杆效应扩张信用，而后在房地产进入熊市时引发金融风险报复性回归，导致资本市场市值严重紧缩和流动性恶化的过程。究其原因主要有以下几种：

(一) 利率上升和住房市场降温是次贷危机产生的直接原因

2001年美联储采取了扩张性货币政策，经13次降息，到2003年6月，联邦基准利率下调至1%[1]。同时，2001年后，美国为鼓励信用较低阶层购房，推出高息住房贷款。低利率和国家对房地产市场的支持，促进了房地产市场的发展。根据摩根士丹利的统计，美国房地产市场价值与GDP之比由1945年的65%上升到2005年的180%[2]，美国房价上涨脱离了经济水平的支撑，房地产市场的泡沫化程度严重。

繁荣的房地产市场、宽松的信贷环境导致次贷市场的快速发展，次贷规模从1994年的350亿美元发展到2004年的8000～13000亿美元[3]。但从2004年中期开始，美联储多次加息，将基准利率从1%上调至2006年7月的5.25%[4]。利率大幅上升加重了购房者的还贷负担，信用风险随之上升。另一方面，2006年以来美国居民住房需求逐渐饱和，房地产市场逐步降温。利率上升和住房市场降温使次贷违约率迅速上升，在2006年底达到了14%，2007年第一季度增至16%[5]。

(二) 资产证券化加速次贷危机的爆发

与次贷业务同步发展的，是次级贷款的资产证券化。次级住房按揭贷款经信用评级和信用增级之后，通过资产证券化，形成房贷资产抵押证券。鉴于次级贷款的信用分数较低，因而具有高收益率（年息10～12%）[6]。对机构投资者来说，国债和公司债等传统投资产品因其低收益率而缺乏吸引力，信用相对较低但收益相对较高的次级贷证券化产品由此成为机构投资者追逐的对象。

资产证券化分散了次贷风险。但是，金融创新、激烈竞争和市场乐观预期刺激了次贷规模的超常增长，形成过度的资产证券化，导致信用膨胀，放大了风险。在美国次贷违约率上升的情况下，次贷资产抵押证券的价格大幅下降，进而导致各个金融机构大量抛售次贷资产抵押证券，引发证券市场大幅下跌。杠杆效应通过投资银行、对冲基金和结算银行不断扩散和放大，导致整个金融市场的危机。

(三) 借款人方面存在大量欺诈

由于次级房贷的借款者是信用评分较低的群体，因此存在大量欺诈。美国弗吉尼亚州的一家住房抵押贷款资产研究所2006年4月对100笔次贷进行了跟踪调研，对借款人在申请贷款时申报的收入和其提交给国内税务署的税务申报进行比较发现，90%的贷款人高报个人收入5%以上，其中60%借款人虚报收入超过实际收入一半[7]。

(四) 信用评级机构的道德风险导致市场低估次级贷风险

在对资产证券化产品的投资中，投资者对证券化产品的抵押资产缺乏了解，完全依赖信用评级机构对产品的评级进行投资决策。然而，信用评级机构能否对按揭贷款给出客观的评级值得怀疑。

有关资料显示，标准普尔、穆迪等四大评级机构从美国按揭贷款评级中获得的收益累计超过30亿美元[8]。基于这一联系，信用评级机构可能通过提高信用评级的方式争夺业务。在次贷市场，大约有75%获得AAA的评级，10%得到AA，8%获得A，仅有7%被评为A级以下。然而，随着次贷问题变得越来越严峻，评级机构迅速降低对次贷的评级。从2005年底到2006年底，标准普尔把大约1210亿美元的次级贷款评级予以调降，其中80%被调降到BBB及以下的评级；穆迪把520亿美元的次贷评级降到BBB及以下的评级[9]。

二、我国房地产市场及商业银行个人住房贷款现状

(一) 房地产开发投资持续高位运行

国家统计局数据显示，房地产开发投资一度在2006年有所回落，但在

的经营规模和网点数量，增强银行跨国经营能力，提高商业银行的规模经济效益。最后，商业银行应根据集约化原则进行内部整合，对一些明显缺乏规模经营的分支机构采取撤并或收缩措施，最终达到一个“最合理规模”，从而实现规模经济。

最后，放松银行业进入的诸多限制，消除各种所有制歧视。首先是鼓励民营银行和外资银行的设立，对国内中小商业银行和民营银行实现“国民待遇”。其次，在贷款的发放过程中应消除固有的所有制歧视现象，加大对非国有经济的贷款支持，是消除“不良贷款”这一顽疾的根本所在。只有通过管制的放松，竞争强度的增大，才会给我国商业银行以动力和压力，促使它们尽力提高自身运营效率，降低运作成本，发挥规模经济效益。

参考文献：

【1】徐传谌　郑贵廷　齐树天　我国商业银行规模经济问题与金融改革策略透析　[J]　经济研究　2002　(10)
【2】阚超　王付彪　沈谦　我国商业银行规模经济实证研究(1992-2003)　[J]　金融研究　2004　(11)
【3】潘正彦　中国银行业规模经济与范围经济比较　[J]　财政金融　2006　(2)
【4】汪祖杰　商业银行生产函数的定义与规模效应的方法论研究　[J]　金融研究，2004　(7)
【5】严太华　金煦皓　中国商业银行规模经济的实证分析　[J]　财政与金融　2007　(11)
【6】平新乔　微观经济学十八讲　[M]　北京大学出版社　2005

(作者单位：贵州财经学院金融学院)