



利率下行背景下 市场主体竞争行为变化

——基于安徽省184家银行存贷款利率定价的
调查研究

Changes in Market Participants' Competitive Behavior
amid Declining Interest Rates

—Research on the Pricing of Deposit and Lending
Interest Rates of 184 Banks in Anhui Province

汪昊旻 郑巧珍

随着我国经济进入高质量发展阶段，为适应潜在经济增速变化，

人民银行通过推进贷款市场报价利率（LPR）形成机制改革，建立存款利率市场化调整机制，推动实际贷款利率稳中有降，为实体经济发展营造适宜的利率条件。本文对安徽省184家银行2019年以来的存贷款利率定价情况开展了专项调研，以了解利率下行背景下，各类市场主体^①竞争行为的变化情况。总体看，利率下行有助于提升企业贷款规模，大型银行在各类细

分市场的竞争优势不断凸显，中小银行的盈利空间不断收缩、竞争能力有所下降。

利率下行促进企业贷款规模上升，大型银行在各类细分市场竞争优势更加显著

企业贷款利率下降有助于促进企业贷款规模上升，但不同机构类型的促进效应不同。如表1所示，2019年—2022年8月，安徽省各类型银行机构企业贷款余额与新发放企业贷款利率的相关系数为-0.43，

汪昊旻、郑巧珍，中国人民银行合肥中心支行。本文系个人观点，与所在机构无关。

① 本文分析的各类市场主体含各类型金融机构、企业和储户等。



表明利率下降有助于促进企业贷款余额的上升。分机构类型看，国有银行、股份制银行、城市商业银行和农村商业银行企业贷款余额与利率的相关系数分别为 -0.78 、 -0.37 、 -0.27 和 -0.22 ，其促进效应依次递减。国有银行的促进效应远高于其他机构类型，分别约为股份制银行、城市商业银行、农村商业银行的2倍、3倍和4倍。政策性银行和外资银行企业贷款余额与企业贷款利率呈正相关，主要原因为这两类金融机构的企业贷款利率一直处于较低水平，近两年降幅不明显。

利率下降能明显促进中小微企业贷款规模提升，对大型企业促进作用不明显。从全部银行机构数据看，新发放企业贷款利率与小微企业贷款余额的相关系数为负，与大型企业贷款余额相关系数为正，说明利率下降有助于促进中小微企业贷款规模上升，但是对大型企业贷款规模上升作

用不明显。主要原因是无论处于经济上行期或下行期，大企业的信贷需求均能得到充分满足，大企业对贷款利率不敏感，因此降低大型企业贷款利率不能起到促进其贷款规模上升的效果。由于小微企业资质较差，仅较为优质的小微企业能获得银行贷款，小微企业的信贷需求难以得到满足，同时由于小微企业贷款利率高于大企业，银行存在向小微企业发放贷款的动力，因此贷款利率下降将吸引更多小微企业寻求银行贷款，小微企业贷款规模将会增加。

国有银行在各类信贷市场具有显著优势，而农村商业银行仅在小微企业信贷市场上保持一定的竞争力。国有银行在大型企业市场竞争优势超过政策性银行，其大型企业贷款余额与利率的相关系数为 -0.70 ，而政策性银行、股份制银行、城市商业银行与外资银行的相关系数分别为 -0.54 、 -0.49 、 -0.37 和 -0.48 。农村商业银行大

表 1 安徽省银行机构企业贷款余额与利率的相关系数统计表

	全部企业	大企业	小微企业
全部银行机构	-0.43	0.12	-0.23
政策性银行	0.52	-0.54	0.48
国有银行	-0.78	-0.70	-0.86
股份制银行	-0.37	-0.49	-0.28
城市商业银行	-0.27	-0.37	-0.07
外资银行	0.67	-0.48	0.43
农村商业银行	-0.22	0.21	-0.18

注：1. 取数时间段为 2019 年—2022 年 8 月。

2. 国有银行包含工、农、中、建四大行。

3. 由于村镇银行大企业贷款余额较少，系数不具有可比性，故未在表中列示。



型企业贷款余额与利率的相关系数为正，表明低利率环境下，农村商业银行无法通过降低利率获得大型企业贷款余额的增加。国有银行在小微企业信贷市场的优势更加明显，其小微企业贷款余额与利率的相关系数为 -0.86 ，而股份制银行、城市商业银行和农村商业银行这一系数仅为 -0.28 、 -0.07 和 -0.18 。这充分体现了近年来国有大行下沉市场，服务小微企业的能力显著提升；而股份制银行和城市商业银行近年来企业贷款余额增速显著放缓，与其服务小微企业的能力较弱息息相关。农村商业银行小微企业贷款余额与利率的相关系数为 -0.18 ，高于城市商业银行，但是低于国有银行和股份制银行。一方面农村商业银行立足县域，其服务对象主要是小微企业，因此较城商行仍有一定的优势；另一方面，相比大型银行的金融科技优势，农村商业银行在县域小微信贷市场上的优势逐渐弱化。政策性银行和外资银行小微企业贷款余额与利率的相关系数为正，主要原因在于小微企业不是此两类机构的主要服务对象，利率下降难以推动其增加对小微企业的信贷支持。

存款利率期限溢价缩小，市场主体对中长期存款的偏好有所上升

存款利率市场化程度上升，中长期存款利率显著下降。近年来，人民银行

不断深化存款利率市场化改革，2021年6月，指导市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限形成方式，由存款基准利率上浮倍数改为加点形成；2022年4月，推动建立存款利率市场化调整机制；2022年9月，国有大行和部分股份制银行主动下调部分期限存款挂牌利率。随着市场化程度不断上升，存款利率刚性逐步被打破，存款利率显著下降，中长期存款利率降幅更大。2022年8月，安徽省新发生2年、3年、5年期定期存款利率分别较2019年末下降32bps、61bps和62bps；3个月、半年期存款利率分别上升14bps和8bps，1年期存款利率不变，中长期存款利率期限溢价不断下降。

储户对中长期存款的偏好有所上升，银行各项存款付息率仍然较高。2022年8月，2年、3年、5年期定期存款占全部定期存款的比重较2019年末上升了11个百分点，较上年同期上升10个百分点。数据表明，在利率下行背景下，为规避利率下降风险，储户对中长期存款的偏好有所上升。从各项存款付息率数据看，大部分金融机构各项存款付息率仍然较高，个别类型金融机构付息率有所上升。例如，国有银行和农村商业银行2022年8月各项存款付息率较2020年末分别上升9bps和11bps。除外资银行以外，其他类型金融机构付息率下降幅度较小，总体水平仍然较高。



金融机构息差空间不断收窄，农村金融机构降幅最大

随着贷款利率不断下降，而各项存款付息率仍然维持较高水平，金融机构净息差不断收窄，盈利能力持续下降。2022年上半年，安徽省金融机构平均净息差较2019年下降8.45%。其中，农村商业银行和村镇银行降幅较大，分别下降30.92%和19.35%，而城市商业银行净息差较2019年有所上升，国有银行降幅最小。从绝对值看，国有银行和股份制银行净息差水平相近，盈利能力仍然较好。农村商业银行净息差水平与国有银行基本持平，比村镇银行低约100bps，表明农村商业银行为保持在三农、小微等领域的竞争优势，不断压缩盈利空间。2022年上半年，农村商业银行平均总资产利润率仅为0.64%，而国有银行、股份制银行和村镇银行分别为0.88%、0.84%和0.70%。

政策建议

引导金融机构不断优化资产负债结构，主动应对利率市场化改革的风险和挑战。在利率下行背景下，尽管中长期存款利率有所下降，但金融机构仍然面临息差收窄、盈利能力下降的风险。金融机构应不断完善内部定价机制建设，提升市场化定价水平，通过优化资产负债结构，继续降低负债成本，保持适当的盈利空间。对于农村金融机构，可进一步引导降低中

长期存款利率水平，拓宽资本补充渠道，降低对中长期存款的依赖。

引导金融机构进一步提升贷款定价能力，维护良好的市场竞争环境。近年来，随着LPR改革打破贷款利率隐性下限，金融机构对大型企业的定价能力并未明显提升，叠加经济下行的外部压力，大企业的议价能力显著提升，多数金融机构尚未适应企业贷款定价的新形势。本文数据显示，贷款利率的持续下降无法增加大企业贷款规模，建议金融机构不断提升贷款定价能力，更好适应当前利率定价新趋势，维护市场良好的竞争秩序。

正确看待各类型企业贷款利率的差异性，着力解决小微企业融资难问题。随着金融机构差异化定价能力的提升，小微企业风险溢价和信贷管理成本较高，天然导致其贷款利率高于大型企业。同时，农村金融机构是服务小微企业的主力军，其负债成本相对较高，间接导致小微企业贷款利率较高。因此，建议充分尊重金融机构贷款利率定价权和利率浮动权，确保银行维持较好的风险收益匹配度，激发金融机构扩大小微企业信贷支持覆盖面的积极性，着力解决小微企业融资难问题。^[N]

学术编辑：曾一已

