

# 《湖大金融论坛》

——第一期

主 题：关于商业银行管理学研  
究的若干思考

主讲人：彭建刚教授、博士生导师  
湖南大学研究生院副院长

主持人：祝炳奎教授

2004年11月1日





# 一、商业银行具有特殊的经营管理规律



# 1、边际分析方法用于商业银行管理的局限性

◆ 生产的边际成本：
$$MC = \lim_{\Delta Q \rightarrow 0} \frac{\Delta TC}{\Delta Q} = \frac{dTC}{dQ} \quad (1)$$

(TC为企业生产的总成本，Q为产量)

◆ 生产的边际收入：
$$MR = \lim_{\Delta Q \rightarrow 0} \frac{\Delta TR}{\Delta Q} = \frac{dTR}{dQ} \quad (2)$$

◆ 当边际收入等于边际成本，即：

$$MR=MC \quad (3)$$

企业取得最大利润



一般来说，运用式（3）确定商业银行某一金融产品的最佳供应量是十分困难的

- ◆ a、商业银行资金的来源与其供应存在着空间差
- ◆ b、商业银行资金的来源与其运用存在着时间差
- ◆ c、商业银行资金变量离散地、大幅度跳跃式地变动



## 2、投入要素最优组合原理用于 商业银行管理的局限性

- ◆ 在变动要素价格 $P_x$ 不便的条件下，单一可变投入要素最优投入量确定的判别式为：

$$MRP=P_x \quad (4)$$

$$\text{其中 } MRP=MP \times P_Q \quad (5)$$

(MRP为边际产量收入，MP为边际产量， $P_x$ 为变动投入要素的价格， $P_Q$ 为产品的价格)



式（5）在商业银行经营管理过程中的运用同样遇到了空间差和时间差的问题。除此之外，还存在如下问题：

- a、商业银行作为金融企业，一般不存在生产的三个阶段，而表现出更复杂的投入产出特性，边际产量一般不呈现先上升后下降的趋势
- b、商业银行投入资金的单位成本各不相同
- c、一些金融产品特别是一些金融衍生产品的投机性或保值性色彩浓厚，不遵循判别式（5）所包含的最优化原理

同理，多种可变投入要素最优组合的判别式：

$$\frac{Mp_1}{p_1} = \frac{Mp_2}{p_2} = \dots = \frac{Mp_n}{p_n} \quad (6)$$

也因上述几种因素一般难以用于商业银行的最优化管理



### 3、规模经济原理在商业银行的适应性和不适应性

- ◆ 商业银行存在着规模经济性，但商业银行的这种规模经济性是就其整体而的，受客观、地域和经济环境的自然约束，对具有独立经营权的分支行及其营业网点不一定能用规模经济原理进行管理



## 二、商业银行管理 具有二重目标

# 1、利润最大化

## ——商业银行管理的最终目标

- ◆ 商业银行追求利润最大化即是在其受资源、技术和社会约束的市场经济体制下，谋求其价值最大化。所谓价值就是指商业银行未来现金流量的现值之和。这一目标模式提出了这样一种经营理念：商业银行利润最大化是在长期经营过程中（时间上可至无穷）形成的
- ◆ 商业银行经营同样面临资源的“稀缺性”问题，其通过一系列环节的资金择优分配，实现商业银行的经营最优化及利润最大化





## 2、“三性”平衡 ——商业银行管理的基本目标

- ◆ 资金来源与运用的效益性
- ◆ 资金来源与运用的安全性
- ◆ 资金来源与运用的流动性



## a、效益性：

- ◆ 银行在追求利润的过程中，一般应选取产品有前途、经济效益好的客户和项目发放或提供相关金融服务，从而实现信用资金的优化配置。

- ◆ 表现：

决策指标上，银行在配置每一笔资金时，都要考虑在一定的收入水平上，选取机会成本最低的资产项目，或者在一定的机会成本水平上，选取收入最高的资产项目，以期取得最大的经济利润。

会计指标上，银行在某一考核期内，表现出较高的资本收益率、资产收益率、运营净收入率和每股利润等等。



## b、安全性

- ◆ 两重意义：

- (a) 银行投入的信用资金在不受损失的情况下如期收回，能保持和发展银行的经营规模和业务能力

- (b) 银行不会出现因贷款本息不能按期收回而影响客户提取存款的情况

- ◆ 表现：

- 将资产分散化，降低资金运营中的风险

- 加强对客户的资信调查和经营预测，从制度上保证信用资金的及时回笼

- 资产负债清偿期限合理匹配，时刻保持银行的清偿能力

- 保持一定比例的流动性较高的资产



## C、流动性

- ◆ 商业银行应保持及时支付客户全部应付款项的能力

- ◆ 表现：

时刻满足资金的流动性需求

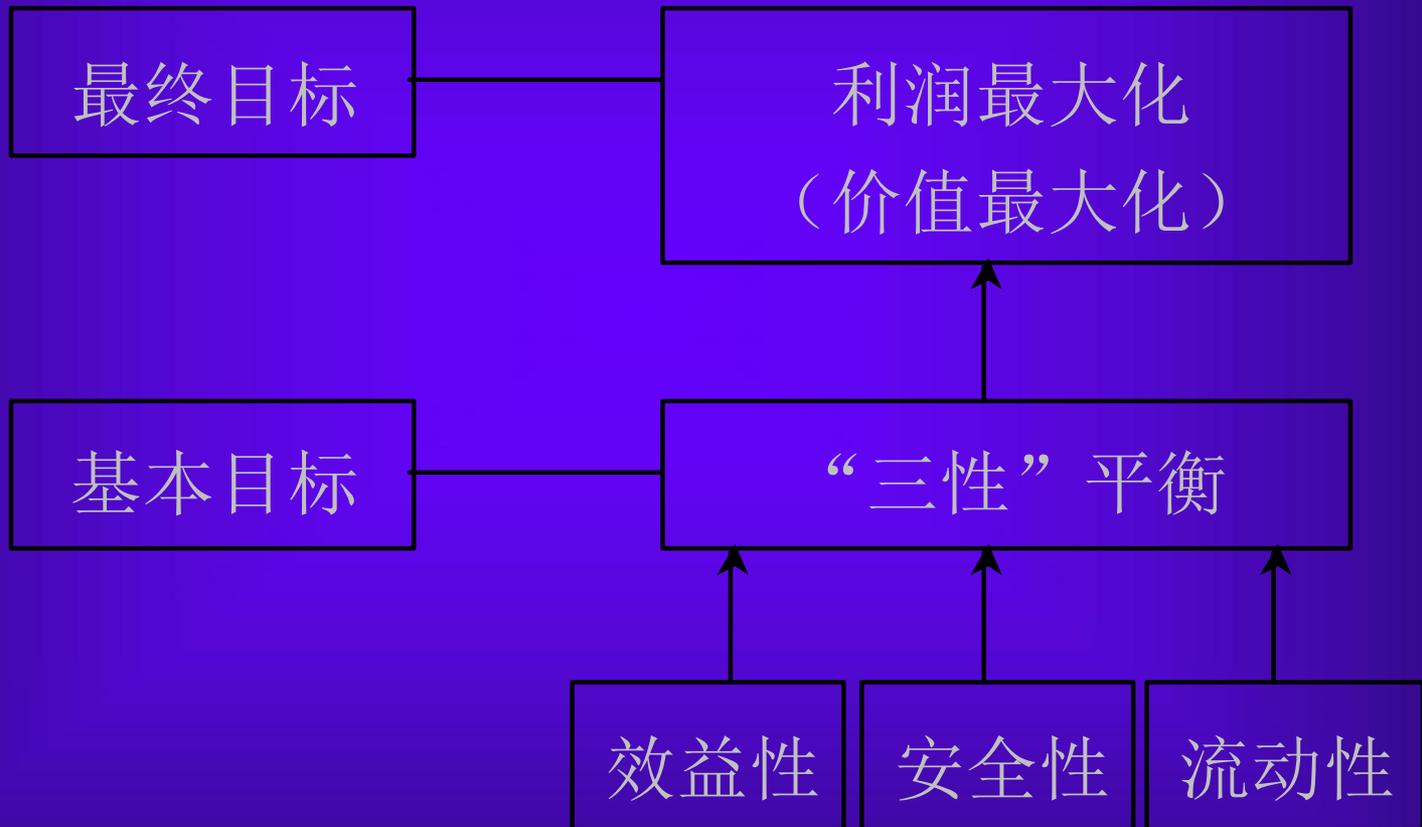
根据资金流动性变化规律，运用一定的预测分析工具对未来的流动性需求和供给做出正确估计并作出适当的资金安排

### 3、最终目标、基本目标与“三性”之间的关系

- ◆ “三性”之间存在着错综复杂、既对立又统一的辩证关系
- ◆ 商业银行的基本目标是资金来源与运用的效益性、安全性、流动性“三性”平衡。其中效益性是核心，安全性和流动性是基础，三者都有一个适度问题。
- ◆ 在长期意义上，动态的“三性”平衡能够保证商业银行取得最大利润。



商业银行管理的最终目标、基本目标与“三性”之间的关系可图示如下：





### 三、正确认识商业银行在现代金融业中的作用



# 1、贷款仍占外源融资的主要部分

- ◆ 《Financial Markets and institutions》 数据显示，所有美国商务的外部融资中
  - 贷款 61.9%
  - 债券 29.8%
  - 股票 2.1%
  - 其他6.2%



## 2、交易成本与信息不对称决定了商业银行在金融市场中的作用

- ◆ 至今，大多数家庭不拥有任何证券。交易成本是其中重要的影响因素。交易成本太大使得大多数家庭不愿购买股票。若投资于债券，诸如国债，金融市场上国债销售的最小货币单位往往很高，一般的家庭没有足够的资金购买。



- ◆ 交易成本影响了证券市场的发展，金融中介机构却能降低交易成本。商业银行作为重要的金融中介能够实现合理的资产组合
- ◆ 交易成本的存在部分地解释了为什么商业银行等金融中介以及间接融资（贷款）在金融市场中发挥了如此重要的作用
- ◆ 导致间接融资比直接融资更为重要的另一关键因素是信息不对称。信息不对称指交易双方中一方对另一方的信息掌握不足，因而不能做出正确的决策

# 柠檬问题

- ◆ 逆向选择影响了金融市场的融资结构，这就是所谓的“柠檬问题”。柠檬问题最初引自于旧车市场的一种现象。进入旧车市场，欲购方一般不能甄别旧车是好车还是坏车，故必须付出的车价反映的是旧车的平均质量，这一价格处在柠檬（坏车）的低价与桃子（好车）的高价之间。卖方知道某台旧车是桃子还是柠檬，却希望将柠檬卖以高价，不愿将桃子以市场平价卖出。买方不愿购买柠檬，旧车就会卖不出去。





- ◆ 柠檬问题同样存在于证券市场，这可以解释金融市场之谜：为什么市场可交易的股票和债券不是商务外部融资的主要来源。柠檬问题的存在严重影响了资金供给者与需求者之间的有效融资。



# 免费搭车

- ◆ 一些投资者跟购付费购取有用信息的证券投资者购买绩优股而不必付出信息费的现象，称为“免费搭车”现象
- ◆ 免费搭车使得绩优股交易大加，是其价格趋于实际价值，购买信息的利润消失了，导致证券市场的信息卖不出去，信息的收集与加工随之减少，故逆向选择（柠檬问题）依然存在



- ◆ 政府的金融监管部门可免费向公众提供有关信息，但金融监管只是减轻了信息不对称问题，并不能从根本上加以消除，上市公司仍比投资者掌握更多的信息，一般投资者仍难以甄别上市公司的好坏
- ◆ 旧车市场的买卖成交是如何实现的呢？旧车经济商充当中介人，先买后卖，满足了购车者的要求，自己也获得了价差利润，避免了免费搭车问题



- ◆ 在金融市场，商业银行等金融中介起着类似于旧车市场经济人的作用。从整体上来讲，商业银行拥有大量生产并把握金融信息的专家，能较好地区分和控制金融风险，先吸收存款，然后向优良的企业或个人发放贷款。商业银行成功的关键在于他们的贷款一般不能自由交易，从而能避免“免费搭车问题”并从信息生产中获得相依的利润



总而言之，只要金融市场的信息不对称问题依然存在和证券市场上的交易成本依然不可忽视，商业银行的贷款功能就不会消失。因为商业银行也不能完全消除金融交易双方的信息不对称，商业银行的金融创新活动将不会停止，许多创新的金融产品具有特定的融资功能以适应市场的需要。



## 四、对我国金融业发展的启示



- ◆ 1、投资者对公司的信息越容易获得，信息不对称问题则越小，公司越容易发行证券；反之，投资者对公司的信息越难获得，信息不对称问题则越大，公司发行证券难得越大。与发达国家相比较，发展中国家的公司信息披露状况普遍要差一些，因此，发展中国家证券市场的发育程度普遍较低，商业银行等金融中介的作用更大



- ◆ 2、公司规模越大，管理越规范、成熟，经营运转情况越好，投资者掌握它的信息越多，公司越有可能在证券市场上成功融资。大量的个体与小型企业因信息状况不明朗，很难通过发行市场可交易的证券获取资金，往往依靠商业银行等金融中介机构取得贷款



- ◆ 3、只要金融市场的信息不对称问题依然存在和证券市场上的交易成本依然不可忽视，商业银行的贷款功能就不会消失
- ◆ 4、随着信息技术的不断发展和公司、个人信息披露愈加规范，债券和股票在商务外部融资中占的比重会不断提高，贷款占的比重会慢慢下降。在今后相当长的一段时间内，贷款的主体地位不会改变



- ◆ 5、我国是发展中国家，99%的企业是中小企业，个人消费信用发展的空间也很大，故今后我国商业银行的作用将十分显著，商业银行的贷款仍将是我国融资结构的主要部分
- ◆ 6、为了促进我国证券市场的发展，提高我国直接融资的比重，降低商业银行的信贷压力，需要大力发展信息技术，加强金融业的信息管理水平，建立健全与金融市场相关联的信息披露制度