

## 基于价格领导模型的中小企业银行贷款定价研究

文/张冬晓 姚飞

### 一、引言

中小企业是经济发展的生力军，在经济、就业创新等方面起着极为重要的作用。但是缺乏发展资金、融资不足是造成中小企业夭折的重要原因，也造成了社会资源的极大浪费。相对的，我国商业银行尽管有大量的资金余额，却不愿贷给中小企业。原因是风险、信息不对称的考虑。那么，如何激励银行贷款给中小企业使企业获得急需的资金，而使银行闲置的资金运转起来并获得利润。那么中小企业以相对基准利率“高”一些的价格获得银行资金的使用权，而银行以相对高的利息来弥补预计的风险。而当前，利率市场化，即由原来的固定利率改为浮动利率，为银行向中小企业贷款提供了契机与动力。2004年10月25日，中央银行取消了贷款利率上限，金融机构可自主确定贷款利率。

### 二、主要贷款定价模型介绍

商业银行贷款定价的方法有多种，主要有三大模型：成本加成模型、客户盈利分析模型以及价格领导模型。

1. 成本加成贷款定价模型。认为任何一笔贷款都包括了以下四部分，才算“有利可图”。

(1) 资金成本；(2) 贷款费用；(3) 风险补偿费；(4) 目标收益

贷款利率 = (1) + (2) + (3) + (4)

2. 客户盈利分析贷款定价模型。此模型认为银行在为每笔贷款定价应全面考虑客户与银行各种业务往来的总成本和总收益。

用公式表示为：

从所有的客户整体关系中获得的银行的税前净收益率 = (对某一客户提供贷款和其他服务的收入 - 对该客户提供贷款和服务的成本) / 扣除客户存款的净可贷资金

3. 价格领导贷款定价模型

“价格领导贷款定价模型”其具体操作方式是在一个具有广泛影响力的基准利率基础上，为具有不同信用等级或风险程度的客户给予不同水平的利差。基准利率是确定借款人贷款利率的基础，向具体客户收取的利息。公式表示为：

贷款利率 = 优惠利率或基准利率 (包括银行的预期利润) + 客户违约风险溢价 + 期限风险溢价。

本文采用价格领导模型作为中小企业定价的基本模型。主要是因为成本加算法，对于目前银行业成本较难确定。而客户盈利法主要适宜于与银行往来关系密切、资金需求量较大的客户，而对于新开户企业及有发展潜力的客户则不宜采用。

### 三、基于修正的价格领导模型的中小企业贷款定价

以下我们将对价格领导模型中的基准利率与风险溢价进行分析，以找出适应中小企业的贷款定价。

#### 1. 基准利率的确定

本文的基准利率采用银行向信誉最好的客户大客户收取的优惠利率。原因如下：

① 本文着重于确定中小企业的贷款价格。银行具体的经营成本计算，不是本文的写作重点，确定中小企业与大型企业贷款价差即可。

② 本文基准利率不采用国债利率，是考虑到各银行经营成本与预期利润各不一样，单一采用国债利率并不能反映各个银行的具体情况。而各个商业银行一般都有一个对大客户的最优惠的利率。该利率必然包含了银行的成本及预期利润。

#### 2. 风险溢价的确定

风险溢价包括客户违约风险溢价与期限风险溢价。该模型定价的关键和难点是风险溢价的估计。通常的做法是根据资信评估情况将客户分为不同的等级，进而根据银行的经营状况和历史资料计算出不同等级贷款的评级违约率。

期限风险溢价在普通的贷款定价中是个重要的因素，但本文重点关注的中小企业贷款，因为银行普遍仅愿意给予短期贷款，即一年期内的贷款，所以在期限溢价补偿的要求上并不太严格。

因而本文为突出研究重点，本模型风险溢价只考虑客户违约风险溢价，而忽略期限风险溢价。模型修正如下：

贷款利率 = 对大客户优惠利率 + 中小企业客户违约风险溢价

### 四、案例：风险溢价确定及贷款定价

本文对某银行近五年来48户贷款企业的102笔贷款进行抽样调查，按上述方法，结合放款时实际情况进行倒推，算出各等级贷款的违约率，如表1所示。

贷款违约并不一定构成损失，而损失的认定期为三年，由于目前无法获得所有样本的损失率，所以只能根据过去经验来估值。我们假定，违约最终形成损失的概率为5%，于是得到各等级贷款的损失率估值，从而确定了不同风险等级的风险溢价。

表1各等级贷款违约率抽样调查表

单位：百分比

	一级	二级	三级	四级	五级	六级	七级	八级	九级
违约率（占同级总额）	0.00	2.18	6.56	18.28	46.05	71.43	100	无	无
损失率（风险溢价）	0.00	0.11	0.33	0.91	2.30	3.57	5.00	无	无

贷款风险等级与风险溢价成反比，即贷款风险等级越高，其溢价水平越低。而对于等级很低（七级以下）的贷款，即使客户能够接受的贷款利率再高（风险溢价很高），银行也不能同意贷款，否则一旦形成坏账银行将血本无归。

某中小企业在该行的风险等级评价为五级，对应的风险溢价为2.30%。该行对大客户的优惠贷款利率为3.95%。那么对该中小企业的贷款定价为：贷款利率=3.95%+2.30%=6.25%。

（作者张冬晓系北京化工大学经济管理学院企业管理硕士；姚飞系北京化工大学经济管理学院教授）

#### 相关链接

基于价格领导模型的中小企业银行贷款定价研究  
中小企业对产品保证认识的调查分析  
集群—中小企业发展的有效途径  
中小企业集群竞争优势分析  
民营企业“员工荒”问题研究  
民营企业管理模式的设计与创新  
中小企业基于制度规范的激励研究  
略论民营中小企业内部会计制度建设  
我国省级中小企业网信息服务现状分析

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心