

PaperPass旗舰版检测报告

简明打印版

比对结果(相似度):

总体: 29% (总体相似度是指本地库、互联网的综合对比结果)
本地库: 28% (本地库相似度是指论文与学术期刊、学位论文、会议论文、图书数据库的对比结果)
期刊库: 22% (期刊库相似度是指论文与学术期刊库的对比结果)
学位库: 23% (学位库相似度是指论文与学位论文库的对比结果)
会议库: 5% (会议库相似度是指论文与会议论文库的对比结果)
图书库: 13% (图书库相似度是指论文与图书库的对比结果)
互联网: 3% (互联网相似度是指论文与互联网资源的对比结果)

报告编号: 6099D161128F3ZG1H

检测版本: 旗舰版

论文题目: 货币政策对商业银行经营业绩的影响

论文作者: 丁昱圳

论文字数: 23502字符(不计空格)

段落个数: 367

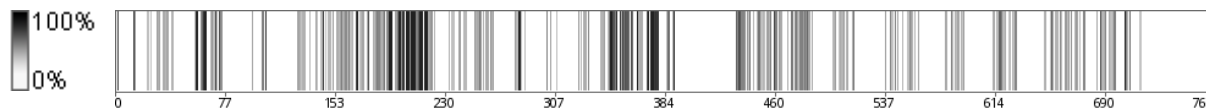
句子个数: 767句

提交时间: 2021-5-11 8:35:45

比对范围: 学术期刊、学位论文、会议论文、书籍数据、互联网资源

查询真伪: <http://www.paperpass.com/check>

句子相似度分布图:



本地库相似资源列表(学术期刊、学位论文、会议论文、书籍数据):

- 1.相似度: 2% 篇名: 《货币政策对A农商银行的影响分析》
来源: 学位论文 江西财经大学 2019
- 2.相似度: 2% 篇名: 《资产价格与货币政策传导机制关系研究》
来源: 学位论文 广东商学院 2007
- 3.相似度: 2% 篇名: 《结构性货币政策工具与商业银行流动性水平研究》
来源: 学术期刊 《西南政法大学学报》 2019年5期
- 4.相似度: 2% 篇名: 《货币政策对商业银行流动性创造的影响效果研究》
来源: 学术期刊 《上海金融》 2019年12期
- 5.相似度: 2% 篇名: 《货币政策传导效应研究》
来源: 书籍数据 湖南大学出版社 2007-05-01
- 6.相似度: 2% 篇名: 《全国经济专业技术资格考试用书 金融专业知识与实务 中级 (2006年版) (第3版)》
来源: 书籍数据 中国人事出版社 2005-1-1
- 7.相似度: 1% 篇名: 《利率市场化下存款准备金率的效应研究》
来源: 学术期刊 《当代经济》 2016年35期
- 8.相似度: 1% 篇名: 《价格型货币政策工具对商业银行盈利的影响——基于中国32家商业银行的实证检验》
来源: 学术期刊 《财经理论与实践》 2017年4期

9.相似度：1% 篇名：《货币银行学》

来源：书籍数据 对外经济贸易大学出版社 2006-3-1

10.相似度：1% 篇名：《我国货币政策传导机制探索——以西方货币政策传导机制理论为基础》

来源：学术期刊《商场现代化》2018年7期

11.相似度：1% 篇名：《货币银行学》

来源：书籍数据 对外经济贸易大学出版社 2009-10-01

互联网相似资源列表：

1.相似度：1% 标题：《工商管理视角下货币政策对A农商银行的影响分析 -...》

<http://www.51fabiao.org/mbathesis/lw201910281240321839.html>

2.相似度：1% 标题：《价格型货币政策工具对商业银行盈利的影响——基于中...》

<http://www.doc88.com/p-9883525095531.html>

3.相似度：1% 标题：《价格型货币政策工具对商业银行盈利的影响——基于中...》

<http://xueshu.baidu.com/usercenter/paper/show?paperid=e14ed6e7436a31dcddd10fe620ea4e2e>

4.相似度：1% 标题：《价格型货币政策工具对商业银行盈利的影响——基于中...》

<https://www.ixueshu.com/document/10a911bfed7419ce7db58b2b5357f0d9318947a18e7f9386.html>

5.相似度：1% 标题：《《金融论坛》2021年第1期中英文目录及摘要—工...》

<http://www.icbc.com.cn/icbc/工行风貌/研究与交流/金融期刊/金融论坛2021年第1期中英文目录及摘要.htm>

全文简明报告:

本科毕业论文(设计)

题 目： {79%：货币政策对商业银行经营业绩的影响研究}

学 院： 经济学院

专 业： 金融学

姓 名： 丁昱圳

指导教师： 任培民

年 月 日

附件1：

{84%：青岛大学本科毕业论文（设计）任务书}

{54%：论文（设计）题 目 货币政策对商业银行经营业绩的影响研究}

学 院 经济学院 专 业 金融学

学生姓名 丁昱圳 学 号 2017202423

选题来源 教师科研课题（ ）； 生产、工程或社会实践课题（ ） 学生自拟课题（ ）； 师生共同拟定课题（ ）

大学生创新创业训练项目（ ）； 学科竞赛（ ）

研究目标或设计构想： {42%：从宏观角度来说，制定货币政策是中央银行主要职责之一，通过货币政策的制定改变流通中货币数量调控经济进而达到预定经济目标；} 从微观角度来说，商业银行也是资金流通的重要环节对经济发展也具有重要影响。 {41%：然而，商业银行存贷业务能力受到中央银行货币政策的影响，因而讨论中央银行货币政策的制定和改变如何影响商业银行经营业绩并与之既定的经营目标相匹配，} 充分发挥货币政策的作用达到实现经济增长和商业银行盈利、流动等目标，对实际工作具有重要意义。

研究内容或设计方案： 论文主要包括以下部分： {52%：首先，提出了论文概述包括课题研究的背景，课题研究的意义以及国内外经济现状；} {47%：其次，介绍商业银行主要经营业绩指标以及我国货币政策传导机制和当前货币政策；} {50%：再次，采用回归模型等计量方式解释货币政策对商业银行经营业绩的影响；} 最后，针对商业银行对货币政策的反应提出相关建议使双方相协调相适应以达到促进经济发展，刺激投资的目的。 研究方法或技术路线： {48%：本文选取2011年至2018年十家上市商业银行的面板数据，以利率、货币供应量为核心变量，} {44%：将总资产、存贷比率、不良贷款率作为控制变量，通过固定效应模型得出其对于商业银行经营业绩的影响并作出相应分析，} {50%：再对十家上市银行进行异质性分析。} {49%：同时本项目采用数据图表分析、实证研究法、文献分析等方法进行分析。}

进度安排： 第1周至第2周： {46%：收集材料，撰写开题报告，确定论文提纲和论文的篇章结构并撰写论文初稿；} 第3周至第6周： 进行文献阅读搜集和初稿写作，并最终完成初稿； 第7周至第8周： 按计划进度执行，完成论文的二稿与三稿的写作，从而在三稿的基础上完成定稿； 第9周至第10周： 论文定稿、预答辩和正式答辩。 评语填写和报送成绩等。

论文起止时间： 年 月 日—— 年 月 日

学生（签名）： 指导教师（签名）： 年 月 日 教研室意见： 教研室主任（签名）： 年 月 日

注： {42%：本表格由学生填写，指导教师审核同意后，由教研室审批留存。}

{88%：货币政策对商业银行经营业绩的影响}

The Influence of Monetary Policy on Commercial Bank Operating Performance

郑 重 声 明

{58%：本人呈交的学位论文（设计），是在指导教师的指导下，独立进行研究工作所取得的成果，所有数据、图片资料真实可靠。} {67%：除文中已经注明引用的内容外，本学位论文（设计）的研究成果不包含他人享有著作权的内容。} {83%：对本论文（设计）所涉及的研究工作做出贡献的其他个人和集体，均已在文中以明确的方式标明。} {91%：本学位论文（设计）的知识产权归属于青岛大学。}

本人签名： 日期：

摘 要

{45%：中央银行制定货币政策不仅是其主要职责，而且也是其为实现个经济目标的重要方式。} {56%：央行通过利率、货币供应量等操作目标中介目标引起经济中各指标的变化实现对最终目标的调控。} {43%：而利率和货币供应量的变化会直接影响商业银行的存贷规模进而对其经营业绩产生影响。} {81%：首先对货币政策基本理论进行阐释，介绍货币政策传导的基本模式。} {42%：其次，以某些商业银行为例，对其近年的资产负债表、利润表中的各项进行研究，} 对货币供应量和利率水平的的变化情况进行横向、纵向比较，进而得到货币政策的变化对商业银行经营业绩的影响且是否有利于经济增长， {75%：最终根据其中存在的问题提出相关意见和建议。}

{56%：关键词 货币政策 商业银行经营业绩 固定效应模型}

Abstract

The setting of monetary policy by a central bank is not only its primary responsibility, but also an important means by which it achieves several economic objectives. The central bank adjusts and controls the final target through the changes of various indicators in the economy caused by the intermediary target such as interest rate and money supply. The change of interest rate and money supply will directly affect the scale of deposits and loans of commercial banks and then have an impact on their business performance. Firstly, the basic theory of monetary policy is explained and the basic mode of monetary policy transmission is introduced. Second, some commercial banks, for example, on the balance sheet and income statement of the research in recent years, changes of money supply and interest rates of transverse and longitudinal comparison, and then get the change of monetary policy impact on commercial banks operating performance and is conducive to economic growth, in the end, according to the problems put forward the relevant opinions and suggestions.

Keywords Monetary policy Commercial bank operating performance Fixed effect model.

目 录

第1章 概述1

1.1 研究背景与意义1

1.1.1 研究背景1

1.1.2 研究意义1

1.2 研究现状2

1.2.1 国外研究现状2

1.2.2 国内研究现状3

1.2.3 国内外研究评价4

1.3 研究框架4

{49%：第2章 我国货币政策与商业银行经营业绩现状分析及问题5}

2.1 货币政策现状5

2.2 商业银行经营现状及问题5

2.2.1 商业银行安全性方面的分析6

2.2.2 商业银行盈利性方面的分析6

2.2.3 商业银行流动性方面的分析7

2.2.4 以中国工商银行为例的综合分析8

{61%：第3章 货币政策对商业银行经营业绩影响的实证研究8}

3.1 货币政策传导机制的理论模型9

{83%：3.1.1 经济变量与微观经济主体传导模式9}

3.1.2 内部与外部传导机制9

3.1.3 传统体制下的直接传导与改革以来的双重传导模式9

3.1.4 我国货币政策的调控与转型10

3.2 计量模型的设定11

3.3 变量与数据选取11

3.3.1 数据来源11

3.3.2 变量选取11

3.3.3 描述性分析12

3.4 实证分析13

3.4.1 Hausman检验13

3.4.2 商业银行安全性基准回归14

3.4.3 商业银行盈利性基准回归15

3.4.4 商业银行流动性基准回归16

第4章 结论与建议18

4.1 结论18

4.2 相关建议18

致谢20

参考文献21

第1章 概述

1.1研究背景与意义

1.1.1研究背景

{50%：央行制定和实施货币政策是为了实现调节经济的政策目标，通过中介目标和操作目标逐步达到最终目标。} {51%：根据可控性、可测性、相关性等原则，我国目前是以货币供应量和利率作为货币政策的中介目标以准备金和基础货币作为操作目标，} {46%：由货币政策的传导机制操作目标和中介目标的变化会引起商业银行准备金的变化，而导致银行贷款规模与之呈现反向变化。} {41%：然而当前我国的金融体系，以银行主导型为主，银行占绝对优势且商业银行等金融机构发展十分完善，} {46%：主银行制度盛行，长期银行贷款是企业融资的主要渠道，同时也是银行利润的主要来源，} {47%：因此货币政策的变化与银行经营业绩关系密切、银行与企业之间关系密切。} 同时，我国经济主要依靠实体经济支撑，更具体的说个体经济发挥了巨大的作用，在当前我国这种金融体系组织结构下，实体经济主要依靠银行借贷来实现融资，而实体经济又是我国经济发展的主要动力，所以只有准确分析央行货币政策，明确货币政策传导机制对商业银行经营业绩的作用，才能加强对实体经济的支持力度，进而实现经济的稳定增长。 {44%：与此同时，受疫情和贸易保护主义的影响，我国乃至世界经济增长乏力。} 相比之下，我国较世界其他国家经济恢复较快，货币政策也逐步趋于正常水平，同时以“两重一新”为代表的货币政策和财政政策较为宽松，在适应新的经济金融形势的同时，既激发了内需的潜力，刺激投资又促进产业和消费升级，因此，研究货币政策对商业银行经营业绩的影响，有何影响，如何影响，影响的机理是什么就成了近几年亟待解决的问题。 {51%：本文根据近年来的相关论文研究以及货币政策传导机制、我国货币政策的实施，} {41%：同时选取适当变量利用固定效应模型以及面板数据分析对货币政策与商业银行经营业绩的影响关系做出实证分析，} 为了更加详细具体的研究，本文将十家银行为例，选取2011-2019九年数据进行分析，进而提出相关的合理的意见和建议。

1.1.2 研究意义

{43%：从宏观角度来说，制定货币政策是中央银行主要职责之一，通过货币政策的制定改变流通中货币数量调控经济进而达到预定经济目标，} {82%：实现币值稳定、经济增长、充分就业、国际收支平衡、和金融稳定等货币政策目标；} 从微观角度来说，商业银行也是资金流通的重要环节对经济发展也具有重要影响。 {41%：然而，商业银行存贷业务能力受到中央银行货币政策的影响，因而讨论中央银行货币政策的制定和改变如何影响商业银行经营业绩并为之既定的经营目标相匹配，} 充分发挥货币政策的作用达到实现经济增长和商业银行盈利、流动等目标，对实际工作具有重要意义； {45%：该研究课题通过研究货币政策与商业银行经营业绩之间的关系对分析中央银行政策意图，} {45%：以解决经济发展中的各类问题实现既定经济目标具有重要意义；} 可以充分利用有限的资金满足中小微企业融资发展要求，刺激投资满足消费需求； {53%：有利于商业银行实现经营目标改进经营模式进而履行社会责任。}

1.2 研究现状

1.2.1国外研究现状

{48%：在货币政策的改变对商业银行经营业绩的产生影响的过程中，起到关键作用的一个环节是货币政策的传导机制。} {43%：根据不同学派在传导过程中研究的侧重点不同分为三类：} {51%：第一类是以传统的凯恩斯学派为代表通过投资支出渠道起作用；} {62%：第二类是以货币主义学派为代表通过消费支出渠道起作用；} {45%：第三类是随着经济国际化和浮动利率的出现而产生的通过国际贸易渠道起作用。} {49%：本课题主要利用第一类传导机制研究货币政策对商业银行经营业绩的研究，选择利率为} {58%：或货币供应量为中介目标来考察影响结果（M i）}。

{42%：早期国外对货币政策与银行盈利能力之间的影响关系研究，认为货币政策不影响银行盈利能力，但是，随着货币政策传导渠道的完善，} {63%：发现较高的实际利率与利率关系到银行盈利能力（Demirgic-Kunt and Huizinga, 1999）。} {41%：但是，利率影响银行要素的效果不同，相对于负债的平均收益率，银行资产的} {42%：平均收益率与长期利率之间的关系更为密切收益率曲线的上升会提高利差。} {46%：金融危机过后，西方国家的利率水平长期处于低位运行。} 促使国外学者们更加深入多层次地探讨货币政策与银行盈利能力之间的联系。

{78%：Fernando J.P'erez Forero(2017)尝试通过一系列指标对各国货币政策的有效性进行评估，用贝叶斯方法估算非递归TVC-VAR。} {100%：用此方法计算了1974年至2016年期间美国经济的货币政策效果指数，并且量化了货币政策工具在此期间所起的作用。} Albertazzi 和Gambacorta（2009）研究结果显示长期利率水平的提升有利于净利息收入水平的提升，但不利于非利息收入，而短期利率并不显著。 {41%：Alessandri 和 Nelson（2015）研究结果表明，从长期来看，高利率和陡峭的收益率曲线能提高银行收益率，} {45%：然而，短期内短期利率的增加会抑制银行收入。} {50%：这与Aydemir 和 Ovenc（2016）研究结果类似，虽然短期利率和收益率曲线斜率在短期内对利润产生负面影响，} 但从长远来看，这些变量的影响结果是正面的。 其后，Claessens等(2018)通过从2005-2013年对3385家银行的抽样调查发现低利率环境中货币政策对银行净息差的 {47%：影响远大于高利率环境.如果低利率的环境持续维持下去，} {77%：会对银行盈利能力形成挑战。} 然后，研究拓展至微观分析与宏观分析相结合，得出宽松的货币政策对商业银行非利息收入、总资产回报率、利息收入影响各不相同。

1.2.2 国内研究现状

{47%：对于中国货币政策对商业银行经营业绩影响的研究，部分学者只是在研究影响商业银行盈利因素中考虑了货币政策因素，} {43%：但是货币政策传导机制中利率的作用对商业银行经营业绩各个方面也有显著影响。} {53%：对于商业银行经营业绩，可以从以下三个方面考虑：} {62%：商业银行经营效率以及安全性、盈利能力、流动性等。} {60%：首先，从经营效率 and 安全性方面来说，肖卫国等(2016)利用面板EGLS模型研究了数量型和价格型货币政策工具对商业银行效率的影响，} {50%：区分了货币政策对商业银行经营效率的影响差异，数量型工具主要通过改变可} {44%：贷资金数量，价格型货币政策工具则是通过供需来影响商业银行经营效率。} {53%：另外，冯波等（2016）利用我国16家上市银行2007-2013六年的面板数据建立变截距变系数模型得出商业银行经营绩效与} {62%：宏观经济政策等呈现显著的正相关。} 周友良（2021）认为，由于现阶段我国货币政策的变化使得作为货币政策传导的主要承担者的商业银行在安全性方面所承担的风险不断变化。

{59%：其次，从盈利能力方面来说，王连军(2017)利用中国32家商业银行2004—2014年财务数据，} {93%：分析价格型货币政策工具对商业银行盈利的影响，结果显示：} {98%：货币政策短期基准利率工具、收益率曲线斜率与银行的盈利——资产收益率之间存在明显的正向关系。} {98%：此外，从盈利结构来看，无论是国债收益率曲线还是银行间回购利率对净利息收入的正向影响均大于对损失准备金和非利息收入的影响。} 同时，根据门限面板模型

估计显示：我国价格型货币政策工具对银行盈利存在显著的非对称特征，特别是处于较低利率水平且收益率曲线斜率平缓情况下，这种效果更加明显。 {51%：刘志洋和李风鹏(2016)得到银行盈利结构与利率水平、利率曲线斜率之间的非线性的结论。} {65%：但是张艾莲等(2021)利用动态面板广义矩估计模型得出，价格型和数量型货币政策对银行盈利能力的影响方向和程度各不相同，} {95%：不同类型货币政策的共同实施会产生叠加作用：} {100%：无论是基于收益获取还是套期保值，利率衍生品的使用确实增加银行的非利息收入，而货币政策的作用并不十分显著。}

{56%：再次，流动性是商业银行高效运转的关键。} {84%：时波(2019)运用Sys-GMM估计方法，探讨了数量型和价格型货币政策工具对商业银行流动性影响的效果。} 研究认为： {97%：货币政策对不同规模商业银行流动性创造存在差异，对中小商业银行更为显著。} {98%：商业银行对价格型货币政策的敏感程度高于数量型，资产规模较小的商业银行，对同业拆借利率、存款准备金率因素的变化较为敏感。} {96%：货币政策对商业银行流动性创造的影响是短期的、阶段性的。} {58%：另外，邱新国(2019)运用中国43家上市商业银行2013年第2季度至2018年第4季度的数据，} {99%：实证分析了结构性货币政策工具常备借贷便利(SLF)、中期借贷便利(MLF)和传统货币政策工具(OMO)对商业银行流动性水平的影响。} {100%：研究表明，SLF、MLF及OMO对商业银行流动性水平有显著负向影响，这一影响在大、中、小型银行间存在显著差异，} {97%：结构性货币政策工具对流动性的调控作用强于传统货币政策工具。} {61%：再者，杨雪峰(2019)也分析了货币政策对商业银行流动性的影响，} {62%：通过构建简洁模型得出货币政策对不同规模的商业银行流动性存在显著差异。}

{73%：最后，我国的货币政策传导机制也在不断发生变化。} {96%：邓明慧(2018)认为货币政策传导机制是为了完成货币政策最终目标，来通过工具影响经济变量。} {100%：通过对相关理论的研究，认为我国货币政策传导机制在经济发展过程中不断改进，形成了以信用贷款、各国汇率、利率、资产等多种方式传导的局面。} 呈现出以下特点： {100%：一是我国货币政策传导机制在信贷途径逐渐弱化；} {100%：二是我国利率调控传导机制作用效果随着社会融资结构的多元化、利率市场化不断发展；} {100%：三是新形势下资本市场取得了极大地成长空间。} {49%：然而，陈奕丹(2019)利用VAR模型对我国货币政策的有效性从货币渠道和信贷渠道进行实证研究，} {54%：得出我国货币政策对经济的传导机制是通过货币渠道影响信贷渠道，然后共同对国民经济产生影响，} {56%：相对于货币渠道信贷渠道的影响更为明显，但中国货币政策传导机制的有效性微乎其微。}

1.2.3 国内外研究评价

{45%：对于上述国外有关货币政策对商业银行经营业绩的影响仅仅只局限于利率对商业银行盈利性方面的研究，} 对商业银行其他方面的经营指标并没做出具体详尽的讨论与分析。但是在考虑利率时详细的区分的长短期利率对商业银行收益率的不同影响，并且货币政策的实施效果进行了量化，使得货币政策的效果更直观，最后将研究拓宽至与宏微观经济分析，最终得出具有针对性的结果。国内方面与国外方面相同，仅仅选择对商业银行经营过程中某一具体方面的单一指标进行分析，并没有综合不同方面的指标进行整体分析。但是，先前学者将货币政策工具具体区分为价格型和数量型，明确的区分了货币政策的不同传导机制，使得研究结果更加明确具体。

1.3 研究框架

本文主要由以下四个部分构成：

第1章概述部分。主要介绍该论题提出的背景以及研究目标并介绍当前货币政策的实施现状、意义，引用多篇相关研究的论文， {46%：根据其所研究得出的结论进行总结提出本

文的课题以及研究思路与方法。}

第2章研究现状与理论分析部分。 {42%：该部分主要介绍该论题的主要现状及有关理论并进行分析得出货币政策对商业银行经营业绩影响的机制，根据有关} {42%：理论做出假设认为货币政策的发展对商业银行安全性、盈利性、流动性方面的经营业绩均有正向激励作用。}

第3章实证分析研究部分。 该部分包括对于样本的描述性分析，主要变量以及控制变量的选取，数据的来源采用固定效应模型对假设进行分析并进行稳健性检验。

第4章结论与建议部分。 {50%：根据实证分析对于假设进行判断，并根据相关理论提出可行的建议。}

{54%：第2章 我国货币政策与商业银行经营业绩现状分析}

2.1 货币政策现状

{45%：对于我国货币政策的现状，需要从利率和货币供应量两大方面进行分析。} {44%：选取从2011年到2019年十年间的广义货币供应量M2以及银行间同业拆借利率数值绘制折线图，} {45%：分析利率和货币供应量的变动情况与趋势，进而得出有关于我国货币政策的现状。}

图2.1 我国货币供应量m2及利率

注： ms： 货币供应量m2 r： 利率

{54%：图2.1所示为我国自2011年到2019年货币供应量与利率的变动情况。} {46%：可知，货币供应量总体上每年呈上升趋势，从2011年的85万亿元上升到2019年的198万亿元，增长幅度较快且增速较为稳定。} {49%：相反，利率变动较为明显，呈现出波动下降的趋势。} {64%：2011年至2012年、2014年至2016年以及2018年至2019年均呈现出下降趋势，} {54%：而在2012年至2014年和2016年至2018年呈上升趋势且上涨速度不一致，} 2016年至2018年的增长速度明显快于2012年至2014。 {46%：整体来看，我国将长期实行较为宽松的稳健的货币政策，一次保持经济形势的长期、持续稳步增长。}

2.2 商业银行经营业绩现状及问题

{49%：以十家大型商业银行为例，从安全性、盈利性、流动性三个角度对商业银行经营业绩现状及问题进行分析，} {48%：分别以资本充足率、资产回报率、流动性比率作为安全性、盈利性、流动性的衡量标准。}

2.2.1 商业银行安全性方面的分析

{56%：对于商业银行安全性方面的分析，用资本充足率来衡量。} {44%：通过查找目标商业银行从2011年到2019年的资产负债表、东方财富网提供的数据，} {52%：计算得出九年来各家商业银行的资本充足率的数值来进行比较与分析，} 具体数据如下图所示。

表2.1十家银行2011-2019资本充足率

指标	银行	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
中国工商银行		0.062	0.064	0.068	0.075	0.081	0.082	0.082	0.085	0.089

资	中国农业银行	0.056	0.057	0.058	0.065	0.068	0.068	0.068	0.074	0.079
本	中国银行	0.064	0.068	0.069	0.078	0.081	0.082	0.081	0.081	0.087
充	中国建设银行	0.067	0.068	0.070	0.075	0.079	0.076	0.081	0.086	0.088
足	交通银行	0.059	0.072	0.071	0.076	0.074	0.075	0.075	0.074	0.081
率	招商银行	0.059	0.059	0.066	0.067	0.066	0.068	0.077	0.081	0.083
	平安银行	0.060	0.053	0.059	0.060	0.064	0.068	0.068	0.070	0.079
	兴业银行	0.048	0.052	0.055	0.059	0.060	0.058	0.066	0.070	0.077
	浦发银行	0.056	0.057	0.056	0.063	0.063	0.064	0.070	0.076	0.080
	光大银行	0.055	0.050	0.047	0.056	0.071	0.062	0.075	0.074	0.082
	平均值	0.059	0.060	0.062	0.067	0.071	0.070	0.074	0.077	0.083

{52%：如表2.1所示，通过资本充足率来衡量商业银行在安全性方面的经营业绩。}

{44%：总体来看，资本充足率从2011年的0.059上升至2019年的0.083，逐年提高，由此可见商业银行的安全意识逐步增强。} {42%：具体来看，各个商业银行的资本充足率逐年稳步提高，但个别银行其资本充足率虽在提高但是低于整体的平均水平，例如平安银行、浦发银行等。}

{90%：但是根据《商业银行资本充足率管理办法》，商业银行资本充足率不得低于8%，核心资本充足率不得低于4%。} {43%：所列举的十家商业银行资本充足率仍低于行业要求，直到2017年才有部分银行达到要求。}

2.2.2 商业银行盈利性方面的分析

用资产回报率来衡量商业银行的安全性，通过查找目标商业银行从2011年到2019年的资产负债表、东方财富网提供的数据，{43%：计算得出九年来各家商业银行的资产回报率的数值来对商业银行盈利能力变动情况进行比较与分析，} 具体数据如下图所示。

表2.2十家银行2011-2019资产回报率

指标	银行	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	中国工商银行	0.014	0.015	0.014	0.014	0.013	0.012	0.011	0.011	0.011
资	中国农业银行	0.011	0.012	0.012	0.012	0.011	0.010	0.0095	0.0093	0.009
产	中国银行	0.012	0.015	0.012	0.012	0.011	0.011	0.010	0.009	0.009
回	中国建设银行	0.015	0.015	0.015	0.014	0.013	0.012	0.011	0.011	0.011
报	交通银行	0.012	0.012	0.011	0.011	0.010	0.009	0.008	0.008	0.008
率	招商银行	0.014	0.015	0.014	0.013	0.011	0.011	0.012	0.012	0.013
	平安银行	0.008	0.009	0.009	0.010	0.009	0.008	0.008	0.007	0.008

兴业银行	0.012	0.012	0.012	0.012	0.010	0.010	0.009	0.009	0.010
浦发银行	0.011	0.012	0.012	0.012	0.010	0.010	0.009	0.009	0.009
光大银行	0.011	0.018	0.011	0.012	0.010	0.009	0.008	0.008	0.008
平均值	0.012	0.013	0.012	0.012	0.011	0.010	0.018	0.018	0.010

{60%：如表2.2所示，通过资产回报率来衡量商业银行的盈利能力。} 总体来看，资产回报率较为稳定保持在0.011左右，在2017年和2018年间有明显的提高达到了0.018，但是，在2019年由下降到原来的水平。{51%：具体来看，个别银行盈利能力较为突出，例如中国工商银行、招商银行等。} 整体上由于我国银行业资产规模较其他国家来说较为庞大，所以资产回报率处于较低水平。

2.2.3 商业银行流动性方面的分析

用流动性比率来衡量商业银行的安全性，通过查找目标商业银行从2011年到2019年的资产负债表、东方财富网提供的数据，{42%：计算得出九年来各家商业银行的流动性比率的数值，然后进行横向和纵向的比较，得出商业银行整体的流动性的现状并进行分析，} 具体数据如下图所示。

表2.3十家银行2011-2019流动性比率

指标	银行	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
流动性比率	中国工商银行	0.231	0.225	0.207	0.202	0.163	0.162	0.163	0.136	0.126
	中国农业银行	0.287	0.263	0.247	0.241	0.216	0.207	0.175	0.129	0.118
	中国银行	0.244	0.241	0.227	0.233	0.206	0.183	0.165	0.130	0.116
	中国建设银行	0.243	0.233	0.195	0.182	0.169	0.184	0.164	0.134	0.119
	交通银行	0.187	0.193	0.187	0.211	0.199	0.185	0.119	0.105	0.091
	招商银行	0.177	0.230	0.197	0.237	0.249	0.207	0.201	0.088	0.091
	平安银行	0.306	0.251	0.257	0.283	0.282	0.303	0.250	0.106	0.086
	兴业银行	0.184	0.212	0.222	0.295	0.432	0.429	0.382	0.286	0.080
	浦发银行	0.242	0.286	0.333	0.364	0.381	0.301	0.231	0.086	0.083
	光大银行	0.206	0.273	0.266	0.266	0.296	0.309	0.223	0.093	0.084
	平均值	0.231	0.241	0.234	0.251	0.259	0.247	0.207	0.129	0.099

{54%：如表2.3所示，通过流动性比率来衡量商业银行在流动性方面的经营业绩。} 总体来看，流动性比率较为稳定保持在0.24左右，但从2017年后有明显的下降的趋势，到2019年下跌到0.099，下降幅度较大。{44%：具体来看，所选的十家商业银行流动性比率逐年缓慢下降，但平安银行、浦发银行仍保持较高的流动性比率。}

2.2.4 以中国工商银行为例的综合分析

{48%：根据2.2.3节中计算得出的中国工商银行资本充足率、资产回报率、流动性比率，}
{48%：以及文中选取的作为控制变量的指标，即总资产、不良贷款率、存贷比率绘制折线图，}
从而更加直观清晰地看出单就中国工商银行来看，其经营业绩的变动情况。

{60%：图2.2 中国工商银行经营业绩指标}

注：ldr： 存贷比 nonloan： 不良贷款率 car： 资本充足率 roa：
资产回报率lr： 流动性比率 ta： 总资产

{46%：如图2.2所示为中国工商银行经营业绩指标，从2011年到2019年，} {46%：总资产
规模不断增加由15.48亿元上升至30.11亿元增速较为稳定。} {51%：安全性方面，不良贷款
率、资本充足率保持在较低水平且较为稳定，尤其是不良贷款率，} 可知在该水平下商业银
行能应对及时意外情况的发生且因为不良贷款的损失较小。 盈利性方面，资产回报率虽然
波动较小但是水平较低，水平低可能是由于其体量、资产规模较大导致变化不明显。 {42%：
流动性方面，流动性比率逐年下降能够在满足日常开支提取的同时充分利用资金。}

{61%：第3章 货币政策对商业银行经营业绩影响的实证研究}

{100%：货币政策传导机制是指中央银行运用货币政策工具影响中介指标，进而最终实现
既定政策目标的} {75%：传导途径与作用机理、是指从运用货币政策到实现货币政策目标
的过程。} {75%：中央银行制定实施货币政策，并以金融市场为中介，将货币信息、政策意向
融入生产、流通和消费的各个环节，} {62%：进而影响各微观经济主体的投资与消费行为，
最终引起总产出的变化。} {87%：货币传导机制完善及提高直接影响货币政策的实施效果以
及对经济的贡献。}

3.1 货币政策传导机制的理论模式

{82%：3.1.1 经济变量与微观经济主体传导模式}

{46%：中央银行运用各种货币政策工具调节中介目标（基础货币、准备金）和操作目标
（货币供应量、利率）来影响货币政策，进而达到其预定经济目标。} {83%：传导过程中各
要素相互联系、相互作用。} {63%：从某种意义上说，货币政策传导机制实际上是经济变量
之间相互影响相互作用的过程。} {75%：因此可以将货币政策传导过程分为经济变量传导模
式和微观经济主体传导模式。}

{73%：经济变量传导模式主要是指中央银行通过货币政策工具作用于操作目标，再影响
中介目标，} {68%：最后实现充分就业、物价稳定、国际收支平衡、经济增长的宏观经济目
标。} 总的来说，是一种宏观总量调节的方式。 {77%：然而，宏观总量是由微观个量组
成的，微观个量则是微观主体各种经济行为的结果。} {66%：所以，货币政策传导也是中央
银行通过货币政策手段作用于各金融中介、利率水平等微观要素进而影响企业和居民投资、消
费和进出口等行为，} 最终引起总产出的变动。

3.1.2 内部与外部传导机制

{90%：货币政策传导机制又可以分为外部传导机制和内部传导机制。} {44%：内部传导
机制是指中国人民银行调整货币政策使货币供应量、利率发生变化，同时在货币乘数、存款创
造的作用下，} {48%：引起货币供应量的成倍增加，最终形成商业银行存款规模增加，整个
社会的信贷规模不断扩大。} {48%：整个过程并未超过金融体系的内部范围而实现最终目标，

因此可以被称之为货币政策的内部传导机制。} {48%：外部传导机制则是在货币被创造出来以后，由金融系统之外诸如家庭、企业等的各个因素对最终目标产生作用，影响消费、投资等各个层面。} 两者的区别在于货币作用的机制问题。

3.1.3 传统体制下的直接传导与改革以来的双重传导

{75%：如下图所示，传统体制下的直接传导机制与高度集中的计划经济体制相适应。}
{89%：即在国家确定某一宏观经济目标时就已经通过国民经济综合计划将货币供应量和信贷总规模乃至该项指标的产业分布和地区分布包括在内，} 而并不关心金融市场上各经济主体的具体、实际需求。 {100%：因此，中央银行的综合信贷计划只是国民经济计划的一个组成部分。} {100%：这种机制完全采用行政命令的方式通过指令性指标运作。}

{82%：与国民经济实物计划指标衔接平衡}

{85%：保证完成收支计划、物资供应计划、国际收支计划}

{82%：与国民经济实物计划指标衔接平衡}

{85%：保证完成收支计划、物资供应计划、国际收支计划}

信贷指标计划

现金指标计划

信贷指标计划

现金指标计划

图3.1传统体制下的直接传导机制

{43%：如下图所示，改革开放以来到1997年，我国经济市场化、商品化程度提高。}
{67%：为更好地适应这一变化，货币政策的直接传导机制逐渐减弱、间接传导机制逐步加强，但是仍具有双重传导的特点，} 即中央银行同时采取直接、间接两种手段利用货币政策工具调控目标进行干预以达到最终目标。 此后，我国经济经历了高通胀。 {46%：商业银行推行资产负债比例管理以避免此类情况再发生，各级政府也不断加强防范金融风险意识，各方面力量的同时作用下使得取消贷款限额的条件逐步成熟。} {90%：与此同时，我国取消对商业银行的贷款限额，标志着我国货币政策传导机制从双重传导过渡到以间接传导为主。}

充分就业

物价稳定

经济增长

国际收支平衡

充分就业

物价稳定

经济增长

国际收支平衡

贷款总额度

现金发行量

贷款总额度

现金发行量

信贷计划

信贷限额

信贷计划

信贷限额

货币供应量

信用总量

市场利率

货币供应量

信用总量

市场利率

同业拆借利率

备付金率

基础货币

同业拆借利率

备付金率

基础货币

央行准备金率

央行基准利率

再贴现

央行贷款

公开市场操作

其他

央行准备金率

央行基准利率

再贴现

央行贷款

公开市场操作

其他

图3.2改革开放以来的双重传导机制

3.1.4 货币政策的调控与转型

{69%：目前，随着我国经济的社会的不断发展，货币政策的传导机制也经历了从直接传导向直接、间接传导的双重传导的变化，} {58%：并逐渐形成以间接传导为主直接传导为辅的货币政策传导机制。} {78%：在2011年国际金融危机之后，国内外经济金融形势错综复杂。} {74%：全球经济进入深刻的再平衡调整期，主体经济复苏出现挫折，过程波折反复，货币环境整体宽松。} {60%：与此同时伴随我国经济发展速度换挡由高速增长转向高质量稳步发展阶段，} {60%：与之相适应的是中央银行对货币政策的调整由“适度宽松”转变为“稳健”，} {57%：不断增强对货币政策的调控能力，推动货币政策调控框架的转型，以适应我国经济发展的变化。} 另一方面，受2020年疫情的冲击，国际经济贸易环境更趋复杂严峻、全球经济陷入深度衰退这使得传统的宏观经济政策， {53%：包括货币政策、财政政策等正面临失灵失效的局面。} {40%：另外，当下我国经济的核心问题仍然是总需求不足，为维持经济的稳步增长货币政策还需要边际宽松。} {67%：同时考虑到国内消费增长动力仍较薄弱，央行对货币政策调整除了保持总量宽松外，还将利率维持在低位。}

3.2 计量模型的设定

{45%：为了对货币政策对商业银行经营业绩影响做实证分析，对研究假设做出判断，基于前文的理论分析，做出以下模型设定：}

$$\dots\dots\dots (3.1)$$

{45%：其中Y表示被解释变量资本充足率、资产回报率、流动性比率，为消除异方差对本文数据的影响，} {65%：对被解释变量与解释变量均做了取对数处理。} {43%：由于利率和货币供应量是中央银行调节货币政策的中间目标和操作目标，两者对货币政策的变动最为明显，因此选择利率和货币供应量作为解释变量。} {40%：lnR是解释变量，代表我国利率水平，该数据来自上海银行间同业拆放利率提供的各年利率年均水平，较为准确的反映我国各年的利率水平；} {45%：lnMS也是解释变量，代表我国各年的广义货币供应量，该数据来自中经网和万德数据库。} {42%：此外还选取了三个控制变量，lnTA代表商业银行总资产，采用各家商业银行总资产的对数形式来控制不同规模对经营业绩的影响，} 特别是对盈利能力的影响； {52%：lnLDR、lnNONLOAN分别代表商业银行存贷比率（贷款总额/存款总额）和不良贷款率，} {46%：根据《巴塞尔协议》，商业银行的贷款规模和不良贷款的规模对商业银行经营业绩也具有很大影响，} {62%：尤其是对安全性和流动性的影响，故需控制。}

3.3 变量与数据选取

3.3.1 数据来源

{79%：本文选取了十家上市的商业银行（中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、} {61%：招商银行、平安银行、兴业银行、浦发银行、光大银行）2011年至2019年的九年的宏观数据。} 数据本应截止到2020年但因部分商业银行未公布其年度财务报表故只能截取到2019年。 {54%：被解释变量为资本充足率、资产回报率、流动性比率以及控制变量—总资产、存贷比率、不良贷款率，} {49%：数据均来源于2012年至2019年各家商业银行官网公布的资产负债表、东方财富网。} {48%：核心解释变量—利率、货币供应量的数据来自上海银行间同业拆放利率、中经网数据库、万德数据库。} 本文实证分析所采用的计量软件为Stata16。

3.3.2 变量选取

(1) 利率、货币供应量（R、MS）： {47%：利率与货币供应量作为货币政策的中间目标和操作目标能够直接、迅速地对央行货币政策的变动做出反应，} 并且在目前货币政策直接、间接双重传导机制下，能够直接对商业银行资产规模以及资金的供求情况产生影响，进而影响商业银行的经营业绩。 {63%：因此选择利率和货币供应量作为解释变量。}

(2) 总资产、存贷比率、不良贷款率（TA、LDR、NONLOAN）： {58%：选择商业银行这三项指标作为控制变量。} {63%：对商业银行经营业绩的分析主要从盈利性、安全性、流动性这三个方面进行分析，} {49%：总资产代表商业银行的规模对其做对数处理以控制规模对盈利能力的影响。} {41%：贷款规模关乎商业银行的盈利能力、安全性、流动性水平，如若规模过大造成商业银行承担超过自身能力的风险，可能导致银行破产、扰乱金融秩序。} {61%：故将这三项指标作为控制变量。}

{61%：(3) 资本充足率、资产回报率、流动性比率（CAR、ROA、LR）：} {52%：这三项指标分别代表商业银行在安全性、盈利性、流动性的表现。} {64%：根据《巴塞尔协议》，“资本充足率是为维持资本市场稳定、减少银行间不公平竞争、降低银行系统信用风险和市场风险的重要指标”；} {55%：商业银行是以盈利为目标的金融机构，而资产回报率是衡量盈利能力的重要指标；} {69%：流动性比率则是用来反映商业银行流动性风险的重要指标。} {50%：鉴于此，本文将资本充足率、资产回报率、流动性比率这三项指标作为被解释变量。}

3.3.3 描述性分析

{49%：根据上述所选取的变量，利用Stata16对各变量进行描述性分析，对各变量的描述性统计结果如下表所示。}

表3.1各变量的描述性分析结果

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	
VARIABLES	N	MEAN	SD	MIN	MAX
BANKS	90	5.500	2.888	1	10
YEAR	90	2015	2.596	2011	2019
R	90	4.064	0.821	2.836	5.193
MS	90	1401000	371843	851591	198600
TA	90	10.44	7.818	1.258	30.11

LDR	90	0.755	0.128	0.0290	1.091
NONLOAN	90	0.0131	0.00423	0.00380	0.0239
CAR	90	0.0692	0.0101	0.0473	0.0894
ROA	90	0.0129	0.0125	0.00740	0.0950
LR	90	0.211	0.0785	0.0803	0.432

货币政策方面： {45%：2011年到2019年我国利率水平的均值为4.064%且标准差较小，最大值为5.193%是最小值为2.863%两倍左右，} {52%：说明利率水平的变动较小，基本保持相对稳定的状态。} 而货币供应量的标准差较大、最大值与最小值之间相差巨大，且通过数据可以看出货币供应量逐年增加，且增速稳定。 商业银行方面： {42%：选取的十家商业银行总资产相差悬殊，最小值1.258亿元与最大值30.11亿元之间相差30倍左右，} {48%：这表明我国商业银行发展水平、区域差异相差较大。} {45%：不良贷款率波动较小，虽然不同银行该比率均较低但仍然存在较大差距。} {53%：总体上，资本充足率较低且标准差0.07，尚未达到《巴塞尔协议》对资本充足率的要求。} 资产回报率总体上较低，逐年变化较小，每年的盈利水平相对稳定。 {44%：由于不同银行管理者风险偏好不同导致流动性比率最大值0.432与最小值0.0803之间的差异较大，} {49%：但总体上变化较小能够应对其面临的流动性风险。}

3.4 实证分析

3.4.1 Hausman检验

{47%：本文所采用的是2011年至2019年的短面板数据，并且数据显示strongly balanced，属于平衡面板数据，} {66%：进而需要通过利用Stata16进行Hausman检验，对该数据采取固定效应模型还是随机效应模型做出判断。}

表3.2 hausman检验结果

(1) (2)

fe re

lnMS -0.305 -0.513***

(-0.84) (-4.06)

lnTA -0.305 -0.022

(-0.79) (-0.82)

lnLDR -0.021 -0.018

(-0.35) (-0.35)

lnNONLOAN 0.055 -0.015

(0.47) (-0.19)

```
lnROA    0.085    0.073
(1.44)    (1.45)

lnLR     -0.099   -0.084
(-1.46)   (-1.48)

_cons    6.766    8.788***
(1.55)    (4.35)

N        90      90

chi2(6)   =      0.85

Prob>chi2  =      0.0000

*   p   [   0.1,      **   p   [   0.05,      ***   p   [   0.01
```

{52%：如上表所示，利用Hausman检验对平衡面板数据分别进行固定效应与随机效应模型进行回归得出的结果。} 由计算所得结果可知：在自由度为6的条件下，卡方为0.85（ $\chi^2(6)=0.85$ ），P值为0.0000（ $\text{Prob}>\chi^2=0.0000$ ），并且 $0.0000<0.05$ ，{59%：故应拒绝原假设，该模型中，原假设为随机效应模型，因此应使用固定效应模型进行回归。}

{41%：因此，以下章节分别给出了利用固定效应模型基于十家商业银行安全性、盈利性、流动性的基准回归结果，} 为了能够更明显的对各个变量进行分析，以及消除变量遗漏的影响，本文采用了变量逐步回归的方法，{61%：通过逐渐增加控制变量进一步分析核心变量对于被解释变量的影响。}

令 x_1 表示为利率，并对其取对数，作为变量；{50%：令 x_2 表示为货币供应量，并对其取对数，作为变量；} 令 x_3 表示为总资产，并对其取对数，作为变量；令 x_4 表示为存贷比率，并对其取对数，作为变量；{45%：令 x_5 表示为不良贷款率，并对其取对数，作为变量。}

3.4.2 商业银行安全性基准回归

由于我国商业银行数量庞大且在规模以及影响力等方面各不相同，因此中国人民银行对货币政策的调整对于不同商业银行的影响也可能存在差异，为了明确货币政策对商业银行经营业绩的影响，选取了十家在规模、影响力等方面相近的银行进行分析。{42%：同时由于商业银行出于不同目的有不同的考察指标，因此为明确考察标准，从安全性、盈利性、流动性这三个方面来衡量商业银行的经营业绩。} {58%：分别以资本充足率、资产回报率、流动性比率作为考察指标。} {51%：并且分别对三个地区的城市进行固定效应模型分析。}

{45%：首先，从安全性方面进行分析，根据上述进行的Hausman检验可知，应用Stata16软件采用固定效应模型进行回归计算。} 用资产回报率作为商业银行安全性的衡量指标，然后利用与公式（3.1），先从只有利率这一个变量进行回归，{45%：然后，依次引入货币供应量、总资产、存贷比率、不良贷款率进行回归。} 最后得出结果，如下表所示。

{50%：表3.3商业银行安全性基准回归结果}

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
VARIABLES	FE	FE	FE	FE	FE
lnX1	-0.328***	0.023***	0.021***	0.022***	0.022
	(-13.79)	(0.85)	(0.78)	(0.8)	(0.85)
lnX2	0.411***	0.443***	0.443***	0.451***	
	(11.20)	(5.33)	(4.89)	(6.05)	
lnX3	-0.032	-0.025	-0.056		
	(-0.46)	(-0.34)	(-0.80)		
LnX4	0.007	0.006			
	(0.86)	(0.84)			
LnX5	0.014				
	(0.45)				
Constant	-2.229***	-8.518***	-8.904***	-8.766***	-8.897***
Observations	90	90	90	90	90
R-squared	0.327	0.817	0.817	0.817	0.818
Number of ID	10	10	10	10	10
***	p[0.01,	**	p[0.05,	*	p[0.1

从第一列来看，仅存在利率这一个解释变量时，R方为32.7%，可见就商业银行安全性来说，{49%：资本充足率变动32.7%取决于利率水平的变化，回归系数为-0.328，并且在1%的显著性水平上显著，} {48%：对于商业银行安全性说，利率水平的变动对于商业银行资本充足率的负向影响较为显著。} 增加货币供应量这一解释变量后，回归结果如表第二列所示，回归系数直接上升至正值0.023，{62%：货币供应量对于资本充足率有正向影响。} {41%：再将控制变量总资产、存贷比率、不良贷款率引入公式进行回归，由表第三列到第五列可知，} 对利率的回归系数大致维持在正0.022左右，说明三者的共同作用使利率对商业银行安全性的影响起到正向影响；{46%：对货币供应量的回归系数大致维持在正0.4左右，这表明三者的} {43%：共同作用使得货币供应量对商业银行安全性的影响为正并且正向促进作用较为稳定。} {50%：相对于利率变动来说，商业银行资本充足率对于货币供应量变动的反应较为显著。}

3.4.3 商业银行盈利性基准回归

{46%：同样，对商业银行盈利性的分析也利用Stata16软件采用固定效应模型进行回归。} {40%：用资产回报率来衡量商业银行的盈利性水平，先从只有利率这一个变量开始回归，然

后依次增加变量，最后得出结果进行分析，如下表所示。}

{53%：表3.4商业银行盈利性基准回归结果}

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
VARIABLES	FE	FE	FE	FE	FE
lnX1	0.383***	0.330***	0.309***	0.307***	0.292
	(8.57)	(1.01)	(1.02)	(1.03)	(1.04)
lnX2	-0.063***	0.332	0.365	-0.071***	
	(-0.17)	(0.37)	(0.36)	(-0.10)	
lnX3	-0.396	-0.420	0.334		
	(-0.72)	(-0.66)	(1.29)		
lnX4	-0.021	-0.016			
	(-0.26)	(-0.21)			
lnX5	-0.331*				
	(-1.93)				
Constant	-5.003***	-4.044	-8.777	-9.206	-6.017
	(-81.00)	(-0.73)	(-0.74)	(-0.69)	(-0.55)
Observations	90	90	90	90	90
R-squared	0.066	0.068	0.074	0.074	0.104
Number of ID	10	10	10	10	10
***	p[0.01,	**	p[0.05,	*	p[0.1

从第一列来看，仅存在解释变量利率时，R方为6.6%，可见就商业银行盈利性来说，
{47%：资产回报率的增长的6.6%取决于利率水平的变动，回归系数为0.383，且在1%的显著性水平上显著，}
{49%：对于商业银行盈利性来说，利率水平的变动对于资产回报率的正向影响较为显著。}
再引入货币供应量这一解释变量后，由表第二列可知，回归系数为0.330，虽有下降但相对稳定，
{45%：利率水平的变动对资产回报率仍然呈现正向影响，但二者的共同作用使得利率的影响为正。}
{42%：相反，货币供应量的R方为68%，资产回报率变动的6.8%取决于货币供应量的变动，}
{70%：回归系数为负的0.063，且在1%的显著性水平上显著，可见，}
{61%：货币供应量的变动对于资产回报率的影响为抑制作用。}
{43%：再将控制变量总资产、存贷比率、不良贷款率公式进行回归，由表第三列到第五列可知，}
{42%：对利率的回归系数逐步下降但大致维持在0.3左右，这表明三者的}
{49%：共同作用使得利率对商业银行盈利性的影响为正并且正向促进作用稳步下降。}
对货币供应量的回归系数由负变正再变负，这表明总资产、存贷比率使货币供应量对资产回报率变为正向影响，

{41%：而不良贷款率又使其变为抑制作用，但是货币供应量和不良贷款率对商业银行盈利性的影响较其他变量来说更为显著。} {45%：相对于货币供应量变动来说，利率对商业银行资本充足率的影响较为稳定。}

3.4.4 商业银行流动性基准回归

{46%：同样，对商业银行盈利性的分析也利用Stata16软件采用固定效应模型进行回归。}
{40%：用资产回报率来衡量商业银行的盈利性水平，先从只有利率这一个变量开始回归，然后依次增加变量，最后得出结果进行分析，如下表所示。}

{60%：表3.5商业银行流动性基准回归结果}

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
VARIABLES	FE	FE	FE	FE	FE
lnX1	-1.023***	-1.218***	-1.100***	-1.093***	-1.062***
	(-3.53)	(-5.90)	(-5.37)	(-5.25)	(-4.86)
lnX2	-0.228***	-2.398***	-2.512***	-1.590***	
	(-1.00)	(-1.58)	(-1.59)	(-0.94)	
lnX3	2.179	2.259	0.665		
	(1.29)	(1.31)	(0.34)		
lnX4	0.071	0.060			
	(0.67)	(0.52)			
lnX5	0.700*				
	(2.19)				
Constant	0.313	3.806	29.835	31.293	24.552
	(0.78)	(1.19)	(1.66)	(1.68)	(1.28)
Observations	90	90	90	90	90
R-squared	0.247	0.259	0.353	0.356	0.427
Number of ID	10	10	10	10	10
***	p[0.01,	**	p[0.05,	*	p[0.1

从第一列来看，仅存在解释变量利率时，R方为24.7%，可见就商业银行流动性来说，
{45%：流动性比率的变动的24.7%取决于利率水平的变动，回归系数为-1.023，且在1%的显著性水平上显著，}
{47%：对于商业银行流动性来说，利率水平的变动对于流动性比率的负向影响显著。}
再引入货币供应量这一解释变量后，由表第二列可知，回归系数为-1.218，

利率水平的变动对流动性比率仍然呈现抑制作用，并且二者的共同作用使得利率的影响仍为负。{43%：另外，货币供应量的R方为25.9%，流动性比率变动的25.9%取决于货币供应量的变动，}{73%：回归系数为负的0.228，且在1%的显著性水平上显著，}{48%：可见，货币供应量的变动对于流动性比率的影响也起到负向的抑制作用。} 最后，再分别将控制变量总资产、存贷比率、不良贷款率引入公式进行回归，由表第三列到第五列可知，{45%：对利率的回归系数始终为负且大致维持在-1.1左右，这表明三者的}{46%：共同作用使得利率对商业银行流动性的影响为负并且抑制作用较明显。} 对货币供应量的回归系数也为负值并且变化较大，这表明在总资产、存贷比率、不良贷款率共同作用下，{58%：货币供应量对流动性比率的影响呈现负向关系。}{43%：利率对商业银行流动性比率的影响比货币供应量对商业银行流动性比率的影响更稳定，但是两者对商业银行流动性均呈现出负向影响。}

第4章 结论与建议

4.1 结论

{53%：本文从理论与实证分析两个角度研究了货币政策对商业银行经营业绩的影响。}{42%：本文将研究范围限制在十家大型上市商业银行且从安全性、盈利性、流动性三个层面各自进行回归，分析货币政策对商业银行经营业绩的影响。}{54%：根据固定效应模型所做实证分析来看，可以得出：} (1) 安全性方面，随着控制变量的不断增加，不论是利率还是货币供应量，对于商业银行安全性的影响呈现出积极地正向作用，{56%：但相对于货币供应量来说，利率的影响并不是十分显著。} (2) 盈利性方面，当对于所选取的目标银行进行研究时发现，对于十家目标商业银行而言，单纯就货币供应量方面，{45%：货币供应量变动对商业银行的盈利能力仍有负面抑制作用，但影响效果并不是十分显著。}{54%：而从利率方面来说，其对于商业银行的盈利能力有正向促进作用，且影响较为显著。}{49%：} (3) 流动性方面，利率和货币供应量对商业银行流动性有显著的负向影响且影响效果十分显著。} 三条影响机制中，央行调节货币政策不同的手段对商业银行不同的经营业绩指标的影响是不尽相同的，当较为宽松稳健的货币政策下，{44%：货币政策对商业银行安全性、盈利性有促进作用而对流动性则呈现抑制作用。}

4.2 相关建议

{60%：货币政策是中央银行为实现其经济增长、物价稳定、充分就业、国际收支平衡宏观经济目标的重要手段，}{59%：而商业银行则是货币政策的主要实施者，在整个金融体系中扮演着十分重要的角色。} 商业银行在享受由货币政策变动带来的充足的资金的同时，还要根据自身经营目标、实际所处的经济环境、中央银行的经济目标等要素，综合考虑其长短期的利益。合理安排好信贷投放、存贷规模、准备金提取等工作，做好相应的风险防范措施。基于以上结论，针对三个层面提出以下建议 (1) 安全性方面，目前，我国实施稳健的货币政策使得流通中货币供应量增加，导致商业银行存贷规模扩大。为了保障商业银行的安全性，应该适当控制贷款规模，并且对于贷款者应加强对贷款者资信状况的评估与审核。其次，也应时刻关注利率的变动，及时调整应对危机计提资金的数量，进而保证其安全性。 (2) 盈利性方面，利率和货币供应量对商业银行的盈利能力的影响是不同的—货币供应量具有负面影响而利率具有正向作用，这意味着在影响商业银行盈利能力方面，要区分不同类型货币政策实施带来的影响，着重关注中央银行在利率方面对货币政策的调控，{49%：充分发挥利率带来的正向影响，进而提高资产回报率。} 在符合中央银行的利率要求的同时，可以通过正向逆向回购利率引导市场利率，借助中期借贷便利利率的变化带动市场整体利率变化，{77%：引导商业银行的经营行为从而提高商业银行的盈利水平。}{46%：} (3) 流动性方面，由于货币政策对商业银行流动性水平呈显著的负面影响，并且就目前看来，{44%：我国将在较长的一段时间内实施稳健的货币政策，因此，为减少货币政策对商业银行的消极影响。}{47%：商业银行可以建立健全统一的、具有针对性的流动性监管指标和监测指标，以

便于检测商业银行的流动性情况。} {59%：其次，还要适当提高流动性资产以应对流动性风险。} 另一方面，商业银行的经营必然会受到货币政策的影响，但是商业银行可以主动地应对、缓解货币政策带来的消极影响， {48%：以避免因流动性风险给商业银行自身经营业绩带来不良影响。} {43%：最后，中央银行为缓解经济运行中的结构性矛盾，利用调整货币政策这一方法对商业银行的流动性结构和流动性创造施加影响，} {41%：从而运用商业银行信贷资产的结构以缓解经济运行中存在的矛盾。} {45%：因此，为减小货币政策对商业银行流动性水平的影响，商业银行应时刻关注央行披露的关于货币政策工具的操作对象、金额，} {62%：进而形成对未来政策走向的理性预期。}

致谢

行文至此，落笔为终。 转眼已完成了毕业论文的设计。 我的大学生涯也即将画上圆满的句号。 这四年的大学生活滋养着青春的锦瑟年华也充斥着珍贵的回忆更有数不尽的沉甸甸的收获。 即便有万般不舍，但仍要心存感激。

{100%：所谓大学者，非谓有大楼之谓也，有大师之谓也。} {60%：特别感谢我的论文指导老师——任培民老师。} {46%：从选题到设计，从多次修改到定稿反反复复多次敲定都离不开任培民老师的悉心指导。} 有幸遇见，亦师亦友。 {67%：任老师严谨的治学态度、耐心细致的言传身教无一不深深感染激励着我。} 再次衷心感谢您的耐心指导。

平生感知己，方寸岂悠悠。 感谢我的同学不仅在学习上给我鼓励与支持，而且在给生活上我的包容与关怀，感谢你们让我在离家之外的地方感受到了不同的温暖。 虽有争吵但毫不影响我们之间最真挚的友情。 即将告别大学生活，希望我们依旧如初。 愿前程可奔赴，岁月可回首。

{41%：最后，感谢父母二十多年来的默默地付出，无论生活上还是学习上都努力把最好的给我。} 每当我面临选择时，感谢你们的无条件的信任与支持成为我坚强的后盾，让我有勇气在自己的人生路上毫不犹豫往前走。

以梦为马，不负韶华。 感谢一直在路上的自己。 希望未来的自己永远保持炙热，请一直坚持，尽管前路未必光明坦荡，但必定充满无限可能。

参考文献

[1].Demirguc-Kunt, A., and Huizinga, H.Determinants of commercial bank interest margins and profitability: some international evidence[J]The World Bank Economic Review, 1999, 13(2): 379-408

[2].Fernando J. P'erez Forero.Measuring the Stance of Monetary Policy in a Time-Varying World[J]. Peruvian Economic Association, 2018(04): 1-44

[3].Albertazzi, U, and Gambacorta, L.Bank profitability and the business cycle[J]Journal of Financial Stability, 2009, 5 (04): 393-409

[4].Alessandri, P, and Nelson, B.D Simple banking: profitability and the yield curve[J]Journal of Money, Credit and Bank, 2015, 47 (01): 143-175

[5].Altavilla , C., Boucinha, M., and Peydro[J].Monetary policy and bank profitability in a low interest rate environment. Nomic Policy, 2018(960) : 531-586

[6].Aydemir, R., and Ovenc, G.Interest rates, the yield curve and bank profitability in an emerging market economy[J].Economic Systems, 2016(04): 670-682

[7].Claessens, S., Coleman, N, and Donnelly, M.Low-for-long interest rates and banks' interest margins and profitability: cross country evidence[J].Journal of Financial Intermediation, 2018, 35(07): 1-16

[8].肖卫国.数量型与货币型货币政策工具对商业银行效率的影响研究——基于中国商业银行异质性的视角[J].经济评论, 2016(06): 98-107

[9].王连军.价格型货币政策对商业银行盈利的影响——基于中国32家商业银行的实证检验[J].财经理论与实践, 2017(04): 2-8

[10].刘志洋, 李风鹏.利率水平对商业银行盈利能力的影响——基于中国上市商业银行的实证分析[J].金融论坛, 2016(06): 40-47

[11].张艾莲.价格型和数量型货币政策与商业银行盈利能力[J].金融论坛, 2021, 26(01): 49-58

[12].时波.货币政策对商业银行流动性创造的影响效果研究[J].上海金融, 2019(12): 79-85

[13].邱新国.结构性货币政策工具与商业银行流动性水平研究[J].西南政法大学学报, 2019, 21(05): 139-151

[14].陈亦丹.中国货币政策传导机制有效性研究——基于VAR模型[J].金融经济, 2019(24): 21-23

[15].杨雪峰.商业银行流动性研究: 基于中美两国货币政策变动的视角[J].世界经济研究, 2019(10): 67-74+135

[16].周友良.结构性货币政策对商业银行金融风险承担的影响研究[J].西南金融, 2021(02): 13-24

[17].冯波.非利息收入对商业银行绩效影响的实证研究——基于我国上市商业银行的面板数据分析[J].金融理论与实践, 2016(04): 110-115

[18].邓明慧.我国货币政策传导机制探索-以西方货币政策传导机制理论为基础[J].商场现代化, 2018(07): 125-126