

文摘

从新视角看银行贷款集中

对于我国银行界的贷款集中现象，理论界从不同角度对其原因进行了分析。有成本收益分析，有金融组织结构等。这些对贷款集中的原因探析都立足于传统的理性趋利的经济学框架，忽视了银行委托人和银行代理人作为投资者的心理感受对贷款行为的影响。行为金融学作为一门将心理学引入金融学的创新理论，可以为分析贷款集中的原因提供一个全新的视角。

一、从展望理论看国有大银行的贷款集中

行为金融学的展望理论和数理金融学的期望效用理论最大的差别在于，视真实概率中极小概率下的权重为 0，极大概率下的权重为 1，原因是人们心理上通常将极不可能的事件视为不能，而极可能的事件视为确定。然而，很不可能的事件被赋予的权重变大，就像夸大了概率，很可能的事件被赋予的权重变小，就像低估了概率。

结合下面的例子，用展望理论分析大银行为什么更倾向于向大企业而不是中小企业发放贷款。假设某大银行要发放 5000 万贷款，有两种方案 A 和 B，A 方案是将 5000 万贷给一家大企业，B 方案是将 5000 万贷给 10 家不相关联的中小企业，每家企业各贷 500 万。假设向大企业和中小企业的贷款能正常收回的概率都是 99.5%，不能收回的概率都是 0.5%；贷款正常收回，银行获取的收益是贷款额的 2%，贷款不能收回，损失的是本金加成本共计贷款额的 105%。

用传统的期望理论，A 方案和 B 方案比较，期望值相等，而风险大。也就是说贷款分散给 10 家中小企业更有利于分散风险，优于贷款给一家大企业，这也反映了传统的数理金融学框架无法解释贷款集中的原因。

按照展望理论，0.5%在贷款人的主观心理中属极小概率，被贷款人视为不可能事件而赋予权重为 0；99.5%在贷款人的主观心理中属极大概率，被贷款人视为确定事件而赋予权重为 1，于是 A 方案的展望值为 100，风险也因被视为确定事件而相应变为 0。而 B 方案中，可以计算出其展望值约为 63。A 方案和 B 方案比较，展望值大，风险小，在价值感受支配下，贷款人感知到的是 A 方案的预期收益比 B 方案大，而风险比 B 方案小，从而选择对大企业贷款。

因此，尽管在信息充分以及贷款人纯粹由理性趋利支配的条件下，大银行应该选择分散贷款给中小企业，以分散风险，但在信息不完备情况下，贷款人并不能准确把握贷款对象的还款行为，也就是无法精确预期正常收回和贷款不能收回的真实概率，于是在贷款人的心理和情绪支配下，倾向于把大企业不能还款的极小概率视为不可能发生的事件，从而忽略了贷款集中的风险，同时贷款人还倾向于把至少有一家中小企业不能还款的很小概率夸大，从而夸大了中小企业不能还款的风险，于是把贷款集中发放给大企业。

二、从羊群效应看我国中小银行贷款集中

行为金融学认为，追求时尚与从众心理是投资者的价值感受之一。从众心理支配下的投资行为，又称羊群行为。在羊群效应下的投资者趋向忽略自己有价值的私有信息和理性判断，而盲目跟从市场中大多数人，因此被视作群体压力下产生的非理性行为。但由于信息不对称

普遍存在，投资者无法肯定自己的信息（包括知识）能帮助自己作出优于市场群体的决策，从而选择随大流的投资行为，也不失为符合最大效用原则的投资决策。

我国中小银行贷款集中就是羊群效应在银行经营管理领域的具体表现。国有大银行目前在我国金融机构中仍居绝对主导地位，他们将贷款集中投向大企业的行为对中小银行形成了群体压力，中小银行在信息不对称的影响下无法掌握足够的信息帮助自己作出理性判断，只有屈从于群体压力选择从众策略，将贷款集中投向大企业。从银行经营者的角度来看，作为代理人，其目标是让委托人的满意度最高，贷款集中投向大企业，即便出了问题，受损的往往不是一家银行，委托人还有客观原因为其推脱，但如果投向中小企业，一旦出了问题，受损的往往是个别银行，委托人就要从代理人主观上找问题，这样会降低委托人对代理人的满意度。因此，无论是从银行角度还是从银行经营者角度都会倾向于贷款给大企业，贷款集中由此产生。

可见，展望值差异和羊群效应是我国银行贷款集中的原因，而造成展望值差异和羊群效应的根源是信息不对称条件下的贷款人的有限理性，因此，如何克服贷款市场上的信息不对称，是解决贷款集中问题的核心。

原作者:殷孟波 西南财经大学金融学院

西南财经大学中国金融研究中心 荀宇 摘自《经济日报》2003年02月24日