

## 浅谈银行资产负债缺口风险管理

文/李治

利率是资金的价格，而金融机构是资金供给者与资金需求者的中介机构，其资产负债绝大多数透过利率来计价，当资产与负债对利率变动的敏感程度不一时，就会产生利率风险。银行要有效的管理利率风险，需将利率风险予以量化，以订定出利率风险管理的目标，并衡量利率风险。其衡量方法有三：

1、缺口分析：利率敏感性缺口（ISG）是指在一定时期内银行利率敏感性资产（ISAS）和利率敏感性负债（ISLS）之间的差额。如果银行在某个时期ISAS大于ISLS，则这家银行的缺口头寸就是正的，当市场利率上升时，如果所有利率同时以等幅上升，那么利息收入的增长大于利息支出的增长，即利息收入就会增加。如果利率敏感资产与利率敏感负债总额相等，则一般情况下，利率变动不会影响银行净利差收入。

(1) 优点：模型简单，易于了解。

(2) 缺点：

A、未考虑货币时间价值，例如一年期缺口之现值与二年期同额缺口之现值应有不同，计算利率敏感性缺口时未考虑其现值差异，将之视为等值予以加总计算累积部位。

B、市场利率变动，同一时段利率敏感性资产负债之利率会同步呈同一幅度变动，此项基本假设与事实不一定相符。

C、期限别设定与选择，可能与事实不符而失之武断。

D、管理阶层因应市场利率变动未能适时采取必要措施，缺口分析可能被高估或低估。

E、部分资产负债隐含提前清偿的选择权（EMBEDDED OPTION），致使重新订价期限不确定或有争议。如固定利率计息之存款，当市场趋升时，存户可能中途提取或提前解约。

2、存续期间分析：存续期间分析利率敏感性，系源自债券操作上以存续期间反映现值变动之观念。其分析方法系以利率敏感性资产负债之现金流量现值为权数分别计算其加权平均存续期间，再以现金流量现值乘以平均存续期间，所得之积代表市场利率变动对金融工具现值变动之影响。

(1) 优点：

A、考虑现金流量及货币的时间价值。

B、提供一个简便可以衡量利率风险的指标，对个别存放款的平均到期日未加以限制，可用来管理不同的目标账户。

C、分析重点在于资产负债现金流量是否轧平，评估市场利率变动对银行资产面及负债面现金流量现值之影响是否相等。

(2) 缺点：

A、需要有完备的管理信息系统为前提，存续期间分析才有意义。

B、为了评估利率风险，有可能每日更新各类金融工具之存续期间数据，调整资产负债组合。

3、模拟分析：是一种动态的技术，管理者测试各种不同之策略以因应利率情况之变动，进而求取资产负债之最适组合以达成预期管理目标。为了有效分析银行的利率风险，可结合模拟及缺口分析二种技术，产生动态缺口；即利用模拟分析预估银行未来的财务经济状况，再利用缺口管理，衡量银行未来不同时间级距内可能承受的利率风险，帮助管理者更有效的管理利率风险。

(1) 优点

A、将资产与负债中所隐含的选择权纳入考虑。

B、可针对不同的资产负债项目或工具，假设不同之利率变动幅度，亦即当收益率曲线非平行移动时，该模型也能有效估计利息所得。

(2) 缺点

由于未将货币的时间价值列入考虑，所以较适用于短期别利率变动风险分析。

利率风险管理之目的不在完全消除利率风险，而是借助业务经营及资金管理策略，将风险控制适当范围之内。兹将降低利率风险之方法简述如次：

A、资产负债表内操作：资产负债表内的操作即调整资产负债的不相称部位以减少利率风险；此类模式的操作即是使用资产负债表内风险可以相互冲抵的项目，来达到其目的。商业银行可在开始办理放款、接受存款、及买卖证券时，就考虑配合这些表内项目的利率（价格）与到期日，控制其风险暴露程度。或当银行面临利率风险时，可增加或减少利率敏感性资产或负债，使其利率与到期日相配合，而达到利率风险自然对冲的效果。此外，亦可以将银行各期的利息收入投资证券或其它

生利资产，来调整银行的缺口，以免疫策略或其它的积极的缺口策略，来达到规避风险的目的。

B、衍生性金融商品：使用资产负债表外的衍生性金融商品来避险，其基本操作为：针对手中持有的利率敏感现货，或是净风险部位，作衍生性金融商品反向部位的操作。如此当利率上升时，手中现货虽然价格下跌，但持有的反向部位衍生性金融商品的价格却上升，可抵消现货的损失。反之，当利率下降时，手中现货部位的价格虽然上涨，但也会被衍生性金融商品的损失抵消了。用来规避利率风险的避险工具有：利率期货、利率选择权、利率交换等。

随着经济金融环境之演变，金融自由化国际化之进展及多家新银行之设立，我国银行间之竞争日趋激烈，面临此种利率多变之经营环境，利率敏感性分析及利率风险之管理系银行业务经营之重要课题。管理阶层必须以最有效的方法，结合内部资源与外在协助，完成利率风险的衡量与策略协议，且须对与利率风险有关的新种业务或金融工具有所了解，并有系统地衡量实施利率风险的管理方法。此外，管理阶层应培训能在资本市场上开发新种产品及发展策略之人才，并强化内部控制及内部稽核制度，充实利率敏感性分析数据，采取适当策略，作出较佳避险决策（作者单位：西北农林科技大学）

#### 相关链接

[浅谈银行UCP600的新变化](#)  
[融资风险防范对策思考](#)  
[浅谈银行资产负债缺口风险管理](#)  
[如何突破商业银行与企业对账瓶颈](#)  
[浅论央行新职能——维护金融稳定](#)  
[保险风险对金融稳定的影响及对策](#)  
[我国商业银行信贷风险管理与控制研究](#)  
[我国西部欠发达地区农村金融服务体系现状分析](#)

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