

et 网上投稿

et 网上订阅

录用查询

汇款查询

杂志栏目

● 经济研究

● 西部大开发

● 改革探索

● 新观察

● 理论经纬

● 三农问题

● 热门话题

● 企业论坛

● 区域经济

● 财经论坛

● 对外开放和贸易

● 综合论坛

● 经济全球化

● 产业集群研究

● 社会主义劳动理论探讨

● 面向21世纪的中国经济学

论文正文

商业银行利率市场化的风险管理

上传日期: 2007年8月7日 编辑: 现代经济编辑部 点击: 314次

袁畅彦

(北京林业大学经济管理学院, 北京 100083)

摘要: 国家金融市场将逐步全面放开, 利率市场化改革开始加快推进, 商业银行会面临利率市场波动、资产负债期限不匹配、基本点制约、客户选择期权等因素产生的市场利率风险。商业银行要充分认识这种形势的紧迫性, 全面提升银行的综合管理水平, 利用到期、有效期、重定价等模型预测预估风险程度, 采取制定应对政策, 选择债券发行种类、调整期限结构、构建商业性贷款定价机制及应用金融衍生工具等措施规避利率市场风险。

关键词: 利率风险; 市场化; 商业银行

Abstracts: With the wider of finance marketing in China, the reform of marketing of interest rate is more faster, commercial bank will faced change in marketing of interes、assets and liabilities are not matching、basic factors、customers choice option etal.risks. commercial bank promote management level in an all-round of bank, using mature、term of validity renew fixed piece etal.model pattern、estimate risk degree, adop formulate a policy、choice bond kinds、make up commercial loan fixed price mechanism and using finance methods etal.evade analysis of marketing of interest rate.

Key words: interest rate risk; marketing of interest rate; commercial bank

利率风险是由于利率的意外变动而造成银行的赢利状况和市场价值对其预期值的偏离。结合国际经验和实际情况分析, 利率市场化后, 受资金供求规律、银行间竞争、银行与客户的博弈等影响, 会促使存款利率单边上扬, 而贷款利率趋于下降, 使银行存贷款获利空间缩小, 从而导致商业银行损益状况的变化, 产生利率风险。

一、商业银行利率风险

1、利率市场化推进。长期的利率管制和以再贷款为主的单一筹资模式, 使商业银行仅依赖简单的利率管理就可以赚取稳定的利差收入, 不必考虑利率风险问题。随着利率市场化改革进程的加速推进, 市场利率波动频繁、幅度不断加大, 迫使商业银行不得不实施市场化的筹资方式。筹资成本除受法定利率的影响外还较大程度地受市场利率的影响, 即使是市场利率的轻微波动, 都有可能对商业银行的业务经营造成较大影响, 因此, 利率风险已经上升为商业银行的主要风险。

表1 我国利率市场化进程 [1]

时间 事项

1996年 建立全国统一的拆借市场, 利率由市场供求决定, 国债尝试市场发行, 部分国债发行利率实行市场招标。

1998年 政策性金融债券开始实行利率招标, 10月央行扩大商业银行对中小企业贷款利率的浮动幅度。

1999年 9月央行再次扩大商业银行对中小企业贷款利率的浮动幅度, 10月央行放开了协议存款利率。

〔BHDG12mm〕2000年 9月, 外币存贷款利率管理体制开始改革, 央行下放外币贷款和300万(含)美元以上外币存款利率的自主定价权, 300万美元以下存款利率由中国银行协会制定。

2002年 3月, 央行在统一境内中、外资金金融机构外币存、贷款利率管理政策的基础上, 进一步下放非中国居民的小额外币存款利率的自主决定权。

2004年 10月29日起放宽人民币贷款利率浮动区间和允许人民币存款利率下浮, 金融机构(不含城乡信用社)的贷款利率原则上不再设定上限, 所有存款类金融机构对其吸收的人民币存款利率, 可在不超过各档次存款基准利率的范围内浮动, 存款利率不能上浮。

2005年 3月17日放开金融机构同业存款利率, 同业存款利率由双方协商确定。

2006年 8月19日, 商业性个人住房贷款利率下限由贷款基准利率的0.9倍扩大到0.85倍。

2、资产负债期限差风险。在银行资产和负债期限不匹配的情况下, 利率波动会对银行净利差收入产生影响, 这是产生利率风险的最主要根源, 这里的期限不是合同期限, 而是重定价期限。目前, 商业银行生息资产大多与人民银行基准利率调整实行分

段计息，重定价期限较短，而付息负债基本采取固定利率方式，重定价期限相对较长，短期内存在着较大的正缺口，如果利率上升，短期内按更高的利率重新定价的生息资产将多于付息负债，从而导致净利差收入增加 [2]。因此，在利率上升期，保持这样的资产负债期限结构较为合理，可是一旦利率反转，如果不能及时对资产负债重定价缺口进行调整，发生亏损就是顷刻间的事情。

3、基本点风险。目前，国内各家商业银行的经营效益主要依靠基本不变的利差平稳收益。利差的缩小是因为存款利率上升而贷款利率下降，或是因为贷款利率的上升幅度赶不上存款利率的上升幅度。如果存款负债利率低于同业价格，或所决定的贷款资产利率高于同业价格就会面临丢失优质存款市场的风险。如果相反，就会导致实际存贷款利差的缩小，减少银行净息收入。根据中国银行业务发展趋势及目前平均利率水平估算，利率市场化后5~10年间，国内商业银行平均利差水平将有可能下降100点左右 [3]。我国银行利率市场化改革后，价格竞争利差缩小将不可避免。

4、客户选择期权风险。这是由客户提前归还贷款本息和提前支取存款的潜在选择而产生的利率风险。根据我国现行的利率政策，客户可根据意愿决定是否提前支取定期储蓄存款，对此商业银行只能被动应对。当利率上升时，存款客户就会提前支取定期存款，然后再以增高的利率存为新的定期储蓄。反之，贷款客户就会要求提前还款，然后再以新的降低的利率贷款，所以，利率上升或下降的结果往往会降低银行的净息收入水平 [4]。例如，由于对连续加息的预期，我国商业银行近期出现许多分期付款的买房者提前还贷的情况。为制止提前还贷的势头，多家银行出台收取违约金等措施以减少买房者提前还贷所带来的利息损失。

二、利率风险预估模型

1、到期模型。到期模型基于市场价值计价，用资产或负债到期期限（contractual maturity）分析利率变动对银行净值或所有者收益的影响程度。每一项资产或负债到期期限的加权平均数构成全部资产负债的平均期限，该模型就是利用资产与负债平均期限之间的缺口（差额）衡量利率风险。若期限缺口为正，当利率上升时，资产和负债的市场价值都会下降，由于资产的加权平均期限长于负债期限，资产市场价值的下降幅度要比负债大，银行的净值或所有者收益将会减少；当利率下降时，资产和负债的市场价值都会上升，由于资产的加权平均期限长于负债，资产市场价值的上升幅度要比负债大，银行的净值或所有者收益将会增加。若期限缺口为负，则收益相反。

2、有效期模型。有效期（又称久期或持续期）模型通过对全部资产和负债平均有效期缺口分析，衡量利率变化对银行净值的影响。

$$D = \sum_{t=0}^T \frac{C_t}{(1+r)^t} + \frac{T}{1+r}$$

式中D：加权平均时间， C_t ：t时期现金流，r：到期收益率，T：到期前时期数，t：距偿付利息和（或）本金时间长度。

$$\Delta P = -P \times D \times \Delta r$$

式中P为某项资产或负债市场价格， ΔP 为某项资产或负债价格变动，D为有效期，r为市场利率变动。前面的负号表示该项资产或负债市场价格与利率成反方向变化。

$$\Delta E = -[DA - DiK] \times A \times \Delta R$$

式中 ΔE 为银行净值变化， $DA - DiK$ 为经杠杆调整后的有效期缺口，D为全部资产加权平均有效期，i为全部负债加权平均有效期，K为资产负债率，A为银行资产现值， ΔR 为利率调整幅度 [5]。

依据该公式，如果有效期缺口为正，银行的净值变化与市场利率变化的方向相反，当市场利率上升时，银行净值的市场价值下降，当市场利率下降时银行净值的市场价值则上升。如果有效期缺口为负，银行净值的变化方向和市场利率的变化方向一致，当市场利率上升时，银行的净值也上升，当市场利率下降时银行的净值则下降。如果有效期缺口为零，银行的净值将会免疫于利率的变动。

3、重定价模型。重定价模型（又称资金缺口模型或利率敏感性缺口模型）是一个基于账面价值计价的模型。它应用资产负债的重定价期限（reprising maturity），分析利率变动对银行账面损益的静态影响。如果在一定时期内到期或需要重新确定利率的生息资产（利率敏感性资产）和付息负债（利率敏感性负债）不相等，就会产生缺口，该缺口称为重定价缺口（利率敏感性缺口）。当利率敏感性资产大于利率敏感性负债时，银行存在正缺口和资产敏感性，反之，银行存在负缺口和负债敏感性。当利率敏感性资产等于利率敏感性负债时，为零缺口。重定价缺口实际上就是利率风险敞口，可用于衡量银行净利息收入对市场利率波动的反应程度。在正缺口情况下，如果利率上升，由于利率敏感性资产收入的增加多于利率敏感性负债成本的上升，银行净息收入增加，反之，银行净息收入减少。在负缺口情况下，如果利率上升，利率敏感性负债成本的上升会超过利率敏感性资产收入的增加，银行净息收入减少，反之，净息收入增加。即使是零缺口，由于银行生息资产和付息负债利率变动不同步，也不可能完全消除利率风险 [6]。

三、利率风险管理对策

1、建立风险预测系统。商业银行建立静态、动态风险预测管理模型，以净利率收入波动为输入变量启动运行分析，衡量和预测利率在一定时间和范围内的变动趋势和幅度，预定相应的应对措施，调整相应的利率政策，努力改变资产期限和种类结构。

2、选择债券发行种类。商业银行负债的重定价期限主要受人民银行再贷款政策和市场化筹资策略的影响，前者只能被动接受，但可以通过选择债券种类调整负债期限结

构。根据经济宏观走势，在债券发行时可以尽量考虑长期、固定利息和零息种类的债券，增加付息负债的重定价期限，也可以尽量考虑发行短期、浮动利息种类的债券，缩短付息负债的重定价期限 [7]。

3、调整期限结构。随着商业银行二级交易市场的发育成熟和规则的不断完善，为资产负债期限结构的调整提供了可选择手段。若市场利率上扬，可减少长期固定收益类投资的持有，增加短期可调整收益类投资的比重，以达到减少投资平均期限的目的。若利率走低，可增加长期固定收益类投资的发行，减少短期可调整收益类投资的比重，以达到增加投资平均期限的目的 [8]。

4、构建商业性贷款定价机制。由于商业银行商业性贷款的资金来源主要依靠市场化筹资，其成本受市场利率影响波动较为敏感，而且商业银行商业性贷款利率的上浮空间已经放开，因此既有必要也有可能对其进行灵活定价，以规避利率风险。

5、金融衍生工具套期保值。随着我国金融衍生工具市场的发展，应学习运用金融衍生产品抵补利率风险敞口，锁定利率风险。还可以通过持有远期利率协议的空头、利率期货合约和看涨期权合约的多头，对利率下降的风险进行套期保值，将利率风险转移给愿意承担该风险的商家 [9]。利率市场化后，发展金融工程将是商业银行实现自我超越的又一重要机遇。 参考文献：

- [1] 朝鲁门.我国商业银行绩效评价指标体系探讨 [J].内蒙古统计, 2006; 19 (6): 50~52
- [2] 刘湘云,唐娜.基于久期缺口的免疫策略及实证分析 [J].南京航空航天大学学报(社会科学版), 2006, (9): 38~41
- [3] 王力伟.农发行利率风险管理探析 [J].农业发展与金融, 2006; (9): 41~44
- [4] 付林.我国商业银行面临的利率风险及其管理方法 [J].商场现代化, 2006; (8): 246~248
- [5] 陈波.久期缺口管理在商业银行利率风险管理中的应用 [J].哈尔滨金融高等专科学校学报, 2006; (9):14~15
- [6] 李焰.我国商业银行的利率风险管理研究 [J].财贸经济, 2006; (3): 20~23
- [7] 郝红雨, 候先荣.我国商业银行利率风险管理探析 [J].江西金融职工大学学报, 2006; 20 (2): 25~27
- [8] 工商银行江西省分行课题组.我国金融市场全部放开后对商业银行的影响研究 [J].金融与经济, 2006; 21 (12): 56~59
- [9] 焦瑾璞.中国银行国际竞争力研究 [M].北京: 中国时代经济出版社, 2000

版权所有:《现代经济》编辑部

E-MAIL:mej@vip.sohu.com 电话: 0898---68928581 传真: 0898---68919810

地址: 海口市龙昆北路24号龙园别墅D1栋 邮编: 570105