

# 我国商业银行利率风险的现状及对策

毕 鹏

随着我国利率市场化的稳步推进，利率风险将逐渐成为商业银行的主要风险之一。例如，2004年10月29日中国人民银行决定，从该日起上调金融机构存贷款基准利率，并放宽人民币贷款利率浮动区间，允许人民币存款利率下浮。这是央行自1994年连续8次降息后第一次提高利率，对银行参与较多的债券和货币市场产生了较大的影响。本文旨在分析我国商业银行目前利率风险的现状，并提出相应的对策。

## 一、商业银行利率风险的现状

对于银行，利率风险的产生取决于两个条件：一是市场利率发生波动；二是银行的资产和负债期限匹配不一致。只要这两个条件同时存在，银行就存在利率风险。利率风险的大小取决于市场利率波动的大小及银行资产和负债匹配不一致的程度。

巴塞尔银行监管委员会将利率风险分为重新定价风险、基差风险、收益率曲线风险和选择权风险四类，下面具体分析我国商业银行这四类利率风险的现状：

### （一）重新定价风险

所谓重新定价风险是指产生于银行资产、负债到期日的不同或者重新定价的时间不同的风险。

在分析这类利率风险时，须对可能受到利率波动影响的资产和负债项目加以分析，即对利率敏感性资产（RSA，rate-sensitive assets）和利率敏感性负债（RSL，rate-sensitive liabilities）进行分析。利率敏

感性资产负债缺口越大，银行所承担的重新定价风险也越大。如果利率敏感性资产大于利率敏感性负债，则为正缺口，当利率下降时商业银行有利率风险；如果利率敏感性资产小于利率敏感性负债，则为负缺口，当利率上升时有利率风险。

根据招商银行公布的 2003 年年报，使用上述方法计算其 2003 年末利率敏感性资产负债的缺口情况。

**表 1、招商银行利率敏感性资产负债缺口情况分析表**

期数	2003 年 12 月 31 日		单位：人民币百万元		
	实时偿还	3 个月以内	3 个月至 1 年	1 至 5 年	5 年以上
贷款	0	90,378	141,666	38,569	24,189
其他利率敏感性资产	63,920	32,128	20,648	42,989	32,169
主要利率敏感性资产合计	63,920	122,506	162,314	81,558	56,358
存款	257,790	56,606	72,651	19,230	609
其他利率敏感性负债	30,901	35,873	4,856	2,283	415
主要利率敏感性负债合计	287,147	92,725	77,507	21,513	1,024
每期缺口	(223,227)	29,781	84,807	60,045	55,334
累计缺口	(223,227)	(193,446)	(108,639)	(48,594)	6,740

资料来源：招商银行网站公布的 2003 年度年报。

从上表看出，招商银行第 1 期的利率敏感性资产小于其利率敏感性负债，属于负缺口，当利率上升时，有利率风险；第 2-6 期为正缺口，当利率下降时有利率风险。而从累计缺口看，招商银行 1 - 4 期均为负缺口，当利率上升时有利率风险。

以上述方法计算浦发银行、华夏银行、民生银行和深圳发展银行等几家已上市银行的利率敏感性资产负债缺口，呈现基本相同的特点，所不同的只是，累计负缺口跨越期数长短不一，浦发银行、民生

银行和深圳发展银行 1-5 期的累计缺口为负，华夏银行 1-4 期的累计缺口为负；笔者同时计算了上述银行 2002 年底的利率敏感性资产负债缺口，结果显示，累计负缺口的跨期长于或等于 2003 年底的跨期，累计负值也大于 2003 年底，说明有关银行在 2003 年度对利率上升的风险有所防范，采取了一些措施，减小了负缺口。但从总体上看，我国目前的商业银行资产负债结构远未调整到有利于应对利率上升阶段重新定价风险的状态。

我国商业银行重新定价风险比较大的原因，除了上述的资产负债期限结构不匹配原因外，另外一个非常重要的原因是，由于我国商业银行资本充足率相对较低，不产生利息的不良资产比较多，利率敏感性资产与负债间相对固定的负缺口较大，导致非利率敏感性资产长期占用利率敏感性负债的金额比较大。

**表 2、我国部分商业银行利率敏感性资产负债缺口情况表\***

银行名称	2003 年 12 月 31 日		单位：亿元	
	利率敏感性资产	利率敏感性负债	缺口	利率敏感性资产负债间相对固定的缺口
工商银行	43,167.71	49,017.23	( 5,849.52 )	( 5,874.04 )
中国银行	27,991.08	28,441.44	( 450.36 )	( 2,971.63 )
交通银行	8,102.60	8,886.10	( 783.50 )	( 783.48 )

\*本表的数据来源于各银行在其网站上公布的 2003 年度年报。其中：利率敏感性资产等于总资产减去不良贷款和固定资产等非利率敏感性资产；利率敏感性负债等于负债总额减去应付账款等非利率敏感性负债。缺口等于利率敏感性资产减去利率敏感性负债。利率敏感性资产负债间相对固定的缺口等于非利率敏感性资产减去资本和非利率敏感性负债的差额。

## 2、基差风险

基差风险是指当贷款的其他条件与重新定价贷款的特点相同

时，因所依据的基准利率不同或利率变动幅度不同而产生的风险。我国商业银行目前贷款所依据的基准利率一般都是人民银行所公布的利率，因此，基差风险比较小；但随着利率市场化的推进，特别是我国银行业与国际接轨后，商业银行因业务需要，可能会以 LIBOR 或者美国国库券利率为参考，因此而产生的基差风险也将相应增加。

### 3、收益率曲线风险

收益率曲线是将各种期限债券的收益率连结起来而得到的一条曲线。收益率曲线的斜率会随着经济周期的不同阶段而发生变化，使收益曲线呈现出不同的形状，并因此而产生收益率曲线风险。正收益率曲线一般表示长期债券的收益率高于短期债券的收益率，这时没有收益率曲线风险；而负收益率曲线则表示长期债券的收益率低于短期债券的收益率，这时有收益率曲线风险（参见图 1）。

**图 1、银行间国债市场 2004 年 12 月 31 日的国债收益率曲线图**

银行间国债市场 2004 年 12 月 31 日国债收益率曲线



2004年12月31日国债收益率曲线

资料来源：红顶收益战略家软件。

从图中可见，银行间国债市场2004年年底的收益率曲线在6年半至13年之间的斜率为负值，这表明我国已经发行尚未到期部分国债面临比较大的收益率曲线风险。根据中国国债信息网公布的有关资料显示，我国商业银行2004年底持有的国债面值已经超过3万亿，如此大的国债余额在负收益率曲线情况下，利率风险非常大。

#### 4、选择权风险

借贷双方在签订合同时，往往会在合同中保留一部分选择权，以便市场发生剧烈变化时，可以行使该选择权而避免损失，或增加盈利。对于银行而言，利率的大幅上升可能会迫使存款人提早取走存款，而以新利率重新存入该笔存款。如果利率下降了许多，则借款人也可

能会提前偿还借款，而以新的更低的利率借入资金。这些行为都会给银行带来损失。虽然行使期权将会使存款人或借款人支出一些费用，但在利率波动程度很大的情况下，行使期权的收益将会超过这些费用，从而给银行带来新的风险，即选择权风险（option risk）。

按照我国目前的有关规定，商业银行的客户有权选择提前提款或还款。这次利率调整后，许多储户都选择了转存，根据上海《东方早报》所做的调查显示，上海地区有超过 37% 的储户将选择转存，有近 20% 的贷款人将选择提前还贷。可见我国商业银行承受的选择权风险之大。

综上所述，我国商业银行目前的利率风险比较大，特别是其中的重新定价风险、收益率曲线风险和选择权风险。

## 二、我国商业银行利率风险的对策

由于我国长期以来对利率实行管制，商业银行一向偏重于信用风险的控制，而忽视利率风险管理，既没有设立专门的内部机构来管理利率风险，更谈不上对利率风险的管理方法及策略进行研究。另外，我国尚没有建立完整的金融衍生品市场，商业银行还非常缺乏管理利率风险的衍生工具。因此，应该从以下方面着手应对商业银行的利率风险。

### （一）树立强烈的利率风险控制意识

在美国利率市场化的初期，许多银行因为不适应利率的巨幅波动而纷纷倒闭，我国商业银行要在利率市场化后成功地应对利率风险，首先必须摒弃长期忽视利率风险管理的指导思想，树立强烈的利率风

险意识。商业银行必须认识到随着利率市场化的逐步推进，利率风险必将成为其主要的业务风险之一，利率风险将渗透其各种业务活动，且将影响其盈利模式；必须从经营观念上高度重视利率风险的管理，从产品设计、风险评估和风险控制等方面，全方位地重视利率风险管理，才能化被动为主动，在利率市场化大潮中求生存、求发展。

### （二）立足现实，着手开展缺口管理

对源于利率敏感性资产负债期限结构不匹配而形成的利率风险，商业银行可以主要运用缺口管理等表内方法加以管理，努力使利率敏感性资产与负债相互匹配，从而减少利率风险敞口，以降低重新定价风险。这方面的管理，商业银行所受的外部限制比较少，应该尽快着手开展起来。

### （三）创造条件，积极探索运用利率衍生品管理利率风险

根据上述的我国商业银行利率风险的现状，以缺口管理为主的表内管理方法，只能应对源于资产负债期限结构不匹配产生的重新定价风险。而收益率曲线风险、基差风险、选择权风险以及商业银行利率敏感性资产负债间相对固定的负缺口所面临的重新定价风险，是缺口管理无法应对的，需要借助利率期货、利率期权和利率掉期等利率衍生品工具加以管理。下表是与商业银行四类利率风险相对应的利率风险管理方法或工具。

表 3、商业银行利率风险以及对应管理方法或工具一览表

利率风险种类	适合管理方法或工具
重新定价风险	缺口管理、利率期货、利率掉期

基差风险	利率期权
收益率曲线风险	利率掉期、利率期货
选择权风险	利率期权

我国经过二十多年的改革发展,也已经发展成为GDP总量达10万亿人民币的经济体,其规模为我国金融市场、金融工具的发展打下了坚实的经济基础。从近年来国内的经济政策及经济发展形势看,市场对于利率类衍生品的需求尤为强烈。人民银行制订的《商业银行中间业务管理办法》和银监会制订的《金融机构衍生品交易业务管理暂行办法》,也详尽地列示了目前商业银行可以在金融市场上开办的各种金融衍生品交易。而由于我国目前只在银行间柜台市场有由银行代理的衍生品交易品种,至今尚未在交易所推出利率期货等利率衍生品交易品种,商业银行非常缺乏的利率风险管理工具,这直接影响到商业银行进行有效的利率风险管理,因此,有关部门应尽快在期货交易所推出规范的国债期货等利率衍生品,为商业银行管理利率风险提供必要的工具。

主要的参考书目:

- 1、黄宪、赵征和代军勋主编《银行管理学》,武汉大学出版社,2004年2月
- 2、Rene M.Stulz 著 殷剑锋、程炼和杨涛译 《风险管理与衍生产品》,机械工业出版社,2004年6月

3、赵先信主编的《银行内部模型和监管模型》——风险计量与资本分配》，上海人民出版社，2004年6月