
利率市场化带来的五个根本性的改变

第一，利差保护成为过去式。因为利差的保护是目前社会各个方面对银行非议比较多的地方。2012年，我们2400家上市公司的利润大概是1.9万亿，其中14家上市银行的利润达到1.02万亿，这个比重相当高，社会上主要的非议是因为目前银行的利润还是在官方保护下取得的。另外从我国整体改革顺序安排上，金融体制改革将先行，要将金融机构变成自负盈亏、自我约束、自担风险的商业化金融机构。要完成金融机构改革，必须改变利差保护，利率市场化自然提上了议程。

第二，利率作为资金价格将会由市场来决定，银行所有的产品的价格将会随之而变。

第三，银行业风险偏好和风险轮廓会发生改变。风险偏好和风险轮廓的改变其实不是最重要，最重要的是风险偏好和风险轮廓的改变可能是在不知不觉当中产生，并且因为利率市场化会给银行的资产业务和负债业务带来很多的打击，如果各银行的董事长、行长不去主动学习跟踪，就会给银行资产负债表的性质，业务性质的变化带来很大风险。包括这几年一部分银行同业业务发展的很快，而如果细看这些商业银行同业业务的资产负债结构，期限错配、对利率敏感性的把控都有很多问题，我们发现同业业务虽然在银行业务占比只有20%-30%，但它实际上已经改变了银行的利率风险和流动性风险的方向。

第四，货币政策的传导和实施将会采用更多价格型的工具，金融市场的价格基准将重塑。

第五，竞争的格局会加快改变，银行优劣分化。许多国家在利率市场化后的五年内发生了不同程度的银行危机，在未来几年内，如果中国银行业平稳地度过利率市场化，将是金融改革中一个了不起的成就！

利率市场化带来的挑战

利率市场化对银行的量（规模和结构）、价（产品定价机制）和险（风险管理和资本管理）影响都是显著的。从国际经验来看利率市场化后的初期利差将出现不同程度收窄，中国

实行利率市场化进程中不同银行对利率市场化准备和应对工作存在较大差异,大多数银行已经感受到了利率市场化带来的影响和压力,已采取或计划采取一系列应对措施;部分银行缺乏应对经验:在2012年6月9日到6月20日的短短12天内,多家中型银行的存款利率经历了三次变动;一部分银行应对战略不够清晰,压力意识和危机意识不足或尚未及时转化为行动,应对措施的针对性和可操作性有待加强;有些银行还仅仅停留在口头应对上,可能低估了利率市场化的影响,值得关注的是,大部分银行对盈利能力的重视程度高于风险管理,对应对短期利率波动的重视程度高于经营管理能力建设;银行的应对策略具有趋同性,一段时间内可能出现经营的差异性和趋同性并存的复杂局面。

在日常的讨论当中,很多人特别担心存款的恶性竞争,这个担心是对的,但也不要过于担心。在利率市场化真正完全放开以后,我们零售的存款利率是有一个上限的,这个上限是什么?很多人说上限是经营成本,但这个成本很难计算,不管怎样,所有的银行都会面临一个共同的上限,这个上限是Shibor利率。我们假设三个月期的Shibor利率是4%(现在3月期的零售存款利率是大概2.8%左右),如果银行这时有了很好的资产业务,那银行自然会把零售存款上升到4%来吸收零售存款。所以随着利率市场化,可以看得清楚的一个趋势就是存款利率一定会逐渐的往上走,但是它不会走得没有尽头。

从国际上看,一般零售存款利率和批发利率之间会有一个差额,这个差额大概在20到30BP之间,这就反映了零售存款的吸收存款的成本,渠道的成本。比如说香港汇丰银行6月份时三个月期的存款利率是0.02%,而三个月的Libor是0.37%,差了35个BP。在利率市场化的过程当中,香港的存款利率和同业拆借利率的利差收窄了70到120个BP。从此也可以判断,假设整体的收益率曲线不往上涨,利率市场化后我们的银行息差大概会收窄60-70个BP左右。

利率市场化与商业银行定价能力建设

目前央行开始讨论优惠贷款利率，优惠贷款利率是在为将来取消存款、贷款基准利率做准备，利率市场化对商业银行的影响绝不只是存贷款放开，还有存贷款基准利率的放开，央行如何改变自己利率调控体系和调控传导机制？这种情况下就是要给商业银行一个降落伞，一个梯子，这个梯子可能是优惠贷款利率。当然也存在一些中小银行的不同看法，因为优惠贷款利率是对优质客户的报价，一年期贷款的定价，担心大银行操纵价格。这些都有待讨论，但总体上肯定是利大于弊。

很多国家，包括美国、日本、香港、印度都尝试引入了基准利率，将来不论银行大小其实都可以发布自己的基准利率，只不过应先让大银行发布。利率市场化其实也给商业银行带来很多机遇，但这些机遇目前都只是理论推导，而给银行的压力却很直接，很现实。银行能不能抓住这些机遇还需要自己的努力和实践。

利率市场化与商业银行发展转型

关于银行业务转型，要认认真真衡量未来业务条线的成本收入比，要看它可能给银行带来的利息收入，需要什么样的管理技术。比如说所有银行在转型当中都提出来要做小微企业，要做消费信贷。那我们看看消费信贷有什么样的特点，大家可以看到小企业贷款和消费贷款的净息差确实很高。但信用成本也很高。

一，要做小微企业，必须要非常有效管控好小微企业的风险。比如富国银行讲做小微企业的时候，在小微企业贷款当中没有不良贷款的概念，他们贷款的分类是按照期限，只要这个贷款超过 91 天，就把它放到坏账，银行把它核销转到贷款清售部门，所以对银行来说不存在不良贷款，核销效率非常高。

二，控制成本收入。现在国内做得比较好的小银行开发出很多适合本土特色风险管理工具、信贷技术，但普遍意义上并没有特别多的依靠数据，没有特别多的依靠客户的行为信息，因为在整个社会性体系建设上，一个非常完善的信用库的建设和储备建设会带来成本问题。

所以转型，往小微、消费贷款方向转并不一定不对，但银行相应要做管理方式、发展方式的转型，要有相应的支持和配合。

世界银行的专家谈利率市场化对银行的影响时，说银行要转型，突破口就在于贷款，要好好挖掘贷款客户，因为小微企业其实对金融需求很大，除了贷款，它的结算、甚至财务等等很多方面都需要银行服务。还有一些交叉金融产品的销售，比如富国银行，平均每个客户在富国银行购买的产品是 6 个，大概是美国平均水平的 2 到 3 倍。所以像这样客户的忠诚度和客户的黏度都非常高。

在转型时银行要把握几个原则，就是要有适应性、差异性、协调性和渐进性。我们主席曾经说，大家既要认识到转型的必要性和紧迫性，又要认识到转型的艰巨性和长期性，这是一个很好的概括。

转型中银行要注意防范风险

一是战略风险，就是转型不当所带来的风险。二是新业务和新领域的风险。从创新的角度，新业务、新产品、新客户，这些都是发展，但从风险的角度，新业务、新产品，新的客户意味着银行要进入不熟悉的领域，进入不熟悉的产品，雇佣不熟悉的人，这些都是风险。三是有效的管理变革风险，需要银行董事会、高管层把握准大的转型方向，一旦确定之后要朝着这个方向持之以恒的做下去，需要银行的风险管理部门要抓住转型当中风险的天气，及时的进行预警，需要前台部门能够自上而下能够把转型战略实施下来。

利率市场化给我们的风险管理带来的最大变化就是风险偏好的变化，风险偏好按照一般的定义是指银行能够并且愿意承担的最大风险。目前相当多的银行还找不出来自己能够承担多少风险，大概愿意承担多少风险可能大体清楚，到底能够承担多少风险可能还不是特别清楚。但在做小微企业的同时，在扩大信贷规模的时候，就需要衡量银行的风险偏好。

利率市场化带来量的挑战

刚才我们提到利率市场化给银行定价上带来的挑战,那么在量上又有什么变化呢?首先银行量的变化是以量补价,即为了弥补息差的收窄,从很多国家银行经验看,都会以量补价,要看国际货币基金组织在金融稳定评估中给我们的建议,他们特别提到中国的金融体系一定要把银行的流动性吸收的差不多了以后,才做利率市场化,因为利率市场化非常容易带来信贷的过度的通胀。第二,量的变化是以新补缺,最直接的风险就是利率风险的变化,很多银行会发现利率风险相对于过去信用风险可能更难理解。因为风险比较直接,有坏账也可以一笔笔的去管理,利率风险特点是需要对银行的负债表及每一笔业务重定价的期间,或者它的到期期间做一个非常认真的梳理,梳理完了之后把所有的敏感性资产、敏感性负债,在不同的时间段计算出来,然后加在一起,才能算出来。当然算出来这个数并不是实际的利率,而是实际发生的。

利率市场化与商业银行风险管理

第一,利率风险及其影响将上升。对绝大多数银行来讲,一年期以内的缺口都是负债敏感性缺口,负债敏感性缺口就意味着利率上升,对银行来说是造成损失的。这个缺口当中的活期存款每次上调的幅度非常小,所以分析的时候把活期存款从敏感性资产和负债的缺口当中拿掉,这时候敏感性资产大体上就能算出来。从大体上来说我们现在绝大多数银行的利率敏感性缺口控制在 25 个 BP 变动,对收入影响的 5%以内,总体上来说还是可控的。

第二,流动性风险状况更复杂。关于利率市场化对流动性风险带来最大的影响,对于小银行,特别要注意的一点就是银行负债当中,随着存款比率的下降,来自同业市场的融资就会增加。过去我们都主动负债,危机之后采取批判融资显得更中性一些,大家要意识到负债结构的变化可能带来的流动性风险管理的复杂性,应该说这些年银行的总体流动性的日子非常好过,十年前银行备付金大概是 4.5%以上,今年这次出问题之前我们银行备付金是多少?5 月份已经到了不到 2%了。

在监管当中,要求大家去计算流动性覆盖率 LCR,流动性覆盖率指标可以使得银行能够从过去的单纯的管理资金来分析未来三十年内现金流的缺口。很多银行可能自己都不知道这个表怎么填出来,这个表是基于国外很多很成熟的银行管理流动性风险的一个非常重要的技术,就是关于现金流缺口的预测和计算。如果能够认认真真把现金流缺口算出来,然后把同业业务、表外业务都够含进来,对于提高流动性风险管理水平非常重要。流动性风险在风险管理当中一般会被认为是像心脏病,银行可能资产负债状况还过得去,但是可能会因为流动性的问题一下子就过不去这个坎儿。

第三,注意防控信用风险。现在商业银行的不良率都很低,我们过去几年想的一个问题,就是我们银行如何在低不良率的情况下提高信用风险管理的前瞻性,不良率低绝不意味着信用风险就低,因为风险确实是面向未来,所以大家在分析自己银行的信用风险状况的时候,在经营管理当中不要仅仅停留在信用风险上。其实西班牙就是一个非常好的例子,西班牙银行的风险管理水平总体上比中国要高,在次贷危机之前他们的不良率停留在 1%的水平上,但是次贷危机来了之后由于房地产缺口比较大,很快就产生了 8%的不良率,带来了 500 多亿欧元的资本和准备金缺口。也使得大家现在一提到西班牙,觉得西班牙这个国家不怎么样,其实可能大家有很多的误解。在次贷危机之前西班牙是欧元区少数几个财政有赢余的国家,而且 06 年西班牙的财政盈利占 GDP 的 1%以上。所以它是一个很标准由金融风险传导为主权的风险,进而发展为主权危机的例子。这个例子说明什么,就是不良率往回看,它确实能反映银行的风险文化、合规文化及管理水平,但是它不能保证明天仍然能度过难关。那银行应该如何防范呢?银行应该要做压力测试。把 6 月 20 号的 13.4%的同业拆借利率放在利率风险和流动性风险的压力测试的情景中,在信用风险的压力测试时也要把情景考虑的尽可能严峻一些。

第四,风险的关联性显著上升。这对监管来说是一个很大的挑战,风险的关联性变得更

复杂了，因为越来越多的银行参与到了债券市场，参与到了同业市场，过去做监管，面对的是一个个孤立的点，现在更多的像一张一张的网，在这个网上的任何一家银行，哪怕这个银行的资产只有五百亿，它也可能会给这个系统带来一个非常大的冲击。

第五，注意表外业务风险的管理。表外业务风险的管理强度不应弱于表内业务，表外业务本身的复杂性使得银行表外业务的管理和控制困难重重，因而会导致银行管理层未对其风险加以足够的控制，以及审计人员未对其活动予以足够的注意。银行应对表外业务风险进行全面管理，所有风险管理的内容都应涵盖表外业务：风险控制流程和管理系统应确保所有实际和潜在表外业务风险都能得到确认，应对各类表外业务、各个交易对手设定风险限额并定期审核；高管层要审查风险评估、会计制度以及当前的管理程序，要确保在对风险有足够了解的前提下做出表外业务决策，确保交易员在设置限额与控制系统之前不得从事任何创新的表外交易；由于各种业务之间存在着一定的联系，因此仅仅关注每一种工具的特定风险是远远不够的，对不同交易中所包含的风险总量进行集中协调和控制也十分重要。

其实大家想一想，银行业务所赚的钱其实最终都是靠承担信用风险、流动性风险、利率风险等风险来获得，这次同业业务的流动性风险其实就是最好的教训，没有一个部门可以平白无故给银行带来那么高的利润，它一定在背后承担了大量的风险。

几点体会

第一，当前银行业总体稳健，过去十年银行业经营管理取得了很大进步。如果做全球对比，中国是全球很难得的银行体系稳健的国家，在巴塞尔 III 资本流动性协议和其他相关协议的讨论制定发布过程当中，中国占到标准的最高端，我们始终主张实行最高的标准，反倒看到美欧在同业巨大的优势压力面前渐渐往后退。这个指标算的时候要认真，要把监管标准真正当作最低要求，应该在这之上再设一个预警指标，这样才比较好。

第二，利率市场化改革是大势所趋。它对优化资源配置、转变发展方式等非常有好处，

为什么上半年大家感觉到信贷增长很快,基金发展比较慢?确实任何一个国家都会有一个阶段,这个阶段是增量资本的产出比率,其实变得越来越不利,十年前要增加一个单位的GDP可能需要增加两个单位的资本,但现在可能需要增长四块钱的资本,比日本、韩国处于我们这个阶段时高出大约百分之四五十左右。

第三,利率市场化是重大考验。利率市场化不仅对商业银行,而且对监管部门而言,都是一个重大考验。监管部门也需要及时研究应对和调整措施。

第四,及时调整战略转型,提升能力。对在利率市场化过程当中,只有那些能够及时的进行战略的转型,然后提升自己定价能力和风险管控能力的银行,才能够脱颖而出。

利率市场化工作的几点建议

第一,定期深入讨论。建议各行董事会能够每年至少有一次对利率市场化非常深入的讨论,不是简单听资产负债部门的汇报,要认真真有提问,有质疑,有交锋。

第二,定量影响的测算。银行要做些定量影响的测算,利率市场化在不同的可能性下,对银行的影响到底怎么样,要量化,要知道对银行的影响到底是几千万还是几个亿。

第三,利率市场化工作涵盖银行前中后台。利率市场化不要认为只是资产负债部门的事,所有的工作都要求银行的前中后台都要参与,它对前台,对客户经理的影响绝不亚于资产负债部门。

第四,工作的有机集合。在利率市场化有这么多的工作,并不需要单独做,可以成立单独的应对小组,要和整个的业务转型,实施新的监管标准等和这些有机的结合起来,有一句话叫上面牵根线,下面一根针,都可以穿在一起,内化到银行当中去。