

# 利率市场化对商业银行资产负债管理的影响研究

唐凯桃<sup>1</sup> 张继蔓<sup>2</sup> 王钟枢<sup>3</sup>

1. 重庆银行博士后科研工作站, 重庆;

2. 重庆理工大学会计学院, 重庆;

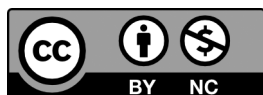
3. 重庆三峡银行, 重庆

**摘要** | 我国经济社会稳定发展为深入推进利率市场化提供了充足的外部条件, 一系列完善的金融体系与机制逐步建立形成。而与此同时, 利率市场化为银行业发展营造更为宽松有效的金融环境, 促进行业发展亦使得行业竞争加剧, 业务结构与管理方式面临重大变革, 对商业银行资产负债管理能力提出更高要求。本文通过对我国利率市场发展进程进行梳理, 将其划分为四个主要阶段, 并就市场化各阶段的主要成果与存在问题进行讨论。基于此, 对利率市场化进程的持续推进, 给我国商业银行资产负债管理模式带来的影响展开详细分析, 并进一步探索新形势下银行资产负债管理的优化路径。

**关键词** | 利率市场化; 资产负债管理; 商业银行; 优化路径

Copyright © 2022 by author (s) and SciScan Publishing Limited

This article is licensed under a [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/). <https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>



## 1 引言

金融是经济的核心, 利率是金融的核心。利率市场化是市场经济体制建立

通讯作者: 唐凯桃, 重庆银行博士后科研工作站, 管理学博士、在站博士后, 研究方向: 国家审计理论、公司治理以及盈余管理等。

文章引用: 唐凯桃, 张继蔓, 王钟枢. 利率市场化对商业银行资产负债管理的影响研究 [J]. 财经聚焦, 2022, 4 (1): 1-17.

<https://doi.org/10.35534/fef.0401001>

健全的重要手段,当前,我国已建立货币市场利率、债券市场利率、存款市场利率、贷款市场利率等一套系统完整的市场利率体系,为指导金融产品定价,监测经济金融运行提供了重要依据。但结合金融监管制度背景和经济金融发展路径来看,我国利率市场化程度相对较低,在我国经济进入高质量发展阶段,对资源配置效率、经济金融发展可持续性提出新要求的背景下,利率市场化发展成为金融资源优化配置、推动经济高质量发展的重要调节手段。党的十九届四中全会顺势提出,健全基准利率和市场化利率体系,充分发挥市场在资金资源配置中的重要作用,以更好地服务于经济高质量发展<sup>[1]</sup>。

利率不仅影响实体企业融资成本和业务发展方向,其市场化程度也会对银行业金融机构业务发展模式、管理水平等产生重要影响。利率市场化的持续推进,叠加激烈的市场竞争等因素,促使银行业金融机构以规模扩展为导向的外延式发展,逐步向以精细化管理为主导的内涵式发展转变。银行业金融机构在应对利率市场化的精细化管理进程中,资产负债管理扮演着重要角色,基于此,本文全面梳理我国利率市场化进程及其阶段性特征,剖析利率市场化对银行业务开展的影响,进而探讨银行资产负债管理的持续演进,针对商业银行资产负债管理存在的不足,提出相应的优化路径。

## 2 我国利率市场化发展进程

利率市场化是一种管制放松行为,在该行为过程中,政府逐步放松存贷款利率管制,将资金的定价权交由市场,通过供需双方充分博弈决定资金价格。为保障和促进经济社会平稳运行,我国利率市场化坚持“先外币后本币,先资金(债券)后存贷款,先贷款后存款,先大额长期,后小额短期”的原则,逐步放松存贷款利率管制,持续优化存贷款利率定价机制,最终实现利率并轨和市场化。根据利率市场化进程分类,大致可划分为利率市场化改革的初步提出、利率市场化改革的稳步推行、LPR集中报价和发布机制正式运行、LPR形成机制的改革完善等四个阶段。

### 2.1 初步提出利率市场化改革(1983—2002)

改革开放后的一段时期内,经济飞速发展,对资金需求持续高企,货币市

场活跃，原有利率定价管理机制已无法适应经济社会的发展。1993 年 11 月，党的十四届三中全会发布了《关于建立社会主义市场经济体制若干问题的决定》，该《决定》首次提出利率市场化改革，充分考虑市场资金需求和商业银行业务发展情况，初步设想为，中央银行按照资金供求状况及时调整基准利率，并允许商业银行存贷款利率在规定幅度内自由浮动。1996 年，国务院允许银行间同业拆借市场利率由拆借双方通过协商确定，标志着利率市场化正式起步。本阶段各类型利率市场化举措如表 1 所示。

表 1 利率市场化提出阶段举措

Table 1 Measures at the stage of proposing interest rate liberalization

利率类型	年份	市场化举措
货币市场利率	1996 年	取消同业拆借利率管制
	1997 年	取消债券回购利率、转贴现利率以及现券交易价格管制
债券利率	1998 年	发行市场化政策性金融债券
	1999 年	发行以利率招标方式进行的国债
外币存款	2000 年	取消 300 万美元以上的大额外币存款利率管制
外币贷款	2000 年	取消外币贷款利率管制
人民币存款	1999 年	允许商业银行对保险公司试办长期大额协议存款，利率水平由双方协商确定
	1983 年	国务院授予人民银行在基准贷款利率基础上上下各 20% 的利率浮动权
人民币贷款	1987 年	人民银行首次进行贷款利率市场化尝试，规定商业银行流动资金贷款利率为基准上浮最高不超过 20%
	1996 年	贷款利率上浮由 20% 调整为 10%

本阶段，我国利率市场化迈出重要一步，可视为利率市场化的开端，逐步建立了良好的货币市场和国债市场利率形成机制。但从作为社会融资绝对主力的存贷款利率定价机制来看，存贷款利率定价仍需人行银行确定，并报国务院批准，存贷款利率市场化定价机制尚未形成。

本阶段调整存贷款利率定价政策的目标在于，降低资金成本，鼓励实体企业投资，适应并促进经济增长。同时利率定价管制尚未放开，有利于限制银行同业竞争，在保护银行利润，维护金融稳定等方面发挥了一定作用。但从实际效果来看，存贷款利率管制的放开对经济增长的贡献低于预期，主要在于，相

关配套监管制度的缺失以及银行业竞争不够充分,利率管制放松后,银行业人员寻租行为滋生,在未降低企业融资成本的情况下,反而抑制了实体企业的投资效率。与此同时,这种管制放松并未完全体现风险收益匹配原则,在利益驱动下,融资成本增加,投资效率降低,银行业金融机构形成大量不良资产,在一定程度上抑制了银行业金融机构的健康持续发展<sup>[2, 3]</sup>。

## 2.2 稳步推行利率市场化改革(2003—2012)

利率市场化进程正式起步以来,取得了一定的阶段性成果,但自经历亚洲金融危机后,随着中国加入世贸组织,国内经济状况的逐步回升,对利率市场化水平也提出了更高的要求。与此同时,国有商业银行的财务重组与股份制改革,提供了更为充足的资本来源,为利率市场化的进一步推进提供了条件<sup>[4]</sup>。2003 年,党的十六届三中全会发布《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》,该《决定》首次对利率市场化实现途径和调控工具作出明确指示,央行采用货币政策工具间接参与市场,通过调节政策利率对市场利率变动施加影响,全面建立由市场供需关系所引导的利率形成机制。2007 年,正式发布运行上海银行间拆借利率(Shibor),为人民币利率定价参考提供了新的基准。本阶段各类型利率市场化举措如表 2 所示。

表 2 利率市场化稳步推行阶段举措

Table 2 Measures at the stage of steadily implementing interest rate liberalization

利率类型	年份	市场化举措
货币市场利率	2007 年	发布上海银行间拆借利率(Shibor)
外币存款	2003 年	放开小额外币存款利率下限,对部分管制币种实施上限管理
	2004 年	取消 1 年期以上小额外币存款利率管理
人民币存款	2004 年	放宽存款利率下浮区间范围
	2012 年	调整存款利率浮动上限为基准利率的 1.1 倍
	2003 年	调整贷款利率浮动上限为基准利率 2 倍(限农村信用社改革试点地区信用社)
人民币贷款	2004 年	取消贷款利率浮动上限,调整贷款利率下限为基准利率 0.9 倍
	2006 年	①放宽商业个人住房贷款利率浮动区间管制 ②调整贷款利率下限为基准利率 0.85 倍
	2012 年	调整贷款利率浮动下限为基准利率 0.7 倍

在此阶段,《决定》发挥了纲领性的指导作用,肯定了利率市场化改革的重要性与必要性,进一步指出改革推进的具体措施与方向,为后续利率体系和调控机制的建立打下了夯实的基础。但此阶段金融机构存贷款利率仍参考央行基准利率定价,央行间接参与市场调控的利率形成机制和传导路径均尚未明确<sup>[5]</sup>。

本阶段改革中,央行对利率管制环境逐渐宽松,扩大贷款利率浮动幅度充分发挥经济自身的适应性调节功能,给予市场主体更为充分的自主定价权利,明显发挥了货币市场对实体经济发展的促进作用。但与此同时,市场上利率结构和类型的频繁调整,交易品种日渐冗杂繁多,政策利率调控指引的缺席,给中央银行的监管带来新的难题。<sup>[4]</sup>除此以外,我国早期商业银行资本规模集中度较高,信贷资金向大型优质企业、高利润行业倾斜明显,市场资金供需关系主要由资金供给方主导。随着国家进一步加强宏观经济调控,引导信贷资金成本向下发展,实体经济议价能力加强,银行业盈利模式面临从高利差收入,到以中间业务为主的转变,银行的盈利空间受到挤压,对银行业资产负债管理能力提出了更高的要求。

### 2.3 正式运行 LPR 集中报价和发布机制(2013—2018)

伴随金融市场稳定性逐步提升,利率市场化改革的稳步推进,初步实现债权利率和银行同业拆借利率市场化。但长期以来,央行参考外汇占款进行基础货币投放,外汇占款拐点的出现使得央行的货币政策调整工具面临重大变化。为进一步提高利率市场化水平,引导信贷市场定价参考由基准利率向市场利率的转变,建立与市场相适应的平稳过渡机制已是迫在眉睫。2013年10月,中央银行正式推行贷款市场报价利率(Loan Prime Rate, LPR)政策,中央银行通过收集国内主要银行的最优贷款利率报价,进行加权计算后统一发布指导定价,进而对社会资金的供求关系加以调节,以实现宏观调控实体经济发展布局的政策目的。2014年9月,中期借贷便利(Medium-term Lending Facility, MLF)正式发布运行,加强了对于中期行业内信贷利率的调控力度,为引导政策利率向市场利率传导提供新的助力。本阶段各类型利率市场化举措如表3所示。

表 3 正式运行 LPR 集中报价和发布机制阶段举措

Table 3 Measures at the stage of operating LPR centralized quotation and publishing mechanism

利率类型	年份	市场化举措
货币市场利率	2013 年	发布运行短期流动性调节工具 (SLO)
	2014 年	发布运行中期资金调节工具: 中期借贷便利 (MLF)
票据利率	2013 年	取消票面贴现利率管制
外币存款	2014 年	试点取消小额外币存款利率上限管制
	2015 年	取消小额外币存款利率上限
人民币存款	2014 年	调整存款利率浮动区间上限为基准利率的 1.2 倍
	2015 年	调整存款利率浮动区间上限为基准利率的 1.5 倍
	2015 年	推行存款保险制度, 发行市场化定价的大额存单
	2015 年	取消人民币存款利率浮动上限
人民币贷款	2013 年	取消人民币贷款利率浮动下限
	2013 年	正式运行贷款市场报价利率 (LPR)

在此阶段, LPR 机制为央行货币政策直接作用于贷款利率提供了便利, 大幅缩短政策利率在利率市场的传导路径, 开启了我国利率市场化改革的新阶段。但市场利率与贷款基准利率仍呈现“两轨并行”局面, LPR 利率仍无法根据货币政策利率变动做出实时反馈, 货币政策传导路径亟待疏通。

本阶段目标在于确定货币政策的传导路径和传导工具, 加大政策利率对于市场利率的影响力度。但在实际应用中, 对货币政策落实效果的监管尚不到位, 实际应用利率不能反映市场供求变化, 银行业内对 LPR 政策的应用多浮于表面, 如设置隐形下限、由信贷成本反向推点加算存贷利率等定价扭曲行为层出不穷, 金融机构定价能力培育和定价机制建设仍有待加强<sup>[6]</sup>。此外, 政策利率和货币利率挂钩效果也尚不明显, 在国家系列刺激实体经济发展的政策相继出台的情况下, 市场利率呈现较大幅度下降趋势, 但 LPR 利率对市场利率的波动敏感性的不够, 银行长期保持高利差的态势, 实体经济与银行业同步发展的良性循环关系仍有待实现。

## 2.4 改革完善 LPR 形成机制 (2019—)

LPR 集中报价和发布机制的推行, 为金融机构市场化定价发挥了一定的



基准参考作用。但由于报价频率过高,部分报价行报价生成机制缺乏参考标准,仍参考往年央行贷款基准利率进行报价,LPR利率水平长期保持稳定,实体经济的融资成本仍长期居于高位,其形成机制亟需展开新一轮的改革完善。2019年,中央银行公布新LPR的形成机制,报价行参考以中期借贷便利为主的公开市场操作利率,通过加点的方式每月向央行报价。与前期相比,报价行范围和报价类型有所增加,报价频率降低为每月一次,通过公开市场操作利率引导市场利率变动。2019年底,逐步启动存量浮动利率贷款定价基准的转换工作,改为LPR利率或固定利率定价,并于2020年顺利完成转换工作。

在此阶段,新版LPR形成机制作为一种过渡机制,选取中期借贷便利为新的锚定利率,实现政策利率与市场利率的直接挂钩,为充分实现利率市场化提供了缓冲。但尽管货币政策向银行贷款利率的传导过程顺畅,持续稳定引导利率下行<sup>[7]</sup>,离实现金融市场与实体经济的良性循环,实现利率并轨、存贷款利率完全市场化仍任重道远。

本阶段政策目的在于优化LPR形成机制,疏通信贷市场中的货币政策工具,进一步降低贷款实际利率水平,切实减少实体经济的信贷成本<sup>[8]</sup>。但对于监管方面而言,发挥新LPR机制的应有效力,还缺乏成熟有效的同业市场支持,金融机构监管力度不足也难以确保LPR机制的严格执行;同时伴随着准入门槛逐步放宽,游离于银行监管体系外的影子银行管控难度加大,高杠杆、信用转换、期限错配等风险因素的发生概率提升<sup>[9]</sup>。对于银行业而言,内部资金转移定价机制为定价机制不成熟的银行提供了参考标准,但自主定价能力的缺失将加剧银行业的分化,银行利率风险管理能力的高低将对银行业发展产生重要影响。

### 3 利率市场化对商业银行的影响

一直以来,在国务院、人民银行存贷款利率管制的庇护下,银行业竞争不够充分,在存贷利差相对稳定的情形下,银行业金融机构主要依靠资产负债规模扩张,连续多年赚取超额收益,造成银行业金融机构盈利模式简单、业务结

构单一、服务意识不强、管理水平低下等问题。随着利率市场化的不断推进，人民银行通过优化存款准备金制度、再贴现政策以及公开市场操作等方式，调整市场资金体量，形成间接、有效的货币政策传导机制，强化市场在资金资源中的配置作用。监管机构由简单直接的规模干预向通过利率变化间接干预资金市场转变，留给市场更多地资金资源配置权，即由资金供需双方主导资金价格。利率市场化将迫使银行业金融机构由重速度和规模向效率和质量转变，将对银行业金融机构市场竞争格局、业务拓展、盈利模式以及内部管理水平等方面形成较大冲击。

### 3.1 改变市场竞争格局

商业银行作为金融市场的重要参与者，利率市场化必将影响金融市场环境，进而对商业银行的业务开展形成冲击和挑战，加剧市场竞争程度。市场化环境下，公有信息相对充分，利率定价由供需双方内外多次博弈确定。该定价模式，势必会增加资金市场、信贷市场竞争将激烈程度，银行业金融机构息差水平随之下降<sup>[10]</sup>。纵观美国利率市场化的影响，利率市场化的持续深化，竞争加剧，银行净息差下降明显。为应对不断加剧的同业竞争，美国银行业金融机构通过并购，增加市场份额，提高银行业务集中度，以缓解同业竞争。同时，顺应经济社会和金融市场的发展，非信贷金融中介业务爆炸式增长，银行业金融机构加速混业经营，通过差异化、多元化发展规避同业竞争<sup>[11]</sup>。

从我国银行业金融机构的分布情况看，除国有大行和股份制行外，地方城商行、农商行以及农村信用社以服务地方经济，为地方实体企业提供资金支持为主，控制权由地方政府（国资委或财政局）掌控。地方政府基于自利行为，不可能通过牺牲银行控制权，减少地方政府和企业融资的方式，放弃地方经济发展机会，提高银行业务集中度，降低市场竞争。同时，按照我国现行制度规定，金融机构不允许混业经营。在银行业金融机构分业经营、大规模并购不可行的背景下，存贷款利率市场化必将改变银行业市场竞争格局，加剧银行间市场竞争。



### 3.2 改变业务经营模式

利率市场化,加剧存贷款市场竞争程度,迫使商业银行调整经营战略,改变业务发展方向。大型商业银行成立时间久、品牌价值高、产品类型多,在存贷款市场中具有较强的竞争力,可凭借其品牌影响力,在信贷市场中占据一席之地。同时,大型商业银行因牌照多、吸引较多专业人才,专业技能较强、风险控制水平较高,中间业务拓展能力强。当前,大型商业银行已从单纯重视信贷业务向信贷业务与中间业务并重转变,并通过拓展中间业务带动存贷款业务,实现互促互进。规模相对较小的商业银行,受限于品牌影响较弱、牌照较少、产品门类不多等因素,叠加经济增长进入高质量发展阶段,实体企业粗放式增长模式带动的资金需求不复存在,导致传统信贷业务增长乏力。较小规模商业银行逐步转向线上模式、合作模式,通过开展线上业务,与互联网金融企业、消费金融公司合作拓展业务,谋求更长远发展<sup>[12]</sup>。可以看出,利率市场化促进改变了不同规模银行业务发展模式,业务发展方向出现分化。

### 3.3 改变银行盈利模式

业务模式决定盈利模式。利率市场化改变银行业金融机构业务拓展模式,必将影响银行盈利模式。利率市场化降低了银行利差水平,将迫使银行业金融机构更多寻求其他收入增长来源。<sup>[13]</sup>一直以来,大型商业银行凭借其品牌影响力和丰富的产品类型,持续获取低成本资金,利差保持较高水平。随着利率市场化的推进,利差水平逐步收窄(与大型商业银行相比,规模较小的银行利差收窄幅度相对较小)。为维持并保障利润水平较快增长,大型商业银行除扩大存贷款规模外,调整新增信贷资产投向,优化信贷资产结构,努力提升中间业务收入占比。小型商业银行,在传统信贷业务增长乏力情境下,充分利用吸储功能,与互联网金融企业、消费金融公司合作,为其提供资金支持,赚取收益。

### 3.4 促进提升管理水平

利率市场化对银行业金融机构管理提出更高要求。利率管制时期,存贷

款规模是影响银行业金融机构收入增长最重要的因素之一，利率市场化后，“规模—期限—利率”共同影响银行业金融机构收益，政策制度变迁要求银行不断提升精细化管理水平，以管理出效益替代规模出效益。利率市场化促使银行业金融机构提升经济金融形势的研判能力，准确判断未来资金利率走势，有利于确定未来一段时期业务开展的主要方向和重点内容，如吸收存款的规模、期限以及利率，信贷资产投放领域、投放期限及利率定价等<sup>[14]</sup>。利率市场化将促使银行业金融机构提升风险管理水平，利率市场化降低银行业金融机构获取超额收益的概率，对通过扩大信贷投放规模覆盖不良的方式形成重大掣肘。为确保利息收益不受不良资产侵蚀，必须提高风险管理能力，贷前充分利用技术手段、专业技能做好尽职调查；贷中健全决策机制，严格把关信贷审批流程；重视贷后管理工作，适时监测客户经营状况、盈利状况、现金流状况，评估抵质押物价值，严防贷后风险。同时，对逾期、违约信贷业务产生的风险，积极化解处置，避免因资本充足率受限影响信贷资产投放，进而影响收入形成。

基于此，利率市场化改革深入推进，为银行营造更为宽松有效的金融环境，但同时脱离利率严格管制后，外部市场变化将会更为直接快速的作用于利率，利率稳定性受到持续影响。从内部资产负债管理视角而言，与参照基准利率定价相比，参考以中期借贷便利为主的公开市场操作利率加点后进行贷款利率的定价，银行业的利率风险和流动性风险管理更为困难；从外部行业状况视角而言，伴随着利率市场化改革中银行业竞争加速、利差收窄，行业的集中度呈现显著提升，迫使银行必须面临商业模式革新、业务结构调整的局面。为适应即将实现完全市场化的“贷款端”利率，与逐步放开管制的“存款端”利率，不断探索新的利润增长点，尽力弥补锐减的息差空间，维持利润的平稳增长，银行业必须走上高质量发展道路。因此，现有银行的资产负债管理方式已无法满足银行业持续发展的需求，银行业管理方式需从规模化扩张到重质量、重效应精细化管理的改变，积极应对当前经济新形势变化，培育完善商业银行资产负债管理能力。

## 4 商业银行资产负债管理优化路径

资产负债管理，即在市场利率波动且银行资金和风险承受能力有限的情况下，采取一定策略对银行资产负债的结构、规模、期限等进行合理配置，以实现银行盈利性、流动性与安全性的经营管理目标，维持银行经营正的净值。而狭义来说，商业银行资产负债管理仅包括利率风险管理和流动性风险管理<sup>[15]</sup>。本文主要针对狭义资产负债管理展开分析，基于资产负债的定价管理、期限管理、规模管理与分散管理视角，探讨利率市场化背景下银行资产负债管理的优化路径。

### 4.1 资产负债的定价管理

目前，商业银行主要通过内部资金转移定价机制（Funds Transfer Pricing, FTP）实施资产负债的定价管理，基于资金使用成本的综合考量，通过FTP机制实现成本的转移与分摊。在贷款基准利率定价机制下，银行实行浮动利率时，主要考虑信用风险溢价及与此对应的浮动幅度，随着银行利率风险和信用风险管理难度加大，银行风险偏好将重塑<sup>[9]</sup>；而利率市场化改革的进一步推进，银行存贷款利差并进对盈利空间产生影响，一旦改用贷款市场报价利率为定价基准，受“存款端”利率管控的限制，在浮动利率下控制负债成本，银行利率风险管理会存在一定困难<sup>[16]</sup>。而且部分银行贷款定价管理多参考央行利率标准进行简单的等价转换，由原贷款基准利率上下浮动，转换成贷款市场报价利率加上固定基点，根据市场反馈结果被迫做出反应。在金融产品定价方面，也存在一律参照贷款市场报价利率定价并采用固定利率直接锁定利差，以此规避贷款市场报价利率下行时可能产生的利率风险的现象。低难度经营虽然一定程度上能较少银行的风险性，但同时也反映出银行资产负债管理能力缺乏，限制银行发展规模和发展速度。

因此，落实到具体应用中，银行资产负债的定价管理能力需优化完善，包括：其一，提高内部转移资金定价的质效，除产品定价以外，还可加强内部转移资金定价在绩效考核、资源配置和风险管理中的应用，应尽可能降低了利率市场

化对存贷利差的负面影响,依靠存贷款结构的变化,构建完善基于LPR机制的内部资金转移定价体系,理顺内部利率传导机制,为合理确定风险溢价夯实基础,真正提升信贷风险差异化定价能力;其二,完善客户差异化定价机制。贷款市场报价利率为银行最优客户贷款利率,客户最终贷款利率是在LPR基础上考虑客户信用风险加点得到。实现资金定价与资金配置的效用最大化,需要对客户进行分层管理,量化考核评价指标体系,完善企业信用评级管理,解决因为信息不对称造成的逆向选择和道德风险,有针对性地形成一套客户差异化定价管理机制。

## 4.2 资产负债的期限管理

资产负债的期限管理是针对资产、负债的期限结构匹配所展开的,体现在以下两个方面:一是资金期限,由于我国银行业存贷资金本就存在“存短贷长”的特征,市场利率的波动性加剧,期限不匹配导致偿债能力和流动资金运营管理难度提升。此外,市场利率增加,银行发放短期贷款的意愿会随之增强,在LPR的下行压力下,银行信贷结构还需进行持续调整<sup>[17]</sup>;二是利率期限,由于利率的生成环境复杂、生成机制多样,利率市场化更是增加了其对外界经济环境变化的敏感性,作为利率敏感性资产和负债的主要持有者,利率的波动性程度和敏感性程度均对资产负债的价值产生直接影响。

适应现行的利率市场化环境的资产负债期限管理,可从优化流动性储备资产规模和层次、加强利率风险的识别与控制入手<sup>[18]</sup>。优化流动性储备资产规模和层次,建立分层次的流动性储备体系,通过银行间市场合理规划同业拆借与央行借贷便利资金的使用,在维持流动性资产比例高于安全性水平的条件下,避免过多或过少持有资金。而加强利率风险的识别与控制,识别风险因素以及风险发生的可能性与影响程度,则要求根据银行商业模式与市场规模,建立银行的动态收入模拟、利率监测系统以及客户行为分析系统等,合理有效地对产品的风险进行识别、度量、监测和控制,增强银行资产与负债利率相关利息收支的敏感度,构建银行利率与市场利率的联动反映,提高应对利率波动的反应速度与调整速度。通过对利率波动水平和市场情况的监测分析,对资产负债的

持有期限和结构进行调整。

### 4.3 资产负债的规模管理

规模管理是对银行资产与负债的总量进行调节,维持资产总量与负债总量之间的比例关系。目前,从融资渠道来看,由于我国居民具有银行储蓄的习惯,在长期存款刚性的环境下,银行主动进行负债规模的管理意向较弱。但随着居民的理财意识加强,受市场影响下的利率持续波动,居民持有大额定期存款的意愿减弱,为赚取利率波动所产生的收益,进行临时性的存款资金总额和期限调整,对银行资金的流动性管理产生威胁。另一方面,持牌银行数量增加,银行间对客户的资金支持利率和利率优惠力度差距进一步扩大,间接导致客户议价能力提升,融资难度持续增加。受客户议价能力提升、行业竞争加剧、居民储蓄习惯改变等因素影响,融资渠道进一步变窄。而信贷渠道,国家大力扶持中小企业发展,基础建设投入幅度不断扩大,信贷资金需求急剧增加,银行资金供给能力明显不足,从而影响银行继续难以维持原有的盈利水平。

因此,银行应主动加强资产负债的规模管理,积极参与市场运行。具体来说,银行立足于经营管理目标,在传统业务活动正常运营的基础上,明确定位,进行差异化竞争,大力发展多元化经营。差异化竞争要求银行充分利用自身优势,形成多元化的经营模式和客户结构,适当提高业务创新水平,拓宽业务发展边界,从衍生品市场和产品入手,实现业务结构与收入结构多元化。而多元化经营能进一步扩大资金来源,如基础性业务和中间业务等,相对而言占用资金和资本较少。通过该方式在利率风险和流动性风险的平衡中充分发挥的缓冲作用,增强抗风险能力<sup>[19]</sup>,为银行其盈利能力保持较好的表现提供保障。

### 4.4 资产负债的分散管理

资产负债的分散管理,即根据业务种类和客户类型,对资产负债的组合比例进行调节,避免因过分集中于某种类型而增加风险。在业务种类中,由于利率下降对表内业务的盈利空间产生影响,应逐步降低对利差收入的高度依赖性,从资金来源和资金去向入手,对银行资产负债管理的盈利性与安全性进行协调。



在客户类型上,纵向受同一类型客户资金需求量和期限倾向的差异会产生不同影响,横向受个体、单位企业等不同类型客户需求差异的制衡。尤其在公开的市场利率背景中,客户受信息不对称的影响逐渐减低,进行资金方向和频率调整的倾向性随之加强,优化银行的分散管理的重要性不言而喻。

因此,为加强银行资产的分散管理,一方面可通过完善资产负债管理部门的构建,加强监测与评估。如加强对银行业务的评估与比对分析,根据不同业务之间具有的特性,将最能反映业务情况的指标,如客户规模与类型、银行交易额、产品收益率等,进行评估与比对分析。充分利用信息的价值,通过对资料信息资源进行综合、整理、分析、统计并生成信息资源数据库,为银行实现风险分散管理提供信息服务。还可建立持续性的风险监测机制,运用科学、合理的评估方法,对业务的可行性、目标设置的科学性、资金用途的合理性、项目预算的合规性等方面进行客观、公正的评估,降低风险的发生概率。另一方面,可通过以表内业务为主,到大力发展中间业务的重心转移,分散投资不同类型的资产,拓宽资金流出的渠道,发行衍生金融工具的方式对利率风险进行合理规避。此外,还可根据客户细分进行产品工具的创新,涉及具有针对性的推销和管理策略,进行更好的分散管理。

## 5 结论与展望

回顾我国利率市场化进程,货币政策落地后的实现效果已初具成效。尽管改革后受经济环境与疫情等因素影响,贷款市场报价利率在数值上长期保持稳定,但数值只是受多方因素作用下的综合表现,实际上市场化改革早已成功地稳步推行,实体经济信贷成本下行明显。但纵观利率市场化全进程,贷款市场报价利率形成机制的改革只是实现利率并轨的开端,从贷款利率市场化机制的逐步完善,到放开存款利率管制,最终实现利率并轨,呈现金融市场利率完全市场化局面,仍有一系列难题亟待解决。此外,充分发挥贷款市场报价利率新机制的最大效用,还需其他政策予以协调配合,有待市场的进一步检验完善。

与此同时,受利率市场化下LPR报价机制和形成机制改革的影响,银行资产负债的科学管理在决策制定中的重要性值得广泛关注。此外,贷款市场报价



利率与中期借贷便利挂钩的联动机制，仅对市场的贷款利率变动进行反馈，决定银行内部转移定价的成本关键影响因素——存款利率，仍受中央银行管控的牵制，市场化水平程度较低。在不同程度的市场化水平与市场化措施下，商业银行资产负债管理所处的局面可能随时产生重大改变，不同规模和类型银行，需立足于自身商业模式和市场地位，随利率市场化进程对资产负债管理路径进行持续性的优化完善。

## 参考文献

- [1] 中国人民银行. 参照国际基准利率改革和健全中国基准利率体系(白皮书)[R]. 2020.
- [2] 黄金老. 利率市场化与商业银行风险控制[J]. 经济研究, 2001(1): 19-28+94.
- [3] 陈小宪. 加速建立现代商业银行的资产负债管理体系[J]. 金融研究, 2003(2): 30-37.
- [4] 周小川. 关于推进利率市场化改革的若干思考[J]. 西部金融, 2011, 427(2): 4-6.
- [5] 易纲. 中国改革开放三十年的利率市场化进程[J]. 金融研究, 2009, 343(1): 1-14.
- [6] 苏州市农村金融学会课题组, 吴国兵. 经济新常态下商业银行资产负债管理优化策略——以某国有商业银行S分行为例[J]. 现代金融, 2020, 444(2): 10-14.
- [7] 全骐. 市场利率传导发生“梗阻”了吗? ——基于银行信贷的视角[J]. 上海金融, 2021, 486(1): 24-33.
- [8] 陈利锋. 货币政策应该对信贷市场做出反应吗\_陈利锋[J]. 重庆理工大学学报(社会科学), 2016, 30(11): 50-59.
- [9] 曾刚, 王伟. LPR形成机制改革对银行业的影响及应对策略[J]. 债券, 2019, 87(9): 7-12.
- [10] Drakos K. Assessing the Success of Reform in Transition Banking 10 Years

- Later: an Interest Margins Analysis[J]. *Journal of Policy Modeling*, 2003(3): 309–317.
- [11] 肖欣荣, 伍永刚. 美国利率市场化改革对银行业的影响[J]. *国际金融研究*, 2011, 285(1): 69–75.
- [12] Owusu F B, Alhassan A L. Asset - liability Management and Bank Profitability: Statistical Cost Accounting Analysis From an Emerging Market [J]. *International Journal of Finance & Economics*, 2020, 26(1).
- [13] 巴曙松, 严敏, 王月香. 我国利率市场化对商业银行的影响分析[J]. *华中师范大学学报(人文社会科学版)*, 2013, 52(4): 27–37.
- [14] 李勇. 利率市场化背景下我国商业银行盈利模式转型探究[J]. *宏观经济研究*, 2016, 211(6): 73–85+126.
- [15] 于贤能. 利率市场化进程中我国商业银行资产负债管理研究[D]. 东华大学, 2017.
- [16] 王珏帅. 我国利率市场化进程中商业银行盈利状况经验分析[J]. *财经问题研究*, 2012, 345(8): 73–77.
- [17] 周含逸, 杨旖旎. 浅析 LPR 变革对商业银行资产负债管理的影响[J]. *财政监督*, 2020, 467(5): 95–99.
- [18] Scannella E. Theory and regulation of liquidity risk management in banking [J]. *International Journal of Risk Assessment & Management*, 2016, 19(1–2): 4–21.
- [19] 张国兴, 张熬乾, 徐澈. 利率市场化、银行多元化经营与流动性风险——基于动态面板的实证分析[J]. *江西财经大学学报*, 2020, 130(4): 15–26.

## Research on the Influence of Interest Rate Liberalization on Commercial Banks' Asset Liability Management

Tang Kaitao<sup>1</sup> Zhang Jiman<sup>2</sup> Wang Zhongshu<sup>3</sup>

1. Post-Doctoral Research Station, Bank of Chongqing, Chongqing;
2. School of Accounting, Chongqing University of Technology, Chongqing;
3. Chongqing Three Gorges Bank, Chongqing

**Abstract:** With the stable development of Chinese economic society, it provides sufficient external conditions for further promoting the interest rate liberalization, a series of sophisticated financial system and mechanism have been gradually established. The interest rate liberalization creates a more comfortable and effective financial environment for the development of the banking, but also intensifies the competition in the industry, the business structure and management style are facing with great innovation, which puts forward greater requirements for the asset liability management of commercial banks. By combing the development process of China's interest rate liberalization, this paper discusses the main achievements and existing problems of each stage of interest rate liberalization. Based on this, this paper analyzes the impact of the continuous promotion of interest rate liberalization on the asset liability management of commercial banks, and probes into the optimization paths in the Current Situations.

**Key words:** Interest rate liberalization; Asset liability management; Commercial banks; Optimization paths