

利率市场化新时期 商业银行定价管理

工商银行资产负债管理部

2017年11月

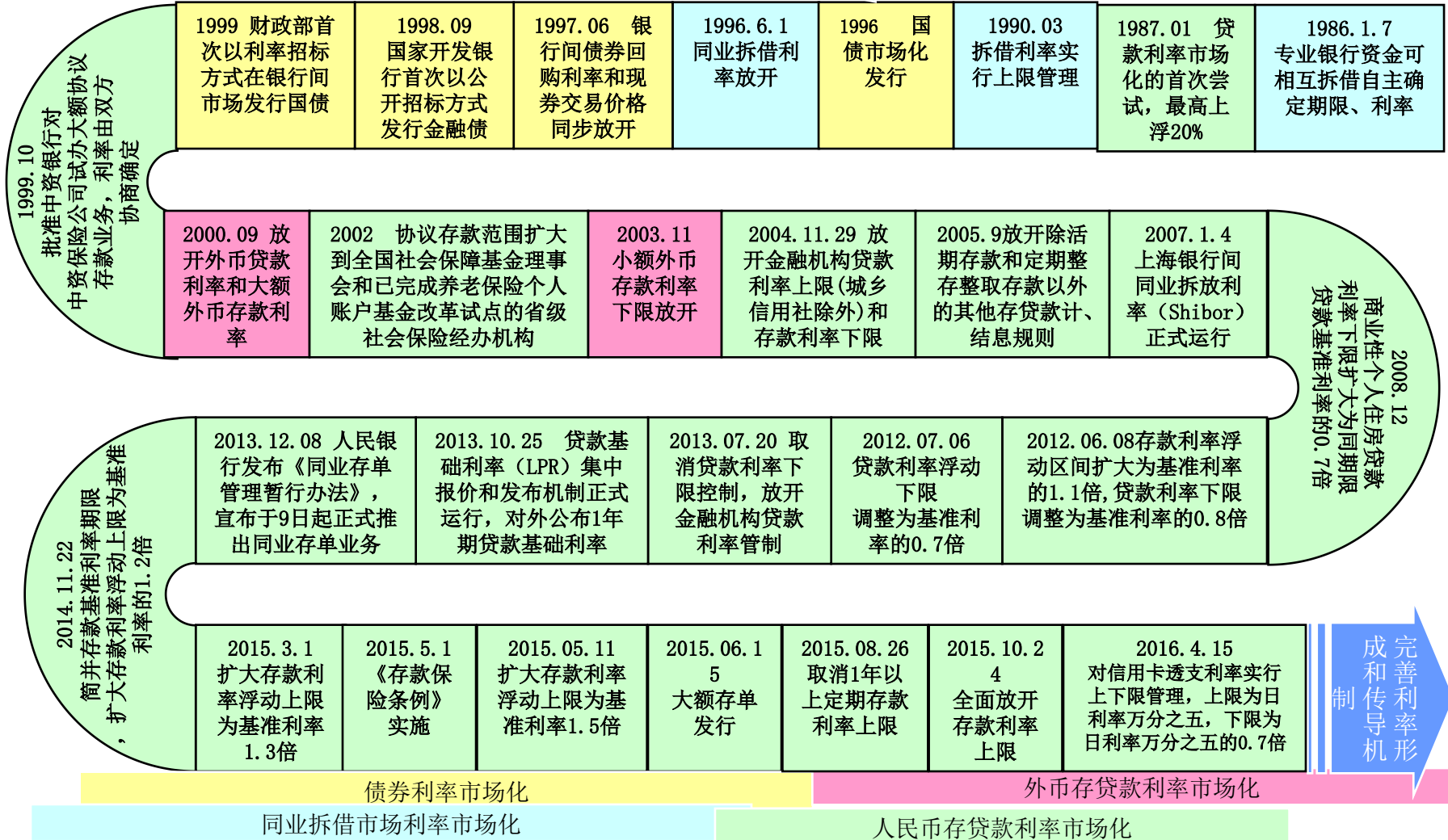
1. 商业银行视角下的利率市场化改革
2. 新时期商业银行面临的挑战
3. 商业银行的利率管理应对建议

1 商业银行视角下的利率市场化改革

- 1.1 国内视角：存贷款利率全面放开，市场体系日益完善
- 1.2 国际视角：利率市场化影响深远，国外经验值得借鉴
- 1.3 银行视角：改革应对成效显现，分层有序定价格局逐步形成

1.1.1 存贷款利率放开，利率市场化完成标志性改革

先外币、后本币；先贷款、后存款；先长期、大额，后短期、小额



1.1.2 完善利率形成与调控机制，引导商业银行科学合理定价

利率形成与调控机制

利率市场化改革新阶段，核心是要建立健全与市场相适应的利率形成和调控机制，提高央行调控市场利率的有效性。

- **通过央行利率政策指导体系引导和调控市场利率。**对于短期利率，人民银行将加强运用短期回购利率和常备借贷便利（SLF）利率，以培育和引导短期市场利率的形成。对于中长期利率，发挥再贷款、中期借贷便利（MLF）、抵押补充贷款（PSL）等工具对中长期流动性的调节作用以及中期政策利率的功能，引导和稳定中长期市场利率。
- **各类金融市场以市场基准利率和收益率曲线为基准进行利率定价。**货币市场、债券市场等市场利率可以依上海银行间同业拆借利率（Shibor）、短期回购利率、国债收益率等来确定，并形成市场收益率曲线。信贷市场可参考的定价基准包括贷款基础利率（LPR）、Shibor等，在过渡期内央行公布的贷款基准利率仍发挥一定的基准作用。
- **进一步理顺利率传导机制。**人民银行将进一步理顺从央行政策利率到各类市场基准利率，从货币市场到债券市场再到信贷市场，进而向其他市场利率乃至实体经济的传导渠道。同时，通过丰富金融市场产品，推动相关价格改革，提升市场化利率传导效率。

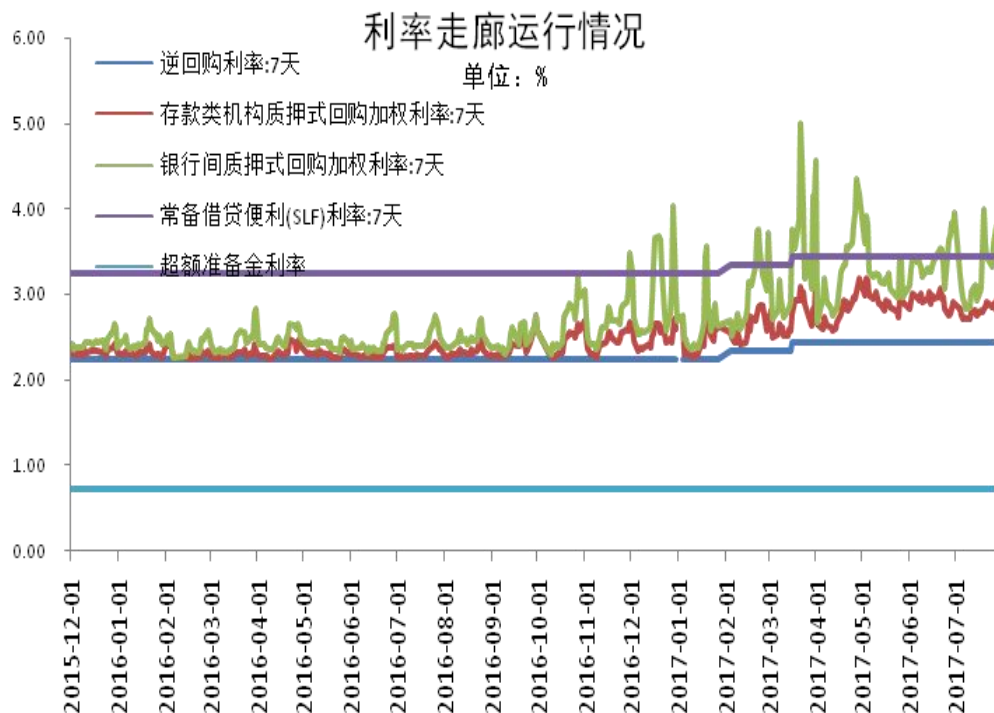
金融机构科学合理定价

- **在一段时期内央行将继续公布存贷款基准利率。**在市场供求决定的利率形成机制完全建立前，央行公布的存贷款基准利率仍可为金融机构利率定价提供重要参考。
- **发挥好金融机构利率定价行业自律作用。**按照激励与约束并举的原则，优先赋予利率定价较好的金融机构更多产品创新，以及贷款基础利率（LPR）等市场利率报价资格，并对高息揽储、扰乱市场秩序的金融机构予以自律约束。
- **进一步完善宏观审慎管理。**将金融机构存贷款利率定价行为纳入宏观审慎管理，并研究通过运用差别存款准备金率、再贷款、再贴现以及差别化存款保险费率等工具，引导金融机构科学合理定价。
- **银行业金融机构进一步练好“内功”，不断增强自主定价能力和风险管理水平，更好地适应利率市场化环境。**

1.1.3 建立完善利率走廊机制，夯实利率市场化传导基础

利率走廊

2015年11月17日，人民银行网站刊登工作论文《利率走廊、利率稳定性和调控成本》。



- ✓ **上限：**央行表示要加快建设适应市场需求的利率形成和调控机制，探索常备借贷便利（SLF）利率发挥利率走廊上限的作用。
- ✓ **下限：**根据利率走廊原理和央行工作论文，超额存款准备金利率最适合成为利率走廊的政策利率工具。
- ✓ **宽度：**7天的宽度为250BP，上下限距公开市场操作利率和市场利率（DR007）的宽度基本对称。
- ✓ **政策利率：**DR007是银行间存款类机构以利率债为质押的7天期回购利率，相比于R007有两个主要变化，其一是市场参与者缩小至银行与银行之间，其二是质押券限制为利率债，因此交易对手违约风险大大降低，波动相对稳定，能够作为较好的银银之间流动性管理的观测指标。

1.1.4 差别准备金动态调整机制“升级”MPA，健全“双支柱”调控框架

● 宏观审慎评估体系（MPA）

宏观审慎评估是人民银行货币政策+宏观审慎——“双支柱”调控框架的重要组成部分。十九大报告在提到深化金融改革时特别强调健全货币政策和宏观审慎双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革。

随着金融创新和金融市场发展，影子银行体系扩张往往快于传统信贷增长，在中国主要表现为表外业务的快速增长，其顺周期加杠杆、跨市场传播风险、羊群效应等现象也较为突出。将更广泛的金融资产、金融机构、金融市场纳入宏观审慎管理，防范系统性风险是大势所趋。

- ✓ 中国人民银行从2009年中开始研究强化宏观审慎管理的政策措施，并于2011年正式引入差别准备金动态调整机制，其核心内容是金融机构适当的信贷增速取决于经济增长的合理需要及其自身的资本水平
- ✓ 宏观审慎评估体系（Macro Prudential Assessment, MPA）意在通过一整套评估指标，对商业银行资本和杠杆情况、资产负债情况、流动性、定价行为、资产质量、跨境业务风险、信贷政策执行等七个方面进行有效监测和自我评估。
- ✓ MPA的实施将对商业银行资产负债业务经营发展和管理方式形成深远影响，要求商业银行加强资产负债组合管理，合理摆布资产负债的总量、结构和序时进度，更加注重资金来源、资金运用和资金运作效率的统筹协调。

宏观审慎评估标准及结果类别

评估结果	评估标准
A档机构	七大方面指标均为优秀（优秀线90分）；执行最优档激励。
B档机构	除A档、C档以外的机构；执行正常激励。
C档机构	资本和杠杆情况、跨境业务风险、定价行为中任意一项不达标，或资产负债情况、流动性、资产质量、信贷政策执行中任意两项及以上不达标（达标线60分），给予适当约束。

1.1.4 差别准备金动态调整机制“升级”MPA，健全“双支柱”调控框架

●合格审慎评估体系（EPA）

EPA指标体系（四个方面15个指标）

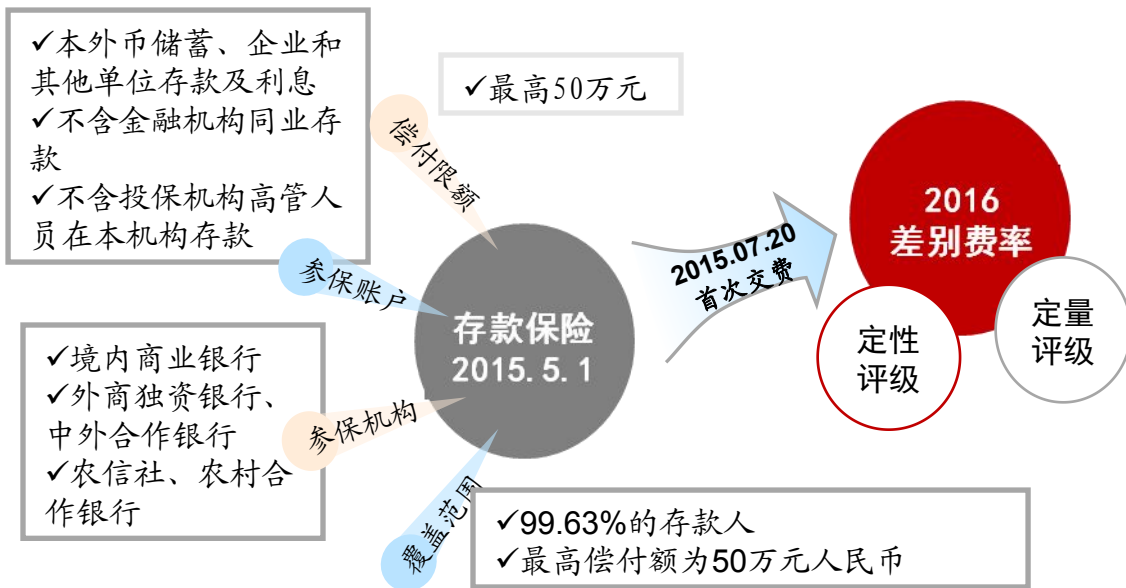
2016年版		2017年修订版	
财务约束 (40分)	公司治理 (10分) 资产净利润 (10分) 净息差 (10分) 成本收入比 (10分)	财务约束 (40分)	公司治理 (10分) 资产净利润 (10分) 净息差 (10分) 成本收入比 (10分)
定价能力 (35分)	组织架构 (5分) 机制建设 (10分) 信息系统 (10分) 决策执行 (10分)	定价能力 (30分)	组织架构 (5分) 机制建设 (10分) 信息系统 (10分) 决策执行 (5分)
定价行为 (25分)	信息披露 (5分) 竞争行为 (10分) 存款定价偏离度 (10分)	定价行为 (30分)	竞争行为 (15分) 存款定价偏离度 (15分)
定价影响 (40分)	货币市场定价影响力 (10分) 债券与存单一级市场定价影响力 (10分) 债券与存单二级市场定价影响力 (10分) 信贷市场定价影响力 (10分)	定价影响 (40分)	货币市场定价影响力 (10分) 债券市场定价影响力 (10分) 存单市场定价影响力 (10分) 信贷市场定价影响力 (10分)

- 2017年，自律机制修订合格审慎评估办法，提升了定价行为在合格审慎评估中的权重。
- 对“定价行为”不达标采取“一票否决”。根据合格审批评估实施办法，“竞争行为”或“存款定价偏离度”指标得分未达60分的，不可被选为自律机制观察成员。
- “定价行为”下的“竞争行为”和“存款定价偏离度”指标，所有存款类金融机构均需参评，一季度一评，评价结果同时用于合格审慎评估和宏观审慎评估。

1.1.5 建立存款保险制度，构筑完善金融安全网

我国存款保险制度的建设历程

- **1993年**，国务院就提出建立存款保险基金，保障社会公众利益；
- **1997年**全国金融工作会议明确地提出“逐步建立城乡信用社存款保险制度”。
- **2004年**以来，存款保险制度相关工作明显加速，存款保险条例开始起草。
- **2007年**第三次全国金融工作会议上曾把推行存款保险制度提上议事日程，但其后国际金融危机使这一制度建设相应推迟。
- **十二五**规划纲要中明确提出要加快存款保险制度的建立，十八届三中全会的《决定》也指出，要建立存款保险制度，完善金融机构市场化退出机制。
- **2014年10月29日**国务院第67次常务会议通过《存款保险条例》。
- **2014年11月30日**《存款保险条例》公开征求意见。
- **2015年2月17日**，国务院令第六60号决定公布《存款保险条例》，3月20日国务院下发《关于同意存款保险实施方案的批复》
- **2015年3月31日**《存款保险条例》公布，5月1日起正式施行。



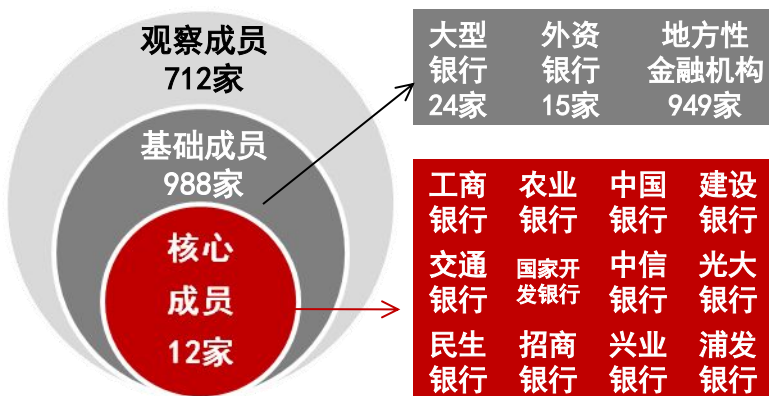
差别费率

为体现各行经营水平差异和费率公平，存款保险制度在初期实行统一费率之后，将根据各行经营风险情况，逐步过渡实施差别费率。2016年6月17日，人民银行印发《存款保险费率管理和保费核定办法（试行）》（银发[2016]177号），规定人民银行及其分支机构每6个月核定一次各投保机构的适用费率。根据规定，自2016年起各存款保险参保机构存款保险费率将根据人民银行每年的存款保险风险评级情况确定。

1.1.6 发挥市场自律作用，助推利率放开平稳过渡

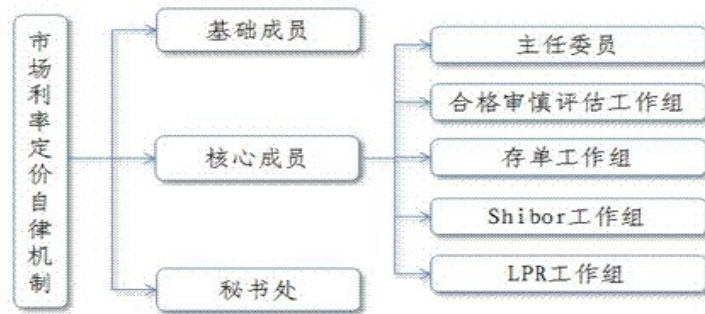
2013年自律机制成立以来，在货币市场、信贷市场定价自律管理，促进金融机构完善法人治理结构、强化财务硬约束、提高自主定价能力，推动同业存单和大量存单发行交易，维护金融市场正当竞争秩序、促进市场规范健康发展等方面发挥了重要作用。2015年3月以来，各地区又先后成立了省级市场利率定价自律机制，在促进中小金融机构强化定价机制建设、提高自主定价能力等方面发挥了积极作用。

自律机制的成员构成



●目前，自律机制共有核心成员12家，基础成员988家，观察成员712家。

自律机制的组织架构



工商银行积极参与自律工作，发挥大行引领作用

- **全国自律**
 - 2013年9月，市场利率定价自律机制成立，工行当选首任主任委员单位。2017年2月，工行连任市场利率定价自律机制第二届主任委员单位。
 - 2013-2014年，工行担任自律机制LPR小组组长；2015年以来工行担任存单工作小组组长。
- **地方自律**
 - 2015年地方性自律机制陆续成立。截至2015年末，工行担任主任单位的有24家。
 - 2017年，地方自律机制换届后，工行作为主任单位的有20家。¹⁰

1.2.1 存贷款利差收窄是多国利率市场化的重要特征

利率市场化的一般规律

存贷利差收窄

- 大部分国家利率市场化初期存贷利差缩小。
- 美国、英国、日本、法国、巴西、印度尼西亚、马来西亚等国在利率市场化初期存贷利差普遍缩小。

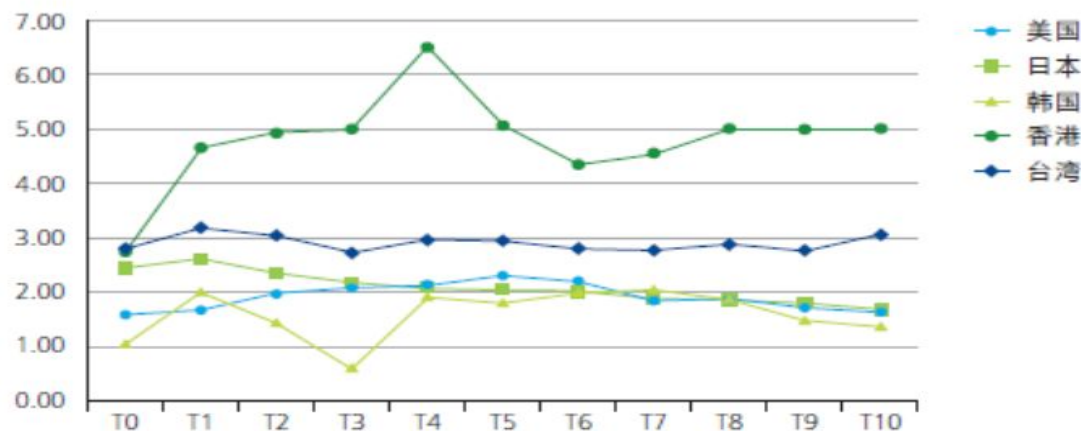
存贷款利率水平上升

- 利率市场化初期，无论是发达国家还是发展中国家，利率水平普遍上升。
- 根据世界银行统计，名义利率比较齐全的20个国家中，15个国家名义利率上升，5个国家名义利率下降。

经营风险加大

- 利润增长不确定增大，部分银行风险偏好上升，贷款更多投向高风险的客户，信用风险加大；
- 利率差异引起存款转移加速，流动性风险加大；
- 市场利率波动性增大，利率风险上升；
- 产品创新加快，利率定价多样化，操作风险增加。

●多数国家利率市场化初期存贷利差收窄



注1：T0表示利率市场化完成年，T1-T10表示利率市场化完成后的一到十年；

注2：美国完成于1986年，日本完成于1994年，韩国完成于1997年，香港利率市场化完成于2001年，台湾利率市场化于1989年。

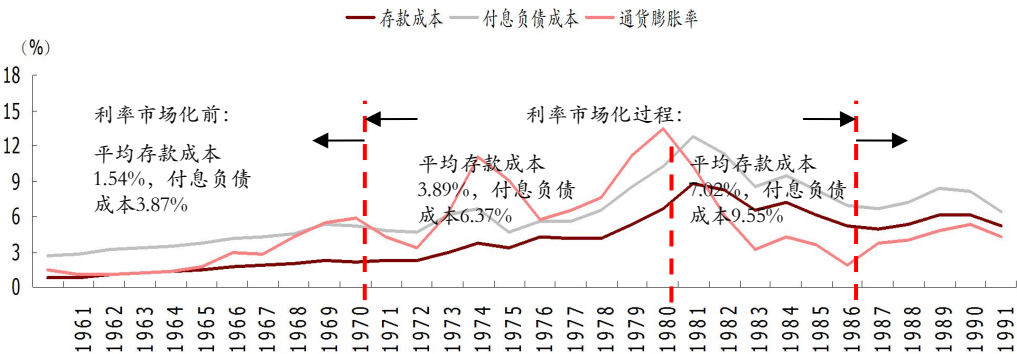
1.2.2 美国、日本利率市场化改革进程回顾

美国	时间	事件	效果
1933、1935、1966年分别对联储会员银行、非会员投保银行和储蓄金融机构设置存款利率上限。1971年以后，货币市场互助基金的发展严重削弱了上述机构吸收存款的能力。	1970. 6	美联储撤销10万美元以上，3个月以内的短期定期存款限制，后又撤销90天以上的大额存款利率的管制	存款机构吸收存款的能力增强；利率敏感性提高。储蓄贷款协会危机，中小银行大量倒闭。
	1971. 1 1	准许证券公司引入货币市场互助基金	
	1973. 5	放松所有大额存单的利率管制	
	1973. 7	取消1000万美元以上，期限5年以上的定期存款利率上限	
	1978. 6	准许存款机构引入货币市场存款账户（6个月期，1万美元以上）	
	1980. 3	美国政府制订了《存款机构放松管制的货币控制法》，决定自1980年3月31日起，分6年逐步取消对定期存款利率的最高限，即取消Q条例	
	1980. 5	允许所有金融机构开始NOW账户业务	
	1982	颁布《加恩-圣杰曼存款机构法》，详细制定了废除和修正Q条例的步骤	
	1982. 5	准许存款机构引入短期货币市场存款账户（3个月以下，7500美元以上），并放松对3年6个月期限以上的定期存款利率管制	
	1982. 1 2	准许存款机构引入货币市场存款账户（2500美元以上）	
1983. 1 0	存款机构放松管制委员会取消了31天以上的定期存款以及最小余额为2500美元以上的极短期存款利率上限		
1986. 1	存款机构放松管制委员会取消所有存款形式对最小余额的要求，同时取消了支付性存款的利率限制		
1986. 4	取消了存折储蓄账户的利率上限，对于贷款利率，除住宅贷款、汽车贷款等极少数例外，也一律不加限制		

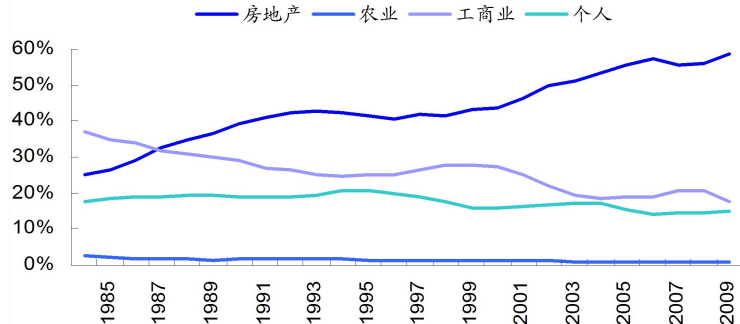
日本	时间	事件	效果
20世纪50-70年代，日本经济高速增长，大量金融资产得以积累，储蓄水平提高。1974年经济危机后，日本经济增速放慢，政府成为社会资金的主要需求者，自1975年起国债发行规模迅速扩大，原有的利率管制体系逐渐与经济状况不协调。	1972	批准正式在国内引进大额可转让定期存单（CD），其利率不受临时利率调整法限制，逐渐成为货币市场主要交易工具之一	利率自由化拉开了日本金融改革的序幕。效果体现为利率机制市场化、金融工具多样化、融资方式证券化、融资技术现代化、资本市场国际化以及金融管理国际化。
	1978	允许银行拆借利率弹性化以及银行间票据买卖利率自由化，使得银行间市场利率实现自由化	
	1979	政府以招标方式发行中期国债，中长期国债交易和发行利率开始自由化	
	1981-1987	政府短期债券、短期国债和CP流通市场形成，对货币市场短期市场利率形成影响重大	
	1984-1991	降低CD发行单位，减少大额定期存款的起始存入额，引入与CD市场利率联动的MMC型存款，逐步实现存款利率自由化，自由利率从大额交易导入小额交易。	
	1989. 1	三菱银行引入短期优惠贷款利率，在筹资基础利率之上加1%形成贷款利率，筹资基础利率是四种资金来源加权平均而得，包括：流动性存款、定期存款、可转让存款和银行间市场拆借资金，后两种是自由市场利率资金，故贷款利率逐步自由化	
	1991. 7	日本银行停止“窗口指导”的实施	
	1993. 6	定期存款利率自由化	
	1993. 1 0	流动性存款利率自由化	
	1994. 1 0	利率自由化完成	

1.2.3 美国利率市场化的特点

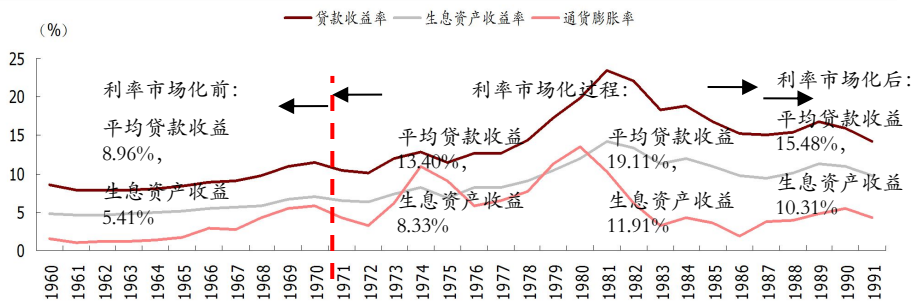
✓ 1980-1986年，美国银行平均存款成本超过7%，付息负债成本超过9%



✓ 美国银行业风险偏好上升，高风险贷款比重提高



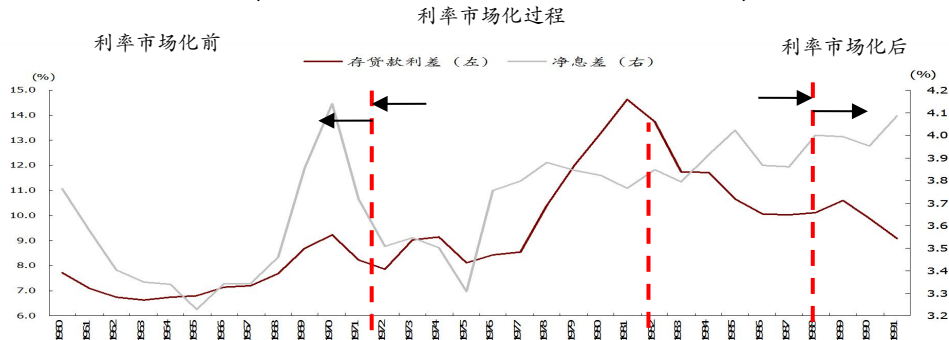
✓ 利率市场化前后，美国的贷款和生息资产收益率总体处于上升周期。



✓ 美国银行业在利率市场化后倒闭数量明显上升



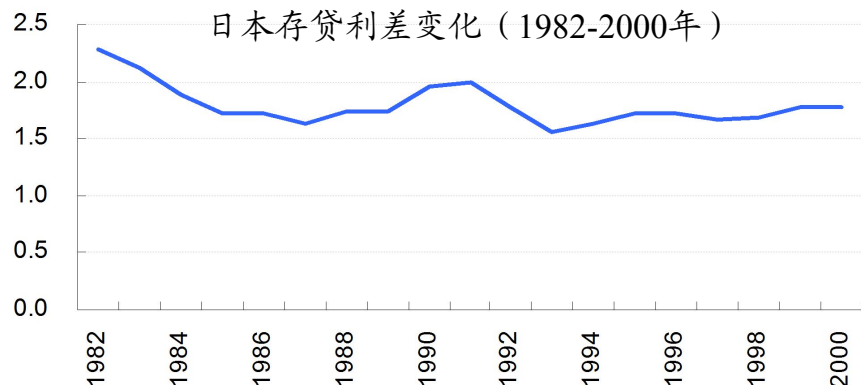
✓ 利率市场化后，美国银行业存贷利差大幅收窄，净息差保持较高水平。



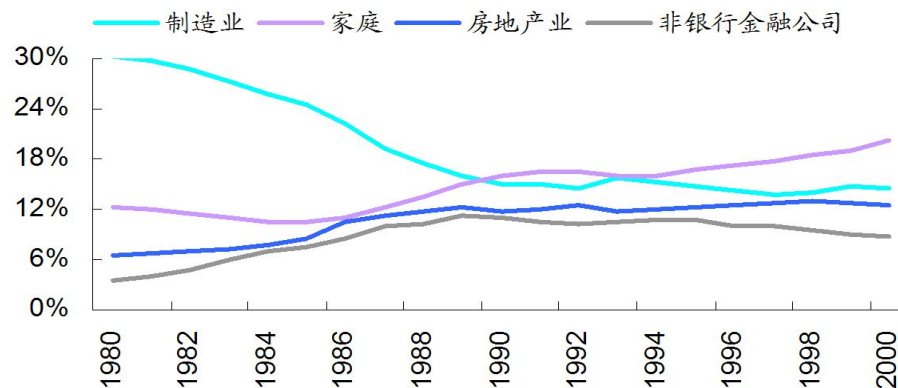
在美国利率市场化过程中，部分中小金融机构为追求盈利，大量投放高风险贷款，引发财务危机。20世纪80年代有1000多家储贷机构倒闭，美国政府花费1500亿美元才化解了储贷危机。

1.2.4 日本利率市场化的特点

✓ 利率市场化后，日本银行业存贷利差明显收窄



✓ 日本银行的信贷组合风险系数明显提升



✓ 日本银行业兼并重组频繁

20世纪80年代末，全世界25家最大银行中有17家是日本的银行，前10家全是日本银行

1995年3月三菱银行与东京银行合并，1996年4月成立东京三菱银行

1999年8月第一劝业银行、富士银行和日本兴业银行宣布重组，2000年9月建立了日本第一家金融控股公司—瑞穗金融控股公司

1999年10月住友银行与樱花银行合并，2001年4月建立了三井住友金融集团

2000年4月，东京三菱银行、三菱信托银行和日本信托银行宣布组建东京三菱金融集团，并于2001年4月正式建立

2000年3月，日本三和银行、东海银行和东洋信托银行宣布合并，2001年4月组建联合金融控股集团

2002年3月，大和银行与旭日银行合并成立了理索纳金融控股公司，成为日本第五大金融集团

2005年10月，东京三菱金融集团和日本联合金融控股集团联合组建三菱联合金融集团，成为世界第一大金融集团。

1.2.5 我国台湾地区的利率市场化特点

我国台湾地区的利率市场化改革历程

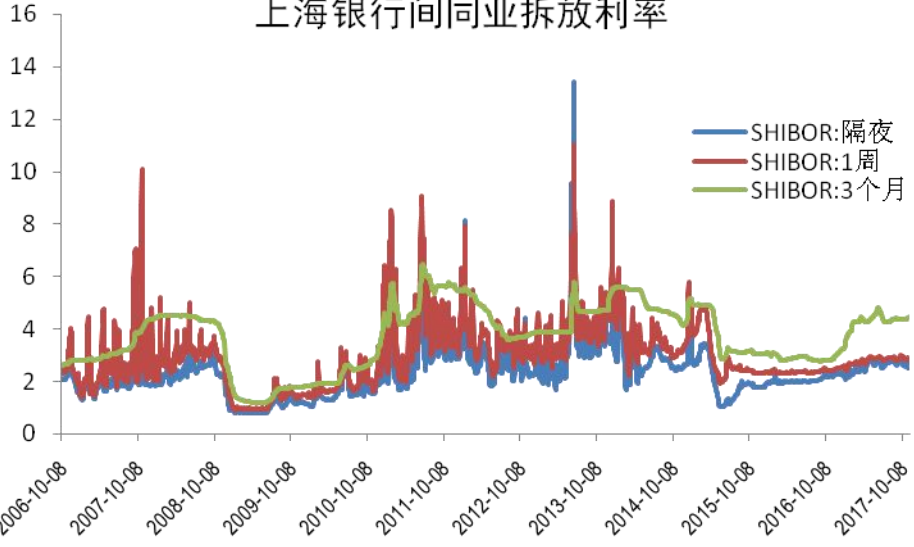
第一阶段 1976-1980	1976年7月银行法修正时，将统一利率之规定作适度的放宽，在上限之内的利率则可由银行逕行决定，各类放款利率由银行公会议定其幅度后，报请中央银行核定实施。同年12月颁布《短期票券交易商管理条例》，作为货币市场的法律依据。 1977-1979年成立3家票券金融公司，建立货币市场利率。1978年12月废除基本汇率和外汇集中清算制，改采管理式机动汇率制，银行可在有限范围内自定汇率。1979年2月成立外汇市场，采中心汇率制度。1980年5月银行公会设立同业拆款中心。
第二阶段 1980-1985	1980颁布《银行利率调整要点》，由银行自行订定票据贴现、可转让定期存单与金融债券之利率。 央行指示银行公会成立“银行业利率审议小组”，每周集会审议一次，向央行提出有关利率的建议事项。
第三阶段 1985-1986	1985年3月实施基本放款利率制度，各银行在央行核定的利率上下限间，以加码方式订定差别放款利率。1985年8月利率管制条例正式废止，基本放款利率由各银行自行订定。1985年9月将基本放款利率制度实施范围扩及各银行、信用合作社及农渔会信用部。
第四阶段 1986-1989	1986年1月进一步放宽对存款利率的管制，中央银行将核定存款最高利率的项目，由13种简化为4种，并规定各金融机构应在最高存款利率范围内自订定并牌告各期别存款利率。 1986-1987先后开放有形及无形外汇由许可制改为申报制，并修正《外汇管理条例》。1987年7月16日宣布停止外汇管制。
第五阶段 1989-现今	1989年7月取消银行法第41条对银行存款利率上限及放款利率下限管制之规定，台湾利率迈入完全自由化阶段。1989年废止中心汇率制度，使银行间外汇交易汇率完全自由化。1990年小额结汇汇率由银行自行订定，汇率完全自由化。

我国台湾地区利率市场化的影响

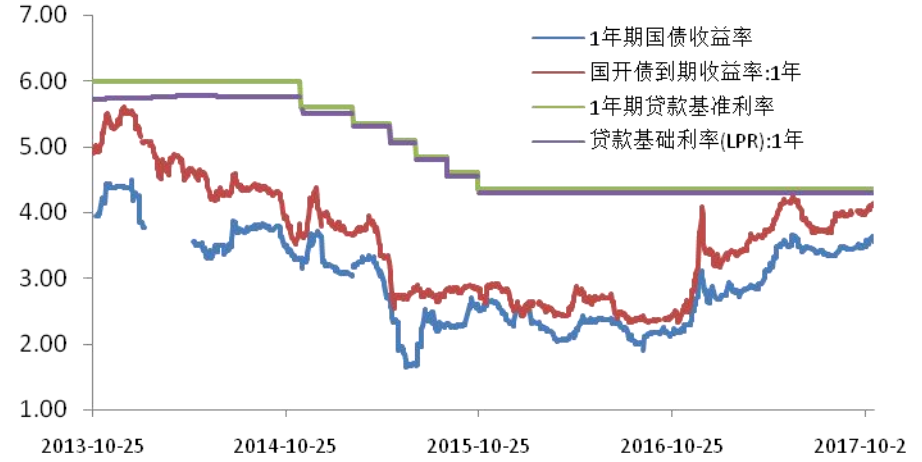
- **短期内存款利率飙升。**中小银行主动采取价格手段与大行分庭抗礼，以较高的资金成本维持或增加存款份额，大行存款利率保持稳健。总结是各行各期存款最高利率持续多次提升，各期存款利率在1989年5月出现大幅飙升。
- **银行利差持续收窄。**1989年前五年其银行平均利差大约在3.11%左右，2011年的名义利差仅为1.41%左右。台湾地区银行业的资产收益率及净资产收益率一路下滑，分别从1994年的1%和11.5%下降到2001年的0.5%和5.5%。
- **存款利率逐步趋稳。**从1994-1995年开始，大行2/3年定期存款利率开始高于中小行；从1999年开始，大行1年及以下各期存款利率开始高于中小行，随后利差逐渐收窄。活期存款方面，大行活期存款利率长期高于中小行，直至2009年大中小行活期存款利差为零。**台湾银行、合作金库银行、土地银行、第一银行、彰化银行等五大银行起到了利率标杆的作用。**
- **银行资产恶化。**不良贷款率由1991年不到1%增至2001年7.7%。2002年不良贷款率达到11.76%，拨备降至14%；随后银行业集体亏损三年。
- **众多银行倒闭。**为解决金融机构困境，台湾地区当局自2001年起推动了数次金融改革，银行数量从53家减少到38家，信合机构由74家减少到25家。
- **金融体系稳健。**近年来，台湾银行业贷款成长率7.31%，存款成长率6.04%；ROE为9.38%，ROA为0.59%，资本充足率12.07%，拨备覆盖率为201.8%。2011年台湾银行业非息差收入占比为37%。

1.3.1 市场化利率体系不断完善，市场化定价基础更加扎实

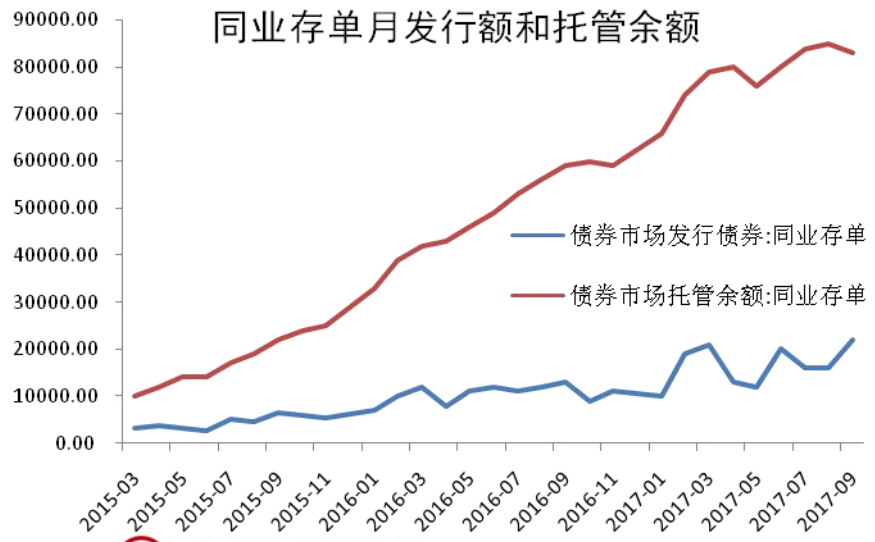
上海银行间同业拆放利率



贷款基准利率变化趋势



同业存单月发行额和托管余额



LPR报价行与报价 2017-11-13

工商银行	4.3000
农业银行	4.3000
中国银行	4.3000
建设银行	4.3000
交通银行	4.3283
招商银行	4.3186
中信银行	4.3000
兴业银行	4.3000
浦发银行	4.3200
民生银行	4.3500

1.3.2 商业银行积极应对，分层有序定价格局初步建立

分层有序的存款定价体系初步形成：2015年10月24日降息后各行存款挂牌价格变化

银行	活期			三个月			半年			整存整取 1年			2年			3年			5年		
	2016032	2015110	2015102	2016032	2015110	2015102	2016032	2015110	2015102	2016032	2015110	2015102	2016032	2015110	2015102	2016032	2015110	2015102	2016032	2015110	2015102
	4	2	6	4	2	6	4	2	6	4	2	6	4	2	6	4	2	6	4	2	6
工商银行	0.300			1.350			1.550			1.750			2.250			2.750			2.750		
农业银行	0.30			1.35			1.56			1.78			2.25			2.75			2.75		
中国银行	0.30			1.40			1.65			1.95			2.40			2.80			2.80		
建设银行	0.30			1.40			1.65			1.95			2.40			2.80			2.80		
交通银行	0.30			1.40			1.65			1.95			2.40			2.80			2.80		
招商银行	0.30			1.40			1.65			1.95			2.40			2.80			2.80		
邮储银行	0.30	0.30	0.30	1.35	1.35	1.35	1.56	1.56	1.56	1.78	1.78	1.78	2.25	2.25	2.25	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
浦发银行	0.30	0.30	0.30	1.40	1.40	1.50	1.65	1.65	1.75	1.95	1.95	2.00	2.40	2.40	2.40	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80
中信银行	0.30	0.30	0.30	1.40	1.40	1.50	1.65	1.65	1.75	1.95	1.95	2.00	2.40	2.40	2.40	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
兴业银行	0.30	0.30	0.30	1.40	1.40	1.50	1.65	1.65	1.75	1.95	1.95	2.00	2.70	2.70	2.75	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
光大银行	0.30	0.30	0.30	1.40	1.40	1.50	1.65	1.65	1.75	1.95	1.95	2.00	2.41	2.41	2.41	2.75	2.75	2.75	3.00	3.00	3.00
民生银行	0.30	0.30	0.30	1.40	1.40	1.50	1.65	1.65	1.75	1.95	1.95	2.00	2.45	2.45	2.45	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
广发银行	0.30	0.30	0.30	1.40	1.40	1.50	1.65	1.65	1.75	1.95	1.95	2.00	2.40	2.40	2.40	3.10	3.10	3.10	3.20	3.20	3.20
平安银行	0.30	0.30	0.30	1.40	1.40	1.50	1.65	1.65	1.75	1.95	1.95	2.00	2.50	2.50	2.50	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80	2.80
华夏银行	0.30	0.30		1.40	1.40		1.65	1.65		1.95	1.95		2.40	2.40		3.10	3.10		3.20	3.20	
北京银行	0.30	0.35	0.35	1.40	1.51	1.51	1.65	1.77	1.77	1.95	2.03	2.03	2.50	2.50	2.50	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15
江苏银行	0.35	0.35	0.35	1.40	1.40	1.40	1.67	1.67	1.67	1.92	1.92	1.92	2.52	2.52	2.52	3.10	3.10	3.10	3.15	3.15	3.15
南京银行	0.35	0.35	0.35	1.40	1.40	1.40	1.65	1.65	1.65	1.90	1.90	1.90	2.52	2.52	2.52	3.15	3.15	3.15	3.30	3.30	3.30
恒丰银行	0.35	0.35	0.35	1.43	1.50	1.50	1.69	1.75	1.75	1.95	2.00	2.00	2.50	2.50	2.50	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10
上海银行	0.30	0.30	0.35	1.43	1.50	1.50	1.65	1.75	1.75	1.95	2.00	2.00	2.40	2.40	2.40	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
渤海银行	0.35	0.35	0.35	1.43	1.43	1.50	1.69	1.69	1.75	1.95	1.95	2.00	2.65	2.65	2.65	3.25	3.25	3.25	3.00	3.00	3.00
宁波银行	0.30	0.30	0.30	1.50	1.50	1.50	1.75	1.75	1.75	2.00	2.03	2.03	2.40	2.60	2.60	3.10	3.10	3.10	3.30	3.30	3.30
汇丰银行	0.30	0.300	0.35	1.35	1.35	1.60	1.55	1.55	1.80	1.75	1.75	2.00	2.25	2.25	2.50	2.75	2.75	3.00	2.75	2.75	3.05
渣打银行	0.35	0.35		1.35	1.32		1.55	1.55		1.75	1.75		2.35	2.35		2.75	2.75		2.75	2.75	

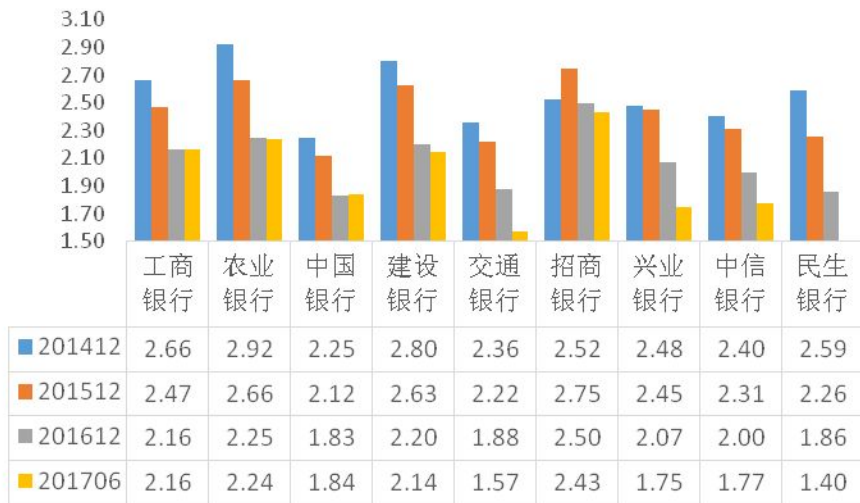
- ▶ 中小银行存款定价经过多轮调整趋于理性。2015年10月24日央行降息后，中小银行存款挂牌价格经过多轮调整。定价水平明显下行，与大型银行间利差逐步收窄。短期限存款定价向大型银行靠拢。
- ▶ 分层有序的存款挂牌利率体系更加明显。大中小型银行挂牌价格明显分化，全国性股份制银行和区域性股份制银行定价出现明显差异。外资银行在定价上继续与大型银行保持一致。

2 利率市场化新时期商业银行面临的挑战

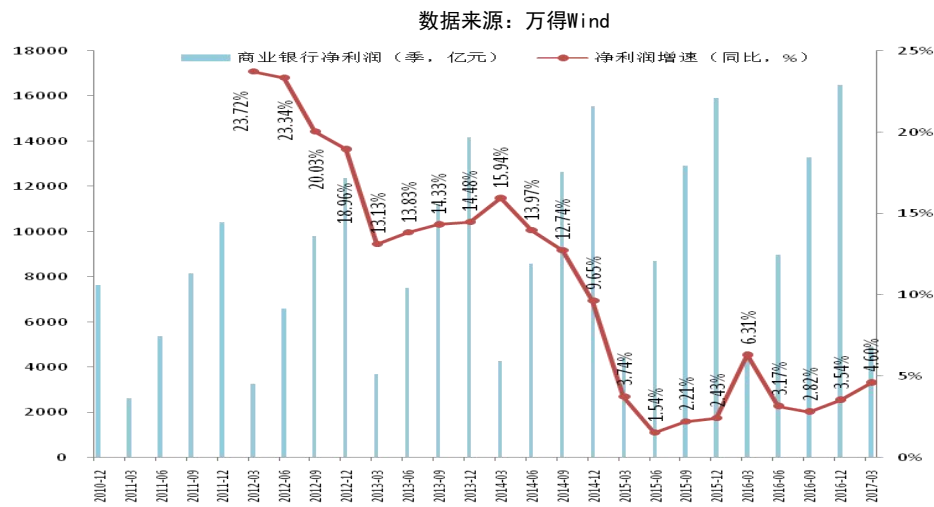
- 2.1 经营模式：传统盈利模式直面挑战，多源动力、多点支撑的经营格局有待深化构建
- 2.2 利率管理：从管制利率到市场化定价，利率管理理念与机制亟待创新转型
- 2.3 风险管理：利率不确定性加大，需防范单一风险叠加演变成为系统性风险
- 2.4 复杂环境：经济结构转型换挡，需统筹平衡商业可持续与支持实体经济的关系

2.1.1 国内商业银行多源动力、多点支撑的经营格局有待深化构建

上市银行NIM走势图



商业银行净利润增速变化情况

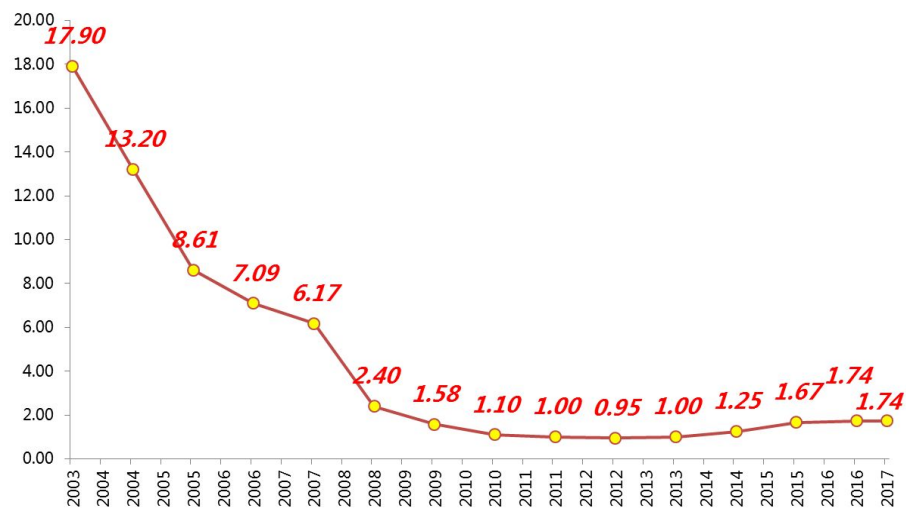


●受利率市场化进程加快和“营改增”等因素叠加影响，近年来国内银行NIM普遍收窄。

●从商业银行整体NIM 情况看，2017年上半年末，商业银行净息差较2014年末下降65BP。

●从商业银行不良贷款率看，2017年上半年，我国银行业不良贷款率1.74%，较2013年上升74BP。

2003年以来我国商业银行不良贷款率趋势 (单位：%)

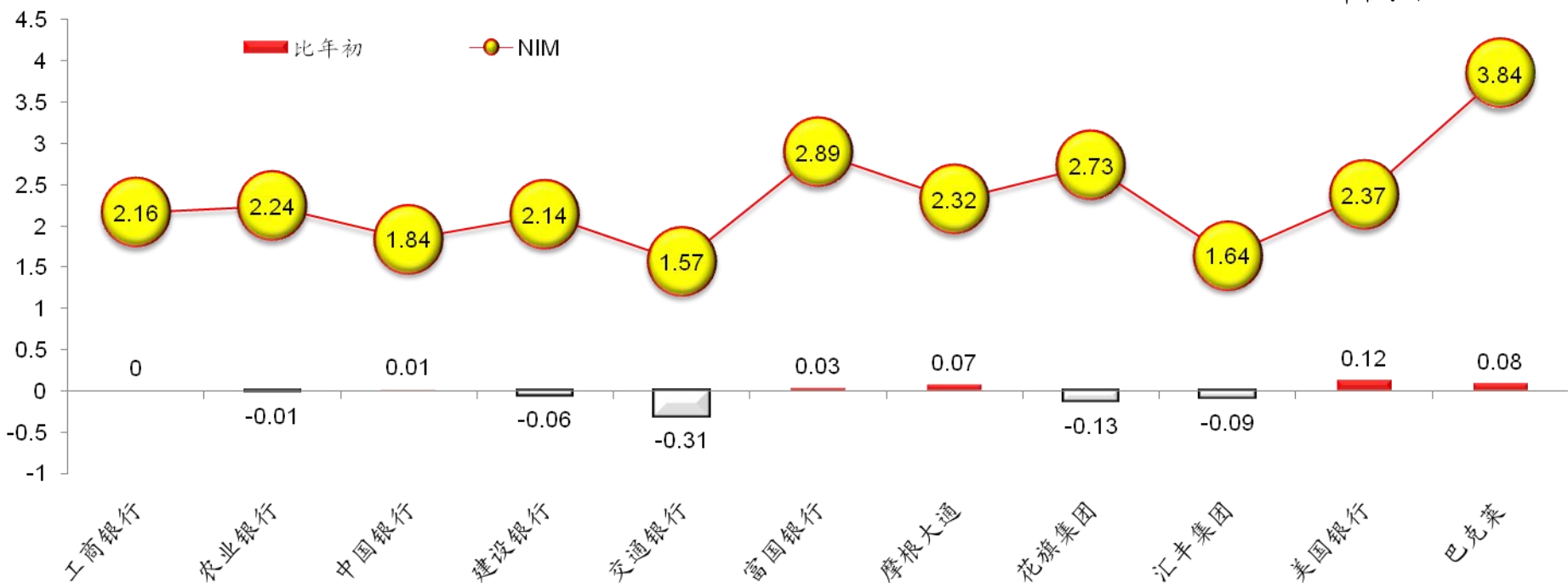


2.1.1 国内商业银行多源动力、多点支撑的经营格局有待深化构建

□ 受利率市场化进程影响，国内大型银行NIM略低于国际主要银行。

2017年上半年国际主要大型银行NIM情况

单位：%



2.1.1 国内商业银行多源动力、多点支撑的经营格局有待深化构建

- 资产方面，国际银行业信贷资产占比相对较低，资产配置多元化明显，国内银行信贷资产占比相对较高，资产配置以贷款、债券和存放央行为主。
- 美国四大银行资产配置多元化，主要资产品种摆布相对均衡。

2017年三季度国际国内主要银行资产结构情况表 单位：亿美元

项目	合计		富国银行		美国银行		摩根大通		花旗集团	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
总资产	86710	100.0%	19349	100.0%	22839	100.0%	25631	100.0%	18891	100.0%
现金、存放央行及短期投资	18916	21.8%	2923	15.1%	4157	18.2%	7449	29.1%	4387	23.2%
交易类资产	10290	11.9%	1010	5.2%	2487	10.9%	4204	16.4%	2589	13.7%
证券投资	12254	14.1%	4348	22.5%	4359	19.1%	0	0.0%	3547	18.8%
贷款净值	33983	39.2%	9408	48.6%	9164	40.1%	9002	35.1%	6408	33.9%
固定资产	316	0.4%	84	0.4%	90	0.4%	142	0.6%	0	0.0%
其他资产	10952	12.6%	1576	8.1%	2583	11.3%	4833	18.9%	1960	10.4%
项目	合计		工商银行		农业银行		中国银行		建设银行	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
总资产	132840	100.0%	38821	100.0%	31525	100.0%	29264	100.0%	33229	100.0%
现金、存放央行及短期投资	23520	17.7%	7021	18.1%	6251	19.8%	5097	17.4%	5150	15.5%
交易类资产	3080	2.3%	830	2.1%	794	2.5%	385	1.3%	1071	3.2%
证券投资	19274	14.5%	6136	15.8%	4313	13.7%	3555	12.1%	5270	15.9%
贷款净值	70855	53.3%	20746	53.4%	15424	48.9%	15931	54.4%	18753	56.4%
固定资产	1139	0.9%	367	0.9%	229	0.7%	293	1.0%	250	0.8%
其他资产	14972	11.3%	3720	9.6%	4514	14.3%	4002	13.7%	2736	8.2%

2.1.1 国内商业银行多源动力、多点支撑的经营格局有待深化构建

- 负债方面，受金融市场化程度和居民财富配置习惯差异等因素影响，美国银行业短期借款和长期借款等主动性负债占比相对较高，存款占比相对较低；
- 国内银行存款在负债中仍占较高比重，主动性负债占比相对较低。

2017年三季度国际国内主要银行负债结构情况表 单位：亿美元

项目	合计		富国银行		美国银行		摩根大通		花旗集团	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
总负债	77048	100.0%	17281	100.0%	20114	100.0%	23047	100.0%	16605	100.0%
客户存款	49942	64.8%	13067	75.6%	12844	63.9%	14390	62.4%	9640	58.1%
短期负债	13309	17.3%	1033	6.0%	3407	16.9%	5487	23.8%	3383	20.4%
长期负债	9888	12.8%	2389	13.8%	2287	11.4%	2886	12.5%	2327	14.0%
其他负债	3909	5.1%	792	4.6%	1577	7.8%	284	1.2%	1255	7.6%
所有者权益	9663	100.0%	2068	100.0%	2725	100.0%	2584	100.0%	2286	100.0%
负债及所有者权益	86710	100.0%	19349	100.0%	22839	100.0%	25631	100.0%	18891	100.0%
项目	合计		工商银行		农业银行		中国银行		建设银行	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
总负债	122623	100.0%	35655	100.0%	29402	100.0%	26911	100.0%	30655	100.0%
客户存款	95198	77.6%	27865	78.2%	23598	80.3%	19946	74.1%	23789	77.6%
短期负债	12794	10.4%	4318	12.1%	2430	8.3%	2852	10.6%	3195	10.4%
长期负债	2993	2.4%	616	1.7%	680	2.3%	770	2.9%	927	3.0%
其他负债	11637	9.5%	2856	8.0%	2693	9.2%	3344	12.4%	2744	9.0%
所有者权益	10217	100.0%	3166	100.0%	2124	100.0%	2353	100.0%	2574	100.0%
负债及所有者权益	132840	100.0%	38821	100.0%	31525	100.0%	29264	100.0%	33229	100.0%

2.2 利率管理：管理理念与机制亟待创新转型

1 管理理念：从被动管理到主动管理

利率管制取消，利率决定权逐步转向市场。定价不再简单执行央行基准利率，而需要商业银行主动管理。利率管理面临从被动管理到主动管理的观念转变，定价管理的重点从执行层面向如何优化资源配置转变。商业银行内部利率管理体系、流程需要作出相应的调整与重构。对长时间在管制利率下经营的商业银行而言，是一个复杂、紧迫且具有重要性的任务。



2.2 利率管理：管理理念与机制亟待创新转型

2 管理机制：从粗放管理到精细化管理

从管制利率到市场化定价，管理环境的变化需要商业银行对既有的利率管理体系、流程作出相应的调整与重构，需要在有限时间和竞争压力下解决利率放开后**自主定价**、**灵活定价**、**科学定价**和**考核定价**的紧迫问题，利率管理的复杂度、精细度大大提高，这是一个从粗放管理到精细化管理的转变，



● 重构有别于人民银行基准利率的新定价体系。

- ✓ 实现从按照人民银行基准利率定价到商业银行自主定价的转变。
- ✓ 这一转变，不仅包括商业银行也包括客户。

● 重构定价决策方法。

- ✓ 解决管制利率向市场化定价过渡以及人民银行存贷款基准利率退出后存贷款如何定价的问题。
- ✓ 加强利率风险管理，降低利率市场化后利率波动对商业银行的不利影响。
- ✓ 强化定价成本约束，推进量价协调发展。
- ✓ 持续提升服务实体经济的能力。

● 重构利率管理体系、管理分工、和管理流程。

- ✓ 解决市场化定价环境下有效应对市场变化、缩短决策反映时间的问题，增强定价应对市场变化的灵活性。
- ✓ 在保障定价灵活性的同时，实现量价协调发展。

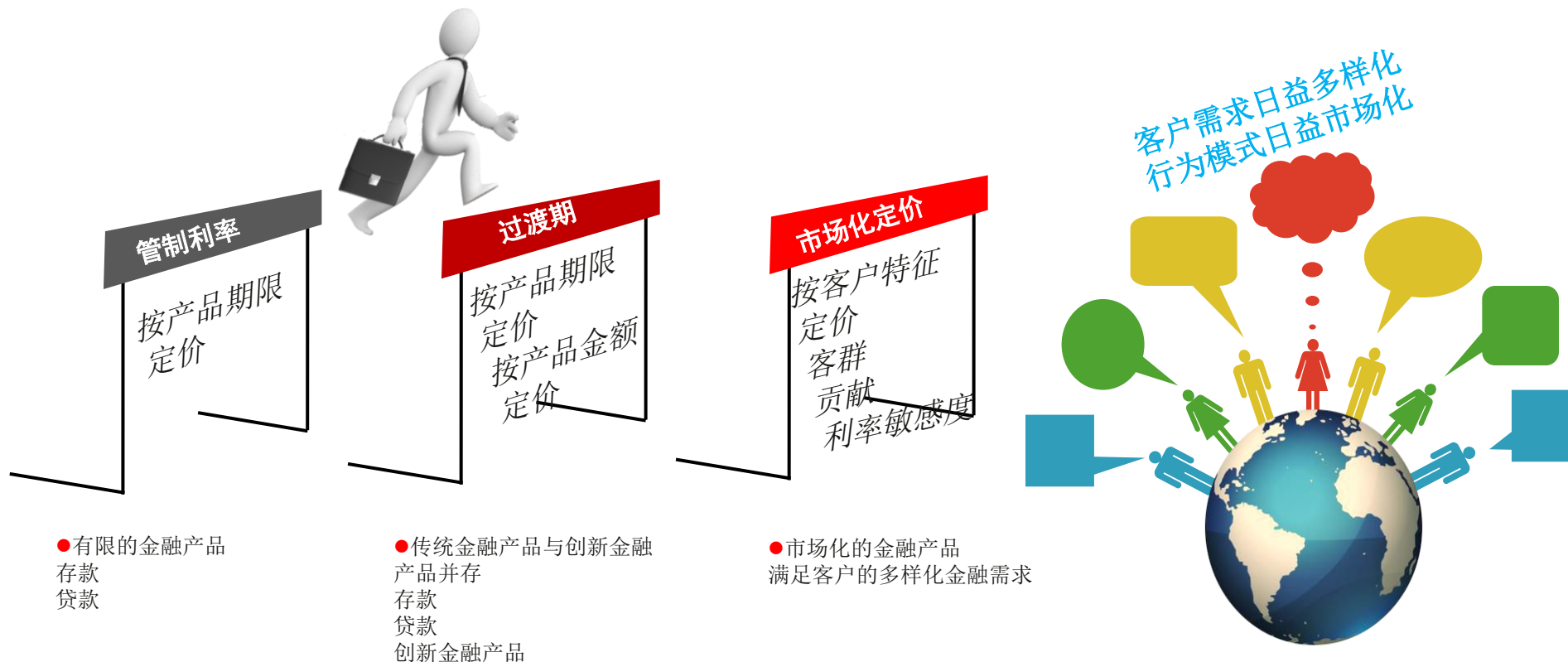
● 重构定价考核体系。

- ✓ 建立有效的成本约束机制，由管制利率时期单纯考核量转向量价协调考核，引导定价执行机构统筹平衡好量价协调发展管理，优化业务发展结构，保障必要的存贷利差。

2.2 利率管理：管理理念与机制亟待创新转型

3 管理对象：从单一产品定价管理到差异化的客户定价管理

利率市场化改革，释放和激活了客户多元化的金融产品需求。传统的存贷款金融产品难以满足客户多样化的金融需求，针对客户特定需求的金融创新产品不断涌现。为使有限的定价资源实现最大化的收益，需要针对客户进行更精准的定价，定价分析的维度也需要从传统的期限、大类产品扩展到客户群、客户行为特点、产品特点、单一客户等。这对商业银行的定价技术、管理水平提出了更高的要求。



2.3 风险管理：利率不确定性加大，需防范单一风险叠加演变成为系统性风险

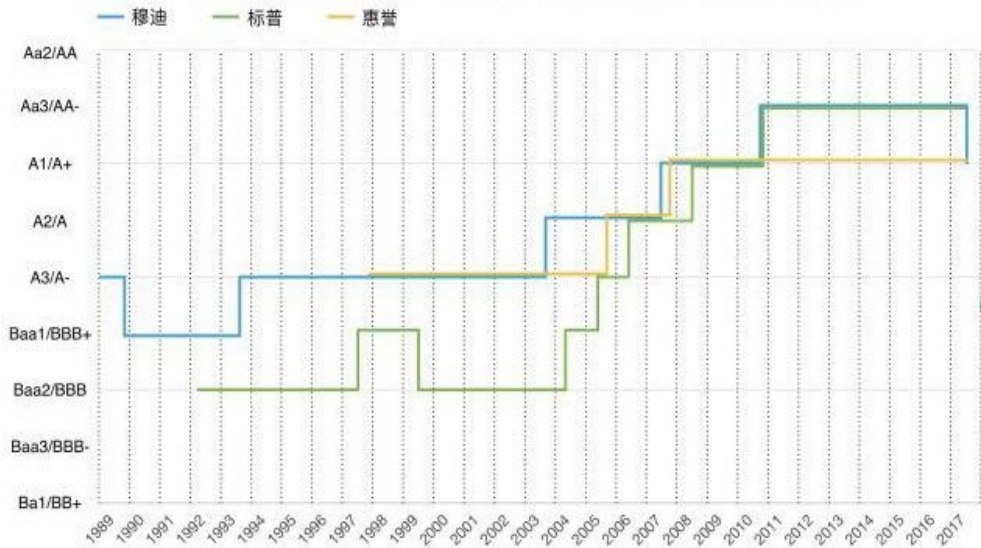
1 宏观视角：需防范利率风险叠加演变成为系统性风险

“健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，深化利率和汇率市场化改革，守住不发生系统性金融风险的底线。”——党的第十九次全国代表大会

“防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题。要把主动防范化解系统性金融风险放在更加重要的位置。”——2017年全国金融工作会议

随着国内外利率市场化改革的推进，利率将受到资金供求、市场竞争和宏观经济等多方面影响，波动加剧且难以预测；利率形成机制的变化以及与之相伴随的商业银行内在经营目标和行为的转变，利率风险将可能更加频繁地转化为商业银行的现实损失。作为具有系统性和全局性影响的风险，利率风险正在成为商业银行面临的重要风险之一，需要防范利率风险叠加交叉输入型风险，演变成为系统性风险。

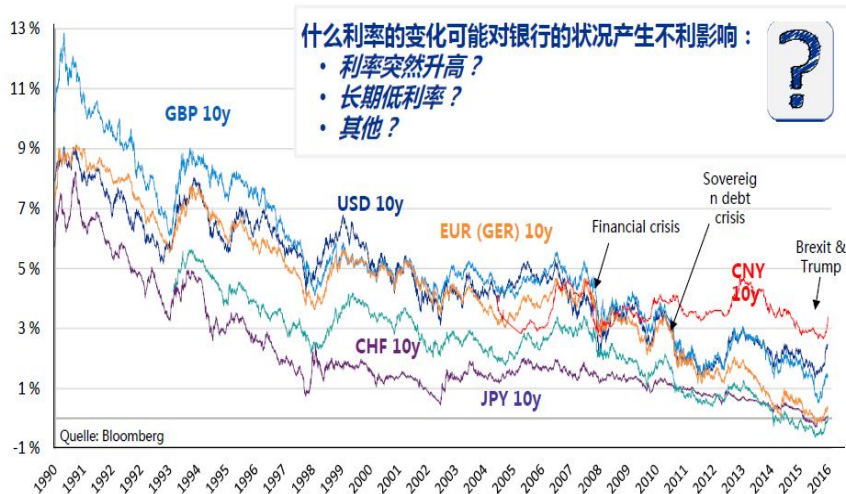
三大评级机构的中国主权评级历史趋势



- 1 利率上行将降低实体经济活力，提高利率风险向信用风险转化的可能性。
- 2 利率波动的不确定性容易产生流动性隐患，并向各类金融市场蔓延。
- 3 主要经济体财政货币政策的调整，容易使利率、汇率风险交叉传染。
- 4 国际评级机构不合理下调主权评级，对金融稳定造成一定负面影响。

2.3 风险管理：利率不确定性加大，需防范单一风险叠加演变成为系统性风险

2 中观视角：需关注金融市场利率风险传导路径及其影响



什么利率的变化可能对银行的状况产生不利影响：

- 利率突然升高？
- 长期低利率？
- 其他？



利率风险
传导路径

1 定价基准或挂钩的利率发生变动

- 政策性或法定利率变动
- 货币市场、债券市场收益率曲线变动
- 信贷市场利率变动
- 衍生品市场利率变动

主要表现：

- 利率曲线变陡、变平
- 利率曲线倒挂
- 加息/降息

2 净利息收入变动

- 利差收窄/扩大
- 全年净利息收入变动
- NIM变动
- 净利润变动

3 股东经济价值变动

- 公允价值计量的资产负债项目价值变动
- 摊余成本计量的资产负债项目价值变动

4 资本充足变动

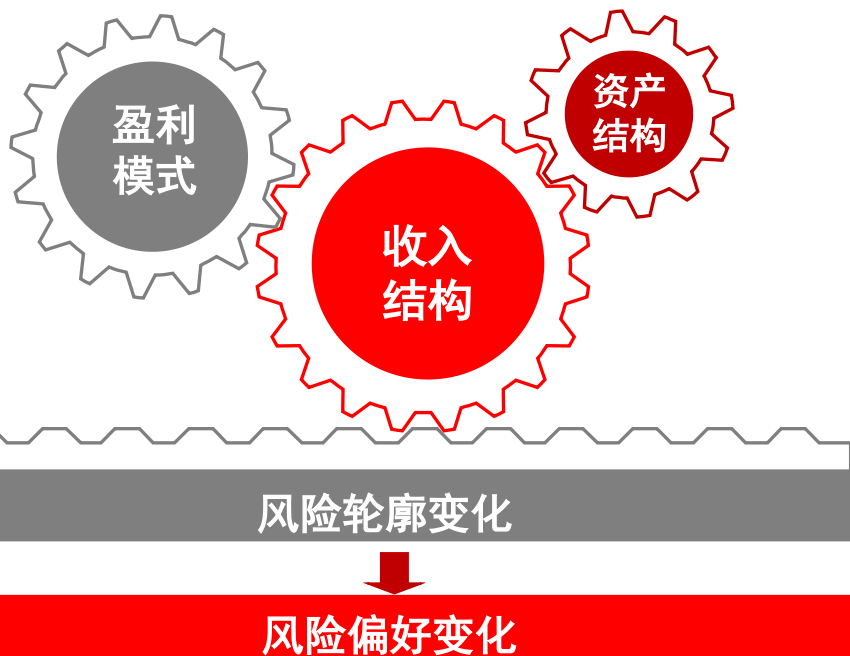
- 资本充足水平受到当年收入和经济价值的双重影响
- 股东权益变动
- 银行在资本市场上的估值水平变动

- 净利息收入和股权价值的变动相叠加，就会对资本充足率产生影响。
- 利率敏感性正（负）缺口：通常在利率平行上行时，净利息收入增加（减少）。
- 久期正（负）缺口：通常在利率平行上行时，股权价值下降（上升）。
- 利率风险对资本的影响甚至超越信用风险，银行必须加强重视。

2.3 风险管理：利率不确定性加大，需防范单一风险叠加演变成为系统性风险

3 微观视角：需深刻认识商业银行风险偏好的变化

从商业银行的盈利模式、收入结构和资产结构看，随着利率市场化的深入推进，商业银行的风险轮廓已开始发生变化。



盈利模式

银行无法再通过简单的规模扩张实现收益的长期稳定增长，转向兼顾规模与量价平衡。

收入结构

短期内息差收窄和资金成本上升的趋势下，追求非利息收入增加。

资产结构

议价能力较强的“大客户”的收益贡献将下滑，银行调整资产结构，提高“高收益”资产占比。

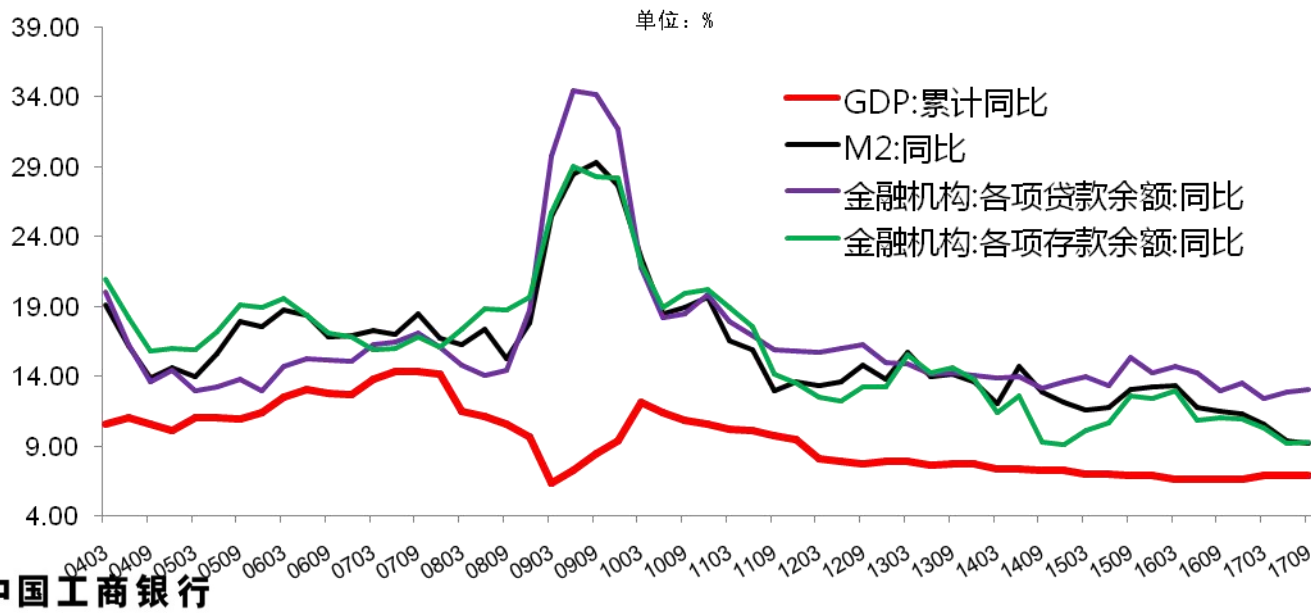
- 利率市场化使得银行盈利压力上升，银行将寻求高收益的资产配置，而这些业务风险往往也较高。
- 利率风险的影响开始放大，利率波动变得频繁，对银行的资产负债表和利润表的影响逐步放大。

2.4 经济结构转型换挡，需统筹平衡收益与支持实体经济的关系

1 发展环境：商业银行面临的国内外经济金融形势仍较复杂多变

- ✓ 从国际看，未来三年世界经济总体将处于温和复苏状态，主要经济体政策协调性降低和贸易保护主义抬头，使经济增长具有较大的不确定性。
- ✓ 从国内看，党的十九大报告指出，国内经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，必须以供给侧结构性改革为主线，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革。
- ✓ 从政策环境看，人民银行将健全“货币政策+宏观审慎政策”双支柱金融调控政策框架，深化利率和汇率市场化改革，强化守住不发生系统性风险的底线。

近年来我国宏观经济与货币信贷增长趋势图

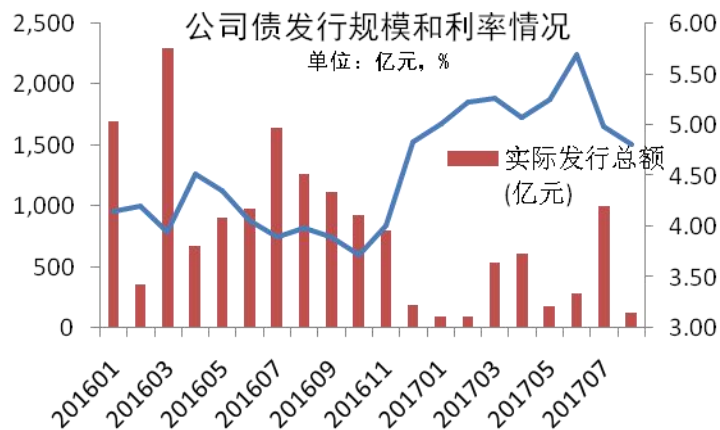
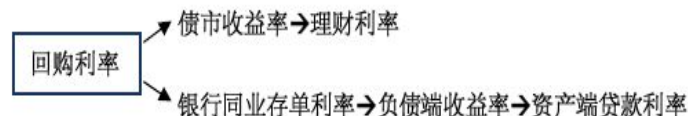


2.4 经济结构转型换挡，需统筹平衡收益与支持实体经济的关系

2 “紧平衡”：市场资金和利率形势波动，信贷与资金呈现“紧平衡”态势

- 降成本和金融去杠杆仍然是经济、金融政策的重点。
- 货币市场利率上行压力向银行负债端传导，资产端贷款利率受降低社会融资成本政策制约难以明显提升，限制存款定价手段的运用空间。
- 当前，信贷与资金呈现“紧平衡”态势。去年年底以来，为引导金融机构脱虚向实和防范金融风险，货币政策与金融监管部门先后出台了一系列政策，银行间市场资金面逐步收紧，货币市场利率阶段性走高特征明显，部分大型客户发债成本高企，逐步转向银行贷款融资，资金和信贷呈现“双紧平衡”态势。

◆ 负债端与资产端相互传导：

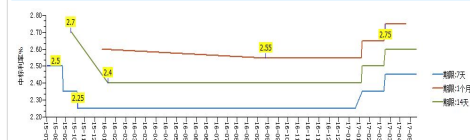


降低企业

- 降成本是供给侧结构性改革五大任务之一。要降低企业财务成本，金融部门要创造利率正常化的政策环境，为实体经济让利。

降成本政策传导

公开市场逆回购操作



同业存单



市场资金与利率波动

3. 商业银行的利率管理应对建议

- 3.1 完善利率管理机制，协同提升NIM与服务实体经济水平
- 3.2 加强外部定价管理，提升市场化竞争力
- 3.3 加强内部定价管理，提升调控引导成效

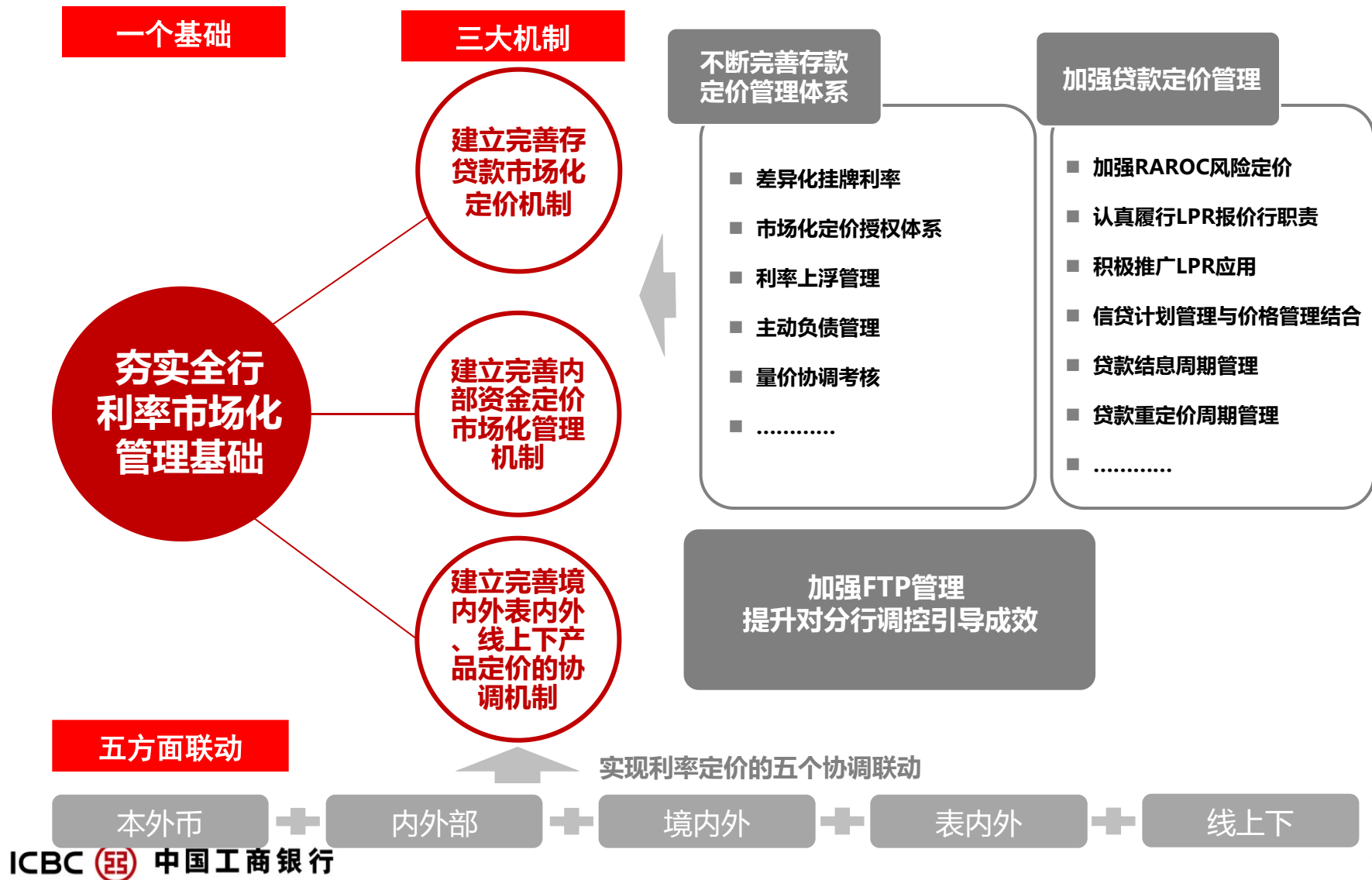
3.1 完善利率管理机制，协同提升NIM、利差水平

保障商业银行盈利能力，提升服务实体经济能力

- 稳定良好的盈利能力是商业银行在利率市场化新时期应对冲击、健康发展、持续支持实体经济的关键。
- 商业银行需要保持必要的盈利能力，才能更好地落实国家宏观调控政策，持续支持实体经济发展。
- 利息收入是当前国内商业银行最主要的收入来源，也是目前受到利率市场化改革冲击最大的收入来源。稳定利息收入是当前保持商业银行盈利能力的重要切入点。
- 利息收入受多重因素影响。从利率管理角度看，NIM和利差是影响利息收入的主要因素和关键抓手。

3.1.2 利率市场化新时期工商银行的利率管理体系

利率市场化新时期以来，工行逐步形成以“一个基础”“三大机制”“五方面联动”为主体的内外部定价管理体系。



3.2 加强外部定价管理，提升定价市场化竞争力

存款：增强存款市场化定价能力，提升精细化管理水平

1. 研究建立分期限、分金额的多维度存款挂牌利率体系

- 中段合理上浮，两端适当下浮的挂牌利率。
- 活期存款利率在央行基准下浮，有效降低付息成本。

项目	央行基准利率	我行挂牌利率	浮动比例	调整点数 (BP)
一、活期	0.35	0.3	-14.29	-5
二、定期				
（一）整存整取				
三个月	1.1	1.35	22.73	25
半年	1.3	1.55	19.23	25
一年	1.5	1.75	16.67	25
二年	2.1	2.25	7.14	15
三年	2.75	2.75	0	0
五年	—	2.75	—	—

2. 增强存款差异化定价能力，提高精细化水平。

- 分析客户贡献、利率敏感度、成长等特点，有针对性地制定客户定价方案。



3.2 提升市场化定价能力，稳定NIM和利差水平

存款：增强存款市场化定价能力，提升精细化管理水平

负债利率敏感性

负债利率敏感性的计量主要采用BCBS（巴委会）在银行账户利率风险新监管讨论稿中提出的存款过手率（Pass through Rate）计量方法。过手率衡量的是在一定时期内，当市场利率（或基准利率）上移1个百分点时，为保证存款稳定而导致的存款实际执行利率的变化幅度。

利率敏感性的经济意义

■过手率所衡量的利率敏感性，**其经济意义是：在一定的利率变化条件下，存款如果容易流失，表明该存款过手率高，稳定性低；存款如果不易流失，表明该存款过手率低，稳定性越高。**

■例如：

（1）当市场利率变动200BP时，银行给予的该类存款利率相应变动100BP时，存款规模增长5%。此时该类存款的过手率为0.48。

（2）当市场利率变动200BP时，银行给予的该类存款利率相应变动100BP时，存款流失5%。此时该类存款过手率为0.53。

3.2 提升市场化定价能力，稳定NIM和利差水平

贷款：提升贷款市场化定价能力，加快贷款定价向市场化定价基准过渡

商业银行贷款定价方法

银行类别	项目	具体内容
全国大型 商业银行	定价方法	以风险定价为原则，主要采用基于资金成本、营运成本、税收成本、风险成本和资本回报的加成法。
	定价模型	构建了贷款定价模型，包括EVA定价模型、RAROC定价模型等。
	系统建设	开发了人民币贷款定价管理系统，实现逐笔贷款定价功能。
全国股份制 商业银行	定价方法	成本加成定价法、基准利率加点法、客户盈利分析法。
	定价模型	开发了以风险定价为原则的贷款定价模型系统
	系统建设	自主开发与外购系统相结合
小型金融机构	定价方法	基准利率加点法，以人行基准利率为依据，对不同客户差别定价。
	定价模型	进行缺口分析。
	系统建设	开发或外购定价系统。

3.2 提升市场化定价能力，稳定NIM和利差水平

商业银行贷款风险定价应用（1）

示例1：RAROC评价模型

工商银行在开发和完善业绩价值管理、内部评级法、资金全额集中管理等系统的基础上，引进了RAROC模型，并在资产管理系统开发RAROC定价功能，系统可计算单笔债项RAROC和客户综合RAROC，并支持设定RAROC倒算贷款目标利率的功能。RAROC计算公式为：

$$RAROC = \frac{\text{净收益} - \text{风险成本}}{\text{经济资本}}$$

$$= \frac{\text{利息收入} + \text{费用收入} - \text{资金成本} - \text{营业成本} - \text{税务成本} - \text{风险成本}}{\text{经济资本}} = \text{最低资本回报率}$$

示例2：资产业务盈利分析定价模型



3.2 提升市场化定价能力，稳定NIM和利差水平

商业银行贷款风险定价应用（2）

示例3：成本加成定价模型

在筹资成本（FTP）的基础上，叠加预期损失（EL）、非预期损失（UL）、回报要求以及营业税费等因素，计算每笔贷款的底线价格，为业务人员定价谈判及贷委会决策提供支持。贷款利率计算公式为：

贷款利率 = (资金成本 + 预期损失 + 贷款费用 + 最低回报要求) / (1 - 营业税率) + 客户贡献度调整因子。

示例4：客户贷款综合定价法

以成本加法为基础，结合对客户综合贡献度的考量，从产品、客户、战略三个层面考量，采用成本加成基础上的客户综合定价模式。

- (1) 成本因素
- (2) 客户因素
- (3) 区域因素
- (4) 行业因素
- (5) 产品因素

示例5：客户关系综合定价法

针对大客户贷款：

贷款利率 = 经济资本成本率
+ 内部资金转移成本率
+ 目标收益率 - 综合贡献率

针对小微企业客户：

贷款利率 = (贷款FTP成本
+ 经济资本成本
+ 目标利润 - 存款FTP利润
- 中间业务收入) /
(贷款金额 * (1 - 5.5%))

3.2 提升市场化定价能力，稳定NIM和利差水平

贷款：提升贷款市场化定价能力，加快贷款定价向市场化定价基准过渡

积极推广LPR应用，夯实贷款市场化定价基础

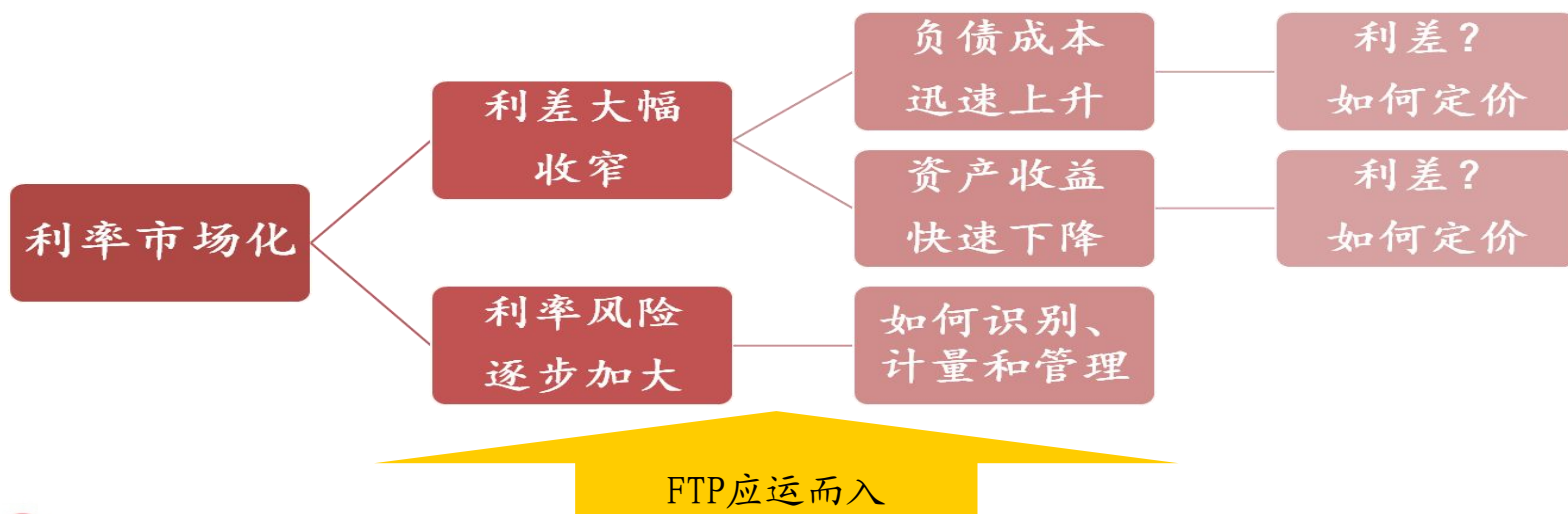


3.3.1 FTP的原理及应用

FTP的含义及其来源

内部资金转移定价（英文Funds Transfer Pricing，简称FTP），是商业银行对资金在内部非独立核算的机构、部门和产品之间流动进行有偿计价，是商业银行内部资金中心与业务经营单位按照一定规则有偿转移资金，以传导经营政策、核算不同业务资金成本和收益、评价不同业务盈利贡献、集中利率风险的资产负债管理手段之一。

FTP最早起源于生产企业。随着生产力的发展和全球化进程的推进，企业规模不断扩大，内部机构不断增多，相应地大企业病也有所抬头。为了有效理顺企业生产、流通的各个环节，人们开始考虑采用市场化的方式来进行管理，即在企业内部实施转移定价，当企业的一个部门向同一个企业的其他部门提供某种产品或服务时，需要收取一定的费用，这个费用对应的费率就被称为内部资金转移价格。在美国利率市场化背景下，20世纪80年代美洲银行首次将FTP引入了银行业。



3.3.1 FTP的原理及应用

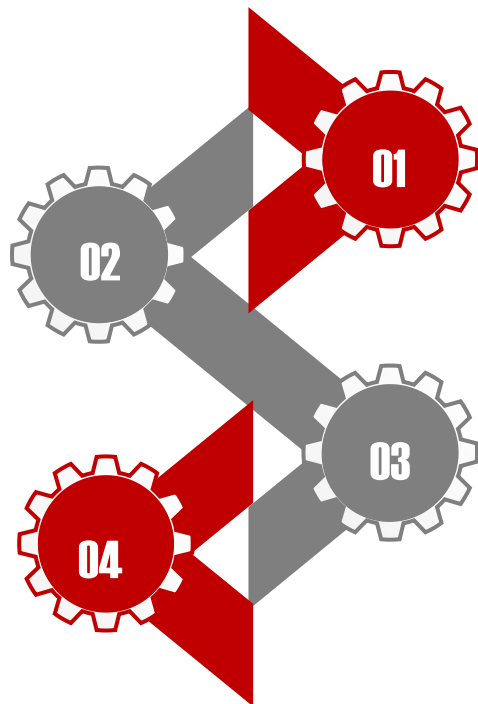
FTP四大功能

利率风险管理

- 通过逐笔定价，点差锁定，剥离利率风险
- 集中利率风险到总行进行统一管理，提高利率风险管理效果和效率

产品定价管理

- FTP是负债业务的上限，资产业务的下限，为产品定价建立了内部标准



绩效评价管理

- FTP是进行全方位多维度绩效考核评价的前提和基础，使单笔业务的利润考核成为可能。
- FTP是进行无差异、公平绩效考核的有效手段，提供了公平的衡量基础和统一的衡量标准。

资源配置管理

- FTP能够准确识别利润来源，使资源分配更科学合理；
- FTP作为利润考核的基础，对业务发展有较强的指导性，驱使银行资源流向利润较大的业务，回流利润较小、甚至亏损的业务；
- FTP可以通过价格杠杆有效体现总行战略导向，比传统的调节手段更直接、迅速。

3.3.1 FTP的原理及应用

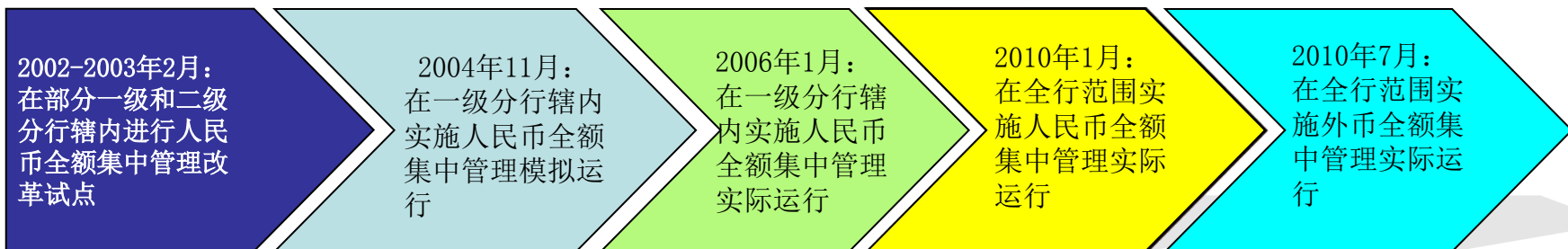
FTP定价模式&方法



<p>定义</p>	<p>对银行资产负债业务指定一个利率作为FTP。</p>	<p>以银行资金的历史平均成本来确定FTP，建立在商业银行自身成本收益分析的基础上。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ●主要关注资产负债业务发生时，外部金融市场上相同业务的市场成本 ●在边际成本法下，市场收益率往往代表了资金的机会成本或者机会收益。 ●市场收益率是指商业银行能够从公开市场上快速、无风险、不受金额限制取得资金的机会成本率或者资金用于市场上的机会收益率。
<p>优点</p>	<p>简单易行，操作性强。一般用于特殊业务，如不良贷款。</p>	<p>简单易行，操作性强。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ●参照外部资金市场利率，反映最短期限内资金市场能够提供的最便宜的资金来源 ●反映当前市场状况，为银行各部门提供准确评估各项业务成本和收益的标准 ●便于跟踪市场风险，促使银行合理地分配资金，开拓业务。
<p>缺点</p>	<p>不能反映资金的属性，也不能反映市场利率。</p>	<ul style="list-style-type: none"> ●基于银行资金的历史成本，不能反映当前和未来的变化，易造成信息扭曲 ●在高利率的环境下，可能会低估非利率敏感型存款的价值 	<p>实施较为复杂</p>

3.3.2 商业银行的FTP管理与应用

内部资金定价管理改革历程



- 全额资金集中管理，资金配置决策的主体集中至总行，实施收支两条线管理，总行统一制定资产负债管理政策、统筹规划和分配经营计划，运用市场化的FTP实施调控管理，分行在总行统一管理和授权框架下开展工作。
- 全额资金管理模式，资金管理和FTP计价对象涵盖了资产负债表内全部资金，总行可以通过FTP实现对期限、品种和利率结构的精细化管理，可以更好地发挥财务硬约束作用，更加灵活、有针对地促进多元化经营目标的实现。



3.3.2 商业银行的FTP管理与应用

定价模式

- ✓ 具有明确期限的资产负债业务：逐笔计价， $FTP = \text{内部基准利率} + / - \text{内部点差}$ ；
- ✓ 无法区分期限或不适宜逐笔计价的业务，打包计价，按结息日对应FTP执行。

定价方法

- ✓ 期限匹配法：对具有明确合同期限的资产负债业务，采用合同期限匹配法进行内部计价；
- ✓ 指定利率法：对无法区分期限或不适宜进行逐笔计价的项目，采用制定利率法。

定价对象

- ✓ 境内分行资产负债表内全部资金来源与资金运用；
- ✓ 以会计核算为基础，划分不同的产品和期限。

定价规则

- ✓ 逐笔计价：对于本外币各项存贷款业务，以我行存款挂牌利率、1年期LPR利率、LIBOR等为内部基准建立FTP曲线；对于同业融资、债券投资等市场化业务，以SHIBOR、LIBOR、国债收益率等为内部基准建立FTP曲线。
- ✓ 对无法区分期限或不适宜进行逐笔计价的项目，按照全行资金成本、经营策略等综合因素，按指定利率计价。

3.3.3 完善内部定价管理机制，强化定价调控引导

目前多数银行采取FTP两条曲线的原因

- FTP曲线的构建一般分市场化和非市场化两类，对于一般性存贷款业务，建立以央行人民币存贷款基准利率为基础的FTP曲线，对于票据贴现、同业、债券投资等业务，建立以市场利率为基础的FTP曲线。
- 主要原因是资金市场分割和二元利率存在，存贷款业务定价还是以央行法定利率为基准，市场化业务以各自市场利率为基准定价，彼此之间传导有限，若对市场资产和非市场化资金使用同一条FTP曲线，一方面会使基层经营单位会面临较大基差风险，另一方面也会因市场化利率与非市场利率走势不同，导致总行经营导向传导失灵，出现部分业务盈利过高，部分业务无利可图的情况。

FTP两条线面临的挑战

- 利率市场化下资金跨市场流动更为频繁，存贷款内部定价完全沿用央行基准利率已不能全面反映资金供求变化。
- 利率市场化加速金融脱媒和金融创新，传统资产负债产品边界被打破，资产负债类型多元化发展，期限更加灵活机动，现行分期限、分产品的内部定价模式受到冲击。

下一步完善方向

- 研究将尚未采用市场化基准定价的业务采用市场化定价基准定价。
- 市场情况和外部定价基准相同的业务，首先进行FTP曲线合并管理，如同业存款、同业融资、票据买返等。
- 探索尝试存贷款FTP从盯住存贷款基准向存贷款基准、资金市场利率、债券市场利率加权形成和调整转变。

谢谢！