

风险管理

<http://www.cfrisk.org>

2012年

4

第20辑(总)

中国金融风险经理论坛组委会 编

操作风险管理“中国化”思考 \ 阎庆民

解读资本监管新规 \ 王胜邦

资本监管的战略布局 \ 俞勇

利率市场化对寿险公司经营影响及对策 \ 杨帆 刘喆夫

商业银行经济资本管理 \ 怡颖等

中国金融风险管理研究综述 \ 王茜 宋玉颖



图书在版编目 (CIP) 数据

风险管理. 第20辑 / 中国金融风险经理论坛组委会编. -- 北京 : 企业管理出版社, 2012.8

ISBN 978-7-5164-0150-7

I. ①风… II. ①中… III. ①金融风险—风险管理—文集 IV. ①F83-53

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第205805号

书 名: 风险管理 (第 20 辑)

作 者: 中国金融风险经理论坛组委会

责任编辑: 周灵均

书 号: ISBN 978-7-5164-0150-7

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路17号 邮编: 100048

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 总编室 (010) 68701719 发行部 (010) 68701816 编辑部 (010) 68414643

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 北京艺堂印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 215毫米×285毫米 16 开本 11.25 印张 240 千字

版 次: 2012年8月 第1版 2012年8月 第1次印刷

定 价: 180.00元

版权所有 翻印必究 · 印装有误 负责调换

目 录 CONTENTS

RISK MANAGEMENT
《风险管理》第20辑(总) 2012年 第4辑

4 Foreword

卷首语

- 4\ 数据标准与金融风险加总 \胡本立

6 Professional Commentary

专业评论

- 7\ 资本监管的战略布局 \俞勇
10\ 利率市场化对寿险公司经营影响及对策 \杨帆 刘佑夫
14\ 利率市场化: 影响、条件与进程 \陈文学
17\ 证券产品创新与风险管理的互生关系 \罗西
20\ 浅谈利率市场化对利率体系的影响 \李一鸣

22 Interview

专题访谈

- 22\ 操作风险管理“中国化”思考
——专访中国银行业监督管理委员会主席助理阎庆民先生

38 Salon & Seminar

沙龙研讨

- 38\ 商业银行经济资本管理
\ 怡颖 高志兵 蒋东明 刘凤玲 张俊毅

48 Classified Risks

主题风险

市场风险

- 48\ 市场风险内部模型法体系若干问题探讨 \李相殿
54\ 二分类账户下债券风险加权资产计量的比较研究
\ 史济川 戴炜

操作风险

- 58\ 数据架构与数据治理 \孙中东
64\ 操作风险与内控管理体系的整合构建 \尚薇

信用风险

- 72\ 民生银行非零售信用风险内部评级体系应用实践 \郭代
78\ 内部评级模型风险及其管理探索 \石智勇 李灏

全面风险

- 82\ 证券公司综合压力测试探讨 \黄辉
87\ 中小银行实施新资本协议探索 \朱伟
93\ 对经济资本计量与管理的几点认识 \王丰
97\ 中小企业私募债业务的风险管理 \叶毓蔚 付小丽

流动性风险

- 104\ 货币政策变动下的商业银行流动性风险管理 \郑永生

110 Frontier Lecture

前沿讲座

- 110\ 解读资本监管新规 \王胜邦

120 Risk Technology

风险科技

- 120\ 做好数据分析工作, 提升科学决策能力
——银行零售业务数据分析的重要意义 \王光辉

126 International Research

国际研究

IACPM 专栏

- 126\ IACPM2012年第二季度信用展望调查 \Jon Teall IACPM

海外来稿

- 129\ 构建“风险第一”机构——“回到单一的未来”
\ Philip D. Sherman

138 Theory & Research

理论研究

- 138\ 中国金融风险管理研究综述(2010-2011) \王茜 宋玉颖
166\ 基于概率分布的远期汇率预测研究 \陈于思
172\ 关于发展我国信用风险缓释工具相关问题研究 \游春

180 Contents in English

英文目录



论坛——一个风险管理技术精英的中国盛会

中国金融机构现代风险管理的发展

论坛宗旨：

促进现代风险管理理念、制度和技术方法在中国新兴风险经理之间的交流；促进中国风险经理和国际同行的交流与合作；以中国金融机构风险管理问题为中心，借鉴当前国际金融界风险管理的最佳做法和最新发展；探讨中国金融机构风险管理的现代化路径。

论坛特色：

坚持“求新务实，有效交流”的基本原则，追求真正技术交流的本质和精髓；与业界实务操作紧密结合；深度反映我国金融机构风险管理发展需求和进展；是目前国内唯一汇集各类金融机构风险专家的年度技术论坛。

图书在版编目 (CIP) 数据

风险管理. 第20辑 / 中国金融风险经理论坛组委会编. -- 北京 : 企业管理出版社, 2012.8

ISBN 978-7-5164-0150-7

I. ①风… II. ①中… III. ①金融风险—风险管理—文集 IV. ①F83-53

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第205805号

书 名: 风险管理 (第 20 辑)

作 者: 中国金融风险经理论坛组委会

责任编辑: 周灵均

书 号: ISBN 978-7-5164-0150-7

出版发行: 企业管理出版社

地 址: 北京市海淀区紫竹院南路17号 邮编: 100048

网 址: <http://www.emph.cn>

电 话: 总编室 (010) 68701719 发行部 (010) 68701816 编辑部 (010) 68414643

电子信箱: 80147@sina.com zbs@emph.cn

印 刷: 北京艺堂印刷有限公司

经 销: 新华书店

规 格: 215毫米×285毫米 16 开本 11.25 印张 240 千字

版 次: 2012年8月 第1版 2012年8月 第1次印刷

定 价: 180.00元

版权所有 翻印必究 · 印装有误 负责调换

风险管理

<http://www.cfrisk.org>

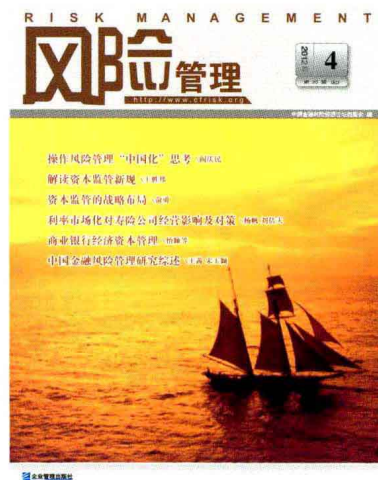
发起：中国金融风险经理论坛

承办：天弈风险管理研究院

合作：Journal of Risk Management in Financial Institutions

支持：国际风险管理师协会（PRMIA）

主编：陈忠阳



专业指导委员会：（按首字母排序）

陈文辉 中国保险监督管理委员会副主席
郭向军 中国投资公司首席风险官
黄志凌 中国建设银行首席风险官
宋先平 中国农业银行风险管理总监
汪建熙 中国投资有限责任公司副总经理
魏国雄 中国工商银行首席风险官

夏智华 中国人寿保险股份有限公司监事长
阎庆民 中国银行业监督管理委员会主席助理
杨东平 中国交通银行首席风险官
叶素兰 中国平安保险（集团）股份有限公司副总经理
詹伟坚 中国银行信贷风险总监

编委会：（按首字母排序）

白涛 中国工商银行审计部总经理
毕万英 嘉实基金管理公司首席风险官
常昱 中国银河证券公司风险管理部总经理
陈秉正 清华大学经济管理学院教授
陈东 中国人寿富兰克林资产管理公司总裁
陈颖 中国银监会监管一部副主任
陈忠阳 中国人民大学财政金融学院教授
成斌 浦发银行总行风险政策管理部总经理
党均章 中国邮政储蓄银行风险管理部总经理
冯丹 国家开发银行资金局副局长
冯燮刚 中信银行风险管理部助理总经理
高志兵 中国光大银行风险管理部总经理
郭宏伟 交通银行办公室主任
郭琳 美国Suffolk大学金融学副教授
侯晓雷 中信证券公司风险管理部总经理
黄党贵 中国银行天津分行副行长
黄金老 华夏银行副行长
胡笑容 摩根华鑫证券风险管理部负责人
姜岩松 中国银行董事
赖金昌 IFC成都办公室主任兼中国项目开发中心金融发展和政策改革部经理
郎斌 中国民生银行风险管理部资深专家
类成耀 中国人民大学财政金融学院副教授
李树华 中国银河证券公司风险总监
李文泓 中国银监会研究局副局长
黄康林 中国国际金融公司首席风险官
李晓磊 中银国际证券公司副执行总裁

林浩 华夏基金首席风险官
林清泉 中国人民财产保险股份有限公司首席风险官
刘鸿魁 吉林银行首席风险官
刘堃 交通银行风险管理部总经理
刘立新 对外经济贸易大学金融工程系系主任
刘瑞霞 中国工商银行风险管理部总经理
刘宇飞 北京大学经济学院金融系副教授
陆粮 浦发银行风险管理部总监助理
綦相 中国银监会办公厅处长
任全胜 宏源证券合规部总经理
石蕾 浦发银行风险管理部总监助理
宋国祥 英国剑桥大学Judge商学院讲师
汤洪洋 中意人寿首席风险官
谈伟军 申银万国证券风险管理部总经理
唐国正 北京大学光华管理学院副教授
唐亮 美国Mount Ida学院金融学副教授
田继敏 中国农业银行风险管理部副总经理
汪昌云 中国人民大学财政金融学院教授
王勤 瑞银证券风险管理部总监
王胜邦 中国银监会国际部副主任
王康 中信证券资产负债部总经理
王一鸣 北京大学经济学院教授
魏丽 中国人民大学财政金融学院保险系副教授
卫筱慧 中国建银投资证券公司副总裁
文兵 招商银行新资本协议办公室副主任
武剑 中国光大银行风险管理委员会主席

向东 中国人民大学财政金融学院应用金融系副教授
徐庆 渣打中国零售银行信用风险总监
许多 中国农业银行董事会办公室副主任
许荣 中国人民大学财政金融学院副教授
闫冀楠 中国银行管理信息中心副总经理
杨兵兵 中国光大银行科技部总经理
杨帆 中国人寿养老保险公司总裁助理
杨军 中国建设银行风险管理部副总经理
杨筱燕 中国银河证券公司风险管理部总监
杨智呈 生命人寿保险公司总经理
姚英恺 交通银行资产负债管理部总经理
易卫东 招商证券风险管理部总经理
张波 中国民生银行风险管理部副总经理
张晨松 华诚人寿（筹）拟任总精算师
张守川 中国银行风险管理部副总经理
张陶伟 清华大学经济管理学院副教授
张青岭 中国银监会监管三部副主任
张晓朴 中国银监会政策研究局副局长
章彰 中国银行（香港）风险部副总经理
赵先信 浦发银行新资本协议实施领导小组办公室主任
赵向雷 中银国际证券公司风险总监
郑立辉 友邦华泰基金风险管理部总监
周道许 贵州省政府金融办党组书记、主任
周玮 中国银行稽核部内控总稽核

编辑：王世崇 翟普 李梦颖 王岩岩

美术编辑：张泽旭

《风险管理》编辑部全体同仁热切期盼广大读者积极参与到《风险管理》的策划和建议过程中来。我们希望通过与读者和业界朋友们深入沟通，更加准确地把握业界在风险管理中的知识需求，进而为广大读者呈现更加精彩的内容。欢迎大家投稿和推荐选题及专家。

编辑部信箱：fxglbjb@yahoo.com.cn mgz@cfrisk.org 网站：www.cfrisk.org

订购服务热线：010-82563035；010-51660376；010-82561804（传真）

数据标准与金融风险加总



胡本立

国际货币基金组织和巴塞尔银行监督委员会近来对金融行业中所面临的数据问题，特别是这次金融危机中所暴露出来的数据缺口，表示了前所未有的关注和重视。最近巴塞尔银行监督委员会又起草了关于银行风险数据加总能力建设的14条原则，说明了监管者对风险数据问题认识的深入和重视。

“新一代”金融风险的显著特点是它们的复杂性、相关性、隐蔽性、传递性和变异性，这就决定了它们在单一视角下很难被发现。只有在一个整体的风险管理框架下不断地进行多视角多维度的风险加总和统计，我们才能及时发现和防范风险。但如果分散在各系统中的风险数据没有标准，或没有一个一致的标准，风险加总显然无法进行。

数据量和复杂性的增加与数据不断细分有关。原本可以加总的的数据，细分后可能就会发现问题，因此风险要在细分后的分类上才能加总。一个细分后的数据可同时出现在好几个分类或标准中，且需要共享。如何在跨分类标准下实现数据共享是下一代风

险数据标准体系建设需要更好地认识和解决的问题。“上一代”过于简单和割裂的数据标准，如各自独立地为数据定名、格式、代码和简单的描述，无论在方法论还是在技术上都已远远不能满足新环境下风险管理的要求。

“新一代”风险数据标准的建设需要有数据模型的支撑，只有这样，标准中的概念才能被更好更准确地定义、理解、沟通、共享和应用到各系统中去。按国际货币基金组织的观点，新一代的风险数据体系，除传统的风险指标，如会计、资本充足率、偿付能力外，还应结合相关的宏观经济数据和它们的分类（联合国2008年SNA）以能更好地看清风险的动向，这就更需要有一个能跨领域、跨标准的数据标准建设体系，来汇合和指导各子标准的建设，使每个子标准在它特别关注的方面之外，还需知道它与其他标准是如何关联的。

“让数据说话”是学者、政策制定者、企业决策者及媒体经常引用或希望的，但要让数据准确、客观、全面的“说话”远非易事，这包括建立应有的数据标

准体系。这次金融危机使人们认识到风险数据标准体系建设的重要性，且全球为此付出了极大的代价。

近年来金融业快速发展，但相应必须的数据管理和标准建设未能迅速跟上。散布在各机构、各产品、各市场中的风险数据难以整合，详细数据与决策数据割裂。希望监管机构、独立的专业和行业组织、金融机构和学术界为这一亟需改进的现状一起协同努力。

国际数据管理协会(DAMA)
副主席、中国区主席
前世界银行首席信息技术官

二〇一二年八月十日

目 录 CONTENTS

RISK MANAGEMENT
《风险管理》第20辑(总) 2012年第4辑

4 Foreword

卷首语

- 4\ 数据标准与金融风险加总 \胡本立

6 Professional Commentary

专业评论

- 7\ 资本监管的战略布局 \俞勇
10\ 利率市场化对寿险公司经营影响及对策 \杨帆 刘佑夫
14\ 利率市场化:影响、条件与进程 \陈文学
17\ 证券产品创新与风险管理的互生关系 \罗西
20\ 浅谈利率市场化对利率体系的影响 \李一鸣

22 Interview

专题访谈

- 22\ 操作风险管理“中国化”思考
——专访中国银行业监督管理委员会主席助理阎庆民先生

38 Salon & Seminar

沙龙研讨

- 38\ 商业银行经济资本管理
\ 怡颖 高志兵 蒋东明 刘凤玲 张俊毅

48 Classified Risks

主题风险

市场风险

- 48\ 市场风险内部模型法体系若干问题探讨 \李相殿
54\ 二分类账户下债券风险加权资产计量的比较研究
\ 史济川 戴炜

操作风险

- 58\ 数据架构与数据治理 \孙中东
64\ 操作风险与内控管理体系的整合构建 \尚微

信用风险

- 72\ 民生银行非零售信用风险内部评级体系应用实践 \郭代
78\ 内部评级模型风险及其管理探索 \石智勇 李灏

全面风险

- 82\ 证券公司综合压力测试探讨 \黄辉
87\ 中小银行实施新资本协议探索 \朱伟
93\ 对经济资本计量与管理的几点认识 \王丰
97\ 中小企业私募债业务的风险管理 \叶毓蔚 付小丽

流动性风险

- 104\ 货币政策变动下的商业银行流动性风险管理 \郑永生

110 Frontier Lecture

前沿讲座

- 110\ 解读资本监管新规 \王胜邦

120 Risk Technology

风险科技

- 120\ 做好数据分析工作,提升科学决策能力
——银行零售业务数据分析的重要意义 \王光辉

126 International Research

国际研究

IACPM 专栏

- 126\ IACPM2012年第二季度信用展望调查 \Jon Teall IACPM

海外来稿

- 129\ 构建“风险第一”机构——“回到单一的未来”
\ Philip D. Sherman

138 Theory & Research

理论研究

- 138\ 中国金融风险管理研究综述(2010-2011) \王茜 宋玉颖
166\ 基于概率分布的远期汇率预测研究 \陈于思
172\ 关于发展我国信用风险缓释工具相关问题研究 \游春

180 Contents in English

英文目录

专业

PROFESSIONAL
COMMENTARY

评论

杨帆

中国人寿养老保险股份有限公司总裁助理

利率市场化对寿险公司经营影响及对策

利率市场化一直是我国金融界长期关注的热点问题，给寿险公司带来了机遇，同时也使寿险公司的经营面临着挑战。笔者通过分析利率市场化的宏观影响以及对寿险公司经营的影响，提出了寿险公司应对利率市场化的对策与建议。

罗西

天弈风险管理研究院资深顾问

证券产品创新与风险管理的互生关系

证券产品创新促生了风险管理的建设，同时，证券公司风险管理也迫使产品模式快速成长。随着风险较高的证券产品的陆续投放，证券公司要正确把握他们之间的互生关系，发挥出良好的社会责任意识，在投资者教育方面迅速、全面地普及性帮助投资者提高对创新产品风险的认识。



俞勇

深圳发展银行新资本协议办公室总经理

资本监管的战略布局

资本监管是审慎银行监管的核心，同时也是提升银行体系稳定性、维护银行业公平竞争的重要手段。如何进行资本监管背后的战略布局，推动银行业的繁荣发展，是我们值得探讨的问题。



陈文学

杭州联合农村商业银行副行长

利率市场化：影响、条件与进程

利率市场化推动措施来的如此之快，国内政策决策层、监管层、银行业金融机构、实体经济做好准备了吗？利率市场化加快推进的条件是否具备？下阶段推进速度宜快宜慢？这些都是每一个经济金融工作者和市场主体关注的焦点。



李一鸣

中信证券股份有限公司固定收益部高级经理

浅谈利率市场化对利率体系的影响

利率市场化作为金融市场改革进程中最为重要的部分，将是未来金融体系改革的大势所趋，且在很长一段时间内是不可逆的。在当前的监管和市场环境下，存贷款利率市场化改革的进一步推进将使存款利率呈易上难下的特征，而对贷款利率影响较小。



资本监管的战略布局

■ 俞勇



俞勇 深圳发展银行新资本协议
办公室总经理

资本充足率的监管始终是商业银行头上的达摩克利斯之剑，监管的宽松与严格之间则又体现了其双刃剑效应。因此，银监会对于资本监管新规的实施表现出非常审慎的态度。2011年8月银监会推出了《商业银行资本管理办法》（征求意见稿），明确了资本充足率标准及达标时间，并对风险资产权重进行更精细的设计，被业内称为“中国版巴塞尔Ⅲ新资本协议”。《商业银行资本管理办法》体现了《第三版巴塞尔协议》实施新监管准则、提高资本监管国际标准的要义。考虑到商业银行能否承受新监管标准实施的影响、平稳完成过渡，银监会虽然分别给出过2012年1月1日和2012年7月1日的实施日期，然而办

法正式的实施时间却一再被推迟。2012年6月7日，《商业银行资本管理办法（试行）》（以下简称《办法》）终于在中国银监会第115次主席会议通过公布，自2013年1月1日起施行。在未来5~10年中国金融体系改革的大背景下，《办法》的正式实施会对商业银行造成深远影响，一方面增强其面临的资本补充压力，另一方面促使其进行业务结构调整，提高资本使用效率。

《办法》对商业银行的影响首先体现在资本的压力方面，明确了资本充足率监管要求。《办法》规定，正常条件下系统重要性银行的资本充足率不低于11.5%，核心资本充足率不低于9.5%，原则上应于2013年年底达标。《办法》同时

规定商业银行应在2016年底前达标，最迟不得晚于2018年底。此外，《办法》明确了各级资本工具的合格标准，并提出了风险的高级计量方法。高强度监管对于银行系统的稳健性和可持续发展具有重要意义，然而国内银行业在过高的资本要求下能否顺利转型却不得而知。

在新的资本约束体系下，银行任何重大的扩张都受到严格的资本制约，新规的实施会使银行传统的盈利能力减弱。而且过去3年中国银行业狂飙突进式的信贷大投放已经放大了资本的缺口。在新规实施后，合格资本工具减少和融资需求提高的共同影响下，银行融资成本也将抬升。与此同时，宏观经济的发展却对银行提出了更高的资本需求。根据历史经验判断，未来GDP要实现7%~8%的增长，贷款至少需要保持16%左右的增速。这将直接导致巨大的资本消耗，银行持续资本补充的需求将更为强烈。

从目前来说，银行业的资本金来源主要有两个：一是内部的利润留存，即内生式资本积累；二是外部的融资补充，即外源性资本筹集。然而考虑到商业银行所处的外部环境和自身经营发展状况，资本内外补充均有难度，资本供给与需求间的矛盾十分显著。

内生式资本积累依赖于银行的盈利能力，能否保持高盈利高增长的局面，中国银行业面临诸多挑战。首先，未来5~10年是中国金融体

系改革的关键时期，一系列改革中对银行影响最大的莫过于利率市场化。存贷利差在国内银行业的利润构成中占据最大比例，而利率市场化会使商业银行利差收窄，受此影响国内银行的盈利空间可能会大幅度削减。同时，汇率体系也要市场化，这会导致银行业资产结构调整，可能进一步增加银行业的经营成本。另外，发展资本市场会产生“脱媒”，也是一项压缩银行业盈利空间的改革。其次，银行业发展的国际和国内环境日趋复杂。从全球范围来看，欧洲国家主权债务危机进一步恶化，主权债务风险和银行业风险的关联性上升，诱发全球系统性危机的因素仍然存在。从国内来看，伴随过去两年银行信贷高速扩张，信贷集中度有所上升，贷款期限趋长，潜在的信用风险不容小觑。这些因素可能影响银行业长期稳定运行盈利的能力。

受国内资本市场容量、监管制度等多方面因素制约，银行业外源性资本筹集渠道十分有限。2009年巨量放贷后，2010年银行业以股权融资为主的大规模融资潮造成股票市场不堪重负。2011年银行业融资多转向次级债市场。据统计，2011年银行业次级债融资达3132亿元，约占全部融资量的87%。按照资本监管定义，国内银行在此之前发行的所有次级债均不符合最新的资本标准，这将进一步降低银行业的资本充足率水平。若按照资本监管新政，新发行

次级债必须满足“无利率跳升”及“核销或转股”条款，这将大大增加后期次级债的发行难度，提高银行业融资成本。

在新规推出的间隙，2011年，央行改变以往在年初框定各商业银行信贷规模的做法，转为采用动态差别准备金率模型进行信贷规模管理和调控。根据模型，资本充足率水平是影响银行信贷投放量的主要参考因素。因此，一方面，资本新政导致各银行资本充足率“政策性”下降后，极可能影响到银行贷款可投放额度，规模扩张对利润的贡献将受到限制。另一方面，贷款拨备率监管指标相当于推升了银行业的单位贷款成本，信贷收益率将变相下降。

银行的融资困难与更高资本需求的矛盾意味着过往高速扩张和高盈利增长交替的发展模式将受到严峻挑战，也将促使银行调整业务结构，提高资本使用效率，实现从外延式增长向内涵式发展的转变。在资本约束环境下，加强中间业务的产品研发和创新，增加不占用资本和少占用资本的中间业务收入，拓展多元化盈利渠道已显得尤为紧迫，在业务结构调整方面，应着重对新监管标准后风险权重变动较大的同业业务、小微企业贷款、个人贷款等业务进行重新定位和调整。进一步加快结构调整，提高资本使用效率将成为银行业走出资本困境的必然选择，构建多元化的盈利模式将是银行业未来发展的根本出路。

综合考虑新规对于银行业的影响，《办法》实施的推迟是为了实现更合理高效的监管，也是监管层本着促进银行业发展，减轻商业银行再融资压力的初衷，应用“拿时间换空间”的管理哲学。一方面，为银行积累利润、进行内生式资本积累预留了充裕的时间，缓解了资本补充压力；另一方面，体现出管理层对当前政策的前瞻性调整，拓展了未来的政策空间，一旦经济出现较快的下滑，银行信贷政策有较大的空间及时松动。

随着资本监管新政的实施，加上金融脱媒、利率市场化的推进，构建多元化的盈利模式已成为银行业必须面对的挑战。鉴于此，银行业迫切需要通过提高中间业务收入在总收入中的所占比例，促进表外业务的发展与创新。然而，创新往往伴随着风险。适当的监管有利于银行业监控风险因素，平衡好创新与风险的关系。过度监管则会抑制业务创新能力，阻碍银行业模式转型，不利于银行的多元化发展与国际化竞争。惟有审慎、合理和充分考虑中国银行业现状的监管，才能提高商业银行的风险内控能力和市场竞争力，促进银行业的稳定、健康发展。

Business Influence and Countermeasure of Interest Rate Marketization for Life Insurance Companies

利率市场化对寿险公司经营的影响及对策

■ 杨帆 刘喆夫



杨帆 中国人寿养老保险股份有限公司总裁助理

2012年我国已进入利率市场化关键期和进一步扩大利率浮动区间的重要阶段。特别是6月8日和7月6日，我国金融机构人民币存贷款基准利率及其浮动区间两次调整，标志着贷款利率市场化接近尾声。下一步将在风险可控情况下，稳步推进存款利率市场化，同时加快建立存款保险制度。

一、利率市场化对国家经济、金融和保险的宏观影响

利率市场化是“衡量一个国家或地区市场化程度，能否真正有效发挥市场配置资源作用”非常重要的度量标准。1992年，我国确立

了建立社会主义市场经济体制的改革目标，要让市场在资源配置中起基础性作用，以此实现资源配置优化。改革开放以来，作为金融资产价格的利率市场化，严重滞后于实体经济价格市场化进程，因此，严重影响了货币发挥应有的更快的传导和杠杆作用，严重影响了市场货币价值的积极推动作用，严重影响了货币在市场有效配置资源过程中应起的基础调节作用，造成资金流向和优化配置结构及其效果畸形化。这是合理解释中国金融市场畸形结构，证券市场实体经济畸形推动效果，并且出现偏差等现象的根源之一。

利率市场化的核心，不仅反映了金融机构在竞争性市场中的自主定价权，而且更反映了客户在竞争性市场中所具有对金融机构充分自由的选择权。前者不仅反映金融企业对自主经营权的产品和服务应有自主定价权，而且可提供各不相同的多样化金融产品及服务。后者不仅反映客户对金融机构提供的服务

和价格的选择权，而且可以通过选择不同价格的类似金融产品作为替代，从而选择不同的金融机构及其服务。

利率市场化的作用，不仅反映在不同金融机构所提供的差异性、多样性金融产品和服务的供求关系上，而且反映在金融企业对风险的判断和定价上。金融市场任何微小的价格波动都可能影响人们的心理预期。市场利率的变动将成为影响人寿保险业发展的重要因素。在利率市场化条件下，寿险产品及其服务将出现更大差异化。同类产品可能有不同品牌、规格和目标群体，不同寿险企业对项目及客户的风险判断将出现不同认识，种种差异将最终反映到寿险产品定价之中。因此，利率市场化给寿险业带来冲击是必然的趋势和结果。利率放开初期，一般会出现恶性价格竞争等市场乱象，所有金融机构都可能因为银行业净息差收窄而导致利润下降。但从长期看，利率的价格发现功能将确定出更理性、科学的基准

利率和合理的寿险产品定价，从而使寿险行业运行更加稳定有序，为有效应对存款利率进一步放开后可能出现的市场动荡，保险公司未雨绸缪，提前做好应对准备是非常必要的。

二、利率市场化给寿险经营带来挑战与机遇

1. 利率市场化影响寿险市场产品的供求

当寿险产品供求均衡时，市场处于暂时稳定状态。当寿险供求非均衡即打破市场原有稳定状态时，原来的均衡价格与均衡数量不再均衡。由于寿险保单价格与利率高度相关，利率市场化必然使寿险保单价格市场化，反过来影响寿险市场的需求与供给。利率波动一般是通过替代效应和价格效应影响寿险市场均衡。当利率上升时，银行存款、债券、股票等金融产品的总体收益率上升。假如寿险保单预定利率不变，消费者开始增加对其他金融产品的投资而减少对寿险产品的购买，形成其他金融产品对寿险产品替代效应，导致寿险需求减少，给业务发展带来不确定性。如果预定利率提高，虽然业务规模进一步发展，但由于净息差收窄，投资管理水平就必须进一步提高，否则，公司经营不确定性也将大幅增加。

2. 利率市场化影响寿险公司偿付能力

无论是利率的上浮还是下调，都将影响寿险公司的偿付能力。因为利率幅度波动增大，会使寿险公司利益差随之大幅度波动。当利率上浮时，虽然寿险公司负债减少，但资产减少得更快。当市场利率波动超过一定范围，如

果预定利率调整不当，不仅造成寿险公司利差损，而且也将对寿险公司稳健经营方针构成威胁。由于国内保险公司大多对外部金融环境客观评价能力不足，对证券市场运行规律研究和趋势分析能力不强，对保险产品风险控制状态的掌控和趋势调整不及时，在金融衍生产品不断出现和金融市场风险加剧的环境下，保险公司投资行为受到约束，稳健的保险投资政策与投资收益不断减少并存，如果针对以上现象没有充分准备及有效举措，保险业很可能再出现偿付能力风险积聚现象。

3. 利率市场化要求提高保险企业管理能力

由于利率波动幅度增大，消费者可选择的金融产品更多，客户需要保险公司能提供更多选择和回报的产品及服务，由此对保险公司营销能力和投资管理能力提出更高要求。利率提高尽管可以提高保险公司投资收益，但它对保险公司投资水准也提出了新的要求。保险产品特别是理财型、储蓄型产品预定利率相应必须提高，否则，保险产品在金融市场中将不具备竞争优势，但提高预定利率如果把握不当，又可能出现利差损风险。

4. 利率市场化为保险公司投资收益带来机会与挑战

目前保险公司投资组合主要包括存款、债券、股票等。利率市场化将迫使保险公司扩大投资品种及范围，从而面临更多的市场机遇。同时，寿险公司资产大部分表现为存款。如果银行净息差收窄，保险公司存款资产收益将大幅下降，而以固定收益证券投资为主的寿险

公司，利率市场化将影响债券票面收益率，从而影响公司投资回报。但是从长期看，净息波动幅度的收窄，也可使保险公司投资收益更趋于稳定。当然，保险公司的投资管理水平、公司盈利能力和内含价值增长潜力有待进一步提高，其业务结构也有待进一步优化。

三、寿险公司应对利率市场化的对策与建议

1. 重构寿险企业盈利模型，推进公司全面健康发展

当前，我国利率市场化大趋势滚滚向前，不可逆转，寿险行业因此必然发生广泛而深刻的变化。为此，所有寿险企业有必要重构符合自身特点的商业模型，以推动经营方式和管理模式的有序转变。无论多长时间，预定利率放开已成为必然趋势。寿险公司的传统产品开发和定价，将走向更全面、更深入、更多元，寿险公司资产配置将更复杂化、技术化。寿险公司成本管理、利润生成等经营将随之更科学化、精细化。重构的核心是要实现从预定利率固定化，向预定利率浮动化商业模型转变，其本质就是保险企业盈利模式重构。首先，要进一步强化资产负债管理，通过建立适当的精算模型，从定价、准备金提取、偿付能力、再保险安排等多方面综合考量，确保长期利润最大化；其次，要通过建立稳健高效的投资管理机制，在风险可控的前提下实现收益最大化；最后，要加强保险企业成本费用预算管理，进一步优化成本联动，依托信息技术设计，研发高

效可操作的成本管理工具，通过科技进一步降低成本支出和利差损失，从企业管控模式层面，来实现成本严格控制，确保寿险企业健康快速发展。

2. 要坚持保险保障定位，但更要大力发展保险储蓄与投资保障两大功能

对于“储蓄”和“投资”，消费者很容易在银行和证券等市场上找到替代品。储蓄型的险种对资金运用收益的依赖性较大，其风险主要来自于市场利率；而保障型的产品由于只支付死亡或意外伤害责任的给付，其风险主要来自承保的风险选择，盈亏主要来自死差异，因此基本无利差损的担忧。保障型寿险产品是保险的立足之本。如果丢弃了这个根本，寿险公司就很难面对利息变化，就将失去它在金融市场上的比较竞争优势。因此，寿险公司首要是经营保障型产品。它不仅包括寿险产品，而且还包括意外险、健康险等非寿险产品。中国的寿险公司不仅要考虑到保险的实质，更要考虑到东方民族的特点，以及中国的文化传统和习惯。储蓄型保障本来就是千年以来东方民族，包括中华民族的优良传统，而保险则是从西方发展而来，更符合西方民族消费习惯所需要的保障。在民族习惯和文化传统没有根本改变之前，如果只注重保险保障功能，而忽视储蓄、投资型保险保障，无异于缘木求鱼。长此以往将使我国保险行业误入歧途，道路一定会越走越狭窄。因此，我们要高声呼吁大力发展储蓄、投资保障型保险产品，与银行等金融机构在更大的市场展开更广泛深入的竞争，开发适

应消费者需求的保险产品，才是我国保险公司缓解利率风险困扰，应对利率市场化最为有效的手段。保险公司高管和监管机构万万不能人云亦云，盲从理论道德之简单说教。

3. 不断开发新型寿险产品，全面贴近寿险市场需求

利率市场化将促使保险公司不断优化产品结构。目前，由于保险公司投资类产品与其他金融理财产品进行同质化竞争，如果既不能体现出保障特色，又无法提高投资收益率，那么，保险理财产品将失去市场竞争力。因此，保险公司必须努力开发出差异化、特色化、符合客户需求的投资类产品。新险种的发展必须把握市场发展大的趋势，在利率发展的不同阶段，根据客户不同的预期和需求，创新出不同的产品及服务，否则即使规避了利率风险，却可能带来其他更大问题。在推广新型产品过程中，要加强公司内控制度建设，加强对寿险营销员和兼业代理机构的管理，严防误导、欺诈客户问题的发生，并切实做好相关信息披露工作，维护保险业社会形象。

4. 合理实施资产负债管理，有效规避利率市场化风险

寿险产品的长期性决定了预定利率与保险公司投资收益率密切相关。因此，寿险公司应尽快建立科学的资产负债管理体系，对公司资产、负债进行有效合理的匹配管理，以规避和对冲利率风险。为提高保险公司资产负债管理的有效性，在寿险公司建立风险管理体系和内控机制、提升风险管理方法和技术水平的同

时，监管部门应进一步放宽保险投资范围，给保险创新提供良好的政策环境。保监会在支持保险企业创新政策方面，完全可以做到与银行、证券监管创新同步推进。

5. 提高寿险公司服务水平，加强企业人员队伍建设是应对利率市场化的关键环节

服务水平和队伍建设的核心是要转变经营思想，要把追求业务规模、市场份额与提高产品种类、品质及客户服务和信息化管理水平有机结合起来，增加保险产品附加值服务，大力提升服务品质。服务是无形的，是市场客体的重要组成部分。寿险产品也是无形的，寿险消费市场的服务伴随产品销售的发生而发生，并且构成产品的重要组成部分，体现在寿险公司经营的各个环节。因此，在利率市场化条件下，提高服务水平、赢得更多客户、巩固客户资源，避免在波动环境下因服务缺失而出现退保风潮，显得尤为重要。

服务水平和管理水平的提高更依赖于高素质员工队伍。因此，要加强寿险公司队伍建设，加大培训力度，提高现有工作人员政治素质和专业水准，以及从业人员管理、技术和服务水平，抓紧人事制度改革，制定一套与利率市场化相适应的企业内部激励机制，大胆引进岗位竞聘制度和淘汰制，确保全体员工的专业素质和道德水准，留住真正的人才，非常重要。

Interest Rate Marketization: Influence, Conditions and Processes 利率市场化：影响、条件与进程

■ 陈文学



陈文学 杭州联合农村商业银行
副行长

2012年6月8日和7月6日，中国人民银行连续两次非对称下调人民币存贷款基准利率，同时，出台了1.1倍的存款利率上浮幅度和0.7倍的贷款利率下浮幅度的政策，利率市场化终于从长达数年之久的“狼来了”的口号演变为银行业金融机构的现实考验。利率市场化推动措施来的如此之快，国内政策决策层、监管层、银行业金融机构、实体经济做好准备了吗？利率市场化加快推进的条件是否具备？下阶段推进速度宜快宜慢？这些都是每一个经济金融工作者和市场主体关注的焦点。本文试图从银行业金融机构的经营现状出发，谈谈对利率市场化的一些看法。

第一，利率市场化对银行业金融机构影响差异将持续存在。从两次存贷款利率浮动幅度扩大政策的实际执行情况看，各类商业银行对存款定价各异。短、活期存款对利率上浮区间的放开比较敏感，长、定期存款定价较为稳定。活期存款利率除工、农、中、建、交等大型银行外，大部分银行均上浮到顶；一年期（含）以内定期存款利率全部银行均上浮，其中中小型银行上浮到顶。一年期以上定期存款，市场份额占比75%以上的大、中型银行均未上浮，而小型银行均上浮，且多数到顶。出现此现象的原因：一是大中型银行相对小型金融机构有资金组织的天然优势：地域分布广、网点多、产品研发先进、人员素质整体相对较高、社会美誉度高、科技水平高，在存款市场占绝对份额，部分客户对存款利率不敏感；二是部分大中型银行认为一年期以上定期存款量小（仅占全部存款的10%左右）重新定价期限长，其利率变动对银行整体资金组织影

响有限。但同时，我们也可以判断，大型银行的大型客户享受贷款利率下浮量多、幅度大，而中小银行的客户群体普遍接受贷款利率上浮。利率市场化牛刀小试即拉开了银行存贷款的定价水平，在各因素作用下，大、中、小型银行的利润空间受到不同程度的挤压。预期今后随着利率市场化的推进和大型银行对中小客户市场的抢占，小型银行如不能实行差异化转型，存贷款的被动定价将愈演愈烈，利差快速收窄。

从将来利率市场化后的存贷款定价管理的难易程度看，大型全国性银行分支机构区域分布较广，经济金融环境差异较大，实现统一的定价管理相对较难，可能需要在研究各地区经济金融特征基础上制定一套较为复杂的定价体系，将为之付出较高的管理成本。而地方性小型银行机构经营范围集中于某一区域，经济环境、信用环境总体一致，实施统一利率定价管理体系的成本较小。