

# 加强集团财务公司利率风险管理的几点建议

徐汉洲

## （一）目前存在的问题

随着利率市场化进程的加快，财务公司作为大型企业集团内部的金融机构，面临着息差收窄所引起的利率水平下降、波动加剧等风险。虽然目前许多财务公司采取了一些利率风险管理措施，但仍存在许多问题，主要体现在：在日常管理方面，对与利率相关的金融信息关注度需要加强；资金业务、贷款业务、存款业务等部门对利率风险没有进行有针对性的分析和描述；对利率风险的计量不够精细，目前仅是按照监管要求对利率风险敏感度进行了计量；未清晰指定利率风险管理的职能部门，部门职能之间存在交叉和遗漏。在定价方面，一是定价决策较慢。商业银行一般在央行调整利率政策公布当天至迟次日完成利率调整相关必要流程，而财务公司的流程较长，从测算分析到决策同意，有可能在这两天时间里无法回答客户的相关咨询，存款相关业务也无法及时办理。二是存款定价策略尚未完善。商业银行已经对利率市场化进行了深入的研究，并且根据自身资产负债特点进行了差异化定价。但是目前财务公司只能采取跟随定价的策略，还不能根据自身资产负债特点把存款定价和贷款定价结合起来，“量身定制”整体的定价策略。

## （二）相关建议

1. 完善组织架构。根据财务公司的自身特点和需求设计恰当的风险管理组织架构，并明确划分职责，落实识别、计量、监测和报告流程。董事会作为决策层，应主要负责核批准可承受的利率风险水平、风险管理策略、政策和程序；

持续关注利率风险状况，定期获得相关风险报告，及时了解风险水平、管理状况及重大变化；监督管理层对利率风险进行有效管理和控制；承受利率风险管理的最终责任。高级管理层作为管理层，应主要负责在董事会授权下行使利率风险管理职责；及时测算并在必要时调整可承受的利率风险水平，并提请董事会审议；根据董事会审议决定，制定并监督执行利率风险管理策略、政策和程序等；制定、下达并调整利率风险限额指标；充分了解并定期评估利率风险水平及管理状况，及时了解利率风险重大变化，并向董事会报告。计财部作为执行层，应主要负责定期从事宏观经济分析，与利率相关的金融信息的收集、现状分析和趋势判断等；定期识别、计量利率风险、监测限额指标，出具风险计量报告等；提出对冲方案；牵头组织实施压力测试；制定资产负债组合方案，确定资产负债规模、结构和期限；分析并管理净利差；向管理层提出利率风险管理建议；执行管理层的利率风险管理决策、跟踪决策执行情况、评估决策执行效果。

2. 量身定制定价策略。财务公司应建立适合集团和自身发展特点的定价战略和定价方法论。在定价管理方面，应明确定价决策、授权和审批流程、定价考核机制。在定价体系方面，对于外部定价，应建立完整的本外币存贷款利率标准以及定价调整策略；对于内部定价，应论证建立全口径、精细化的内部资金转移定价体系的可行性和必要性，可尝试开发内部资金转移定价模型，以发挥

内部资金转移定价的导向作用，科学合理地配置经济资本。

关于具体的定价策略，在存款方面，可参考中国人民银行发布的《中小金融机构存款利率定价模板》（讨论稿）中的方法，一是存款内部指导利率 = 存款资金运用净收益率 - 存款管理成本率 - 存款保险费率 - 目标利润率（其中，存款资金运用净收益率 = 资金运用收益率 - 资金运用管理成本率 - 税收及附加 - 风险成本率 - 资本成本率）；二是存款挂牌利率 = 存款内部指导利率 + 战略调整点差 + 市场竞争调整点差；三是存款实际执行利率 = 存款挂牌利率 + 客户调整点差 + 金额调整点差 + 区域调整点差。在贷款方面，可先根据存款的边际成本得出利率下限，再根据利润目标、差异化定价策略推算出适当的利率标准。

3. 探索利率互换产品。从必要性来说，利率互换是目前市场主流的利率风险管理工具，它可以降低融资成本，改变资产负债的现金流结构，具有资产负债管理和风险管理功能。即使财务公司目前没有条件去运用它，但从长远的眼光来说，财务公司作为终端客户，未来必然需要运用金融衍生工具来管理风险。从可行性来说，银监会允许有需求的财务公司申请衍生品资格；从同业经验来看，目前海尔集团财务公司和中广核集团财务公司已成为银行间交易商协会的会员，并尝试开展利率互换业务。由此看来，集团财务公司有必要也可以利用套期保值工具防范利率风险。

（作者单位：国家开发投资公司）

责任编辑 李卓