

双循环背景下低利率对我国商业银行高质量发展的影响与对策

刘小燕

中国建设银行厦门市分行，福建厦门，361000；

摘要：近年来，全球经济形势复杂多变，我国经济逐渐从高速增长转向高质量发展阶段，经济结构不断调整，利率作为重要的经济调控工具，央行通过下调其水平来引导资金更多地流向实体经济。同时欧美等国考虑国内通胀逐渐缓解，普遍采取低利率政策。因此，从各国整体趋势来看，利率持续且稳定下滑并长时间处于低水平状态或已成为常态化，这给我国银行业依赖传统息差盈利的模式带来前所未有的挑战和压力。截至2024年二季度，国有大行及股份制银行(1)息差降至1.64%，处于历史低位。在此背景下，我国银行业如何应对成为难以回避的课题。基于此，本文阐述当前主要国家银行业进入低利率环境下的现状、转型之路，分析低利率时期我国银行业面临的息差不断压缩，探讨从多方面入手加强集团化管理、成本管理、非息收入、国际化发展等应对措施。

关键词：双循环；低利率；净息差（NIM）；内部资金转移定价（FTP）

DOI：10.69979/3029-2700.26.01.023

低利率既是稳增长、稳就业政策的形成包含许多因素相互作用，涉及人口结构改变，全要素生产率改进，全世界流动性格局改动等关键要素，这个政策大环境体现出银行所面临诸多难点。这时利差变小明显收缩了盈利空间，客户的活动方式和市场竞争形势也发生改变，推动银行业务朝着新的方向发展，由过去的“以资产驱动”，变成“以客户价值和资本效率”为向导，金融企业在创建新经济布局时需要调整自身业务以平衡国内经济流转的水平和速度，改进跨境金融的服务体系架构，在谨慎监督范围里谋求长期发展。

1 低利率与双循环的作用机理与主要影响

1.1 低利率环境下利差收窄与商业银行盈利模式重构

低利率环境不断推进，我国商业银行净息差（NIM）呈现逐步收窄态势，传统盈利模式依靠“存贷利差+规模扩张”，低利率常态化以后，贷款定价调整慢于负债端竞争性抬升，“再定价错配”愈发突出，息差空间被进一步挤压，核心存款稳定度下滑，部分居民和企业把资金转到理财产品或者投资基金等高收益渠道，造成低成本负债来源面临收缩压力，银行为弥补流动性缺口，过度依靠同业拆借和结构性存款等成本较高融资手段，整体负债成本明显上升。双循环新发展格局下，商业银行既要促进国内产业升级，又要加强国际化战略布局，

这就对盈利的可持续性和稳定性提出了更高要求，在这种情况下，传统的依靠利差盈利的方式已经不能满足时代发展的需要，银行需要建立多元化的收入体系，加强中间业务和客户综合服务能力，通过收费类、托管类、投资银行业务以及供应链金融等多个方面来实现收入结构的优化和转型。

1.2 低利率环境下利率风险管理的矛盾性

低利率环境之下，为了扩大盈利空间，商业银行会偏向于拉长资产端的久期配置，这样就使得账簿利率风险（IRRBB）明显增多，如果将来政策利率上升，银行就会陷入账面价值和利息收入这两方面的压力之中，“双刃剑”效应表现在两个层面，一方面，长期的固定利率贷款和债券因为利率上升而造成市值下跌，另一方面，客户也许会由于再融资成本变低而加快偿还债务的速度，这会加大资产端的负凸性特点，使现金流的不确定性以及再投资风险变得更大一些，负债结构里短期融资所占比例增大，这就让银行对市场波动的敏感程度大幅上升，流动性经营变得愈加困难。低利率环境之下，商业银行遭遇“利差收窄”与“信用风险上升”这两重难题，这促使金融机构加强资产负债管理（ALM）职能以及风险对冲能力，在构建新发展格局时，银行要准确对接产业周期和企业融资需求，有效防范由于期限错配造成的风险传导效应，防止出现金融体系与实体经济

同步失衡的情况。

2 经营压力的量化识别：从现象到模型构建

2.1 净息差压力与负债成本弹性分析

低利率环境下，商业银行盈利压力已经冲破传统净息差收窄的约束，迫切需求形成细致化的计量工具来达成精确评价，要想改进分析精确度，就要创建起包含“资产端定价曲线”和“负债端成本曲线”的双轨模型体系，用来量化贷款利率和存款成本对基准利率改变的敏感程度，研究显示，贷款利率调整往往存在滞后现象，而存款成本则体现出即时反应特性，两者之间有着明显的不对称特征，在此基础之上，要着重关注两种关键的弹性指标，第一种是负债结构改良弹性，体现客户把资金从低收益的活期账户转到高收益的理财产品或者协议存款所占比例的变动情况，第二种是提前偿还弹性，在降息时段里，个人住房抵押贷款和个人经营性贷款因为预估收益增多而加快偿还的情况。利用压力测试模型，通过设定政策利率下降 50 个基点、提前还款率增长 50%、批发融资成本上升 30 个基点等变量组合，可以系统分析净息差（NIM）及资产回报率（ROA）的变动情况，此研究给商业银行形成动态调节机制并留有余地给予了实证支撑，如果数据显示，NIM 对于基准利率下调 50 个基点的敏感度高于-8 个基点且资本占用明显增多，就要尽快改进资产结构安排和资金转移定价（FTP）策略，从而妥善应付可能出现的经营风险。

2.2 利率与流动性风险的联动监测

低利率环境里，商业银行遭遇利差收窄与资产负债结构脆弱的双重考验，要有效地识别并防范潜在风险，笔者觉得金融机构可以采用资产负债表分层分析法，把资产和负债分成 0-3 个月，3-12 个月，1-3 年，3-5 年，5 年以上这些区间。通过计算久期缺口，现金流缺口，经济价值变动（EVE）等关键指标，来评判利率波动给经营状况带来的具体影响，在此基础上形成“红橙黄绿”四色预警体系，当标准化 EVE 冲击超越一级资本的 15%，或者收益敏感度（EaR）下降幅度大于净利息收入的 8% 的时候，就要马上启动强制性风险管理程序，改进久期管理策略，利用利率衍生品开展套期保值，而且要严格控制新增长期非标资产的规模。要创建起包含 LCR、NSFR 以及抵质押品覆盖率在内的综合监测体系，以此来防范“期限错配”和“流动性风险”相互叠加可能造成的

危机，而且可以依靠搭建客户信用等级、利差波动及贷款剩余期限的提前还款预估模型，再配合分层动态调整的贷款定价策略和押品估价办法，从而做到利率风险和流动性风险的同步控制。

3 对策一：重构资产负债与定价体系

3.1 内部资金转移定价系统的重构

低利率环境下，传统单一线性利率曲线的 FTP 机制无法全面体现资金成本与风险特点，为提升定价精确度并符合复杂经营环境的要求，商业银行需创建“多层级 FTP 架构”。此架构包含的关键要素有：创建无风险基准曲线，利用国债，政策性金融债等市场参照利率来形成，保证定价流程的透明度和公正性；加入期限和流动性溢价调整曲线，结合 NSFR，LCR 压力测试，动态调整各期限资金的风险补偿程度；规划资本成本附加曲线，把经济资本耗费，风险加权资产（RWA）占用和监管资本需求转变为实际的资金成本指标，达成资本约束，资源调配和流动性经营的协同作用。实务操作里，前台业务部门报价的时候要顾及 FTP 转移价格，预期损失（EL），经济资本回报率（EC×目标 ROE）以及潜在期权成本（提前还款或者赎回之类），要是资产组合整体的 EVE 或者 EaR 风险超出设定的阈值，系统就会自动调节对应久期的 FTP 水平，促使业务回到风险管控区间，做到定价机制和风险管理的有机结合。

3.2 负债端优化与核心存款经营策略研究

低利率环境里，负债成本刚性上扬，其背后原因是负债结构改善和企业经营战略调整的共同影响，商业银行可以形成以“客户生命周期价值（CLV）*资金稳定性”为双维指标的分层管理架构，针对高 CLV 客户群体，采用账户增值，综合金融产品，薪酬代发，信用卡推广等非价格手段，加强客户粘性，保证资金沉淀，塑造可持续的低成本负债渠道，对于波动较大的批发性负债而言，要提升期限错配风险控制和集中度监测机制，防止短期高成本融资规模无限制增长。创建现金管理平台，商户支付网络以及供应链应收账款融资系统，能够有效地提高交易性资金留存率，改善资源调配的效率并加强客户粘性，在监管环境里，商业银行可以凭借完备利率分层体系，执行差别化负债定价制度，塑造客户细分模型来应对同业竞争所引发的存款利率上扬状况，进而达成市场竞争力与可持续发展的协调共进。

4 对策二：风控、科技与组织治理的协同作用

4.1 科技与数据驱动的精细化风险控制与定价策略

低利率环境与双循环新发展格局下，商业银行需冲破传统静态风险管理的束缚，依靠金融科技做到动态化、细致化风险管控，要创建统一的客户信息集成平台，把信贷，理财，结算，交易等各类数据汇集起来，塑造“全景式”客户画像，凭借大数据分析和机器学习技术，随时预估客户提前还款的可能性，违约风险以及欺诈倾向，然后把这些评价结果融入定价模型当中，体现不一样的风险补偿需求，系统可以依照客户资质，行业周期性特点，历史履约情况等因素，自动调节贷款利率和授信额度，做到“风险可视化一定价动态化”的闭环管理。商业银行要塑造包含利率风险，流动性风险和信用风险的综合型压力测试体系，利用模拟利率波动上下 100 个基点，信用利差增大 50 个基点，提前还款率翻倍等多种情况，给资产调配改良，资本规划给予科学支撑，而且改善银行的风险控制水平，促使定价机制朝精细化方向发展，规避低利率环境带来的经营风险，进而加强金融机构的稳健性和持续发展能力。

4.2 绩效考核与资本约束的深度融合

传统绩效评估体系过分倚重业务规模和盈利指标，容易造成金融机构陷入短期逐利的倾向，从而降低其风险管理能力，这种状况在低利率环境下显得更为突出，要促使银行迈向高质量的发展道路，就要搭建起围绕 RAROC，EVA 和 CLV 等要素的多元评价架构，冲破单一交易维度的限制，从大局出发，把年度 RAROC，不良贷款形成率，资产回收效率以及客户留存率等多维指标纳入考量范畴，一旦某项业务因为资本占用过高或者收益率一直低于预期而影响到整体表现，就可以在考核当中采用扣分的形式，针对符合国家战略方向的重点领域，像绿色金融，科技创新之类的，可以设置最低 RAROC 标准，并且给予额外加分，以此来推动资源向这些领域集中，从而加强可持续发展的动能。管理层薪酬以及股东分红要同资本充足率，风险偏好这类关键指标形成联动，一

旦资本水平到达监管或者内部划定的界限，就自动削减奖金池大小，改变分红比率，这样的制度安排可以促使业务单元在定价抉择，资源调配的时候做到获取收益和耗费资本之间的协调，进而提升整个商业银行体系的稳定性和可持续性。

5 结论

低利率环境具备明显的长期性及结构特征，并不是短期内出现的变化情况，双循环新发展格局给银行业的可持续发展带来了新机遇和空间，商业银行要冲破传统的“利差驱动”的经营方式，朝着以客户价值形成为主体，资本使用效率改良并联同风险管理综合型转型途径迈进，可以利用 FTP（资金转移定价）和 RAROC（风险调整后的资本回报率）手段来完善定价机制和奖励体系。只有从组织框架，专门力量和生态系统构建等多个层面不断改良，才可能在低利率常态化的环境当中做到稳健经营并保证高质量的发展成果。

参考文献

- [1] 张怡静. 利率下行对商业银行信贷资产结构的影响分析[J]. 投资与创业, 2025, 36(10): 8-10.
- [2] 中国农业银行浙江省分行资产负债管理部课题组, 楼铁萍. 银行净息差视角下的政策利率影响研究——以全国和浙江主要商业银行经验数据为例[J]. 浙江金融, 2025, (05): 17-31.
- [3] 季彦哲, 朱小能. 低利率、负利率与银行系统性风险研究——基于跨国面板数据的分析[J]. 南开经济研究, 2025, (04): 45-65.
- [4] 舒阳. 低利率时期我国银行业面临的困境与思考[J]. 河北金融, 2025, (04): 25-28.
- [5] 郭子宁, 李行舟. 利率下行趋势下商业银行不良贷款风险管理与应对建议[J]. 财务与会计, 2025, (07): 79-80.

作者简介：刘小燕，女（1990—）汉族，福建人，硕士研究生，经济师，研究方向：商业银行。