

# LPR催化衍生品市场 利率期权试点锁定浮动风险

2020-01-10 07:51:02 来源：上海证券报 作者：张骅

利率“换锚”成为利率衍生品市场进一步成长的催化剂。外汇交易中心日前发布公告称，为更好发挥银行间利率衍生品市场对实体经济支持作用，满足市场成员利率风险管理需求，完善利率风险定价机制，经人民银行批复同意，全国银行间同业拆借中心（下称交易中心）将于2月24日起试运行利率期权交易及相关服务。

## 利率期权可有效规避利率风险

所谓利率期权，是一种与利率变化挂钩的期权，也是一项规避利率风险的有效工具。当市场利率向不利方向变化时，期权买方可以行权，从而锁定利率风险；当市场利率向有利方向变化时，期权买方又可以选择不行权，享受市场利率带来的优惠。

此前，我国贷款利率上、下限已经放开，但仍保留存贷款基准利率，存在贷款基准利率和市场利率并存的“利率双轨”问题。去年8月，LPR新机制诞生，由各报价行在公开市场操作利率（MLF）的基础上加点报价，每月20日更新报价（遇节假日则顺延），其市场化、灵活性特征更加明显，有利于降低实体经济融资成本。

去年12月末，人民银行明确了存量浮动利率贷款定价基准转换为LPR的有关事宜。转换工作自今年3月1日开始，原则上应于今年8月31日前完成。因此，银行利率风险管理难度将越来越大，企业也面临一定的利率波动风险，市场参与者便有

了锁定利率风险的动力，利率互换（IRS）、利率期权等衍生品交易得到发展机会。

据了解，此次试运行的利率期权交易品种为挂钩LPR1Y/LPR5Y的利率互换期权、利率上/下限期权，期权类型为欧式期权。

### 有银行称将积极开拓利率衍生品市场

“利率期权为客户提供了新的利率衍生品交易品种，客户能够以更加灵活多样的方式规避利率风险。”某外资银行金融市场部副总经理表示，此次交易中心推出的利率期权的底层产品是LPR，凸显监管层对LPR推广的重视，也引导市场参与者通过利率期权有效对冲和管理LPR利率互换中的二阶风险。

华泰固收张继强团队认为，LPR利率互换期权有助于引导形成目前成交不活跃的LPR、IRS利率，更加通畅地反映市场对LPR预期，且其联结了贷款利率与资金利率，一定程度上有助于推动利率“两轨并一轨”。而利率上/下限期权与传统的银行和企业风险管理手段相比，存在明显优势：一是具有更高的准确性和时效性；二是具有成本优势；三是具有灵活性，使其成为“主动”和有效的疏导风险途径。

“从实际需求上看，各类银行对利率期权类产品的需求会越来越大。”一位银行利率交易员表示，“因为无论是利率互换还是利率期权，其对于整个银行自身的资产负债调整都非常重要。”

随着利率市场化的进一步推进，在银行的资产端和负债端逐渐变成浮动的情况下，两端的浮动或存在着期限、币种等不匹配。有市场人士认为，最简单的解决方法就是做利率衍生品交易，未来这一交易占比或将逐步扩大。

交易中心称，有意参与利率期权交易的市场成员，需在今年2月7日前递交申请。多位银行人士透露，其所在银行正在申请该交易资格。法国巴黎银行中国CEO

兼行长赖长庚接受媒体采访时就曾表示，LPR改革让擅长利率衍生品业务的外资银行有更大的发展空间，该行也将会积极开拓利率衍生品市场。

## 上海证券报

7X24小时推送，聚焦资本市场

**专业·深度·权威**

更多精彩内容敬请关注



上海证券报微信公众号



上海证券报APP

已有 0 位网友发表评论