



中南财经政法大学
青|年|学|术|文|库

商业银行经济资本： 理论解释与中国实践

刘春志 著

中国社会科学出版社



中南财经政法大学
青年学术文库

商业银行经济资本： 理论解释与中国实践

刘春志 著

中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行经济资本：理论解释与中国实践 / 刘春志著. —北京：
中国社会科学出版社，2011. 11

(《中南财经政法大学青年学术文库》)

ISBN 978 - 7 - 5161 - 0319 - 7

I. ①商… II. ①刘… III. ①商业银行 - 资本管理 - 研究 -
中国 IV. ①E832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 237580 号

责任编辑 金 泓

责任校对 李 莉

封面设计 久品轩

技术设计 王炳图

出版发行 **中国社会科学出版社**

社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号

邮 编 100720

电 话 010 - 84029450 (邮购)

网 址 <http://www.csspw.cn>

经 销 新华书店

印 刷 北京奥隆印刷厂

装 订 广增装订厂

版 次 2011 年 11 月第 1 版

印 次 2011 年 11 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16

印 张 17.25

插 页 2

字 数 290 千字

定 价 45.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书，如有质量问题请与本社发行部联系调换
版权所有 侵权必究

总 序

一个没有思想活动和缺乏学术氛围的大学校园，哪怕它在物质上再美丽、再现代，在精神上也是荒凉和贫瘠的。欧洲历史上最早的大学就是源于学术。大学与学术的关联不仅体现在字面上，更重要的是，思想与学术，可谓大学的生命力与活力之源。

中南财经政法大学是一所学术气氛浓郁的财经政法高等学府。范文澜、嵇文甫、潘梓年、马哲民等一代学术宗师播撒的学术火种，五十多年来一代代薪火相传。在世纪之交，在合并组建新校而揭开学校发展新的历史篇章的时候，学校确立了“学术兴校，科研强校”的发展战略。这不仅是对学校五十多年学术文化与学术传统的历史性传承，而且是谱写新世纪学校发展新篇章的战略性手笔。

“学术兴校，科研强校”的“兴”与“强”，是奋斗目标，更是奋斗过程。我们是目的论与过程论的统一论者。我们将对宏伟目标的追求过程寓于脚踏实地的奋斗过程之中。由学校斥资资助出版《中南财经政法大学青年学术文库》，就是学校采取的具体举措之一。

本文库的指导思想或学术旨趣，首先在于推出学术精品。通过资助出版学术精品，形成精品学术成果的园地，培育精品意识和精品氛围，提高学术成果的质量和水平，为繁荣国家财经、政法、管理以及人文科学研究，解决党和国家面临的重大经济、社会问题，作出我校应有的贡献。其次，培养学术队伍，特别是通过对一批处在“成长期”的中青年学术骨干的成果予以资助推出，促进学术梯队的建设，提高学术队伍的实力与水平。再次，培育学术特色。通过资助在学术思想、学术方法以及学术见解等方面有独到和创新之处的成果，培育科研特色，力争通过努力，形成有我校特色的学术流派与学术思想体系。因此，本文库重点面向中青年，重

点面向精品，重点面向原创性学术专著。

春华秋实。让我们共同来精心耕种文库这块学术园地，让学术果实挂满枝头，让思想之花满园飘香。



2009 年 10 月

Preface

A university campus, if it holds no intellectual activities or possesses no academic atmosphere, no matter how physically beautiful or modern it is, it would be spiritually desolate and barren. In fact, the earliest historical European universities started from academic learning. The relationship between a university and the academic learning cannot just be interpreted literally, but more importantly, it should be set on the ideas and academic learning which are the so-called sources of the energy and vitality of all universities.

Zhongnan University of Economics and Law is a high education institution which enjoys rich academic atmosphere. Having the academic germs seeded by such great masters as Fanwenlan, Jiwenfu, Panzinian and Mazhemin, generations of scholars and students in this university have been sharing the favorable academic atmosphere and making their own contributions to it, especially during the past fifty – five years. As a result, at the beginning of the new century when a new historical new page is turned over with the combination of Zhongnan University of Finance and Economics and Zhongnan University of Politics and Law, the newly established university has set its developing strategy as “Making the University Prosperous with academic learning; Strengthening the University with scientific research”, which is not only a historical inheritance of more than fifty years of academic culture and tradition, but also a strategic decision which is to lift our university onto a higher developing stage in the 21st century.

Our ultimate goal is to make the university prosperous and strong, even through our struggling process, in a greater sense. We tend to unify the destination and the process as to combine the pursuing process of our magnificent goal with the practical struggling process. The youth's Academic Library of Zhongnan University of Economics and Law, funded by the university, is one of our specific

measures.

The guideline or academic theme of this Library lies firstly at promoting the publishing of selected academic works. By funding them, an academic garden with high – quality fruits can come into being. We should also make great efforts to form the awareness and atmosphere of selected works and improve the quality and standard of our academic productions, so as to make our own contributions in developing such fields as finance, economics, politics, law and literate humanity, as well as in working out solutions for major economic and social problems facing our country and the Communist Party. Secondly, our aim is to form some academic teams, especially through funding the publishing of works of the middle – aged and young academic cadreman, to boost the construction of academic teams and enhance the strength and standard of our academic groups. Thirdly, we aim at making a specific academic field of our university. By funding those academic fruits which have some original or innovative points in their ideas, methods and views, we expect to engender our own characteristic in scientific research. Our final goal is to form an academic school and establish an academic idea system of our university through our efforts. Thus, this Library makes great emphases particularly on the middle – aged and young people, selected works, and original academic monographs.

Sowing seeds in the spring will lead to a prospective harvest in the autumn. Thus, Let us get together to cultivate this academic garden and make it be opulent with academic fruits and intellectual flowers.

Wu Handong

目 录

导论	(1)
一 选题背景和研究意义	(1)
二 国内外研究综述	(8)
三 研究思路和全书框架	(24)
四 研究特点和主要观点	(27)
第一章 金融功能观视角下的银行经济资本管理	(31)
第一节 金融功能观视角下的银行风险与资本管理	(31)
一 基于金融功能观视角的商业银行核心管理功能	(32)
二 影响银行风险管理的外部因素分析	(34)
三 经济资本管理开启了银行统一管理风险与资本的新阶段	(40)
第二节 金融功能观视角下的银行风险管理	(41)
一 商业银行经营风险的内生性	(41)
二 银行经营风险的负外部性效应	(44)
三 风险既是银行损失的根源也是银行赢利的资源	(45)
第三节 商业银行资本的功能及管理	(45)
一 几个重要的银行资本概念及相互关系	(45)
二 商业银行资本的功能	(49)
三 商业银行资本管理的影响因素及基础	(50)
第四节 商业银行经济资本的管理思想及技术	(54)
一 经济资本所蕴涵的管理思想分析	(54)
二 经济资本管理的核心技术在于风险计量与资本配置	(56)
第二章 国际银行业资本管理实践的历史演进	(61)
第一节 国际银行业基于监管资本管理的发展历程	(61)
一 国际银行业统一监管标准确立之前的资本管理	(61)
二 统一资本监管要求下的银行监管资本管理	(66)

三 外生的监管资本管理转向内生的经济资本管理	(69)
第二节 国际活跃银行资本管理的实践考察	(70)
一 基于银行自身发展战略要求的资本充足管理	(70)
二 基于自身风险管理需要的资本管理	(74)
三 基于风险度量基础上的资本配置管理	(80)
第三节 国外商业银行资本管理对我国的启示	(81)
一 我国商业银行资本管理的现状及面临的问题	(81)
二 国外商业银行资本管理运作对我国的启示	(82)
第三章 商业银行经济资本的计量分析	(87)
第一节 基于银行非预期损失的经济资本测算综述	(87)
一 基于统计学原理的银行风险损失计量	(87)
二 实施经济资本计量的五大要素	(90)
三 资产波动法是银行整体经济资本的测算的基本方法	(94)
第二节 信用风险的经济资本度量	(96)
一 信用风险内部计量模型与经济资本度量	(97)
二 我国商业银行信用风险经济资本计量	(109)
第三节 商业银行市场风险经济资本计量	(119)
一 商业银行市场风险的内涵及分类	(119)
二 市场风险度量方法综述	(120)
三 我国商业银行市场风险经济资本计量	(127)
第四节 商业银行操作风险经济资本计量	(135)
一 商业银行操作风险的特征分析	(135)
二 商业银行操作风险经济资本的计量	(136)
三 我国商业银行操作风险经济资本计量	(140)
第四章 商业银行经济资本的配置管理	(149)
第一节 经济资本配置管理的基本理论分析	(149)
一 经济资本配置管理的重要意义	(149)
二 经济资本配置的基本任务和目标	(152)
三 经济资本分配的基本原则及方式	(153)
第二节 以风险和收益为基础的经济资本配置流程	(156)
一 确定并分配银行整体经济资本总量	(157)
二 考核确定经风险调整的收益水平	(159)

第三节 我国商业银行经济资本配置管理的实践考察	(162)
一 经济资本的增量配置模式	(163)
二 风险资产总额和结构控制模式	(166)
三 经风险调整的利润指标控制管理模式	(166)
四 我国商业银行经济资本配置管理的效用分析	(167)
第五章 经济资本配置在银行风险控制中的应用	(170)
第一节 经济资本配置在风险业务决策中的应用	(170)
一 经济资本配置技术运用于业务决策的基本原理	(170)
二 经济资本与贷款安排	(172)
三 经济资本与资产业务选择	(177)
四 经济资本与分支行业务控制	(181)
第二节 经济资本配置在风险产品定价中的应用	(185)
一 商业银行贷款定价的目标与原则	(185)
二 一般贷款定价方法评述	(187)
三 经济资本管理方法在贷款定价中的应用	(190)
第三节 经济资本配置在银行绩效评估管理中的应用	(195)
一 银行传统绩效评估方法的局限性	(196)
二 基于经济资本的商业银行绩效评估方法	(198)
第六章 中国商业银行实施经济资本管理的路径选择	(203)
第一节 巩固资本基础 强化经济资本管理理念	(203)
一 在资产扩张中夯实资本充足基础	(203)
二 在资本约束中树立经济资本管理理念	(210)
第二节 完善商业银行组织制度 构建经济资本管理平台	(213)
一 完善商业银行的公司治理结构	(213)
二 逐步建立全面风险管理组织体系	(215)
三 树立以经济资本为核心的经营管理文化	(215)
第三节 完善内部评级 加强风险管理技术建设	(217)
一 内部评级法是完善风险计量基本要素的关键	(217)
二 国外银行实施内部评级法的经验借鉴	(219)
三 逐步建立银行内部风险计量和评估的内部评级体系	(220)
第四节 构建验证体系 提高经济资本计量可靠性	(226)
一 资本计量验证体系是完善资本管理的必然要求	(226)

二	资本计量验证原则与技术方法评述	(227)
三	建立完善的资本计量验证体系	(231)
第五节	科学绩效激励 提高风险调整收益水平	(233)
一	绩效管理的基本职能及意义	(233)
二	从传统的绩效考核体系向先进的绩效考核体系过渡	(236)
三	传统的薪酬激励制度向以经济增加值为核心的薪酬 激励制度过渡	(249)
参考文献		(255)

导 论

20 世纪 80 年代以来,商业银行的风险管理和资本充足成为各国银行业和金融监管当局日益关注的重点和难点问题之一。1988 年《巴塞尔协议》的推出将风险—资本的管理理念引入了银行监管系统,建立了以风险为基础的资本监管标准。在强化资本约束的市场条件下,如何以资本的合理配置和有效增值,增强商业银行抵御风险的能力,使商业银行在可接受的风险限额内实现既定经营目标并实现银行价值最大化,成为国际银行业经营管理研究的主题之一,以经济资本管理为核心的经营和监管理念在国际金融业得以确立。

一 选题背景和研究意义

次贷危机爆发后,各国银行业整合风险资产价值与权益资本对比关系的去杠杆化^①历程,将人们关注的焦点集中到风险资产总额与权益资本总额这一杠杆比率关系上来。在这一世界性的银行业去杠杆化进程中,无论是银行自身主动通过各种方式降低风险资产数量,还是由政府出资以国有化、购买优先股等形式增加银行的权益资本,其实都离不开二十多年来,伴随银行经营管理的两条主线:资产扩张的风险管理及约束风险资产扩张的资本管理。发端于银行业高杠杆经营的金融危机以及为抵御危机影响的“去杠杆化”进程再次证明,银行经营风险与权益资本的合理配比是其稳健经营的关键。

银行是依靠社会公信经营风险的企业,维护公众信任是银行生存发展

^① 通常以总资产与权益资本之比表示金融企业杠杆比例。“去杠杆”即降低这一杠杆比例,使风险资产与权益资本保持合理配比,以控制风险承担。次贷危机以来,全球金融业为降低危机影响的去杠杆化操作主要通过两种途径实现:一是从分子方面入手,即主动出售风险资产,收缩资产负债表;另一种是从分母方面着手,即通过国家注资、购买优先股(国有化)或股东增资等措施,积极扩大权益资本以增强资本实力。

的关键。资本是银行抵御风险维护公众信任的重要标杆；与一般企业的资本功能相同，资本也是银行业务经营实现股东权益最大化经营目标的重要资源。为应对风险维护公众的信任，资本对于银行具有需要的无限性；相对于股东价值最大化的需要，资本对于银行又具有资源的有限性。如何基于有限的资本资源进行无限的风险业务经营，成为银行经营管理必须解决的问题之一。

国际银行业通过近二十年的经营管理实践确定，经济资本管理是目前唯一可以满足资本约束条件下的风险控制和价值创造的理念和管理体系。经济资本也称风险资本，是基于银行全部风险之上的资本，也是银行自身根据其风险量化、风险管理能力认定的最低资本需要。随着信息技术的不断创新及其在银行的具体运用，使得复杂的风险计量、业绩衡量和资本配置有可能从静态管理走向动态管理，从定性管理逐步过渡到动态管理，从银行总体向业务部门、业务线、产品、客户群甚至业务人员层次逐步细化，使得复杂的经济资本管理实施具有了可行性。因此，全面分析我国银行业现阶段资本管理所面临的严峻现状及制约因素，不断提高我国银行资本配置管理的技术和水平，实施有效的经济资本管理，正是提高我国现阶段银行风险管理水平，提升银行价值创造能力的有效途径。

（一）中国商业银行资本管理研究的现实紧迫性

《巴塞尔协议》的推出，以资本为核心的现代银行监管体系的确立，是我国银行业进行风险管理必须考虑的外部约束因素。将银行监管的外部要求与银行内部风险管理的客观需要有机结合，以提高风险管理和资本管理水平成为我国银行业现阶段经营管理的研究主题，也是本书以商业银行经济资本管理为研究主题的基本背景。

银行对资本管理进行研究的必要性在于银行对经营风险的不可避免以及资本抵御风险的基本功能。资本作为判断银行经营稳定性最重要的标准，决定了商业银行的规模扩张能力、风险抵御能力和市场生存能力。如何在风险经营过程中，既能维持银行的稳健性，又能完成银行的最大价值创造，即有机结合“风险管理——资本约束——价值创造”是现代银行经营管理的核心课题。而这一核心课题的主线是资本管理的技术与水平。

充足的资本实力是实施资本管理的基础，分析我国银行业现阶段的现有资本实力及发展需要是分析研究问题的开端。2004年以来，我国银行业

经过股份制改革、国家注资、不良资产剥离等一系列改革,虽然银行资本充足水平得到了较大幅度的提高,但相对于银行经营风险的加大、银行资产经营规模的大幅扩张,资本数量不足的趋势并未改变,充足的资本实力及满足资本充足监管的需要仍然面临严峻挑战。

1. 银行业面临的最低资本充足监管需要的挑战

监管资本约束是指银行监管机构根据银行经营实际情况规定的银行经营必须执行的资本标准。我国银行监管当局根据《巴塞尔协议》所要求的国际银行资本监管标准和我国银行经营实际,在2004年即确定了适合我国银行资本监管的《商业银行资本充足率管理办法》,对我国银行业的资本数量及构成作出了明确而具体的规定。2007年2月28日,银监会发布了《中国银行业实施新资本协议指导意见》,明确提出,在其他国家或地区(含中国香港、澳门、台湾)设有经营性机构、国际业务占相当大比重的大型商业银行,应从2010年底开始实施新资本协议。这也是我国银行业资本管理的最低约束条件,严格资本充足率的监管对我国商业银行的经营与发展的影响是深刻的。

从我国银行业资本实力看,通过改制上市、国家注资、次级债发行等措施,满足某一特定时期的资本充足比率需要并不是问题,问题在于如何确定长久有效的资本随风险资产扩张的稳定补充机制。从我国上市较早的招商银行、民生银行、华夏银行、浦东发展银行、深圳发展银行等商业银行的资本充足率数据来看,上市初期的资本充足率水平相对都能达到监管标准,但随着业务扩张的不断进行,由于缺乏行之有效的资本补充机制,资本充足率并没有随业务扩张而不断提升(见表0-1)。

表0-1 较早上市商业银行资本充足率变动状况

银行	2009 年		2008 年		2007 年		2006 年		2005 年
	充足率	增幅	充足率	增幅	充足率	增幅	充足率	增幅	充足率
深发展	8.88%	0.30	8.58%	2.81	5.77%	2.06	3.71%	0.01	3.70%
民生	10.83%	1.61	9.22%	-1.51	10.73%	2.35	8.20%	-0.06	8.26%
华夏	10.20%	-1.20	11.4%	3.13	8.27%	-0.01	8.28%	0.01	8.27%
浦发行	10.34%	1.28	9.06%	-0.09	9.15%	-0.12	9.27%	1.23	8.04%
招行	10.45%	-0.89	11.34%	0.94	10.67%	-0.72	11.39%	2.38	9.06%

资料来源:根据相关银行年报资料整理。

从表 0-1 的数据资料显示, 五家较早上市银行的资本充足率, 2005 年年末四家达标的银行中, 最高也仅为 9.06%; 而到 2006 年、2007 年五家银行的资本充足率均出现不同程度的下降, 下降幅度在 0.01%—0.72% 之间, 而深圳发展银行之所以没有下降, 是因为该行在那几年正处于股改筹资阶段, 在 2007 年通过股改发行认股权证 40 亿元、并向 GE^① 定向发行新股 42.1 亿元, 才保证了 2007 年的资本充足率; 在 2008 年、2009 年, 多家银行在这两年中资本充足率上下波动, 到 2009 年底四家银行达到了 10% 以上, 而深圳发展银行的资本充足率虽有了较大提升, 但仍然排名较后。

很显然, 即使对有较好资本补充渠道的上市商业银行, 持续有效的资本补充机制也面临严峻挑战, 而要长期满足监管部门的资本充足监管要求, 我国银行在以后发展中要么减缓资产扩张的步伐, 要么构建行之有效的资本补充机制。

2. 银行业面临的有限的资本融资渠道和条件的挑战

与一般企业的筹资管理相同, 商业银行的资本筹集方式主要包括内源融资和外源融资两种。资本的内部筹集是其获取资本最经济和最便捷的方法, 具体可通过收益留存或者增加各种准备金两种方式实现。但近年来, 同业竞争的加剧及银行传统存贷利差业务盈利能力的下降, 银行通过内源融资增加资本实力的途径受到其盈利增长有限的严峻挑战。银行的外源融资主要通过资本市场, 公开发行普通股、优先股、债券等方式实现。我国金融市场的发展, 虽然给银行业的资本筹集提供了较多的机遇, 尤其是次级债的发行已成为多数商业银行附属资本的重要组成部分。但由于我国资本股票市场发展容量限制、普通股筹资的成本较高、对商业银行首次公开发行 (IPO) 条件限制、上市企业增资扩股对盈利条件要求等制约因素, 使我国商业银行的外源融资和内源融资在规模和速度上均受到较大的限制。

3. 股东对资本回报要求的挑战

银行股东最关心的是自己投入的资本能得到多少收益即分红, 他们关注银行及其主营业务所创造的收益的波动率, 关注银行控制风险的能力。要求银行以风险、盈利的变动性为基础配置资金。商业银行必须把股东利益看成是自己的生存目标。在国际资本市场上, 银行股东要求的资本回报率有一个通行的标准, 就是无风险的政府债券回报率加上一定的银行风险溢价。根据

^① GE 金融集团。2005 年深发展曾与该集团签署《战略合作协议》和《认股协议》, GE 以 1 亿美元入股该行获得约 7% 的股份。

这个通行标准，银行股东要求的资本回报率大约为10%—15%。随着股东投资意识的不断增强，如果资本回报不能满足股东要求，部分股东很可能选择退出。因此，当期资本回报率对银行的资本约束将越来越明显。

4. 银行内部风险承受能力的挑战

银行的风险管理部门所承担的工作职责就是从风险管理者的角度来把握资本及其配置。风险管理的一个相对完整的周期，就是识别风险——量化风险——管理风险——资本配置。银行风险管理对资本的要求，取决于银行头寸的风险组合（信用风险、操作风险和市场风险），表明了存在什么样的潜在损失，需要多少资本来吸收风险。银行的风险承受能力对资本需要直接产生客观的、内在的刚性约束要求。

以上从监管、银行经营管理、股东需要、融资条件等方面分析了影响我国商业银行现阶段实施有效资本管理所面临的外在压力与内在约束（这些制约因素可从图0-1更直观看出来），商业银行突破以上这些约束会产生一系列后果：被停业、停止分红、业务限制、更换管理人员等；资本筹集不足将导致资本充足率下降；资本回报率下降将导致股东满意度下降，资本退出，股价下跌；超出承受能力将导致资产质量下降，削弱价值。因此，商业银行必须在内外交困的资本约束条件下，选择更科学的资本管理方式，研究进行合理的资本分配与配置，以保证其在满足现实资本约束要求的机制下，实现银行既定经营目标。

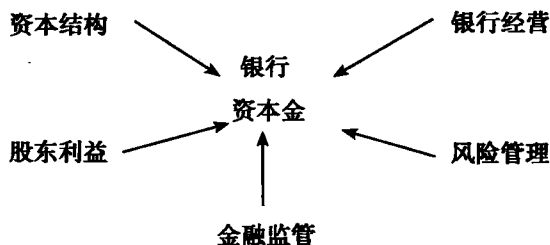


图0-1 我国商业银行资本管理面临的约束因素

（二）中国银行业经营风险的加剧凸显风险管理技术研究的紧迫性

抵御风险是资本的基本功能之一，研究银行资本管理的意义不在银行资本数量变动本身，而在于其与银行实际面临的风险的均衡性。银行传统的风险管理技术主要局限于对风险本身的定性和定量研究，而脱离了风险管理与资本拥有的对应关系。缺乏资本对应管理的风险管理研究也许可以

提高风险管理本身的技术水平，但难以判定银行是否已充分发挥创造风险价值的能力。当然，不与银行实际面临的经营风险相结合的资本管理也不是没有实际意义的，但能有机结合银行风险管理和资本管理的经营管理才应该是银行经营管理的更高境界。

为保证资本实力对风险管理需要的满足，从 1988 年的资本协议到 2004 年 6 月公布的新资本协议，巴塞尔委员会一直致力于使银行的资本能更加敏感地反映经营过程中的风险。20 世纪 90 年代以来，基于信用风险和其他风险的内部模型极大提高了银行计算风险损失的精度，并通过风险损失映射资本承担，实现了资本管理从监管资本到经济资本的飞跃。《新巴塞尔协议》体现了对银行经济资本体系的重视，鼓励银行构建自己的经济资本体系。经济资本开始越来越多地成为银行决策的核心依据。国内主要商业银行从 21 世纪初开始，积极研究、探索和引入经济资本管理，并在业绩衡量、资本配置等方面取得了初步成果，而中国银监会也明确鼓励国内商业银行逐步确立以经济资本为核心的风险管理体系。

本书研究的经济资本管理正是基于国内银行业风险—资本管理的前沿，将银行风险管理技术与资本管理需要相结合而提出的。实施经济资本管理，就是在明确经济资本计量范围和方法的基础上，通过资本制约机制的建立，控制经济资本的合理、适度增长，并提高资本回报率水平，有效降低经营风险，从而使银行业务发展的速度、效益和风险承担能力相协调。经济资本作为国际银行业先进的管理方式，其先进性首先在于经济资本管理将银行监管的外部要求与银行的内部风险管理要求有机地结合在一起，不仅能保证银行满足监管条件的外部需要，也能保证满足银行内部实际风险管理的客观需要，既能降低银行服从监管的主要成本，也可以实现银行经营管理的最终目的。其次通过经济资本的计量和配置，将银行的信用风险、市场风险和操作风险纳入统一的管理系统，从而有效地提高银行的风险管理水平。

（三）经风险调整的资本收益率（RAROC）^① 技术在中国商业银行绩效管理运用研究的迫切性

研究经济资本管理的意义还在于我国商业银行对科学绩效管理的迫切

^① Risk-Adjusted Return on Capital，简写 RAROC。