

丛书总编 徐放鸣 胡正衡



XIANDAI YINHANG CAIWU GUANLI CONGSHU

现代银行财务管理丛书

银行财务分析 操作手册

YINHANG CAIWU FENXI CAOZUO SHOUC

主编 宫迎春



经济科学出版社

现代银行财务管理丛书

银行财务分析操作手册

主 编 宫迎春
副主编 渠海昌 舒新国

经济科学出版社

责任编辑:王长廷
责任校对:杨晓莹
技术编辑:邱 天

银行财务分析操作手册

主编 宫迎春

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址:北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编:100036

总编室电话:88191217 发行部电话:88191540

网址:www.esp.com.cn

电子邮件:esp@esp.com.cn

北京天宇星印刷厂印刷

河北三河德利装订厂装订

630×990 16 开 13.25 印张 220000 字

2005 年 1 月第一版 2005 年 1 月第一次印刷

印数:0001—3000 册

ISBN 7-5058-4578-0/F·3850 定价:40.00 元

(图书出现印装问题,本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目(CIP)数据

银行财务分析操作手册/主编宫迎春. —北京:
经济科学出版社, 2005. 1

(现代银行财务管理丛书)

ISBN 7-5058-4578-0

I. 银... II. 宫... III. 银行—会计分析—
西方国家—手册 IV. F830.42-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 125297 号

现代银行财务管理丛书

编审委员会

主 任

徐放鸣 财政部金融司司长
胡正衡 中国人民银行会计财务司司长

常务副主任

孙晓霞 财政部金融司副司长
李忠林 中国人民银行会计财务司副司长
舒家伟 国家开发银行财会局局长

副 主 任

徐雏凤 中国工商银行计划财务部总经理
许 燕 中国工商银行会计结算部总经理
王志辉 中国农业银行财会部总经理
刘燕芬 中国银行财会部总经理
鲁可贵 中国建设银行会计部总经理
于亚利 交通银行首席财务官
宫迎春 中国农业发展银行财务管理部主任
李 刚 中国进出口银行财会部总经理
许建忠 中信实业银行计划财务部总经理
李 杰 中国光大银行计划财务部总经理
曹立元 华夏银行计划财务部总经理
王建平 中国民生银行计划财务部总经理
郭荣丽 招商银行财会部总经理
夏博辉 深圳发展银行财会部总经理
孙 菲 广东发展银行财会部总经理
傅 能 上海浦东发展银行资金财务部总经理

目 录

第 1 章 财务分析:种类、模型与框架	(1)
1.1 财务分析的种类	(1)
1.2 财务分析的模型:研究性观点	(5)
1.3 财务分析的框架:实务性做法	(10)
1.4 美国银行监管部门使用的骆驼评级体系	(11)
第 2 章 财务分析:程序、标准和方法	(20)
2.1 财务分析的程序	(20)
2.2 财务分析的标准	(21)
2.3 财务分析的方法	(24)
2.4 财务分析报告的编写	(28)
第 3 章 资本充足性分析	(30)
3.1 资本充足性分析要点	(31)
3.2 资本充足性分析主要比率	(32)
第 4 章 资产质量分析	(34)
4.1 资产质量分析要点	(34)
4.2 资产质量分析比率	(36)
第 5 章 管理水平分析	(40)
5.1 管理水平分析要点	(40)
5.2 管理水平分析信息来源	(42)
第 6 章 收益状况分析	(45)
6.1 盈利状况分析要点	(45)
6.2 盈利路径分析方法	(46)
6.3 盈利能力杜邦分析方法	(51)

6.4	杜邦分析举例	(58)
第 7 章	流动性分析	(67)
7.1	流动性分析要点	(67)
7.2	流动性分析:存量法和流量法	(69)
7.3	流动性分析:缺口分析	(72)
第 8 章	现金流量分析	(77)
8.1	现金流量表:美国会计准则	(77)
8.2	现金流量表:国际会计准则	(83)
8.3	现金流量分析:要点和主要比率	(86)
8.4	现金流量分析举例	(88)
第 9 章	银行评级方法和程序	(93)
9.1	评级行业的起源与发展	(93)
9.2	评级公司扮演的角色	(97)
9.3	银行评级方法	(111)
9.4	银行评级程序	(115)
9.5	评级发展趋势	(117)
第 10 章	银行评级:符号理解指南和常见问题解答	(119)
10.1	评级种类和符号	(119)
10.2	评级符号含义比较	(129)
10.3	评级报告比较	(137)
10.4	常见评级问题	(141)
附录一	国际银行财务分析适用比率:名称、公式 和使用说明	(146)
附录二	美国最佳银行的业绩水平	(171)
附录三	美国银行资产收益和负债成本水平	(185)

第 1 章

财务分析： 种类、模型与框架

1.1 财务分析的种类

在西方银行界，财务分析(financial analysis)或财务报表分析(financial statement analysis)这两个词都不像工商企业用得那么普遍，甚至是用得非常少见，但这并不等于说西方银行开展财务分析的水平就不如工商企业，或者西方针对银行的财务分析比不上针对工商企业的分析水平。其实，西方银行的财务分析是非常有特色的，也是非常有体系的，只是这种分析往往不以财务分析或财务报表分析这两个字眼出现而已。

如果我们不死抠字眼，而完全凭内容进行判断，就不难发现，西方银行的财务分析实际上是以“业绩评价”、“信用分析”、“评级分析”、“监管分析”、“固定收益分析”、“股票分析”等多种形式存在的。这在某种程度上说明，西方银行的财务分析具有不同于工商企业的专业特色。

上述关于银行财务分析的不同名称，是不同分析主体的产物，也是不同分析目的的体现。具体来看，它们各自的主体和目的可以分述如下：

业绩评价(performance evaluation)

分析主体是银行内部的业绩评价人员，所代表的利益是银行的经营者或管理阶层，分析的对象是自己的银行，分析的主要目的是要监控银行的运营，向管理层提供有价值的线索，提醒他们正在发生的重大改变，并帮助他们采取措施扭转不利趋势。分析的内容涉及到与业绩有关的收益和风险两个相互联系的层面。在分析业绩时，不仅要把银行机构当作一个整体来分析，而且还要深入到各个构成部分，对各部门、各下属单位、各产品以及各客户的盈利能力都要进行分析。

根据业绩评价师所在机构的层次，这种分析可能是对银行统一法人业



绩的全面分析(由总行的业绩评价师进行),也可能只是对银行统一法人下属的某个分行或支行的业绩进行局部分析(由该分行或支行的业绩评价师进行)。这种分析的基本原则是“对下分析”和“对内分析”,而不是“对上分析”和“对外分析”,亦即,业绩评价师只对本机构层次所属范围进行分析,而不对本机构层次以外的其他范围承担分析责任。当然这并不排除某个分行的业绩评价师利用本系统其他分行甚至是外系统的资料进行比较分析,也不排除站在分行或支行的角度向总行或管辖分行提出分析性建议,更不排除根据监管部门或主管部门的要求向这些部门提交本机构层次的业绩分析报告。

在一个银行里,不管业绩评价师是服务于总行,还是服务于分行或支行,其用于分析或评价业绩的方法应该是基本相通的。本书主要侧重于讲解以机构为对象的业绩分析方法,而对以产品、客户、部门和下属单位为对象的分析则未予涉及。对于后者有兴趣的读者,可以研读《银行业绩考评的财务核算》(经济科学出版社 2005 年出版)。

信用分析(credit analysis)

分析主体是银行内部的风险管理人员,所代表的是本银行的利益,分析的对象是作为交易对家的银行或金融机构(counterparties)。分析的目的是决定本银行是否应与某一金融机构进行交易,或者是否应在某一国家进行交易,以及交易的风险额度应设定为多少。也就是说,这种分析主要集中在交易对家银行的还款意愿和还款能力上,这是由两点所决定的:一是银行都具有很高的杠杆率,这使银行带有很大的脆弱性,交易双方对风险都极度敏感;二是银行业务具有特殊性质,必须同世界各地的金融机构建立代理行业务关系,而对许多代理行往往所知不多。因此,每一家银行都必须十分重视对作为交易对家的金融机构(即代理行)进行信用分析。

对一家银行内部的财务分析师来说,他所负责的很可能是整个地区乃至大洲(比如亚洲),而在这个地区需要分析的将有上百家乃至更多的银行。自然,这样一名财务分析师不可能访问他所负责的每一家银行,也不可能用几天的时间完成单独一家银行的分析。因此,在商业银行或投资银行工作的内部财务分析师,在很大程度上依赖于二级信用研究(secondary credit research),如评级公司和投资银行提供的研究报告。虽然在理想的情况下,内部财务分析师也应该对对家银行的财务报表进行独立的分析,并在很多情况下定期走访被分析银行,但是内部财务分析师的大部分工作,是对第三方提供的评级进行研究,再结合近期发生的情况变化,并利用一切可能的信

息来源,描绘出被分析银行的“信用历史”。他们所撰写的分析报告通常采用缩略的形式,因为报告只在银行内部使用,不会印刷出版。

值得注意的是,信用分析不单只有这一种,下文要讲到的评级分析、监管分析和固定收益分析实质上也是信用分析。关于信用分析的特征,在讲述“股票分析”时,将予以进一步诠释。

评级分析(rating analysis)

分析主体是对银行进行信用评级的人员,这种人员为独立的评级公司工作,对银行进行分析时应该持客观、公正的立场,所作的风险评估被提炼为用评级符号表示的信用评级。由于其他公司(包括银行)的内部财务分析师经常借助于评级公司的评估,评级公司的财务分析师就必须进行大量一级研究(intensive primary research)。因此,他们除了研究被分析银行的财务数据之外,通常还要走访被分析的银行,以便对该银行的信用作出独立的结论。评级公司的每位财务分析师通常只负责几家不多的银行,以便保证他们能够得到足够的资源,作出高质量的评估。

监管分析(regulatory analysis)

分析主体是政府监管部门的检查人员,所代表的利益是整个社会,他们对银行进行风险评估,以便确定该银行是否能够继续经营,是否必须按照监管体系的规定,采取某些审慎的措施。银行的倒闭并不是简单的事情。即使是仅仅一家较小的银行倒闭,所引起的强大冲击也将大大超过这家银行的规模,甚至可能对商业景气乃至整个国家或地区的经济带来不利影响,大型银行的倒闭甚至会带来更加巨大的灾难。所以政府总是对银行进行广泛的监管,尽管这种监管的质量和效力在各个司法体制下有着许多差别。

固定收益分析(fixed income analysis)

分析主体是受雇于投资银行、证券经纪公司和资产管理公司的信用分析师,所代表的利益是受雇公司的客户或公司自身,他们的任务是分析金融机构发行的固定收益证券。固定收益证券分析师可以专门评估一家银行的证券,也可以评估多家金融机构的证券。同股票分析师相似的是,固定收益证券分析师必须就是否买入、卖出或持有某种固定收益证券(比如某种债券)提出建议。也就是说,他们必须确定这个固定收益证券的相对价值,即这个证券的价格是否被低估(建议买入)或被高估(建议卖出)。

股票分析(equity analysis)

分析主体是受雇于投资银行、证券经纪公司和资产管理公司的股票分

析师,股票分析的主要目的,是决定是否投资于某一特定银行的股票。换句话说,股票分析所要回答的核心问题是:投资者是否应该购买该银行的股票。因此,银行股票分析师仅仅对上市金融机构进行分析(比如在股票市场上上市的银行),不过他们的分析也可能包括即将上市的银行,或者即将进行民营化的国有银行。一般来说,股票分析师要回答这样一个关键问题:根据对银行目前收益和未来收益的准确评价,该银行股票的合理价值是多少?

因此,股票分析师进行评估时所关心的一个最主要的指标便是权益报酬率(ROE),它所反映的是股票投资者的投资所得到的回报。由于银行的权益收益率与其杠杆比率有着较强的相关性,因此高盈利并不一定代表很高的信贷质量。实际上,常识告诉我们收益常常是同风险相关的。所以,信用分析师(包括前述信用分析、评级分析、监管分析和固定收益分析师)与股票分析师不同,他们更注重分析各种不同的财务比率,比如那些反映银行资产质量、资本实力和流动性的比率。如果把对这些比率的分析结合起来,就可以反映一个企业的整体状况和其克服不利商业环境的能力,而不仅仅分析其短期获利能力。

信用分析与股票分析不同,它通常并不关注银行及其股票的估价。除了固定收益证券分析师之外,信用分析师并不特别关心一个银行的股票是否值得投资,他们所关心的只是银行是否能够履行其财务责任。由于大多数股票投资并不要求银行管理层承担对股东的回报责任(优先股例外),股票分析师通常对信用问题并不十分关注。当然,这样的区别也不是绝对的,有些股票分析师确实对信用问题非常重视。1997~1998年的亚洲金融危机表明,亚洲的股票分析师必须在考虑银行盈利性的同时考虑银行的财务实力和外部支持。在危机之后,雷曼兄弟的分析师罗伯特·捷林斯基谈到了这种趋势:

“过去,股票分析师研究的重点是损益表的盈利部分。财务分析师根据行业增长趋势、边际利润率和净收入预测未来的销售收入,预测的主要目的是得出合理的每股盈利(EPS)增长率,而这个增长率就是股票估价的主要决定因素……而今天,股票分析师主要关注的是资产负债表。在求职市场上最抢手的股票分析师就是那些具有信用评级公司工作经验的人,比如曾经在穆迪工作过的人。”

同样,有些信用分析师也十分注意分析银行的股价,并将银行的股价作为预测银行是否将面临困难的一种标志,而银行的困难最终会表现为信用



问题。信用分析师过去总是“向后看”,即他们主要根据历史财务数据进行分析,而不是像股票分析师那样建立模型并预测未来盈利的走势。现在,信用分析师中也出现了更注重盈利预测和其他财务预测的趋势(至少是对当年或下一个财政年度的预测)。此外,银行的股价自然会对银行能否以较低的价格筹集资本产生影响,而这又会进一步影响银行未来的资本实力。

1.2 财务分析的模型:研究性观点

20世纪70年代至90年代,是西方银行整体上从被管制到放松管制的转变时期,由于监管政策的调整和市场环境的变化,导致许多银行在经营上出现问题,甚至走向破产倒闭。仅以美国为例,在70年代以前,每年新发生的有问题银行不到200家,破产银行不到10家,而至80年代,有问题银行每年则上升到1000家以上,破产银行上升到200家左右。

伴随着有问题银行和破产银行的大量出现,银行的财务分析模型引起了西方财务分析家的高度重视,他们围绕这一问题进行了广泛的研究,提出了许多有价值的观点,这些观点有的被银行监管部门所采纳,有的为银行财务分析师所重视,对银行财务分析实务的发展产生了较大的推动作用。

从研究成果发表的时间顺序来看,比较有代表性的银行财务分析模型可以简要介绍如下:

Stuhr 和 Van Wicklen 模型

这一模型由 David Stuhr 和 Robert Van Wicklen 两位专家于 1974 年研究提出^①,他们认为银行的财务分析应包括以下财务比率或内容:

- 资产质量(有问题资产与银行资本的比率)
- 资本充足性(资本占资产的比率)
- 管理水平(使用了三个变量,其中最重要的变量是净营业收入与资产的比率,以及负债与权益的比率)
- 资产规模
- 营业场所净费用(Net occupancy expense)占净收益的比率

^① David Stuhr, and Robert Van Wicklen, "Rating and Financial Condition of Banks: A Statistical Approach Aid Bank Supervision," *Federal Reserve Bank of New York Monthly Review*, (September 1974), pp233-238.



- 贷款占资产总额的比率

Joseph Sinkey 模型

这个模型由 Joseph Sinkey 于 1975 年研究提出^①,他认为银行的财务分析应包括以下财务比率或内容:

- 流动性
- 贷款数量
- 贷款质量
- 资本充足性
- 效率
- 收入来源

Daniel Martin 模型

这个模型由 Daniel Martin 于 1977 年研究提出^②,他认为银行的财务分析应包括以下财务比率或内容:

- 净收益与资产总额的比率(收益变量)
- 核销总额与净营业收入的比率(资产质量)
- 营业费用支出
- 贷款与资产总额的比率
- 商业贷款与贷款总额的比率(风险变量)
- 资本总额与风险资产的比率(资本充足性)

Korobow, Stuhr 和 Martin 模型

这个模型由 Leon Korobow, David Stuhr 和 David Martin 三位专家于 1977 年研究提出^③,他们认为银行的财务分析应包括以下财务比率或内容:

- 贷款与租赁占资金来源总额的比率(流动性变量)
- 权益资本占风险调整资产的比率(资本充足性)

① Joseph Sinkey, "A Multivariate Statistical Analysis of the Characteristics of Problem Banks," *The Journal of Finance*, (March 1975): 21—38.

② Daniel Martin, "Early Warnings of Bank Failure: A Logic Regression Approach," *Journal of Banking and Finance*, (November, 1977): 249—277.

③ Leon Korobow, David Stuhr, and David Martin, "A Nationwide Test of Early Warning Research in Banking, *Federal Reserve Bank of New York Quarterly Review*, (Autumn 1977): 37—52".



- 营业费用与营业收入的比率(收入变量)
- 核销总额与净收益加计提贷款损失准备的比率(资产质量)
- 工商业贷款与贷款总额的比率(风险变量)

Pantalone 和 Platt 模型

这个模型由 Colleen Pantalone 和 Marjorie Platt 两位专家于 1987 年研究提出^①,他们认为银行的财务分析应包括以下财务比率或内容:

盈利能力:

- 净收益/资产总额
- 净收益/权益资本

管理效率:

- 利息费用/负债总额
- 存款利息/净收益
- 员工报酬/费用总额
- 营业场所费用/费用总额

财务杠杆:

- 权益资本/资产总额
- 长期债务/权益资本

风险与多样化:

- 贷款总额/资产总额
- 工商业贷款/贷款总额
- 房地产贷款/贷款总额
- 消费贷款/贷款总额
- 农业贷款/贷款总额
- 回购协议加买入联邦基金/资产总额
- 反售协议加卖出联邦基金/资产总额

国家经济变量(绝对值):

- 个人可支配收入变化百分比

^① Colleen Pantalone and Marjorie Platt, "Predicting Commercial Bank Failure since Deregulation," *Federal Reserve Bank of Boston New England Economic Review*, (July/August 1987):37-46.



- 住房建设变化百分比
- 失业变化百分比
- 人口变化百分比

Whalen 和 Thomson 模型

这个模型由 Gary Whalen 和 James B. Thomson 两位专家于 1988 年研究提出^①,他们认为银行的财务分析应包括以下财务比率或内容:

- 主要资本/平均资产
- 股利支付率
- 资产增长率
- 贷款和租赁核销额/贷款和租赁平均余额
- 当期核销贷款回收金额/前期核销额
- 不良贷款和租赁/主要资本
- 逾期及停息贷款和租赁/贷款和租赁总额
- 贷款损失准备金/贷款和租赁总额
- 平均资产收益率
- 平均资产调整收益率
- 平均资产税前收益率
- 净利息收入(率)
- 管理费用/平均盈利资产
- 计提贷款损失准备/平均盈利资产
- 证券利得或损失/平均盈利资产
- 一年期限的缺口/权益资本
- 一年期限的缺口/资产总额
- 平均盈利资产/平均有息负债
- 贷款和证券/资金来源总额
- 波动性负债/资金来源总额

^① Gary Whalen and James B. Thompson, "Using Financial Data to Identify Changes in Bank Condition," *Federal Reserve Bank of Cleveland Economic Review*, (2nd Quarter, 1988):17-26.

- 净资金依赖度
- 经纪人存款/存款总额(经纪人存款为波动性负债的一种)

Fraser 和 Fraser 模型

这个模型由 Donald R. Fraser 和 Lyn M. Fraser 两位专家于 1991 年研究提出^①,他们认为银行的财务分析应包括以下财务比率或内容:

盈利能力分析比率:

- 净收益/平均资产
- 净利息收入/平均资产
- 非利息收入/平均资产
- 管理费用/平均资产
- 计提贷款和租赁损失准备/平均资产
- 证券净利得或损失/平均资产
- 营业外收支项目净额/平均资产
- 适用所得税/平均资产
- 利息收入/平均资产
- 利息费用/平均资产
- 利息收入/平均盈利资产
- 利息费用/平均盈利资产
- 人事费用/平均资产
- 营业场所费用/平均资产
- 其他营业费用/平均资产

风险分析比率:

总体风险

- 主要资本/调整平均资产
- 资产增长率
- 主要资本增长率
- 现金股利/净营业收入

信用风险

^① Donald R. Fraser and Lyn M. Fraser, *Evaluating Commercial Bank Performance, A Guide to Financial Analysis*, 1991.

- 净核销损失/贷款和租赁总额
- 净核销损失的盈利保障倍数
- 贷款损失准备金/净核销损失
- 贷款损失准备金/贷款和租赁总额
- 非流动性贷款和租赁占比
- 计提贷款和租赁损失准备/平均资产(此比率在盈利能力中已列出)

- 流动风险
- 短期投资/波动性负债
- 波动性负债依赖度
- 贷款和租赁/资产

利率风险

- 缺口

欺诈风险

- 本行官员和股东贷款/资产

综合比率

- 净收益/平均权益

结论

上述模型时间跨度约 15 年,这段时间可以说是西方银行财务分析学的创建时期,从模型的时间序列中,我们不难发现,西方银行财务分析模型经历了一个由粗浅到深入、由简单到复杂的发展过程,这是财务分析家们智慧的结晶,也是银行财务分析实践发展的必然结果。

归纳这些模型的共同特点和发展变化规律,我们也不难发现,银行财务分析的内容虽然会随着时间的推移而不断丰富和细化,但是满足人们对银行风险和收益达到全面深入了解的要求是银行财务分析永恒的主题。

进入 20 世纪 90 年代以后,西方银行财务分析模型的研究初步告一段落,取而代之的是银行财务分析丰富的实践活动,这种实践活动由银行内部、评级公司以及监管部门共同主导,进一步推动着银行财务分析学科向纵深的方向发展。

1.3 财务分析的框架:实务性做法

在学术界对财务分析模型进行理论研究的同时,银行财务分析的实践