

开放市场环境下的商业银行 资产负债管理

李琳 著

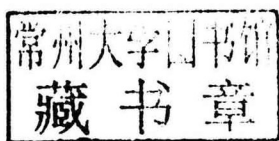


对外经济贸易大学出版社



开放市场环境下的商业银行 资产负债管理

李 琳 著



对外经济贸易大学出版社
中国·北京

图书在版编目 (CIP) 数据

开放市场环境下的商业银行资产负债管理 / 李琳著
—北京: 对外经济贸易大学出版社, 2017.10
ISBN 978-7-5663-1845-9

I. ①开… II. ①李… III. ①商业银行—资产负债结
构—资产管理—研究 IV. ①F830.45

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 254257 号

© 2017 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

开放市场环境下的商业银行资产负债管理
Kaifang Shichang Huanjing xia de Shangye
Yinhang Zichan Fuzhai Guanli

李 琳 著
责任编辑: 高 卓

对外经济贸易大学出版社
北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029
邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342
网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

北京九州迅驰传媒文化有限公司印装 新华书店经销
成品尺寸: 185mm×260mm 28.75 印张 629 千字
2017 年 10 月北京第 1 版 2017 年 10 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5663-1845-9
定价: 90.00 元

序 言

资产负债管理在商业银行经营管理中具有统领地位。资产负债管理向上承接战略规划，向下贯穿实际业务，操作环节与多个部门相衔接。当前，我国银行业发展进入快速变革时期，经济步入新常态，利率市场化进程加快，互联网金融影响扩大，金融行业改革创新加速，监管要求趋严等一系列因素相互交织，这对商业银行经营管理和盈利能力形成了较大的冲击，对资产负债管理提出更高要求。如何顺应形势，强化系统管理，加快转型变革，全面提升新形势下资产负债管理的适应性和有效性，是目前商业银行经营管理面临的现实而又紧迫的问题。

资产负债管理作为一门科学与艺术相结合的学科，是对资产负债要素进行的全面规划和动态管理，具有功能广、层次多、内在关联复杂的特征。流动性、安全性和盈利性（“三性”）的平衡是资产负债管理的永恒主题。当前，宏观形势的复杂多变加大了资产负债管理的难度，加上跨境资本流动频繁、金融脱媒加快、利率管制放开等因素的影响，“三性”之间的矛盾日益突出。因此，在新的形势下，资产负债管理需要将传统要素与新兴要素纳入系统性管理框架中。

随着商业银行外部经营环境的变化以及自身业务范围的不拓展，资产负债管理逐渐成为最有影响力的现代商业银行经营管理方式，资产负债管理效率的高低直接影响着银行的核心竞争力。麦肯锡认为，结合世界银行业的发展实践，尤其是以利率市场化为核心的银行业改革实践，未来银行业的竞争是精细化管理的竞争，是资本节约型业务模式的竞争，是资产负债表管理的竞争。在新形势下，资产负债管理不再是一个单纯的财务职能或风险管理职能，而是影响银行业转型的龙头。

纵观国内外金融监管的发展进程，金融监管要求与资产负债管理的目标越来越趋同，金融监管的变革趋势对商业银行的资产负债业务经营发展和管理方式也产生了深远的影响。

从国际金融监管看，从《巴塞尔协议 I》到《巴塞尔协议 III》，逐步加强了对商业银行资产负债管理的要求，越来越与银行的流动性、盈利性和安全性的平衡与协调目标趋于一致。《巴塞尔协议 I》首次提出了监管资本的概念，通过资本约束来影响商业银行的资产负债管理，提高银行的安全性和可持续发展能力；《巴塞尔协议 II》在《巴塞尔协议 I》最低资本要求的基础上，增加了外部监管和市场约束，从而构建了银行风险监管的三大支柱，其倡导使用的内部评级法可使银行更好地协调自身经营目标与监管目标相一致，使银行的安全性和盈利性能够协调发展；《巴塞尔协议 III》在深刻反省 2008 年金融危机的基础上，构建了更为全面的宏观审慎监管框架，在进一步完善并提高对银行资本监管要求的基础上，确立了以流动性覆盖率与净稳定资金比率为核心的流动性风险监管

体系，通过资本和流动性双重约束来促使商业银行加强资产负债管理，从而平衡银行的安全性、盈利性和流动性。

从国内金融监管看，金融危机过后，我国监管部门在借鉴《巴塞尔协议Ⅲ》的基础上，结合我国银行业发展情况及近年来的改革需要，出台了一系列监管新规，形成了符合我国国情的银行业监管框架。2012年出台的《商业银行资本管理办法（试行）》明确了符合规定的资本与风险加权资产之间的比率必须满足资本充足率监管要求，以维护银行体系稳健运行，并要求商业银行建立全面风险管理架构和内部资本充足评估程序，确保商业银行的资本可以抵御其所面临的风险。2015年发布的《商业银行杠杆率管理办法（修订）》要求引入杠杆率指标作为风险加权资本充足率的有益补充。随后出台的《商业银行流动性风险管理办法（试行）》，要求商业银行建立与其业务规模、性质和复杂程度相适应的流动性风险管理体系，包括有效的流动性风险管理治理结构，完善的流动性风险管理策略、政策和程序，有效的流动性风险识别、计量、监测和控制，完备的管理信息系统等。与此同时，中国人民银行也相继建立了宏观审慎评估体系（MPA）和合格审慎评估体系（EPA），要求商业银行加强资产负债组合管理，合理摆布资产负债的总量、结构和序时进度，更加注重资金来源、资金运用和资金运作效率的统筹协调。

从商业银行自身经营环境看，随着国内银行业对外开放呈现出加速的趋势，商业银行越来越深入地参与国际经济活动及国际金融市场，而近年来国际金融市场波动剧烈，“黑天鹅”事件层出不穷，银行面临的国际市场冲击及未来不确定性越来越大。与此同时，国内利率市场化改革基本完成，利率形成及传导机制不断完善，金融产品日新月异。利率市场化背景下，商业银行拥有利率的自主定价权，可以充分考虑收益和成本、客户风险差异、产品创新要求等因素，自主灵活确定利率水平，实行差别化价格策略，开发符合客户需求和个性化的产品；同时，可以实施主动负债管理，强化风险意识和成本意识，提升经营管理水平。但在市场化的金融环境和新常态的经济环境下，商业银行的存款竞争压力、利差收窄压力、资本充足率压力及风险管理压力不断增加，客户的金融需求也发生了天翻地覆的变化，商业银行近年来的金融创新以及与非传统金融实体间的金融活动为银行传统的资产负债配置逻辑带来了冲击与挑战。在金融改革不断推进、宏观经济和监管政策变化的多重影响下，银行自身的战略转型和监管约束也倒逼银行对资产负债表进行调整。在此背景下，如何使银行在新的形势下准确地把握流动性、安全性和盈利性之间的关系越来越成为众多商业银行未来几年内的首要任务之一。

自20世纪70年代以来，西方商业银行就开始重视资产负债管理，经过不断的实践检验与完善，逐步形成一套较为完整的现代资产负债管理理论。现代资产负债管理是在风险偏好内的“三性”协调式管理和前瞻性的策略选择管理，以计量和管理各类市场风险、实现科学的预期盈利以及优化经济资本配置为基本管理内容，以动态分析、模型量化、情景模拟为主要管理技术，借助于内部资金转移定价（FTP）和风险调整后的资本回报率（RAROC）为主要管理工具，分离经营中的市场风险，引导产品合理定价，准确计量不同业务单位的利润贡献，战略性、前瞻性地引导各业务条线的收缩和扩张，实现

风险与收益的最优平衡。

澳大利亚是市场经济较发达国家，其货币政策的实施主要采用市场化方式，通过市场手段调控货币供应量，对经济运行进行间接调控。中央银行实现货币政策目标的基本手段主要是通过公开市场操作影响货币市场中现金利率的预期目标，以此影响经济生活中的其他利率，如存款和贷款的利率，从而影响居民储蓄和各类投资行为，最终影响社会总需求与总供给。澳大利亚自 20 世纪 70 年代初开始了金融市场化改革，先后经历了取消银行大额存款利率控制、放开国债利率、取消外汇管制、取消对银行存贷款利率的直接控制、开放金融市场等阶段，到 80 年代中期基本完成了金融市场化改革。改革后的澳大利亚金融市场迅速发展，尤其是金融衍生品市场发展突飞猛进，继而导致了 1987 年的股票市场大崩溃，并进一步引发了金融危机。危机引发的金融动荡促使澳大利亚对金融市场化改革进行深刻反思，并于 90 年代开始金融监管体制改革，成立了澳大利亚审慎监管局（APRA），统一了澳大利亚各类金融业务的监管权，变分业监管为集中监管，顺应现代金融市场发展的需要，也为经济发展提供了保障。自 20 世纪 90 年代中后期以来，澳大利亚经济保持了高增长、低通胀的良好态势。

总体来说，澳大利亚金融改革的特点主要是在行政上放松对金融业直接管制的同时，加强以控制风险为主要内容的金融监管。纵观我国金融市场化历程与节奏，与澳大利亚极为相似。澳大利亚金融改革过程中的成功经验对进一步理顺我国金融监管体制、建立有效的利率传导机制及利率走廊、促进金融机构与金融市场稳定、加强商业银行风险的防范和控制等都具有较强的借鉴意义。同时，澳大利亚在金融改革过程中的负面影响，如金融自由化导致的信用扩张、股票市场过度繁荣、债务过度增加、澳大利亚国民银行“黑天鹅”事件等，也为我国金融及银行业改革提供了宝贵的可以汲取的前车之鉴。

作者的这部著作在此背景下适时而生。她结合自身实践，将各类资产负债管理工具应用于国内外金融市场环境下，融实践性、国际性、前瞻性和综合性于一体，对资产负债管理理论进行了大胆探索，前瞻性地研究了中资商业银行在利率市场化环境下，如何结合自身资产负债表特点，在动态中实现资产负债“三性”平衡，促使综合风险收益最大化。

该著作具有以下较为突出的创新特点。

一是将西方资产负债理论充分应用于我国商业银行在国内外环境下的实践，来检验其合理性与适用性。商业银行资产负债管理理论起源于西方，并在历次危机中不断改进与完善，但国际市场环境下产生的西方商业银行资产负债管理理论对我国商业银行的适用性需在实践中进行检验。国内现有著作中涉及商业银行资产负债管理较多的是资产负债理论方面的探讨。本书基于国内外环境下商业银行资产负债管理的实践，将理论充分应用于实际业务中，包括国内商业银行及其海外机构的资产负债管理业务，找准理论和实践的契合点，将管理的科学性与艺术性有机地结合起来，再在实践中总结出适合我国商业银行资产负债特点的管理模式，使资产负债管理的效应迅速传递到位，充分发挥其

对商业银行整体经营战略和经营模式的调整作用。作者从国内商业银行的最基层做起，从事的专业多，层次广，在充分了解银行各项业务与产品特点及前台、中台、后台流程的前提下，从事资产负债管理工作，更有利于有的放矢，使理论充分应用于实践，再从实践效果中不断总结改进，解决资产负债管理效应的“最后一公里”问题。同时，作者在我国商业银行驻发达国家海外机构从事司库管理工作，亲历了国际市场环境下对我国商业银行传统资产负债管理的冲击，也见证了西方商业银行在成熟金融市场环境下的资产负债管理模式，结合作者在国内资产负债管理经历和我国商业银行经营特点，有效地汲取精华，剔除糟粕，促使我国商业银行在经营逐步国际化、综合化的背景下有效抵御外部风险，提高核心竞争力。

二是密切结合国际监管新规在不同国家的落地情况，在商业银行经营国际化背景下，探索适合我国商业银行的资产负债管理模式。国际监管准则《巴塞尔协议》在不断发展，《巴塞尔协议》的每次变革都会对银行资产负债管理带来重大影响。我国在《巴塞尔协议Ⅲ》出台后的一年内即出台了比国际标准更严格的中国版“巴塞尔协议Ⅲ”，同时加快了利率市场化改革的步伐并扩大了金融市场开放程度；商业银行也加大了产品创新及业务多元化改革力度，内外形势在迫切需要商业银行加快建立满足流动性和资本双重监管要求下的资产负债管理模式。澳大利亚金融业素来以监管严格著称，也是首批实施《巴塞尔协议Ⅲ》的国家，于2015年1月正式启用了流动性覆盖率（LCR）标准，并将于2018年1月启用净稳定资金比率（NSFR）标准。澳大利亚金融市场与国际市场完全接轨，其运行机制较为健全与完善，在澳大利亚经营的商业银行可充分利用其金融市场工具，如金融衍生产品、回购及证券融资等，进行风险对冲及主动负债管理。流动性、利率风险及资本监管在澳大利亚商业银行的实施情况及运行态势为我国金融市场化背景下商业银行的资产负债管理模式提供了宝贵的经验。同时，也有利于在当前商业银行经营国际化的背景下，结合国际监管准则在不同国家的落地情况来探索如何加强整个集团的资产负债管理，并通过各类管理手段有效地将集团战略决策与经营导向传递到位。

三是前瞻性地研究了在我国建立较为完善的利率形成及利率传导机制后商业银行的产品定价、市场风险、主动负债等管理模式。目前，我国利率市场化改革已基本完成，正在迎来新一轮的金融产品的创新与金融市场的繁荣。随着常备借贷便利（SLF）、抵押补充贷款（PSL）、中期借贷便利（MLF）、短期流动性调节工具（SLO）等越来越多的货币政策调控工具的推出，宏观审慎评估体系与合格审慎评估体系的形成，中央银行与金融监管也逐步从行政管理向市场调节及风险防控为主转变。在不久的将来，随着利率传导机制的完善和利率走廊的形成，央行存贷款基准利率完全取消，将对商业银行的内外部定价、风险管理能力形成巨大的挑战。对此，作者密切结合国内外工作实践，前瞻性地剖析与研究了商业银行在利率完全市场化环境下资产负债管理面临的风险特征、各类产品定价机制的建立、结合外部金融市场与内部资产负债管理手段进行市场风险的对冲及资产负债管理效率的提高，最终在成熟金融市场环境下实现银行资产负债动态的

“三性”平衡。

四是对金融市场化背景下包括衍生金融工具在内的表内外大资产负债管理进行了有益的探索。随着金融市场发育程度的提高,特别是资本市场的快速发展和金融自由化改革在全球范围内的日益深入,商业银行及实体经济对资本市场融资便利、利率和汇率等市场风险的对冲、全球范围内的资金收付清算等金融服务需要也日渐增加。随着我国金融市场产品的丰富和成熟度的提高,商业银行在传统的表内资产负债管理的基础上,也正在越来越多地借助外部金融市场的交易组织、交易规则、交易工具,对包含表内外业务在内的大资产负债组合隐含的各类市场风险进行有效对冲,降低管理成本,提高管理效率与综合收益。而衍生工具在提高资产负债管理效率的同时,自身也具有较大的风险性,并且其隐含的现金流状况及利率、币种结构反过来对商业银行整体流动性、利率、汇率风险管理也产生较大影响。未来随着我国金融市场的不断发展与完善,商业银行将越来越多地利用表外工具提高资产负债管理效率,衍生产品形成的表外规模将越来越大。本书结合澳大利亚开放金融市场环境下的实践,详细阐述了充分利用衍生工具进行风险对冲及主动负债管理的途径及方法,并将衍生工具对流动性及利率风险、汇率风险及净利息收益率(NIM)的影响融入银行整体层面的大资产负债管理中。

国内商业银行资产负债管理自本世纪初开始起步,目前正处于转型之中,本身从业人员较为稀缺,作者具备较为雄厚的金融理论及相关专业基础,拥有丰富的国有大型商业银行的多个专业领域及国内、国际金融环境下的银行资金管理经验。在写作过程中,作者密切结合自身多年的、尤其是在金融市场较为成熟与开放的澳大利亚环境下的资产负债管理工作实践,历时五年,著成此书,不乏诸多真知灼见。既借鉴了国际环境下商业银行司库管理实践中的合理因素,又在国内银行面临新形势下的资产负债管理实践中摸索、探讨、总结出新的管理模式,其中不乏新的突破、新的见解和新的思维方式。

本书取得这样的成果当属不易,但其中还有许多问题尚待进一步研究,资产负债管理牵涉面广,政策传递的链条长,外部环境及内部管理形势也在不断发生变化。希望作者能在银行面临着越来越多的挑战的情况下,不断了解新情况,研究新问题,总结新经验,提出新思路,在实践的基础上继续为我国商业银行构建全范围、全过程、多维度的资产负债管理系统性框架做出更大的贡献。

是为序。

对外经济贸易大学校长



2016年8月16日于北京

前 言

自商业银行出现以来，如何实现安全性、流动性及盈利性平衡一直是商业银行经营管理的主题，也是作者在国内外从事商业银行资产负债管理工作过程中一直不断思考并孜孜不倦探索的目标。在海外从事商业银行司库工作期间，作者带着这个疑惑查阅了众多研究文献，并调研了很多当地银行的做法，发现国外对资产负债优化问题已进行了长久的研究，且相关技术已较为成熟。自 20 世纪 70 年代，西方商业银行就把管理的重点集中在资产负债表的来源和运用两方面，到 20 世纪 80 年代初期逐步形成了一套完整的理论。20 世纪 80 年代以来，不断发生的风险事件及危机促使西方商业银行不断审视原有资产负债管理方式、方法，适时调整、完善原有模型、技术，特别是计算机的应用和金融工程的出现，使资产负债管理手段和工具更加多样化和先进化，为商业银行的资产负债管理提供了更多的操作选择，使商业银行可根据市场变化选择适合的工具来协调资产、负债项目在产品、规模、期限、币种、利率方式等方面的搭配，达到安全性、流动性和盈利性的动态均衡，实现风险回报最大化。

在我国，金融是现代经济的核心，而银行业在整个金融系统中往往占据举足轻重的位置，保持商业银行的长期稳健可持续发展对经济金融的稳定与发展具有重要意义。近年来，国内金融形势发生了翻天覆地的变化，我国经济进入了新常态，在相当长的时间之内呈现 L 型增长，这是一个经济转型转轨的过程。经济决定金融，经济新常态必将催生金融新常态。随着金融市场竞争加剧，行业间的竞争不断升级，金融行业依靠传统的发展模式，难以确保盈利的可持续性。同时客户需求不断增加，民众对金融业务、产品体验等方面跨地区、跨行业、时效性的需求增加，不确定性增加意味着银行的潜在风险加剧。另一方面，利率市场化改革日渐深入，导致短期内商业银行利差收窄，利润空间被压缩。银行业竞争加剧，促使银行通过产品创新提升长期核心金融服务能力，同时金融产品的不断创新及风险对冲需求的逐步加剧又促使金融市场不断完善成熟。在商业银行内外部需求下，通过加强商业银行的资产负债管理，保持“三性”动态平衡，实现股东价值最大化战略目标，不但势在必行，而且迫在眉睫。

“他山之石，可以攻玉；断流之水，可以鉴形。”澳大利亚拥有较为成熟的金融市场体系。悉尼外汇市场是全球开市最早的外汇市场，也是进行新的一日交易的起点市场，具有全球价格的引领参照作用。另外，澳大利亚利率市场化的进程与中国非常相似，先短期后长期，先小额后大额，期间不断完善开放国内金融市场，金融市场伴随着金融产品的创新而日渐完善。澳大利亚在金融改革过程中经历了 1987 年的股票市场大崩溃导致的金融危机、1990—1991 年严重的经济衰退、2004 年澳大利亚国民银行外汇交易丑闻等负面事件，这些给我们提供了宝贵的可以汲取教训并引以为戒的案例。

作者近年来在澳大利亚从事商业银行司库管理工作，期间经历了“8·11 汇改”对境外人民币市场的冲击、离岸人民币（CNH）隔夜利率飙升至 110%、美元筹资市场中国溢价的抬升、中资银行信用违约互换（CDS）价格的逐步回落从而与澳大利亚四大银行价差的收窄等事件，亲身感受到了国际市场环境对中资银行传统资产负债管理方式的冲击。与此同时，中资银行的资产负债在国际金融市场及当地经济环境下呈现出与国内资产负债大相径庭的结构，且无论资产端还是负债端，市场主导因素在增加，从而使整体资产负债市场风险凸显，这一特点对整个银行资产负债流动性、利率风险、内部转移价格、外部定价、汇率风险、风险调整后的资本回报率（RAROC）、净利息收益率（NIM）等方面都会产生重大影响。伴随着国内利率市场化改革的收官，存贷利率的放开、信用互换的推出、利率走廊的形成等越来越多的措施也促使金融市场环境日趋成熟，作者结合国内商业银行从业经验及国外司库管理经验，借鉴成熟金融市场环境下国际银行的先进做法，力图将资产负债管理的科学性与艺术性有机地结合起来，在成熟市场环境下顺势而为、规避风险、扩大收益，同时吸取外资银行失败案例中的教训，建立起既符合监管要求又具备中资银行特色的资产负债管理模式。如对国内更多资产负债管理人员在实用方面有可参照借鉴之处则是本书出版的目的所在。

本书没有涉及太多的数学理论模型，更多的是如何把握一些模型内在的逻辑规律，顺应市场形势应用到资产负债管理中，作者结合工作实际，运用了大量的案例，并引用了大量澳大利亚银行的做法，力求较为直观地展现在市场化环境下如何运用不同的资产负债管理工具来达到商业银行“三性”的动态平衡。本书主要内容如下：

资产负债管理进程首先阐述了资产负债管理的起源、发展历程及在我国不同阶段的应用，并简要介绍了当前资产负债管理的主要方法。在此基础上，深入分析了利率市场化对商业银行资产负债管理的深刻影响及资产负债管理转型的新要求。

监管新规对资产负债管理的新要求。本章着重介绍了国际监管与国内监管对商业银行流动性管理、资本管理、利率风险管理等方面要求，分析了对商业银行资产负债管理的影响，阐述了与银行“三性”平衡与协调目标的趋同。

资产负债管理职能全面阐述了当前背景下商业银行资产负债管理的主要职能，明确了资产负债管理的短期及长期目标，并着重围绕短期目标净息差管理展开了全面阐述，介绍了当前国际及国内银行业在新的监管及金融环境下的 NIM 管理的新特点，并提高出了提高 NIM 水平的相关途径。

流动性管理着重结合最新监管要求中的两个核心指标——流动性覆盖率与净稳定资金比率，阐述了如何基于静态与动态计量流动性风险的前提下，通过动态摆布资产与负债期限结构来管理资产流动性、负债流动性及现金流缺口，并通过情景分析与压力测试避免流动性风险事件。

利率风险管理结合最新的银行账户利率风险监管要求，通过静态、动态多种工具相互补充使用，多纬度计量涵盖重定价风险、收益率曲线风险、基准利率风险及期权风险在内的所有利率风险，并通过表内与表外两种途径来对冲、管理利率风险。

汇率风险管理主要基于中资银行国际化布局加快的背景下赋予的外汇风险新形势，通过静态敞口，动态风险价值（VaR）分析等手段识别计量出各币种的汇率风险，并根据市场走势通过表内及表外两种方式进行对冲管理。

内部资金转移定价首先探讨了基于资金集中配置下的不同资金管理模式，并在原有存贷款内部收益率曲线法的前提下，结合利率市场化的外部环境，引入市场收益率曲线的构建，在此基础上，结合业务不同属性，运用相应的定价技术及战略调整因子进行内部资金转移定价。

外部定价基于不同战略目标下，着重阐述了不同定价方法在商业银行的存款业务、贷款业务及中间业务定价中的运用。

经济资本管理主要基于国内外监管要求，介绍了作为非预期损失的计量工具的经济资本，在信用风险、市场风险和操作风险下不同的计量原则及方法，并结合实际，探索在当前形势下如何加强经济资本精细化管理及通过经济资本管理实现资源的优化配置。

金融衍生品在资产负债管理中的应用主要基于在利率市场化的背景下，金融市场日益完善与成熟，衍生产品由于其不可比拟的优势在资产负债中的应用不可或缺，阐述了不同衍生产品在流动性管理、利率风险管理、汇率风险管理、筹资及产品创新中的应用。

基于风险收益最大化的资产负债管理模式主要围绕银行资产负债管理的长期目标——RAROC 为中心，阐述了 RAROC 在各个领域的运用及效果，并结合当前新形势下资产负债呈现的新特点及对银行资产负债管理的影响，通过不同资产负债管理工具的组合运用，从银行宏观层面及单笔业务的微观层面介绍了银行 RAROC 的提升途径。

本书前后筹备历时近五年时间，期间国内外金融环境及银行业经营形势均发生了较大变化，尽管作者为本书投入了大量的时间和精力，但由于水平和视野所限，定有许多不当之处，敬请读者指正及谅解。

目 录

第一章 资产负债管理进程	1
一、资产负债管理概述与进程	1
二、利率市场化下的资产负债管理要求	11
第二章 监管新规对银行资产负债管理的新要求	25
一、《巴塞尔协议Ⅲ》危机后的新监管框架	25
二、《巴塞尔协议Ⅲ》下的流动性风险与利率风险监管	29
三、引入杠杆率的资本监管新标准	45
四、我国商业银行监管体系	54
五、监管新规对商业银行资产负债管理的要求	73
第三章 商业银行资产负债管理职能	77
一、商业银行资产负债管理职能	77
二、商业银行净利息收益率的计量与管理	85
三、资产负债管理委员会	95
第四章 流动性管理	99
一、流动性及流动性风险	99
二、商业银行流动性风险管理进程及国际银行比较	113
三、商业银行流动性风险管理体系	119
四、流动性风险的计量与管理	127
五、流动性风险压力测试	145
第五章 利率风险管理	159
一、利率风险及其类型	159
二、商业银行利率风险的计量	171
三、利率风险管理策略	193
第六章 汇率风险管理	211
一、汇率风险与汇率风险管理	211
二、商业银行汇率风险的计量	221
三、商业银行汇率风险管理	234
第七章 内部资金转移定价	247
一、内部资金转移定价的概念及用途	247
二、FTP 体系的原理与框架	253
三、FTP 体系的构建	266

第八章 商业银行外部定价	291
一、商业银行产品定价体系	291
二、商业银行存款定价	297
三、贷款业务定价	309
四、商业银行中间业务定价	318
第九章 经济资本管理	325
一、经济资本产生的背景与概念	325
二、部分西方商业银行经济资本计量方法的比较分析	334
三、经济资本的计量	340
四、经济资本管理应用	357
第十章 金融衍生品在资产负债管理中的应用	373
一、金融衍生品的种类及在资产负债管理中的作用	373
二、金融衍生产品在资产负债管理中的应用	382
第十一章 基于风险收益最大化的资产负债管理——RAROC	399
一、RAROC 理论及其计量模式	399
二、RAROC 方法在商业银行经营管理中的应用	405
三、商业银行 RAROC 水平提升途径	414
参考文献	435
后记	443

第一章

资产负债管理进程

一、资产负债管理概述与进程

20 世纪 70 年代，西方国家金融市场发展迅速，对银行业逐步放松了管制，掀起了银行业变革的第一次浪潮。资产负债管理（Asset and Liability Management, ALM）产生于 20 世纪 70 年代中期，到 80 年代初逐步形成一套完善的理论。主要思想是将商业银行的资产和负债作为一个整体，根据市场变动，通过对资产和负债在总量、产品结构、期限结构、币种结构等方面的管理和动态调整，来达到安全性、流动性和盈利性的“三性”平衡的目标。

（一）资产负债管理概述

金融机构资产负债管理在不同发展阶段、不同领域有着不同的理解。

北美精算师协会（Society of Actuary）从精算学角度给出了一个较为全面的定义：资产负债管理是管理企业的一种实践，用来协调企业的资产和负债而做出的决策。它可以被定义为在给定的风险承受能力和约束条件下，为实现财务目标而对资产负债有关决策进行判定、实施、监督和修正的过程。因此，它将资产负债管理视为一种为实现既定目标而进行的有组织、有计划的管理过程。

国内具有代表性的定义：现代商业银行资产负债管理是指通过对商业银行资产负债组合进行计划、协调、控制及前瞻性地选择业务策略，确保银行在可接受的风险限额内实现既定经营目标。其最根本的内涵：首先，它是风险限额下的一种协调式管理，通过对资产负债组合进行合理配置，在可接受的风险限额内追求利润及企业价值的最大化，谋求风险与收益的最佳结合点；其次，它是一种前瞻性的策略管理，通过建立相关模型实现风险的量化管理，再通过科学手段测算各种金融产品的风险和收益，以此为导向，战略性、前瞻性地制定各条业务线的发展策略。

资产负债管理是指对资产和负债经营过程的管理，即通过管理资产负债表上的项目取得收益同时有效控制风险的管理活动。资产负债管理的基本概念有非常广泛的内涵，不同机构所涉及的范围不同。广义的资产负债管理是指银行对其表内外资产负债的类型、数量、期限、风险在总量和结构两个方面进行动态优化管理，以达到流动性、安全

性和盈利性的均衡协调,实现银行利润最大化。广义的资产负债管理中的风险范围主要是市场风险的内容,其中最主要的还是利率风险。狭义的资产负债管理主要是指对银行净利差的管理,其管理的重点是存贷款净利差,即通过管理利息收入与利息支出的差额达到控制风险、提高收益的目的。综上,资产负债管理是以通过资产与负债的经营来平衡银行整体的风险与收益,以达到风险回报最大化的目标。

资产负债管理从本质上来说是系统的、完整的金融管理理论体系,是商业银行强化自律管理的一种较为先进的、系统的科学管理方法。国外众多商业银行采用资产负债管理方法主要是由于:

- ① 商业银行内在运行机制的需要;
- ② 商业银行所处的经营环境的要求;
- ③ 各国中央银行加强对商业银行监管的需求;
- ④ 国际商业银行行为准则规范化的体现。

(二) 资产负债管理理论发展进程

资产负债管理理论从起源到发展是伴随着国际经济形势和银行外部经营环境变化而不断演进的。20 世纪 60 年代以前,商业银行的业务品种比较单一,经营方式较为简单,对资产负债管理的理念也比较薄弱;其后,随着金融市场的发展和完善,商业银行加强资产和负债经营管理的理念不断增强,资产负债管理理论因而逐渐得到发展。资产负债管理在不同的历史时期有不同的发展内容,首先是资产管理阶段,然后到以负债为核心的管理阶段,最后才发展到谋求资产和负债平衡发展的管理阶段。这些理论的发展和运用不但为商业银行的经营管理提供了有利的方法,开拓了新的经营领域,同时也对整个宏观经济的发展起到了极大的推动作用。

1. 资产管理阶段

在商业银行发展初期,资产和负债并没有被以一种统一的、联合的管理思维来考虑。20 世纪 60 年代以前基本上属于金融管制时期,西方商业银行大都奉行资产管理策略。这是基于早期商业银行负债来源稳定、业务范围狭窄、资金充沛、资产运用渠道单一、金融市场相对不够发达所致。这段时期资金来源充裕且稳定,无论是负债和权益,都是由客户决定其大小和类型的,而资产运用渠道较为单一,因此商业银行经营管理的重要决策领域就不是负债而是资产,主要的管理重点是通过资产的优化组合,来协调流动性、安全性、盈利性之间的矛盾,满足利润最大化的目标。具体来说,该理论经历了以下几个发展阶段。

(1) 商业贷款理论(The Commercial Loan Theory)

它又称真实票据理论。真实票据论源于亚当·斯密(Adam Smith)1776 年出版的《国民财富的性质和原因的研究》一书。该理论认为,银行的资金来源主要是同商业流通有关的闲散资金,都是临时性的存款,为了应付预料不到的随时性提款需要,银行资产必须具有较大的流动性,因而银行只能发放短期的与商品周期相联系的商业贷款。资产

业务应集中于发放短期流动资金贷款，办理时一定要以真实交易为基础，用真实商业票据作抵押，从而使这类贷款能够随着商业产销过程的完成从销售收入中得以偿还。商业贷款理论是一种适合于早期银行特点的初级资产管理理论，对当时银行的稳定经营起到了积极作用，同时贷款自偿性的特征对银行的经营模式有着深远的影响，是资产负债管理的理论基础。但由于这一理论过于偏重银行内部资产的流动性管理，忽视了经济萧条时期出现大规模的由于销售收入无法实现导致贷款不能及时偿还的可能性，也忽视了银行存款中定期存款的稳定性及活期存款的沉淀作用；同时银行仅提供短期贷款不能满足企业长期投资的需要，没有认识到银行对经济发展的作用不仅仅是要促进商品的流通，更主要的是推动生产的发展。

（2）资产转换理论（The Shifted Assets Theory）

第一次世界大战以后，由于政府举债的需要和金融市场的发展，商业银行持有的政府债券增多，金融资产的流动性增强，银行对资产管理有了新的认识，具有较好流动性的政府债券逐渐成为银行重要的投资对象，于是资产转换理论应运而生。1918年，H. G. 莫顿（H. G. Morton）在《政治经济学》杂志上发表的一篇名为《商业银行及资本形成》的论文中提出了资产转换理论。这种理论认为，银行能否保持流动性关键在于银行持有的资产能否转让变现。只要持有的证券易于出售或向央行再贴现，那么持有这些证券也能够满足银行流动性的需要，而不必局限于仅发放短期贷款。这也是之后银行通常为了保持资金的流动性和收益性所采取的二级准备。这一理论的实际应用增加了新的流动性来源，并证明银行可发放较长期的贷款，这样就延长了各种贷款的平均期限，为银行的证券投资、不动产贷款和长期贷款打开了大门。但是该理论在实际运用中的局限性使其运用的度难以把握，发生经济危机时，银行为了应对流动性短缺，抛售证券，从而引起价格暴跌，持有过多证券资产的银行遭受大量损失；过于强调证券资产的流动性容易导致持有过多的证券而难以及时变现，从而忽略证券和贷款资产的内在质量，为信用膨胀提供了载体；贷款平均期限的延长增大了银行承担的流动性风险；向中央银行的再贴现现在货币紧缩的条件下，央行会通过提高贴现条件和再贴现率的标准，减少货币供应量，效果会大打折扣。

（3）预期收入理论（The Anticipated Income Theory）

在传统的银行贷款政策中，消费领域一直是个禁区，但第二次世界大战后这个传统被打破了。第二次世界大战后，在恢复经济和刺激增长的推动下，加之凯恩斯理论的影响，消费信贷逐渐为人们所接受，旨在促进消费信贷和项目投资的预期收入理论应运而生。1949年，预期收入理论由赫伯特·V. 普罗克诺（Herbert V. Prochnow）提出。该理论认为，任何银行资产能否到期偿还或转让变现，归根到底是以未来的收入为基础的。如果未来收入有保障，即使通过分期偿还的形式，长期贷款和消费信贷也能获得较高的流动性和安全性；反之，即使短期贷款也不能保障流动性和安全性。这一理论意味着银行资产可以不受期限和种类的影响，可以不仅仅考虑资产的自偿性和转换性，而是强调稳定的贷款必须有适当的归还日期表，这个日期表以借款人的预期收益或现金收入为依

据。在这一理论的影响下，第二次世界大战后出现分期付款形式的中长期设备贷款、消费贷款、租赁等资产形式得以迅速发展，商业银行资产业务的深度和广度大为拓展。但该理论仍存在一定缺陷：银行对资产的经营完全建立在对借款人预期收入的主观预测基础上，预测结果难免带有主观随意性，尤其在资产期限过长时，由于外部变量的不确定性使债务人失去清偿能力等因素的影响，将可能导致运行结果出现偏差，因此并不能完全保证银行资产的流动性和安全性。

（4）资产结构理论（The Selective Asset Structure Theory）

资产结构理论由于 J. 托宾（J. Tobin）和 K. J. 阿罗（K. J. Arrow）的共同倡导而闻名于世，尤其对银行资产管理理论具有独特的影响。根据该理论，银行资产管理应当在尽量多样化的前提下，注重分析把握那些最可能出现的收益高的“世界状态”，并设计出相应的资产形式。这里的“世界状态”是指外部世界某种表征的实际状况。该理论认为，任何证券都可以视为一组未来可能得到收益的集合，而每一收益都与未来某种状态相对应；任何资产结构也都能表现为各种资产在不同状态下所能得到的收益组成的矩阵。由于未来状态的不确定性，银行资产结构应在多样化的前提下，重点分析最可能出现高收益的未来状态，并设计出相应的资产结构。从理论上讲，它为不确定状态下解决个人选择和社会均衡间的关系提供了一种新的分析基础。但该理论也具有缺陷，这一理论只是为商业银行在非均衡状态下确定未来的资产结构提供了一种分析基础，但未来的不可测变量纷繁复杂、相互交织，目前尚停留在比较抽象的理论分析上，尚未很好地解决分析工具的开发和应用问题，在实践方面的具体意义还不是很清晰，对银行管理的实际要求也较模糊。

（5）超货币供给理论（The Exceeded Money Supply Theory）

该理论起源于 20 世纪 60 年代，随着货币形式的多样化，能够提供货币的非银行金融机构日益增多，传统上银行以购买证券和发放贷款方式提供货币的做法逐渐发展成为投资咨询、项目评估、管理顾问、市场调查、委托代理等一揽子配套业务的综合性服务。该理论认为，银行信贷提供货币只是完成经营目标的手段之一，经营管理应超出这一范围，提供适应社会需要的多种服务。在这一理论指导下，商业银行日益向综合型业务发展，资产管理的范畴达到了前所未有的程度。然而，这一理论也有缺陷：在实际运用中不可避免地产生了金融业的垄断集中，过于介入社会经济的各个领域，带来了银行资产风险增大的问题，风险防范的难度日益增大。

2. 负债管理阶段

负债管理理论兴起于 20 世纪 50 年代，真正开始普及是在 60 年代以后。在 20 世纪六七十年代，随着西方金融市场的完善发展，非金融机构的大量出现，银行竞争加剧，而吸收存款的竞争又受到利率管制的严格限制（如美国的“Q 条例”）。通货膨胀开始成为困扰各国经济的难题，商业银行受到政府利率的管制，吸引资金的能力衰弱，扩大负债已成为当时银行界的第一需要。在此期间，金融市场得到快速发展，银行为扩大资金来源，积极进行金融创新，如 1961 年花旗银行创新推出大额定期可转让存单，显著地拓