

中国商业银行 资产负债管理

——利率市场化背景下的探索与实践


楼文龙◎著

 中国金融出版社

中国商业银行资产负债管理

——利率市场化背景下的探索与实践

楼文龙◎著

 中国金融出版社

责任编辑：张智慧 王雪珂

责任校对：李俊英

责任印制：程 颖

图书在版编目 (CIP) 数据

中国商业银行资产负债管理——利率市场化背景下的探索与实践
(Zhongguo Shangye Yinhang Zichan Fuzhai Guanli; Lili Shichanghua Bei-
jingxia de Tansuo yu Shijian) / 楼文龙著. —北京：中国金融出版
社, 2016. 6

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8571 - 2

I. ①中… II. ①楼… III. ①商业银行—负债经营—研究—中国
IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 126859 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 21

字数 250 千

版次 2016 年 6 月第 1 版

印次 2016 年 6 月第 1 次印刷

定价 58.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8571 - 2/F. 8131

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947



作者简介

楼文龙，高级经济师。当过农民、教过书、做过记者，较长时期在中国人民银行系统和银监会系统工作，从事过大型银行、中小型银行与非银行金融机构的金融监管工作。现任中国农业银行党委委员、执行董事、副行长。在金融监管与改革、商业银行经营管理等方面有一定的研究，在《中国金融》等报刊上发表了几十篇专业文章，编著过《商业银行监管研究与实践》、《贷款新规实例操作与评析》、《非银行金融机构发展研究》等著作。

序 言

改革开放以来，我国的金融改革历经三十多年艰辛探索，至今已取得举世瞩目的丰硕成果，金融体系整体面貌发生了历史性变化。作为我国金融体系核心的商业银行，其改革发展历程可谓波澜壮阔、凯歌行进。特别是在党中央、国务院的正确领导下，2003年国有商业银行股份制改革启动之后，我国银行业经历了前所未有的制度变迁，公司治理实现重大转变，战略转型全面推进，开启银行业现代化的全新征程。银监会统计数据显示，截至2015年末，银行业金融机构资产总额达199.3万亿元人民币，是2003年末的7倍多，年复合增长率近18%；2015年实现净利润近2万亿元，而2003年仅320亿元左右。英国《银行家》杂志公布的2015年全球1000家大银行排行榜中，共有117家中资银行入围，比2003年多了100家。

然而，改革发展向来不是一路坦途，更不可能一蹴而就。自2008年金融危机爆发以来，全球经济经历了大调整、大变革和大转型，主要经济体经济增长态势和货币政策分化明显，世界经济金融形势日趋复杂多变。后金融危机时代的全球大背景，叠加国内资源、环境、人力资本等方面的约束因素，我国经济以往粗放型、数量型的扩张模式难以持续，经济发展进入“新常态”——经济增速从高速增长转为中高速增长，经济结构不断优化升级，发展动能从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。在经济新常态下，金融改革开放的深入、利率市场化的加速、金融脱媒的不断加剧

以及互联网金融的崛起，引致银行业经营环境的深刻变化以及银行体系内部的分化调整。

宏观经济形势与金融行业变革因素相互交织、相互叠加，在给商业银行带来新一轮发展机遇的同时，也带来前所未有的挑战。主要体现在：一是经济新常态对银行传统发展模式带来新的挑战。银行业是典型的“亲经济周期”行业。随着经济由高速增长向中高速增长转变，银行业的资产和利润也已告别持续超高速增长的“黄金十年”，增速逐步回落至与实体经济增速相对应的常态水平，“规模银行”亟须向“价值银行”转变。同时，在经济结构调整、新旧产业和发展动能转换的过程中，长期潜藏的风险逐步水落石出，银行业资产质量管控压力增大。二是利率市场化深入推进对银行传统盈利模式提出严峻考验。利率市场化在一定时期内会使银行利差水平收窄，银行做大规模吃利差的传统盈利模式难以为继。与此同时，利率市场化带来的金融体系价格波动和资金逐利性流动更为频繁，银行对资产负债的规模、结构、期限、币种、价格等综合配置和管理能力，直接影响其市场风险、流动性风险的可控性，最终影响其盈利创造能力。概括而言，利率市场化对银行“量、价、险”统筹管理构成全方位的挑战。三是金融脱媒对银行资产负债带来双重挤压。随着私募、众筹、互联网金融等新兴金融业态的兴起，“新三板”“创业板”等直接融资门槛的降低，金融脱媒呈现出了许多新变化，加速引发客户资金需求和供给双向“脱媒”。一方面，随着直接融资渠道的多元化、便利化，优质客户更倾向于选择成本较低的股权、债券等直接融资方式，银行信贷投放和资产组合管理面临较大压力。另一方面，随着居民财富管理意识的日益增强，银行存款不断流向基金、股票、理财产品、互联网金融等具有较大灵活性的领域。金融双向脱媒的现象，对银行资产负债管理构成双重挤压。四是金融监管趋严对银行规

范经营、稳健发展提出更高要求。与国际金融监管趋势一致，我国监管部门不断完善金融监管体系，有序推进了巴塞尔协议 III 在我国的落地实施，在资本、杠杆率、流动性等领域出台了更严格的监管标准。近年来，金融监管更加注重微观和宏观审慎监管的有机结合，有效约束了商业银行风险行为和顺周期行为。2016 年初宏观审慎评估体系（MPA）的推出，全面强化了银行资本管理、定价合规性、资产规模合理增长、信贷政策执行等方面的约束，对银行经营管理产生深远影响。

在经济金融体制变革的背景下，我国银行业经营管理出现了一些明显变化。主要体现在：一是业务多元化。在利率市场化和金融脱媒的背景下，银行以存贷款业务为核心的传统经营模式正在逐步改变。从负债端看，银行传统的以存款为核心的负债模式，向涵盖存款、理财及同业存款等表内外负债模式转变。从资产端看，银行传统的以贷款为核心的资产组合模式，转变为以资本为中心涵盖贷款、投融资、理财投资、金融衍生交易等的表内外资产统筹管理模式。二是机构集团化。为满足客户的多样化、个性化需求，越来越多的银行通过开设、并购、入股等方式控股、参股不同类型的金融机构，组建金融集团实现分业经营框架下的综合经营。银行依托集团一体化平台，为客户提供租赁、信托、投资、财务咨询等综合金融服务。三是经营国际化。伴随着“一带一路”等国家重大战略实施，企业“走出去”和国际产能合作全面提速，跨境业务规模越来越大，经营国际化日益成为我国银行业发展的重要趋势和潮流。四是竞争跨界化。互联网金融异军突起，大数据技术大显身手，创新产品、创新平台、创新模式层出不穷，新业态、新技术、新模式不断出现和融合发展，银行面临的跨界竞争压力空前加大。

在上述经济金融改革和银行业自身经营调整的过程中，商业

银行资产负债管理的范畴要从传统存贷款业务扩展到全量资金的来源与运用，从盯住资产负债表扩展到统筹表内外，从境内法人扩展到包括子公司和海外机构在内的银行集团，即实施“大资产、大负债”管理。向“大资产、大负债”管理模式转型成为商业银行提高竞争力和实现可持续发展的必然选择。通过表内外、本外币、境内外和母子公司的统筹管理，各项资产负债项目“量、价、险”的协调平衡，切实提升商业银行价值创造能力。而这一切，正是一家商业银行资产负债管理的核心要义。

资产负债管理是商业银行战略规划、风险管理和价值创造的核心工具，是指银行在业务经营过程中，在给定的风险承受能力和约束下，对各类资产和负债进行预测、组织、调节和监督，达到资产负债总量上平衡、结构上合理、风险上可控，最终实现价值创造的目标。从具体内容上说，资产负债管理包括资本管理、资产负债规模和结构管理、内外部定价管理、流动性风险管理以及利率、汇率等市场风险管理。

近年来，金融业界和学术界对利率市场化背景下商业银行转型发展进行了卓有成效的有益探索和深入研究。但从商业银行资产负债管理的角度进行系统分析，并建立为学术界和业界所共识的理论框架和实务分析框架的研究成果还相对较少。在宏观经济形势、金融行业变革以及利率市场化改革等一系列因素相互交叉叠加的背景下，构建一套行之有效的现代商业银行资产负债管理体系，不仅是落实发展战略、增强盈利能力、提高市场竞争水平的重要保障，更是落实国家宏观调控政策、助推国民经济持续健康发展的必要条件之一。

这正是本书写作的意义所在。本书是以实践为基础，实践与理论相融的著作，对新一轮深化改革背景下我国商业银行资产负债管理的探索和实践进行了全面、深入、细致和准确的阐述。本

书注重理论与实践、国内实践与国际经验、历史脉络和未来发展、定性研究和数量分析相结合，结构合理、逻辑严密、论述深刻，是近年来商业银行经营管理领域的好作品。

我与楼文龙同志相识已久。他从金融教育岗位到央行、银监会工作多年，既有金融教育经历，又有基层银行和非银行金融机构监管工作经验，更有大型银行和中小银行监管工作实践。根据组织安排，文龙同志2012年又到农业银行工作，不仅具备了金融监管部门工作者的宏观视野和意识，还具有现代商业银行工作者的敏锐感和开拓进取精神。本书是文龙同志多年来理论与实践、思考与智慧的结晶，字里行间体现了其较深的实践基础和理论功底。文龙同志在长期繁忙的工作之余，一直没有放弃对我国银行业改革发展的思考和总结，这种锲而不舍的精神尤为值得肯定。

我相信这本书一定会给致力于新时期商业银行经营管理研究与实践的读者带来有益的启发。



2016年5月

前 言

党的十八大以来，我国金融改革稳步推进，利率市场化也迈出了关键性的一步。利率市场化是我国金融改革的重要内容之一，它从内在逻辑上重构了资金价格的形成机制和变化规律，深刻改变市场主体行为方式和金融竞争环境，使商业银行面临更为复杂的风险状况和更大的盈利压力，对银行传统业务模式、盈利模式和内部管理模式带来全方位的挑战。利率市场化改革深入推进，加之经济新常态、金融脱媒加剧、互联网金融崛起以及金融监管加强等宏观经济与金融行业诸多变革因素，促使银行业面临转型发展的迫切要求。

商业银行要成功应对利率市场化带来的诸多挑战，真正实现向先进金融企业蜕变，唯有依靠改革创新和不断探索实践。三十多年改革开放的经验告诉我们，我国成功的实践在很大程度上超越了西方既有经验和传统理论的范畴，不能机械地照搬国外所谓“先进模式”。面对利率市场化及其他经济金融变革因素带来的机遇与挑战，我国商业银行应当坚持从基本国情和自身实际出发，不断在实践中探索、在探索中总结、在总结中创新，走出一条适合自身的发展道路。资产负债管理是贯穿商业银行生存发展始终的基本管理行为，是商业银行战略规划、风险管理和价值创造的核心工具。在利率市场化条件下，构建一套行之有效的、适合我国商业银行发展实际的资产负债管理模式，是商业银行实现价值

最大化和可持续发展的重要保障。

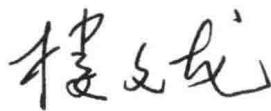
本书力图为读者勾画出近几年在利率市场化的背景下，我国商业银行资产负债管理的系统探索和实践，期望在实际经营管理中有所检验。为此，本书系统回顾了利率市场化背景下我国商业银行资产负债管理的探索和实践，围绕新时期资产负债管理目标的转变、管理理念的升级、管理模式的完善、管理机制的健全，研究构建了一套现代商业银行资产负债管理的“新体系”。在本书写作过程中，“一个理念”“一条主线”贯穿始终。

一个理念，是指“效益最大化”的经营理念。经营理念是经营行为的先导。利率管制时期，银行盈利增长与规模扩张之间具有很强的相关性，导致部分银行产生强烈的“规模冲动”和“速度情结”。在利率市场化条件下，不计成本盲目扩张的银行，可能因定价水平落后、风险管理不善、资本浪费等原因而导致实际损失，单纯依赖“做大做强”已无法确保盈利的自然增长。因此，银行要将“效益最大化”理念放在更加重要的位置上，摒弃以往粗放经营模式，加强成本约束和资本约束，积极主动地调整和优化资产负债结构，切实向重视风险控制和价值创造的集约型发展模式转变。

一条主线，是指“量、价、险”统筹平衡的管理思路。这里“量”是指银行资产负债的规模和结构，“价”是指产品内外部定价机制，“险”是指市场风险和流动性风险管理以及资本管理。统筹平衡好银行规模、结构、质量和效益的关系，是新时期资产负债管理的核心要义。在利率市场化深入推进的背景下，商业银行“量、价、险”统筹管理的范畴应当从“表内、本币、法人内部”的单一管理向覆盖“表内外、本外币、集团化”的大资产负债管理转变。

按照上述写作主线，全书大致可分为四个部分。第一、第二章在回顾商业银行资产负债管理历史沿革的基础上，分析我国银行业面临经济环境和金融改革的新变化及其影响，构建了资产负债管理的新体系。这部分是全书的逻辑框架和内容概览。第三章到第五章以资本管理为分析起点，围绕价值创造的目标，对“大资产、大负债”统筹管理体系的基本框架和改革实践展开叙述。第六章到第八章着重阐述净息差及内外部定价管理机制转变、管理方法变革以及系统工具建设的思考和实践尝试。第九章到第十一章分别讨论了利率市场化背景下的流动性风险、利率风险和汇率风险的管理思路和方法。另外，本书的结束语展望了银行业未来发展的五大趋势以及转型发展的关键环节。

改革永远在路上。时至今日，我国利率市场化改革尚未最终完成，金融机构自主定价能力建设有待进一步强化，各金融市场间的利率传导机制有待进一步疏通。银行业的新一轮变革才刚刚开始，混合所有制、混业经营、新监管体系都可能在不久的将来成为现实。未来商业银行还将遇到更多机遇与挑战。只要我们坚持正确的方向，牢牢把握金融的本质，按照市场规律完善和创新治理机制、管理体制和发展方式，我国的商业银行完全可以走出一条基业长青之路，开创更加美好的未来。



2016年5月

目 录

第一章 资产负债管理历史沿革	1
1.1 历史：从资产管理到负债管理	3
1.1.1 资产负债管理的理论发展	3
1.1.2 单一资产管理理论	5
1.1.3 单一负债管理理论	7
1.2 发展：资产负债综合管理	9
1.2.1 理论发展的背景	9
1.2.2 目标与原则	11
1.2.3 管理内容、特点与工具	11
1.3 演进：管理的延伸与拓展	13
1.3.1 管理内容的延伸：从表内到表外	13
1.3.2 管理视野的拓展：从单一法人到集团化	19
1.3.3 管理思路的更新：从被动到主动	24
1.3.4 管理方法与工具的升级：从初级到高级	26
1.3.5 资产负债综合管理的新阶段：全面、动态和 前瞻性综合平衡	27
第二章 中国商业银行资产负债管理体系重塑	29
2.1 新环境：经济新常态	31
2.2 新监管：微观审慎监管与宏观审慎监管	39

2.2.1	次贷危机以来的国际监管框架	39
2.2.2	中国银行业监管的加强	40
2.2.3	央行推出宏观审慎评估体系 (MPA)	44
2.2.4	对商业银行资产负债管理的影响	46
2.3	新改革: 金融要素市场化协调推进	50
2.3.1	利率市场化带来挑战	50
2.3.2	汇率市场化改革的影响	57
2.3.3	资本账户开放带来的机遇与挑战	59
2.4	新体系: 利率市场化关键时期资产负债管理	60
2.4.1	管理体系重塑	60
2.4.2	管理模式更新	61
2.4.3	管理机制设计	63
第三章	价值导向的资本管理体系	67
3.1	跃进: 从资本充足率到总损失吸收能力	69
3.1.1	巴塞尔协议下的资本监管框架	69
3.1.2	实施资本监管对我国银行业的影响	70
3.1.3	入选全球系统重要性银行带来的挑战	72
3.2	供给: 资本充足率管理	76
3.2.1	资本充足率目标的设定	76
3.2.2	持续提升盈利水平	78
3.2.3	资本工具创新	81
3.3	约束: 经济资本管理体系	84
3.3.1	三大资本的关系与协调	84
3.3.2	经济资本计量	86
3.3.3	经济资本配置与考核	89

3.3.4 内部资本充足评估	92
第四章 资本导向的“大资产”统筹管理	95
4.1 经济资本与信贷配置的结合	97
4.1.1 从信贷规模管控到宏观审慎评估体系 (MPA)	97
4.1.2 资本导向的信贷配置方法	99
4.1.3 运用RAROC配置信贷计划	102
4.2 以资本引领资产组合管理	104
4.2.1 基于RAROC的资产组合管理	105
4.2.2 日益重要的投资管理	107
4.2.3 同业融资的定位与管理	110
4.2.4 境内外汇资产管理	115
4.2.5 境外外汇资产管理	118
4.3 表内外统筹管理	119
4.3.1 传统表外业务：促进表内业务的联动工具	120
4.3.2 资产证券化：统筹表内外的有效工具	122
4.3.3 影子银行：过渡阶段的统筹工具	125
第五章 成本导向的“大负债”统筹管理	129
5.1 边界重构：“大负债”管理理念的探索	131
5.1.1 负债业务发展的变化	131
5.1.2 “大负债”管理的内涵	134
5.2 抉择：“大负债”的管理策略	136
5.2.1 负债产品的性质与类别	136
5.2.2 负债管理的总量策略选择	139
5.2.3 负债管理的结构策略选择	141

5.2.4	本外币与境内外负债的统筹平衡	146
5.3	平衡与融合：理财业务的转型之路	149
5.3.1	商业银行理财业务发展情况	149
5.3.2	监管趋势与转型方向	154
第六章 效率导向的净息差管理 159		
6.1	起步：净息差理念强化	161
6.1.1	由规模冲动到效率提升	161
6.1.2	盈利增长的价格因素和规模因素	163
6.2	变革：市场化带来的挑战	166
6.2.1	净息差与市场竞争力	167
6.2.2	净息差与风险管控	170
6.2.3	净息差与收益	173
6.3	探索：净息差的管理机制	175
6.3.1	规模、定价与收益的平衡	176
6.3.2	横向分解和纵向引导	179
第七章 面向客户的利率定价管理 183		
7.1	基础：利率市场化初期的定价管理	185
7.1.1	存款业务	185
7.1.2	贷款业务	186
7.1.3	同业业务	187
7.2	挑战：利率市场化下的新要求	189
7.2.1	存贷款定价基准新变化	190
7.2.3	自律机制的作用增强	194
7.2.4	同业业务的定价要求提高	197

7.3 跨越：主动对接利率市场化	198
7.3.1 探索以市场化利率为定价基础的定价框架	198
7.3.2 优化以差异化定价为目标的定价方法和 定价管理	202
7.3.3 适应以定价自律机制为核心的新的市场秩序	205
7.3.4 建立以提高收益贡献为目标的同业业务 定价体系	206
第八章 内部资金转移定价管理	209
8.1 起源：FTP 在利率市场化进程中应运而生	211
8.1.1 FTP 的产生	211
8.1.2 FTP 的理念和目标	213
8.1.3 国内商业银行 FTP 管理的实践	215
8.2 挑战：国内商业银行 FTP 管理面临的新要求	217
8.2.1 FTP 定价基准面临统一	217
8.2.2 FTP 管理基础面临完善	218
8.3 发展：FTP 管理的改进和完善	219
8.3.1 完善 FTP 治理架构	220
8.3.2 统一 FTP 定价原则	221
8.3.3 加强 FTP 在经营管理中的运用	222
第九章 流动性风险管理	225
9.1 现状：当前商业银行的流动性风险管理	227
9.1.1 我国商业银行流动性风险管理的探索与发展	228
9.1.2 西方商业银行流动性风险管理的经验借鉴	233
9.2 挑战：利率市场化对流动性风险管理的影响	236