

基于利率风险的资产负债结构失衡

吴琼兰

(浙江财经学院金融学院,浙江 杭州 310018)

【摘要】随着利率市场化改革的深入,利率波动受市场因素的影响变大,而政府干预产生的影响变小。在这个过程中,我国商业银行面临利率风险管理的问题就显得比较突出。本文主要从当前我国商业银行目前存在的资产负债结构单一的问题出发,分析该问题对于利率风险的影响及其作用机制,最后从具有可实施性的角度着手给出改善资产负债结构的建议,进而降低利率风险对商业银行不利影响的程度。

【关键词】商业银行 资产负债结构 利率风险

一、利率风险产生的背景及其含义

(一)利率风险成为主要风险的背景

20世纪70年代初,布雷顿森林体系崩溃,取消了对存款利率的最高限额。利率开始趋向市场化,频繁波动,且变动幅度增大,越来越难以预测。于是,主要依赖于利差收益、对市场利率极为敏感的银行等金融机构的利率风险暴露大大增加利率风险随即成为金融机构面临的主要风险之一,金融机构开始越来越重视对利率风险的识别、度量,并在此基础上加强了对利率风险的研究与有效管理。

(二)利率风险的涵义

巴塞尔委员会在2004年发布的《利率风险管理及监管原则》中对利率风险给出了一个极为简洁的定义,即利率风险是指因利率的不利变动给金融机构财务状况带来的风险,也可以说在一定时期内由于利率的变化和资产负债期限的不匹配给商业银行经营收益和净资产价值带来的潜在影响。

二、资产负债结构与利率变动的相互作用

(一)动态效应

利率变动导致的银行的资产负债数量及其结构变化,简称为动态。调查研究表明:利率变化还会导致银行资产、负债数量及其结构的动态变化。一方面,利率上升下降,会引起客户提前提取存款或提前归还贷款,导致银行的资产负债数量及结构的被动式变化;另一方面,银行部门为了防范风险,主动调整其资产、负债的数量及结构。

(二)对冲

单一的资产负债结构,不利于有效的分散风险,我国商业银行的资产负债结构中主要是存贷款业务,存贷款都与利率有着十分密切的联系,市场利率的越加不稳定性会使银行的内在价值与预期值不一致。如果商业银行存贷的类型,数量和期限完全一致,则利率的变动会对其银行存款和贷款的影响成反向变化,具有对冲性,也就不存在银行存贷间的利差净收益和净损失。

(三)利率的风险管理

由于其存款和贷款业务种类与数量的不同,其各自的利率也不相同,所以利率使得银行的长期资产收益、负债成本以及资本价值都受到不同的影响,这就使得商业银行可能面临利率风险。随着金融市场的不断开放和发展,利率风险也逐渐变成商业银行面临的最重要的风险。商业银行要保证其经营活动的顺利进行,就必须采取各种各样的措施来降低和避免利率风险,这就是利率的风险管理,它是商业银行资产负债管理的重要内容,对提升其盈利能力是十分重要和必须的。

三、我国商业银行资产负债结构失衡分析

(一)与资产负债结构相关联的利率风险

从目前的实际情况来看,我国商业银行的资产负债和收益结构总体来讲是比较单一的。多元化的业务体系还没有能够完全形成,严重依赖存贷款利差收益的格局并没有根本改变。也正是由于我国商业银行资产负债结构从多方面的不合理导致了对于利率风险的

可抗性程度比较低,利率的变动往往导致商业银行承担较大的收入损失。与商业银行资产负债结构相关的利率风险大致可以分为如下几类:重新定价风险(Repricing Risk)、基差风险、收益曲线风险(Yield Curve Risk)、隐含期权风险(Embedded Option Risk)。

(二)以中国工商银行为例分析资产负债结构不合理的问题

中国工商银行股份有限公司(Industrial and Commercial Bank of China Limited, ICBC),成立于1984年,是中国最大的商业银行,是中国五大银行之一,公司拥有中国最大的客户群。选择中国工商银行作为研究商业银行资产负债结构的例子具有代表性。

第一,资产结构。

表一 中国工商银行股份有限公司A股市场2007-2010年度资产负债表(资产分表)
(人民币百万元,百分比除外)

项目	2010年		2009年		2008年		2007年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
客户贷款及垫款总额	6,790,506	—	5,728,626	—	4,571,994	—	4,073,229	—
减:贷款减值准备	167,134	—	145,452	—	135,983	—	115,687	—
客户贷款及垫款净额	6,623,372	49.2	5,583,174	47.4	4,436,011	45.5	3,957,542	45.6
证券投资净额	3,732,268	27.7	3,599,173	30.5	3,048,330	31.2	3,107,414	35.8
现金及存放中央银行款项	2,282,999	17.0	1,693,048	14.4	1,693,024	17.4	1,142,346	13.1
存放和拆放同业及其他金融机构款项净额	248,860	1.8	235,301	2.0	168,363	1.7	199,758	2.3
买入返售款项	262,227	2.0	408,826	3.5	163,493	1.7	75,880	0.9
其他	308,896	2.3	265,531	2.2	248,433	2.5	201,348	2.3
资产合计	13,458,622	100.0	11,785,053	100.0	9,757,654	100.0	8,684,288	100.0

由上图可以看出工商银行的资产结构的现状,占最大份额的客户贷款及垫款净额从2007所占的45.6%的持续增加到2010年底的49.2%。从发展的趋势来看,贷款所占的份额持续上升并且增速也处于加速的状态,银行业务对于贷款的依赖程度比较高,这种现象最近几年呈现严重的趋势。这种状况下,当利率发生变化时很容易发生隐含期权风险。另一方面证券投资所占的份额却呈现持续下降的倾向,证券投资所占份额比较低。虽然分析数据可以知道08-10年银行投资净额总量有所增加,但是相比较而言处于一个发展缓慢的地位。

第二,负债结构。

表二 中国工商银行股份有限公司A股市场2007-2010年度资产负债表(负债分表)
(人民币百万元,百分比除外)

项目	2010年		2009年		2008年		2007年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
客户存款	11,145,557	88.2	9,771,277	88.0	8,223,446	89.9	6,898,413	84.7
同业及其他金融机构存放和拆入款项	1,048,002	8.3	1,001,634	9.0	646,254	7.0	805,174	9.9
卖出回购款项	84,888	0.7	36,060	0.3	4,648	0.1	193,508	2.4
应付债券	100,410	0.8	75,000	0.7	35,000	0.4	35,000	0.4
其他	258,108	2.0	222,148	2.0	241,168	2.6	207,941	2.6
负债合计	12,636,965	100.0	11,106,119	100.0	9,150,516	100.0	8,140,036	100.0

对表进行分析和比较可知,客户存款一直是工行资金的主要来源,从07年的84.7%到10年的88.2%,期间虽然有起有落但是它始终占据着绝大部分权重。可见工行还是处于一种被动型负债的管理模式,而没有向主动型负债积极的进行探索和发展。这只是工行的负债规模上存在的问题,影响商业银行更为重要的是负债的期限

结构,下面以 09-10 年的负债结构为例说明其问题。

表三 按剩余期限划分的客户存款结构(人民币百万元,百分比除外)

剩余期限	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
活期	6,134,482	5.1	5,227,043	53.5
3 个月以内	1,697,494	15.2	1,519,544	15.6
3 至 12 个月	2,527,394	22.7	2,359,489	24.1
1 至 5 年	772,418	6.9	655,590	6.7
5 年以上	13,769	0.1	9,611	0.1
合计	11,145,557	100.0	9,771,277	100.0

通过数据可以得知银行负债中最主要的客户存款的结构,一年期以下的存款占据了 93%左右的份额,负债的流动性强,说明银行资金来源越强,说明银行资金来源的稳定性越好。同时又存在着银行资金来源单一的严重问题,银行应该主动需求进行主动型负债管理的金融工具,以防范利率或者减轻利率风险。

第三,资本结构(资本充足率)分析。

表四 资本充足率分析

资本充足率指标(%)	10 年	09 年	10 年
核心资本充足率(10)	9.97	9.90	10.75
资本充足率(10)	12.27	12.36	13.0
总权益对总资产比率	6.11	5.76	6.22
加权风险资产占总资产比率	52.85	50.24	48.67

从数据中可以看出商业银行的资本充足率以及核心资本充足率均满足《新巴塞尔写协议》规定的 8%及 4%的规定。从工商银行最近几年的年度财务报告可知,资本金不足和不良贷款率高的现象已经有所缓解,但是还没有达到让人满意的状态。

第四,资产负债结构综述。

从以上分析我们可以很明显的看到:近年来,中国工商银行转变经营模式,调整资产结构,资产类型趋于多元化。债券投资大幅增长,但信贷资产仍占主导地位。商业银行资金来源渠道的单一和对存款的过度依赖并存,二者互为因果。存款在负债资本中均占有很大比重,我国上市商业银行的负债资本结构比较单一。作为中国商业银行代表的中国工商银行存在的资产负债结构单一的现象在其他银行中普遍存在,甚至是我国商业银行的一个通病.我国商业银行目前的资产负债业务仍然以存款和贷款为主,非存款性资金来源、非信贷金融产品品种的开发和金融创新能力都十分薄弱,限于资产负债业务结构、品种单一的情况,很难适应以利率风险管理为中心的资产负债管理需求。

首先在总量结构上,资产与负债总量之间没有保持合理的比例关系,出现存差或借差缺口过大。

其次在期限结构上,资产与负债也没有建立合理的配比关系,在利率结构上,同期限的存贷款之间没有保持合理利差。具体表现为是期限结构不对称,商业银行的长期负债过多用于短期资产,实际上违背“效益性”和“安全性”的协调。以负债结构来看,近期活期存款增长速度大于定期存款增长速度,大量的活期存款带来经营成本的增加,负债的稳定性也受到了影响。

四、优化资产负债结构以降低利率风险

针对我国商业银行利率风险管理的工具有限,表内资产负债结构单一,流动性强的资产负债银行全部资产负债中比例太小,表外的金融衍生产品更是匮乏这一现状,对于资产负债结构的优化提出三方面的建议。

(一)优化资产结构

1.提高资产的质量。(1)调整资产的风险布局,可以从两方面来人手:第一,控制贷款的增长速度,应着重强调贷款的质量,并且对于不同的贷款进行不同程度的风险调查和评估,优化贷款的期限结构和品种结构,绝对不能单纯的追求数量的增长。第二,扩大资产证券化的份额。资产证券化是以资产所产生的预期现金流为支撑,在资本市场上发行证券进行融资,将资产的风险和收益进行重新组合的过程或技术。虽然目前我国还不完全具备开展资产证券化的市场条件,如资本市场的容量问题、特设载体(SPV)的设立和运作问题、

基础资产的质量问题等等。但随着我国改革开放的深化,市场经济体制的不断完善和市场条件的逐步提高,资产证券化在我国具有良好的应用前景,因此,我国商业银行应对开展资产证券化业务的可行性进行充分的调查研究,把握时机,对一些具备证券化条件的不良资产进行证券化尝试。(2)降低不良资产的比例,要实现这一方案,需要从两个方面努力:第一,减少高风险资产的份额,例如,可以采用出售高风险资产的方法,将风险转移出去;第二,提高发放贷款的质量,不能单纯强调数量,应从源头上控制贷款质量,例如,了解贷款客户的资信、贷款的投向等

2.利用金融衍生工具套期保值。大力发展新型金融产品,利用金融衍生工具套期保值。对于重定价风险,银行要对以往的利率进行收集整理,画出趋势线,根据利率波动周期以确定最佳重定价期间,例如可将波动周期内波峰与波谷的中值点作为重定价时点。对于基差风险,银行应尽量对资产负债采用同一标准的利率定价。对于逃逸风险,银行要创造出集便利性、流动性、收益性等特质的创新产品,如NOWs账户和MMDAs账户等。对于隐含期权风险,银行要结合利率预测,充分利用衍生工具套期保值,如互换、期权、上限、下限等。

(二)负债结构

优化负债的期限结构,要根据历史数据摸清一家银行长期。中期、短期资金来源所占比重,稳定性余额的水平。银行负债的流动性是保证负债质量的重要一环,银行负债的流动性越强,说明银行资金来源越强,说明银行资金来源的稳定性越好;我国目前同业拆借利率基本放开,但还没有实现利率市场化,合理的利率结构是扩大利差的前提,同时也决定着银行资产利率,费率结构。

负债的规模和质量需要对其综合管理,负债规模是获取利润的基础,而质量是实现流动性和安全性的保障,这就需要有效安排各种类型的负债,形成一个高效稳健的负债体系。

(三)资本结构

通过对我国商业银行资本结构现状的分析,可以发现资本金不足和不良贷款率高已成为制约我国商业银行发展的主要障碍。针对此类缺陷,提出以下意见:拓宽资本金补充渠道一般意义上讲,银行补充资本金的渠道有三个途径:一是利润留成,依靠自身的积累;二是通过资本金市场来补充资本金,发行股票或债券融资;三是私募扩股,通过引进战略投资者或原有股东增加投资来达到增加资本金的目的。商业银行除应充分利用上市这一筹资的渠道,可以采用发行股票等方式,并且严密控制这种方式运用中可能存在的各种风险。

五、总结

通过对我国商业银行的资产负债结构进行分析,我们可以很清楚地看到银行业存在的问题以及问题的进展状况。对于改善方面,本文给出了几个具有可行性的意见和建议,我们相信随着我国利率市场化地进一步发展,金融市场的进一步成熟和完善,我国商业银行在国际上的竞争力也会大幅度的增强。2011 年是国家“十二五”规划的开局之年,国内经济结构转型调整战略的全面实施,将带动金融改革的持续深入推进。

参考文献

[1]李丽.(上海师范大学上海 200235).基于 VaR 的我国商业银行利率风险管理.《当代经济》.2011 年 1 月(上).

[2]崔泽.商业银行利率风险管理初探.商业文化.2010 年 10 月.

[3]周军.西南财经大学.中国金融研究中心.探析我国商业银行利率风险及其管理.《商场现代化》.2010 年 4 月(下旬刊).总第 609 期.

[4]傅婧.(天津财经大学天津 300222).我国商业银行利率风险测量及风险对策.商品与质量.2011 年 1 月刊.

[5]庄毓敏.商业银行业务与经营(第二版).中国人民大学出版社.2004 年 1 月.

[6]张亦春.郑振龙.林海主编.金融市场学(第三版).高等教育出版社.2008 年 3 月.

[7]表中所有数据来源于中国工商银行 A 股市场 2007 年度-2010 年度财务报告.