

第七章 商业银行的资产负债管理

本章导学

- 1.了解银行资产负债管理理论的发展阶段
- 2.掌握资产负债管理基本理论的产生过程、基本思想及优缺点
- 3.了解银行资产负债管理的主要方法
- 4.了解我国银行资产负债管理的发展历程及主要管理方法

知识点 1：资产管理理论

一、商业性贷款理论

（一）商业性贷款理论基本内容

商业银行在分配资金时应着重考虑保持高度的流动性，银行业务应集中于短期的、生产性的、自偿性的贷款，也即银行主要应该发放基于商业行为而能自动清偿的贷款。

（二）商业性贷款理论产生的意义

（1）商业性贷款理论产生于西方商业银行发展初期，并在一个较长的时期中支配着银行的业务经营，具有一定的历史意义。

（2）为商业银行进行资金配置和稳健经营提供了一定的理论基础。

（三）商业性贷款理论的缺陷

（1）忽视了活期存款的余额有相对稳定的一面，从而使银行的资金配置过多地集中在盈利性较低的短期流动资金贷款上。

（2）以真实票据作为抵押的商业贷款，其自偿性也是相对的。如，在经济衰退阶段，票据违约现象相当普遍，从而大大降低了真实票据的自偿程度。

（3）该理论将银行的资金运用限定在商业流动资金贷款上，而不拓展其他

的银行贷款和资产运用业务，使得商业银行的业务局限在十分狭窄的范围内，不利于银行业的发展和分散业务经营风险。

二、资产可转换性理论

（一）资产可转换性理论的主要内容

资产可转换性理论(The Shift-ability Theory)，也被称为“可售性理论”，主要内容可概括为：流动性要求仍然是商业银行需要特别强调的。但银行资产流动性的高低是由资产的可转让程度决定的，所以保持银行资金流动性的方法是：持有具有可转换性质、也即那些容易在市场上随时变现的资产。这类资产应具有信誉高、期限短、容易转让等特性，使得银行在需要流动性时可以随时将它们转让出去以获取所需现金。

（二）资产可转换理论的意义和缺陷

资产可转换性理论，虽然仍旧强调了商业银行应该考虑资金来源的性质并要保持高度的流动性，但是其突破了商业性贷款理论对银行资金运用的限制，有利于银行拓展其业务发展范围；并使银行找到了保持流动性的新方法，使得银行在注重流动性的同时扩大了资产组合的类型，进而有利于减少银行非盈利资产的持有量，有利于获得较高的盈利。

资产可转换性理论的主要缺陷是：对银行资产的可转让程度认识不够充分。因为银行所持有的资产并不是在所有情况下都是容易变现的。

三、预期收入理论

（一）预期收入理论的主要内容及其意义

主要内容：商业银行的流动性状态从根本上来讲取决于贷款的按期还本付息，而这与借款人或投资对象未来的预期收入以及银行对贷款的合理安排密切相关。只要投资对象有预期收入，资金偿就是有保障的。因此，商业银行可以按照贷款的不同期限合理组合资产，并使银行的资金回流呈现出可控制的规律性，以保障银行的流动性。

预期收入理论并没有否认商业性贷款理论和资产可转换性理论的科学部分，但极大地丰富了判断银行资产组合中流动性和盈利性关系的思维方式，强调借款

人的预期收入是商业银行选择资产投向的主要标准之一。预期收入理论无疑比前两种理论仅强调按照资产的期限来决定银行的流动性更为科学,从而为商业银行在更广泛的业务领域内选择资产组合提供了理论基础。根据这种理论,商业银行的业务经营,可以不受资产期限和类型的限制,不必过多地考虑资产的转让性质。由此银行不仅可以发放各种短期贷款、经营短期证券,还可以对一些未来预期收入有保证的项目发放中长期贷款,包括发放分期付款的住宅抵押贷款等等。商业银行的业务范围由此大大拓宽。

3.预期收入理论的缺陷

主要包括:①其把银行保持流动性的基础建立在投资对象的未来预期收入上,而对预期收入的判断是一种主观判断,一旦这种判断与事实不符,并且没有其他有关防范措施,则会引发较大的银行经营风险。②该理论使银行开始大量进行期限较长的资金运用,加大了银行潜在风险发生的可能性。

知识点 2: 负债管理理论

一、负债管理理论的主要内容

负债管理理论的基本思想是:商业银行可以通过从市场上借入资金,来满足银行因存款的提取和贷款的增长而增加的流动性要求,甚至是满足银行持续地扩大资产负债规模。也即:商业银行可以并且是主要通过调整资产负债表的负债方项目,达到银行既定的增长目标;通过在货币市场上的主动性负债,“购买”资金来实现银行三性原则的最佳组合。

负债管理思想,使商业银行一改传统的流动性管理中严格的期限对称原则和追求盈利性时强调存款制约的原则,不再主要依赖维持较高水平的现金资产和出售短期证券来满足流动性需要,开始积极主动地在货币市场上“购买”资金来满足其流动性需求和不断的资产规模扩张的需要。

二、相关理论

(一) 存款理论

基本观点是:第一,存款是商业银行最主要的资金来源,是资产业务的基础;

第二，银行在吸收存款的过程中是被动的，为保证银行经营的安全性和稳定性，银行的资金运用必须以其吸收存款沉淀的余额为限；第三，存款应当支付利息，作为对存款者放弃流动性的报酬；付出的利息构成银行的成本。

（二）购买理论

基本观点包括：第一，银行对存款的吸收并不是消极被动和无能为力的，而是可以主动出击、购买资金。除一般公众外，同业金融机构、中央银行、国际、国内金融市场甚至国家财政机构等，都可以成为购买对象；第二，购买资金的主要目的是为了增强银行的流动性；第三，银行在负债方面的购买行为比其在资产方面的管理行为要主动灵活。通过购买资金，银行可以摆脱存款规模对贷款需求的限制，从而满足资产规模的扩展要求。

（三）销售理论

基本观点是：银行是金融产品的制造企业，负债管理的中心任务是迎合顾客需要，努力推销金融产品，扩大银行的资金来源和收益水平。

三、市场营销在商业银行发展中的作用

运用负债管理策略，使得银行降低了流动性资产的储备水平，扩大了银行的收益性资产，提高了资产的盈利能力。它的出现，标志着商业银行摆脱了被动负债的制约，在资金管理上更富有进取性。

但是，从市场上“购买”资金会增加银行的经营成本；并且，如果资金过于依赖市场，会加大银行经营中的不确定性，增加经营风险。另外，只有较大的银行才有能力承受负债管理的有关要求。

知识点 3：资产负债管理理论

一、资产负债综合管理的基本思想

资产负债综合管理(Asset-Liability Management)，也可以称为相机抉择的资金管理方式。即：要求商业银行根据经济形势发展变化的情况，通过对银行资产结构和负债结构的协调管理，达到银行经营目标的要求。

二、资产负债综合管理的原理

资产负债综合管理的基本原理，主要包括以下四个方面：

- 1.规模对称原理。
- 2.结构对称原理。
- 3.偿还期对称原理，也称速度对称原理。
- 4.目标替代原理，也称目标互补原理。

三、资产负债综合管理的主要内容

- （一） 测量银行因利率、汇率等市场价格变化而带来的经营风险。
 - （二） 制定包括风险限额在内的银行所能承受的风险管理政策。
 - （三）通过有效方法优化资产负债表的结构。如：在贷款和投资间分配资源；管理贷款、投资的构成结构；管理资金来源；制定影响存款、贷款、投资到期日及其重新定价的措施；等。
 - （四） 决定和传达制定的风险管理政策。
 - （五） 进行套期保值活动或投机活动。
 - （六） 确保银行具有的贷款和存款定价决策和风险管理政策一致。
 - （七） 协调影响利率、汇率的其他银行活动。
 - （八） 通过信贷风险管理、流动性管理、资本管理等方法协调银行利率风险管理。
 - （九） 监管对资产负债管理政策所规定的贷款风险限额的执行情况。
- 行才有能力承受负债管理的有关要求。

知识点 4：商业银行资产负债管理的主要方法

一、资金汇集方法

（一）基本内容

资金汇集方法(The Pool-of-Funds Approach)，又称“资金总库法”或“资金水池法”。基本内容是：银行不考虑各种资金来源的性质，不论是活期存款、

定期存款、借入资金或是银行资本，均把它们统一汇集起来，按照银行需要进行分配。分配时，依照先确定资产的流动性与盈利性状况、再按银行对资金需求的轻重缓急进行分配的基本程序进行，并没有资产分配的固定比例。

（二）优缺点

资金汇集法为商业银行进行资金的分配提供了一些有用的规则，但是，资金汇集法没有为商业银行提供评价资金流动性的标准，没有考虑到银行资产负债各个项目之间应有的相互联系，易使银行由于过于看重流动性而忽视盈利性。

二、资金分配方法

（一）基本内容

资金分配方法的基本内容是：商业银行在把现有各项资金分配到各类资产上时，应使各种资金来源的流通速度或周转率(Turnover Rate)与相应的资产期限相适应，也即银行资产与负债的偿还期应保持高度的对称关系——那些具有较低周转率或相对稳定的资金来源，应分配到相对长期、收益较高的资产上；而周转率较高的不稳定性存款，则主要应分配到短期的、流动性较高的资产项目上。因此该方法也被称为“期限对称方法”。

（二）优缺点

资金分配法承认银行不同的资金来源具有不同的流动性要求，银行应该根据资金来源的性质确定其在资金运用中的分配数量；如此，有利于商业银行减少投放于流动性资产的数量，有利于银行增加盈利，并使银行能够兼顾流动性与盈利性的双重要求。

但是，资金分配法也有不足之处。第一，其以资金来源的流转速度作为安排资产结构的依据，忽视了银行资金来源的实际变动情况，可能会出现由于高估银行流动性需求而减少银行盈利的问题。如：活期存款虽然波动很大，但依然存在稳定不变的部分，可以用于高收益的长期资产。第二，其认为银行的资金来源与资金运用是相互独立的。而事实上，银行的资金来源与资金运用均有随着经济增长而增长的趋势；并且，通常情况下，银行的资金运用比资金来源的增长速度更快，两者难以作严格的对应关系。第三，与资金汇集法一样，其只重视存款支付

对资金流动性的要求，而忽视了银行为满足贷款的增长需求也应该保持相应的流动性。

三、线性规划方法

线性规划方法(The Linear Programming Approach)，也称管理科学方法。线性规划模型是一种较为有效的定量分析方法，它被银行用来解决在一些变量受到约束时，线性函数值如何取得最优的问题。该方法在银行资金管理中的运用，主要包括以下四个步骤：

- 1.建立模型目标函数。
- 2.选择模型中的变量。
- 3.确定约束条件。
- 4.求出线性规划模型的解。

四、利率敏感性缺口管理

（一）基本内容

利率敏感性缺口管理，是在利率变动循环时期使银行资产负债利差最大化的一项战略措施。基本做法是：随着利率的变动，调整利率敏感性（也称“可变利率”）资产与负债和固定利率资产与负债的组合结构，从而改变利率敏感性资金缺口及其大小，以达到扩大利差、进而扩大利润的目的。

利率敏感性缺口（Interest rate sensitivity gap，IRSG），是指利率敏感性资产(Rate Sensitive Assets，RSA)与利率敏感性负债 (Rate Sensitive Liability，RSL) 的差额，或银行可变利率资产与可变利率负债之间的差额。即：缺口 $GAP = RSA - RSL$ 。因此：

- 当利率敏感性资产 > 利率敏感性负债时，存在正缺口；
- 当利率敏感性资产 < 利率敏感性负债时，存在负缺口；
- 当利率敏感性资产 = 利率敏感性负债时，存在零缺口。

（二）利率敏感性缺口管理模型的优缺点

1.利率敏感性缺口管理模型的优点

实施利率敏感性缺口管理，有利于商业银行在选择资产风险与收益组合时进行客观地分析和计算。一般认为，客观分析越细致、越周到，银行管理者也就越容易根据具体情况做出正确的决策。而当管理者面对不同的、可供选择的决策方案时，应当将决策依据明晰化，使决策操作简单易行。利率敏感性缺口管理模型符合这一需求，其以一定时期的利率敏感性缺口来反映该期限内的利率风险，银行管理者可据此调整缺口，达到规避风险并且扩大收益的目的。

2、利率敏感性缺口管理模型的缺点

(1)对利率的预测有较大难度。

(2)即使银行能准确预测利率变动趋势，但银行在调整利率敏感性缺口方面也缺乏灵活性，因为客户以及其他商业银行对某银行变动其资产负债结构的做法并不是无所作为的。

(3)利率敏感性缺口管理模型比较注重银行损益表中净利息收入的变化，而忽略了银行资产与负债的市价变化，忽略了资产负债表中利率变动对银行净值的影响，而银行净值的市价恰恰又是股东最关心的事，因为股东的收益都是根据净值的市价来决定的。因此，这种管理方法可能会引起银行股东的不满。

五、持续期缺口管理

（一）持续期缺口管理模型的基本内容

银行经营管理中，持续期缺口主要是指银行资产的综合存续期间和负债的综合存续期间乘以总资产与总负债之比的积之间的差额。若以 DA 为各种资产的综合持续期， DL 为各种负债的综合持续期，以 u 为总资产与总负债之比，则持续期缺口 GAP 的计算公式为： $Dgap = DA - uDL$ 。

存续期间缺口管理的目标主要是使银行的股权市场价值保持预期的状态。持续期缺口 $Dgap$ 有三种情况：零，负，正。

在利率变动情况下，银行股权的市场价值变动与持续期缺口状况有着直接的

关系。即：

(1)当 D_{gap} 为零时，银行总资产的价值和总负债的价值都以同样幅度随着利率变化而变化，因此对股权的市场价值没有影响。

(2)当 D_{gap} 为负时，有两种情况：一是当利率下降时，总资产和总负债的价值都会上升，但总资产价值的升幅小于总负债价值的升幅，导致股权市场价值下降；二是当利率上升时，总资产价值与总负债价值都下降，但是总资产价值的下降幅度小于总负债价值的下降幅度，导致股权市场价值增加。

(3)当 D_{gap} 为正时，也有两种情况：一是当利率下降时，总资产价值的上升幅度大于总负债价值的上升幅度，导致股权市场价值增加；二是当利率上升时，总资产价值的下降幅度大于总负债价值的下降幅度，导致股权市场价值减少。

（二）持续期缺口管理模型的优缺点

1.持续期缺口管理的优点

(1)该方法为银行的资产负债综合管理、特别是为银行的利率风险管理提供了一个综合性指标。一般情况下，存续期间缺口的绝对值越小，银行的股权市场价值对利率变动的敏感性就越低，所以，商业银行可以通过调整持续期的缺口值，对资产负债进行合理配置。

(2)持续期缺口是在考虑了每种资产或负债的现金流量的时间价值基础上推算出来的，避免了利率敏感性缺口模型中由于时间间隔划分不当出现的问题，从而使持续期缺口管理模型更具有操作意义。

2.持续期缺口管理的缺点

(1)持续期缺口管理模型计算中所需要的资产、负债等项目未来现金流的数值较难取得，并且计算过程比较复杂，尤其是要对资产、负债重新定价的时间进行分析，而这对大多数银行尤其是中小银行来说是难以把握的。而如不能对重新定价的时间做出准确分析和预计，也就无从计算持续期缺口。

(2)使用持续期缺口管理方法时，不仅要预测利率变动的时间及其幅度，而且还需要分析折现率的变动情况，这使得持续期缺口管理方法的应用遇到了较多麻烦。

(3)存续期是随着利率变动而变动的。因此，无论何时，只要市场利率一旦发生变动，银行就必须调整其资产负债结构，这就意味着银行可能每周甚至每天都要调整其资产负债结构。即使利率相稳定，但由于存续期缺口会随着时间推移而变动，银行因此也必须经常对资产与负债的持续期间进行调整，势必增加投入相当的人力、物力，提高银行的经营管理成本。

此外，为了控制浮动利率条件下的利率风险，商业银行使用了各种衍生金融工具如：远期交易合约、期权、期货、调换合约、利率上限合约、利率下限合约等进行对冲，以规避利率风险，获取一定的经营收益。

知识点 5：我国商业银行的资产负债管理

一、我国商业银行资产负债管理的发展历程

建国以来，我国对商业银行的资产负债管理，经历了从对资产、负债单一的集中管理到如今的资产负债全面风险管理。

二、《商业银行风险监管核心指标（试行）》

按照现行“核心指标”的要求，我国商业银行的风险监管核心指标分为三个层次：风险水平、风险迁徙和风险抵补。