

报告执笔人：李佳

中国建设银行研究部

通讯地址：北京市金融大街 25 号

邮编：100033

电话：010-67596638

电邮：yanjiubu.zh@ccb.com

#### 相关研究

- ◇ 西方商业银行表外资产发展趋势及经验启示

#### 报告摘要

进入 21 世纪以来，西方商业银行表外资产逐步进入到适应世界银行业发展趋势的新阶段，并且其“双刃剑”特性愈加明显。经过近半个多世纪的发展，表外资产逐步成为西方商业银行的一项重要业务，表外资产的规模已经超过表内资产，并成为西方商业银行主要的利润来源。

从具体结构来看，衍生工具类表外资产由于具有增加流动性和转移风险的基本功能，逐步成为西方商业银行表外资产的主要组成部分。与此同时，作为投资者，商业银行所持有的衍生工具在整个衍生工具市场中也占有较高比重。

进入 21 世纪以来，西方商业银行表外业务在经历了扩大市场份额、增强服务功能为主的初级阶段，以及以衍生工具和投资银行业务为主的成长阶段，逐渐进入到适应世界银行业发展趋势的新阶段。在新阶段中，表外业务的“双刃剑”特性愈加明显，其不仅提高了储蓄向投资转化的效率，同时也表现出促进系统性风险积累、内生流动性扩张和资产价格泡沫等负面效应。因此，借鉴发达国家表外业务的发展及管理经验，并吸取相应的教训，对我国商业银行提高表外资产的精细化管理水平具有重要意义。

## 一、表外资产<sup>1</sup>是西方商业银行的一项重要业务

### （一）商业银行表外资产规模已超过表内资产

在西方商业银行中，表外资产占据着重要地位。按照狭义表外资产的分类，美国三家商业银行信贷类和衍生工具类表外资产规模之和与表内资产的比重均超过 100%（见表 1），可见表外资产对于商业银行的重要性。从具体种类来看，信贷类表外资产占比较低，但也超过了 30%；衍生工具类表外资产占比较高，最低的花旗银行在 2011 年的占比为 74.4%，规模为 12231 亿美元；富国银行在 2011 年的占比更是达到了 293.1%，规模为 32828 亿美元。与此同时，欧洲的两家银行，即汇丰银行和渣打银行也表现出同样的情况。表外资产

---

<sup>1</sup> “表外资产”即商业银行从事的不列入资产负债表，但能影响银行损益的资产。狭义的表外资产指虽未列入资产负债表，但形成银行的或有资产，并可能转入表内的资产，主要包括担保、承诺和金融衍生工具三类。本专题按照表外资产的狭义定义进行讨论，其中担保类和承诺类又统称为信贷类表外资产，下同。

规模超出表内资产的态势体现出表外资产已经成为西方商业银行的一项重要业务，同时表外资产所具有的高收入、增加流动性和转移风险等特点也确实能够迎合商业银行业务发展的需要，这体现了世界银行业的发展趋势。

**表 1: 部分商业银行 2011 年表外资产规模占表内总资产比重 (单位: %)**

相关比重	信贷类/表内总资产	衍生工具类/表内总资产	表外资产/表内总资产
花旗银行	47.7	74.4	122.1
美国银行	35.3	92.6	127.9
富国银行	31.1	293.1	324.2
渣打银行	16.4	111.3	127.7
汇丰银行	14.6	150.1	164.7
四大商业银行	15.5	11.1	26.6

数据来源：各商业银行 2011 年年报（注：四大商业银行即工、农、中、建）

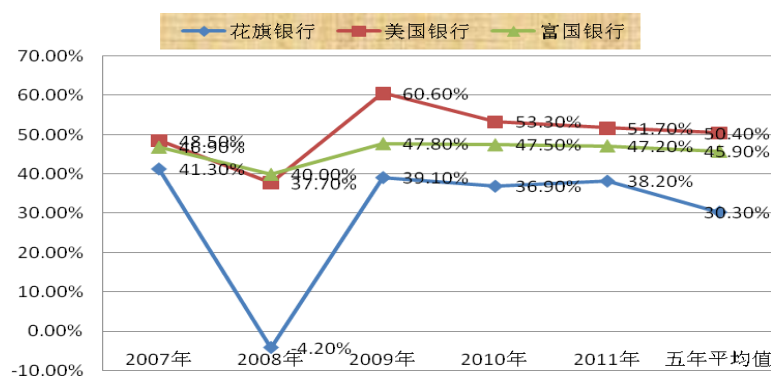
截至 2011 年末，我国四大商业银行信贷类和衍生工具类表外资产的规模分别为 79582 亿元和 56822 亿元，占表内总资产的比重分别为 15.5%和 11.1%（见表 1）。由此可见，我国商业银行表外资产的相对重要性远不及西方商业银行（尤其是衍生类表外资产占表内总资产的比重比西方商业银行低 60—100 个百分点），这同时也反映了我国商业银行的资产多元化配置还相对不足，仍有较大的业务发展空间。

## （二）商业银行表外资产收入占总收入比重较高

金融危机的爆发对表外资产收入的增长带来了负面影响。以花旗银行为例，在金融危机期间，表外资产收入占总收入的比重大幅度下降（从 2007 年的 41.3%下降至 2008 年的-4.2%），但随后的经济复苏使之逐渐回升（见图 1）。与此同时，美国银行和富国银行的表外资产收入占比也表现出相

同变动趋势，但相对花旗银行而言，这两家银行表外资产的收入比较稳定（2007-2011 年，花旗银行、美国银行和富国银行表外资产收入占总收入的平均值分别为 30.3%、50.4% 和 45.9%，从具体波动来看，花旗银行表外资产收入占比偏离平均值的幅度较大）。这主要是由于花旗银行过多涉足与次贷相关的衍生工具，导致自身损失严重。但危机过后收入的迅速反弹也体现出花旗银行强大的竞争力。

图 1: 西方部分商业银行表外资产收入占总收入比重（单位：%）



数据来源：各商业银行 2011 年年报

从收入角度而言，表外资产的诞生打破了商业银行以传统信贷为主的业务模式，优化了商业银行的资产配置渠道。虽然金融危机的爆发不利于表外资产收入的增长，但从具体比重来看，表外资产逐渐成为商业银行的一项重要收入来源。总体而言，西方商业银行在经历近半个多世纪的发展演变后，虽然传统业务规模存在做大做强趋势，但主要的利润来源是由表外资产提供的，这种业务品种和收入来源的多样化增强了整个银行业的竞争力和综合实力。

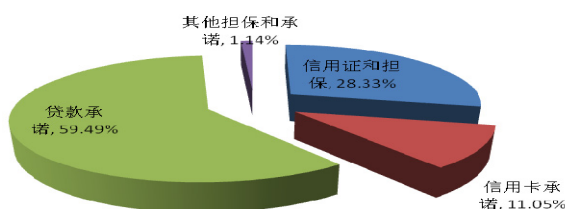
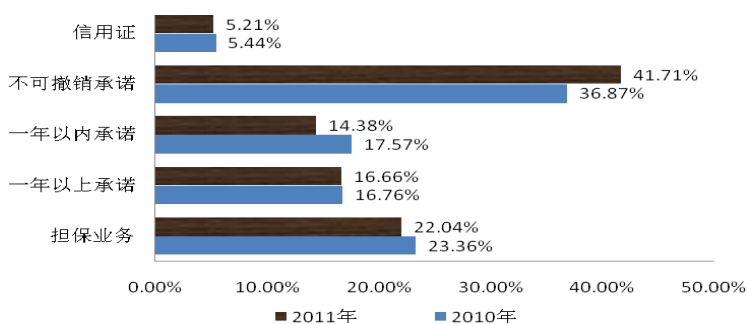
## 二、商业银行信贷类表外资产以贷款承诺为主，但质量

不佳

### （一）贷款承诺是信贷类表外资产的主要组成部分

从具体产品来看，信贷类表外资产主要包括承兑汇票、信用证、保函、贷款承诺以及信用卡承诺等。其中前三种属于担保类表外资产，贷款承诺和信用卡承诺属于承诺类表外资产。通过对西方部分商业银行（渣打银行和 J.P 摩根）的分析可知，贷款承诺是信贷类表外资产的主要组成部分，比如 J.P 摩根的占比为 59.5%，如果包括其他承诺，则该比重高于 60%；渣打银行贷款承诺的占比超过了 70%（见图 2）。相对而言，担保类业务的占比较低，比如在 2011 年，J.P 摩根和渣打银行的担保类业务占比均不足 30%。

图 2: 渣打银行和 J.P 摩根信贷类表外资产组成结构



数据来源：渣打银行和 J.P 摩根 2011 年年报

（注：上图为渣打银行，下图为 J.P 摩根）

### （二）在金融危机影响下，信贷类表外资产未偿付余额

较高，意味着质量改善效果不佳

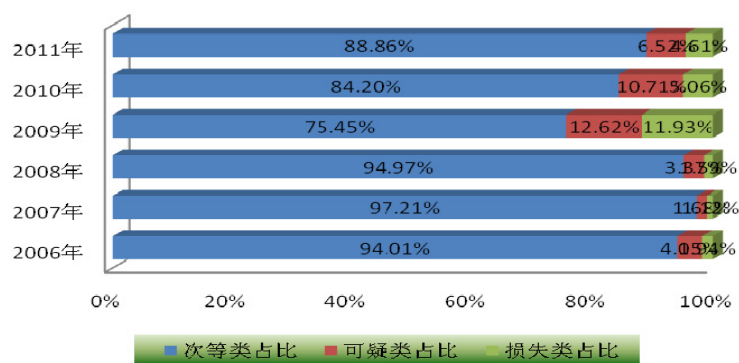
自 2006 年至 2009 年，信贷类表外资产未偿付余额不断增加（见表 2），虽然在 2010 年出现下降，但未偿付余额一直处于高位，这意味着信贷类表外资产的质量不佳。在 2008 年以前，信贷类表外资产的可疑和损失类余额较低，但随后的金融危机使其信用质量逐渐恶化，并于 2008 年上升至 81 亿美元。危机过后，虽然这类资产的质量有所改善，但“可疑和损失”类占比仍然较高（见图 3）。

表 2: 美国银行业信贷类表外资产总体概况（单位：十亿美元）

年份	资产余额	未偿付余额	未偿付余额/资产余额
2006 年	1874	626	33.40%
2007 年	2275	835	36.70%
2008 年	2789	1208	43.30%
2009 年	2881	1563	54.30%
2010 年	2519	1210	48.00%
2011 年	2524	1118	44.30%

数据来源：Federal Reserve System

图 3: 次等、可疑及损失类表外资产余额占比



数据来源：Federal Reserve System

在金融危机爆发之前，金融市场的良性发展使具有集中性、隐蔽性和复杂性的表外资产风险被掩盖，表外资产没有出现大的质量问题。但当次贷危机爆发并引起全球性的金融

危机时，表外资产的风险很快转化为商业银行账面上的损失，这就是 2008 年以后信贷类表外资产未偿付余额占资产余额的比重持续上升，以及“可疑和损失”类占比不断攀升的主要原因。

与此同时，一些信贷类表外资产业务的连带责任造成呆账，比如借款保函、透支保函和远期承兑以及在特定交易项目下的或有项目，一旦申请人违约或借款人出现问题，或者投标人出现违约，商业银行均要承担支付赔偿责任，由此导致“可疑和损失”类占比上升。此外，随着美国金融危机的不断恢复，房地产市场也逐渐走出困境，但涉足房地产市场的信贷质量仍然不高，致使信贷类表外资产“可疑和损失”类占比不断攀升。

### 三、衍生工具类表外资产是商业银行表外资产的主要组成部分

#### （一）商业银行持有的衍生工具类表外资产占表外资产总额的比重较高

目前，商业银行对衍生工具的参与已经从代替双方承担信用风险的风险管理服务，过渡到直接作为衍生工具的持有者。比如花旗银行、美国银行和富国银行等商业银行持有的衍生工具类资产占比已超过 60%（见表 1），可见衍生工具类表外资产已成为西方商业银行表外资产的主要组成部分，主要原因有：

第一，衍生工具类表外资产为商业银行提供了更多的风险转移途径。衍生工具类资产具有转移风险的基本功能，比如套期保值和套利功能可以使投资者根据自己表内资产的价格变动趋势，在表外资产市场上进行反向操作来实行风险控制；或者对表内资产通过资产证券化的“真实出售”机制实现风险的转移。这种功能上的优势使西方商业银行对衍生工具类资产具有较高的需求倾向。总之，表外资产的发展，使商业银行具有更多的途径来管理和转移自身资产负债表内的风险。

第二，衍生工具类表外资产拓宽了商业银行的流动性补充渠道。衍生工具类表外资产具有丰富的流动性补充渠道，这也是西方商业银行对其需求之高的重要原因。一方面，商业银行各种代客类衍生工具业务的发展需要一定的抵押品或保证金支持，业务的增加也就意味着保证金存款的增加，这增加了商业银行的可贷资金来源；另一方面，金融衍生工具存在一个具有高度流动性特征的场外交易市场，商业银行可以通过场外市场交易来补充流动性。此外，衍生工具的发展使西方商业银行的经营模式由“发起—持有”向“发放—销售”转变，经营模式的变化也使商业银行有了更多的渠道来管理流动性。

**（二）商业银行持有的衍生工具类表外资产在整个市场中也占有较高比重**



以美国银行业为例，截至 2011 年，商业银行（与交易商）持有外汇类衍生工具的名义价值为 28 万亿美元，相比 2010 年增加 6 万亿美元，增长率为 27%，高于以其他金融机构和非金融机构为对手的增长率；在利率类衍生工具市场中，商业银行持有的名义价值为 157 万亿美元，相比 2010 年增长 17%，在所有投资者中的增长率也是最高的。

表 3: 美国银行业衍生工具交易中各类交易对手的交易额（单位：十亿美元）

投资者	外汇类衍生品		利率类衍生品		信用衍生品	
	2010.12	2011.12	2010.12	2011.12	2010.12	2011.12
与交易商	21955	27953	134483	157330	15099	16625
与其他金融机构	25626	25916	293478	309362	14489	11810
与非金融机构	10216	9480	37299	37406	310	197
合计	57797	63349	465260	504098	29898	28633

数据来源：美国货币监理署（OCC）

与此同时，商业银行也是信用衍生工具的主要投资者。信用衍生工具的交易主要集中在 OTC 市场，并以信用违约互换（CDS）为主。信用衍生工具大规模使用的主要原因是为投资者提供信用风险保险。一般而言，商业银行是信贷的提供者，也是信用风险转移的需求者。截至 2011 年，美国银行业持有 CDS 的名义价值为 17 万亿美元，占比为 58%，为 CDS 市场绝对的主导。此外，尽管商业银行是信用风险保护合约的净买入方，但越发达的银行，其买入合约的数量越多，而地区性小银行通常是保护合约的卖出方。

（三）从具体种类来看，标的资产为利率类产品和外汇类产品的衍生工具类表外资产是商业银行持有的主力品种

截至 2012 年第 1 季度，美国银行业持有衍生工具的名义价值高达 228 万亿美元（见表 4）。其中，利率类、外汇类和信用类衍生工具的名义价值分别为 184 万亿美元、27 万亿美元和 14 万亿美元；股权类和大宗商品的数量相对较少，均不足 2 万亿美元。总之，按照标的资产的角度划分，利率类和外汇类是商业银行持有的衍生类表外资产的主力品种。

**表 4: 美国银行业持有的衍生类表外资产结构**  
(按标的资产划分; 单位: 十亿美元)

	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1
利率类	204620	202107	187509	183742
外汇类	26483	26795	25436	26816
股权类	1654	1786	1589	1899
大宗商品类	1352	1602	1501	1474
信用衍生品	15227	15661	14759	14052
总计	249336	247951	230794	227982

数据来源：美国货币监理署（OCC）

---

声明：本报告是中国建设银行研究部在课题研究基础上向高层提供的报告。其中的信息均来源于公开资料，其成果形式仅为中国建设银行研究部所有，复印、引用、转载须注明来源。报告内容及意见仅供参考，中国建设银行及中国建设银行研究部不对本报告任何运用产生的结果负责。