

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特点

#### 报告摘要

在后危机时代，西方商业银行表外资产的业务收入开始反弹、资产种类趋于多样化、交易期限日趋短期化、持有者分布逐渐集中化，商业银行对表外资产的运用逐步体现出“以客户为中心”的趋势，并且关于表外资产的监管也趋于对“宏观审慎”的重视。结合西方商业银行表外资产的发展经验，可对我国商业银行未来表外资产的发展及管理带来若干启示，主要体现在把握合理的产品拓展节奏、规范产品的创新流程、完善风险管理机制、健全规章制度、加强内部审计以及构建差别化管理政策等。

## 一、表外资产的种类趋于多样化

金融工程和计算机等技术的长足进步，促进了表外业务的规模经济化，并使商业银行可以设计出满足客户个性化需求的表外资产，同时商业银行也可以通过表外资产的创新来优化风险收益曲线，从而获得超额利润。目前，关于表外资产交易的做市商或设计商均由西方大型商业银行来承担，其强大的风险对冲能力、发达的资讯系统和先进的风险计量模型体现了较高的表外资产创新技术。创新技术的提高导致表外资产的种类趋于多样化和复杂化。目前，衍生工具类产品是西方商业银行表外资产的主体。在国际金融市场上，衍生工具的种类已超过 2000 种，并在 50 多个交易所进行交易。金融工程的发展为衍生工具的不断创新发展创造了条件，同时商业银行频繁利用数学模型和计算机技术进行衍生工具定价，导致产品层出不穷，组合方式不断翻新，这也要求衍生工具的监管制度及时跟进。

## 二、表外资产总收入开始恢复并不断增长

虽然金融危机的爆发导致衍生工具的交易收入大幅度下降(2008 年末衍生工具类资产总交易收入为-91.8 亿美元，见表 1)。但在经历了市场低迷后，商业银行衍生工具类表外资产的交易收入开始大幅反弹。危机过后，美国银行业衍生工具的交易收入从 2008 年的-91.8 亿美元增长至 2009 年的 19.3 亿美元。截至 2012 年第 1 季度，利率类合约的总收入

最高，占总收入比重的 80%。从趋势来看，利率类和信用衍生工具两类产品收入的波动幅度较大。

总之，在经历市场低迷之后，表外资产收入逐渐增长的态势凸显了西方商业银行在产品创新能力和业务多元化方面的竞争优势，这种强大的竞争优势使表外资产迅速摆脱危机的侵蚀，并逐渐成为西方商业银行业务收入的重要来源。

表 1: 美国银行业参与衍生工具交易的收入概况 (单位: 百万美元)

	2008Q4	2009Q4	2010Q4	2011Q4	2012Q1
利率类	-3420	-1188	1469	253	5627
外汇类	4093	2560	1905	1940	1505
股权类	-1229	144	338	-119	260
大宗商品类	338	389	252	258	412
信用衍生品	-8958	27	-485	193	-784
总收入	-9176	1932	3479	2525	7020

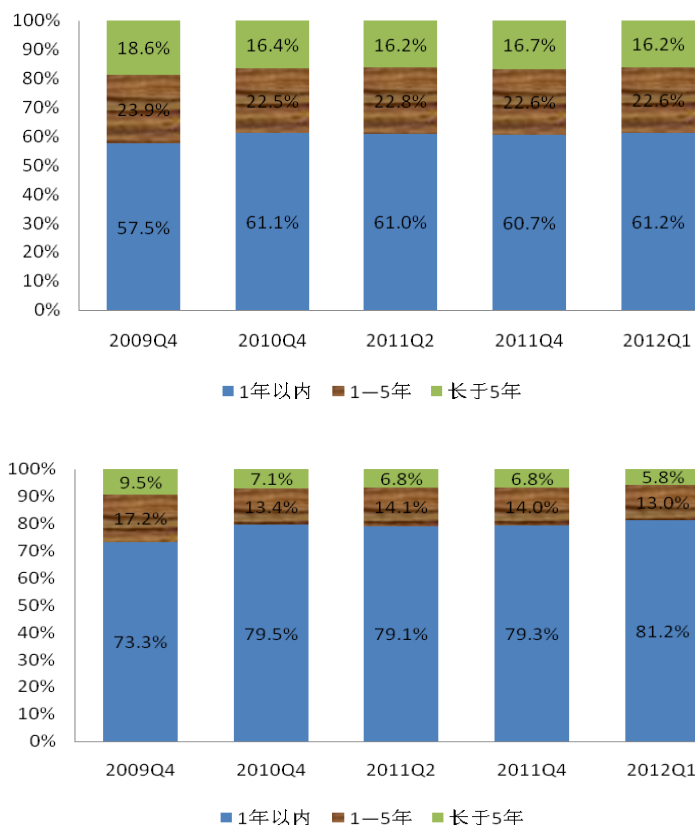
数据来源: 美国货币监理署 (OCC)

### 三、表外资产的持有期限趋于短期化

以美国银行业持有的利率类和外汇类衍生工具为例 (见图 1)。截至 2012 年第 1 季度, 美国商业银行持有短期 (1 年以内) 利率类和外汇类衍生工具的名义价值分别为 86 万亿美元和 19 万亿美元, 市场占比分别为 62% 和 81%, 并且这两个比重从 2009 年以来一直处于上升态势。与此同时, 中期 (1-5 年) 和长期 (高于 5 年) 衍生工具的市场占比不断下降, 可见商业银行关于表外资产的持有期限趋于短期化。在前面的分析中我们知道, 西方商业银行关于表外资产的持有规模不断扩大, 这导致表外资产的流动性能够对商业银行日常的流动性管理带来较大影响。因此, 表外资产持有期限

短期化的态势说明西方商业银行对表外资产市场流动性的重视。

图 1: 不同期限衍生工具合约名义价值占总量百分比



数据来源：美国货币监理署（OCC）  
（上图为利率类衍生工具，下图为外汇类衍生工具）

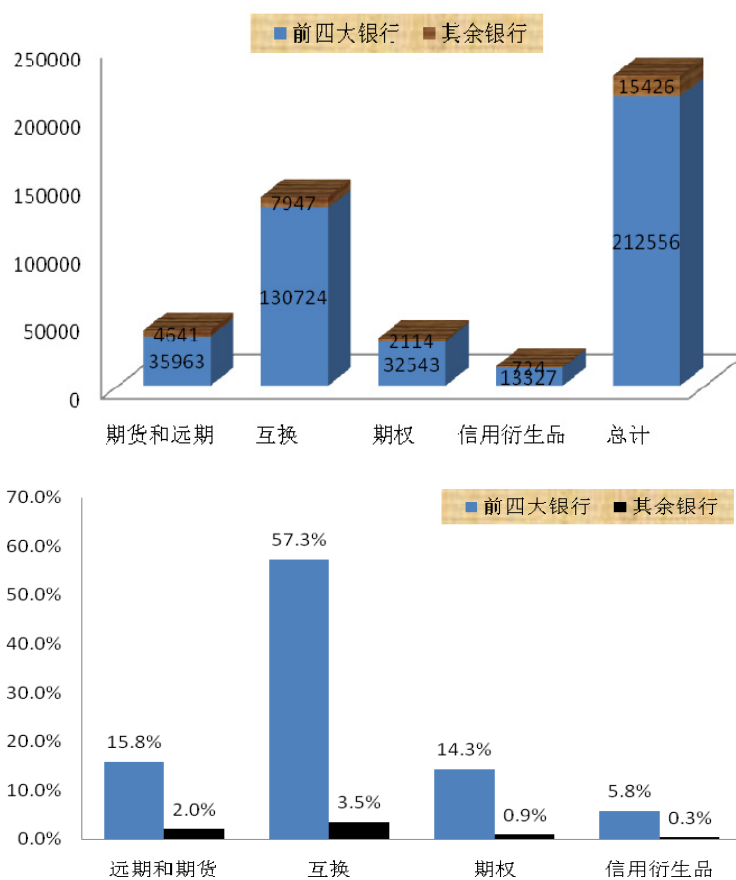
#### 四、衍生工具类表外资产交易趋于集中化

衍生工具集中化引起的交易对手风险是监管者关注的焦点。以美国银行业为例，在图 2 中，上图为前四大银行<sup>1</sup>持有量与其余银行持有量之间的对比。截至 2012 年第 1 季度，美国前四大银行衍生工具持有量（名义价值）为 212 万亿美元，占美国银行业持有总量的 93%；下图显示了这四家商业

<sup>1</sup> 即美国银行业衍生工具持有量排名前四位的银行，依次为 J.P 摩根、花期银行、美国银行和高盛集团。

银行每种产品的持有量占比均具有绝对优势，比如对于互换而言，前四家商业银行的持有量占总规模比重为 57.3%，而其余商业银行仅持有其中的 3.5%。西方商业银行衍生工具类表外资产交易趋于集中化的态势，反映了部分商业银行表外资产的发展超出了其风险容忍度<sup>2</sup>。

图 2: 美国前四家商业银行衍生工具的持有量规模及占比



数据来源：美国货币监理署（OCC）

随着资产证券化等表外业务创新不断演进，商业银行对风险保护的需求也逐渐增强，而场外衍生工具在高额收益和套期保值方面的特点及功能吸引了商业银行，并使商业银行

<sup>2</sup> 风险容忍度是指商业银行在日常经营中对差异的可接受程度，是商业银行在风险偏好的基础上设定的对相关目标实现过程中所出现差异的可容忍限度。风险容忍度越大，商业银行承受风险的能力也越强。

不断提高其风险容忍度，由此导致对衍生工具的需求不断增长，我们在前面的论述中也证明了这一点。但是，交易集中化的态势虽然能够增加这些商业银行的业务收入，但也放大了商业银行表外资产收入的波动性。当金融市场发生流动性冲击时，整个银行业抗风险的能力就会下降。

### 五、表外资产的运用趋于“以客户为中心”

在金融业竞争逐渐加剧的背景下，树立以客户为中心的经营理念是西方商业银行发展表外业务的重要原则。同时，根据银行界的“二八理论”<sup>3</sup>，高端客户群是商业银行的重要利润来源。因此，西方商业银行在表外资产的运用方面主要集中于高端客户，并将业务发展的重点逐步放在大客户和高附加值产品方面，这些业务主要集中在衍生工具交易、资产管理和私人银行等方面。此外，西方商业银行表外资产的发展也趋于对客户关系管理的重视。目前世界排名前 50 的大银行，90%都采用数据库技术进行客户关系管理，这有利于商业银行分析客户需求，及时找出为客户提供服务的机会，由此采取针对性的营销策略，并提高客户的满意度，从而与客户建立长期的伙伴关系。

### 六、表外资产的监管趋于“宏观审慎”

早期关于表外资产的监管只注重对单一金融工具的监管，这属于微观审慎监管的范畴。从金融危机的演进可以看

---

<sup>3</sup> 即商业银行 80%的利润由 20%的高端客户创造。  
请阅读正文之后的重要声明

出，表外资产引起了系统性风险的积累、内生流动性扩张以及金融体系的“去杠杆化”，同时由表外业务创新所引起的“资本市场挤兑”<sup>4</sup>也是危机演进的重要原因，这主要是由于商业银行对表外资产之间关联性和宏观审慎监管重视不足引起的。由此可见，未来银行业关于表外资产监管的改进必须从加强宏观审慎监管来入手，并从监管目标、工具以及政策安排等方面来构建表外业务的宏观审慎监管规则。

## 七、西方商业银行表外资产的发展经验对我国商业银行的启示

近几年来，我国商业银行表外资产的发展速度较快、产品拓展节奏比较合理，表外资产的风险管理体制、规章管理制度和差别化管理政策等方面都进一步得到健全，产品质量也有了一定程度的提升。但表外资产管理还存在一定不足，结合西方商业银行表外资产的发展经验，可对我国商业银行表外资产的发展及管理带来若干启示。

### （一）表外资产的拓展必须把握合理的节奏

对于我国商业银行而言，拓展表外业务虽然可以拓宽盈利渠道，但在当前的背景下，传统存贷款业务仍是业务发展的根基。因此，目前我国商业银行关于表外资产的拓展应把握合理的节奏，并遵循近期策略和远期策略两个路径。

---

<sup>4</sup> 资本市场和信贷市场的一体化发展，使金融危机的源头由传统的银行挤兑转变为资本市场挤兑。所谓“资本市场挤兑”，即信贷市场发生违约，信贷资产相关证券减值，证券投资者为了避免损失同时向市场套现，减少交易和资金供给，导致市场流动性危机，并导致资产再度减值的恶性循环，进而导致现金流动性危机，再而导致偿付能力危机。

第一，近期策略即加强对传统表外资产的管理，并巩固已发展的衍生工具类表外资产。

一方面，在近期应加强对传统表外资产即信贷类表外资产的管理。目前，我国商业银行信贷类表外资产发展较快，产品结构齐全，各项产品的会计核算、收益、资本管理、风险防范以及风险政策底线等都有了详细规定，但这类资产的信用风险较高，占用的资本金也较高，因此我国商业银行应进一步提升这类资产的管理水平，加强对这些产品的风险控制。

另一方面，要巩固已发展的衍生工具类表外资产。当前，我国商业银行衍生工具类表外资产包括远期、期货、掉期（互换）和期权等业务，《表外项目管理手册》对这些产品的收益和风险特性也做了详细规定。在此基础上，我国商业银行应努力提高风险管理技术和能力，积极巩固当前已经发展的衍生类表外业务，并做好相关的理论、技术和人才储备，为以后衍生工具的进一步拓展奠定基础。

第二，随着金融市场的不断完善，未来我国衍生工具市场的产品种类和规模将不断扩大，投资主体也不断增加，衍生工具市场也将成为金融体系不可或缺的一部分。因此从远期来看，我国商业银行应将表外资产的拓展定位在衍生工具方面，进一步提高利用衍生工具增加收益和控制风险的能力，以提高表外资产对我国商业银行业务发展的贡献度。



## （二）表外资产的产品创新要有规范的流程和系统

一方面，规范表外资产的产品创新流程。表外资产的创新流程应以客户需求为基础，并包含相应的产品设计中心、组织管理结构、风险控制系统、服务渠道以及信息平台等方面。同时应构建相应的约束制度，使每项产品的开发严格遵循创新流程；另一方面，健全支持表外资产产品创新的信息系统，比如风险管理系统、会计核算系统、数据系统、客户资源系统以及市场信息系统。表外资产产品创新的支持系统能够充分披露各项产品的客户资源、风险状况、会计核算、数据信息等内容，使管理层能够有效判断每项表外资产的市场状态，从而促进产品的健康发展。

## （三）完善表外资产风险管理机制

1. 表外资产潜在的风险敞口不容忽视。要按照一定的程序和频度对表外资产潜在的风险敞口进行计量，并持续进行风险跟踪监测，尤其是在表外资产抵押物和担保不健全的情况下，严格按照潜在的风险敞口基准进行经济资本配置，使经济资本与风险度量直接挂钩。

2. 构建表外资产各类风险的整合机制。首先，严格按照巴塞尔委员会《有效银行监管的核心原则》以及中国银监会所规定的商业银行风险分类<sup>5</sup>，对每项表外资产所对应的风险

---

<sup>5</sup> 根据巴塞尔委员会《有效银行监管的核心原则》以及中国银监会的规定，商业银行面临的主要风险包括：信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、法律风险、声誉风险、国别风险以及战略风险等八大类。

点进行分类，并定量分析和跟踪每种风险变化的趋势；其次，各个专业化的风险管理部门应紧密配合，并将风险管理职能贯穿于表外资产的创新至到期全过程；再次，综合应用各种风险计量工具，对表外资产的风险进行全面客观的计量，并及时对风险之间的相互转化趋势进行跟踪。

**3. 完善表外资产的风险管理流程。**要完善表外资产的风险管理流程，并将风险控制标准落实于表外资产的产品研发、风险分级、客户适应度评估、风险提示等各个环节，对于潜在风险和杠杆率比较高的表外资产，加强核查和审计。

#### **（四）通过加强内部审计来应对会计准则的滞后性**

当前的会计准则将表外资产作为或有资产，并在资产负债表的附注中进行披露。国际会计准则委员会在 1998 年颁布的《金融工具：确认和计量》对传统的会计计量原则进行了拓展，并引入了公允价值的概念，以此对表外资产进行计量和确认。在表外业务的发展及创新过程中，虽然会计准则做了适时调整，但整体上仍然落后于业务的发展。对衍生工具所采用的公允价值计量方式虽然转入了表内，也只是反映了当前的风险敞口，而未来潜在风险敞口的计量和确认并未进行规定。鉴于此，我国商业银行可以构建一种独立审计的管理模式，审计的范围应全面覆盖表外资产的头寸、风险水平、信息系统、会计计量方法以及风险管理职能等内容，以确保各项管理政策得到有效执行。

## （五）构建表外资产的差别化管理政策

当前针对种类繁多表外资产的差别化管理政策仍显不足。鉴于此，我国商业银行应构建表外资产的差别化管理政策，比如对信贷类资产的管理应比照表内业务构建完整的准入、审批和后续管理机制；对衍生工具类资产的管理应进行合理的风险分类和客户适用性评估，并要求提供充足的保证金和抵押品，有效化解交易对手的信用风险和市场风险。

## （六）表外资产的发展应立足于客户的真实需求

与传统的资产负债业务相比，表外资产一般不涉及资金占用，并且风险成本权重也比较低，因此商业银行对当前绩效考核指标的追求必定导致表外资产的过度繁荣和畸形发展，这显然不利于金融稳定和商业银行风险的控制。因此，我国商业银行表外资产的发展应由客户和市场需求来推动，并全面反映风险的全貌，要对不顾客户和市场需求且不能全面反映风险的表外资产的发展冲动进行约束。

---

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。