

## 8. 商业银行资产负债管理

资产负债管理是现代商业银行在实践中总结出来的一种比较安全、高效的资金经营管理模式。它将资产和负债综合起来，协调各种不同资产和负债在总量、结构、利率、期限、风险和流动等方面的搭配，以此形成自我约束、自担风险、自我发展的经营管理机制。我国银行以商业化、国际化为改革与发展的目标，必须借鉴现代商业银行的经营管理经验，运用资产负债综合管理的方法，不断提高业务经营管理水平。

### 8.1 资产负债管理的目标

#### 8.1.1 资产负债管理概述

##### 一、资产负债管理的概念

资产负债管理也叫资产负债综合管理。最初的含义是协调资产负债的各个项目，以取得最大的利润。美国的约翰·A·休斯莱姆在《银行资金管理》一书中认为：“资产负债管理的实质是在短期金融计划和决策中协调好资金来源与资金运用的内在联系，以实现最大的盈利。”完整的含义是，资产负债管理是指商业银行在业务经营过程中，对各类资产和负债进行预测、组织、调节和监督的一种经营管理方式，以实现资产负债总量上平衡、结构上合理，从而达到最大盈利的目的。

##### 二、商业银行资产负债的历史分析

在20世纪40、50年代，商业银行的负债中有大量的支票存款和储蓄存款，这两种存款都是低成本的。因此，此时商业银行的管理者的主要工作是决定如何使用这些负债，从而商业银行的管理重点自然是资产的管理，即如何使商业银行资产产生最大的收益。在60年代，随着资本市场的放开，直接融资的比例加大，商业银行的资金变得不那么丰富了，原因是公司的财务管理者，已经考虑资金的占用成本，因此支票存款的数量下降了，而此时的经济由于税收减免，和由于越战引起需求的增加而繁荣，因此企业对贷款的需求是很旺盛的。为了满足旺盛的贷款需求，银行管理者转向了负债管理。这样，在60和70年代，负债管理是商业银行资产负债管理的主要方面。负

债管理可以简单表现为商业银行用发行 CD 存单、购买联邦资金、发行商业票据的方法来筹集所需要的资金。由于当时的银行是根据筹集的资金的成本，然后再加上一定的利差将资金贷放出去，因此利差管理在当时是很盛行的。到了 70 年代中期，由于通货膨胀，浮动利率以及经济的不景气，使得商业银行的管理的重点转向了资产负债表中的资产和负债两个方面，这种方法也就成了资产负债管理。因此资产负债管理本质是对过去 30 年商业银行管理的各种方法的总结和综合运用。

在 80 年代，资产负债管理的重要性有所增加，但管理的难度也越来越大。尽管资产负债管理是一种适应期限较短的管理方法，但这种管理方法，已经从简单的使资产和负债的期限相搭配的方法，发展成为包括各种期限在内的管理策略，也包括了各种复杂的概念和方法。如持续期配对、浮动利率定价、利率期货、利率期权以及利率调换等。尽管有多种复杂方法的出现，但资产负债管理仍然是一门艺术，而不是一门科学。因为没有关于资产负债管理的简单但放之四海而皆准的方法，商业银行必须根据其自身的状况，去开发自己的资产负债管理的方法。因此每一家银行的资产负债管理的策略和方法也许都不一样。

### 三、资产负债管理的基本原理

资产负债管理的基本原理包括五个方面：

#### （一）规模对称原理

规模对称原理，即资产规模与负债规模在总量上要对称平衡。由于资产和负债是相互联系、相互依赖和相互制约的辩证统一关系。资产规模过大，会造成头寸不足，虽然可以暂时增加盈利，但却失去了流动性和安全性。相反，资产规模过小，就会造成资金闲置，虽然流动性强，比较安全，但却降低了盈利性。因此，资产负债管理要求两者规模对称，既要保持较高的资金运用率，又要防止过度运用资金。（“三性”基础上的规模对称）

#### （二）偿还期对称原理（速度对称原理）

它是指银行资金的分配应根据资金来源的流动速度来决定，资产和负债的偿还期

应保持高度的对称关系。如活期存款偿还期短，流转速度快，要求与之对应的是流动性高、偿还期短的资产，如现金资产等；而定期存款偿还期长，流转速度慢，与其对应的应为偿还期长的贷款或投资。偿还期对称原理实际上是要求保持资产和负债的合理的期限结构，其目的是保证资金流动性和安全性。但是期限对称也不是要求负债期限和资产期限要一一对称。

### （三）结构对称原理

它是指银行资金的分配不仅要考虑静态期限结构，而且要考虑负债的动态期限结构、成本结构等，以保证资产负债结构的对称平衡。资产和负债各项目的期限、利率、用途等方面都客观存在一定的内在联系，表现为一定的对称关系，按照这种对称关系，不同的负债应用于不同的资产。例如在银行的资产负债表的负债方，有资本和负债，负债中又有存款和其它负债，他们在性质上是不同的，银行对其的支配权和控制度也不一样，因此将其用于资产的占用形态和内容也不一样。资产方的固定资产是银行经营不可缺少的条件，但不能用存款负债来购置固定资产。再如利率高的负债一般应与利率高的资产项目的对称，这就是效益结构对称平衡的内容；负债的同业拆入只能用于头寸的平衡，而不能用于其它的资产项目，这就是资产和负债项目在性质上和用途上对称的内容。

### （四）目标互补原理

商业银行的“三性”目标是难以同时达到最优的，因此，“三性”的均衡是一种相互补充的平衡，是一种可以相互替代的均衡。只要银行能够实现某一段时期的经营目标，就是实现了“三性”均衡的目标。所以，商业银行要在考虑不同时期经济发展状况和银行具体经营情况的前提下，通过提高流动性、安全性的措施，或者是提高盈利性的措施来实现“三性”的要求。

### （五）分散资产原理

分散资产原理在负债结构已定的情况下，银行可以通过将资金分散于不同区域、不同行业、不同币种和不同种类的资产来分散风险，同时实现安全性、流动性和盈利

性的目标。这一原理是运用了经济活动的相关性，实现风险损失的互相抵消或风险损失与风险收入的互补，具体体现在资产负债管理中对贷款集中度的控制等方面。

### 8.1.2 资产负债管理的目标

商业银行的战略管理,是要让商业银行在未来 2-5 年内有一个可行而又积极的奋斗目标,而商业银行的资产负债管理是要让商业银行在未来 12 个月内,在不同的利率环境下有可供选择的方法.因此,资产负债管理是商业银行战略管理的第一步.

表 8-1 商业银行资产负债管理步骤

第一步 综合管理	
资产管理	负债管理
	资本管理
第二步 具体管理	
准备头寸管理	准备头寸的负债管理
流动性管理	综合的负债管理
投资管理	长期债务管理
贷款管理	资本管理
固定资产管理	
第三步 资产负债表生成损益表	
利润=收入-利息成本-管理成本-税金	
实现目标的策略	
1. 利差管理	2. 费用的控制
3. 流动性管理	
4. 资本管理	5. 税的管理
6. 表外业务的管理	

从上表中我们可以看出,资产负债管理包括综合管理、具体管理和策略目标三个内容.综合管理由个别管理的相互配合而实现的,而最终是要完成商业银行既定的目标.

#### 一、总量平衡的目标

总量平衡的目标就是要求银行资产总量和负债总量实现动态平衡或实质平衡,防止超负荷运转。从帐面上看,任何一家银行的资产和负债始终是平衡的,但表面上的平衡常常掩盖实际上的不平衡,如采用占用联行汇差、欠缴法定存款准备金、限制客户提取存款等手段扩大资金来源,增加贷款发放,造成资产负债总量的实际失衡。因此资产负债管理所要求的总量平衡是指资产的运用和负债的来源之间要保持合理的

比例关系，实现动态上的平衡或实质上的平衡。

## 二、结构合理的目标

就是要求银行资产和负债之间在期限和时序上相互制约、相互协调，其实质应该是一种动态的平衡或动态的调节过程，而不是银行资产与负债在偿还期和数量上的机械而缺乏弹性的对称配置。因为，结构合理目标要求保持资产和负债恰当的比例关系，形成资金配置的优化组合，这种组合又随着融资环境、经济周期和产业政策的变化而适时调节。

总量平衡与结构合理的目标既相互联系，又相互制约、互为条件。资产负债总量平衡是资产负债结构合理配置的基础和前提，结构合理配置又可以促进总量平衡的实现。因为如果在结构上资产负债流动性不足，安全性差，配置不合理，必然影响总量的平衡。

### 8.1.3 资产负债管理的内容

资产负债管理是银行以全部的资产负债为管理对象，使其在流动性、安全性和效益性相互协调的基础上，实现资产负债总量平衡、结构合理，以获得最大的利润。其管理内容具体包括四个方面，即资产负债总量管理、资产负债结构管理、资产负债效益管理和资产负债风险管理（风险管理下一章专门介绍）。

#### 一、资产负债总量管理

这是指商业银行对资产总量和负债总量及其两者之间的平衡关系的组织、协调和控制。它包括资产总量平衡管理、负债总量平衡管理和两者之间的总量平衡管理。

（一）负债的总量管理。银行的负债总量是指一定时期内各项负债余额的总和，是其资金供应实力的反映。它包括存款、向中央银行借款、同业拆入、结算资金、发行金融债券和资本金等。

负债总量的管理就是要调控负债总量的平衡，包括：负债结构的平衡、负债可用程度的平衡、负债成本效益的平衡。

资金的流动性

经济发展快—对资  
金需求量增加—能  
否满足要求

(二) 资产总量的管理。银行的资产总量是指银行在一定时期内各项资产余额的总和，是银行资金占用规模和营运的综合反映。

银行资产总量平衡的管理是指商业银行的各类资产（如贷款、拆出资金、证券投资及其它资产）应该均衡、合理地分布，并与负债相适应。其管理重点是保持各类资产项目之间的合理比例关系，如长期资产与短期资产之间、贷款资产与其它资产之间、拆出资金的比例、备付金比例等。

资产总量平衡管理必须根据负债总量平衡来进行，单纯进行资产总量的平衡，虽然可以保持资产的总量和结构的合理性，但容易脱离资产负债平衡的原则和对应关系，而片面追求资产效益的最大化。

(三) 资产总量与负债总量的平衡管理。这是整个资产负债管理的关键。其实质就是根据可用负债总量安排资产规模，坚持负债量制约资产量，绝不可超负荷地运用资金，而无视资金来源的最大潜力和可能。同时在结构安排上，坚持长期负债与长期资产相对应，短期负债与短期资产相对应，专项负债与专项资产相对应的原则，以实现资产负债总量的动态平衡。

## 二、资产负债结构管理

资产负债结构管理是指商业银行对流动性不同的资产之间、负债之间以及资产负债之间的相互比例关系进行组织、协调和控制。

(一) 负债结构管理。负债结构是指商业银行负债来源的构成及相互联系、相互制约的比例关系。而负债结构的管理，就是指银行对各项负债能够以较低的成本随时获得所需负债的流动性管理，即对流动性不同的负债进行管理，它要求在负债种类、期限、数量和价格等方面的搭配，保持合理的比例关系。

(二) 资产结构管理。资产结构是指商业银行资产运用的构成及相互联系、相互制约的比例关系。而资产结构管理是银行对各种资产在不发生损失的情况下能迅速变现的流动性管理，即相对于负债结构而言，要保持合理的资产内部结构，要求通过优化资产投向结构、期限结构、种类和价格结构，增强资产的流动性。

（三）资产负债对应结构管理。即商业银行对资产负债不同流动性的对应管理，它包括负债对资产的使用配置和期限结构的对应平衡。如三年以上定期存款主要用于长期资产。

资产负债对应结构管理一般是通过编制资产负债期限结构对应平衡表来预测资产负债流动性现状，从而对存在的问题采取相应的结构调整对策和措施，优化资产负债的结构。

### 三、资产负债效益管理。

资产负债效益管理就是在保证资产与负债的流动性和安全性的前提下，有效而又节约地筹措资金和供应资金，提高资金的利用率和周转速度，以最小的投资获得最大的盈利。从资金管理的角度看，资产负债效益管理包括资金的筹集、使用、营业成本的耗费和资金的收回与分配；从经营管理的角度来看，资产负债效益管理主要包括银行收入管理、银行成本管理、银行利润管理等内容。

（一）银行收入管理。商业银行作为金融企业，其收入由营业收入、营业外收入和金融机构往来收入组成。银行收入管理就是要对各项收入项目按照有关规定准确归类、及时核算入帐，确保收入的真实性和完整性。

（二）银行成本管理。银行成本管理就是要求对成本进行预测、计划、核算、分析、考核、检查和监督。银行成本预测就是对未来银行业务经营成本的变动趋势和计划期的银行成本费用水平进行预先的推断和分析，主要运用定性与定量相结合的方法进行预测。银行成本计划可以根据盈利水平和市场竞争要求来确定，本着既要保证业务经营的合理需要，又要节约费用开支，降低成本的要求进行编制，从而作为控制成本的依据。通过分析资产负债规模、结构和利率的变动等主要因素对银行成本的影响，找出降低成本费用的途径。

（三）银行利润管理。银行利润是银行在业务经营过程中所获得的总收入扣除各种成本、税金后的剩余，才是银行的纯利润即净收益。加强银行利润管理最根本是要扩大银行的盈利性资产的规模，提高资金利用率和盈利资产的收益率，同时降低成本、

减少资产风险损失、提高工作效率，达到增加利润的目的。

## 8.2 资产负债管理的一般方法

伴随着商业银行资产负债管理理论的发展,出现了多种银行资产负债的管理方法.各种管理方法都有其产生的历史背景与一定的适应性,当然也都存在一定的缺陷.下面就介绍一些主要的方法

### 8.2.1 资金汇集法

资金汇集法又称资金总库法或资金水池法.这种方法的指导思想是把银行各种负债集合成为一个资金总库,然后按照流动性需要分配到各种资产中去,如图 7-1 所示.

这种方法的起源可以追溯到商业银行的创建初期;大量运用于 20 世纪的经济大萧条时期.基本内容是:不考虑银行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金,均把它们汇集起来,按照银行的需要进行分配。分配时,依照先确定资产的流动性与盈利性状况,再按银行对资金的需求的轻重缓急进行分配的基本程序进行,而没有固定各项资产分配的比例。

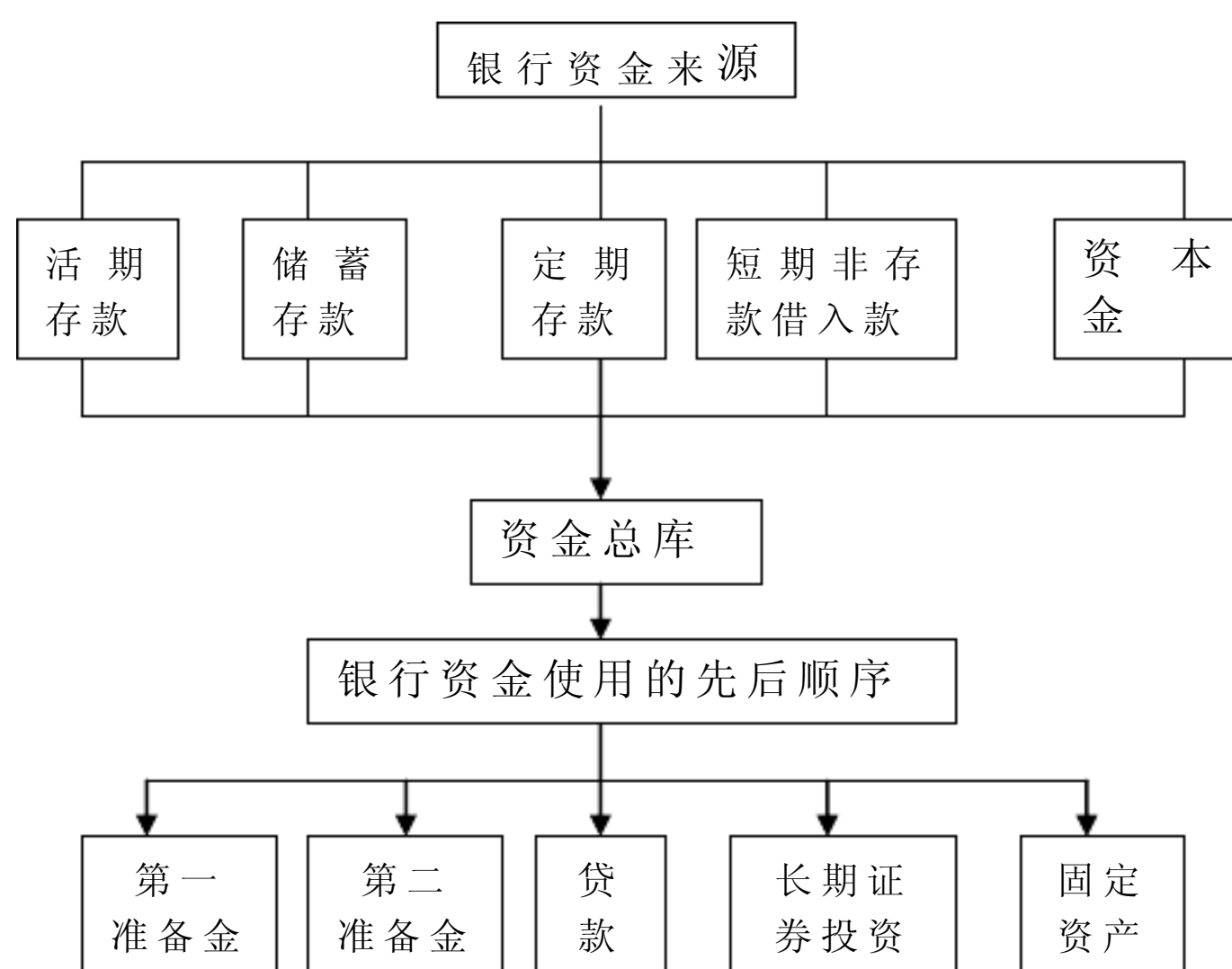


图 8-1 资金汇集法



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，如应该建立商业银行的第一与第二准备金，以使银行的流动性得到保证；应该按照资金来源的规模安排银行的资金运用规模等。这种方法简单易行，操作成本低。但是它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中流动性而忽视盈利性。

### 8.2.2 资金分配法

资金分配法也称资金转换法，它是针对资金集中法的缺陷提出来的，出现在 20 世纪 40 年代，主要是根据资产管理思想，提出商业银行应如何安排资金组合的运作策略。基本内容是：商业银行在把现有的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。如活期存款有较高的周转率和准备金比率，其偿还期可以视为零，从对称原则出发，应主要分配到作为一级准备的现金资产和作为二级准备的短期证券资产上，少部分用于贷款。定期存款稳定性较高，则主要运用于贷款和中长期证券投资的盈利性资产。资本金特别是股本一般不要求法定准备金，且不存在到期偿付的要求，这部分资金主要用来购置建筑物和设施。如图 8-2 所示：

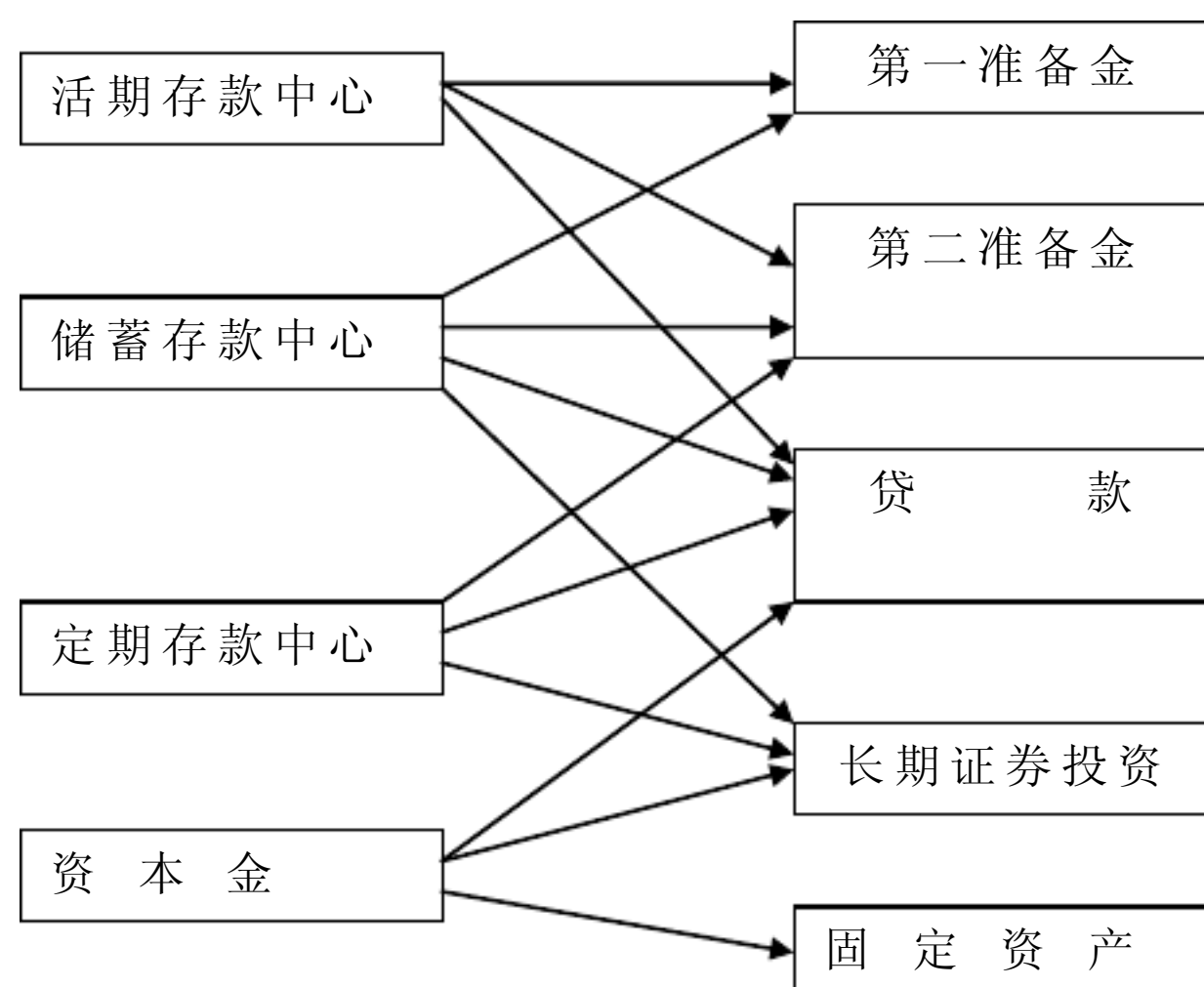


图 8-2 资金分配法示意图

这种方法的优点是：它承认银行不同的资金来源有着不同的流动性要求，并且根据资金来源的性质来确定其在银行资金运用中的分配数量，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和盈利性的双重要求。

不足之处：

第一，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，可能会由于高估银行的流动性要求而减少银行的盈利。

第二、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的增长而增长的趋势，并且在通常情况下，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。（信用扩张倍数，派生存款）

第三、与资金汇集法一样，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。

### 8.2.3 差额管理法

从 20 世纪 70 年代起，商业银行的资产负债管理越来越倾向于从强调资产与负债之间的内在联系着手，抓住某些具有决定性作用的因素从事业务经营，力争在确保安全的前提下实现高盈利的目标。差额管理法认为，资产与负债内在联系的关键因素是利率和期限，通过缩小或扩大利率匹配和期限匹配所形成的差额的幅度，来合理调整资产和负债的组合和规模。因此，差额管理法有两种类型：

#### 一、按利率匹配形成的差额管理法

该方法按照利率变化的特点，把所持有的资产和负债分为三大类（见图 8-3）：

第一，相匹配利率的资产与负债：是指那部分具有相同的预期期限和有一定的利率差幅度，且在数量上相等的特定的资产和负债。

第二、变动利率的资产和负债：是指其利率随着一般货币市场供求状况的变化而波动的资产和负债。主要有优惠利率贷款、短期投资、大额定期存款单、短期借入资金等。

第三、固定利率的资产和负债：主要有不动产抵押、长期投资、固定利率贷款、资本金和准备金、长期债务等

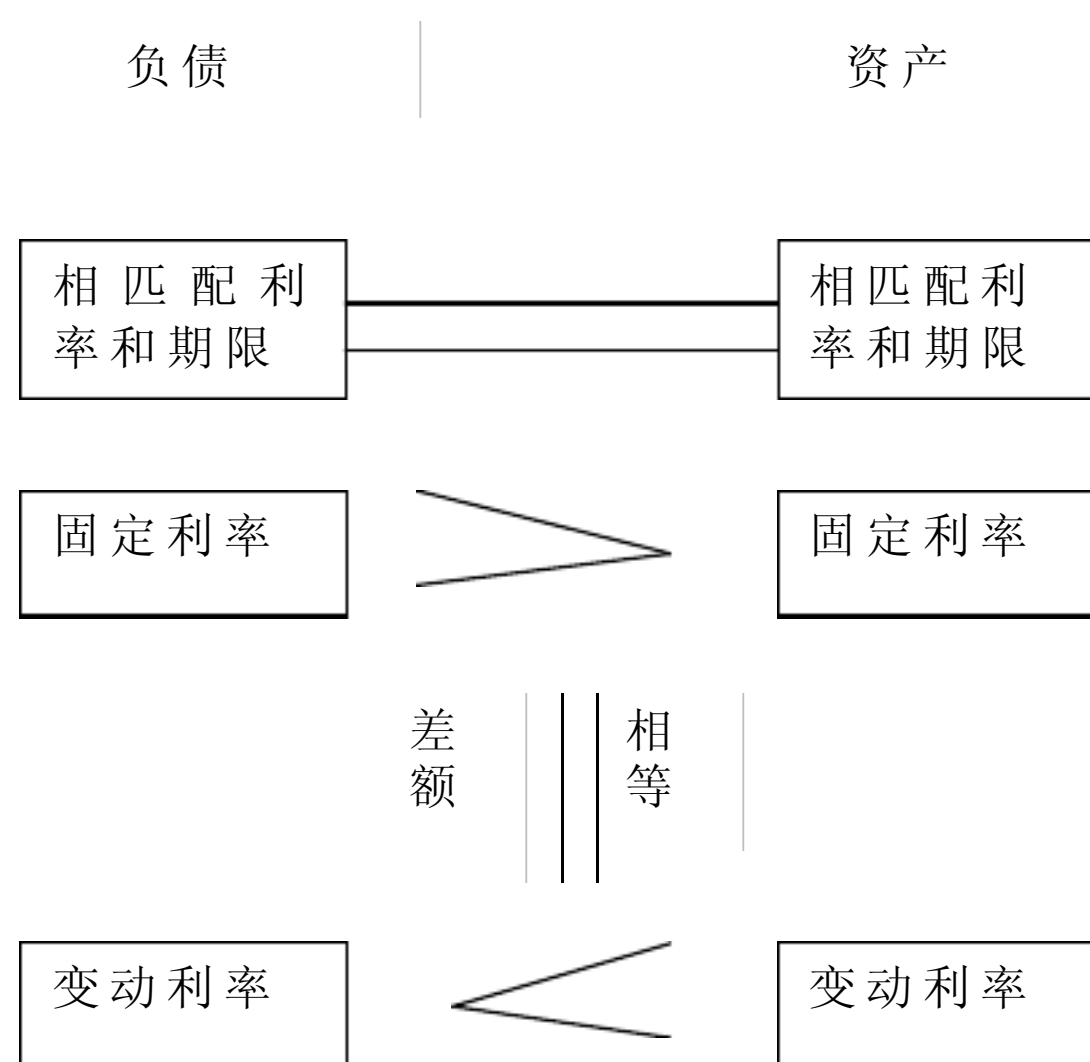


图 8-3 差额管理法示意图

在不同的市场利率条件下，上述差额的扩大和缩小对银行的盈利水平及流动性和安全性具有重大影响。因为固定利率的负债成本是不变的，而贷款利率是变动的，如果可变利率的资产的利率大大高于固定利率的负债，就可给银行带来一笔可观的收入，反之如果两者的差额过小，或出现存贷款倒挂的现象，银行就只能获得微利甚至亏损。商业银行应该选择固定利率负债的规模大于固定利率资产规模的经营方针，以防止出现的负差额。

## 二、按期限匹配形成的差额管理法

它是建立在“梯次投资”理论基础上的资金流动性管理方法，即在任何给定的时

期以内，强调按资产与负债到期日的长短和资金数额的由少到多，呈梯行排列（如图8-4），以便对到期需要清偿的负债都能顺利地由到期资产所满足。在具体管理过程中，要选择一定的权数，加权计算资产的平均到期日和负债平均到期日。资产加权平均到期日减去负债加权平均到期日的差额，叫做期限匹配形成的“差额”，如果缺口值为正值，则表明资金运用过多，应设法寻求新的资金来源，或调整负债结构，在利率上升时期，解决缺口时，会加大负债成本，减少盈利；在利率下降时期，则有利于增加盈利。相反，如果缺口值为负值，则表明资金运用不足，可以扩大资产规模或调整资产结构，以增加银行盈利。任何一家银行没有上述“缺口”是不现实的，但在一定时期内，应实现基本平衡。

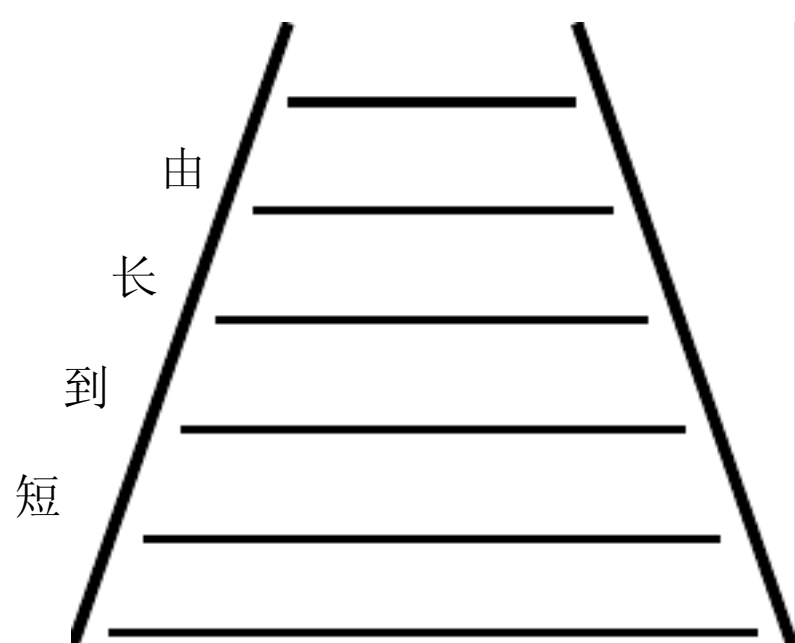


图 8-4 限匹配形成的差额管理法

#### 8.2.4 线性规划法

资金汇集法与资金分配法都体现了一种银行资金管理的策略思想，但银行在运用中需要可供操作的方法，需要计算出银行进行资金分配的各种具体数量。随着计算机在银行业务中的广泛运用，银行有可能并开始将计算多种变量的数学方法引入到银行资金配置的决策中，寻求最优配置方案，这就是线性规划方法。

线性规划模型也称管理科学方法，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。线性规划模型在银

行资金管理中的运用主要包括四个步骤，即建立模型函数目标，选择模型中的变量，确定约束条件，最后求出先行规划模型的解。

### 一、建立模型目标函数

由于在确定目标函数中运用“财富最大化”概念极为困难，这个目标函数通常使用更为常用的术语定义。一般来说，银行企图最大化的目标函数包括各类资产的收益率、银行净收益等指标，因为这些指标是银行股东财富最大化的近似反映。

### 二、选择模型中的变量

主要考虑决策和预测这两类变量。决策变量是指那些银行可以进行控制、并且企图优化其组合数额的资产和负债项目，如同业拆借、国库券、CD、贷款和资本型债券等。预测变量是银行不能进行控制、并主要由银行外部事件决定的因素，如利率、现金流量、存款放款种类等。

### 三、确定约束条件

在银行业务经营中，存在着许多限制性因素，如法律限制、流动性要求、资本要求等。因为在线性规划模型中，银行应当确定各种限制性因素的范围。

### 四、求出线性规划模型的解

建立模型后，把各项数值输入计算机进行运算，求出银行以何种比例分配资金，可以使银行利润或股东财富达到最大化目标。

#### 【案例】

假设一家银行以利润最大化为经营目标，建立一个目标函数。假定这家银行可供选择的资产有六种：

①高质量的商业贷款 ( $X_1$ ): 收益率为 6%;

②企业中期放款 ( $X_2$ ): 收益率为 7%;

③消费者放款 ( $X_3$ ): 收益率为 12%;

④短期政府债券 ( $X_4$ ): 收益率为 4%;

⑤长期政府债券证券 ( $X_5$ ): 收益率为 5%;

⑥公司债券 ( $X_6$ ): 收益率为 8%。

假设,  $X$  代表银行投放于各种资产上的现金数量,  $P$  为银行资产的总收益, 该银行的存款总额  $Y$  为 10 亿元, 则我们可以以下列数学方式表达上述因素, 也即目标函数为:

$$P=0.06X_1+0.07X_2+0.12X_3+0.04X_4+0.05X_5+0.08X_6$$

$$\text{约束条件: } \sum X_i=Y=10 \text{ 亿元}$$

显然, 如果不存在约束条件或限制性因素, 则银行可以把全部资金都用于消费者贷款, 以实现银行利润的最大化. 但这是不可能的, 因为在银行经营中存在很多限制性因素. 如:

①银行需要保持一定的流动性. 假定银行至少需要保持 10% 的短期证券、以保证其具有流动性, 则约束条件为:

$$X_4 \geq 0.10 \sum X_i$$

②为保证经营的安全性, 银行需要实现资产的分散化. 假定规定银行的各种中长期贷款不能超过贷款总额的 30%, 则有约束条件为:

$$X_2 + X_5 < 0.3 \sum X_i \quad X_2 > 0 \quad X_5 > 0$$

③考虑经济发展对银行资产的要求. 如经济发展正常时期, 银行要以工商业贷款为主. 假定这一时期, 客户对银行贷款的要求较高, 预计可以占银行资产的 50% 以上, 因此就有约束条件为:

$$X_1 + X_2 > 0.5 \sum X_i$$

④某些法律条款的要求. 如中央银行要求商业银行的存款准备金达到一定比例, 银行对单个贷款客户的放款不能超过银行资产的一定比例等, 均构成目标函数的约束条件. 如中央银行要求的存款准备金为 6%, 另备付金为 5%, 则约束条件为:

$$\sum X_i \leq 0.94Y \leq 8.9 \text{ 亿元}$$

⑤商业银行内部的有关政策和制度的规定. 如银行股东大会或董事会对银行的某些业务会有相应的数量规定, 要求在这一时期中主要支持某些项目或限制对某些项目

的贷款与投资等。

上述种种因素是银行进行资金分配时必须考虑的约束条件。将这些因素用一组不等式准确地表达出来，也就构成对银行目标函数的一组约束条件。由目标函数与约束条件即组成线性规划模型：目标函数

$$P=0.06X_1+0.07X_2+0.12X_3+0.04X_4+0.05X_5+0.08X_6$$

$$\text{约束条件: } X_4 \geq 0.10 \sum X_i$$

$$X_2 + X_5 < 0.3 \sum X_i \quad X_2 > 0 \quad X_5 > 0$$

$$X_1 + X_2 > 0.5 \sum X_i$$

$$\sum X_i \leq 8.9 \text{ 亿元}$$

对这一模型的求解，即可以得到在各项限制性因素条件下，银行如何将资金分配到各项资产上，从而获得最大的利润。显然线性规划法使商业银行的管理人员在资产管理中，通过掌握不同情况的具体作法，并使银行资产管理的精确性大大提高。但由于这种方法计算比较复杂，需要较高素质的管理人员，小银行较难大量运用。

### 8.3 利率敏感性与缺口管理

我们知道，影响银行利息收入的因素包括利率、规模和结构。在实际业务中，银行管理者主要是要控制利率敏感性资产（RSA）与利率敏感性负债（RSL）。利率敏感性工具是指在 90 天以内到期或价格可以上升或下降的工具。银行的利率敏感性工具是银行可以自主控制的工具，包括联邦资金、面额大于 10 万美元的 CD 存单和可变利率贷款等。这些属于商业银行从事资产负债管理的工具。

#### 8.3.1 缺口的定义

一家银行的缺口(GAP)可以定义为利率敏感性资产(RSA)与利率敏感性负债(RSL)之差，即：

绝对缺口：之差  
相对缺口：之比

$$GAP=RSA-RSL$$

银行缺口的形式有三种。

### 一、零缺口

如果一家银行的缺口为 0，那么， $RSA=RSL$ ，该银行资产的成熟期与负债的成熟期刚好相吻合。因此，资产负债管理的一种方法就是成熟期配对的策略。这种策略的目标是要维持 0 缺口。如果将缺口比率定义为相对缺口，即利率敏感性资产与利率敏感性负债相比，那么：

$$GAP=RSA/RSL=1$$

有的学者得出这样的研究结论，即规模较小的银行，在理论上应该寻求正的缺口。但在实际业务中，这些银行的缺口大多数情况是为负，即利率敏感性负债多于利率敏感性资产。

实际上，0 缺口并没有完全消除利率风险，原因是资产与负债受利率变化的影响并不完全一样。由于贷款利率是受商业银行自身政策影响的，往往滞后与市场利率的变化，特别是在利率周期转折点的附近时，更是这样。这一现象会使商业银行在利率上升时，银行收益增加缓慢；在利率下降时，商业银行收益的下降速度也慢。除了上述滞后效应的影响外，还有规模和结构方面的因素会使商业银行的 0 缺口难以有效保持，即使保持了 0 缺口，完全避险也是不大可能的。

### 二、正缺口

第二个缺口形式是正缺口，即利率敏感性资产大于利率敏感性负债。绝对的和相对的正缺口可以定义为：

$$RSA-RSL>0$$

$$RSA/RSL>1$$

例如一家银行的利率敏感性资产为 1000 万元，而利率敏感性负债为 500 万元，那么，该银行利率敏感性缺口为 500 万元，敏感性比率为 2。

### 三、负缺口



第三个缺口为负缺口，即利率敏感性负债多于利率敏感性资产。绝对的和相对的负缺口可以定义为：

$$RSA - RSL < 0$$

$$RSA / RSL < 1。$$

根据传统理论，由于商业银行借入资金是短期的，而贷款的期限是较长的，因此负的缺口是正常的。如果收益曲线是向上倾斜的，负的缺口对于银行是有利的。因为商业银行借入的资金是短期性的，利率较低，而贷款的期限较长，收益率较高。这样商业银行保持负的缺口可以获得更多的收益。

当利率上升时，负的缺口会给商业银行带来较大的流动性风险和利率风险。在利率较高、利率风险较大时期，负缺口给商业银行带来的影响可以用下例来说明。

表 8-2 假定商业银行的资产负债表如下：

RSA	20	RSL	80
抵押贷款（固定利率）	80	其它	20
敏感性缺口： $RSA - RSL = 20 - 80 = -60$			
敏感性比率： $RSA / RSL = 0.25$			

从表中可以看出，该银行的敏感性比率仅为 0.25，也就是说，敏感性负债是敏感性资产的 4 倍。当收益曲线拥有正的斜率，并保持稳定时，这样的缺口确实可以给商业银行带来高的收益，但当利率上升并保持高水平时，该银行就必然有很大的风险。这里的风险是指流动性风险和利率风险。流动性风险可以用绝对缺口来表示，在本例中，绝对缺口为-60。这里存在两个问题：一是由于脱媒，资金缺少，会使商业银行无法进行滚动经营；二是，即使商业银行可以进行滚动经营，它必须接受高利率。而后者与那些固定利率的抵押贷款一起带来利率风险。这会减少商业银行的盈利，甚至侵蚀商业银行的资本。

### 8.3.2 缺口管理

资产负债管理包括四个主要部分：缺口的计量；利率预测；规划未来收益；检验各种策略。

### 一、缺口的计量

缺口计量中的关键因素是资产与负债的再定价的日期，而不是到期日。由于持续期被认为是某项资产与负债的再定价的日期。因此持续期也就成为缺口管理和资产负债管理的重要工具。虽然持续期配对的方法在理论上明显地好于成熟期配对的方法。但并没有得到大多数银行的管理者的理解和运用。

一家银行缺口大小的计量，与缺口计量的时间长度有关。一般情况下，3-6 个月的时间长度对于银行的资产负债管理是比较合适的。由于银行的会计周期为本年，因此，1 年的长度是比较现实的。为了说明不同的时间长度的缺口管理，我们假设有这样一个资产负债表：

表 8-3 某银行资产负债结构简表

持续期	资产	负债	缺口	累计缺口
1 天	5	40	-3	-35
30 天	10	30	5	-55
60 天	15	20	-2	-60
90 天	20	10	0	-50
180 天	25	10	-5	-35
365 天	30	5	10	-10
全部短期之和	105	11	15	
1 年以上	95	5	25	
资本		70	-1	
总计	200	15	0	
		20		
		0		

在 1 年之内，资产和负债的持续期的构成被决定了。在 1 年内的各种时间长度的缺口和累计缺口被计算出来。如果用 1 年作为时间长度，那么该银行的缺口为-10 万元。但是，从持续期在 30 天以上到 180 天的时间长度内，累计缺口在-35——-60 万元之间，1 天的缺口为-35 万元，说明该银行存在准备金头寸或现金不足的问题。该银行的管理者应该将注意力放在 30 天之内的-55 万元的缺口上。这一缺口代表了该银

在一定的持续期内，利率是不变的，一旦持续期快结束，这时就要考虑再定价问题，对客户来说，也有一个重新选择的问题。

行现在或下个月，会发生资金净流出和存在银行流动性风险等问题。因为即使该银行的那些短期负债工具属于可变利率负债，但到期的负债依然可能被提走。

## 二、利率预测.

商业银行应该预测，当利率变化后，那些将被重新定价的资产和负债的数额。由于建立净利差管理是商业银行资产负债管理的不可分割的一部分。因此，这一步骤要求商业银行随时监控在各个时间段上的净利差。该步骤的目的是要发现潜在的关于净利差方面的问题，避免在发生净利差问题时，银行管理者手足无措。从长期看，商业银行的资产和负债的配置应该有较高的收益。

## 三、规划未来收益

在前两个步骤所得到的关于资产与负债的规模 and 价格，为第三阶段的规划未来收益提供了基础。这一阶段的目的是要让银行的管理者看到未来。由于要描述在不同利率环境下银行承受的风险，因此，要利用各种模拟模型。银行最起码要做到最好、最坏、和最可能的情况下的收益和风险。

## 四、检验各种策略

这一步骤是商业银行资产负债管理艺术之所在。前面三个步骤的科学性较强，或者说是程式化因素较多，例如收集很多的数据，进行计算机的模拟等。当然，如果科学因素的不存在，资产负债管理的艺术也就不存在了。正因为如此，前面的工作应该做得扎实。依据前面的工作，商业银行对各种可以选择的策略进行评论和检验，看一看哪一种策略与商业银行的战略是吻合的。资产负债管理是执行商业银行战略管理的第一步。每种策略都进行分析，并与商业银行所要求的最低水平相对照。与分解分析不同，分解分析是从现象中找出原因，而资产负债管理的策略是分析所选择的策略如何影响商业银行的业绩指标。现实的决策变量主要是定价策略、产品构成、规模、增长率、资产负债表的构成，以及银行表外业务的比重等。作为有效的管理工具，资产负债管理模型应该生成两个产品：一是短期资产与负债的最佳组合，这一最佳是用净利差这一风险收益参数作为分析标准的；二是为银行的最高层领导提供必要的信息，

如表中，180 天为例：

资产 25 负债 10  
原利率

8% 5% +3%  
2 0.5 1.5

变化后：

6% 4% +2%  
1.5 0.4 1.1

使他们能够评价执行策略管理所走的方向，以便采取必要的调整措施。

前面提到了对利率的预测，这里要指出的是，对短期利率的预测，主要是对3个月以内的利率进行预测，这种预测的准确性较高。但如果将预测期延长，例如预测3-6个月，甚至更长期的利率，是非常困难的事情，如果商业银行能够准确预测更长期的利率走势，对于商业银行的资产负债管理无疑是有利的。但前面提到，预测的难度是很大的，准确性是难以保证的。因此一旦商业银行的预测失败，而商业银行确实按照其预测的结果从事了资产负债管理，那么，就会给银行带来极大的风险。因此对较长期利率的预测在很大程度上属于打赌的行为，而商业银行的经营是应该稳健的，一切的行动都应该建立在可靠信息的基础上。因此，商业银行资产负债管理的原则是要保护银行，而不是让银行去打赌。

缺口管理的核心问题是维持一个有弹性的资产负债表。但这一问题是说起来容易，做起来难，原因是商业银行对其资产和负债没有完全的控制力。如果负债缺少流动性，那么维持资产负债表流动性的负担就会转移到资产方面。在一个利率周期内，建立下面的策略是比较理想的。（见表7-4）

表 8-4 缺口管理的策略

收益曲线的形状	策略	目标缺口
正斜率	借短与贷长	负缺口
水平	持续期配对	0
负斜率	借长与贷短	正缺口

当收益曲线处于转变的过程中，为了使缺口由正的缺口转变为负的缺口，就需要资产负债表是有充分弹性的。当然，更为理想的策略是利用利率变动给商业银行带来的机会。但在这一阶段，一般只有大银行才可以做到让资产负债表有充分弹性。另外，在这一阶段，正确的策略依赖于对利率预测的准确性。如果不能准确地预测利率，就会给商业因带来较高的风险。这在前面已经做过说明。

对于小银行来说，正确的策略是构造一个资产与负债匹配适当的资产负债表，而

不是根据对利率的预测的结果进行调整这一已经匹配很好的资产负债表。金融专家指出，当一个人要横渡大洋时，只要他在水面上，就没有必要关心海水有多深。那么，只要银行的资产与负债是浮动利率定价的，并且能够按同一方向变动，那么，该银行就没有必要去关心利率向哪个方向变化。因此，对于小银行而言，构造 0 缺口的资产负债表，即使不是最佳的策略，但也是次佳的策略。

隐含的净利差与短期利率之间的关系取决于缺口的状态。商业银行通常面临着三种状态（见图 8-5）。

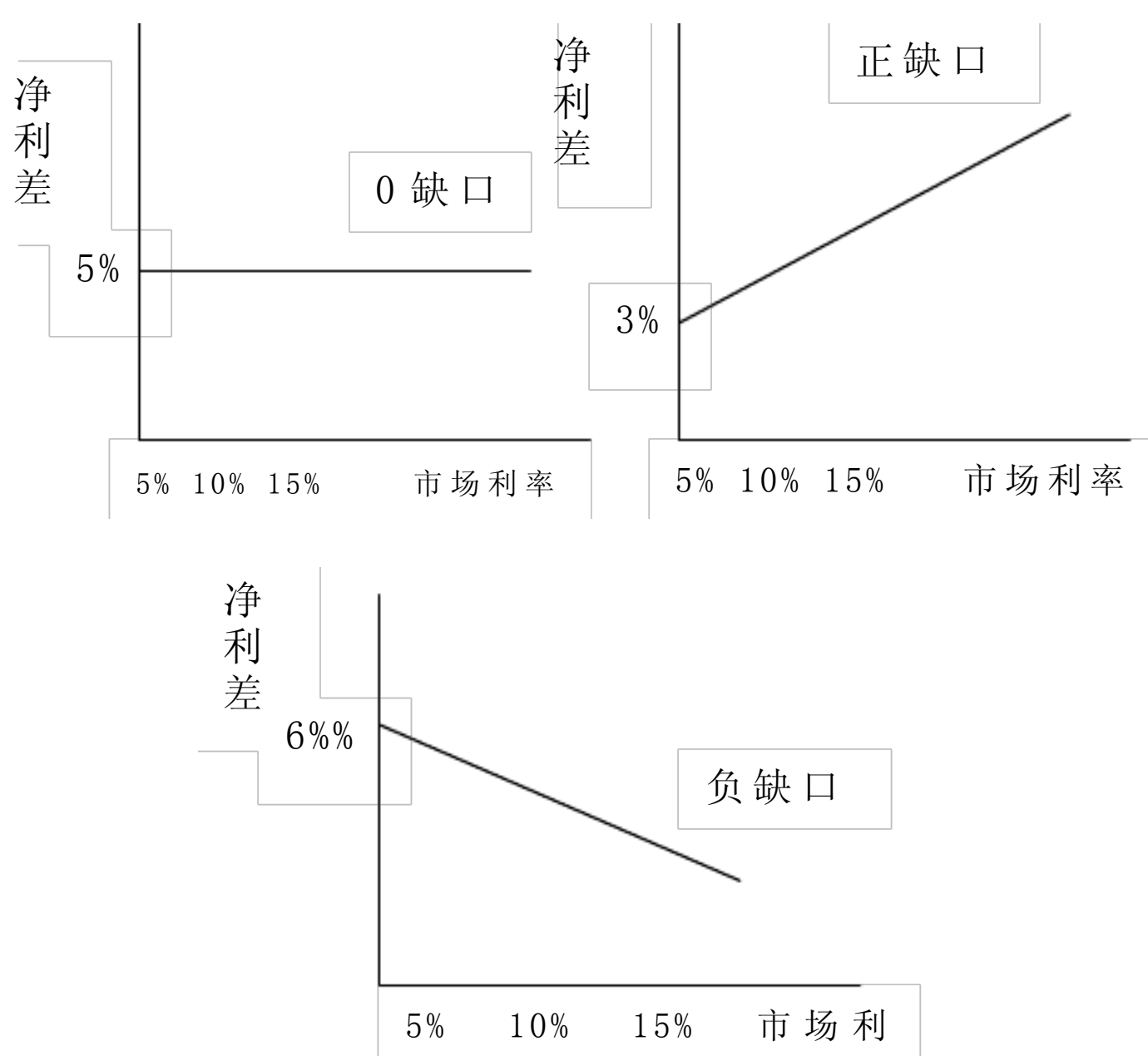


图 8-5 商业银行缺口状态图

在上图中，0 缺口表示不论市场利率发生什么变化，银行的收益都不变；正缺口表示，在这一状态下，银行净利差与市场利率呈同方向变动；负缺口表示银行收益与市场利率呈反方向变动。

### 8.3.3 利率敏感性与商业银行收益

#### 一、案例 8-1

为了说明利率敏感性对商业银行收益的影响，下面通过一个例子（见表 7-5）：

表 8-5 利率敏感性与银行收益

项 目	规模	利率 (%)	构成
利率敏感性资产	600	11	0.6
固定利率资产	300	14	0.3
非收益资产	100	0	0.1
总和或平均	1000	10.8	1.0
利率敏感性负债	700	8	0.7
固定利率负债	120	9	0.12
非收益负债	100	0	0.1
权益资本	80	15	0.08
总和或平均	1000	7.88	1.0

最初业绩指标： 净利息收入

$$=0.11(600)+0.14(300)-0.08(700)-0.09(120)$$

$$=66+42-56-10.8=41.2$$

$$\text{净利差}=41.2/900=4.58\%$$

$$\text{缺口:GAP=RSA-RSL}=600-700=-100$$

假定发生在贷款损失、费用、证券交易损失、税等方面的支出，共计为 31.2

$$\text{净收入为: } 41.2-31.2=10$$

如果银行的现金派发比例为 40%，延迟收益占 60%，那么，现金派发为 4，延迟收益为 6

权益资本收益率=资产收益率×权益倍数，

$$\text{即 ROE=ROA} \times \text{EM}=10\% \times 12.5=12.5\%$$

假定环境如下：

系统风险：利率敏感性资产和负债的利息率都增加了 2 个百分点

资产负债表的调整：没有任何调整，规模和结构都不变

新的业绩指标：净利息收入

$$=0.13(600)+0.14(300)-0.1(700)-0.09(120)$$

$$=78+42-70-10.8=39.2$$

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/875334330020012011>