

对信用组合管理的几点认识

陈忠阳

中国人民大学财政金融学院教授、博士生导师



对信用组合管理的几点认识

- 信用组合管理的基本思想和本质特征
- 信用组合管理覆盖的技术领域
- 信用组合管理的经济意义
- 信用组合管理为银行管理带来新变化
- 金融危机对信用组合管理的挑战
- 金融危机对信用组合管理发展的影响
- 中国应用信用组合管理的挑战



信用组合管理的基本思想和本质特征

- 把所由个体的信用产品的集合（组合）视为一个统一的整体来进行管理，
- 管理的重点在于由个体特征所导致的整体统一风险、收益、资本占用和价值变化
- 目标在于组合风险和收益关系的优化



信用组合管理覆盖的技术领域

- 个体和组合的风险计量
- 信用风险转移（资产证券化和信用衍生产品）
- 经济资本配置
- 监管资本管理（包括监管套利）
- RAROC
- 信用风险定价（包括对外产品定价和对内转移定价）



信用组合管理的意义

- 多样化分散风险
- 破解信用悖论，解决多样化分散和专业化分工及集中规模化经营的矛盾
- 促使银行实现集中统一信用风险管理，
- 促使银行信贷模式转型
- 将风险管理由成本中心转换为利润中心
- 信用风险市场化、纯化（与利率风险分离）
- 信用产品交易性和流动性加强



信用组合管理为银行管理带来新变化

- 从注重业务量和市场份额增长转变到关注银行的资本与价值，
- 从只注重单个产品自身的信用风险管理转变到注重单个产品对整个银行信用组合的风险水平和价值增长的影响，
- 从成本 - 收益 - 资金管理转变到风险 - 价值 - 资本管理，
- 从基于实现损益的业绩衡量转变到基于经过风险调整的业绩衡量，
- 从单项产品的分隔管理转变到覆盖包括所有表内和表外信用业务和产品的组合管理，
- 从被动的准备金计提和资本吸收损失的管理转变到积极主动的风险定价和对冲调整的管理，
- 从被动地适应风险的变化到主动的调整风险的变化。

金融危机对信用组合管理的挑战

- 十多年来的警告：

- 信用衍生产品是“新的有待驯服的野兽”
(Goodhart, 1998)
- 信用风险转移的风险 (BIS , 2005)

- 金融危机教训：

- 量化模型的局限和对它的滥用和过度依赖
- 信用衍生产品使用的双刃剑
- 风险转移带来的道德风险
- 风险转移导致系统性风险



金融危机对信用组合管理发展的影响

- 金融危机没有动摇信用组合管理的基本思想：组合视角和对价值变化的关注
- 金融危机没有动摇信用组合管理相关金融技术发展的根基：风险计量、风险转移、经济资本配置
- 金融危机彰显了不良组合管理和良好组合管理的巨大效果差异
- 金融危机将促使信用组合管理技术的发展更加审慎、健康：
 - 防止将信用衍生产品用以投机盈利和过度增加风险杠杆
 - 防止信用衍生产品过度复杂化
 - 重视风险转移带来的道德风险，加强风险转移的治理建设
 - 重视模型风险，加强模型验证等模型风险管理建设



中国应用信用组合管理的挑战

- 理念转变的挑战：

- 单笔风险→组合风险（了解你的客户→了解你的组合，垒大户），
- 收入创造→（经过风险调整）价值创造，
- 对“好贷款”的认识（单纯的低风险→风险收益更好的匹配）

- 风险计量的挑战

- 风险转移的挑战

- 现行金融体制改革的挑战

- 利差保护
- 国家信用支持（隐形担保的道德风险）



谢谢！
请批评指正。

