



IACPM

INTERNATIONAL ASSOCIATION OF
CREDIT PORTFOLIO MANAGERS

信贷组合管理的介绍

梁心乐
国际信贷组合经理协会

IACPM 中国论坛,
2011年6月14日

www.iacpm.org

为何要有活跃的信贷组合管理？

简介

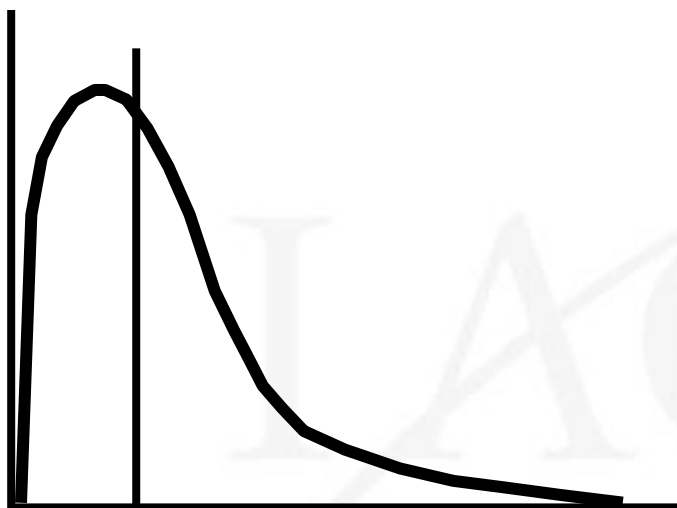
INTERNATIONAL ASSOCIATION OF
CREDIT PORTFOLIO MANAGERS

信贷组合管理在危机中安全度过

- “我们让银行能够继续开门做生意”
- “我们卷土重来，比以前更有能力影响好的抉择”
- “对冲策略已证明是运作良好的”
- “我们成功地说服资深管理层远离有问题的资产”

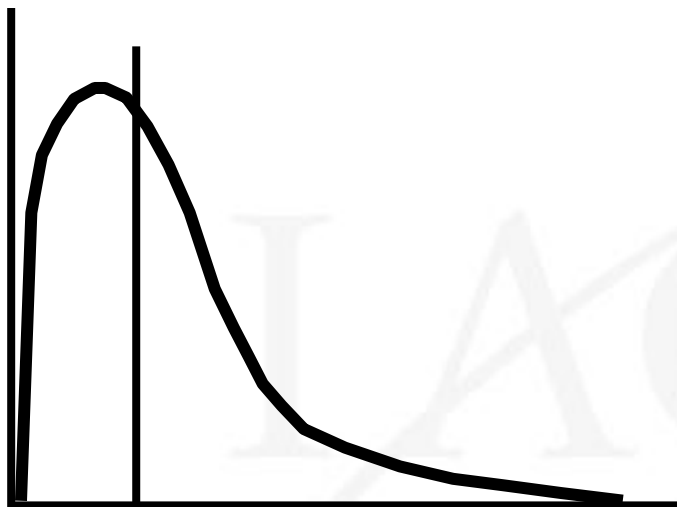
IACPM
INTERNATIONAL ASSOCIATION OF
CREDIT PORTFOLIO MANAGERS

信贷特征: 不对称的结果



- 一个“失败者的游戏”
- 主要重点：管理负面风险
- 即使是少数的不良结果仍可置你于不利情况

信贷特征: 相关性和“厚尾现象”



- 坏年景比我们认为“他们应该”发生的次数多
- 厚尾+长的信贷周期
= “独特的幻象”
 - “信贷紧缩”
 - “会计惨败”
 - “商业地产的崩溃”
 - “第三世界负债危机”

信贷集合了两种独特的活动

“发放”

- 专业化
- 专业知识
- 关系
- 规模

“投资组合”

- 跨产业的多元化
- 跨区域性的多元化
- 有限的集中性

总结

- 不对称的结果
- 厚尾及关联性 – 少见的“尾”事件比我们直觉意想中更普遍
- 两种商业活动- “发放”和“投资组合”

补救方法: 活跃的信贷组合管理和多元化

要实施信贷组合管理，我们必须控制杠杆

前端控制

- 政策、限制
- 交易的起源及审批
 - 合约/信贷委员会的投入
 - 定价工具 (风险调整后资本收益率 RAROC等)
- 银团 (未必总是在信贷组合管理组织)
- 信用的转让价格

后端“工具”

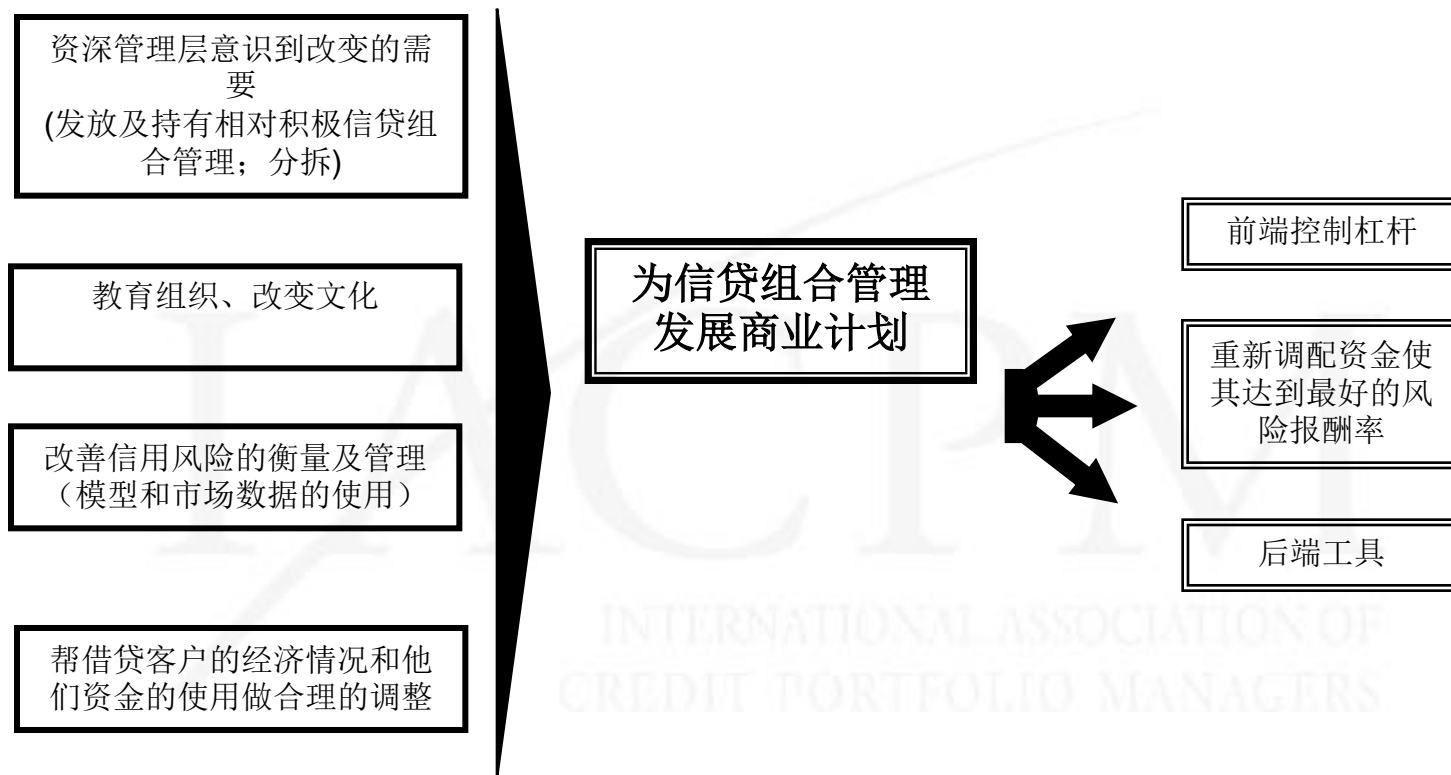
- 贷款销售
- 对冲 (单独公司及“宏观”)
- 证卷化
- 透过购买第三方资产使投资多元化

支持的作用

未必总是在
信贷组合管理组织

- 信贷组合管理研究
 - 报告/数据分析
 - 量化
 - 模型/分析
- 问题贷款的管理
- 流通性的管理

着手信贷组合管理的第一步



每家银行建造其自有的信贷组合管理模型!!

企业将信贷组合管理应用于不同的资产组合

[illegible]

资料来源: 国际信贷组合经理协会2011年信贷组合管理调查的原则及实践

毫无参与
咨询角色
共同责任
完全单一负责
不适用

[illegible][illegible][illegible]

信贷组合管理的指令可依不同公司而异

信贷组合管理部门的主要目标 (可多重选择)	%	Rank
改善组合结构、减少集中性	77	1
提供组合信息	74	2
协助引导发放	70	3
管理股权报酬, 风险调整后资本收益率 (RAROC) 或类似的目标	60	4
优化风险及报酬 (无论是定量或定性)	58	5
管理最大的“风险偏好”目标	57	6
管理P7L波动、绝对盈亏和类似的目标	53	7
管理风险加权资产 (RWA) 的使用	51	8
管理监管的变化	43	9
其他	21	10

资料来源: 国际信贷组合经理协会2011年信贷组合管理调查的原则及实践

投资组合经理使用许多控制及工具

信贷组合管理工具的相对重要性 (%)	最重要	少许重要	极少使用	不使用
发放时的纪律 (例如:集中性的限制)	65	23	4	8
个别公司的CDS	35	35	12	19
贷款销售/购买	15	38	35	12
转让定价	12	25	8	56
财物担保	12	17	44	27
证卷化	10	25	42	23
指标份额, 篮系统, 选择权 (通常适用于CDS指标)	6	16	25	50
信用保险	0	19	40	40

资料来源: 国际信贷组合经理协会2011年信贷组合管理调查的原则及实践

管理层对信贷组合管理的信心维持高昂

资深管理层对信贷组合管理的信心

1	0%	低
2	4%	
3	6%	
4	6%	92%
5	38%	
6	42%	
7	6%	
		高

资深管理层信心的改变

	2011	2010
增加许多	28%	16%
增加一些	42%	50%
没有改变	28%	25%
减少一些	2%	5%
减少许多	0%	2%
不确定	0%	2%

资料来源: 国际信贷组合经理协会2011年信贷组合管理调查的原则及实践

研讨会议程

- 介绍: 为何要有活跃的信贷组合管理？（CPM）
- 信贷组合管理组织的模型
- 重视“前端”银行里的信贷组合管理
- 大量使用“后端工具”银行里的信贷组合管理
- 小组讨论：实行信贷组合管理
- 午餐
- 下午介绍
- 信贷组合管理的衡量及模型
- 日本三菱东京日联银行如何在日本建立信贷组合管理
- 小组讨论: 中国及国际经验的比较