

信贷资产证券化对商业银行影响研究

任瑜 周纤莉 张罗易

重庆城市科技学院, 重庆, 402100;

摘要: 上个世纪七十年代, 美国为了解决金融脱媒现象而造成的银行资产流动性严重不足、存贷结构失衡问题, 发行了最早的证券化产品, 随着经济的不断发展与进步, 信贷资产证券化逐渐成为商业银行改善资产流动性的重要工具之一。2005 年我国正式开始信贷资产证券化试点作, 这是我国的一次巨大尝试, 随后在金融危机的影响下而叫停, 2012 年重启后在国家政策的支持之下开始快速发展, 我国信贷资产证券化业务进入快速发展时期。因此对于信贷资产证券化与流动性风险之间的研究, 对改善帮助银行提高流动性、防控风险有着重要作用。

关键词: 信贷资产证券化; 商业银行; 流动性风险

DOI: 10.64216/3080-1486.25.11.027

引言

上个世纪七十年代, 美国实行紧缩的货币政策使得市场利率上升, 加之存款机构的利率调整不及时, 所以大量储户提取在银行的存款, 产生了金融脱媒的现象, 造成银行的资产流动性严重不足。为了解决这一问题, 美国于 1968 年发行了最早出现的证券化产品“过手证券”。商业银行将一些流动性不足的信贷资产通过特殊运作, 将其变成具有流通性的流动性较强的资产支持证券。

我国相比较于国外其他国家的发展历程, 信贷资产证券化的开始相对较晚, 2005 年才正式开始了试点工作, 之后在金融危机不可抗力的影响下无奈停止。2012 年, 我国重启证券化业务。2021 年末信贷 ABS 存量规模达到历史高峰的 1.74 万亿元。2024 年全年发行量为 2704 亿元, 同比下降 22.7%, 年末存量为 11523.28 亿元。

Diamond&Dybvig (1983) 通过 DD 模型研究了商业银行流动性风险问题, 该模型得到商业银行之所以发生挤兑是因为银行的流动性转换出现了问题, 由于信息不对称商业银行会产生挤兑风险, 从而产生了流动性风险。肖崎, 廖妍婷 (2015) 从内外两个方面对我国商业银行产生流动性风险的因素进行了分析, 内部因素主要是资金期限错配、资金来源不稳定等, 外部因素主要是风险暴露、业务联系、外部环境变化等。

Gorton, Nicholas (2005) 认为信贷资产证券化银行尤为重要, 因为银行可以通过证券化的特殊运作将不具有流动性的资产变成流通转让的证券, 这样就提高了资产的流动性。从资产负债结构角度, 从期限错配角度

看, 朱孟楠、侯哲 (2014) 通过研究资金的期限错配, 发现商业银行的存在着明显的“短存长贷”现象, 而信贷资产证券化能够通过将长期信贷资产转变为可流通转让的证券, 因此缓解了银行资金来源与运用期限不合理的问题。高蓓, 张明 (2018) 认为与传统处置不良资产的方式相比, 资产证券化的处置成本更低、效率更高。

1 信贷资产证券化作用于商业银行流动性的路径

1.1 改善资产负债结构

随着社会融资需求的不断增加, 信贷业务在我国商业银行业务中规模不断增加, 同时投资渠道、投资方式越来越多元化, 对商业银行的传统业务带来了一定的冲击, 使得银行资产负债结构失衡。

我国商业银行的中长期贷款占总贷款的比重较大, 并且表现出逐渐增加的趋势。资产负债业务之间出现了“短存长贷”的期限错配问题。而信贷资产证券化能够让银行在负债不变的情况下, 剔除了资产负债表上的低流动性资产, 使得资产负债结构更加合理。能够在不改变银行现有业务的情况下有效降低存贷比, 并且证券化产品一般信用等级都相对较好, 所以商业银行持有这类产品也能提高自身的流动性。

1.2 提高融资能力

由于我国的经济发展模式以工业化为主, 工业企业的经营需求需要大规模且长期限的资金供给, 所以工业企业主要依赖于商业银行来完成融资需求, 使得商业银行期限结构错配更加严重, 加大了银行的流动性风险引

发系统性风险的可能性，因此需要建立完善的融资渠道，提高直接融资的比重，来分散间接融资过高而累积的流动性风险。

信贷资产证券化为银行提供了一种新的融资方式，提高了银行的筹措资金的能力。信贷资产证券化融合了直接融资和间接融资两种方式。当货币政策趋于紧缩时，银行所能吸收的社会闲散资金就会减少，就需要通过其他方式进行融资，而外部融资的融资成本较高，信贷资产证券化为银行提供了一个资金来源渠道，并且由于证券产品信用等级一般都较高，所以也能降低商业银行的资金成本。

1.3 增强资产质量

信贷资产证券化同时也会通过银行的资产质量而影响作用于流动性风险。商业银行的各种风险之间是有着高相关性的，其他的风险都有可能向流动性风险进行转变，当其他风险在银行内不断积累，最终就可能会爆发流动性危机，其中信用风险在这里面的影响非常大，一旦贷款无法按期收回的状况就会影响到银行的流动性。

我国商业银行在资产运用方面较为单一，对于资产

的运用主要通过信贷业务，这部分资产在总资产中的比重过高就会使得银行的资本充足率难以达到监管要求。因此证券化为银行提供了一个解决信贷资产质量问题的有效途径。信贷资产证券化既能实现风险隔离又利于提高银行的资本充足率。在发行之前还可以通过信用增级提高其信用等级，从而降低处置不良资产的成本，同时也能通过市场的充分竞争加快不良资产的处置速度，除此之外，信贷资产证券化也丰富了债券市场的投资产品。

2 我国商业银行信贷资产证券化现状

2.1 存贷比上升趋势明显

根据 D-D 模型，商业银行发生流动性风险的主要原因就是流动资产严重不足使得银行面临挤兑现象，因此贷款过高会导致银行的流动性缺乏，从而引发流动性危机。如图所示，2013-2024 年我国商业银行存贷比总体呈现上升的趋势，这说明我国商业银行贷款的比重在吸收的存款中越来越高，并且用于满足客户日常支取需求和日常清算的资金逐渐减少，使得银行流动性风险逐渐上升。

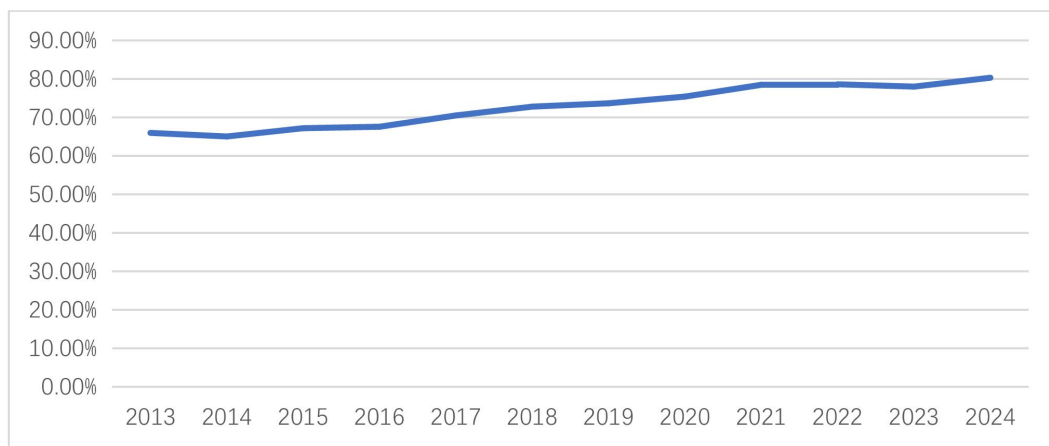


图 1 我国 2013-2024 年商业银行存贷比

2.2 资产质量下降

我国商业银行对于资金的运用主要是贷款业务，所以贷款业务的质量对商业银行的流动性有很大影响，一旦银行无法按时收回贷款就可能会引发流动性风险。总

体看，我国 2013-2024 年的商业银行不良贷款基本维持在 1%-2%之间，总体为上升趋势，近几年我国经济增速逐渐放缓，部分企业经营不善导致信用风险事件增加，导致我国商业银行发生流动性危机的可能性也在增加。

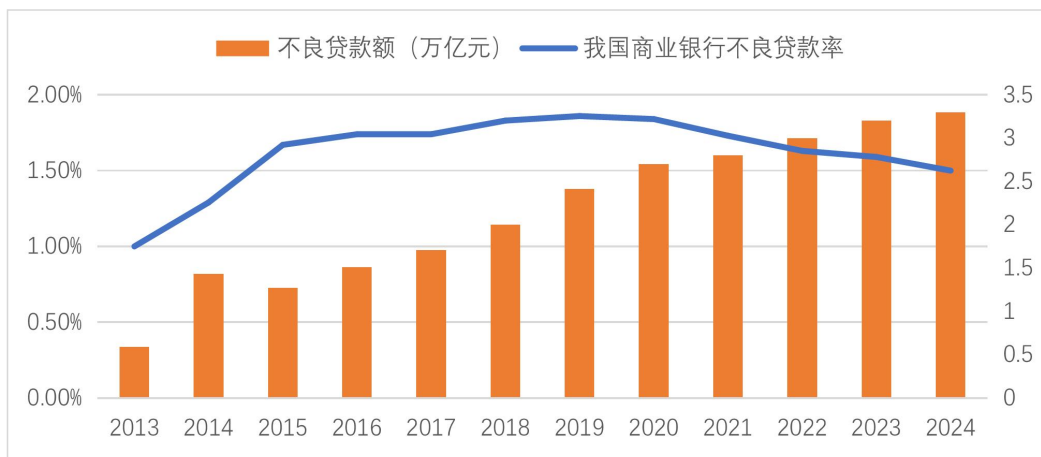


图 2 我国商业银行 2013-2024 年不良贷款

2.3 同业拆借业务扩张

从中国人民银行披露的统计数据来看，我国商业银行的同业拆借量总体上呈现出上升的趋势，近几年，商业银行经营业务和盈利空间受到了较大的冲击，主要利

润增长点由传统的存贷利差转变为了同业拆借业务等，因此银行通过增加同业拆借业务来改善其流动性，提高盈利水平。但同业拆借的资金抵御市场风险的能力较弱，因此较多的同业拆借业务使银行面临着较大的流动性问题。

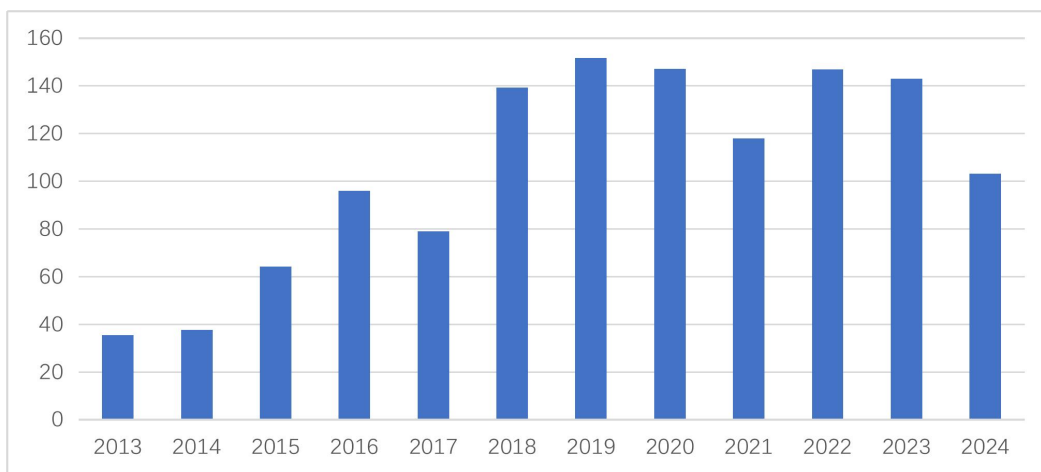


图 3 我国 2013-2024 年同业拆借量（万亿元）

3 我国信贷资产证券化现状

3.1 发行规模快速变化

2005 年我国信贷资产证券化才刚开始发展，发行规模与发行单数都非常小。2014 年扩大试点规模之后我国信贷资产证券化出现了大规模增长。随着我国进入经济新常态，直接融资在社会融资中越来越重要，商业银行

要更好盈利必须利用好信贷资产证券化这种将直接融资和间接融资相结合的融资工具。2017 年，我国信贷资产证券化市场保持良好发展趋势，基础资产更为丰富，逐渐成为了金融市场中至关重要的金融工具。但在 2022 年总量降幅达到了 59.71%，发行规模出现剧烈下降的主要原因或在于基础资产供给不足以及市场对实体经济的信心不足。

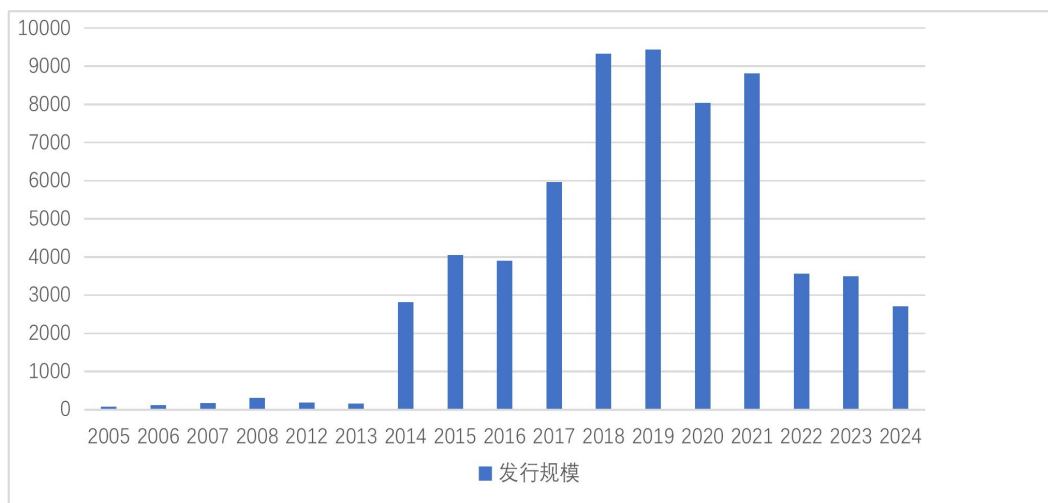


图 4 我国信贷资产证券化发行规模（亿元）

3.2 基础资产结构呈现多元化

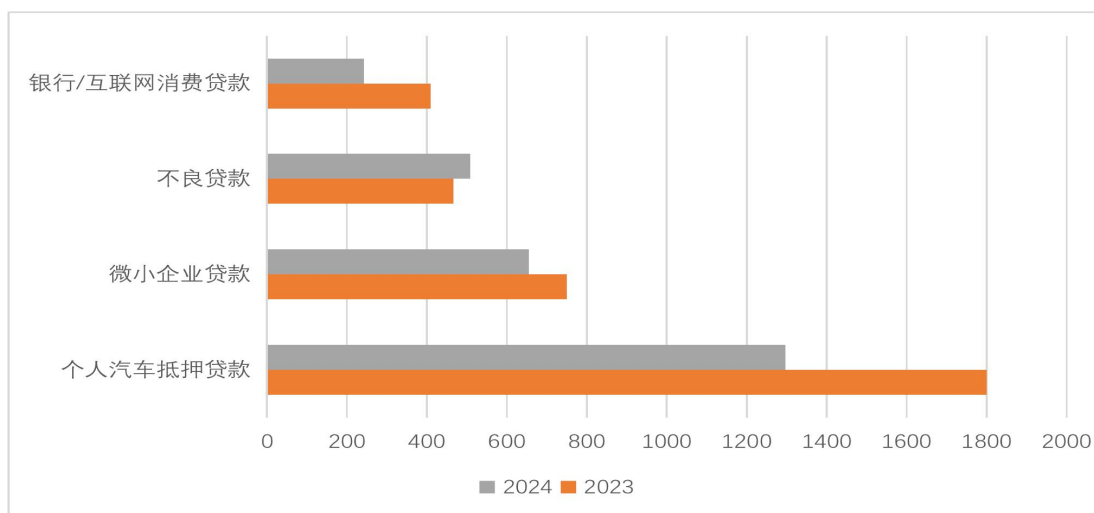


图 5 我国信贷资产证券化各基础资产发行量（亿元）

如图所示，相较于 2023 年，2024 年除了以不良贷款为基础资产的证券化产品有上升，其余都有所下降。在 2015 年之前主要是以住房抵押贷款和企业贷款为基础资产，之后国务院明确允许了金融租赁公司可以进行资产证券化业务，发行产品类型的范围逐渐扩大，有了各种类型资产的参与。2022 年后住房抵押贷款为基础资产的证券化产品由于房地产市场因素迅速下降。但在政策的支持下，信贷资产证券化发展的多元化成为必然趋势。

3.3 发起机构较为单一

2024 年信贷资产证券化市场前十大发起机构中有国有银行、金融公司以及股份制银行，可以看出汽车金

融公司在其中占主要地位，商业银行也是信贷资产证券化市场的重要参与者。2016 年国务院鼓励汽车金融公司与消费金融公司开展资产证券化业务。我国的信贷资产证券化参与机构有一定多样性，但整体上来看，发起机构主要为银行与汽车金融公司，因此，我国资产证券化业务还有很大的发展空间。

表格 1 2024 年信贷 ABS 发起机构

排名	发起机构	发行总额 (亿元)
1	建设银行	573.49
2	比亚迪汽车金融	190
3	吉致汽车金融	188.6
4	天津长城滨银汽车金融	162.16
5	梅赛德斯奔驰汽车金融	155.42

6	广汽汇理汽车金融	150
7	奇瑞徽银汽车金融	100
8	浙商银行	80
9	宝马汽车金融	80
10	长安汽车金融	76.5

4 相关建议

我国自从重启信贷资产证券化试点以来,国家发布了许多措施规定来促进其的发展。虽然信贷资产证券化在政策的助力下取得了一定的发展成果,但进一步发展也存在着许多阻碍。首先,我国信贷资产证券化的规模总体还较小,整体发行量在资本市场中占比还较低,说明信贷资产证券化活跃度还不够,市场的参与度也还不够;其次,信贷资产证券化的法律法规不健全,较大的监管难度造成我们对系统性风险反映滞后,导致了对投资者的保护不够完善,没有相应的风险防控体系,相关的监管规范存在着滞后。

第一,扩大信贷资产证券化规模。总体上看,信贷资产证券化在资本市场中的占比还较小,为了充分发挥信贷资产证券化在流动性风险管理、拓宽融资渠道等方面的作用,我国需要扩大信贷资产证券化的试点范围以及规模。第二,为商业银行营造一个良好的信贷资产证券化市场体系。这能够保证信贷资产证券化业务的有效开展,鼓励更多主体与投资者参与到其中,是促进我国信贷资产证券化业务发展的重要举措。第三,健全信贷资产证券化相关法律法规。信贷资产证券化作为一种流程设计繁杂的创新金融工具,涉及到多个主体关于权利义务的划分以及业务流程的操作规范等问题,因此健全信贷资产证券化相关法律法规至关重要。第四,构建风险防控体系。信贷资产证券化产品设计主体较多且设计过程复杂,加大了对其的监管难度,导致了对系统性风险反映滞后,对投资者的保护不够完善,随着业务的快速发展,多种问题与风险阻碍着它的进一步发展,一个相对稳定市场才能更好的防控系统性风险,因此完善好市场的风险防控体系至关重要。

参考文献

[1]肖崎,廖妍婷.我国商业银行流动性风险的现状分

析[J].金融发展研究,2015,(01):71-77.

[2]荆中博,杨海珍,杨晓光.银行危机宏观影响因素变迁的实证研究[J].南方金融,2014(11):22-30

[3]刘星,计方,付强.货币政策、集团内部资本市场运作与资本投资[J].经济科学,2013,(03):18-33.

[4]蒲剑宇,管瑞龙.推进我国资产证券化发展的途径与意义——基于资产证券化的国际经验与启示[J].国际金融,2012,(07):75-79.

[5]朱孟楠,侯哲.中国商业银行资金错配问题研究——基于“钱荒”背景下的思考[J].国际金融研究,2014,(04):62-69.

[6]高蓓,张明.不良资产处置与不良资产证券化:国际经验及中国前景[J].国际经济评论,2018,(01):124-142+7.

[7]刘琪林,李富有.资产证券化与银行资产流动性、盈利水平及风险水平[J].金融论坛,2013,18(05):35-44.

[8]郭红玉,高磊,史康帝.资产证券化对商业银行流动性风险的影响——基于流动性缓冲视角[J].金融论坛,2018,23(02):9-19+34.

[9]Diamond Douglas W,P.H.Dybvig.,Bank Runs,Deposit Insurance and Liquidity,.Journal of Political Economy, vol.10,1983.

[10]Gorton.G and Nicholas.S.Special Purpose Vehicles and Securitization,FRB Philadelphia Working Paper Series,2005.

[11]Goldstein,Pauzner.Demand Deposit Constraints and the Probability of Bank Runs,The Journal of Finance,2015.

作者简介:任瑜(1997.08—),女,汉,重庆,重庆城市科技学院,助教,金融。

周纤莉(1997.01—),女,汉族,重庆合川,重庆城市科技学院专任教师,助教,金融学。

张罗易(1997.07.24—),女,汉族,重庆忠县,重庆城市科技学院专任教师,助教,金融学。