

资产证券化与金融效率

东北林业大学 宁哲 丁志卿

【摘要】 资产证券化对金融效率的提高具有显著作用。随着这项金融创新在我国的不探索和实践,它将更加有效地促进我国金融效率的提高。

【关键词】 资产证券化 金融效率 金融创新

随着市场经济的发展,我国金融企业的需求日益增多,资产证券化作为能显著改善资产流动性及规避长期经营风险的有效工具越来越多地受到重视。

一、我国实施资产证券化对提高金融效率的意义

1.通过资产证券化对银行资产(优质或不良资产)进行剥离,提高了银行的资本比率,分散了信贷资产过于向银行集中的风险,同时有效地提高了应收账款周转率和总资产周转率,有利于盘活优质资产,提高了银行运用和管理资本的能力,有利于银行体系的稳定和良性运转。

2.有利于开辟新的融资渠道,筹集低成本资金。国内证券市场虽日趋成熟,但资金来源渠道仍比较单一,融资成本也偏高。通过实施资产证券化,银行既可以持有证券化产品,获取较高收益,也可以在货币市场、资本市场上出售和变现证券化产品,从而在获取高收益的同时保持资产的流动性。

3.在资产证券化过程中,发行的证券均会发生信用升级,这将有效提高银行的整体信誉,其信贷业务和其他中间业务也会因此而受益。银行贷款资产二级市场的建立,有利于促进一级市场贷款的规范化和标准化,这已被多个国家和地区的实践所证明。

4.有利于促进我国货币市场、债券市场的发展,推动票据市场的建立,加快我国金融市场改革与发展的步伐。

5.有利于促进我国银行中间业务的发展,如结算业务、代理业务、资产管理等。

二、对我国实施资产证券化的思考

银行不仅能够作为资产证券化的购入主体,还能作为发起人介入资产证券化过程。在形成优质债权能力、风险审查能力方面占有一定优势的银行,具有成为证券化主力的潜力。银行过去在间接金融占主导时所积累的金融技术,其中大部分将能够很容易地转化为资产证券化中的关键技术。

有观点认为,即使资产证券化是对银行现有中介业务的分解和重构,但也只不过是风险与收益在不同经济主体间进行整合。但不管怎样,在经济发达国家,以资产证券化手段争夺融资机会的趋势已日益明显。金融体系的一个重要功能就在于有效配置资源。在资源配置上,资产证券化是银行配置与证券配置的有机结合。

所谓直接金融是包括银行在内的一切经济主体相互之

间能够直接连接的体系;所谓间接金融是经济主体以银行为中心的金融的特殊情形。在能够建立银行配置与证券配置有机结合的金融体系新坐标这一意义上,资产证券化可能会将银行业务导入更为充实的体系之中。总之,从扩展银行功能的角度去理解资产证券化,才是具有超前性的。

另外,债权流动市场如果成为非银行部门也能加入的公开市场,那么非银行部门就能够购入银行债权。但是,被出售的贷款债权不可能与存款货币具有同样意义的货币功能。这是因为银行的贷款债权派生为存款形态后,其仅在银行部门内具有清算支付功能,而向非银行部门的出售使这一纽带被解除。因此,货币供给减少的可能性较大。

三、如何通过资产证券化提高我国的金融效率

改革开放以来,我国的金融效率在一定程度上有所提高,但与发达国家相比仍然存在较大的差距,特别是金融效率的提高远没有像金融数量扩张那样显著。虽然发展中国家在经济起飞阶段和金融地位迅速上升时期,金融效率的提高滞后于金融数量的扩张有一定的必然性,但当金融业发展达到一定程度之后,金融效率的提高就迫在眉睫。我国目前的经济发展和金融发展已处在这一阶段,因此如何提高我国的金融效率,是今后经济发展过程中要解决的一个重大问题。

1.应该把金融业作为现代产业来发展。西方经济发展史表明,金融对经济发展的促进作用是在其自身的发展过程中实现的,金融效率也只有在产业发展格局中才能得到提高。因此,要使我国的金融效率不断提高,就应根据金融产业的发展规律来确定金融发展战略,具体应做到以下几点:①真正视货币、资金为“商品”,努力创造条件,尽快取消用行政手段分配资金的办法;②金融商品价格的形成应逐步市场化;③建立和完善多元化、具有竞争性的金融机构体系;④建立一个公平、合理、规范的市场金融运作机制;⑤把金融市场放到经济发展与金融业整体发展之中;⑥建立灵活、有效的间接调控机制和金融监管机制。

2.从紧控制货币、着力搞活金融。那种主要依靠金融数量扩张促进经济发展的方式往往会产生较严重的通货膨胀,而通过创造多种非货币性金融工具而减少货币扩张的办法来满足投资需求,则能保证在低通货膨胀下实现较高的经济

运用公允价值计量 改进商业银行信息披露

武汉科技大学 叶蓓 湖北三峡大学 张宇

【摘要】与历史成本相比,公允价值能够反映资产、负债的经济价值,改进商业银行的信息披露。商业银行运用公允价值的主要困难在于非市场化资产计量和负债价值的确定。

【关键词】公允价值 计量 信息披露

商业银行信息披露直接关系存款人、股东和其他相关者的利益,关系到金融稳定和安全。随着金融工具的不断创新和普遍使用,以历史成本为计量基础的会计信息已不能准确反映银行经营的真实状况,实施公允价值计量成为国际银行界改进信息披露的重要工作目标。

一、公允价值的涵义

国际会计准则委员会认为,公允价值是指在公平交易中,熟悉情况的当事人自愿据以进行资产交换或债务清偿的金额。美国财务会计准则委员会认为,公允价值是双方在当前的交易(而不是被迫清算或销售)中,自愿购买(或承担)或出售(或清偿)一项资产(或负债)的金额。可见,公允价值作为一种新的计量属性,其最大的特征就是来自于公平交易市场的确认,是一种具有明显可观察性和决策相关性

增长。

3.调整金融市场发展重点,规范金融市场运作。发展金融市场的本质意义在于为投资者和筹资者提供良好的环境与条件,进而促进投资和经济的发展。要使我国的金融市场实现健康发展,必须要脚踏实地,而不能弃本逐末,追求虚假繁荣。我国作为一个经济快速发展的发展中国家,资金需求量很大,金融市场应该成为提供资金的重要渠道。因此,金融市场发展的重点应转移到以融通资金为主要功能的货币市场和与实质投资直接相关的证券一级市场上,在此基础上再稳步发展二级市场。二级市场的发展应以提高证券的流动性、为一级市场创造良好环境为目的,而不应单纯追求交易量。西方国家的金融市场已发展到较成熟的阶段,虽然我们需要借鉴西方金融市场发展的经验,但是不必完全照搬西方的做法。我国的金融市场发展应该与我国现阶段经济发展水平、信用基础及企业和金融机构状况相适应。

4.强化金融机构内部管理,提高金融机构效率。对金融效率的提高起基础性作用的是金融机构的效率。金融机构效率的提高,虽然需要良好的外部条件,但加强金融机构自身的内部管理也是关键一环。金融机构内部管理包括业务管理和行政管理。西方国家在金融机构的内部管理方面已积累了丰富的经验,但在我国,金融机构管理科学化还只是刚刚起步。

的会计信息。正是由于公允价值是理性双方自愿达成的交易价格,其确定的关键不在于业务真正发生,而在于双方一致同意。

简而言之,公允价值计量就是要通过市场可实现的交易价格反映经济主体资产、负债的经济价值,并据以确定其损益状况。在实践中,公允价值计量通常是采用某种具有可观察性的市场金额进行计量,但某些资产和负债由于无法取得这种可观察的市场金额,只能以未来现金流量的现值(估计值)进行计量。

二、采用公允价值将提高银行信息披露的质量

作为高负债经营的企业,商业银行一贯备受存款人、投资人以及监管方的关注,然而传统计量方式提供的常常是失真的信息,如对贷款价值的披露。

5.加强金融监管,改善金融调控方式。金融监管应着眼于金融运作,金融调控应着眼于金融总量。加强金融监管是在市场金融运作中保证金融机构安全和提高资产质量的内在要求,加强金融调控是经济健康发展的重要保证。因此,金融监管和金融调控不会限制金融的发展,而是促进金融健康发展和提高金融效率的重要手段。要使金融业在实现发展的同时保持效率和稳定,就必须要实现监管方式的科学化和调控方式的灵活、有效。

6.积极创造条件,逐步实现金融国际化。金融国际化是世界金融发展的一个重要趋势,它带动了国际贸易和世界经济的发展。我国金融改革的目标之一就是逐步实现与国际金融接轨,国内金融机构必须为此作好充分准备,并且要积极创造条件。

资产证券化为推动资源配置的优化和重组展现了广阔的前景,因此,它无论对于商业银行还是投资银行以及其他金融机构来说,都是实现金融创新、金融效率提高的重要途径。

主要参考文献

- ①李祖兵,周庆行,吴祥佑.信用衍生产品的微观金融效率分析.商业研究,2003;9
- ②彭丹,王道平.我国商业银行不良资产证券化处置研究.财经理论与实践,2002;6