

# 浅论商业银行证券融资的风险防范

肖思燃

吉林财经大学 (吉林 长春 130117)

**摘要:** 银行的融资业务已经从以往的混业经营转变为分业经营的模式,从某种程度上来说这种方式的转变不仅拓宽了筹集资金的渠道,还能够与资本市场进行对接,但是证券市场有不稳定性的特点。基于此,本文就商业银行证券融资存在的风险以及证券公司融资业务中的问题,探讨了商业银行证券融资的风险防范措施,望改善商业银行存在的问题。

**关键词:** 商业银行; 证券融资; 风险防范

## On the risk prevention of securities financing of commercial banks

Xiao Siran

Jilin University of Finance and Economics, School of International Exchange, Jilin Changchun 130117

**Abstract:** The financing business of banks has changed from the previous mixed operation to the mode of separate operation. To some extent, the transformation of this way not only broadens the channels of raising funds, but also can connect with the capital market, but the securities market has the characteristics of instability. Based on this, this paper discusses the risk prevention measures of securities financing of commercial banks on the risks of commercial banks and the problems in the financing business of securities companies, and hopes to improve the problems existing in commercial banks.

**Key words:** commercial bank; securities financing; risk prevention

### 引言

从证券公司的视角入手,金融行业正在向着相互渗透的趋势发展,而这种变化会给证券公司带来充足的资金,使得证券公司能够进行盈利,但是有些证券公司会通过银行进行过度融资,然后对股票恶性炒作,以至于证券公司会出现亏损的情况。换言之,证券公司如果在运用资金的过程中不能严格地遵照市场规范,不仅会影响市场的稳定性,还会使得证券公司出现亏损甚至是倒闭的情况。

### 一、商业银行证券融资存在的风险

商业银行在进行证券融资的过程中,有可能出现向证券公司拆借的风险,还有可能出现国债回购的风险以及股票质押贷款的风险。

#### (一) 向证券公司拆借的风险

商业银行办理拆借时只能办理隔夜拆借,而且拆借金额的上限不能超出证券资本的80%,拆借的期限则为1~7天,所以证券公司拆借的资金一般都是短期调剂的资金。同业的拆借行为是信用拆借,这就要求证券公司在进入拆借市场时前两年的财务收支是盈利的而且同期的净资本不能低于2亿元。这些要求从某种程度上来说提高了市场的准入门槛,在源头上控制了风险,但是在实际的操作过程中不对称性的信息使得商业银行在拆借时没有可靠的渠道,无法考证和核实证券公司的相关信息,从而不能掌握证券公司的运营状况和用途,对证券公司进行监控。

#### (二) 国债回购的风险

国债的回购和逆回购是需要经过双方的协商的,必须在自主自愿的条件下进行,因此证券公司的资信情况和经营情况是必须要考虑的因素,这就导致国债的质押市场价提高,使得国债回购出现了杠杆效应,造成市场风险的提高。一般来说,国债都是由国家发布的,也会在国家的保障之下,所以国债的回购深受国家的影响。如果国家在某一时期的经济状况运行平稳,这会使得国债市场也趋于平稳,但是问题在于有些时候国家制定的财政政策和货币政策是不适宜国债的发行的,以至于国债会出现很大的变动性,导致商业银行在此过程中也需要承担一定的国债逆回购的风险。

#### (三) 股票质押贷款的风险

商业银行在进行股票质押时,会提前进行评估,但是由于商业银行错误的评估,使得证券公司的资质不能得到保证,使得质押物品本身的价值无形地被抬高,在资金回流时会产生很大的风险。由于股票市场本身就具有很大的波动性,所以会受到更多因素的影响,可能在瞬间就进入了低迷的状态,尤其是在设定不合理的质押率时,会遇到连续的突发事件使得质押的股票连续跌停,这时商业银行可能会面对着巨额的质押股票从而进行平仓处理。有些证券公司还会拿着从商业银行质押获得的资金推行新股,再利用新股获得资金,并利用资金再对新股进行炒热,从而哄抬股市的价格,如果股市出现暴跌的情况,商业银行就有可能出现资金回笼的情况,发生难以平仓的危险,甚至对自己的信用造成危害。

## 二、证券公司融资业务中的问题

证券公司在开展融资业务的过程中会出现较大的风险，因此银行在选择之前应当对证券公司融资业务出现的问题进行深入分析。

### （一）融资规模的问题

以日本银行的不良债权为例，日本银行向非银行金融机构过量地融出资金，使得房地产行业以及股票市场都被金融机构过深地进入，从而导致“泡沫经济”的崩溃，使得日本的几大银行都出现了巨额的坏账，以至于面临着倒闭的风险。根据相关统计日本的贷款增长率为26.69%，而不动产融资的增长率则为79.07%，非银行金融机构的融资增长率则为65.93%。在日本“泡沫经济”期间，日本银行的不动产和非银行金融机构的融资增长率的增长速度远高于全部贷款。由于日本银行对金融机构的融资控制相对宽松，使得日本银行出现了巨额的不良债权。相较于日本的贷款增长率来说，我国的贷款增长率（如表1）是相对稳定的，并且明确地对证券公司提出了融资限额，根据融资的风险与公司的资信情况制定了最高授信额度的确定方法。

表1 金融机构贷款投向统计

| 类型 / 年份 | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 短期贷款    | 11.5% | 18.9% | 12.2% | 16%   |
| 中期贷款    | 9.5%  | 12.3% | 12.8% | 13.1% |
| 长期贷款    | 21.4% | 38.6% | 31.3% | 39.3% |

### （二）资信评估机制的问题

在整个证券行业当中，基金是需要实行行业授信，抑或是要授予单个金融机构的最高综合授信额度，这都是要对证券行业的风险进行透彻的分析，以便能够对证券公司的信用等级进行正确地评定，同时还要对融资风险进行实事求是地预估。因此，商业银行要引进一批对证券行业以及基金行业能够精确分析的专家，并且要利用科学的等级评定机制或是风险评价工具对证券公司进行评估，使得银行能够对证券公司进行量化评价，管理公司的基金融资风险。但是，有些银行还未建立一套完整的证券公司信用的评估机制。

### （三）风险防范与化解机制问题

有些时候银行进行一次拆借需要动用几十亿或是上百亿的资金，因此一般拆借的时间都较为短暂，一般都是相隔几夜或是几天，而且银行在拆出资金时一般都不会要求对方提供担保，使得拆借资金的审批程序不能将经营与管理相分离，以至于有些证券公司在拆入证券公司的资金时会面临着经营失败的风险。而且在没有第二还款来源的基础上，银行也有可能承担着较大的融资风险。由于银行在开办股票质押业务时也会面临着一定的风险，即便有些证券交易所会开设质押的特别席位，但是也很难对股票质押的风险进行控制，对于股票的置换和处分也很难把握，会导致股票的价格跌落，以至银行无法收回贷款。

## 三、商业银行证券融资的风险防范措施

商业银行进行证券融资不仅可以推动银行改革的步伐，还能够对银行的资产结构进行优化，使得银证之间的交流得以加强，因此对于银行来说既要证券融资业务进行开拓，又要对其中存在的风险层层把关。

### （一）加强资本市场与证券行业研究与分析

商业银行应当加强对于资本市场以及证券行业的分析，以便能够制定出符合银行自身特点的融资业务政策，对证券公司开展融资业务。从宏观的角度入手，银行既要国家的宏观经济政策进行分析，又要考虑到金融环境有可能对资本市场造成的影响，该影响既有可能是短期的，也有可能是长期的。而从中观的角度来说，银行还要对资本市场的走势以及证券行业的发展进行了解，以便能够分析出资本市场以及证券行业对于使用资金的情况以及对于资金的需求。而从微观的角度来说，银行要全面地掌握证券公司的信息，并对使用资金的合理性进行分析，以便能够规避融资的风险。在银行对证券公司分析和研究的基础之上，银行才能针对证券公司的情况制定融资政策，以便使得融资政策能够对证券行业的授信政策进行全面覆盖，方便证券公司能够进入和退出政策，银行也能对证券公司实行优质的融资业务的营销政策，并对证券公司的行业授信总额度进行确定。

### （二）制定证券公司信用等级评定标准

银行应当对证券公司实行信用等级评定标准，尤其在向单户的证券公司办理融资业务的过程中，还要对其资信情况进行了解，以便证券公司的信用评定标准能够成为对证券行业风险进行防范的基础，并将风险防范机制应用其中。通过对证券公司的信用等级进行评定还能对证券企业的情况进行初步掌握，以便对企业的资信情况进行初步地判定。银行也能参照一定的标准以及政策考虑证券公司，在对证券行业的等级进行评定时，可以根据领导者的素质、证券企业的资产实力、盈利能力以及现如今的经营情况等对证券行业进行考量，证券行业的发展前景以及合规记录也可以被作为评定证券行业信用等级的参考因素。另外，有些因为违规经营而经营失败的证券公司也要成为银行的参考，在对企业进行评定时应当将经营情况和合法合规性作为两项重要的指标，并占据较高的权重，以免证券公司出现重大事故或是倒闭的情况。

### （三）对证券公司融资业务实行授信管理

银行在向证券公司开办融资业务的过程中，应当根据实际存在的融资风险以及证券行业的资信情况对证券公司的融资规模进行核定，而且还要从总量的角度对证券行业的规模进行核定，并且要以合理的比例对非金融融资规模和个人零售业的规模进行分配。银行要信贷、同业拆借以及债券回购进行统计，以便银行资金能够顺利地进入股票市场，对其中潜藏的风险进

行分析,对增加或是收缩证券公司的融资规模进行判定。换言之,银行应当在证券公司的信用等级的基础之上对证券公司的最高授信额度的确定方法进行研究和制定,从而实现对于证券公司融资业务的管理,抑或是对单户企业授信进行管理,以便能够从整体上对证券公司融资业务存在的风险进行控制。银行既要保证证券公司的最高融资授信额度能够对信用信息进行涵盖,了解其中的表外业务,例如股票质押、担保以及债券回购等。

#### (四) 构建证券公司融资业务风险防范与化解机制

银行在对证券公司的融资业务进行开展的过程中,应当吸取日本银行的经验,以免在融资的过程中形成不良债权,这就要求证券公司要提供足额以及有效的担保,并使得融资担保品和证券市场价格之间过于紧密的关系能够被阻断。就目前来说,证券公司有融资的需求主要是因为证券公司向银行拆借资金以及办理债券回购的业务,在此过程中,有些银行会要求证券公司向银行提供足额的债券进而有效的担保,因为它能有效地防范其中存在的风险,并能提出化解的办法,但是有些证券公司因为时间的关系不能及时地办理同业拆借以及债券回购,使得其无法进行逐笔的担保。因此,银行要基于企业的承诺授信对证券公司的最高授信额度进行确定,还要对证券公司提出要求,要在一年之内办理融资业务时循环使用总担保,并且要利用股票或是基金等额外的担保模式。

#### (五) 创建储备人才调整机构

银行要想长期地办理证券融资业务就要对银行的资产结构进行优化,以便能够达到增长收益的目的,因此对于人才储备以及内部经营结构的调整是极为重要的。就证券业务而言,总行应当设立关于融资政策的研究中心,还应当吸纳证券的分析专家,对证券现状进行研究,能够在银行开展融资业务的过程中制定出切实可行且全面的融资政策。银行还要设立行业授信

的管理中心,以便对行业实现授信以及对单户证券公司进行管理。同时,银行还要设立市场经营中心,要对精通证券业务的人员进行选拔和培养,并让其对全国性的证券融资业务进行管理,银行还可以实行资金营销以及客户经理制度。另外,设立市场经营中心还能够对信贷以及国际贸易融资进行管理,担保等经营性业务也属于被管理的范围,以便银行在管理的过程中能够将经营和管理分开。在针对中小型以及地区性的证券公司开展融资业务时,银行可以进行分级管理,但是要注意的是有些基层的管理人员不具备过硬的专业素质,因此在管理的过程中不宜进行转授权。银行可以在时机成熟时,在各城市的银行设立市场经营中心,以便对资产业务实行集中经营和定价管理,以便银行能够以最低的成本,获取最大的收益。

#### (六) 加强银行与证券公司全方位信息的交流

在证券公司会有一批具备高素质的人才,其中不乏有精通行业分析以及对证券业务精通的人才,他们能够对市场信息进行精准地收集以及分析,并且具有较强的消化能力,对市场还能有较快的反应。因此,银行可以利用证券公司的优势,与证券公司进行沟通,并对全方位的信息进行定位,银行还能将证券行业以及企业的内部的信息纳入到银行的信息库当中,以便在银行做出决策时能够提供助力,使得银行能够实现最终的收益,提高银行资产的质量。

## 四、结语

总而言之,银行在进行证券融资时应当对证券公司的交易情况以及资信情况进行认真严格的分析,以便能够及时地应用风险预警的机制,提高风险防范的能力,减少银行的资金流失,从而对银行的信用造成影响。

## 参考文献

- [1] 麦兆强. 融资融券业务对商业银行的影响及应对策略 [J]. 现代商业, 2019(20):28.
- [2] 曹建设. 商业银行证券融资的风险防范 [J]. 济南金融, 2020(10):43-45.
- [3] 杨阳. 商业银行证券融资存在的风险及防范对策探析 [J]. 现代经济信息, 2019(07):193.
- [4] 李媛媛. 商业银行杠杆率对其系统性风险溢出水平的影响研究 [D]. 北京交通大学, 2020.