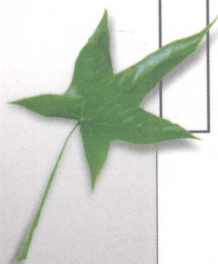


ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

中青年

经济学家文库



国际视野下的中国 金融集团风险管理研究

杨新臣 / 著

GUOJI SHIYE XIA DE ZHONGGUO
JINRONG JITUAN FENGXIAN GUANLI YANJIU



经济科学出版社

中青年经济学家文库

国家自然科学基金资助项目 (60675006)

“国家 211 工程”重点学科建设成果

责任编辑：曹建

封面设计：王莉

天：曹建

图书在版目 (CIP)

国际视野下的中国金融 集团风险管理研究

杨新臣 著

国际视野下的中国金融集团风险管理研究

著 杨新臣

经济科学出版社发行

社址：北京市海淀区中关村大街28号 邮编：100192

编辑部电话：88191320 发行部电话：88191240

网址：www.esb.com.cn

电子邮箱：esh@esh.com.cn

北京新华书店印刷

850×1168 32开 8.75印张 32000字

2008年9月第1版 2008年9月第1次印刷

印数：0001—3000册

ISBN 978-7-302-21215-8 定价：38.00元

(图书出现质量问题，本社负责调换)

经济科学出版社

责任编辑：周国强
责任校对：徐领柱
技术编辑：邱 天

中文核心期刊
(2002-2006) 中国金融基金学核心期刊
中国金融基金学点重 “理工” 类

图书在版编目 (CIP) 数据

国际视野下的中国金融集团风险管理研究/杨新臣著.
—北京: 经济科学出版社, 2008.9
(中青年经济学家文库)

ISBN 978-7-5058-7512-8

I. 国… II. 杨… III. 金融公司-风险管理-
研究-中国 IV. F832.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 133071 号

国际视野下的中国金融集团风险管理研究

杨新臣 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

编辑室电话: 88191350 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: esp@esp.com.cn

北京密兴印刷厂印装

850 × 1168 32 开 8.75 印张 220000 字

2008 年 9 月第 1 版 2008 年 9 月第 1 次印刷

印数: 0001—2000 册

ISBN 978-7-5058-7512-8/F·6763 定价: 28.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

国，普并工表突端金，普并工表里端金仅内国了该端，这美国国
从时以；融普味到美国创风端金仅普安博策端端金味策端市普零
摘要 端创风放普并批并事并个端金，融融端金仅土火是融端
并批并端金安和端味并端端融融融端端金仅土火是融端从时以？融

？融金

普普空和 一

20 世纪 90 年代以来，全球经济一体化进程加快，金融竞争日趋激烈，金融创新不断涌现，金融一体化现象突出，世界经济与金融已融为一个整体，相互影响，相互依存。随着经济和金融的自由化，各国金融管制不断放松，银行、证券、保险、信托之间的业务相互渗透，相互融合，多元化金融集团逐渐形成并逐步壮大，“全能化经营”成为 21 世纪全球金融业发展的新趋势。

1999 年 2 月，由金融集团联合论坛提出，巴塞尔委员会、证监会国际组织和国际保险监管协会联合发布的《多元化金融集团监管的最终文件》中明确定义“所谓多元化经营的金融集团，是指在同一控制权下，完全或主要在银行业、证券业和保险业中至少两个以上不同的金融行业大规模提供金融服务的金融集团”。多元化金融集团的风险管理已成为金融产业发展的关键环节。金融集团控制管理的范围可以是分散的，也可以是对所有被控制的法律主体集中统一进行控制和管理。金融集团的基本组织架构就是母子公司制，控股母公司通过全资子公司、控股子公司、合资子公司来开展一体化金融业务。

由于金融集团的组织形式涉及金融组织结构中的产权结构、业务机构和管理结构，一般地讲，金融集团的组织形式可以分为两个极端与两个极端之间的任何中间形式。一端是全能银行，一端是完全的金融控股形式。

20 世纪 90 年代以来，以英国巴林银行倒闭为代表的微观金融事件和以东南亚金融危机为代表的宏观金融问题引起了全球范

国的关注，激起了国内外金融理论工作者、金融实务工作者、国家货币政策和金融政策制定者对金融风险的关注和警惕：如何从微观层次上对金融机构、金融个体事件进行有效风险度量与管理？如何从宏观层次上对金融机构稳健运作和经济安全运行进行分析？

一、研究背景

本书研究的出发点基于国内金融综合化（混业）发展的前夜，各种金融产品创新、组织创新层出不穷，需要建立有效的金融集团风险管理和控制体系。由于中国的历史原因，金融业仍实行“分业经营，分业监管”的模式，加入WTO后中国开始逐步开放金融领域，国外大型金融集团将逐步进入中国，面对中、外资金融机构在开拓市场、争夺客户和加强内部管理方面的竞争日趋激烈，国内金融机构竞争压力巨大。为了增强核心竞争力，国内近年来出现了中信集团、平安保险集团、光大集团等金融集团，这是中国金融从分业经营模式向综合化（混业）经营模式的一种有益探索，但这同时也带来一些新的金融风险。如何针对中国金融集团的风险进行有效分析，建立风险控制系统，防患于未然，已提上日程。

从1978年中国开始进行经济体制改革以来，中国的金融业逐步从“大一统”的金融体制向“专业化”的方向发展。随着中国非银行金融机构的出现以及专业银行的发展，开始出现金融机构全能化发展和企业开始办银行的现象。中国金融的职能得到了有力地恢复和发展，但与世界金融发展的主流相比，以及国民经济对金融发展的强大需求相比，中国金融业的改革任务仍然十分艰巨。中国金融集团的发展与中国金融体制变革历程密切相关，基本可以分为四个阶段：金融改革开放前“大一统”金融体制（1949~1978年）、新金融体制建立阶段（自然混业经营阶

段)、市场化金融体制强化阶段(分业经营和监管阶段)、综合化金融服务体制的准备阶段(分业经营体制下的金融集团建立)。

20世纪90年代以来,中国也发生了一系列金融事件和问题,对中国经济和金融的安全运行产生了一定程度的恶劣影响。这些都引起了我们进行金融风险分析和管理的浓厚兴趣,无论是宏观经济和金融的决策者还是金融行业的经营管理者都在积极探索现代风险管理的有效方法。

二、金融集团的风险分析

金融集团囊括了银行、证券、保险、信托等金融业务,但金融集团的风险不仅包括传统的商业银行、保险、证券等风险,而且还要承担不同业务交叉、复杂管理结构等金融集团带来的特殊风险。相对于传统金融机构来说,金融集团内部交易、内部信息等拥有独特的风险传递机制。

一般来说,金融集团的风险主要有:信用风险、市场风险、流动性风险、操作风险、利率风险、国家风险,以及内部利益冲突、资本重复计算、信息不透明等。由于金融集团规模较大,业务范围和种类较多,对社会影响面巨大,如何有效地进行金融集团的风险分析和管理的已成为一个国家和地区的金融监管当局的主要任务。充分了解和掌握金融集团的风险状态和传递机制是有效控制金融集团风险的基础。

随着多元化金融集团所提供的产品和服务,市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险、结算风险和法律风险等伴随而来;同时由于多元化金融集团复杂的组织机构、管理模式和交叉业务种类不可避免地带来特殊的金融风险;而中国金融体系处在一个逐步走向成熟、规范的过程中,中国金融集团还在逐步摸索过程中,中国金融市场、金融机构和投资主体还很不成熟,无疑

会带来中国制度特色的金融风险。

金融业务综合化并不意味着所有的金融机构都要实行,任何一个市场都需要不同的业务提供商,作为经济重要分支的金融业也不例外。同时,由于中国现代金融体系建立时间较短,市场化道路刚刚开始,风险管理的技术和水平较低,需要认识到金融综合化经营的路程非常艰难。如何有效进行风险的规避,防止金融风险的传递以及有效进行规模经济的重构还存在很多问题。

1. 金融业的内在动力促使金融集团的产生。

随着金融自由化、全球化、信息化和一体化的发展,20世纪70年代以来金融综合化(混业)的趋势日益明显,实行分业经营的国家又开始出现综合化(混业)经营的新动向,向着金融百货公司的方向前进。特别是1999年《金融现代化服务法案》在美国通过之后,金融集团成为研究热点。金融集团的产生和发展存在内在的经济动力,集团特有的规模经济、范围经济和协同效应优势构成了金融集团产生发展的内在动力;同时,金融资产同质化特性构成金融集团迅速发展的动因。

2. 中国金融市场开放和市场竞争的加剧也促使金融集团的产生。

改革开放后,中国居民金融资产结构发生了很大的变化,居民储蓄居高不下,社会财富向个人倾斜,居民对金融机构所提供的产品和服务等方面提出了新的要求,改变了原来的基于资金安全、利息收益和结算的业务,逐步向投资理财、交易中介、信息中介等业务发展,这些都要求金融机构能够提供安全快捷的综合金融服务。中国金融市场化进程的发展、中国资本结构的重大变化,造成微观的投资主体和储蓄主体对金融服务需求开始多样化,由此引起了金融需求和供给的变化。

中国金融机构在面对国际金融产业的发展以及国内金融市场对外开放的压力下,为了自身生存和发展的需求,中国的金融机

构拥有非常大的动力去进行金融综合化、全能化的创新,争取在严峻的国内外竞争中,取得优势地位。金融集团的综合化经营所带来的可观的范围经济和规模经济效应,降低了资金的融资成本,增强了自身的综合实力。

总之,面对国内金融产业即将开始的激烈竞争场面,国内脆弱的金融体系需要不断增强自身的竞争能力。在确保中国金融安全的前提下,积极创造条件和机会进行金融综合化和全能化的发展。

3. 保证金融安全、完善监管客观上要求金融集团建立科学的全面风险管理体系。

中国金融业面临的风险既包括历史原因形成的风险,也包括现实因素造成的风险积累。无论从宏观层面还是微观层面,中国金融体系已经积累了一定的风险,随着中国金融市场化改革的进行,利率市场化和金融全球化的不断发展,如何保证金融安全和金融稳定成为金融业发展的重要议题,金融集团的建立和发展,要求必须确保金融安全。中国金融市场上的信用风险、市场风险、操作风险等成为金融机构面临的主要金融风险,由于传统的风险管理措施和手段只针对单一的一种风险,没有进行遍布金融机构全身的风险管理体系建设,风险的管理不能保证金融集团的全面实施。而一致有效的风险管理措施和管理体系能够有效进行风险的防范和控制,科学的全面风险管理体系就成为金融集团的重要选择。

金融监管当局需要面对不同水平的监管对象和机构,同时金融监管当局的监管水平也不一致,科学有效的风险管理不仅需要外部监管,也需要金融机构建立自身的全面风险防范体系,保证金融安全和金融稳定。

4. 复杂的金融集团业务需要建立完善的风险管理体系。

金融业是特殊的风险行业,金融集团囊括了银行、证券、保

险、信托以及其他投资性金融业务，并在不同程度上和不同范围内进行相互交叉和相互融合。复杂的金融业务交叉除了面临其他一般性金融机构所面临的市场风险、信用风险、操作风险等风险以外，不可避免地拥有独具自身特点的特殊风险，如资本金重复计算风险、内部利益冲突、复杂组织机构带来的风险、风险传递、内部交易、信息不对称情况下的代理风险、监管政策的法律风险等。如何在经营管理过程中进行风险的识别、度量、防范和控制对金融集团的健康发展意义重大，对中国金融业整体风险意义深远。

总之，中国金融集团的现实复杂性和业务复杂性更需要建立全面的风险管理体系，确保中国的金融稳定和金融安全。

三、金融集团风险管理研究的结论

本书通过对金融集团市场风险、信用风险、操作风险等金融业务风险的系统分析，建立了基于 VaR 模型对金融风险进行度量的方法体系。通过采用历史模拟法、蒙特卡罗模拟法进行市场风险、信用风险、操作风险等可计量风险的整合，综合反映金融机构承担各种市场风险、信用风险和操作风险的情况，既有利于金融机构内部风险的识别与控制，也为金融机构之间度量风险水平提供了可以相互比较的市场标准，有助于金融监管部门的统一监管。为综合多种金融业务的金融集团的风险管理应用也提供了广阔的空间。

针对中国金融集团的一般金融风险、特殊风险和中国特色制度风险的分析得出如下一些主要结论，希望能够有助于全面、完整地理解转型期中国金融集团所面临的金融风险问题。必须首先从金融集团内部加强风险管理能力，同时从外部增强对金融集团的风险监控能力：

(1) 中国金融集团的风险管理还处在初级阶段，不仅需要

在风险管理技术和风险管理思想方面给予高度重视，而且需要结合中国特色进行风险管理和控制；

(2) 金融集团内部应加强内部历史数据的整理，进行风险度量技术和风险管理能力的实践和提高，建立遍布金融集团的全面风险管理信息系统；

(3) 加强金融集团的内部管理流程和内部控制措施，防止金融业务风险的发生和传递；

(4) 转轨时期的中国，金融集团的制度风险还是当前金融风险防范的重点，中国金融集团必须在国有产权改革的深化过程中加大推进的力度，尽快进行金融集团和金融机构的产权改革，建立有效的产权和微观主体的理性机制；

(5) 加快建立有效的市场化金融体制，增强市场竞争并完善市场体系；

(6) 建立高效的信息传输和沟通机制，加强信息披露，防止非市场化内部交易的发生；

(7) 加强金融监管的有效性和合理性，完善监管体制，提高监管水平和技术，形成以中央银行为主的“牵头监管模式”，进行金融集团的监管；

(8) 中国金融集团的风险管理必须建立内部风险防范体系与外部风险监管的有效配合。

总之，中国金融集团的风险管理任重道远，特别是产融结合的金融集团更需要金融监管当局给予高度的重视，必须在市场化条件下进行关联交易，防止出现产业资本操纵金融资本的现象，尽快建立全面的风险管理体系。本书只是进行了初步的研究，关于金融集团风险分布和内部资源协调等方面还需要研究和实践，特别是金融集团环境下的风险承担机制还需要进行深入的研究。最后希望本书对风险管理研究和金融集团研究起到一定的基础效果。

目 录

第4章 中国金融集团发展状况	109
4.1 中国金融集团的发展历程	109
4.2 中国主要的金融集团	114
4.3 中国金融集团的发展内因	117
4.4 本章小结	121
第5章 中国金融集团一般金融风险管理（模型与技术）	122
5.1 中国金融集团的一般金融风险概述	123
5.2 信用风险的识别与度量	124
5.3 市场风险的识别与度量	146
5.4 中国金融集团的操作风险分析	157
5.5 本章小结	165
第6章 中国金融集团特殊风险分析	167
6.1 金融集团的特殊风险分析	167
6.2 中国金融集团的制度缺陷分析	179
6.3 本章小结	210
第7章 中国金融集团风险管理对策	212
7.1 中国金融集团的风险管理现状	212
7.2 构建金融集团的全面风险管理体系	214
7.3 构建以 VaR 为核心的风险管理监控体系 （风险资本度量体系）	224
7.4 中国金融集团的产权制度改革	229
7.5 完善金融集团的公司治理结构	233
7.6 内部风险防范措施	236
7.7 外部风险监管对策	239
7.8 建立金融集团的风险管理信息系统	243

7.9 本章小结	243
第8章 思考与展望	246
主要参考文献	249
后记	262

第1章 |

导 言

本章介绍本书的研究背景、研究内容、研究方法、篇章结构以及国内外相关研究的主要文献和成果。

1.1 选题的内容

20 世纪 90 年代以来，全球经济一体化进程加快，金融竞争日趋激烈，金融创新不断涌现，金融一体化现象突出，世界经济与金融已融为一个整体，相互影响，相互依存。随着经济和金融的自由化，各国金融管制不断放松，银行、证券、保险、信托之间的业务相互渗透，相互融合，多元化金融集团逐渐形成并逐步壮大，从而“全能化经营”^① 成为 21 世纪全球金融业发展的新趋势。多元化金融集团以其庞大的金融资产规模、覆盖全球或整个地区的经营链条、复杂并不断创新的产品与服务以及在当今金融经济中的影响力而使其风险管理成为整个金融业持续、健康发展的一个重要环节。

^① 由于混业经营不是法律上的严格概念，所以本书一般不使用“混业”，而采用“全能化”或“综合化”；美国以“联合经营”来表示混业经营概念，德国使用“全能银行”，英国使用“金融集团”。

1.1.1 关于金融集团

1.1.1.1 金融集团的概念

金融集团是指经营多元化金融业务、提供一体化金融服务的集团企业。在发达国家,银行可以从事保险业务,这种金融机构被称为银保机构(bankassurance);保险公司从事银行业务,被称为保银机构(assurfinance);能够同时提供银行、证券、保险、信托和租赁等综合金融服务与产品的金融机构则被称为金融集团(financial conglomerates)。金融集团通过将各类金融产品进行分拆和重新组合,为客户提供量身定制的一体化金融产品和服务。金融集团实际上是针对金融服务一体化和相应组织形式的一个泛概念。1999年2月,由金融集团联合论坛提出,巴塞尔委员会、证监会国际组织和国际保险协会联合发布的《多元化金融集团监管的最终文件》中指出,所谓多元化经营的金融集团,是指在同一控制权下,完全或主要在银行业、证券业和保险业中至少两个不同的金融行业大规模提供金融服务的金融集团^①。我们讨论的金融集团就是指多元化经营的金融集团。

从广义的范围讲,金融集团一般是采用母子公司结构,不同的金融机构分别经营相应的金融业务。集团控制管理的范围可以是分散的,也可以是对所有被控制的法律主体集中统一进行控制和管理。金融集团的基本组织架构就是母子公司制,控股母公司通过独资子公司、控股子公司、合资子公司来开展一体化金融业务。

由于金融集团的组织形式涉及金融组织结构中的产权结构、业务机构和管理结构,一般地讲,金融集团的组织形式可以分为

^① 为了论述方便,没有特别说明,本书金融集团不包括单一金融业务的集团和非同一控制权下的多种金融业务附属企业集团;同时本书将金融集团、金融控股公司作为同义词使用。

两个极端与两个极端之间的任何中间形式。一端是全能银行，一端是完全的金融控股形式。

金融集团有如下几种具体的组织形式：

1. 金融控股公司。

金融控股公司是多元化金融集团的一种典型形式，母公司对所有被控制的法律主体集中统一进行管理的多元化金融集团。主要代表是美国的金融控股公司。

2. 全能银行。

全能银行是通过单一法律主体提供所有的金融产品和金融服务。主要代表是德国的全能化银行。

3. 银行保险（保险银行）。

银行保险是通过分立的法律主体出售保险产品的银行，后者是保险银行。

1.1.1.2 金融集团的特征

通过金融集团的定义，我们可以得出金融集团的如下基本特征：金融集团一般是控股公司集团，至少包括两个或者两个以上的金融公司实体；金融集团提供的金融服务至少涉及两种不同业务类型的金融服务；金融集团的金融性资产占据主要的位置；母公司通过统一的管理体制进行整个集团的管理和控制。

1.1.2 关于金融风险管理

风险是金融体系和金融活动的基本属性之一。风险分析和管理活动是各类金融机构所从事的全部业务和管理活动中最核心的内容^①。现代金融理论已经将风险分析、风险定价和风险管理理

① 陈忠阳，金融风险分析与管理研究，北京：中国人民大学出版社，2001.1.

论作为金融理论的核心。

20 世纪 90 年代以来,以英国巴林银行倒闭为代表的微观金融事件和以东南亚金融危机为代表的宏观金融问题引起了全球范围的关注,激起了国内外金融理论工作者、金融实务工作者、国家货币政策和金融政策制定者对金融风险的关注和警惕,时刻在思考:如何从微观层次上对金融机构、金融个体事件进行有效风险度量与管理,如何从宏观层次上对金融机构稳健运作和经济安全运行进行分析成为金融管理的核心问题。

20 世纪 90 年代以来,中国也发生了一系列金融事件和问题,对中国经济和金融的安全运行产生了一定程度的影响。这些都引起了我们进行金融风险分析和管理的浓厚兴趣,无论是宏观经济和金融的决策者还是金融行业的经营管理者都在积极探索现代风险管理的有效方法和措施。

1.1.2.1 风险与金融风险

所谓风险是指未来结果的不确定性或者波动性,金融风险是指未来结果而造成的收益、资产或者债务价值的不确定性或者波动性。一般来说,未来结果造成的收益、资产或者债务价值的不确定性或者波动性包括盈利的不确定性和损失的不确定性两种情况,由于现实中的人们更多关注损失的不确定性,为了论述方便和确切,本书所指的金融风险是指未来损失的可能性和不确定性。

金融风险根据风险发生的范围可以分为系统性风险和非系统性风险,根据风险的性质可以分为宏观层次的金融风险和微观层次的金融风险,根据诱发风险的具体原因可以将金融风险分为市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和法律风险等。

1. 市场风险。

市场风险是由于金融市场变量(如利率、汇率、股价、基