

商业银行信用 风险管理

CREDIT RISK MANAGEMENT IN BANKING

王光宇 著



中国财政经济出版社

商业银行信用风险管理

王光宇 著



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行信用风险管理/王光宇著. —北京: 中国财政经济出版社, 2010. 5
ISBN 978 - 7 - 5095 - 2174 - 8

I. 商… II. 王… III. 商业银行 - 银行信用 - 风险管理 - 研究
IV. F830. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 063667 号

责任编辑: 武志庆

责任校对: 胡永立

封面设计: 张德林

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京九州迅驰传媒文化有限公司印刷 各地新华书店经销

787×1092毫米 16 开 17.25 印张 220 000 字

2010 年 8 月第 1 版 2010 年 8 月北京第 1 次印刷

定价: 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2174 - 8/F · 1722

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

怎样使经济学家的地位更重要^①

（代序）

在 20 世纪的一百年时间里，人类社会财富的迅猛增加总是同自然科学家对技术进步的贡献相联系的，在自然科学家的努力下形成的各类技术革命已对人类的生活方式和命运产生了难以想象的影响，今后这种影响还会更大，这是毫无疑义的。自然科学家的贡献不仅巨大而且也容易测度，例如，人们发明了“技术进步对经济增长的贡献率”这一统计分析指标，就可以对各个国家或经济体中与自然科学家贡献度有关的问题说得明明白白。但谁能说出经济学家的贡献率在一国的 GDP 增长率中到底占多少百分点呢？恐怕没有一个人说得清楚！

2001 年 10 月，我到长沙参加一个理论讨论会，在开会期间与湖南的朋友打交道时，我发现湖南人对当代湖南出了个大科学家袁隆平特别自豪，据说，袁隆平花费几十年心血研究杂交水稻，他的新产品“杂交 2 号”如果在可种植面积上推广率为 100%，其增产的粮食产量就足以养活 6000 万人，这的确是个惊人的贡献。在湖南开会的现场，由于 6000 万人口这个数字的刺激，我突然想到了经济学家的贡献能否度量这个冥思苦想而不得其解的问题，我想起了马寅初先生。亦据测算：如果在马寅初 1957 年提出“新人口

① 本文写作于 2002 年 5 月。

论”之始我们就采取像今天推行的计划生育措施，中国目前的人口总量就不是13亿，而只能是8亿~9亿之间。大科学家袁隆平因为研究杂交水稻不但获得500万元现金奖励、在“隆平高科”上市之时身价过亿，还经常受到中央和地方政府的表彰，但据说他的“杂交二号”目前的实际推广率还不到可推广面积的30%，也就是说，他用几十年心血贡献的东西最多可养活1800万人；再看看那个提出“新人口论”的马寅初先生，他“灵机一动”提出的政策主张如被采纳可以使中国目前的人口减少4亿~5亿人，少4亿或5亿人能节省多少粮食？这实在是一笔连小学生也会算的账。这个例子说明，即使我们不敢说经济学家比自然科学家重要，但经济学家在自然科学家面前也大可不必妄自菲薄。

“怎样使自己的地位更重要”？这是一个中国经济学家群体应当向自身提出的问题。

大家知道，在传统计划体制下，中国经济学家的地位不太重要，他们中的绝大多数人所干的事或是解释党和政府的经济政策、或是运用考证学不断加深对《资本论》的理解、或是在“一个针尖上能站多少个天使”之类的问题上进行严肃而旷日持久的讨论。像马寅初、梁漱溟、孙冶方、顾准一类想大问题、作真学问且率性直言的经济学家实在是数量不多。在那个时期，中国计划经济这架前苏联模式大机器永远在按照一种方式自动运转，在这架由行政命令操作的机器面前，实践需要的只是能按电钮发出运转指令和会将松动的螺丝拧紧以保障机器正常运转的人。当时，全国的最高经济领导人陈云同志只有小学二年级的文化程度，在操作中国这架计划经济大机器方面已应付自如。经济学家不重要不被重视不是因为中国的经济学家不聪明、不努力、不积极用世，而是因为那是一个地地道道的不需要高明经济思想和优秀经济学家参与经济决策的时代。看来，经济学家到底重不重要也能和经济体制因素以及由体制

因素决定的经济运行的复杂程度扯上关系。

那么，除了体制因素的影响之外还有没有其他足以对经济学家重要性产生影响的因素呢？回答是肯定的。在那些体制之外的因素中，最主要的因素就是某届权力当局领导者的个人偏好。

中国的封建社会持续时间之长已创下了世界历史之最。在那个时代就出现了“经济”一词，其含义为“经邦济世”，具有浓烈的政治管理味道。在 2000 多年的封建社会历史中，既出现过若干次振兴和繁荣，也充斥着战乱和衰败。总结历朝历代兴盛和衰败的经验教训，可以断言：凡是盛世，都以和平稳定为前提并得益于一个开明的经济政策，而乱世则大多与经济政策失当天灾人祸相伴而行。看看那些太平盛世英明君主的所作所为，他们几乎是同一套路：一边用儒道经学开科取士网罗人才，一边在管理实践中重视采纳那些对吏治、税法、盐政、水工、漕运等等经世致用之学有真正心得人士的意见并鼎力推行之。

中国是一个选择了渐进式改革开放道路的转型经济国家，邓小平同志说过的“摸着石头过河”就是对中国渐进式改革路线的最生动概括。在这种“走一步，看一步”的改革开放过程中，中国的经济学家都以前所未有的热情参与了各项政策的讨论，决策层也将经济学家的意见置于前所未有的重要地位。从这一点可以说，中国经济改革的成功也是经济学家们发挥应有历史作用的成功。经济学同社会科学中所有其他学科之间的最大区别就是它与人民群众的柴米油盐酱醋茶及国家的治乱兴衰紧密相关，它的存在和发展具有极明确的目的性那就是：揭示经济规律、探寻最优政策、增进公众福利。正因为这些，经济学家就应该在对经济发展进程施加影响方面多下功夫，特别是在怀抱忧患意识，不断发现经济运行弊端、探索有效政策组合方面发挥积极作用。中国仍处于“数字出干部”的时代，各地方、各部门、各系统的许多领导者在干部任命体制

下，为了取悦上司得到提拔升迁，大都存在编造数字、掩盖矛盾、报喜不报忧的倾向。在这种情况下，如果经济学家们也像一些平庸的官僚那样，陶醉在 7% 这个世界第一的经济增长业绩上，而忘记了中国日益严重的就业问题、三农问题、金融体系脆弱性问题、内需扩张乏力及制约中国潜力发挥的结构性问题，那就是最大的失职。

从世界各国经济发展的经验教训看，一个经济体人均 GDP 一旦达到 1000 美元，同时在国民高储蓄倾向的基础上附之以正确的发展战略和卓有成效的政策组合，其经济就能步入更加快速的增长轨道。审视中国的经济现状，我觉得还有一点点缺憾，主要是增长潜能还没充分发挥，为什么没充分发挥？原因大概有三：一是盘根错节的结构性矛盾的解决需要一个较长的时间过程；二是缺少个能将正确的经济发展思路迅速转变为操作政策的即中国台湾的“经济之父”、“科技之父”、“创投之父”——李国鼎式的人物；三是经济学家作用的发挥还不够理想。

中国已成为 WTO 成员，WTO 规则的精髓就是六个字——自由化、透明度。贸易和资本流动的自由化趋势增大了经济运行调控的难度，透明度原则要求政府决策机制进一步走向科学化民主化，WTO 冲击在这两方面的具体化将改变过去那种经济学家的社会地位往往取决于当局领导者个人偏好的情况，而使得经济学家影响力提升成为一种不可逆转的制度性现象。在这样的环境背景下，经济学家们要扩大影响就必须在提高自身素养上下功夫，而不是利用电视、报纸、研讨会等手段刻意在热点问题上搅动学术泡沫说些耸人听闻的大话、不着边际的预言等等。这里所说的有待提高的“素养”主要有两方面的内容：一是政策经济学水平，二是解放思想实事求是的风格。

政策经济学是一门有具体内容要求的学问，修炼这门学问要求

有志于参与政策研究的经济学家与货币政策、财政政策、汇率政策、国际贸易政策、产业政策等直接相关的金融学、财政学、国际经济学、产业经济学等学科上经历较长时间的学习和研究训练，只有这样，他们的理论建议才不会出现中国现时许多“走红”经济学家常犯的那种常识性错误。关于这一点，也不必多说，我想着重讨论一下经济学家培养解放思想、实事求是风格的问题，因为这个问题在曾经风行政治思想运动、知识分子对仗义执言尚心有余悸的中国有特殊重要的意义。

任何有生命力的经济学作品必植根于现实土壤之中，经济学的重要使命就是解释现实世界现象和发现规律，它不能也不应该为某一利益集团服务，只有象陈寅恪先生那样以“独立之思想、自由之精神”为行为准绳，经济学家才能由立场超脱进入实事求是的境界。

我们为什么需要实事求是的境界？中国传统计划体制历史背景所造成的思维习惯和行为禁区不可能在短时间内彻底打破，尽管中国改革已进行了 32 年时间，经济学家讲真话并及时对政府的经济政策进行评论、批评的良好风气还没有真正形成，这也使得中国的经济学研究特别是政策经济学的研究只能处于一种低水平状态。在中国民众中，正在积聚着一种思想产品的需求，那就是对实事求是型经济学家剖析现实经济学分析的需求。为了证实这一点我们可以举一个生动事例：中央电视台 2000 年、2001 年连续两年发起评选年度十大财经新闻人物活动，当选人物中有唯一一名经济学家吴敬琏先生，吴敬琏为什么能当选特别是连续当选？原因当然不是由于他的深厚理论功底和多年来的学术奉献，而仅仅是因为他率性而为坦白陈词说“中国股市是个大赌场”，这种入木三分的评论尽管受到了一些经济学家的攻击，但却道出了广大民众的心声，增强了公众对能够实事求是的正直学者的信任。中国现阶段的经济学应当以

问题导向研究为主流形式，这种立论的根据是：（1）作为开放步调骤然加快的转型经济体，中国目前面临着许多亟待解决的政策问题；（2）在亟待解决的种种现实问题面前，即使那些业已成名的经济学家具备了良好的数理经济学训练，即使他们能够在经济分析中达于模型化水准，也应该植根于社会需求的现实土壤，将从学术良知出发对实践课题给予灵敏回应当成自己的重要历史责任。

其实，类似吴敬琏先生那种一针见血式的即时政策评论既反映出评论者的正直品格，也能表明评论者的深刻洞察力。一个经济学家只有坦白直率而缺少准确深刻，他的意见能够“如针”却不会“见血”。吴敬琏先生的针针“见血”功夫的确确实仰赖思想穿透力。

“思想穿透力”就是我们所说的“洞察力”，即抓住事物本质或主要矛盾的能力。这种能力是政策经济学学者应具备的基本条件之一。在长期的经济研究实践中，我发现：将中国国情吃透抓住经济问题实质比学习西方那些看起来精巧复杂的经济学理论更难。近年来，经济学界从海外留学归国人员日渐增多，他们中有很多出色的学者但也有一些人在谈论经济特别是金融问题时都喜好发表一些近乎隔靴挠痒似的言论，其原因就是对中国经济、金融运行规律、对政治体制与经济体制之间错综复杂的关系以及经济实践底层问题还没有搞清楚。在经济学界还有些在院校工作的所谓“学院派”经济学家，他们当中同样有许多杰出人物，但也有一些人在言论中所表现出的问题已不仅仅是“隔靴挠痒”，而是有“不着边际”之嫌疑，这比起“海归派”的某些人又似乎有所不如了。因为隔靴挠痒尽管并不解痒，但“挠”的动作已对准了痒处，而不着边际则是无的放矢，射了很多箭却根本没对准靶。我想，无论是隔靴挠痒还是无的放矢，只要出现两种情况之一，就会对经济学家的群体威信产生不良影响，而“隔靴挠痒”和“无的放矢”式经济学家

们越勤奋、被媒体记者追捧得越厉害，经济学家的群体威信就会下降得越快。

为使经济学家变得更重要，我想，经济学家们特别是那些对现实经济问题有浓厚兴趣的经济学家们也应当拟定个类似于“行业守则”式的东西，并在其中至少规定四条：（1）不太懂的东西不要乱说；（2）研究经济运行中的问题时多到实务部门看看特别是到基层搞搞调查；（3）研究政策问题时应多与那些参与政策法规制定的人接触接触，以掌握更多的背景资料；（4）想明白、看清楚后就率性直言，但不能用发牢骚替代忧国忧民情绪，意见明快彻底应与老成谋国相结合。做到了这四条，研究政策问题的经济学家们就会在公众中树立起一个新的形象，人们就会说：中国的经济学家在做“经世致用”的学问；他们能够抓准经济实践中问题的实质；他们可以和决策部门的研究工作相对接；他们在从事能对中国的改革和建设进程发挥更大影响的工作。

我认为，这种形象树立起来之后，经济学家的地位自然会变得越来越重要。

中国社会科学院金融研究所党委书记、副所长 王松奇

目 录

怎样使经济学家的地位更重要（代序）	（ 1 ）
第一章 导论	（ 1 ）
第一节 关于本书研究的简述	（ 1 ）
一、本书研究的背景	（ 1 ）
二、本书研究的意义	（ 3 ）
第二节 本书的研究内容与逻辑结构	（ 6 ）
一、本书研究定位	（ 6 ）
二、全书逻辑结构	（ 8 ）
第三节 本书研究的特色和应用	（ 10 ）
第二章 商业银行的信用风险与信用风险管理	（ 13 ）
第一节 银行业脆弱性与商业银行的信用风险	（ 13 ）
一、商业银行体系内在的脆弱性	（ 14 ）
二、商业银行风险的外在表现	（ 16 ）
三、商业银行信用风险的产生和内涵扩展	（ 20 ）
四、商业银行信用风险的新来源解读	（ 23 ）
五、商业银行信用风险的复杂性特征	（ 28 ）
第二节 商业银行信用风险产生的机理—微观经济学 的解释	（ 30 ）
一、信贷市场的逆向选择问题	（ 31 ）
二、信贷市场的道德风险问题	（ 33 ）
三、信贷市场的寻租行为	（ 35 ）

第三节	商业银行信用风险管理的过程及演变	(38)
一、	商业银行信用风险管理的逻辑过程	(38)
二、	商业银行信用风险管理的演变：从传统、 现代到未来	(41)
第三章	商业银行信用风险的计量和定价	(49)
第一节	商业银行信用风险计量的传统方法	(49)
一、	专家制度法	(50)
二、	信用评分法	(51)
第二节	商业银行现代信用风险计量模型评价	(56)
一、	基于在险价值理论 (VaR) 的信用风险计量 模型	(57)
二、	基于期权定价理论的 KMV 模型	(66)
三、	基于保险精算的信用风险附加模型 (Credit Risk +)	(71)
四、	信贷组合观点模型 (CPV)	(75)
五、	商业银行现代信用风险计量模型的范式比较	(78)
第三节	商业银行信用风险的定价	(84)
一、	商业银行信用资产的定价方法	(85)
二、	我国商业银行的贷款定价	(94)
第四章	新资本协议内部评级法与商业银行信用风险管理	(104)
第一节	巴塞尔新资本协议与商业银行的风险管理	(104)
一、	巴塞尔资本协议的演进和变革	(105)
二、	信用风险管理的标准法和内部评级法	(114)
三、	我国商业银行新资本协议的实施进程	(116)
第二节	新资本协议框架下商业银行的内部评级法	(119)
一、	内部评级法管理信用风险的要素	(120)

二、商业银行推行内部评级法的标准和要求	(126)
第三节 我国商业银行内部评级制度的建立	(131)
一、国际活跃银行内部评级体系的实践	(132)
二、新资本协议实施下构建和完善我国商业银行的 内部评级制度	(138)
第五章 基于信用衍生工具的商业银行信用风险管理	(153)
第一节 信用衍生工具与商业银行的信用风险管理	(154)
一、信用衍生工具的功能和类别	(154)
二、信用衍生工具市场的发展	(160)
三、信用衍生工具在银行信贷市场的风险对冲 机制	(165)
第二节 信用衍生工具在银行信用风险管理中的实现	(171)
一、基础信用衍生工具的产品结构和运作机理	(171)
二、结构型信用衍生工具的产品结构和运作机理	(180)
第三节 信用衍生工具在我国商业银行的应用实践	(186)
一、信用衍生工具在我国银行业的应用前景	(187)
二、我国商业银行应用信用衍生工具的现状	(190)
三、我国商业银行引入信用衍生工具管理信用 风险的模式	(193)
第六章 实施新资本协议背景下我国商业银行信用风险 管理的对策	(198)
第一节 我国商业银行信用风险管理的进程	(198)

一、我国商业银行信用风险的现状分析	(199)
二、我国商业银行信用风险管理的状况	(206)
第二节 建立和完善我国商业银行的信用风险管理	
体系	(215)
一、按照新资本协议夯实信用风险管理体系的	
基础工作	(215)
二、我国商业银行信用风险管理体系的综合管理	
框架	(221)
三、我国商业银行信用风险管理效果的支持保障	
.....	(239)
结束语	(243)
参考文献	(247)
后记	(259)

第一章 导 论

第一节 关于本书研究的简述

一、本书研究的背景

金融是现代经济的核心，而银行业又在一国的金融系统中占有重要的地位，尤其是中国这样以银行业主导金融体系的国家。银行不同于一般工商企业的一个重要特征是银行面临很多的风险，是经营和管理风险的特殊企业。在业务经营和发展中，银行往往面临信用风险、操作风险、市场风险、流动性风险、信誉风险等考验，这些风险影响了银行的正常经营活动，也影响了一国金融运行的稳定性和经济发展的持续性。20 世纪 80 年代以来，随着经济金融全球化趋势以及金融市场的波动，许多大银行遭受到巨大的信用风险损失，各国银行体系受到了前所未有的信用风险挑战。由此，金融界开始重新评估银行的风险，并最后认识到信用风险仍然是银行业面临的_{最大}风险。世界银行曾对全球银行业的危机进行过研究，结果表明，信贷风险是导致银行破产倒闭的主要原因。著名的咨询公司麦肯锡对国际银行业实际风险资本配置的研究表明，信用风险占银

行总体风险暴露的 60%，而市场风险和操作风险则仅占 20%。因此，对信用风险进行识别、计量、控制与防范是商业银行风险管理研究中的重要内容，是银行业金融机构不可回避的核心问题。

从国际监管层面来说，在一个自由化、开放和竞争性的全球金融市场中，银行业受到的国际从业准则的监管约束越来越深入。巴塞尔委员会 2004 年修订通过了《巴塞尔新资本协议》，协议将从 2006 年底在 10 国集团各国际活跃银行中实施。根据金融稳定学会的调查，截至 2008 年全球已有 57 个国家或地区实施新资本协议，预计到 2015 年将有 105 个国家或地区实施新资本协议。新资本协议的核心内容是全面提高银行的风险管理水平，即准确地识别、计量和控制风险，通过建立银行的风险管理体系来抵御风险。在保持了 1988 年旧协议中的资本定义和 8% 资本充足率标准不变的同时，新资本协议提出了银行风险监管的最低资本金要求、外部约束和市场约束三大支柱的概念，更为注重银行监管资本的风险敏感性，希冀以此激励商业银行不断提高风险管理水平。尤其是在商业银行信用风险评估和管理方面，新资本协议在沿用 1988 年旧资本协议思路的同时，特别引入了内部评级法（IRB）的概念，鼓励和允许银行使用自己的内部模型计量并管理信用风险。

在新资本协议框架下，信用风险度量采用标准法和基于内部评级的初级法和高级法确定。标准法根据外部评级机构对银行不同资产类型信用评级的结果计算所需资本金，但由于我国信用评级市场尚不成熟，企业信用制度不完善等原因，国内银行现阶段尚难以使用外部评级机构的评级结果作为资产风险权重的计算基准。作为新资本协议的重要创新点之处，巴塞尔委员会高度评价了内部评级法在商业银行信用风险管理和资本监管中的重要作用，并鼓励有条件的银行建立和完善内部评级模型及配套的信息系统。目前，包括花旗汇丰在内的大多数国际活跃银行已经开发和运行了自己的内部评

级模型，用于与银行信用风险管理有关的工作。中国银监会已正式做出安排，将按照新协议监管框架和标准履行对国内外商业银行的监管职责。刘明康主席也于 2007 年底提出了实施新资本协议的时间表，鼓励在海外有分支机构、有条件的银行率先实施新资本协议，建设和使用内部评级体系来管理银行自身的风险，希望借助于实施新协议的契机完善商业银行的信用风险管理^①。2009 年底，我国确定了首批 8 家国内银行作为实施巴塞尔新资本协议试点行。可以预料，这一工作将在国内银行界持续推进。所以，无论是考虑银行适应经营环境的变化自身发展的需要，还是考虑银行在监管合规层面的要求，在全球银行业实施新资本协议这样一个大的背景下，研究我国商业银行信用风险管理已经非常迫切。

二、本书研究的意义

我国正处于从计划经济向市场经济转型的重要时期，宏观经济层面，GDP 以年均 9.6% 的速度平稳增长，其中银行业对经济发展的支持作用功不可没。但是，在支持经济发展的过程中，我国商业银行积累了相当数量的不良资产。尽管后来为了顺应商业银行改革和发展的要求，通过设立 4 家资产管理公司等手段剥离了大量的不良资产，但各家商业银行的风险状况并未得到彻底的清理。中国银监会 2010 年 1 月 16 日公布的统计数据显示，2009 年我国银行业不良贷款余额 4973 亿元，不良贷款率为 1.58。其中国有商业银行不良贷款 3627 亿元，不良率为 1.8%，较股份制商业银行多出了 0.85 个百分点。这显示我国商业银行面临的信用风险压力仍十分巨大，尤其是国有商业银行等银行业金融机构信用风险管理任务仍

^① 刘明康在银监会实施新资本协议高层联席会议上的讲话，2008 年 3 月。