

CIDAI WEIJI YILAI OUMEI YINHANGYE
FENGXIAN YANJIU

次贷危机以来 欧美银行业风险研究

中国出口信用保险公司
艾仁智 孙华崑 姚仲诚◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

CIDAI WEIJI YILAI OUMEI YINHANGYE
FENGXIAN YANJIU

次贷危机以来 欧美银行业风险研究

中国出口信用保险公司
艾仁智 孙华崑 姚仲诚◎著

 中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

次贷危机以来欧美银行业风险研究/中国出口信用保险公司著.

北京: 中国经济出版社, 2013. 1

ISBN 978 - 7 - 5136 - 2065 - 9

I. ①次… II. ①中… III. ①银行信用—风险管理—研究—欧洲—2013 IV. ①F835.04

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 264986 号

责任编辑 李 博

责任审读 霍宏涛

责任印制 常 毅

封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 787mm × 1092mm 1/16

印 张 17.5

字 数 230 千字

版 次 2013 年 1 月第 1 版

印 次 2013 年 1 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 2065 - 9/F · 9547

定 价 39.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换(联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究(举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心(举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

序

时至今日，端倪于美国、燃烧于欧洲的此次金融危机，已从银行危机、金融机构危机、欧洲主权债务危机，蔓延至各国实体经济危机。此次危机之火时隐时现、忽高忽低，对此国内外专家学者称之为我们进入了不确定时代。不确定在金融学里意味着风险，也就是说我们已进入了一个全球经济不景气增强、投资贸易等经济领域风险不断增大的经济环境。在这样的背景形势下，如何寻求经济增长和经济社会发展，又是一个艰巨的难题等着我们去求解。于是，危机理论、危机经济学再度在国内外蜂拥兴起。本书的出版自然是这一时代背景的产物，但更多的是作为国内唯一的一家政策性信用保险机构，面对日日纷繁复杂的国际业务和暗流涌动的海外风险，不得不去深思和深入研究所产生的一部分成果。

中国出口信用保险公司（以下简称“中国信保”）在始终坚持履行为我国企业对外贸易、海外投资等国际经贸活动保驾护航的同时，承担了管理大量海外风险敞口的压力。在日益增大的国别风险、海外银行风险、海外买家和业主风险，以及国内出口企业的商贸风险、国内海外投资风险凸显的现实压力下，加大对这些领域的深入研究和系统化、精细化风险管理，就成为中国信保风险管理的核心内容。为此，中国信保聚集一批高端人才、投入大量资源，展开了深入研究。自2005年以来陆续向社会和同行发布了年度国家风险研究成果，2012年以来发布了中国出口企业信用风险指数ERI、欧洲银行业风险指引等重大研究成果。此次危机表明，银行业的过度发展必然成为危机飓风袭击的重灾区。因此，中国信保利用长期积累的海外风险管理经验、与国外3000多家银行合作的

机会和珍贵数据的基础上，初步形成海外银行系统性风险管理的理论和管理体系。其中包括：对发达经济体银行业的系统危机研究和差异化风险研究，这就构成了本书的前两大部分，即美国银行破产银行和五大投行倒闭的研究、主权危机下欧洲银行业的信用风险根源和演变、以及西班牙和意大利等，和具体个体银行的风险研究成果；其次，在借鉴国内外信用评级先进理念和方法的基础上，并结合公司十年来的承保数据，公司内部研发出了较为科学的、客观的全球银行信用评级方法，并得出了评级结果，以供承保业务的使用和风险管理；在此基础上，进一步研发出了银行业预警方法。系统性的管理海外银行风险、及时准确地做出风险预警，降低海外银行业务风险和风险损失，是中国信保也是社会同行所共同关注的。在当前全球经济形势仍处于低迷、海外风险不断上升的不确定时期，本书的研究成果具有一定的理论和实践意义，为国内相关金融机构、“走出去”相关经济主体等提供了丰富的海外金融风险信息和管控海外银行信用风险的重要工具。

本书不仅秉承了中国信保研究和管理海外信用风险过程中一贯的科学、严谨、求真与务实的态度，更凝聚了中国信保丰富的承保经验和银行信用风险管理经验，衷心希望本书能作为广大金融机构、出口企业、投资者等研究欧美银行业的重要参考，给予广大读者更多的启迪！

中国出口信用保险公司

2012年8月

前言

夜色苍穹，伏案搁笔。流水岁月，似曾相识。自 20 世纪以来，我们经历过 1933 年的经济危机、1980 年代的拉美债务危机、1997 年的亚洲金融危机，而今又遭遇了美国次贷危机和欧洲主权债务危机。人类仿佛总是在跌宕起伏的波动中，向前推进。所以，历史总会出现惊人的相似，我们也在不断地上下求索。

掩卷沉思，十几万字的书稿脱手之际，仍无法让我封缄。2011—2012 年欧债危机、银行危机构成了后危机时代的主题，几乎是这一期间任何一场经济金融会议、论坛都必然会涉及的话题。对于这场危机，我们不仅仅是关心风险损失增大的可能，还想探究出更深层的经验教训。

本书首次系统性地通过对欧洲、美国银行业的横向研究比较，试图挖掘出欧美银行业危机的共同特征和各自差异，站在银行业务发展规律性和国际化视野的角度，进行深度探讨。

1. 研究表明，银行的经营模式、业务结构至关重要，对于银行风险的判断首先要从这两个方面进行深入了解和研究，如果仅仅是从财务数据、简单的资产质量等表象分析是很难清晰地透视出一家银行的问题症结所在。

2. 中国金融业综合经营是未来必然发展趋势。书中所分析研究的有关欧洲、美国大型国际化银行此次危机爆发的原因、风险特征就是我们，尤其是国内重要的、系统性银行所要引起重视和需要加以规避的。如经营模式、业务结构、创新产品的运用等，尽管中资银行业与欧美银行业如在资金来源等方面存在较大的不同，但这并不能排除银行业和金融市场发展一般规律过程中可能发生的共同问题。

3. 交易性业务尤其是自营交易性业务占比过高，这无论是欧洲大型银行还是美国 5 大投行都是如此。这一高风险的业务结构无疑是其危机

的关键因素。因此，对于国内大型银行或券商，都是需要引以为戒的。

4. 在对欧美银行业危机的认识上，我们必须清楚地看到各国的差异性是很大的，不能从一个维度、一个标准来衡量。从欧美银行业发展来看，基本上可以划分为国际化银行（或系统重要性银行）、国内银行、地方银行，由于银行类型不同，风险程度和内在机制也是不同的。如书中对美国445家破产银行、西班牙银行、意大利银行的分析，就可以看出这些银行与欧美大型银行无论在业务结构和风险表现上都是有很大差异的。国内机构在面对不同国家银行风险敞口方面的管理，应实行差异化管理模式。

5. 从本书的研究基本上可以得出这样的结论：不论是欧洲银行还是美国独立投行，或者是地方性银行，都是在竞争中为了追求高额利润去从事高风险业务，改变其原有的经营模式和业务结构，最终由于高风险业务占比过重导致危机的发生。那么，需要我们思考的问题是：银行作为社会服务性职能和外部效应都很强的这么一类特殊机构，如何平衡其竞争效益和减少外部负效应是一个不得不让我们去思考的问题。

6. 在风险管理方面，由于巴塞尔新资本协议额的大力推广，国内外金融机构都在采用内部评级法度量银行风险，计算其各自的风险敞口。由于国内一些金融机构客观原因，导致大多以国际三大穆迪、标普、惠誉等国际信用评级机构的评级结果作为参考。通过我们的研究表明：在银行主体评级上确实有一定的借鉴意义，尽管也有差异，但是作为内部评级，更多的要看各家金融机构具体业务情况来加以风险评价，即各自的债项评级更为重要，国际三大对受评银行的债项评级与之是不同的。

学问没有穷尽，更何況受实力所限我们无法做到洗练精工、金石相击。本书的研究更多的是一种工作心得，在国内外浩瀚的研究成果中真可谓沧海一粟。如果你无意中拿起这本书，但愿你能读后能轻轻颌首。

中国出口信用保险公司

内部评级研发小组

2012年8月

目录 | CONTENTS

欧洲银行业信用风险分析

2012—2013 年欧洲银行业信用风险指引 艾仁智 孙华崑 / 3

基本观点及评级展望 / 3

本报告覆盖范围 / 6

欧洲银行业发展现状及其特点 / 8

深层次结构下的欧洲银行业风险状况分析 / 23

2012—2013 年重点风险提示和展望 / 60

2012—2013 年西班牙银行业风险分析报告 孙华崑 / 68

基本观点 / 68

西班牙银行业发展现状及其特点 / 70

深层次结构下的西班牙银行业风险状况分析 / 90

2012—2013 年意大利银行业风险分析报告 姚仲诚 / 125

瑞士联合银行集团 2012 年银行报告 孙华崑 / 147

渣打银行集团 2012 年银行报告 姚仲诚 / 154

次贷危机中美国商业银行风险分析

次贷危机中美国破产银行风险分析及对我国中小商业银行的启示 艾仁智

孙华崑 姚仲诚 / 163

2007—2012 年美国银行业“破产”潮 / 163

银行“破产”机制及美国“监管破产”的一般规则 / 165

美国银行破产原因分析 / 168

美国银行破产的实证研究 / 189

对我国商业银行的启示 / 194

次贷危机引发美国独立投资银行经营失败的根源分析 艾仁智 / 197

次贷危机与美国投行的关联分析 / 199

次贷危机中美国投行破产或转型的根源分析 / 208

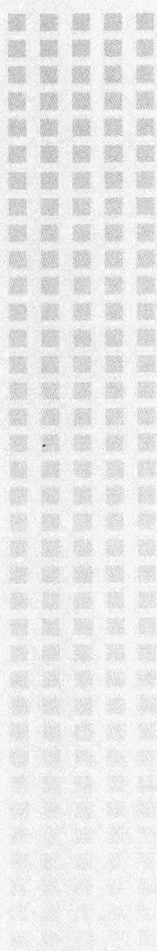
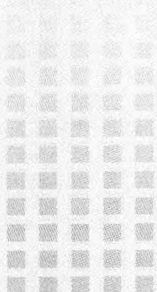
启示 / 230

中国信保全球商业银行信用风险工具

中国信保全球商业银行信用评级方法 (GBCR) 艾仁智 姚仲诚 孙华崑 / 235

中国信保全球商业银行风险预警体系 艾仁智 姚仲诚 孙华崑 / 260

后 记 / 270



欧洲银行业信用风险分析

2012—2013 年欧洲银行业信用风险指引

艾仁智 孙华崑

基本观点及评级展望

中国信保长期以来与欧洲 216 家银行进行了广泛的业务合作。在对历次全球银行危机的案例进行分析后，结合银行业信用风险研究的一般方法原则，以及对国际银行业信用评级方法研究的基础上，中国信保形成了具有自主知识产权的“全球商业银行信用评级方法”，并且对包括 216 家欧洲银行在内的全球近 1 000 家商业银行进行了内部信用评价，且形成了《2012—2013 年欧洲银行业信用风险指引》研究报告。

优势/机遇

- 当前欧盟的监管改革将在短期内对抑制银行风险行为、提高银行抗风险能力、稳定市场信心起到极大的积极作用
- 欧洲中央银行陆续出台的货币政策为缓解欧盟各国的银行危机起到了积极作用
- 欧洲政府对银行业给予了极大的支持，对维持银行业稳定运

行、平稳解决个体银行危机，避免银行债权人巨额损失起到了重大作用

- 当前欧洲银行业对业务模式的调整，从长期看，将有助于控制和降低银行业系统性风险

风险/挑战

- 经济结构的失衡和经济泡沫化发展，从根本上内生了银行体系的脆弱性

- 欧洲单一市场发展和欧元的统一，加深了东、南欧国家银行体系的脆弱化程度

- 庞大的资产规模和金融资产在银行业的高度聚集，增大了银行系统性风险

- 泛欧化、国际化经营模式，使风险具有传递性和交叉性，系统性风险凸显

- 以投资银行为导向的综合经营模式，在加大风险生成的同时使风险复杂程度更高

- 以资产证券化、自营交易为主的高风险商业模式，加速了欧洲银行业风险资产的快速增长，在经济下行时银行资产质量面临严重考验

- 主权债务危机和银行危机的相互发酵，不断增大了银行风险敞口，加大了欧洲银行业风险

- 批发性融资业务特点，使得欧洲银行业的流动性风险应重点关注

- 较低的拨备水平和资本充足率难以覆盖和抵补日益上升的风险预期

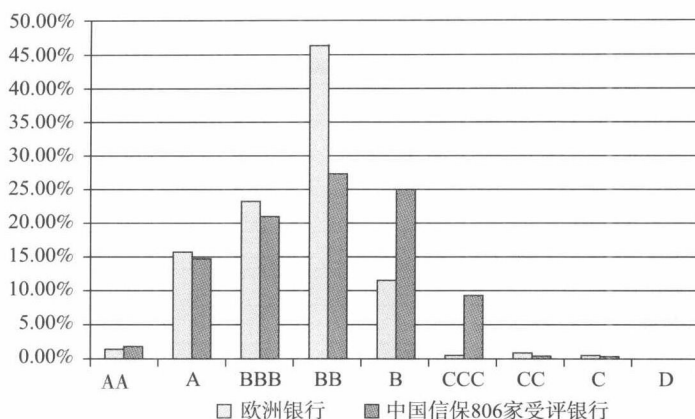


图1 中国信保216家合作欧洲银行主体信用评级结果分布

数据来源：中国信保。

未来应重点关注

- 对投资银行业务、自营交易占比较大的银行风险应给予重点关注
- 高度关注所在国外资银行的风险
- 批发性为主的银行风险值得关注
- 不能只看总行风险，应关注大银行、银行集团下的分、子行风险趋势
- 重视银行的信息披露，对于信息披露不全尤其是表外业务信息披露不全的银行，重点核查和关注
- 重点跟踪监控大型银行，防范“黑天鹅事件”带来的巨额损失

中国信保预警结果

在全球806家合作商业银行中，中国信保对其银行主体信用级别在BBB以下（包括BBB）的银行进行了风险预警测试，根据所运行的预警结果显示，共有17家欧洲银行发生预警，其中轻度预警11个，中度预警6个。

表1 2012年欧洲商业银行机构预警结果

国 家	轻度预警	中度预警
德国	2	1

续表

国 家	轻度预警	中度预警
法国	1	0
英国	1	3
卢森堡	1	0
西班牙	3	0
意大利	1	0
斯洛文尼亚	1	0
拉脱维亚	1	1
立陶宛	0	1

资料来源：中国信保。

本报告覆盖范围

欧洲联盟（European Union—EU，以下简称“欧盟”）在欧洲和全球的经济地位显著。2009 年欧盟的国内生产总值（GDP）为 14.08 万亿美元，占整个欧洲经济总量的 85%，全球经济总量的 29%；其中欧元区的 GDP 为 10.36 万亿美元^①，占整个欧洲经济总量的 63%。欧洲按经济规模排名前五位主要经济体——德国、英国、法国、意大利和西班牙的 GDP 之和占欧盟经济总量的 73%，占整个欧洲经济总量的 62%（见表 2）。

表 2 2009 年末欧盟和欧元区经济分布

单位：十亿美元；%

欧盟国家	国内生产总值（GDP）	欧盟占比	欧元区占比
德国	2 847. 13	20. 22	27. 48
英国	2 285. 09	16. 23	—
法国	2 191. 92	15. 57	21. 16
意大利	1 724. 99	12. 25	16. 65
西班牙	1 182. 36	8. 4	11. 41
荷兰	671. 57	4. 77	6. 48
比利时	391	2. 78	3. 77
瑞典	377. 23	2. 68	—
波兰	368. 4	2. 62	—

① 根据联合国数据库 2005 年持续价格支出法计算。

续表

欧盟国家	国内生产总值 (GDP)	欧盟占比	欧元区占比
奥地利	319.69	2.27	3.09
希腊	261.12	1.85	2.52
丹麦	255.84	1.82	—
芬兰	199.72	1.42	1.93
爱尔兰	200.17	1.42	1.93
葡萄牙	193.49	1.37	1.87
捷克	138.66	0.98	—
罗马尼亚	113.38	0.81	—
匈牙利	108.16	0.77	—
斯洛伐克	57.87	0.41	0.56
卢森堡	41.18	0.29	0.4
斯洛文尼亚	38.55	0.27	0.37
保加利亚	33.07	0.23	—
立陶宛	27	0.19	—
塞浦路斯	18.92	0.13	0.18
拉脱维亚	15.56	0.11	—
爱沙尼亚	13.43	0.1	0.13
马尔他	6.43	0.05	0.06
总计	14,081.93	100	100

数据来源：联合国数据库。

本文涵盖的“欧洲银行业”指的是欧盟 27 个成员国的“货币金融机构”（Monetary Financial Institution，即 MFI）。根据欧洲中央银行（European Central Bank—ECB，以下简称“欧洲央行”）的定义，MFI 涵盖了以吸收存款、发放贷款和以证券投资为主要业务的“货币签发”产业部门，包括商业银行、储蓄机构、信用社等。

欧洲银行业发展现状及其特点

一、欧洲银行业无论是在国际还是国内金融体系中都占据着重要地位

长期以来欧洲银行业资产在整个欧洲金融体系（银行、保险、养老金、投资基金）资产中有很高的占比，金融危机前达到 75%，2009 年末欧盟各国银行业的资产与 GDP 比例平均为 360%，欧元区银行业资产为其 GDP 的 3 倍左右。截至 2010 年末，欧洲银行业资产总额为 42.92 万亿欧元，为国内生产总值的 4 倍，远远大于美国的银行体系（银行业资产 12 万亿欧元，为国内生产总值的 1.5 倍左右）。如图 2 所示，欧洲金融资产的 75% 左右集中在银行业，这表明欧洲银行业在国民经济中占据核心地位。

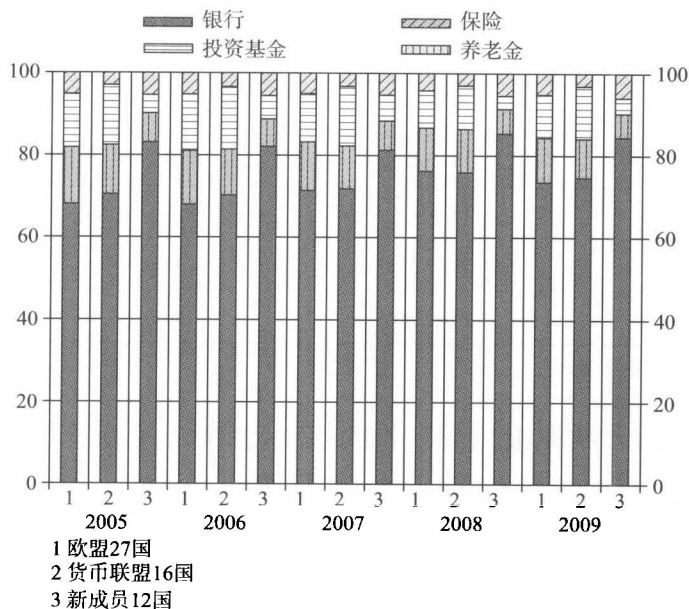


图 2 欧洲银行业资产在欧洲金融体系资产中的占比（单位：%）

数据来源：ECB，EU Banking Structures，2010 年 9 月。

另一方面，欧洲银行业在全球银行业中也占据核心地位。截至 2010