

風險管理系列 1

金融機構的風險管理

市場與信用風險對策33講

倪成彬 譯

金融機関リスクマネジメント

市場・信用リスク対策33講

目下部元雄 著

財団法人 金融財政事情研究会



台灣金融研訓院

Taiwan Academy of Banking and Finance

風險管理系列 1

金融機構的風險管理

市場與信用風險對策33講

倪成彬 譯

金融機関リスクマネジメント

市場・信用リスク対策33講

日下部元雄 著

財団法人 金融財政事情研究会



台灣金融研訓院

Taiwan Academy of Banking and Finance

國家圖書館出版品預行編目資料

金融機構的風險管理：市場與信用風險對策 33 講／
倪成彬編譯 —初版— --臺北市：臺灣金融研訓院，民 86
面； 公分.--(風險管理系列；1)
譯自：金融機関ソスクマネジメント
市場・信用ソスク對策 33 講
ISBN 957-8377-02-9 (平裝)
1.信用

563.1

86009322

金融機構的風險管理

著者：日下部元雄
譯者：倪成彬
發行：財團法人台灣金融研訓院
地址：111 台北市中山北路 7 段 81 巷 51 號
電話：(02)28741616(222~225)
印刷：優彩股份有限公司
初版：民國八十六年八月
初版五刷：民國八十九年一月
初版六刷：民國九十二年十二月
郵撥帳號：0532300-1 財團法人台灣金融研訓院

版權所有，翻印必究

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回更換。

ISBN 957-8377-02-9

譯 序

在當前金融情勢下，如何加強風險管理，應係台灣金融機構最迫切的重大課題。就金融機構風險管理現況言，與完善的風險管理體制，似有一段很大的距離，既未設置獨立的風險管理部門，亦缺乏風險管理的專業人才，風險管理的策略更付闕如。就授信業務言，金融機構仍然重視不動產擔保；只要有擔保，即予融資，不問其資金用途，亦不問其還款來源之案例，不勝枚舉。再就包括金融衍生商品交易的市場風險管理言，若干金融機構因未嚴格執行停損規則，而蒙受巨額損失，有更多金融機構因懼怕其風險而儘量少做甚或不敢做金融衍生商品交易。

風險管理與經營判斷密切關連，完善的風險管理體制不應僅仰賴技術層面的分析。無論為信用風險或為包括金融衍生商品交易的市場風險，其技術層面的分析，雖有各種量化的方法，其所獲資料僅係供作經營判斷的參考，並不能機械的、自動的提出經營判斷的答案。金融機構必須將風險管理的策略、組織、與人才，加以組合，建立完善的風險管理體制，風險管理才能發生應有的機能。

坊間有關風險管理的書籍甚多，但大多偏重於各種風險的技術層面分析，似尚無從經營判斷與風險管理的關連，針

2 金融機構的風險管理

對建立完善的風險管理體制，進行析述的著作。本書從正面解析此項問題，對於金融機構的經營者、管理幹部、授信經辦人與金融衍生商品交易員，提供甚多頗富啓示的解說。本書作者根據其任職倫敦歐洲開發銀行的最新風險管理的體驗，與其在大藏省金融檢查部、銀行局等第一線的經驗，撰成此一實用的風險管理專著。

本書分爲 33 講，從初步的概念開始，深入淺出，簡單扼要的解說，容易閱讀與瞭解；在各講末尾又以簡表列出經營者與管理幹部等檢查其風險管理體制時應把握的要點。本書特別強調體制與策略在風險管理的重要性，更一再強調經營判斷與風險管理的關連，除經辦人與交易員外，經營者與管理幹部，均應充分認識風險管理的重要性並瞭解其手法。顯然，此係金融機構經營高層、各部門主管、分行經理、乃至經辦人與交易員必讀之書。此實係譯者翻譯此書的主要目的。

台灣金融機構在風險管理上所遭受的問題，許多與日本金融機構類似，他山之石，可以攻錯，企盼此書譯本，對我國金融機構的建立完善的風險管理體制，有所裨益。此外，巴塞爾銀行監督委員會 1996 年 1 月公佈，預定 1997 年底實施

之有關市場風險的 B I S 自有資本比率基準，係所有國際性銀行必須遵守的重要遊戲規則。關於此點，本書亦有相當精彩的解析，相信對我國金融機構因應 B I S 新自有資本比率的規定，應有很多益助。

譯者對於本書的翻譯，行文力求流暢，表意力求明晰，內容力求忠於原文。唯在此有兩點應予說明：第一、日本金融機構的有些用詞，與我國金融機構所用者不同，譯者除儘量以國內習用詞句表達外，亦有少數不得不用原有詞句的情形；第二、有許多外來用詞，其中若干迄今未有公認合適譯詞者，譯者依其涵意暫譯。本書倉促付梓，若有錯誤，敬請讀者指教。

倪成彬 謹識

1997 年 7 月 30 日

於金融人員研究訓練中心

4 金融機構的風險管理

原序

現在，日本的金融機構正面臨泡沫經濟崩潰後不良資產的增大，以及隨著利率自由化與金融衍生商品交易急增而擴增的市場關連風險之雙重考驗。在管制利率時代，銀行只要選取優良企業貸放資金，即能賺取某種程度的收益；因此，如何爭取較多的低利存款，便決定銀行經營的優劣。銀行的融資審查，係以絕對不得發生呆帳為前提，嚴格的執行。信用風險這個概念，在這個時代，係融資案件的審查與管理的同義詞。

在1980年代後半期至1990年代初期的泡沫時期，銀行被迫在金融超寬鬆與企業金融證券化的進展這種完全新的環境中，拓展銀行業務。泡沫經濟的進展，使銀行處於不得不積極尋找借款人的局面。由於無倒帳風險的優良企業，能在證券市場調度低成本的資金，致逼使銀行不得不自風險較高的中堅中小企業中，開拓新的顧客。另一方面，利率自由化的結果，現在已成為銀行不承擔某種程度的風險，就不能賺取利益的時代。

在此種情況下，銀行本來就應創設較高度的風險管理體制，以為因應。融資審查不得發生任何呆帳的前提，應為在某種程度呆帳的前提下，致力於風險極小化以賺取利益的風險管理體制所取代。然而，銀行卻仍然相信，以不動產擔保至上主義這個日本獨特的方法，能夠迴避風險，完全對風險

向特定領域的集中，未加管制。在無限制的激烈貸放競爭中，融資審查的原有機能，亦成爲業務推展的一環，無法發揮其應有機能。於是，隨著泡沫經濟的崩潰，各銀行就面臨不良資產急增的考驗。

另一方面，就美國的情形言，在與日本相同的金融構造變化的進行中，其銀行亦受到商業用不動產的泡沫衝擊，許多銀行遭受經營危機的程度，遠大於日本各銀行所遭受者。然而，美國各銀行，徹底的實行不良資產的打消、流動化，並斷然實施稱爲「焦點策略」(Focus Strategy)的大幅度企業再造。由於這些措施，美國各銀行最近已獲得史上最高的收益，亦已完全脫離不良資產問題的困擾。在美國各銀行的復活過程中，承擔重要任務者，實係防止融資集中於特定領域，並將信用風險加以定量把握的「資產組合的風險管理」。美國各銀行透過信用風險的定量化，將風險管理定位爲銀行經營的中心，建立了在能承受的風險範圍內，以獲取最大收益爲目的之管理體制。

此外，爲了因應對大企業融資之收益率的下降，信孚銀行(Bankers Trust Company)與J.P. 摩根(Morgan)等一部份的金融市場中心銀行(Money Center Bank)，依焦點策略，專業於躉售銀行業務(Wholesale Banking)，尤其是市場交易(Trading)部門。這些銀行，將運用金融衍生商品向企業提供風險管理的諮詢服務，定位爲其大企業策略的中心。此項業務與金融衍生商品的交易，且已成爲其收益的兩大源泉。其他商業銀行的金融衍生商品交易亦急速成長，包括金融衍生商品

在內的市場風險管理，亦已成為重大的課題。

日本各銀行，於泡沫經濟崩潰後，雖然不斷受到打消不良資產的壓力，但仍能採行審查部的獨立、融資審查的充實等措施，逐漸整備信用風險的管理體制。但是，迄今為止，尚未充分納入「資產組合的信用風險管理」的構想；至於信用風險的計量化，則只有一部份銀行剛著手進行而已。

又，金融衍生商品交易在日本亦急速擴大，就絕對額言，其餘額幾乎與美國相等。隨著此種發展，部份大型銀行已有設立獨立的風險管理部門的動向，亦有導入VAR法等新測定風險方法的計畫。

此外，如霸菱證券、大和銀行等因金融衍生商品交易發生巨額損失的案件，不但對這些金融機構本身的經營，甚至對整個金融體系的營運均產生重大影響。此事已使金融機構經營者與監督當局雙方重新認識，有關市場交易之營運風險管理的重要性。

即使在與金融衍生商品的交易(Dealing)，較無緣的地方銀行與信用金庫，亦隨著利率自由化的進展，或為滿足顧客需要而提供含有金融衍生商品的組合商品，或為資產負債管理的部位避險而活用金融衍生商品交易，其運用金融衍生交易的重要性亦見提高；其運用的巧拙，且已對金融機構的收益發生相當程度的影響。

如此看來，信用風險的管理與市場關連風險的管理，業已成為金融機構最緊急的課題，且亦係日本的金融機構為防止今後泡沫現象的再度發生、防止新市場交易的危險、以及

維持國際競爭力，無論如何均不得不面對的課題。

本書分爲兩部，第一部研討市場關連部門的風險管理（包括有關金融衍生商品的信用風險管理）問題，第二部研析貸放的信用風險管理。雖然爲了便利而分爲兩部研討與析述，但正如本書再三強調，銀行必須實施表內表外一體，銀行帳與交易帳一體的統合性的風險管理，自不待言。

此外，本書係以著者在地方銀行協會與金融財政事情研究會等的演講詞爲基礎，大幅增刪而成。又，在此必須聲明，文中涉及意見部份，係屬於個人淺見。最後，在執筆過程中，承蒙銀行局長西村吉正先生與大臣官房金融檢查部長（現印刷局長）山本孝之先生惠賜極大支援；此外，又承該部宮山富雄先生、津田暎信先生、相澤雅文先生惠賜寶貴意見；在BIS的市場風險規制等方面，又得到銀行局市場室天谷知子女士許多協助。在此一併致衷誠謝意。

1995年9月

著者

目 錄

譯 序	1
原 序	5

第一部 市場關連風險的管理

第 1 講 有關風險管理之監督當局的動向	3
(一)在 B I S 等的議論進展	3
(二)在日本的議論進展	5
第 2 講 金融衍生商品的效用	7
(一)銀行資產負債管理部位的避險	8
(二)銀行可透過金融衍生商品交易賺取收益	8
(三)提供符合顧客需要的金融商品	9
第 3 講 金融衍生商品交易的風險	11
(一)市場風險	12
(二)信用風險	12
(三)流動性風險	13
(四)事務風險	13
(五)對顧客的風險	13
第 4 講 風險管理的指導方針	14
(一)G 3 0 的風險管理指導方針 (1993年4月)	14

2 金融機構的風險管理

(二) B I S 的風險管理指導方針 (1994年7月)	14
(三) 美國 O C C 的風險管理指導方針 (1994年10月)	15
第 5 講 風險管理的發展階段	16
(一) 部門別的風險管理	16
(二) 統合的風險管理體制	17
第 6 講 因交易規模與種類而異的風險管理體制	19
(一) 全球性自營商型 (Global Dealer)	19
(二) 對顧客交易型	20
(三) 有限的最終使用者 (Limited End-User)	20
第 7 講 風險管理的評估要點	21
(一) 風險管理的策略	21
(二) 風險管理的人與組織	21
(三) 風險管理的體制	22
第 8 講 風險管理的基本方針	23
(一) 設定市場部門的策略目標	23
(二) 金融商品與金融市場的特定	23
(三) 風險限額的設定	24
(四) 風險管理的組織與權限	24
(五) 測定風險的方法與手續	24
第 9 講 經營者的任務	26
(一) 決定風險管理的基本方針	26

(二)決定各期與各部門的風險上限	26
(三)風險狀況的定期把握	27
(四)經營者充分瞭解金融衍生商品的風險	27
第10講 風險管理的組織	29
(一)在各市場部門設置中間辦公室	29
(二)設置獨立的風險管理部門	30
(三)內部檢查與內部監查	30
第11講 市場風險的管理	32
(一)市場風險的涵義	32
(二)市場風險的管理方法	33
(三)有效的經營情報系統	38
第12講 市場風險的計測	40
(一)基點價值法(BPV)	40
(二)最大損失估值法(VAR)	41
(三)壓力測驗	42
第13講 有關市場風險管理的BIS自有資本比率基準	50
(一)以交易帳(Trading Account)為對象	50
(二)B I S 標準方式	51
(三)自行開發模型的使用	53
第14講 有關市場交易的信用風險管理方法	69
(一)何謂信用風險	69

(二)清算風險	70
(三)信用風險管理的要點	70
(四)互抵契約的活用	72
(五)信用風險的經營情報系統	74
第15講 信用風險的BIS自有資本比率基準	75
(一)信用風險的計算方式	75
(二)當期暴露額方式的全面施行	76
第16講 流動性風險的管理	80
(一)何謂流動性風險	80
(二)流動性風險的管理	81
第17講 防止事務風險的對策	83
(一)何謂事務風險	83
(二)防止事務風險的對策	83
第18講 對顧客風險的防止	88
(一)何謂對顧客的風險	88
(二)防止顧客風險的對策	89
第19講 法律風險的管理	92
(一)何謂法律風險	92
(二)金融衍生商品交易的合法性	92
(三)交易者的權利能力	93
(四)互抵契約的有效性	94

(五)法務風險的管理方法	96
第20講 市場風險管理與會計基準	98
(一)市場風險管理與經營判斷	98
(二)現行會計基準的其他問題點	99
(三)日本會計基準的修正方向	100
第21講 有關公開揭露的議論	101
(一)B I S 的斐雪報告 (1994年9月)	101
(二)日本金融制度調查會公開揭露作業小組的報告	102
第22講 金融機構的類型別風險管理	106
(一)全球交易商(Global Dealer)型的風險管理	106
(二)對顧客交易商型的風險管理	107
(三)有限的最終使用者之風險管理	109

第二部 信用風險管理

第23講 泡沫時期的反省	113
(一)對於泡沫時期不良債權的急增未作有體系的分析	114
(二)泡沫時期以後的融資亦在不良資產中占有相當的 比例	115
(三)在泡沫時期常見之不很健全的融資手法仍然存在	115
第24講 機構層面的改革	117
(一)迄今為止已採行的措施	117

(一)今後的課題	118
第25講 改善個別融資的審查方法	121
(一)泡沫時期的審查特點與今後的方向	121
(二)債務者的財務內容與實態的把握	122
(三)資金用途的確認	124
(四)償還條件的嚴格化	124
(五)改善個別融資與管理的方案	125
第26講 強化現金流量分析	128
(一)現金流量分析的重要性	128
(二)現金流量分析的充實	129
第27講 資產組合的風險管理	132
(一)防止風險集中的必要性	132
(二)資產組合的風險管理方法	133
(三)大額融資的規制與管理	135
第28講 信用評等的導入與活用	137
(一)信用評等的必要性	137
(二)信用評等的具體方法	138
第29講 信用風險的計量化	143
第30講 信用政策的明文化	146
(一)信用政策的必要性	146
(二)信用政策的內容	147