

当代金融名著译丛

现代 金融机构管理

[第二版]

FINANCIAL
INSTITUTIONS MANAGEMENT
A MODERN PERSPECTIVE

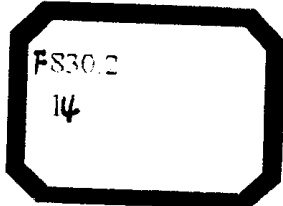
Anthony Saunders

Second Edition

[美] 安东尼·桑德斯 著
李秉祥 主译

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

McGraw Hill 麦格劳-希尔教育出版集团



【当代金融名著译丛】

现代金融机构管理

(第二版)

(美) 安东尼·桑德斯 著

(纽约大学斯特恩商学院)

李秉祥 主译

(东北财经大学)

东北财经大学出版社
麦格劳—希尔教育出版集团

图书在版编目 (CIP) 数据

现代金融机构管理 (第二版) / (美) 桑德斯 (Saunders, Anthony) 著; 李秉祥主译. —大连: 东北财经大学出版社, 2002.5

(当代金融名著译丛)

书名原文: Financial Institutions Management: A Modern Perspective

ISBN 7-81044-710-6

I. 现… II. ①桑… ②李… III. 金融机构—组织管理 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 13715 号

辽宁省版权局著作权合同登记号: 图字 06-1998-169 号

Anthony Saunders: Financial Institutions Management: A Modern Perspective, Second Edition.

Original English edition copyright © 1997 by McGraw-Hill Companies, Inc., original ISBN 0 - 256 - 15367 - 1

Simplified Chinese translation edition copyright © 2002 jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and Dongbei University of Finance & Economics Press

All Rights Reserved.

本书简体中文版由东北财经大学出版社和美国麦格劳—希尔教育 (亚州) 出版公司合作出版, 仅限中国境内销售。未经出版者书面许可, 任何人均不得复制、抄袭或节录本书的任何部分。

版权所有, 侵权必究。

东北财经大学出版社出版 合作出版
麦格劳—希尔教育出版集团
(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: chbook@online.ln.cn

沈阳市第二印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

开本: 890 毫米 × 1240 毫米 1/16
2002 年 5 月第 1 版

字数: 825 千字 印张: 43 1/4
2002 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 刘东威 田玉海
封面设计: 张智波

责任校对: 孟 鑫 刘亨达
版式设计: 丁文杰

定价: 68.00 元

本书由

大连市人民政府资助出版

The published book is sponsored
by the Dalian Municipal Government

(以姓氏笔画为序)

马君潞 (南开大学经济学院副院长, 教授, 博士生导师)

艾洪德 (东北财经大学副校长, 教授, 博士生导师)

陈 收 (湖南大学国际商学院院长, 教授, 博士生导师)

宋逢明 (清华大学经济管理学院国际贸易与金融系主任, 教授, 博士生导师)

吴世农 (厦门大学管理学院常务副院长, 教授, 博士生导师)

张 杰 (西安交通大学金融财政学院, 教授, 博士生导师)

林继肯 (东北财经大学金融系教授, 博士生导师)

陈雨露 (中国人民大学财政金融学院常务副院长, 教授, 博士生导师)

易 纲 (中国人民银行货币政策委员会副秘书长, 教授, 博士生导师)

赵海宽 (中国金融学会副会长兼秘书长, 教授, 博士生导师)

夏德仁 (辽宁省人民政府副省长, 教授, 博士生导师)

曹凤岐 (北京大学金融与证券研究中心主任, 光华管理学院教授, 博士生导师)

裴 平 (南京大学国际商学院金融系主任, 教授, 博士生导师)

戴国强 (上海财经大学财务金融学院院长, 教授, 博士生导师)

【参加本书翻译的人员】

李秉祥 钱 勇

郭 洁 胡松海

梁衡义 徐显军

【作者简介】

安东尼·桑德斯是纽约大学斯特恩商学院 John M. Schiff 教座金融学教授和金融系主任。桑德斯教授从伦敦经济学院获得博士学位。自 1978 年起，他在纽约大学教授大学本科和研究生的课程。在其整个学术生涯中，他的教学与研究工作专注于金融机构和国际金融业。他曾在全球各地担任过访问教授，其中包括欧洲管理教育学院（INSEAD）、斯德哥尔摩经济学院和墨尔本大学。目前，他担任纽约大学所罗门金融机构研究中心的执行委员。

桑德斯教授在美国联邦储备委员会学术顾问委员会和美国联邦国民抵押协会研究顾问委员会担任职务。桑德斯博士曾在美国联邦货币审计署和费城联邦储备银行担任访问学者。他还曾在国际货币基金组织担任访问学者。他是《银行与金融期刊》（*Journal of Banking and Finance*）和《金融市场、工具与机构期刊》（*Journal of Financial Markets, Instruments and Institutions*）的编辑，也是其他八种期刊的助理编辑，其中包括《金融管理》（*Financial Management*）和《货币、信用与银行期刊》（*Journal of Money, Credit and Banking*）。他的研究成果已发表于所有重要的货币与银行专题的期刊与若干本书籍中。另外，他是几本专业书籍的作者或合作者。

【译者简介】

李秉祥，1958 年出生于山西省浑源县，现为东北财经大学金融系教授、副主任，东北财经大学中国资本市场研究所所长，金融工程研究中心副主任。同时兼任中共辽宁省委专家咨询委员会委员，中共大连市委专家咨询委员会委员。

他的研究领域是资本市场、证券投资、企业兼并重组以及高新技术企业的成长与管理。参加并完成了“六五”期间经济学国家重点科项项目“基本建设投资效果研究”，“七五”期间经济学学科国家重点科研项目“投资增长与投资结构变化研究”，“八五”期间社会科学基金重点项目“转轨时期我国货币政策及其宏观调控体系研究”。作为项目负责人及主要研究者完成了“九五”期间财政部项目“政府投融资研究”等课题的研究工作。出版学术著作 11 部，在国内外发表科研论文 60 余篇。

李秉祥教授曾于 90 年代初留学荷兰中央银行。1999—2000 年在美国佐治亚州立大学做高级访问学者。

【译者前言】

在我国加入 WTO、国内金融业面临着全面对外开放的关键时刻，我们翻译出版了由美国纽约大学斯特恩商学院金融学系主任安东尼·桑德斯教授所著的这部《现代金融机构管理》。他山之石，可以攻玉，希望本书对于提高我国金融机构管理人员的素质，改善我国金融机构的管理水平，增强我国金融机构的国际竞争力能起到促进作用。

作为一部誉满全球的现代金融机构管理著作，本书深入分析了世纪之交国际金融领域出现的金融服务一体化、金融市场全球化、金融技术和交易手段信息化的发展趋势；系统总结了金融机构的战略重组、业务创新、运营管理、行业竞争、风险控制、机构重组等方面的最新理论研究成果和实践经验；全面介绍了金融机构风险识别与管理、金融衍生工具的创造和使用，以及金融资产的出售和证券化等方面出现的最新技术。在目前已出版的金融机构管理著作中，该书具有领先的地位。

本书的翻译是作为东北财经大学金融系和中国资本市场研究所 2000—2001 学年重点教学研究项目组织实施的。在具体的翻译工作中，我们得到了东北财经大学金融系林继肯教授的学术指导；得到了辽宁省人民政府副省长、东北财经大学原校长夏德仁教授，东北财经大学校长邱东教授，东北财经大学副校长艾洪德教授，东北财经大学校长助理马国强教授，东北财经大学 MBA 教育中心主任于立教授，大连市人民政府副市长、东北财经大学金融系戴玉林教授，东北财经大学金融系主任王振山教授，东北财经大学金融系刘军善教授的大力支持；得到了东北财经大学出版社社长方红星先生、编辑一主任孙晓梅女士、国际合作部主任高鹏先生等的友好合作和热情帮助。在此我们向他们表示最诚挚的谢意。

尽管我们有在欧美大学留学和在西方金融机构工作的经历，尽管我们有多年从事金融学领域教学、科研和社会实践活动所积累的知识和眼见，尽管我们阅读和翻译过大量专业论文和书刊资料，尽管我们抱着全心全意地对读者负责（也是对我们自己负责）的精神进行工作，但是错误总是难以避免的，因此，我们时刻准备虚心接受读者提出的批评与指正。

译 者

2002 年 2 月于大连黑石礁东财园

【前

言】

金融服务业正面临着巨大变革。这不仅体现在传统行业部门——商业银行和投资银行之间边界的打破，也体现在竞争的性质正在不断地全球化方面。导致这种行业间与国家间壁垒被打破的力量有许多，其中包括金融创新、技术、税收和监管。本书正是在这种背景下写出的。

本书虽对每一部门经营业务的传统性质做出分析，但更主要的是强调新的业务领域，诸如资产证券化、表外银行业务、国际银行业务等等。

本书的第二版采取了与第一版相同的创新方法，并专注于现代金融机构（Financial Institute, FI）收益与风险的管理。《现代金融机构管理》（第二版）一书的中心议题在于：金融机构管理者所面临的风险，以及管理这些风险的方法与市场，正不断地趋于雷同，不管从营业执照上看它是商业银行、储蓄银行、投资银行，还是保险公司。

与任何股东所有的公司一样，金融机构管理者总是应该以该金融机构企业价值的最大化为目标。但是，对价值最大化的追求并不意味着可以忽略风险管理。

的确，现代金融机构是从事风险管理业务的企业。我们将在本书中讨论到，在完美的世界和无摩擦的资本市场中，金融机构不会存在，每个人将管理他们自己的金融资产和资产组合。但是，因为在真实的世界中金融市场是不完美的，所以金融机构提供了积极的功能——通过共担的方式分散风险和作为风险管理专业机构出售自己的服务，以代表它们的客户承担并管理风险。这样，正如皮鞋制造商必须管理鞋用皮革存货那样，金融机构必须管理风险的“存货”。

运用该书籍

《现代金融机构管理》（第二版）一书是为大学高年级和 MBA 学生所写的。在第 7，8，10，11，24 和 26 章中，不时地有几节内容技术性较强，都以星号（*）做出了标志。以星号做出标记的几节可以包括在章节阅读中，也可以跳过而不影响章节内容的连续性，这取决于课程的要求程度。

主要特征

一些特色贯穿于全书，旨在促进学生配合书中内容学习并帮助他们理解。其中包括：

- 本章纲要，为学生提供了一种从每章讨论中将会学到什么内容的直观认识。
- 关键术语，强调的是一章中的主要术语和概念。突出了最重要的术语并辅助对内容的学习。
- 概念问题，便于学生对章节中的主要概念进行自我测试。
- 专业透视栏目，这是对金融业执业者如何应用课文中某些专题的特写。

- 当代透视栏目，这是对章节中内容在目前真实活动中应用的说明。
- 问题与习题，覆盖了章节中的所有的主要专题。

内容组织

因为我们专注于收益与风险以及这两者来源，所以本书叙述这样的方法，即现代金融机构的管理者可以以被管理控制的风险水平，为金融机构所有者赢得最好的或最有利的收益—风险结果来扩大收益率的方法。

第1、2和3章提供了一个概述，描述了美国金融服务业重要部门的关键资产负债表与监管特征。我们在第1章中讨论存款机构，在第2章中讨论保险机构，在第3章中讨论其他金融机构。第4章对金融机构如何使目前的经济受益做出分析。

在第5章中，我们对现代金融机构所面临的风险做出了综述，以此作为风险计量部分的开始。在第6、7和8章中，我们详细研究了净利差作为盈利与风险的来源，在这里主要集中于利率波动性和资产与负债期限的不匹配对金融机构风险敞口的影响。在第9章中，我们分析了市场风险，即金融机构积极从事债券、股票和外汇交易时所导致的风险。

在第10章中，我们涉及个别贷款与债券信用风险的计量，这种风险如何以损失的方式对金融机构的利润产生不利影响，以及防范贷款与债务证券组合的条款。在第11章中，我们涉及贷款（资产）组合的风险和贷款集中度对风险敞口的影响。现代金融机构的业务不只是通过传统的期限不匹配和信用延伸来承担风险并产生收益，它们也不断地从事表外业务以生产收费收入（第12章），做出技术投资以降低成本（第13章），从事外汇业务和海外金融投资（第14章）和从事对外借款与证券业务（第15章）。其中的任何一项业务对金融机构的利润和/或其收入的大小与变动性都有干系。另外，作为其提供利率与信用中介服务的副产品，金融机构面临着流动性风险。我们在第16章中分析这种风险的特性。

在第17章中，我们认识一下金融机构规避流动性风险的方式，以此作为风险管理部分的开始。在第18章中，我们认识一下存款保险和其他担保体系在降低流动性风险中所起到的关键性作用。金融机构风险规避的核心在于其所有者资本“赌注”的多少和充足情况，这是第19章的主题。第20章和第21章分析了金融产品与地理上的分散化如何、为何可以改进金融机构的收益—风险绩效，并分析了监管对分散化机会集合的影响。第22章到第26章评述了那些被创新和设计出的，使得金融机构可以更好地管理三种重要类型风险——利率风险、信用风险和外汇风险——的不同新市场及金融工具。这些被金融机构所使用的市场、金融工具及战略，包括远期合约和期货合约（第22章），期权、利率上限、利率下限和利率上下限（第23章），互换（第24章），贷款出售（第25章）和资产证券化（第26章）。

第二版中出现的变化

这一版中新出现的是定名为“当代透视”栏目，它对不同章节的专题如何被应用于真实世界这一问题提供了额外的深刻认识。这些栏目中所述的一些专题包括：共同基金行业非同寻常的增长及其对美国金融领域的冲击（第3章），最近所发生的交易员欺诈行为以及随后发生的银行崩溃（第9章），

以及信用卡公司之间在开发因特网支付金融产品方面的竞争（第13章）。

在这一版，书中的每一章同样已被全面修订，以反映可以获得的最新信息。章后的问题与习题的内容也已被修订，以提供一种对测试材料的更完整选择。最后，章节的顺序已被重新调整，这使得内容排列更流畅。

下面是这次修订所涉及内容中最主要的一些方面。

在第一部分，即简介部分中，增加了非银行金融机构的篇幅，以反映金融行业业务领域的变化。为了做到这一点，增加了一章专门介绍金融服务业中的保险业部分（第2章）。

在第二部分，即风险计量部分中，除了增加了新的两章，还增加了大量的新内容。第9章市场风险，作为这一版新增的一章，除了其他内容外，还介绍了计量每日风险敞口的JPM风险计量模型，也讨论了1995年由BIS提出的、旨在监管银行市场风险敞口的资本金要求标准框架。这些资本金要求在1997年得以实施。

第10章《信用风险：单笔贷款风险》，介绍了RAROC模型，一种基于市场数据评价信用风险的通用手段。RAROC模型是由美国银行信托公司率先推出的，几乎已被欧美所有的大银行所采用。

第11章《信用风险：贷款组合风险》，作为这一版新增的一章，专注于金融机构管理者在贷款组合背景下计量信用风险的能力。除了描述几个技术模型外，还包括关于银行和保险公司监管者计量信用集中风险方法的内容。

第15章《国家风险》，介绍了最近发生的墨西哥比索贬值的例子，使借款国国家风险评价的重要性凸现出来。显然，在长时间内，该事件很可能对美国金融机构的资金向类似的新兴市场国家的流动产生严重影响。

第16章《流动性风险》，包括一种计量银行流动性风险的新计量方法——流动性指数，也增加了对流动性计划（规划）的讨论。

在第三部分中，重点从风险的计量转移到风险的管理。在这一版中，其中的几章被重新编排，以使本书第二部分与第三部分之间的内容更衔接。为了流动性风险计量与流动性风险管理的章节靠得更近，现在第17章《负债与流动性管理》紧接着第16章《流动性风险》，作为第三部分的开头（而不是结尾）。关于《存款保险与其他负债担保》（新版作为第18章）被移到第17章的后面。

第19章《资本充足度》，继续探讨不同金融机构的资本要求，新增了关于财产—意外保险公司的资本要求一节。

在第20章《产品扩张》与第21章《地区分散经营》中，篇幅被扩展了，以反映银行不断地对诸如保险这类领域的扩张，向具有全国性分支机构方向的变化，以及国外银行在美国的迅速增长。

在第24章《互换》中，增加了新的一节，该节是关于有争议的“反向浮动”互换的，这种互换导致了最近美国奥兰治县破产和美国吉布森（Gibson）贺卡公司与宝洁公司对银行信托公司法律诉讼案的新闻。

第25章《贷款出售和其他“新型”信用风险管理方法》，探讨了贷款出售作为信用风险管理工具作用的不断增长。本章新的内容包括对经营良好银行的角色和经营不善的银行作为重组对象的讨论。

致谢

最后，我希望对许多同事表示感谢，他们在本书的第一版和第二版都提供了帮助。这里未按照特

定顺序排列，他们是 Linda Allen, Anoop Rai, Mitch Berlin, Allen Berger 和 Greg Udell。Anoop Rai 编写了章后的问题与习题，此外，本书还得到审阅者们的巨大帮助，他们不辞劳苦提出的评论与建议指导了我们对第一版的修订。

Michael H. Anderson

Suffolk University

M. E. Bond

The University of Memphis

Yen Mow Chen

San Francisco State University

Jeffrey A. Clark

Florida State University

S. Steven Cole

University of North Texas

James H. Gilkeson

University of Central Florida

John H. Hand

Auburn University

Julapa Jagtiani

Baruch College

Nelson J. Lacey

University of Massachusetts at Amherst

Rick LeCompte

Wichita State University

Patricia C. Mathews

Mount Union College

Robert Mcleod

University of Alabama

Richard Stolz

California State University—Fullerton

Sonya Williams-Stanton

University of Michigan Ann Arbor

我非常感谢 Irwin 出版公司的 Ann Sass 与 Mike Junior，我的科研助手 Gayle de Long 和我的秘书 Robyn Vanterpool 对本书出版所做出的贡献。

安东尼·桑德斯

【目 录】

译者前言

前言

第 1 章

金融服务业：存款机构 1

1.1 商业银行 2

1.2 储蓄机构 12

1.3 本章小结 17

1.4 关键术语 18

1.5 问题与习题 18

附录：储蓄机构及其监管机构 20

第 2 章

金融服务业：保险公司 24

2.1 人寿保险公司 25

2.2 财产—意外保险公司 31

2.3 本章小结 41

2.4 关键术语 41

2.5 问题与习题 42

第 3 章

金融服务业：其他金融机构 43

3.1 证券公司和投资银行 44

3.2 财务公司 49

3.3 共同基金 51

3.4 本章小结 56

3.5 关键术语 56

3.6 问题与习题 57

第 4 章

为什么金融中介具有特殊性？ 58

4.1 金融中介的特殊性 59

4.2 特殊性的其他方面 63

4.3 特殊性与监管 65

4.4 特殊性的动态变化 69

4.5 本章小结 73

4.6 关键术语 73

4.7 问题与习题 74

第 5 章

金融中介机构的风险 75

5.1 利率风险 76

	5.2 市场风险	77
	5.3 信用风险	78
	5.4 表外风险	80
	5.5 技术和运营风险	80
	5.6 外汇风险	82
	5.7 国家风险	83
	5.8 流动性风险	84
	5.9 清算风险	84
	5.10 其他风险和风险的相互作用	85
	5.11 本章小结	86
	5.12 关键术语	86
	5.13 问题与习题	87
第 6 章	利率风险：到期模型	89
	6.1 中央银行与利率风险	90
	6.2 到期模型	91
	6.3 期限对称与利率风险缺口	97
	6.4 本章小结	99
	6.5 关键术语	99
	6.6 问题与习题	99
第 7 章	利率风险：有效期模型	102
	7.1 有效期	103
	7.2 计算有效期的一般公式	105
	7.3 有效期的特征	108
	7.4 有效期的经济含义	109
	7.5 有效期和免疫性	112
	7.6 免疫性和管制考虑	118
	7.7 将有效期模型运用于现实中的金融机构资产负债表存在的问题	119
	7.8 水平期限结构问题	128
	7.9 浮动利率贷款和债券	131
	7.10 活期存款和存折储蓄	132
	7.11 抵押贷款和抵押担保证券	133

	7.12 期货、期权、互换、利率上限期权和其他或有债权	133
	7.13 本章小结	133
	7.14 关键术语	134
	7.15 问题与习题	134
第 8 章	利率风险：重定价模型	137
	8.1 重定价模型	138
	8.2 重定价模型的缺陷	142
	8.3 新的衡量利率风险的监管方法	145
	8.4 本章小结	154
	8.5 关键术语	154
	8.6 问题与习题	154
第 9 章	市场风险	159
	9.1 市场风险管理	162
	9.2 JPM 的风险计量模型	162
	9.3 监管模型：国际清算银行（BIS）标准框架	169
	9.4 大银行内部模型	175
	9.5 本章小结	176
	9.6 问题与习题	176
第 10 章	信用风险：单项贷款风险	179
	10.1 信用质量问题	180
	10.2 贷款类型	181
	10.3 贷款的收益率	188
	10.4 零售与批发信用决策	191
	10.5 信用风险的计量	192
	10.6 违约风险模型	193
	10.7 本章小结	214
	10.8 关键术语	215
	10.9 问题与习题	216
第 11 章	信用风险：贷款组合风险	219
	11.1 贷款集中风险的简单模型	220
	11.2 贷款组合分散化与现代组合理论	220
	11.3 本章小结	225

	11.4 关键术语	225
	11.5 问题与习题	226
第 12 章	表外业务	228
	12.1 表外业务与金融机构的清偿能力	229
	12.2 表外业务的收益与风险	231
	12.3 表 L 与非表 L 表外风险	242
	12.4 表外业务不总是增加风险	244
	12.5 本章小结	245
	12.6 关键术语	245
	12.7 问题与习题	245
第 13 章	运营成本与技术风险	248
	13.1 技术革新和盈利能力	249
	13.2 技术对批发和零售银行业务的影响	251
	13.3 技术对收入和成本的影响	255
	13.4 规模经济和范围经济的测试	262
	13.5 规模经济和范围经济的经验证据与技术方面支出的含义	262
	13.6 技术与支付系统的演变	266
	13.7 本章小结	274
	13.8 关键术语	274
	13.9 问题与习题	274
第 14 章	外汇风险	276
	14.1 外汇风险敞口来源	277
	14.2 外币交易	279
	14.3 外国资产和负债的头寸	281
	14.4 本章小结	287
	14.5 关键术语	288
	14.6 问题与习题	288
第 15 章	国家风险	291
	15.1 信用风险与国家风险	294
	15.2 债务拒付与债务重新安排	295
	15.3 国家风险评价	296
	15.4 处理国家风险敞口的机制	312