

BANK

国际一流银行财会管理规则



Market Valuation for Banks

西方银行 市价计量

● 怎样重估银行资产负债的市场价值

Market
Valuation
for Banks



Market Valuation for Banks



● 主编 王建平 王琳



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

BANK 国际一流银行财会计管理规则

西方银行

市价计量

怎样重估银行资产负债的市场价值

Market Valuation for Banks

主 编 王建平 王琳

副主编 葛王杰 张明 杜彦芳 范小清

B3065/09

企业管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

西方银行市价计量:怎样重估银行资产负债的市场价值/王建平等主编.-北京:企业管理出版社,2002.11

ISBN 7-80147-789-8

I. 西... II. 王... III. 银行-资金管理-西方国家 IV. F835.02

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)第 095034 号

书 名:西方银行市价计量:怎样重估银行资产负债的市场价值

作 者:王建平 王琳

责任编辑:李大军 技术编辑:穆子 晓光

书 号:ISBN 7-80147-789-8/F·787

出版发行:企业管理出版社

地 址:北京市海淀区紫竹院南路 17 号 邮编:100044

网 址:<http://www.cec-ceda.org.cn/cbs>

电 话:出版部 68414643 发行部 68414644 编辑部 68428387

电子信箱:80147@sina.com emph1979@yahoo.com

印 刷:北京广益印刷有限公司

经 销:新华书店

规 格:880×1230 32 开 13 印张 247 千字

版 次:2003 年 1 月第 1 版 2003 年 1 月第 1 次印刷

定 价:57.00 元

版权所有 翻印必究·印装有误 负责调换

BANK 国际一流银行财会管理规则

丛书编审委员会

主 任

徐放鸣

财政部金融司司长

胡正衡

中国人民银行会计财务司司长

常务副主任

姚桂琴

中国人民银行会计财务司巡视员

刘家德

财政部金融司副司长

孙晓霞

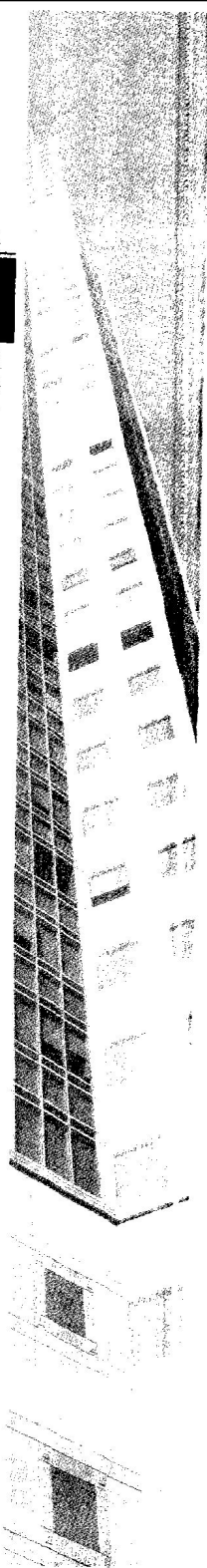
财政部金融司副司长

李忠林

中国人民银行会计财务司副司长

舒家伟

国家开发银行财会局局长



国际一流银行财会管理规则 **BANK**

丛书编审委员会

副 主 任

徐雏凤

中国工商银行计划财务部总经理

许 燕

中国工商银行会计结算部总经理

王志辉

中国农业银行财会部副总经理

刘燕芬

中国银行财会部总经理

鲁可贵

中国建设银行会计部总经理

于亚利

交通银行财会部总经理

宫迎春

中国农业发展银行财务管理部主任

李 刚

中国进出口银行财会部总经理

许建忠

中信实业银行计划财务部总经理

李 杰

中国光大银行计划财务部总经理

曹立元

华夏银行计划财务部总经理

王建平

中国民生银行计划财务部总经理

郭荣丽

招商银行财会部总经理

夏博辉

深圳发展银行财会部总经理

孙 菲

广东发展银行财会部总经理

傅 能

上海浦东发展银行资金财务部副总经理



国际一流银行财会管理规则

该做的，我们都已做好，
只剩下最后一步——向国际一流银行迈进

该学的，我们都已学会，
只剩下最后一项——向最出色的先行者学习

全新的观念 全新的模式 全新的方法

国际一流银行财会管理规则

- 中国银行业财会改革创新的路径指引
- 中国银行业财会差距诊断的方法集成
- 中国银行业财会规范管理的达标基准

国际一流银行财会管理规则

- 近60位博士、教授历时三年潜心研究
- 金融系统20多位顶级财会专家主持评审
- 百多家世界一流银行提供内部制度和案例
- 国际知名学术团体（IASB、ABA、BAI）
参与选题咨询
- 绝大部分内容属第一次引入我国
- 国内金融界独家、首次出版

丛书策划：舒新国 13910061121

装帧设计：家仁工作室

排 版：赵秀红

运 作：孙鹏波 易雨香



国际一流银行财会管理规则

- 1 《西方银行新成本制度》
 - 银行实施作业成本制度的规则与方法
- 2 《西方银行新成本案例》
 - 银行实施作业成本制度的案例和误区
- 3 《西方银行财务业绩考评》
 - 怎样核算机构、部门、产品和客户的业绩
- 4 《西方银行财务分析》
 - 银行财务分析师之完全操作手册
- 5 《西方银行财务激励》
 - 美国排名前100家银行的财务激励范本
- 6 《西方银行财务定价》
 - 怎样制定银行产品和服务的价格
- 7 《西方银行税收管理》
 - 美国银行现行税制详解
- 8 《西方银行资本管理》
 - 银行内部最佳资本配置方法
- 9 《西方银行战略计划》
 - 银行计划管理的新领域和新方法
- 10 《西方银行固定资产管理》
 - 怎样使固资配备正好满足业务经营的要求
- 11 《西方银行管理会计》
 - 银行管理会计师工作指南
- 12 《西方银行市价计量》
 - 怎样重估银行资产负债的市场价值
- 13 《西方银行会计准则》
 - 美国银行特定会计准则全本
- 14 《西方银行会计准则》
 - 英国银行适用会计准则讲解
- 15 《西方银行管理理念》
 - 近30年西方银行管理经验和管理原则的总结

目 录

CONTENTS

第 1 章

市场价值测算的重要性	1
○ 简介	2
○ 账面价值的适用性	3
○ 美国经济环境的改变	5
○ 美国商业银行面临的新环境	7
○ 关于市场价值和账面价值的争论	12
○ 美国商业银行的新面貌	14
○ 银行合并潮流	21
○ 美国金融监管当局对市场价值测算的重视	31
○ 市场价值测算的益处	53

第 2 章

账面价值和市场价值的差异	55
○ 简介	56
○ 现金	60
○ 短期投资	61
○ 证券投资	62
○ 证券交易账户	71
○ 贷款	73
○ 贷款损失准备金	92
○ 银行建筑物和设备	93

○ 银行其他不动产	93
○ 投资于附属公司	93
○ 存款	94
○ 短期借款	104
○ 长期借款	106
○ 所有者权益	108
○ 资产负债表外项目	109
○ 影响银行各类资产和负债市场价值的因素	112

第3章

资金的时间价值	117
○ 简介	118
○ 单值	119
○ 年金	140
○ 永续年金	157
○ 不等值现金流	158

第4章

资产负债表市场价值测算模型	163
○ 简介	164
○ 模型的基础	164
○ 现金	169
○ 短期投资	169

○ 证券投资	175
○ 贷款	200
○ 其他资产	223
○ 银行负债	224

第 5 章

嵌入式期权	229
○ 简介	230
○ 期权的种类	230
○ 期权的风险与回报	236
○ 嵌入式期权的性质	244
○ 期权定价	258
○ 嵌入式期权定价	271

第 6 章

利率变动的一般影响	287
○ 简介	288
○ 债券定律	288
○ 利率风险与投资者回报	295
○ 利率变动行为	298
○ 利率风险与银行资产和负债	309
○ 利率风险与银行资本	322
○ 凸性	331

第 7 章

利率变动对银行资产负债表项目的影响	335
○ 简介	336
○ 短期投资	337
○ 证券投资	341
○ 贷款	351
○ 负债	369
○ 嵌入式期权	372

第 8 章

资产负债表外项目和衍生金融工具市场价值模型	385
○ 简介	386
○ 未使用贷款承诺	387
○ 信用证	388
○ 可追索转让贷款	389
○ 待发行证券	392
○ 利率衍生金融工具	393
○ 对银行市价的整体评价	410

第1章

市场价值测算的重要性

简介

金融机构必须对市场价值测算给予充分的重视。20 世纪 70 年代和 80 年代的经验告诉我们,商业银行的财务报表不一定能反映出银行的真实状况。一个很典型的例子就是储蓄贷款协会(Savings & Loan Associations, 美国一种经营按揭贷款的金融机构)。70 年代,储蓄贷款协会所发放的低收益率、固定利率按揭贷款实际价值急剧下降,许多储贷协会实际上已经资不抵债,但是这些问题并没有在其财务报表中显示出来。由此可见,我们必须使用市场价值测算的技术来确定金融机构的真实市场价值。

市场价值测算的重要性还来自于银行业的集中趋势。在一些银行合并案例中,投资者事后才发现,由于收购时没有充分考虑被收购银行的贷款和营运中存在的问题,导致收购银行所付出的金额大大超过其合理价格。有效的市场价值测算技术,能够帮助我们减少并购活动中的不确定因素,提高并购乃至整个行业的效率。

金融监管当局也已开始强调对金融资产和负债的市场价值进行评估的重要性。从 1995 年 12 月 15 日的财政年度起,美国金融监管当局要求所有金融机构必须披露其资产和负债的公允价值。银行必须披露其市场评估价值的其他项目还包括:证券

投资、贷款组合、表外项目、收费业务等等。实际上,市场价值测算的概念长期以来一直是证券行业和其他金融服务行业的有机组成部分,不过对银行业来说,市场价值测算仍然是一个比较陌生的领域。

账面价值的适用性

20 世纪 30 年代,美国进行了一场银行改革,给商业银行带来了比较稳定、安全的经营环境。1933 年推出的美国《银行法案》(通常被称作《格拉斯·斯蒂格尔法案》)确立了如下准则:

- 商业银行不得从事投资银行业务,从事投资银行业务的部门必须从商业银行中分离出去。
- 商业银行不得对活期存款支付利息。
- 设立专门政府部门对定期存款利息进行监管。

美国金融监管当局认为,商业银行是控制着很大一部分货币供应的特殊金融机构,因为只有商业银行才能够吸收活期存款。商业银行也是美国政府贯彻其货币政策的主要渠道。美国联邦储备银行利用贴现率、存款准备金、公开市场操作等手段控制货币供应,并进而调控经济增长的步伐。(贴现率指的是联邦储备银行作为最终贷款人向商业银行提供贷款时采用的利率;存款准备金指的是银行必须将其吸收的存款按一定比例存放于联储账户作为储备;公开市场操作指的是联储买卖政府债券的

行为,而政府债券又构成了商业银行资产组合的重要组成部分)。

几十年以来,美国联储成功地保持了美国经济体系的稳定。1933年银行改革之后,联储货币政策的主要目标是防止大萧条和银行危机的再次发生。第二次世界大战期间,联储大量购买政府债券,并通过干预信贷市场把利率控制在国库券利率上浮3%以下,从而有力地支持了美国的战时经济。尽管战时货币供应有所增加,但是政府通过价格控制措施保持了工资和物价的稳定。二战结束以后,联储按照美国财政部和1946年《就业法案》的要求,继续维持低利率政策。1951年的《财政部——联邦储备银行协定》使联储获得了执行货币政策的独立性和灵活性。虽然如此,美国利率仍然稳定地维持在较低的水平上。比如,60年代以前美国中期国库券收益率一直保持在5%以下,与日本、德国、英国、法国、意大利等其他主要工业国家相比,这个数字是最低的。

60年代以前,由于商业银行在美国的特殊地位所带来的结果是:

- 银行资金成本较低。
- 银行能够预测利差(利差指的是生息资产平均利率与带息负债平均利率之差)。

- 银行资产与负债的账面价值同市场价值之间差异极小。

总之,稳定的利率和可以预测的现金流使银行的账面价值

与市场价值基本相同。

美国经济环境的改变

60年代以后,多方面因素动摇了美国银行体系的稳定性。50年代的朝鲜战争之后,美国财政预算仍然有两年出现了赢余(1956和1957年),从1954~1960年,美国累计财政赤字仅有167亿美元。但是,越南战争和60年代的国内改革运动,使美国联邦政府对信贷资金的需求大大增加。

美国政府国防开支和面向个人的支付急剧增长。表1-1显示,美国国防开支从1960年的481亿美元上升到1968年819亿美元,在八年中上升了70%。面向个人的支付则增长更快,从242亿美元上涨到了498亿美元,上升106%。由此,美国政府赤字也节节攀升。从1954~1960年,美国平均一年赤字为24亿美元,1960年以后,美国财政年年赤字,1964年赤字达到65亿美元,1968年达278亿美元,1978年更上升到549亿美元。美国政府对信贷资金的巨大需求给利率带来了不稳定因素。

美国对外贸易情况也导致了金融环境的改变。60年代,美国贸易一直是顺差,从1961~1970年,每年平均顺差为46亿美元。70年代发生的两次石油危机使美国经济暴露了其脆弱性,美国对外贸易出现逆差,从1971~1979年,每年平均逆差为89亿美元。贸易逆差和预算赤字加剧了通货膨胀。美国通货膨胀

率从 1961 和 1965 年间的平均 1.3% 上升到 1974 年的 11%。

表 1-1 美国国防和个人支付联邦预算(1960—1968)

	以美元现值计算	以美元固定价值计算*
国防		
1960	\$ 48.1	\$ 192.1
1968	\$ 81.9	\$ 254.8
总增长	70.3%	32.6%
平均年增长	6.9%	3.6%
个人支付		
1960	\$ 24.2	\$ 73.2
1968	\$ 49.8	\$ 128.0
总增长	105.8%	74.9%
平均年增长	9.4%	7.2%
* 指按通货膨胀率调整后的 1982 年美元价值		
注:上表中数字单位为 10 亿美元		

原油价格的上涨和由此带来的通货膨胀趋势给美国经济带来了沉重的打击。美国联储面临着“滞胀”带来的新挑战。所谓“滞胀”,就是在经济增长停滞的状态下发生的通货膨胀现象。60 年代和 70 年代,美国联储为了刺激经济增长而执行了相对宽松的货币政策,由此而带来的货币供应增加进一步加剧了石油危机带来的通货膨胀。1979 年 10 月,联储宣布今后将不再把利