

# 金融创新与风险管理

主 编 王爱俭

中国金融出版社

# 金融创新与风险管理

主编 王爱俭

责任编辑:马俊启

责任校对:潘洁

责任印制:赵元桃

### 图书在版编目(CIP)数据

金融创新与风险管理/王爱俭主编. —北京:中国金融出版社,  
1996.10

(现代财经丛书/王爱俭主编)

ISBN 7-5049-1692-7

I. 金…

II. 王…

III. 银行业务-风险管理-概论

IV. F830.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 17824 号

出版

**中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 新蕾印刷厂

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 11

字数 274 千字

版次 1996 年 10 月第 1 版

印次 1996 年 10 月第 1 次印刷

印数 1-1100

定价 20.00 元

## 《现代财经》丛书编辑委员会

顾问 (按姓氏笔划为序)

王林生	刘溶沧	朱光华	谷书堂	何振一
张卓元	杨圣明	杨纪琬	周叔莲	赵海宽
袁 卫	阎达五	阎金锷	黄菊波	熊性美

名誉主任: 何桂林 郑先进

主任: 刘玉桂

副主任: 郭信昌 魏大鹏

委员: (按姓氏笔划为序)

于玉林	王友明	王晓堤	刘 洪	任仲祥
孙 森	朱慈蕴	肖红叶	余新民	谷俊青
张英华	张 源	杨曾武	徐守勤	盖 地
康钟琦	郭新赞	强志源	管锦康	

《现代财经》丛书

## 《金融创新与风险管理》

### 主编及编写人员名单

主 编：王爱俭  
参加撰写人员：王爱俭 刘凤林 曹长宁  
高正平 陶象恒 王凤华  
李诗白 张 惠 郑 祺  
安 军

# 序

秦池江\*

《金融创新与风险管理》一书即将出版,此书作者在搜集大量中外资料的基础上,进行了系统地科学研究,无疑是金融创新与金融风险管理方面的重要著作。

金融创新,在西方也称之为金融革命,主要指二次世界大战后西方金融业所涌现的种种富于开拓性、创造性的变革。这种金融创新波及金融市场、金融业务、金融工具、金融机构等各方面。金融创新使金融业出现了前所未有的突飞猛进,也为金融业的管理和监督,带来了许许多多的难题,许多国家的政府与金融当局由此所引发对金融管制监督手段和方法的加强。金融创新在一定意义上是为了避开原有的金融制度和金融法规,为了更多地获得资金来源和利润的最大化,而风险管理,又是对金融创新的补充和制约,以维护金融体系的安危性、稳定性。

我国金融创新的改革和开放,本质上也是一个不断创新的过程,无论是金融工具、金融服务、金融机构、金融市场和金融管理方面,都发生了一系列改革与创新。创新,有利于我们缩小与国际金融市场接轨的差距,提高我国金融体系的效率。但是,不可避免地,要对伴随创新而来的金融风险有足够地防范手段,不仅要有金融机构内部的制约机制,也要有中央银行的严密的金融监管手段,

---

\* 秦池江:中国人民银行金融研究所所长

从而规避金融风险的袭击。作者把金融创新和金融风险结合起来进行的研究,有重要的现实意义和实践意义。本书,有以下几个特点:

1. 富有新意。本书立意新颖,为了能全面系统地反映和论述金融创新的最新成果,全书在结构布局上精心安排,在每一章中,努力做到既有理论又有实务,并突出重点。

2. 论证充分。可以说,大部分金融创新工具和业务在国际上是 80 年代兴起的,目前我国正起步发展,为了促进我国金融业与国际接轨,步入国际金融创新工具市场,作者通过大量资料的研究,探索了国际上成功经验和教训,详细论述了金融创新理论、体系、交易技巧及金融创新风险管理等。书中的资料、图表或案例,取材新颖,对问题的论述,做到条理清楚论证充分。

3. 操作性强。书中有不少案例取自于最近国内外书刊和实际部门,再进行加工整理,有助于读者及时了解熟悉有关金融创新和金融风险规避、控制、管理的最新做法,掌握较新的金融市场动态,具有较强的操作性。

世界的金融创新浪潮正在继续,我国的金融改革正在深化,希望本书的出版,能为读者提供一些实践的捷径和思考的空间,也希望在金融创新和风险管理方面涌现出更新更好的成果。

1996 年 9 月

# 目 录

## 第一篇 导论

第一章 金融创新概论	(1)
第一节 金融创新的涵义及分类	(1)
第二节 金融创新体系	(7)
第三节 金融创新效应	(12)
第二章 金融创新理论演进	(17)
第一节 当代金融创新理论的主要流派	(17)
第二节 金融创新的内在机理分析	(21)
第三章 金融创新的原因与影响	(34)
第一节 金融创新的缘起	(34)
第二节 金融创新的影响与挑战	(42)

## 第二篇 现代金融业创新

第四章 银行三大业务创新	(53)
第一节 存款种类创新	(53)
第二节 贷款业务创新	(61)
第三节 银行中间业务创新	(67)
第四节 清算系统的创新	(71)
第五章 金融机构及融资方式创新	(77)
第一节 非银行金融机构创新	(77)
第二节 跨国银行的发展	(90)
第三节 融资工具创新	(95)
第六章 远期利率协议	(106)



第一节	远期利率协议及其利弊	(106)
第二节	远期利率协议的定价与标准化	(109)
第三节	远期利率协议交易	(111)

### 第三篇 金融创新工具市场

<b>第七章</b>	<b>金融期货市场</b>	(115)
第一节	金融期货市场概述	(115)
第二节	外汇期货交易	(132)
第三节	利率期货交易	(151)
第四节	股票指数期货交易	(167)
<b>第八章</b>	<b>金融期权市场</b>	(185)
第一节	金融期权市场概述	(185)
第二节	外汇期权	(197)
第三节	利率期权	(208)
第四节	股票指数期权交易	(215)
<b>第九章</b>	<b>金融互换市场</b>	(218)
第一节	金融互换市场概述	(218)
第二节	互换风险评估与控制	(230)
第三节	金融互换交易	(238)

### 第四篇 金融创新风险管理

<b>第十章</b>	<b>金融创新与风险</b>	(251)
第一节	风险的客观性	(251)
第二节	各种金融创新工具的风险分析	(261)
第三节	金融创新工具风险案例分析	(266)
<b>第十一章</b>	<b>金融企业的风险管理</b>	(271)
第一节	金融企业风险管理策略	(271)
第二节	金融创新工具的资产负债管理	(274)
第三节	国家对金融企业风险的监督和管理	(279)

<b>第十二章</b>	<b>《巴塞尔协议》和商业银行管理</b> ·····	(285)
第一节	《巴塞尔协议》的产生·····	(285)
第二节	《巴塞尔协议》的内容·····	(286)
第三节	我国商业银行的风险管理·····	(291)
<b>第十三章</b>	<b>金融创新工具的风险管理</b> ·····	(297)
第一节	金融创新工具风险管理的一般程序·····	(297)
第二节	金融创新工具交易的原则·····	(299)
第三节	金融创新工具交易策略·····	(304)
第四节	完善风险管理制度·····	(309)
<b>第十四章</b>	<b>金融创新主体分析</b> ·····	(316)
第一节	金融家阶层在金融创新中的主导作用·····	(316)
第二节	金融创新的主体环境·····	(325)

# 第一篇 导 论

## 第一章 金融创新概论

进入 70 年代以来,伴随着经济和社会的发展,西方经济发达国家金融业出现一股金融创新浪潮,新的金融工具、金融机构、金融服务、融资方式及金融衍生商品的不断涌现,使金融业发生了本质的变化,获得长足的发展,促进了世界经济的发展。在我国,随着金融业企业化改革的不断深入和发展及金融国际化要求,认真研究金融创新,在金融各领域实现金融创新具有愈加重要的意义。

### 第一节 金融创新的涵义及分类

目前,方兴未艾的金融创新运动,以前所未有的态势席卷各国金融业,不仅对金融业务本身产生了巨大影响,而且对金融体系的各个领域也形成了极大的挑战。

#### 一、金融创新的涵义

金融创新,概括地说,是指金融业务创新、金融市场创新及政府对金融业监管方式创新的总和。狭义的金融创新是指金融工具的创新;广义的金融创新是指适应经济发展需要,而创造新的金融市场、金融商品、金融制度、金融机构、金融工具、金融手段及金融

调节方式。

1. 金融创新是一种商业抉择行为,其动机是利润最大化。在金融环境发生变化时,金融业就要设法突破原有的限制,打破原有的均衡状态,以求最大的利润。成功的金融创新,具有相对稳定性,当促成某项创新的最初动因消失后,这项创新结果依然存在,并不断发展。金融创新促进了市场的完整性,提高了市场效率。

2. 金融创新是随着商品经济的发展而出现的。在商品经济的发展过程中,随着货币信用化程度不断提高,金融创新应运而生。如货币的出现、商业银行的崛起、支票的广泛使用等等都是金融创新的产物;70年代以来的储蓄证券化、金融衍生商品市场迅速发展等的产生都属于现代金融创新。目前,随着金融业在市场经济中的地位日趋加强及产业资本与金融资本的结合,金融创新无论在其性质、范围和频率上都有新的变化。

3. 金融创新是市场经济与金融业发展到一定程度的必然结果。在市场经济中,金融创新是各种金融要素的重新组合、重新设计和重新开发,从而有助于资源的最佳配置。在金融创新的过程中,金融机构的业务程序、组织机构及投入产出都会进行调整,以达到利润的最大化。所以我们说,金融创新是在金融领域内建立新的生产函数。

## 二、金融创新的分类

从总体上看,金融创新可分为两大类。

### (一)主动性金融创新

主动性金融创新是在主动状态下,为追求最大的投资效益和取得更大发展所采取的开拓性、战略性措施,主要有以下形式。

1. 金融发明。金融发明是难度最大的金融创新形式,它是指创造一种全新的,至少是任何金融业经营者都还没有采用的经营形式,如金融衍生工具市场,创造出一种全新的金融经营活动方

式。金融衍生商品市场的兴起和发展是 80 年代以来国际金融市场上最突出的变化之一,被称为金融创新产品的金融期货、期权以及互换等金融衍生商品的广泛运用,把 70 年代末、80 年代初开始的新一轮金融创新推向高潮。金融衍生商品市场是运用于债券、股票等金融资产交易中的新的融资技术,与其它融资工具不同的是,衍生工具本身并不具有价值,其价格是从运用衍生工具进行买卖的股票、债券等,有价证券的价值中衍生出来的,这种衍生给予这种新的融资工具以广阔的运用空间和灵活多样的交易方式。它主要包括:金融期货、期权和互换。(1)金融期货。它是交易双方在将来某一特定日期,以预先确定的价格对某种特定的通货期货,利率期货和股价指数期货等进行购入或出售的交易方式。(2)期权。它是指交易双方在特定日期(欧式期权)或在一特定日期之前(美式期权)以预先确定的价格购买或出售某种基础资产的权利,它包括:通货期权、利率期权、债券期权、股价指数期权。(3)互换。互换是交易双方依据预先约定的规则,在一段时间内交换利率、资产等的交易。互换包括通货互换、利率互换、基础互换以及远期互换、期权互换等等。近几年金融衍生工具市场发展很快,1994 年第三季度,美国衍生工具交易量达 15.32 万亿美元,1993 年美国经纪人和投资银行在金融衍生市场获得的税前利润高达 89 亿美元。

2. 金融拓展。金融拓展是指金融业经营方式多样化、机构多元化。金融拓展改善了银行的资产负债结构。在负债方面,银行主动发行各种具有吸引力的筹资工具,获得预期的资金来源;在资产方面,实行股份制、证券化,银行资产流动性提高,盈利性增强;在业务方面,许多银行已改变了其原始以经营存放款业务为主的观点,大力发展各种表外业务。表外业务是指商业银行所从事的未列入资产负债表的业务,它包括:(1)银行提供的各种担保,如票据承兑、跟单信用证等;(2)贷款与投资的承诺业务,如票据发行便

利、循环贷款承诺;(3)外汇买卖与投资业务;(4)为客户提供各种中介服务。表外业务在西方商业银行发展很快,世界上一些著名的大银行其表外业务已远远超过了传统的表内业务。表外业务发展的原因主要有:(1)逃避资本管制。“巴塞尔协议”规定到1992年底从事国际业务的银行要将其资本对风险资产的比率提高到80%。为了达到这个要求又不减少银行利润,西方银行开始注重发展风险系数小、而且盈利较高的资产业务,并大规模拓展那些对资本没有要求的中间业务和其他综合性服务。为逃避资本管制,他们还不断将原属资产负债表内的高风险资产转换成低风险和无风险的资产。(2)新技术为表外业务的发展创造了条件。现代化的电子计算机和通讯技术在金融业的应用,改变了金融业的传统操作方式,使银行实现电子化、自动化服务,银行通过技术创新在经营中发展对客户的综合性、多功能服务获得大量佣金和手续费,利用银行广泛的机构网络和熟练的金融技术,为客户提供咨询和管理服务,获得较大收益。(3)激烈竞争迫使银行发展表外业务。金融业各机构网的激烈竞争,要求其经营以提高资产收益率和费用利润率为目标,而发展表外业务正可以达到这一目的。

3. 金融模仿。金融模仿是实施一种模仿策略,就具体经营活动方式讲,是一种行业的经营活动方式模仿另一种行业的经营活动方式。即“拿来主义”式的创新。如银行的股份制、商业化其本源都来源于企业和商业的管理模式。可以说,金融模仿是学习别人的经验,选择适合于自己的方式,加以运用和发展。虽然是原有的已存在的经营方式,但由于为金融业所使用,同时在应用时又具有新的变化和突破,因此仍属金融创新的一种方法。如商业银行的资产负债管理,在一定程度上比企业管理更科学。银行资产负债比例管理的基本原则是:以资金来源制约资金运用,防止超负荷经营;保持资产负债的期量结构对应,提高资产的流动性;坚持安全性、流动性和效益性相统一,降低资产风险,提高经营效益;加强

系统调控与发挥各经营层次积极性相结合,提高整体管理水平。如:我国银行资产负债比例管理依据现代商业银行管理原理,设置了四类十三个比例,即:(1)总量管理比例。包括存贷款比例、汇差清算比例、拆借资金比例。(2)流动性管理比例。包括资产流动性比例、备付金比例、中长期贷款比例。(3)安全性管理比例。包括资本充足率、风险权重资本比例、贷款质量比例、单个贷款比例。(4)效益性管理比例。包括资产利润比例、负债成本比例、应收利息比例。这些比例的设置考虑到方方面面的许多因素,具有可操作性和有效性的特点。

4. 金融改革。金融改革是指金融工具、组织体系或管理方式、经营行为的局部改革,它并不创造全新的金融工具或经营形式,金融改革并没有改变原经营形式的本质,只是在形式上、方法上、工具上有很大改变。如美国银行体制的改革和发展就属于金融改革范围。美国1927年通过了《麦克菲尔登法》,禁止银行跨州设立分支机构,使其形成了世界上独特的“单一银行制”。美国“单行制”的实行与当时地方保护主义和反垄断思潮的盛行有很大关系。几十年来,“单行制”使美国银行数量达一万多家,银行市场的竞争激烈,80%以上的是资产不足5000万美元的小银行,这些小银行的盈利和效率低,每年都有数以百计的小银行倒闭。经过长期的演变,目前美国商业银行的“单行制”也已出现解体,向“分行制”改革。“分行制”无疑已成为世界银行制度改革的趋势。所谓“分行制是指某一银行可以在营业总机构以外,在国内外开设分支机构,形成一个以总行为中心的庞大的银行网络。实行“分行制”国家的主要代表是英国、法国、德国和日本等。金融改革一般都在政府的推动下进行,具有一定的自发性和国家意志,而且实施以后效果明显。

## (二)被动性金融创新

被动性金融创新是指在被动状态下,为求得生存和发展而采

取的适应性,对策性措施。

1. 避开管制。金融企业经常采取新的措施或启用新的手段,避开现行的金融制度限制。金融管制的目的是为了保证整个金融体系的稳定和金融机构的经营安全,而金融创新多是为了逃避管制,直接创立新的金融工具并广泛推行。如存款准备金制度是为了保障银行经营安全而制定的,但是它使银行成本提高,为了增加可用资金比例,降低资金成本,银行创造出不提或少提存款准备金的金融工具,如发行商业期票等等。

2. 绕开法律。这种金融创新是钻法制不完善的空子,以合法的名义进行在现行管制下被认为是“非法”的业务活动,这种金融创新方法是在报告政府后没有答复,视其默许的情况下进行的。在某种程序上讲是钻管理体制不健全和法规不严密的空子,达到高利经营的目的。

3. 合作经营。这种金融创新是金融企业利用其它金融机构经营范围,以迂回交叉方式,绕开现行的金融管制,扩大经营。在政府对金融行业的不同部门或地区实行差异性金融政策时,它们多实行迂回交叉的方式进行金融创新,它们或联营或代办,或与国外银行合作,把不能发展的业务,不能开拓的领域,转化为自己经营的项目或手段。

4. 逃避税制。金融业由于其经营的风险性以及它对整个宏观经济的巨大影响,所以金融业所受的管制也最多。如银行为了避税而大力发展各种可免税或减税的业务,离岸金融业务迅速扩大,离岸金融中心纷纷建立,促成国际金融市场不断扩大,为新的金融业务和新的金融工具提供了运用的场所。

从以上可以看出,这种金融创新,实际上是在金融管制极其严格的情况下所采取的回避性战略。



## 第二节 金融创新体系

金融创新体系可概括的分为以下几大类型。

### 一、金融制度创新

一国的金融制度总是随着金融环境的变化,如政治、经济、信用制度、金融政策等的变化而逐渐演变的,这种演变不仅是结构性的变化,从某种意义上说,也是一种本质上的变化。金融制度创新包括金融组织体系、调控体系、市场体系的变革及发展。它影响着和决定着金融产权、信用制度、各金融主体的行为及金融市场机制等方面的状况和运作质量。从我国金融改革的历史和现状来看,金融制度的创新必须首先从金融组织体系变动开始。目前我国金融改革滞后状况在很大程度上,在于金融组织体制改革的中途停顿。虽然现已建立三大政策性银行,但还没有在专业银行商业化改革以及发展多元化金融组织上迈实质性的步伐。目前金融组织体系主体的四大专业银行,垄断着全社会四分之三的存款业务,这种高度垄断的组织体系使金融业之间难以展开真正的竞争。同时,按照行政区域层层配置的国家银行体系,经常受地方政府的行政干扰。使国家金融宏观调控力度减弱。目前我国在金融制度创新方面的重点应是:(1)建立强有力的中央银行体系。(2)专业银行改造为国有商业银行。(3)建立多元化金融机构。(4)引进外资银行,发展合资银行。