

资本配置和绩效测评

银行资本管理

(原书第2版)

(澳) 克里斯·马滕 著
(Chris Matten)
王 洪 漆艰明 等译

*Managing Bank Capital
Capital Allocation and
Performance
Measurement*

(Second Edition)



机械工业出版社
China Machine Press

资本配置和绩效测评

银行资本管理

(原书第2版)

(澳) 克里斯·马滕 著

(Chris Matten)

王洪 漆根明 等译

Managing Bank Capital
Capital Allocation and
Performance
Measurement

(Second Edition)

25
10

04/74/05



- 94

Chris Matten. Managing Bank Capital: Capital Allocation and Performance Measurement (Second Edition).

Copyright © 2000 by John Wiley & Sons, Ltd.

All rights reserved. Authorized edition for sale throughout the world.

本书中文简体字版由John Wiley & Sons公司授权机械工业出版社在全球独家出版发行。未经出版者书面许可,不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。版权所有,侵权必究。

本书版权登记号:图字:01-2002-1367

图书在版编目(CIP)数据

银行资本管理:资本配置和绩效测评(原书第2版)/(澳)马滕(Matten, C.)著;王洪,漆艰明等译.-北京:机械工业出版社,2004.1

书名原文:Managing Bank Capital: Capital Allocation and Performance Measurement
ISBN 7-111-12908-3

I. 银… II. ①马… ②王… ③漆… III. 银行-资本-经济管理 IV. F830.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2003)第077263号

机械工业出版社(北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037)

责任编辑:李玲 版式设计:刘永青

北京牛山世兴印刷厂印刷·新华书店北京发行所发行

2004年1月第1版第1次印刷

787mm×1092mm 1/16·19.25印张

定价:45.00元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

本社购书热线电话:(010)68326294

投稿热线电话:(010)88379007

前 言



我希望第2版的《银行资本管理：资本配置和绩效测评》不仅仅是添加了一些最新资料之后对第1版的更新，而是从更多的方面进一步地完善本书。出版这本书的初衷是为这门学科提供一个精练的、高水平的综述，因此大部分细节内容被列入附录，以便读者在阅读时可以根据需要进行选择。然而，这种方式也有一个问题，那就是读者不一定每次都能找到所介绍的某个技术对应的具体细节。在与一些读者（非常感谢这些人！）的交流中，类似下面的评论比较具有代表性：“克里斯，我认为这本书是对这门学科的一个很好的介绍，我喜欢您简练的风格，但是您能不能在某某章节中对某个问题做更详细地讲解，究竟怎样……？”

这些谈话加上下面的一些因素，促使我着手编写第2版的《银行资本管理：资本配置和绩效测评》。首先，第1版的成功完全出乎我的意料——我没有想到在我看来如此深奥的学科竟然有这么多人对其感兴趣。看上去似乎人们对这门学科的兴趣要远比我想象的高很多，但是这一方面可以使用的文献却依然很少。其次，更令我惊讶的是，一些开设银行业和金融等课程的高等学府竟然对这本书表现出了这么浓厚的兴趣，他们把这本书作为指定教材。这时第1版的不足之处也就变得更为明显，因为我从来没有想到过它会成为正规的专业学习用的教材，我原本以为它充其量也只能算是一本介绍性读物。第三个原因是，第1版已经有了日文译本，而波兰文译本的出版也已在紧锣密鼓的筹备中。有些读者可能会误以为这是一本关于该学科可靠的、流行的著作，涵盖了西方银行最好的经验，对此我感到很愧疚，因为它不是（而且我也不敢声称第2版就是，但是至少更接近了那种水平）。最后一个原因是，第1版出版至今也已经有一段时间了，而且我也不断地发现在出版过程中由于疏忽或者遗漏而造成的错误，这令我感到万分尴尬。我希望在第2版中能把这些问题一一改正。

从结构上来看，本书第2版尝试着去达到两个几乎是互相矛盾的目标——既能保持综述性的风格，以满足那些对技术细节不感兴趣的读者；又能足够细致地解释书中所提到的各种不同技术，以满足那些技术性较强的专业读者。

所以这本书是由一些分散的部分组成的。每个部分开头都有介绍性的章节，提供一些必要的与该学科有关的非技术性综述。接着便是细节性的章节，用来满足那些想要了解更多技术细节的读者需要。不同的读者可以用不同的方法来阅读这本书。

- 只想对整个资本配置的主要内容有一个大概了解的读者，可以只阅读每一部分的介绍性章节，而跳过细节性章节。建议这些读者至少要阅读简介和第一部分的两章，以及第2至第6章的介绍性章节，还有第19章的结论。这些章节可独自组成一个连续的系列，在跳过其他章节的情况下仍然可以读懂并理解。
- 想要详细了解整个学科内容的读者可以通读所有的章节，有时候也许可以在阅读过程中跳过自己熟悉的部分。
- 最后，这本书也可以作为一本教科书来使用。比如说当读者想系统地学习法定资本要求时，可以只阅读书中的部分章节（第6章至第8章）。

整本书的主要部分安排如下：

简介部分从全书的广义主题开始，介绍了本书的基本观点，即有效的资本配置只是企业价值最大化的必要条件而不是充分条件。

第一部分着眼于资本在金融机构及其各组成部分中扮演的角色。它从资本的基本定义开始，列出了一些需要指出的重要课题。第2章则介绍了与本书基础理论密切相关的看待资本的一些不同观点。

第二部分从司库的角度来分析资本管理。他们最关心的问题是通过各种不同途径获得的资本的可用性，以及由此产生现金收益的投资。这一部分将基于对可用资本进行管理的各种实际考虑，深入探讨各种资本配置方式的优势和劣势。此外，还有一个更为细节的章节，进一步检查了实物资本（可用资本或者投入资本）与要求资本之间的差别，并阐述了在银行账目管理和绩效考核过程中如何把握它们之间的关系。

第三部分从监管者的角度来看资本管理，他们最关心的是金融体制的安全性、稳健性和公平性。另外，这一部分还介绍了以巴塞尔¹协议为基础的国际体制的起源，并解释了现有制度的全部细节。这一部分还调查了当今越来越重要的课题——法定资本套利，展望未来并对可能的发展前景做了相应的预测。

第四部分考察了作为一种风险管理工具的资本配置的使用，列出了内部资本配置的几种最普遍的做法，称之为“资产波动法”。这一部分介绍了风险资本的概念，并在细节性章节中列出了建模评估各种不同种类的风险（市场风险、信用风险和操作风险）所用的技术。

第五部分则从投资者的角度，关注银行及其组成业务所创造的收益的波动率，介绍了评估风险资本的另一种方法，并比较和对照了定义风险资本的两种不同方法。

本书的最后一部分——第六部分把关于资本的各种不同的观点归结到一起，并介绍了资本管理的一些实际应用。此外，涉及前面许多章节的一些技术细节，比如说资本成本的评估，也包括在这一部分里。

就像在第1版中一样，我试图尽可能地把所有的数学和统计学细节都列入相关章节的附录中去，以保持上下文叙述的连贯性。当读者只希望阅读书中部分章节的时候，可能有时会感到费力，因为对于在前面的章节已经用过的技术，后面再次提到的时候自然不再重复介绍。我已经尽可能地注意到这些细节，并做了必要的交叉注解，我很抱歉如果这种做法导致了某些章节失去本可以做到的独立性。

本书第2版不仅增加了更多细节性的技术资料，而且包括了更大范围的技术参考资料（包括一些非常有用的网站），还有一个详细的专业术语附录。我希望这些能够在一定程度上弥补第1版的不足之处。另外，你们的意见也将对我有很大的帮助，您可以通过电子邮件和我联系，我的邮箱地址是：chrismatten@ozemail.com.au。我衷心希望您能来信指教，并希望你们能喜欢这本书。

1999年12月

于澳大利亚墨尔本

附注

1. 巴塞尔一词在官方语言中有三种拼写方式，分别是德语中的Basel，法语中的Bâle和意大利语中的Basilea。这三种语言是瑞士的三种主要语言。为了避免混淆，我们在整本书中用的都是官方的拼写Basel，而不是英语中的拼写Basle。

致 谢



这本书的完成除了理论研究还有日常工作，离不开许许多多人的帮助，对此我要表示衷心的感谢。由于种种原因，我无法将完成这本书整个过程中帮助过我的人一一列举，在这里我对那些为这本书做出过贡献但是以下没能提到的人们表示诚挚的歉意。

谈起我对于资本配置技术的兴趣，要追溯到许多年前我们在瑞士银行公司（简称SBC）的一个小组。那时我们坚持每两个月安排一次聚会。因为我们都很忙，每天都有很多安排，所以用于任何研究的时间都很少，也是很宝贵的；聚会时的交流使得我们就像是一群兴奋不已的旅行者，站在一片未经开发的土地上，可惜的是那时我们并没有取得太多的进展。虽然那时候距离现在已经有很长一段时间了，但我还是想感谢这个工作小组里的所有成员，特别是马科·苏特（Marco Suter），迈克·艾伦（Mike Allen）和乔·杜赫提（Joe Doherty），正是他们让我开始了探索资本配置技术的旅程。

特别需要感谢的是鲍勃·格门洛克（Bob Gumerlock），他不只在学术方面引导我，而且在我人生中最困难的时期给予了我很大的帮助。鲍勃对我的影响在整本书中都能体现出来：在我进行研究工作时他给予了我许多可以自由支配的时间，在我遇到困难时他给予了我支持和鼓励，在我学习统计技术时他给我讲授课程，最重要的是他对于我写作这本书给予了热情的支持。对于我来说，他是我的导师，是我的领导，更是我的朋友，我对他万分感激。

还有两名财务总监（简称CFO）在完成这本书的过程中扮演了重要的角色。彼得·维夫利（Peter Wuffli），在瑞士银行公司任财务总监的时候，允许我使用该银行的内部知识。更为重要的是，他在严格审查本书之后向我提出了宝贵的意见，并不止一次地在关键时刻用他通观全局的洞察力为我提供必要的帮助。鲍勃·普劳斯（Bob Prowse），澳大利亚国家银行（我现在工作的地方）的财务总监，为我提供了把自己的观点付诸实践的机会；在实践中我开阔了眼界，而且收集到的点点滴滴在帮助我完成第2版的写作中发挥了重要作用。

还有很多其他的同事也给了我很大的帮助，在此致以我崇高的敬意。感谢理查德·史格内德（Richard Schneider）的支持和提议，感谢休·帕里（Hugh Parry）花

了那么长时间和我喝着瑞士啤酒作哲学式的探讨，也感谢瑞士银行公司的巴兹尔·米勒（Basil Miller）和堡·尼古叶（Bao Nguyen），以及澳大利亚国家银行的托尼·林娜尼（Tony Linnane），感谢他们采纳本书的很多理论并付诸实践。我还要感谢以前的老同事帕特里克·弗雷蒙（Patrick Freymond）和安迪·杰科伯斯（Andy Jacobs），感谢他们做了许多研究工作，并为我的很多观点提供一个坚实的基础。除此之外，还要特别感谢约翰·桑巴奇（John Sandbach），对于银行估值，他知道的比任何一般人想要知道的都多。

我还要感谢莉莲·朱（Lillian Chew），《风险》杂志（*Risk*）的前任编辑顾问，她鼓励我写作并把我介绍给出版商John Wiley & Sons。

最后，按照每个作者的习惯和我们这个称为政治上要正确的时代，须对他或者她的“其他重要人物”表示感谢。我的妻子露西（Lusi）给了我巨大的帮助，我要特别感谢她。不知道有多少个星期天，我在家只顾自己敲打着计算机键盘写书。第1版的写作花费了我在瑞士的许多个周末，第2版又同样消耗在这里——在澳大利亚的许多个周末；我的妻子对于这一切表现出了极好的耐心。

目 录



前言 致谢

简介 银行业务中的资本配置	1
第一部分 资本的作用及定义	9
第 1 章 资本的作用	11
第 2 章 运用资本进行管理的技术	27
第二部分 从司库的角度看银行资本管理	37
第 3 章 对可用资本金的管理	39
第 4 章 资本工具	49
第 5 章 资本配置与资本投资	61
第三部分 从监管者的角度看资本管理	69
第 6 章 监管资本要求	71
第 7 章 巴塞尔协议	84
第 8 章 目前的问题和未来的发展: 趋于内部模型法吗	108
第四部分 从风险管理者的角度看资本管理	125
第 9 章 资产波动作为资本配置工具	127
第 10 章 市场风险建模	145
第 11 章 信用风险建模	160
第 12 章 操作及其他风险建模	180
第五部分 从投资者的角度看资本管理	189
第 13 章 作为资本配置工具的风险盈利	191

第 14 章 风险盈利建模	202
第六部分 对资本实施全面管理的方法	219
第 15 章 实施资本配置政策及程序	221
第 16 章 经济利润和股东价值	234
第 17 章 资本成本的确定：股票市场角度透析	249
第 18 章 应用中的实际问题	259
第 19 章 结论	274
附录A 常用术语	289
译者后记 加强我国商业银行资本管理	295

银行业务中的资本配置

将资本投入银行就像把一桶啤酒给了一个醉鬼。你知道这意味着什么，但是你却无法知道他烂醉如泥之后会撞向哪堵墙。¹

这一辛辣讽刺反映了银行在管理资本方面的效率问题或者说是缺乏效率。这也解释了为什么最近人们对于资本配置问题日益关注。确实看起来银行界，如果不是整个金融系统，有将所有投资在其中的资本全都挥霍掉的趋势。最近几年，我们目睹了多起数额巨大的对金融机构的财务紧急救助，比如20世纪80年代中期的储蓄贷款危机，1990年左右由于向较不发达国家贷款以及与不动产相关的贷款造成的对整个银行业的巨大损失，斯堪的纳维亚银行系统的重组，日本银行使投资者损失惨重，以及最近的亚洲国家金融机构的崩溃或濒临崩溃。本书目的不是对银行由于管理问题使投资损失殆尽进行历史分析，而关心的是对资本管理更为有效的各种技术方法，以便能够避免类似那桶啤酒的悲惨遭遇。

有效的资本管理是优化金融机构股本价值的基本且必要的前提，这是贯穿本书的一个基本观点。这可能看起来对于所有类型的公司企业都是显而易见而且是正确的，但是对于银行来说，更强调其根本性。对于大多数类型的企业来说价值产生于基本的商业过程，任何资本运作只起到辅助作用，就像蛋糕上的糖衣一样，无法替代公司的核心业务来创造价值。这对于金融机构来说也是如此，但是有一个相当重要的区别，那就是金融机构中的资本不是用来提供资金（特别是储蓄银行可以极大地运用金融杠杆来利用比股本成本要低得多的存款），而是用来吸收运作过程中遇到的风险。因此资本配置不是其商业过程的附属，而是这个过程的重要组成部分。² 多米尼克·卡斯勒在他对金融机构风险的精辟分析中的首要观点就是金融机构只有当它们牢记它们同其他行业在本质上完全不同的时候，才有可能获胜。

大部分行业规避风险……它们设法将金融风险转移给其他商业机构，从而能够集中精力进行它们自己产品的生产和销售。但是，金融机构为了获得成功必须寻找风险。在它们几乎所有的业务中，如果有

能力分别低价和高价的风险，它们就能够获得成功。如果它们逃避风险，那么它们就不再是金融机构而逐渐消亡。

资本配置是这一过程的基本组成部分。

本书试图从提高绩效（无论是从银行内部或是外部来衡量）的角度说明资本配置问题。通过改善资本配置过程，或者仅仅是认识到这一问题的必要性，管理者能够提高他们的资本回报，从而能够提高投资者的投资回报。

自从20世纪20年代，通用汽车公司发明了现代成本会计和资本配置技术之后，资本配置理论成为有能力的专业金融人员（财务总监、金融决策者或者是管理会计）的常用金融工具。迈斯·约翰逊和卡普兰在他们《相关损失》（*Relevance Lost*）³一书中提到了管理会计技术在上述发明之后没有任何实质性的发展，自20世纪50年代发明的净现值分析技术这一巨大进展，到现在也已经是停滞很长一段时间了。事实上，约翰逊和卡普兰关于工业企业的论述对于金融机构更加适用。直到20世纪70年代末，金融机构受到政府很强的保护，根本没有必要担心有效配置资源的问题。当被戏称为“3-6-3银行”（储蓄利率3%，贷款利率6%，下午3点高尔夫球场见）时代风光不在的时候，银行被迫尽快变得更加有竞争力。尽管一些银行令人称羡的面对了这一挑战，但是从整体来看，银行业的资本配置和绩效测评技术远比制造业和其他服务行业运用的相关技术要落后得多。

银行的特殊问题在于它的资产负债表具有独特的形式，工业企业由债务和股本共同提供正常运作所需的资金（对于车间和设备的投资以及提供充足周转资金），而银行的资金来源（主要是客户的储蓄）不能看成是外部融资，它是其业务的一部分。银行需要保持一定的股本数额，但严格的说这些资产不是用来满足它们日常运作的资金要求（即使是一个储蓄银行通常也只会将其小于一半的股本投资支行的实物资产和计算机系统等），这使得这一问题更加复杂。这些要求是相关法律法规或者是市场迫使的（存款人希望将他们的存款存放在一个安全的银行。私营银行的极高资本水平就充分说明了同其他零售或商业银行相比，它们的存款风险很小）。进一步分析银行的融资方法，可将银行分为两类：一类是资产主导型（即它们的绝大多数业务都是在获得贷款要求的情况下，从外部去寻求资金来放贷）；还有一类就是负债主导型（在这种情况下，它们主要考虑的是将多余的资金投资到何处）。

由于以上这些特殊原因，很多关于资本管理的书本理论，在银行中难以直接运用。尽管一些银行和咨询机构（至少它们自己认为）找到了解决这一问题的方法，但是它

们不愿意披露这些方法的细节。在很多情况下（如著名银行家信托的RAROC系统）它们就很明显不愿意将这类像王冠上宝石一样珍贵的信息无偿地提供给大众，当然这种做法也可以理解；另一些情况下，也有人怀疑它们不愿意公开细节可能是事实上它们根本没有掌握这方面的什么诀窍。本书希望在理论方面填补这方面的空白。

那些想要得到一个炼金术士梦想的神奇万能公式的读者们恐怕要使你们失望了。事实上不存在这样的能解决一切问题的公式。但是还是可以运用一些有限的技巧帮助在不同条件下进行决策，还有一些技巧是要尽量避免采用的，而只能在某些特殊条件下运用。本书会介绍各种不同的技巧并逐个介绍它们的使用方法。但是在金融方面所有好的方法都有一些基本共性，最好的建议就是选择2~3种不同方法，对其进行内部的兼容性和一致性测试，以及相互之间的映证。最后还要测试这种方法能否有助于提高股东价值，我们将在第16章利用一章的篇幅来阐明这个重要问题。

还有一点需要强调的是，资本配置是一个逐步改善提高的过程而不是一下就能找到理想的解决方法。任何资本配置都有助于业务经理注重他们正在取得的回报，任何对原有方法的改善都使得他们的努力更加有效。任何人在开始从事这一工作时无需任何尖端的技术模型，相反我们建议运用一些简单的模型，然后在实践中慢慢补充发展。这样管理人员就可以有更多的时间来熟悉这些模型并把握它们的微妙之处。

银行的种类繁多：零售（面向散户）、投资、私营、商业银行等等。本书是从一个带有普遍意义的银行的角度来讨论银行资本配置问题，基本上涵盖了银行系统的所有分支。这使得讨论资本配置问题尤其艰难，因为很难用一个共同的标准来衡量不同的业务表现。希望本书的部分章节能对所有银行有所裨益，尽管只有带普遍意义的银行才会觉得本书所有的内容都和它的业务相关。

我在这里简单提一下本书中相关专业术语的问题。本书中提到的大部分技术方法没有共同认可的标准名称。不同的银行和顾问公司有它们各自对这些技术方法的叫法；它们可能使用与本书不同的术语描述同一事物，也有可能用本书中提到的某一术语表达不同的意思。作者书中选用的标志性术语尽量能够适用于各种不同的技术方法，希望本书能够帮助在专业会议等其他场合涉及这些技术方法时，建立一个更加通用的语言平台，为统一专业术语做一些贡献。如果玫瑰叫作其他名字可能无损于其香味甜美，但是却有可能让有经验的花匠都大惑不解。

大多数资本配置理论方法的发展都是在统计技术帮助下取得的，其中一些统计技术还颇为复杂。尽管拥有统计学方面的基本知识可以帮助读者更好地理解这本书，但却不是前提条件。本书将采用普通读者能够理解的通俗易懂的方式介绍统计的基本技术。如果必要的话，更深层次对统计技术的介绍会在相关章节的附录中介绍。

对有效资本配置越来越高的要求

对于银行改善它们资本使用效率的压力是以下一些因素造成的：放松对银行业的管制同时伴随着监管者对资本金数额增加的要求；股东们在投资风险和回报方面的要求变得更加苛刻；信用评级机构对于评级中需要什么数据越来越有经验。

银行面临的资源有效配置的问题可能是由放松管制引起的不断加剧的竞争压力所直接造成的。当然，一些观察家指出最近很多政府对大型银行的紧急拯救行动，表明市场没有允许像我们预想的那样为所欲为。这些前面提到近年来对金融机构大规模拯救的事实，普遍认为是由于银行业对整个经济的重要性所决定的，其中银行既是资金流动的中介载体，又是支付系统的管理者。但是这并不能改变股东们变得更加苛刻、市场竞争更加激烈、所有银行都致力于改善它们的经营状况这一事实。虽然一般都存在一个中央银行安全机制，但却不可以成为银行在管理上掉以轻心的借口。

对银行业的放松管制和由此产生的对资本管理的压力大致可以分为三个不同的时期。第一个时期开始于布雷顿森林条约的瓦解和20世纪70年代早期的首次石油价格危机。这是首次将银行暴露在它们不曾熟悉的风险（利率的大幅提高和汇率的急剧波动）面前。第二阶段是放松对银行业的管制，这是在政策制定者想要打破当时缺乏竞争的垄断环境的愿望刺激下进行的，同时伴随着技术革命，使得以前封闭的市场（至少是商业银行—零售银行业市场至今仍主要掌握在该地区或国家的运营者手中）迅速全球化。竞争激烈程度的加深使得银行将占有市场份额放到了首位，从而导致了资本金和信用标准的下降。这些变化带来了第三阶段，在这个阶段中，监管者引入更严格的全球一致的标准来保证银行系统的安全和公平平等的竞争环境。这个阶段经历了好几次起伏，通常是危机之后对于危机产生原因的分析，然后严格和修订规则以防范危机复发。就这样，银行业和其监管者花了最近的十年左右时间学习如何有效地进行风险管理。这些进展的详细介绍和分析我们将在本书第三部分中论述。

可以说我们现在正处于第四阶段初期。在这一阶段危机发生以及调整的循环逐渐被认识到毫无结果——每一次对于规则的修改，银行总能找到聪明的方法去逃避，往往让银行监管者不寒而栗的是利用不同政策间的差别牟利这一现象。特别是，各种信贷衍生产品提供了不同银行账户（到期利息累加）和交易账户（市场上自由买卖）之间几乎是无限的套利机会。

除了竞争对手和监管者带来的压力之外，越来越多投资者不再将持有银行股份简单作为一种获得分红的工具，而是寻求资本增值，也就是追求更好的综合回报。过去15年中，银行股票在证券市场中的表现参差不齐。在美国和英国，股票价格保持与整个大市场步调一致，虽然每年有一些明显偏差，这些我们可以从图0-1和图0-2中看出来。

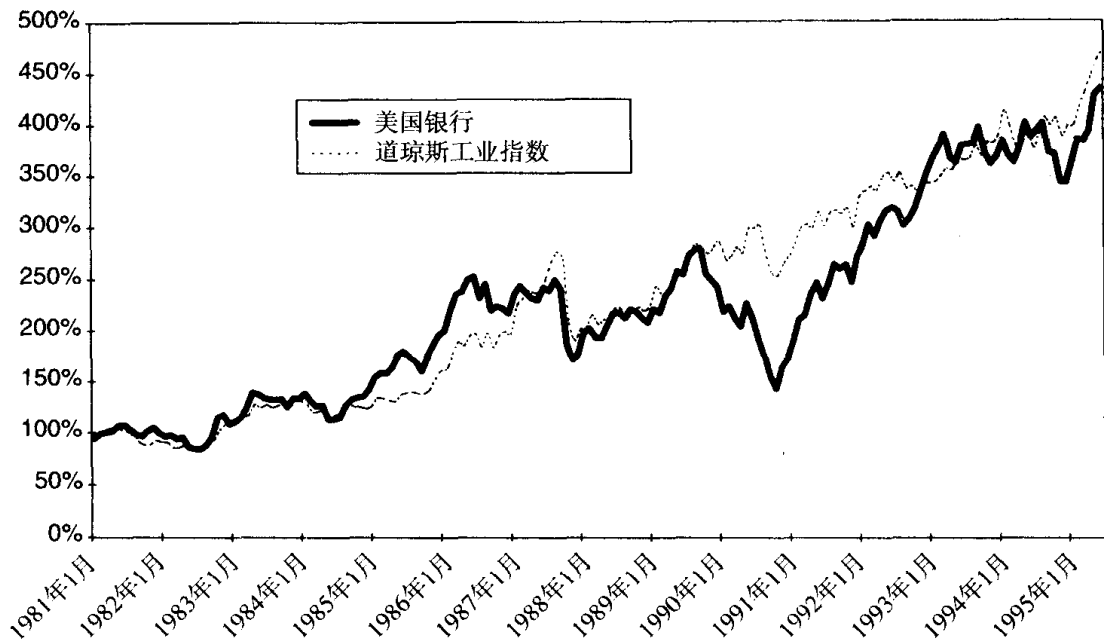


图0-1 美国银行的相对股票价格，1981 ~ 1995年

资料来源：Datastream

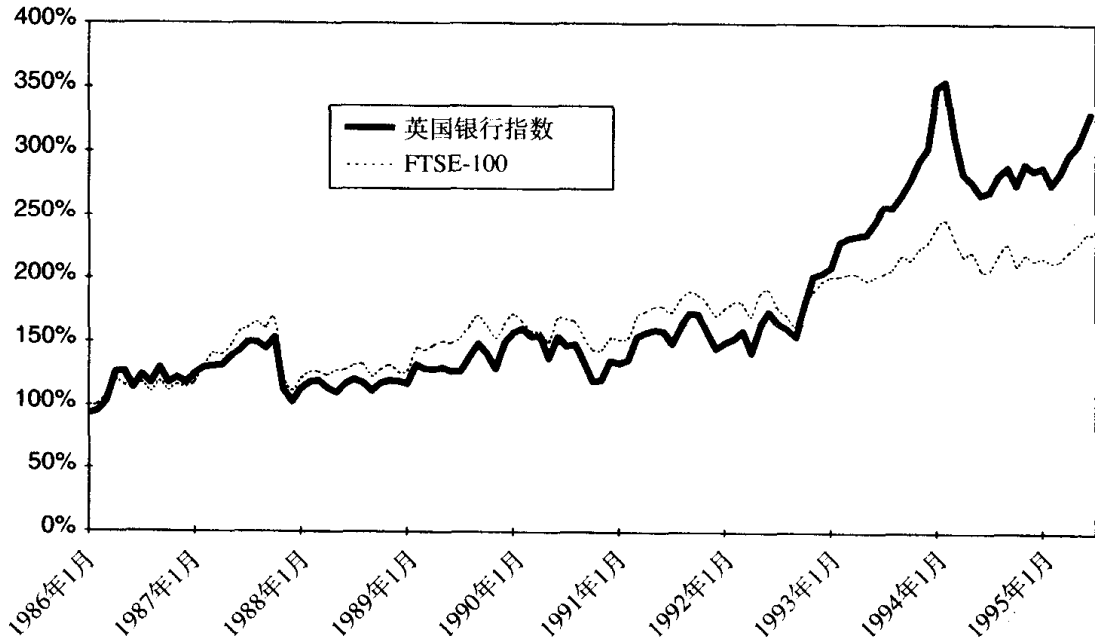


图0-2 英国银行的相对股票价格，1986 ~ 1995年

资料来源：Datastream

同其他许多领域一样，美国在银行业大胆迎接挑战掌握竞争要领方面处于领先地位。由此引起的利润改善在银行股价上得到印证。（但是股票价格在最近不再是一

个精确的指标，它们被业内的合并和收购浪潮——不管是真实的还是仅仅谣传所扭曲。）在世界的其他一些地方，银行最近才走入市场竞争，一向对改善回报的压力较小，因此在股票市场上的表现也就很平淡（从图0-3中我们可以看到瑞士银行在股市上的表现，可作为欧洲大陆银行业的一个很好的例子）。

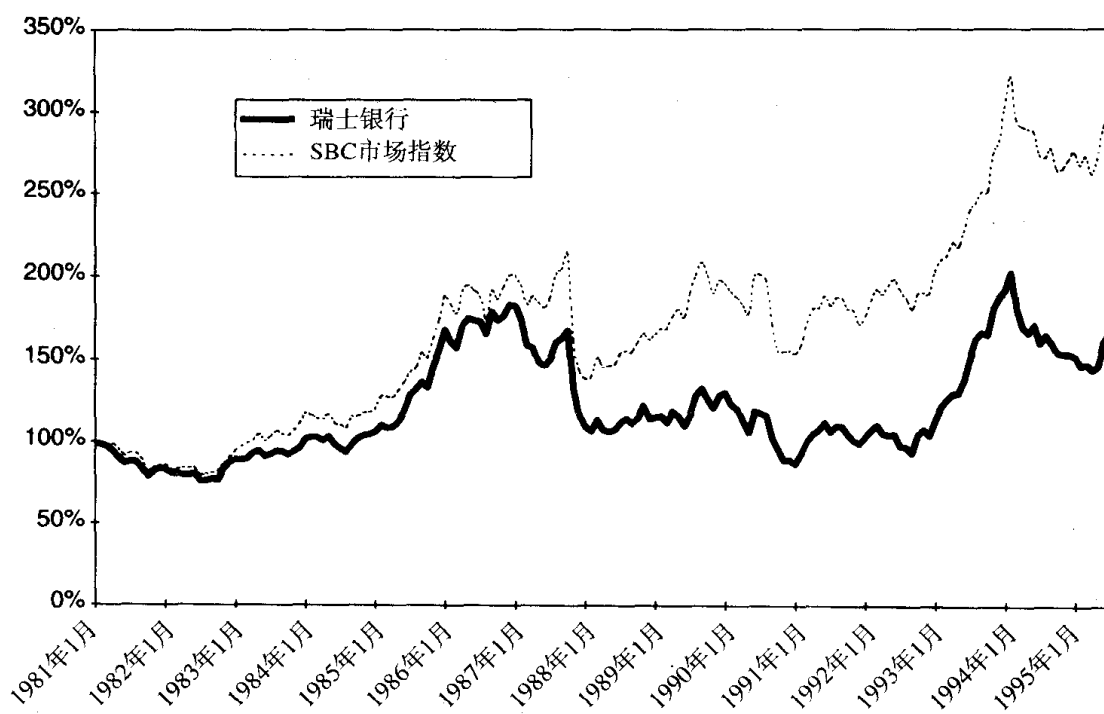


图0-3 瑞士银行的相对股票价格，1981~1995年

资料来源：Datastream

最后，信用评级机构有关取向也使得银行关注资本管理。作为对不断增加的银行间交易风险（特别是长期场外衍生产品交易）的回应，评级机构不再仅仅对银行债券进行评级，还引入了“财务实力”这一评级，给银行了解交易对手的综合实力提供了一个参考指标。

概括地说，来自市场和其他方面的压力创造了使银行同其他行业一样接受投资者审视的环境，同时这些投资者关心的东西也是相同的。这种压力的产生恰逢银行面对越来越多的风险，这是由于全球对银行的放宽管制而加剧了竞争压力并打破了对垄断集团的保护。在这两股力量的作用下，银行要么逐步学会有效地管理它们的资本，要么就会在竞争中不利甚至破产。

什么是资本管理

资本管理有两个关键的方面。首先，银行需要保证资本金总额符合以下几方面

的要求，比如信用评级机构的期望、银行承担的风险的内部评估、监管者的要求和股东的投资回报期望。其次，银行需要保证实际资本平衡不但符合以上评估，而且能充分利用资本投资工具和资本管理手段（红利政策，股票回购等）来优化资本金的财务效率。

好的资本管理包括以上这两个部分。合股企业资本管理有效性的主要衡量指标是为股东所创造的价值。如果公司内不能有效配置资本，怎样使用金融工程都无法创造长期价值——只可能产生一些短期的一次性收益。这二者之间的联系产生于资本作为承担风险的一个衡量指标所扮演的特殊角色。因此本书着重强调的是资本管理中的资本配置问题。如果资本配置过程有效，但对现有资本资源的管理低效，也不可能产生什么好的效益。因此，对资本金采取积极的管理方法也就非常重要。最后，确保对这两个方面管理形成一套统一而完整的过程也是十分关键的。

尾注

1. Christopher Fildes, 《观察家文稿》, 1995年8月。
2. Casserley D, 《直面风险》(*Facing up to the Risks*), Harper Business, 1991年。
3. Johnson HT and Kaplan R, 《失去相关：管理会计的盛衰》(*Relevance Lost: The Rise and Fall of Management Accounting*), 哈佛商学院出版社, 1987年。