



高等院校金融专业教材系列

金融机构 与风险管理

Financial
Institutions
and
Risk Management

陈选娟 柳永明 主编

格致出版社  上海人民出版社

高等院校金融专业教材系列

金融机构 与风险管理

Financial Institutions and Risk Management

陈选娟 柳永明 主编

格致出版社  上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融机构与风险管理/陈选娟,柳永明主编. —上海:格致出版社;上海人民出版社,2014
高等院校金融专业教材系列
ISBN 978-7-5432-2400-1

I. ①金… II. ①陈… ②柳… III. ①金融机构-风险管理-高等学校-教材 IV. ①F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 180973 号

责任编辑 钱 敏
装帧设计 路 静

高等院校金融专业教材系列

金融机构与风险管理

陈选娟 柳永明 主编

出版 世纪出版股份有限公司 格致出版社
世纪出版集团 上海人民出版社
(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.co)



编辑部热线 021-63914988
市场部热线 021-63914081
www.hibooks.cn

发行 上海世纪出版股份有限公司发行中心

印刷 苏州望电印刷有限公司
开本 787×1092 1/16
印张 31.75
插页 1
字数 644,000
版次 2014年9月第1版
印次 2014年9月第1次印刷

ISBN 978-7-5432-2400-1/F·755

定价:58.00 元

内容简介

本书基于现代金融学理论，系统介绍了各类金融机构的概况、业务、风险特征及未来发展。同时，对各类金融风险的度量进行深入探讨，提出了多层次、全方位的金融风险管理策略。最后，以美国次贷危机为例，剖析了金融危机的生成机理及金融监管面临的变革与挑战。本教材还结合中国实践，对中国各类金融机构的现状和存在的问题提供分析和总结。

作者简介

陈选娟，上海财经大学金融学院教授，上海市“千人计划”入选者。
柳永明，上海财经大学金融学院教授、党委书记。

序

现代金融经济学理论的出发点是著名的MM定理(Modigliani-Miller Theorem)。在这一理论框架下,因为一切金融摩擦都不存在,金融机构没有作用。但是在现实生活中,金融摩擦比比皆是,包括信息不对称、利益冲突、资产与负债的流动性错配,以及各类交易成本等等。各种各样的金融摩擦给一系列金融机构(比如商业银行,保险公司,共同基金,对冲基金,私募股权投资机构等)的存在提供了必要性,这些金融机构作为信用中介筹集和分配资金,通过分散投资以降低风险,使用各种技术降低信息成本,并在提供流动性、期限搭配、支付体系和激励机制方面具有不可替代的功能,这些功能的发挥,使得金融机构对于整个金融体系和社会经济发展具有重要的推动作用。

但是为了发挥这些功能,就会使金融机构无时无刻不处于各种风险之中。外部经济环境的不确定性和金融机构的复杂性以及相互之间错综复杂的关联性都会引起各种各样的宏观层面的金融风险,包括信用风险、利率风险、市场风险、流动性风险及外汇风险等等。一旦这些因素演变成系统性的风险,则往往会导致经济波动甚至严重的经济衰退。近年来发生的金融危机,说明了现代金融体系的脆弱性及其危害。

全球范围内不断发生的金融危机反复证明,金融机构的风险管理对于金融业和整个经济活动都尤为重要。政府和金融机构如何从过去全球金融业一系列的动荡事件中吸取教训,积极构建自身的风控体系和避险工具,现在还未得到彻底的解决。对中国来说,随着金融国际化的加速和金融改革的深化,各类金融机构面临前所未有的挑战和机遇,如何在快速发展和激烈竞争的环境中,管理和控制各类金融风险,对金融机构来说就显得尤为重要。

在学术界,近年来持续爆发的金融危机更刺激了对金融机构的深入研究,使得金融机构及其风险管理成为继公司金融和资产定价之后又一个重要的研究领域。长期以来,在北美等发达国家的知名高校中,强化对金融机构与风险管理的课堂教学已成为一种趋势。我从教以来,为学生开设的第一门课就是金融机构与风险管理,并深感其在金融人才培养中的重要性,它是连接微观金融理论与宏观经济金融现象之间一个重要的桥梁。

即便如此,在这一领域,系统总结和完整介绍有关金融机构的理论与实践的教材和参考书籍并不多见,已有的教材也未能全面总结和充分体现各类新型金融机构的业务及研究的最新进展。有鉴于此,上海财经大学金融学院组织教师编写了这本《金融机构与

风险管理》的教材,运用国际上金融教育领域通用的概念、逻辑和分析框架,以国内外传统及新型金融机构为对象,系统介绍金融体系背后的基本规律及其在社会经济中发挥的作用,向读者展示了现代金融机构的核心功能和风险管理的最新理念。

本教材的主要内容分为以下几个方面:(1)系统介绍各类金融机构,包括基本概念、关键职能和薪酬体系等,而且还囊括了一些国际学术研究前沿成果(比如关于对冲基金和私募股权投资的薪酬结构、流动性和激励机制方面的分析);(2)深入浅出地对金融领域的各种风险和风险管理方法进行了清晰的论述;(3)对远期与期货、期权和互换等重要金融衍生品的市场交易,以及如何用来管理金融机构的风险进行详尽的阐述与剖析;(4)结合最近发生的金融危机,对中央银行如何制定和执行货币政策,防范和化解宏观金融风险,维护金融稳定等都做了相关的讨论与分析。为从多个角度加深读者对所学内容的理解,更好地理论联系实际,增强读者的分析能力,书中附有大量时效性很强的案例、相关新闻以及特色专栏。并且,本书还在每个章节的末尾安排了大量侧重不同、难度各异的习题,从而帮助读者巩固每章的重点,提高回答问题的技巧和增强分析问题的能力。

我相信,对立志于从事金融工作的广大学子来说,熟练掌握本教材的内容,将为他们构建一个扎实的理论基础,有助于他们在快速变革的中国金融业中提高职场竞争能力,进而成为推动未来中国金融业发展的中坚力量。我也衷心希望,读者们能够通过本书的学习,全面了解金融机构和风险管理,积累更多的专业知识,为未来工作需求的新思路和新方法提供有效的助力。

美国哥伦比亚大学商学院

上海财经大学金融学院

王 能

2014年8月

前言

在进入 21 世纪以前,中国金融学科高等教育的体系和西方发达国家的体系有着显著不同。因为资本市场以及现代意义上的金融活动还很不发达,那时中国所谓的“金融”,是以货币银行学和国际金融作为主要内容的宏观金融。而在西方国家,金融学的研究对象更倾向于微观层面。如同诺贝尔经济学奖得主罗伯特·莫顿在与兹维·博迪合著的《金融学》一书中指出的,金融学的所有分支领域包括公司金融、投资学和金融机构学。金融学研究的主要问题是公司的投融资决策、金融资产的定价以及特定风险的管理。中国和西方国家对于金融学的不同理解造成了一个有趣的现象:同是金融系的学生,中国学生和外国学生却仿佛来自不同的专业。

在过去十几年,中国在世界经济和全球金融体系中逐渐成为一支重要的力量,金融活动的广度和深度正在以前所未有的速度在发展,这种巨大的变革推动着中国金融学科的建设正经历着一个不断现代化和国际化的过程。一个明显的证据就是公司金融课程和投资学课程已经成为中国大部分高校的核心金融课程,微观金融的重要性日益凸显,金融理论逐渐由抽象的宏观理论描述转变为对各类微观金融活动的细致分析。MM 定理、有效市场假说、资本资产定价模型甚至行为金融学等都被国内金融专业的学生所了解或掌握。如果说中国现在的金融学科和国外的在体系上还有什么不同的话,就是金融机构学还没有被系统地引入。这是由于诸多的原因造成的。首先,中国的金融学科长期以“货币银行学”作为基础理论课程,引入金融机构学会牵扯出其他的问题,甚至引起金融学科体系的根本性调整。这与公司金融和投资学的引入不同,后两者是全新的课程,不存在和原有课程的协调问题。其次,在引入公司金融和投资学时,英文教材的中文翻译版减轻了引入的难度,使得转型较容易和迅速。然而对于金融机构学,国外的教材往往大量介绍国外的金融机构、国外的中央银行体系,以及国外对金融机构的监督体系,这和中国的实际情况相去甚远,对于中国学生的适用性较低。这些因素使得作为金融学三大组成部分之一的金融机构学目前在中国的发展还处于探索阶段。

在此背景下,上海财经大学金融学院专门组成了“金融机构和风险管理”课程组来推动金融机构学在中国金融高等教育中的普及。编写一本既体现现代金融机构理论和实践,又反映中国金融机构特色的教材是课程组的首要任务。从 2013 年春季开始,课程组的 20 位老师花了一年多的时间,经过了反复的修改,最终完成了既定的设想。

本教材的内容包括以下几个方面:(1)对各类金融机构的概况、业务、风险管理和监管进行了系统全面的介绍;(2)从金融机构的角度出发,对其面临的各种风险的度量进行了详细的阐述;(3)对金融机构的风险管理从多层次、多角度进行了分析,既有外部监管者的资本充足率的要求,又有金融机构内部采用金融衍生产品来规避金融风险的策略。

本教材的特色有以下几个方面:(1)对各类金融机构的介绍全面而系统。教材既包括了传统的金融机构,比如商业银行、投资银行、保险公司、养老基金和共同基金,还包括了近年来在各国金融市场上影响不断扩大的对冲基金和私募股权投资机构。同时在介绍各类金融机构时,我们力图保持各章之间结构的一致性:先介绍概念、产生和发展历史,然后讲业务范围,接着讲风险特征和监管,最后介绍中国该金融机构的规模和特点。(2)以金融机构的风险度量和管理为重点。国内外现有的同类教材往往将金融市场和金融机构结合在一起,而对于金融机构的风险管理涉及较少。随着金融机构在经济中的作用日益增加和金融产品不断推陈出新,金融机构的风险管理问题变得越来越重要。尤其是近年频频发生的金融危机,使得金融从业人员和学者都看到了金融机构加强风险管理的重要意义。本教材对于金融机构风险管理的强调有利于提高学生对金融活动的理解,为他们未来从事金融工作提供了良好的知识背景。(3)教材既包括金融理论的前沿内容,又有对中国的具体问题的具体分析。从各章的参考书目中,可以看到参与编写的老师们吸收了不少最新的国内外学术研究的成果,同时我们对于中国的各类金融机构也进行了整体的介绍。

参加本教材编写的有陈选娟(第1、2、4和18章)、杨步青(第3和4章)、吴以雯(第5章)、游摛嘉、李曜(第6章)、何众志、杨金强、张家宁(第7章)、柳永明(第5和8章)、叶伟春(第9和13章)、吴婷(第10章)、侯克强(第11章)、于研(第12章)、施兵超(第14、15和16章)、冯玲、李晓洁、钱婵娟(第17章)、曹志广(第18章)、胡乃红(第19章)、徐丽芳(第20章)。本教材由陈选娟和柳永明担任主编,并负责全书的结构安排和总纂。

本教材在编写中,得到了上海财经大学金融学院在资金和人员上的大力支持,我们衷心感谢学院为此提供的一切便利。尤其是王能院长、赵晓菊常务副院长、刘莉亚副院长不但对写作过程给予了持续的关心和重视,他们还为本教材的基本框架和主要内容提供了建设性的意见。我们也要感谢教材编写小组的同仁们,他们都有着丰富的金融学教学经验,在繁重的工作之余,多次积极参与编写小组的集体讨论,甚至为了教材的顺利完成不得不放弃了许多休息时间。同时,我们参考、引用了国内外相关的专著、论文及报刊资料,在此一并表示感谢。最后我们还要感谢格致出版社的钱敏编辑,她对经济金融领域的良好素养和在图书出版上的专业服务使得教材能够顺利面市。由于水平和时间所限,书中错误纰漏之处在所难免,敬请读者批评指正。

陈选娟、柳永明

2014年8月

第一篇 导论

金融世界是动荡的、混乱的，无序可循，只有辨明事理，才能无往不利。如果把金融市场的一举一动当作是某个数学公式中的一部分来把握，是不会奏效的。数学不能控制金融市场，而心理因素才是控制市场的关键。

——乔治·索罗斯

命运如同市场。如果老待在那里，价格多半是会下跌的。

——弗朗西斯·培根

风险和利益的大小是成正比的。

——土光敏夫

目录

第一篇 导论

第1章 导论	3
1.1 金融市场概述	3
1.2 金融机构概述	8
1.3 金融风险概述	13
1.4 风险管理概述	15
本章小结	19
关键概念	19
思考练习题	19
参考文献	20

第二篇 金融机构

第2章 商业银行	23
2.1 商业银行概述	23
2.2 商业银行的资产负债业务	29
2.3 商业银行的表外业务	37
2.4 美国的商业银行监管体系	40
2.5 中国的商业银行及其监管	42
本章小结	45
关键概念	46
思考练习题	46
参考文献	47

第3章 保险公司	48
3.1 保险公司概述	48
3.2 保险业务的种类	50
3.3 保险公司的风险和监管	60
3.4 中国的保险业与保险监管	64
本章小结	68
关键概念	68
思考练习题	68
参考文献	70
第4章 养老金	71
4.1 养老金概述	71
4.2 公共养老金	74
4.3 企业年金	78
4.4 养老金的投资和监管	81
4.5 中国的养老金	85
本章小结	88
关键概念	88
思考练习题	88
参考文献	89
第5章 投资银行	90
5.1 投资银行概述	90
5.2 投资银行的业务	95
5.3 投资银行的风险与监管	104
5.4 中国的投资银行业	113
本章小结	118
关键概念	119
思考练习题	119
参考文献	120
第6章 共同基金	121
6.1 共同基金概述	122
6.2 共同基金的产生和发展	124
6.3 共同基金的种类	126

6.4	共同基金的净值计算,资产负债表与费用结构	130
6.5	共同基金的投资风格与风险控制	135
6.6	中国的共同基金	139
	本章小结	141
	关键概念	141
	思考练习题	142
	参考文献	142
第7章	对冲基金	143
7.1	对冲基金概述	143
7.2	对冲基金的投资策略	149
7.3	对冲基金的风险和监管	157
7.4	中国的对冲基金	160
	本章小结	164
	关键概念	164
	思考练习题	165
	参考文献	166
第8章	私募股权投资机构	167
8.1	另类投资与私募股权投资	167
8.2	私募股权投资的种类	172
8.3	私募股权投资机构的组织结构	177
8.4	私募股权投资的业务流程	183
8.5	私募股权投资的薪酬与收益分配	185
8.6	中国的私募股权投资	193
	本章小结	198
	关键概念	198
	思考练习题	199
	参考文献	199

第三篇 风险度量

第9章	信用风险	203
9.1	信用风险概述	203
9.2	信用风险与贷款收益	205

9.3 信用风险的度量	211
9.4 资产组合的信用风险	219
本章小结	221
关键概念	221
思考练习题	221
参考文献	223
第 10 章 利率风险	224
10.1 利率风险概述	224
10.2 利率风险的种类	226
10.3 再定价模型	228
10.4 期限模型	230
10.5 久期模型	233
本章小结	241
关键概念	241
思考练习题	241
参考文献	242
第 11 章 市场风险	243
11.1 市场风险概述	243
11.2 市场风险的度量	245
11.3 监管模型	254
11.4 中国商业银行的内部模型应用	260
本章小结	263
关键概念	263
思考练习题	263
参考文献	264
第 12 章 流动性风险	265
12.1 流动性风险概述	265
12.2 流动性风险的度量	268
12.3 流动性风险产生的原因	272
12.4 商业银行流动性风险的管理	274
12.5 银行挤兑、存款准备金与存款保险	278
12.6 非存款金融机构的流动性风险	282

本章小结	282
关键概念	282
思考练习题	283
参考文献	284

第四篇 风险管理

第 13 章 资本充足率	287
13.1 概述	287
13.2 资本充足率的衡量方法	292
13.3 巴塞尔协议与资本充足率管理	295
13.4 资本充足率的计算	300
13.5 其他金融机构的资本充足率管理	304
本章小结	307
关键概念	307
思考练习题	308
参考文献	309
第 14 章 远期与期货交易	311
14.1 概述	312
14.2 期货套期保值与利率风险管理	314
14.3 远期利率协议与利率风险管理	322
14.4 信用远期合约与信用风险管理	329
本章小结	330
关键概念	330
思考练习题	330
参考文献	332
第 15 章 期权交易	333
15.1 概述	334
15.2 期权交易的基本策略	336
15.3 用期权合约管理利率风险	340
15.4 其他利率期权合约	344
15.5 用期权合约管理信用风险	348
本章小结	349

关键概念	349
思考练习题	350
参考文献	351
第 16 章 互换交易	352
16.1 概述	353
16.2 互换的种类	356
16.3 利率互换与利率风险管理	361
16.4 信用互换与信用风险管理	368
本章小结	370
关键概念	370
思考练习题	371
参考文献	372
第 17 章 外汇风险管理	373
17.1 概述	373
17.2 用远期合约管理外汇风险	380
17.3 用期货合约管理外汇风险	386
17.4 用期权和货币互换管理外汇风险	390
本章小结	396
关键概念	396
思考练习题	397
参考文献	398
第 18 章 资产证券化	399
18.1 概述	399
18.2 转手证券	403
18.3 担保抵押债券、纯息和纯本债券	408
18.4 债务担保证券	411
18.5 资产支持证券的定价方法	413
18.6 中国的资产证券化	419
本章小结	423
关键概念	423
思考练习题	423
参考文献	424

第五篇 金融危机与金融监管

第 19 章 中央银行与货币政策	429
19.1 概述	429
19.2 中央银行与货币供给	438
19.3 中央银行的货币政策工具	445
19.4 中央银行货币政策目标与传导	452
本章小结	455
关键概念	456
思考练习题	456
参考文献	457
第 20 章 金融危机与中央银行的应对措施	458
20.1 概述	458
20.2 金融危机的种类及成因	465
20.3 金融危机与中央银行的政策反应	473
20.4 金融危机与金融监管的变化	478
本章小结	481
关键概念	481
思考练习题	481
参考文献	482
部分参考答案	483

第一篇 导论

金融世界是动荡的、混乱的,无序可循,只有辨明事理,才能无往不利。如果把金融市场的一举一动当作是某个数学公式中的一部分来把握,是不会奏效的。数学不能控制金融市场,而心理因素才是控制市场的关键。

——乔治·索罗斯

命运如同市场。如果老待在那里,价格多半是会下跌的。

——弗朗西斯·培根

风险和利益的大小是成正比的。

——土光敏夫