

黄志凌 著

金融风险管理的 新视角

——宏观应对与微观经营

JINRONG FENGXIAN GUANLI DE
XINSHIJIAO



商务印书馆

金融风险管理的新视角

——宏观应对与微观经营

黄志凌 著

商 务 印 书 馆

2011 年 · 北京

图书在版编目(CIP)数据

金融风险管理的新视角:宏观应对与微观经营/黄志凌著. —北京:商务印书馆, 2011

ISBN 978-7-100-07229-8

I. ①金… II. ①黄… III. ①金融—风险管理 IV. ①F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 110538 号

所有权利保留。

未经许可,不得以任何方式使用。

金融风险管理的新视角

——宏观应对与微观经营

黄志凌 著

商 务 印 书 馆 出 版

(北京王府井大街36号 邮政编码 100710)

商 务 印 书 馆 发 行

北京瑞古冠中印刷厂印刷

ISBN 978-7-100-07229-8

2011年3月第1版

开本 880×1230 1/32

2011年3月北京第1次印刷

印张 10%

定价: 24.00 元

目 录

前言 风险管理的逻辑与方法	1
第一编 金融转换时期的风险分析与宏观应对	16
1. 转轨中暴露的风险与风险包围中的转轨	16
2. 世纪之交的金融危机与全球金融体制缺陷	29
3. 金融资产管理公司与金融危机的宏观应对	44
4. 信用效应认识的深化与信用秩序的恢复和增强	59
第二编 风险处置技术的中国经验	75
5. 切实提升资产处置尽职水准	75
6. 金融资产处置中的道德风险	97
7. 我国银行不良资产集中处置技术分析	109
8. 加速处置金融不良资产的认识应不断深化	126
第三编 新资本协议与风险认识的深化	148
9. 银行核心竞争力与开放市场条件下的竞争战略	148
10. 对巴塞尔新资本协议反思的再反思	172
11. 实施新资本协议是提高中国银行业核心竞争力的 历史机遇	192
12. 技术进步与商业银行操作风险管理的新课题	216
第四编 风险选择与主动性风险经营	233
13. 风险偏好与银行的科学发展	233

14. 主动选择风险与积极安排风险·····	253
15. 基于客户为中心的风险经营·····	272
16. 新形势下信用风险管理的发展趋势·····	295
17. 中国大型银行息差变动的若干趋势判断·····	312
18. 组合风险管理与商业银行风险的整体经营·····	320
后 记·····	343

前言 风险管理的逻辑与方法

按照现代经济学理论,金融交易的核心是跨时间、跨空间的价值交换。金融交易的这一特征,内在地对信息对称性具有很高的要求,尤其是对交易对手的信用状况和履约能力的识别要求更高。但金融交易实践中,信息往往是不对称的,从而交易活动具有很大的不确定性,这就是所谓的风险。

面对风险,人们有三种可能的选择:一是回避,但完全回避风险,也就不存在金融交易了;二是无视风险,听天由命,这是一种赌博行为,而非科学意义上的金融交易;三是经营风险,亦即深刻了解风险在哪里,准确计量风险有多大,并进一步通过交易结构的设计来合理安排风险,通过合理的定价来有效覆盖风险,通过资本来承担风险。第三种选择,就是所谓的主动选择风险和积极经营风险的管理理念。

一、风险管理理念的演进与实践探索

积极主动的风险管理,已经成为国际领先银行普遍接受的理念并付诸日常的经营管理活动。但迄今为止,国内银行往往更习惯于或不自觉地脱离业务经营来谈风险管理,在风险管理战略、管理理念、管理工具和方法等方面均与积极主动的风险管理有较大差距,具体体现为以下几点:就驱动因素而言,风险管理的动力更主要是外生的(例如监管要求等),缺乏充分的内生机制;就风险管理理念而言,将风险看成是负面因素,片面追求风险最小化;就风险管理战略而

言,习惯于采取被动防御的战略,主要使用事先回避的手段应对风险;就目标市场选择而言,习惯于定位在无风险或者极低风险的市场(获得的收益也是比较低的),风险控制优先于业务发展;就风险管理系统而言,信息系统落后,主要依赖手工操作;就风险计量技术而言,过分侧重于定性分析,缺乏成熟的定量技术支持;就风险管理工具而言,主要采用规模指标实施直接控制;就风险管理的重点而言,主要是单项交易的风险控制,缺乏组合管理的意识和工具。

在长期的国有专业银行体制时期,中国银行业本身缺乏真正的风险管理概念,其直接后果就是坏账负担沉重、恶性案件频发。在这种情况下,监管部门代表国家,引导和推动商业银行开展风险管理反而是合乎逻辑的选择。由于利率、汇率都处于管制状态,商业银行没有所谓的“市场风险”,风险管理的主要任务就是尽快减少不良贷款并建立起有效的商业银行内部控制机制;同时,受技术条件限制,商业银行缺乏先进的风险管理信息系统支撑,也没有足够的风险计量能力,管理风险的手段相当有限。因此,商业银行风险管理活动的中心就是建章立制,并保证银行的经营管理活动符合这些政策制度的要求。这种如今看起来较为原始的风险管理模式,在国内银行风险意识淡薄、基础管理薄弱的特定历史条件下,也发挥了积极的作用。各商业银行的不良贷款数量开始大幅度减少,风险管理政策制度和组织框架得以建立。但是,这种被动防御式的风险管理,是以牺牲市场换取风险最小化,在控制风险的同时也束缚了自己的竞争力。

近年来,随着信息技术的进步和先进风险管理理念的引入,商业银行风险管理的基础平台不断更新换代,风险计量能力得到了很大的提高。于是,部分商业银行开始逐步改变过去那种拒绝风险的态

度,尝试平衡业务发展和风险控制的关系。由于商业银行仍以存贷款业务为主体,其业务活动具有两个特点:一是贷款发放是以信贷授权链条为依托,在各业务单位分散开展;二是受市场环境和技术手段的限制,银行在贷款发放之后通常持有到期。不难发现,在这种情况下,商业银行实质上仍然是被动地接受各业务单位经营活动所产生的风险。贷款缺乏流动性,只能寄希望于贷款发放之前能够挑选好资产;保证各业务单位在分散的信贷审批中都能够找到好资产的办法,就是设定统一的风险边界即实行边界管理,以期实现风险可控条件下的利润最大化。在边界管理模式下,管理者不再以回避的态度来管理风险,而是划定可接受风险的边界,具有积极的意义。但是,如何保证风险边界的设定获得共识,成为商业银行风险管理的关键。在缺乏风险计量技术有力支撑和充分基础信息的条件下,风险边界往往是模糊的,容易影响经营活动的效率。从目前的实践看,这个问题已经比较严重地困扰着国内商业银行。

21 世纪迅猛发展的金融市场,要求商业银行具备更高的风险管理能力以适应市场的需求,同时也为商业银行进行风险管理提供了多样化的选择。例如,商业银行可以通过银团贷款、资产证券化等方式分散风险;可以通过贷款出售、购买信用保险的方式转移风险;还能够利用金融衍生产品交易对冲风险。与此同时,信息技术的进步和风险计量技术的成功应用,大大提高了商业银行风险管理能力。例如,商业银行可以利用内部评级系统,准确地测算客户违约概率(probability of default, PD)、债项违约损失率(loss given default, LGD)等关键风险参数,由此提高客户区分能力、产品定价能力和服务响应能力。外部环境空间的扩展和内部管理精细化程度的提高,为商业银行实施以风险偏好为核心的积极主动风险管理创造

了条件。

风险偏好(risk appetite)是体现银行整体风险管理战略的核心指标。建立一套规范的风险偏好体系,能够保证整个银行最大程度地获得风险调整后业绩表现(risk-adjusted performance),帮助高管层提高对不同业务风险程度的控制和协调能力。战略层面的风险偏好,明确了银行实施各个层次、各个环节、各个业务单元风险管理所要遵循的总体原则;进而,通过风险政策这一载体细化分解,具体体现为经营层面的风险偏好,即对行业、区域、客户、产品的具体选择。在明确的风险偏好指导下、立足于资产组合积极管理基础上进行的对各类风险敞口的主动安排,真正体现了银行经营风险的本质。与其说经营风险是银行的命运或天赋使命,不如说是一种现实的选择。《财富》杂志连续数十年的研究得出结论,几乎所有的行业中,基业常青的百年老店都具有优秀的风险管理能力,都是主动前瞻型而不是被动反应型,并保持了较高的赢利性,而这一点在银行业表现得尤为明显。领先银行一般都是通过对目标市场进行深入分析和选择,对银行各类风险进行整合,对敞口进行主动安排,将风险控制在可以接受的程度,使风险可预见、可控制、可接受、可应对,从而保持银行的创新发展和稳定赢利。

二、科学经营风险是银行的核心价值观念

归纳银行风险管理活动与业务经营活动之间的不同观点,形成了对立论、依附论和统一论三种不同认识,进而形成三种不同的银行实践。

在对立论指导下,银行的风险管理与业务经营被看成是两种不同性质的活动,在实践中体现为片面强调风险控制或者片面强调业

务拓展的倾向。有的银行片面强调风险管理的重要性,将风险等同于损失,将风险片面看成是负面因素。在这种思路引导下,往往倾向于选择以规避风险、杜绝风险为目的的消极防御型管理策略,因而在防范风险的同时,也放弃了收益。有的银行则走向另外一种极端,片面强调业务经营的重要性,强调市场拓展,以“追求市场占比、当期利润最大化”为指导思想,形成以冒进盲动为特征的经营管理模式。尽管赢得了大量的客户,但同时也容易给银行积累巨大的风险,甚至超出银行的承受能力,导致破产关闭。

在依附论的指导下,银行倾向于将风险管理看成是为业务经营服务的手段,实际上形成口头重视但事实忽略风险管理的倾向。有的银行尽管形式上承认风险管理在银行经营管理活动中的重要性,没有将风险管理和业务经营简单对立起来,但实质上仍然将风险管理与银行日常经营管理看成是两类不同性质的活动。既然是两类不同性质的活动,那么就必然需要回答,“谁是主要矛盾”、“谁是矛盾的主要方面”,也就是要回答风险管理和业务经营究竟“谁决定谁”。最终,可能会得出“根据业务经营需要开展风险管理”的结论,在实践中造成口头重视风险管理、实际重视业务经营的结局,导致风险管理和业务经营“两层皮”。

统一论认为,应当而且必须将银行风险管理与日常经营管理有机融合起来,真正树立“主动选择、积极安排、全员参与、全流程管理”的理念。从认识论上看,统一论认为风险管理本身就是银行的核心经营管理活动,坚持了风险管理与业务经营的一重性。在这种认识的指导下,银行在有效识别风险、准确计量风险的基础上,将风险与收益相平衡作为开展风险应对决策的依据,不再将风险看成“洪水猛兽”,而是以获取风险经营回报为目的,采取“主动选择、积极防御型”

的风险管理策略,主动选择有利可图的目标风险,合理安排风险结构,积极实施风险转移、分散或对冲,通过有效定价获得风险补偿,以强有力的风险管理为依托,既将风险控制在可承受范围,又争取获得超额回报,真正扮演金融风险管理角色。

其实,从银行的早期形态看,承担风险管理的社会分工,在为普通工商企业的生产经营提供便利的过程中管理好银行自身的风险,就是银行产生的根源。钱币兑换商、存款银行和票据经纪商是意大利早期现代银行的三种常见形态,它们的出现对于降低国际贸易风险、促进生产经营都发挥了重大的作用。例如,钱币兑换商承担货币兑换职能,方便了各国商人进行商品货币交割,大大降低货币种类繁多可能引发的风险。又如,存款银行吸收商人交存的各种贵金属钱币并发出收据,这种收据代表了一种标准货币,大大减少各种不同货币由于面值差异、成色差异、贬损差异等因素造成的折算困难,受到商人的欢迎。再如票据经纪商为各国商人提供账簿服务,大大降低资金支付划转的风险。

尽管银行的形态不断演化,但是为客户提供风险管理服务的核心功能总是随着时间推移逐步强化。从现代银行的发展历程看,不同时期的商业银行依托新的理论,遵循新的策略,使用新的技术,采取新的组织框架,提供新的产品,表现出不同的形态,但是从根本上看,这都是为了在不同历史条件下满足客户风险管理的需要而出现的。例如,早期的银行遵循“真实票据主义”,运用商业票据贴现,主要为工商企业解决短期生产经营性资金融通和清算等方面的风险管理服务。第二次世界大战后,银行遵循“预期收入理论”,开发固定资产贷款产品,为工商企业扩大再生产引发的资金流波动风险提供管理服务。20世纪80年代以来,随着汇率和利率波动的风险日益提

高,银行开始运用衍生金融工具,为客户提供利率风险管理和汇率风险管理服务。正是由于承担了普通工商企业所不愿意承担的风险,银行才能够在社会分工中获得立足之地。换句话说,不承担风险,银行就失去了存在的基础。这是银行与普通企业的重要差别。

面对风险,银行应有所为、有所不为。银行是经营风险的特殊企业,但是以风险为经营对象并不意味着银行可以不加选择地承担所有类型的风险,更不代表银行承受风险的规模越大越好。面对风险,银行要考虑自身的资本实力、股东期望、监管要求和管理特长,既要有所作为,通过吸收风险、管理风险来承担社会分工职能;更要有所不为,控制好风险承担的总量和类型。

“选择风险—安排风险—消化风险”是银行风险经营的主要内容。首先,银行根据一定的标准吸收风险,有选择地将外部社会经济活动中的风险内部化。在社会专业化分工中,管理这些普通工商企业和家庭所无法有效管理的风险,成为银行的社会经济功能,也成为银行生存和发展的基础。其次,银行根据不同类型风险的不同特征,采取不同的管理策略,利用风险转移、风险补偿、风险缓释和风险对冲等一系列途径和手段,主动安排风险,并通过科学合理的风险安排获取风险溢价。最后,银行还必须依托合理的风险管理组织体系、先进的风险管理工具,控制那些无法有效转移或对冲的剩余风险,通过降低银行的预期损失水平,降低风险成本,从风险管理中获取收益。因此,银行经营风险的过程就是价值创造过程,而风险回报平衡能力则是银行核心竞争力的根本体现。

三、风险选择是确定自身合格目标风险的过程

风险选择是银行立足经营环境,遵循风险偏好,着眼管理资源,

以贴近市场的客户关系管理为载体,以长期可持续的价值创造为目标,按照“能够承担、可以获利、擅长管理”的基本要求,确定自身合格目标风险的过程。

(一) 风险选择是安全性选择,“能够承担”是基本前提

风险选择首先应该是安全性选择,要选择银行能够承担的风险,摒弃那些虽然可能给银行带来可观利润但自身无法承担的风险。2007 年以来的金融危机就是一个教训,金融机构的倒闭无一例外都因承担的风险敞口超越了自身管控水平。

能够承担包括三个层面的内涵:一是在风险总量上不能超越银行的资本实力,只能在既定的风险容忍度内开展风险选择;二是组合层面上要控制好风险集中度,必须做好区域、行业、客户、产品、期限等重要比例关系的合理规划,要能够承受系统性风险的冲击;三是在单项交易层面上要确保交易活动顺利完成,对客户对象的考察要首先着眼于能否安全归还本息。

(二) 风险选择是价值选择,“可以获利”是最终目标

银行的风险经营是银行依托风险识别和计量能力,在以客户和产品为载体的众多风险之中,筛选出能够识别、可以计量、有利可图的部分,采取风险补偿、风险转移、风险缓释、风险对冲、风险控制等措施,通过合理有效的风险安排获取风险溢价(risk premium)。从这个意义看,风险经营是价值创造的过程,风险选择是价值贡献的选择。值得指出的是,所谓风险溢价,不是简单的息差概念,而是银行在各项收入中扣除资金成本、营运成本、税务成本、风险成本(包括预期损失和非预期损失)之后所得到的剩余。因此,是否有利可图不能简单观察账面收入。

在目前国内经济环境下,四类客户对银行的价值贡献相对较大:

一是信贷金额大的；二是谈判地位弱、贷款利率高的；三是所使用银行产品附加值较高的；四是所使用银行产品种类多的。利差收入是现阶段银行最主要的收入来源，信贷规模和利率水平决定了客户价值贡献的高低。但是，从长远发展看，单纯依靠做大规模或提高利差来获利的经营模式将越来越受到限制。除了为客户提供更高附加值的产品、更丰富的服务手段之外，银行还应当着眼于依托先进的风险管理工具、提升风险管理的精细化水平，通过降低风险成本来提高客户的价值贡献，更加充分地发挥风险管理在价值创造中的作用。

（三）风险选择是优势选择，“擅长管理”是必要条件

银行以经营风险为生，但不同银行驾驭风险的能力则有很大差异。面对同样的客户，由于风险识别能力、风险计量水平、风险安排技巧的差异，银行获取风险溢价的能力不尽相同，所以必须着眼于自身优势，将擅长管理作为开展风险选择的必要条件。

一是要着眼于专业技能。要经营好目标风险，必须掌握管理技能，拥有专业化队伍，完成政策制度准备。也就是说，某一领域里的专门人才、成熟规范的管理制度以及在此领域具有竞争优势，是开展风险选择的重要考虑因素。

二是要着眼于客户基础。了解市场、理解客户是银行开展客户服务的前提。对于长期往来的客户，银行更易于理解其风险特征，更善于把握其风险控制要点。

三是要着眼于业务特色。金融产品是联系银行与客户的纽带，业务特色是银行服务能力和风险管理能力的集中体现。例如，中国银行以国际结算业务吸引进出口企业，工商银行以人民币清算业务吸引国内工商业企业，外资银行凭借理财产品吸引高端个人客户。银行应该尽快形成和巩固自身业务特色，以此确定风险选择重点。

四、风险选择要与风险安排相结合

风险选择与风险安排是一个问题的两个方面,不能孤立地看待某一方面而厚此薄彼。只有糅合了风险安排的风险选择,才是有效的风险选择,才能真正为银行带来利益。比如,银行习惯上把信用评级高的客户当做“好”客户,也热衷于选择“好”客户,甚至认为抓住“好”客户就进了保险箱。实际上,信用评级只是客户选择的依据之一,真正的选择决策还必须依靠风险安排。一个客户能否为银行带来风险溢价,关键要看银行的风险安排是否科学。就这个意义而言,风险选择不能替代风险安排。

就授信业务而言,当面对具体客户时,银行不仅要回答“贷不贷”,还要回答“贷多少”、“怎么贷”。前者是风险选择问题,后者则是风险安排问题。从实践看,如果风险敞口大小合适、风险期限长短合理、风险缓释有备无患、风险要素控制得当,银行获取风险溢价就有了坚实保障;反之,如果银行仅仅关注客户的高信用评级而忽略了风险安排的合理性,这样的“好”客户带给银行的很可能是损失。因此,立足客户风险敞口、风险机理、损失分布、控制要点等特征,安排好具体交易的风险结构与选择“好”客户同样重要。

人们对于风险安排的理解,往往局限于交易结构的安排上,包括数量、期限以及风险缓释(抵押等)等结构的安排。实际上,从积极主动的风险经营的角度,风险安排还有更深层的含义。

(一)通过风险分散解决集中性问题

风险分散是指通过多元化的投资来分散和降低风险的办法。“不要将所有的鸡蛋放在同一个篮子里”、“再好吃的东西也不能被撑死”等就是这个策略最通俗的解释。风险过度集中是银行经营中面

临的突出的现实问题,甚至是一个生死存亡的问题。怎样分散风险对于银行经营管理具有重要意义。通常来看,风险分散有以下几种途径:一是银行业务模式多样化,既要发展信贷业务,也要发展资金业务,还要发展非息差收入的其他金融服务,防止对信贷业务的过度依赖;二是银行信贷业务多样化,要合理搭配各种类型、不同期限的信贷产品;三是银行授信对象多样化,不应集中于同一性质(甚至同一国家)的借款人,采用客户、行业、区域等限额管理的办法,防止单一因素波动对银行造成重大冲击;四是银行负债业务应当多样化,要更多地通过大量汇集不同储户的短期、小额存款筹集资金,防止少数客户资金大规模转移对银行造成的流动性风险。

(二)通过风险对冲解决相关性问题

对于集中度风险,商业银行和监管当局都比较关注,但对于相关性风险,人们往往忽视它的存在。举个例子,100个鸡蛋放在10个篮子里,好像是风险分散了,但如果10个篮子系在同一条绳子上并悬在房梁上,一旦绳子断裂,10个篮子的风险与1个篮子的风险至少是一样的,甚至更大。解决相关性问题的基本方法就是风险对冲。简单来说,风险对冲是一种反向操作,是通过投资或者购买与标的资产收益波动负相关的某种资产或者衍生品,来冲销标的资产潜在损失的一种风险管理策略,是管理利率、汇率等市场风险非常有效的办法。近年来,随着信用衍生产品的发展,风险对冲也被用来管理信用风险。

金融机构的风险对冲,可以分为自我对冲和市场对冲两种类型。所谓自我对冲,是指金融机构利用资产负债表或者某些具有收益负相关性质的业务组合本身所具有的对冲特性,来对冲风险。市场对冲是指以同交易对手叙做衍生产品交易的方式对残余风险进行对冲。

(三)通过支付兑价或让渡收益转移风险

风险转移是指通过购买某种金融产品或采取其他合法的风险安排技术,将风险转移给其他经济主体的风险管理方式。风险转移不是嫁祸于人,不涉及商业道德问题,而是正常的风险安排技术。由于每个人的风险偏好不同,对风险的判断能力不同,对风险的管理能力也不同,因而会作出风险吸纳与否的不同决策。尽管商业银行是专门经营风险的,但每一家商业银行都有自己的风险偏好,都有自己的风险管理专长,一旦出现与风险偏好和管理专长有出入的业务,商业银行一般都会通过支付兑价或让渡部分收益来锁定风险。

风险转移通常有以下几种常见的方式:一是购买保险。银行通过投保,以支付保费为代价,将风险转移给承保人。当保险人发生风险损失时,由承保人按照合同约定给予经济补偿。二是第三方提供担保。当风险事件发生时,银行可以向第三方求偿,实际上将借款人的信用风险转移给了担保人。三是利用资产证券化,采取“发起—出售”策略,将存在风险的资产,通过打包卖给愿意承担风险的其他市场主体,实现风险转移的目标。

(四)通过科学定价实现风险补偿

风险补偿主要是指通过科学定价对不得不承担的风险进行合理补偿。对于那些无法通过风险分散、对冲或转移进行管理,而又无法回避、不得不承担的风险,银行可以采用提高风险回报的方法,获得承担风险的价格补偿。例如,银行在贷款定价中,对于那些信用等级较高,而且与银行保持长期合作关系的优质客户,可以给予优惠利率;而对于信用等级低于一定级别的客户,商业银行可以在基准贷款利率的基础上进行上浮。

对于银行而言,风险的合理定价是风险管理的重要方面。如果