

金融学系列

THOMSON

# MANAGING FINANCIAL INSTITUTIONS

An Asset/Liability Approach

# 金融机构管理 资产/负债方法

第四版



莫娜·J·加德纳 (Mona J. Gardner)  
[美] 迪克西·L·米尔斯 (Dixie L. Mills) / 著  
伊丽莎白·S·库珀曼 (Elizabeth S. Cooperman)



中信出版社  
CITIC PUBLISHING HOUSE

金融学系列

THOMSON

# MANAGING FINANCIAL INSTITUTIONS

An Asset/Liability Approach

# 金融机构管理 资产 / 负债方法

第四版

莫娜·J·加德纳 (Mona J. Gardner) / 著  
[美] 迪克西·L·米尔斯 (Dixie L. Mills)  
伊丽莎白·S·库珀曼 (Elizabeth S. Cooperman)

刘百花 骆克龙 张庆元 张大威 / 译  
张大威 刘百花 / 译校

中信出版社  
CITIC PUBLISHING HOUSE

**图书在版编目 (CIP) 数据**

金融机构管理: 资产/负债方法/[美]加德纳, 米尔斯, 库珀曼著; 刘百花, 骆克龙, 张庆元, 张大威译.

—北京: 中信出版社, 2005. 4

书名原文: Managing Financial Institutions: An Asset/Liability Approach

ISBN 7-5086-0379-6

I. 金… II. ①加… ②米… ③库… ④张… III. 金融机构—经济管理 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 016118 号

*Managing Financial Institutions: An Asset/Liability Approach* (ISBN: 0-03-022054-8) by Mona J. Gardner, Dixie L. Mills and Elizabeth S. Cooperman

COPYRIGHT © 2001 by Harcourt, a division of Thomson Learning.

Original language published by Thomson Learning (a division of Thomson Learning Asia Pte Ltd). All rights reserved.

本书原版由汤姆森学习出版集团出版。版权所有, 侵权必究。

CITIC Publishing House is authorized by Thomson Learning to publish and distribute exclusively this simplified Chinese edition. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only (excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

本书中文简体字翻译版由汤姆森学习出版集团授权中信出版社独家出版发行。此版本仅限在中华人民共和国境内 (不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾) 销售。未经授权的本书出口将被视为违反版权法的行为。未经出版者预先书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

981-243-004-0

**THOMSON**



**金融机构管理: 资产/负债方法 (第四版)**

JINRONG JIGOU GUANLI: ZICHAN/FUZHAI FANGFA

著 者: [美]莫娜·J·加德纳 迪克西·L·米尔斯 伊丽莎白·S·库珀曼

译 者: 刘百花 骆克龙 张庆元 张大威

译 校 者: 张大威 刘百花

责任编辑: 苏 毅 陈竹瑶

出 版 者: 中信出版社 (北京市朝阳区东外大街亮马河南路 14 号塔园外交办公大楼 邮编 100600)

经 销 者: 中信联合发行有限责任公司

承 印 者: 中国农业出版社印刷厂

开 本: 880mm × 1230mm 1/16 印 张: 57 字 数: 1 297 千字

版 次: 2005 年 4 月第 1 版 印 次: 2005 年 4 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2003-8429

书 号: ISBN 7-5086-0379-6/F · 855

定 价: 118.00 元

**版权所有·侵权必究**

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。服务热线: 010-85322521

http: //www. publish. citic. com

010-85322522

E-mail: sales@citicpub. com

author@citicpub. com

**献给我们过去、现在和将来的学生们**

加德纳、米尔斯

**献给鲍勃，我的缪斯**

库珀曼

## 前言

本书的以前几个版本分别出版于 1988、1991 和 1994 年，这段期间，美国金融体系经历了翻天覆地的变化。在 20 世纪 80 年代放松管制之前的几十年里，金融机构的监管政策和管理实践受到了大萧条、二战的影响，甚至婴儿潮、X 一代、婴儿潮时期出生的人的成年以及其他未知因素也对其产生了影响。随着对利率放松管制以及 80 年代金融市场的波动，银行作为在美国占统治地位的金融机构，开始面临利率风险管理问题的挑战。因此，前几版的副标题“资产/负债管理方法”，就反映出了银行以及其他存款机构对净利息收益（利息收入减利息支出）的依赖性。

20 世纪 80 年代后期到 90 年代，银行和其他金融机构发生了巨大的变化，也面临巨大的挑战。随着非银行金融机构的竞争不断加剧与采用新技术的开支不断增加，大银行意识到他们不再能仅仅依靠净利息收益来弥补不断增加的运营开支。非利息收入来源，或费用收入正越来越重要。监管者意识到市场竞争日益激烈这一现实，开始对按照 1933 年《格拉斯—斯蒂格尔法案》(Glass-Steagall Act)对金融产品的限制进行更为灵活的解释。如今被批准的资本水平充足的银行可以从事各种崭新的非银行活动，其中包括经营自己的共同基金、销售年金和其他一些保险产品、通过分支机构从事证券交易和承销活动。证券化——把贷款像证券一样打包并销售给投资者——同其他各种表外业务一道，已成为非利息收入的一种重要来源。

20 世纪 90 年代，其他类型的金融机构向银行作为最大金融机构的优势地位发起了挑战。共同基金以一个极快的速度增长，这既反映出 90 年代牛市的盛行，也反映出人们偏好于为退休做准备而进行投资。截至 1999 年 1 月，共同基金的资产规模已经接近美国商业银行超过 53 000 亿美元的资产规模。银行其他强大的竞争者还包括联邦和联邦发起的信用机构，例如政府国民抵押协会 (Government National Mortgage Association) 和联邦国民抵押协会 (Federal National Mortgage Association)；规模较大的财务公司，例如通用电气资本公司 (General Electric Capital Corporation)；较大的证券公司，例如美林 (Merrill Lynch)；超大型保险公司，例如 Prudential；较大的信用社以及新的在线公司之类。本次新版对这些机构的迅速增长都有所描述。此外，本次新版还反映了非利息收入在银行收入来源中的重要地位不断上升这一事实，这种现象是各大银行、证券公司、共同基金和近来的保险公司以及其他类型金融机构等之间进行联合风险投资所产生的结果。

本次新版还对金融体系正在发生的巨大变化进行了描述，其中包括巨型金融机构之间超大规模的合并，例如 1998 年旅行者集团 (Travelers Group) 和花旗银行 (Citicorp) 之间的合并，Banc One 和第一芝加哥银行 (First Chicago) 之间的合并，以及富国 (Wells Fargo) 与美国 Bancorp 之间的合并。正如《商业周刊》(Business Week) 在 1998 年的一篇文章中所指出的那样，这些合并使得第一家万亿美元银行的出现为期不远。本次新版也讨论了《金融现代化法案》(Financial Modernization Act) 的前景，这部法案是自 1933 年以来美国第一次允许证券公司、银行和保险公司之间进行合并的法案。此外，90 年代严重影响金融市场和金融机构的重要事件，在本版中也进行了讨论。这些事件包括发生在



90年代后期东亚和巴西的国际金融危机,根据1994年《瑞格—尼尔法案》(Riegle-Neal Act)设立跨州分支机构的金融机构数目的增加,以及1999年欧元的出现等等。在本次新版中还对其他最近发生的重要事件进行了讨论,其中包括网上金融机构、数字货币或电子货币的出现。此外,还对一些新近的概念进行了讨论,其中包括风险价值(value at risk)、经济增加值(economic value added)、风险调整的资本回报率、M平方风险调整业绩度量,最近的金融创新包括信用衍生品和灾难保险期货也在讨论之列。

我们试图捕捉改变金融机构金融前景的主要力量。但是,因为金融市场和金融机构处于不断的变化之中,所以我们一直相信在第一版前言中曾公开过的说明,“如今,惟一比管理金融机构更具挑战性的工作,就是为那些将在未来管理金融机构的学生书写”。

虽然加入了许多新的内容,但为了更加流畅,新版将内容从27章改为22章。尽管进行了这些改动,但本书的内容依然争取为学生们提供必要的深度,以便于这些潜在的金融机构和非金融机构的管理者们掌握较深的管理技巧,为他们提供比较优势。本书所有的章节都经过仔细的更新,以符合当前政治和经济事件以及技术和金融创新潮流。

说到这儿,我们不可能将对上一版所有的改进一一列举出来。然而,在这些修改中,最重要的改进主要有:

- 科罗拉多州立大学的龙尼·菲利普斯(Ronnie Phillips)为学生们在每一章的最后加上了互联网练习,以便于让学生们掌握互联网技术,熟悉为金融机构提供的这些专用资源。
- 在每一章的结束,达顿学院和哈佛商学院的推荐案例都对文中的概念进行了运用。
- 《金融现代化法案》的主张和金融联合经营的内容(第13章)。
- 更新非银行金融机构部分章节的内容,包括共同基金和每种机构业绩分析的详细讨论(第10—13章)。
- 欧元的出现(第3章A、第4章和第14章)。
- 非利息收入管理及其伴随的风险作为新的一章,其中包括对证券化、风险价值法、经济增加值的讨论(第9章)。
- 对存款机构的业绩和风险分析用一章的内容进行了详细的讨论(第6章)。
- 对资本管制和管理技巧,包括银行分红政策和风险调整的资本回报率进行了更新(第8章)。
- 对联合经营的趋势、道德风险问题、虚拟银行和电子货币进行了详细的讨论(第4章)。
- 对各种衍生工具的新类型,包括信用衍生工具进行了讨论(第18章)。
- 对各章有关银行管理的不同方面进行了梳理,包括提供了一份贷款管理者报告的例子(第19—21章)。
- 对国际问题,包括国际贷款风险问题和1997—1999年的国际金融危机问题进行了分析,这些内容组成了新的一章(第22章)。
- 对问题进行了更新,以便于学生们运用和提高他们的分析技巧。
- 详细的业绩分析练习。

本书的前几个部分依然提供了一个理论框架,这个理论框架超越于我们现在日常生活中预料的制度环境的变化。同时,我们希望能给学生一种感性认识,让他们理解金融市场和金融机构的动态

性质,让这些选择以金融机构管理作为职业的学生们意识到他们所面临的挑战。同时,与另一个版本一样,在本版的后面部分提到了各种类型的专业金融机构的具体管理问题。本书继承前几版的风格,主要面向高年级本科生和硕士生,公司财务的入门课程对于所有的读者理解本书都是大有帮助的。在许多情况下,典型的货币银行或者货币资本市场课程中的介绍性材料将会非常有用,但并非缺此不可。

## 本书的组织和使用方法

本书共分五个部分。第一部分(1—4章)对金融机构运营的国内和国际管制与市场环境进行了探讨。第二部分(5—9章)提供了存款机构的背景和业绩分析方法。第三部分(10—13章)对非存款机构,包括保险公司、证券公司、共同基金和养老基金以及财务公司和混业经营金融公司的管理和业绩进行了分析,其中最后一章讨论《金融现代化法案》的内容,这部法案允许建立混业经营的金融公司。第四部分(14—16章)研究利率决定理论、利率风险管理和汇率风险管理。第五部分(17—22章)讨论如何规避管理风险,其中包括使用利率和外币期货、指数期货、互换、互换期权、信用衍生品和其他一些衍生产品,并重点对存款机构的资产/负债管理问题,包括流动性和资产组合管理、负债管理和贷款管理进行了研究。第22章专门讨论国际借款和国际风险管理,本章提供了20世纪90年代后期全球金融危机的详细情况,讨论了金融机构应从中汲取哪些教训,以减少这些国际性的金融危机对金融机构未来国际风险的影响。

## 可能的课程安排

使用本书前几版进行教学的同事们找到了利用这本书的好几种方案。在大部分学校里,学生们已经完成了财务管理的入门课程的学习,或许已经学过有关货币银行或金融市场的课程。对于没有学过有关货币银行或金融市场预备课程的学生,教师经常重点对1—4章以及14—16章详细讲解。授课教师也经常根据课本的内容补充专业和学术文献案例或读物(在每一章的结束部分都有许多案例和课外读物)和/或练习,例如在每一章的结尾都提供了互联网练习或其他电子数据表练习。

本书还有一个优点就是具有灵活性,提供了一系列可以选择运用的摘要,方便了教学人员使用。使用这个新版本的几个要点有:

### ■ 本科一学期教学

#### 金融机构管理(全面的、所有的金融机构)

- 1—4章、14和15章:金融市场、利率和汇率评论(2—3周)
- 16—18章:利率风险管理——久期、期货和其他衍生产品(2—3周)



- 5—9 章：存款机构管理，第一部分——业绩分析、储蓄机构和信用社、资本管制和非利息收入（2—3 周）
- 10—13 章：管理和业绩分析：非存款机构（2—3 周）
- 19—22 章：存款机构管理，第二部分——流动性和负债管理、贷款管理、国际问题（2—3 周）

根据需要，可以将对金融市场和风险规避的讨论（14—18 章）按时间的顺序进行安排，或者将这一部分内容与国际问题（第 22 章）一道放到最后三个星期来讲。案例、互联网练习和电子表格练习也可以综合进行。

### 存款机构管理

- 1—4 章、14 和 15 章：金融市场、利率和汇率评论（2—3 周）
- 16—18 章：利率风险管理——久期、期货和其他衍生产品（2—3 周）
- 5—9 章：存款机构管理，第一部分——业绩分析、储蓄机构和信用社、资本管制和非利息收入（2—3 周）
- 19—22 章：存款机构管理，第二部分——流动性和负债管理、贷款管理、国际问题（2—3 周）

教学人员应有选择地讲解不同的存款机构合并的案例问题或者金融机构的业绩分析，还应该请校外人员开设讲座、进行银行模拟和/或做电子数据表练习。

### ■ MBA 或 MS 选修课

- 1—22 章（全书）
- 模拟和/或案例、研究作业、外来讲座
- 杂志文章和案例（每章的结束）

### ■ 本科两学季连续教学

#### 第一学季：介绍金融市场和金融机构

- 1—4、14 和 15 章：金融市场、利率和汇率
- 16—18 章：利率风险管理——久期、期货和其他衍生产品
- 第 5、7、8、9 章：金融机构的介绍性材料

#### 第二学季：金融机构管理

- 第 6、10—13 章和 19—22 章：金融机构管理技术
- 选择各章后面的参考资料、电子数据表练习、案例或模拟



## ■ 本科一学季课程：金融机构的入门课程

- 1—4 章、14 章和 15 章：金融市场、金融机构和利率
- 5—9 章和 19—22 章：存款机构：资产/负债管理技术
- 10—13 章：非存款机构管理

省略一些复杂的分析材料；如果时间充裕，可以再加上第 16 章和第 17 章利率风险管理的内容。

## 本书的特色

与其他同类书相比，我们相信本书有几个具有特色的地方。首先，本书的资产/负债管理有一个一致的框架，强调金融机构管理者面临不断变化的管制、技术和全球金融环境，必须要做出积极的反应，进行创新；其次，在对不同类型的金融机构进行历史评述时，为学生提供了必要的深度，其中包括对出现在美国的 Kane 管制条例进行的辩证分析，这可使学生获得比较优势。本书还对最近的历史事件，包括 20 世纪 90 年代后期的国际金融危机进行了讨论。正如一位西班牙裔的美国教育家、哲学家、诗人乔治·桑特亚那(George Santayana)曾经说过的那样，“那些忘记过去的人，若再次犯错就应受到谴责”；再次，本书为学生们提供了在竞争激烈的金融环境中所需要的全面的竞争武器。例如，包括利率，以及利率风险管理的工具，为评价金融机构面临的特殊管理问题提供了令人满意的基础。

与本书的前几版一样，考虑到资料的动态性质，在本次新版中，我们努力确认了今后几十年将可能发生的巨大变化问题。我们的方法是尽可能地点明这些问题，让学生理解当前争论的性质和历史。如果这些变化发生了，教学人员应该用适当的时间将这些专业课与监管者或议会的活动结合起来。

本书的使用者告诉我们，他们的学生发现本书非常有趣并且组织得很好。在每一版中，几乎所有开头引言和插图都经过彻底的修订，在这些内容中经常注入一些幽默或者有趣的注解，以吸引学生的注意力。此外，在全书中我们提供了许多有关管理工具运用方面的有用和有趣的例子。学生应该对龙尼·菲利普斯在每章结尾部分提供的互联网练习非常感兴趣。除此之外，在大部分章节的结束部分都提示给教学者一些优秀的案例，这些案例在以前的金融机构管理班级中受到一致的好评。我们也尝试使结尾部分提出的问题达到一个较高的水平，以帮助学生提高分析能力。

## 辅助材料

每章结尾思考题和练习的答案在互联网上可以找到，学生不必再跑到图书馆去搜寻思考题和练



习的答案。

## 致 谢

本版从前三版的使用者和评论家的意见中受益匪浅，并按照他们的意见对本书的原稿进行了修订。尽管我们知道在这一版中我们不可能完全满足他们的要求，但我们确实对每一条建议都进行了认真和仔细的思考。我们特别感谢下列人员：

Arthur T. Cox, University of Northern Iowa  
David Durst, University of Akron  
John W. Ellis, Colorado State University  
Sylvia Hudgins, Old Dominion University  
Richard Klein, Clemson University  
Inayat U. Mangla, Western Michigan University  
Ronnie Phillips, Colorado State University  
Edward Waller, University of Houston, Clear Lake

对以前版本提供完整或部分评论并提出建议的使用者或读者，在很多方面对本书有重要的影响。这些人有：

Sheldon Balbirer, University of North Carolina-Greensboro  
Bruce Bagamery, Central Washington University  
Elijah Brewer, III, Federal Reserve Bank of Chicago  
Omer Carey, University of Alaska-Anchorage  
M. Carry Collins, University of Tennessee  
Tony Cherin, San Diego State University  
Gary Dokes, San Diego State University  
David Ely, San Diego State University  
Harvey Faram, Northern Arizona University  
Deborah Ford, University of Baltimore  
James R. Gale, Michigan Technological University  
Phil Glasgo, Xavier University  
Erika Gilbert, Illinois State University  
James Gilkeson, Central Florida University  
George Hachey, Bentley College  
John H. Hand, Auburn University  
Muhamad Husan, Kent State University

Jack Hayden, Eastern Montana University  
Muhammad Husan, Kent State University  
Jerry Johnson, University of South Dakota  
Keith Johnson, University of Connecticut  
Han Bin Kang, Illinois State University  
Dan Kaufman, Wright State University  
Gary Koppenhaver, Iowa State University  
William Kracaw, Pennsylvania State University  
Rich LeCompte, Wichita State University  
C. F. Lee, Rutgers University  
John Lewis, Stephen F. Austin University  
Pamela Lowry, Illinois Wesleyan University  
Robert L. Mills, Jr., Western Southern Life Insurance  
Jeff Moore, Texas Christian University  
Theresa Morgan, Illinois State University  
Louis Mougoue, Loyola University-New Orleans  
Prasad Naisetty, Indian University  
Joe Newman, Northern Illinois University  
James Nielsen, Oregon State University  
Carl Nielson, Wichita State University  
Phillip R. Perry, State University of New York-Buffalo  
Nanda Rangan, Southern Illinois University  
Alan Reichert, Cleveland State University  
John Rozycki, Pennsylvania State University  
William Sartoris, Indiana University  
William Scott, Illinois State University  
Michael Seeborg, Illinois Wesleyan University  
Alan Severns, University of Detroit  
Todd M. Shank, University of Portland  
John Simms, University of North Carolina-Greensboro  
Mike Spivey, Clemson University  
Roger Stover, Iowa State University  
Maurice Tse, Michigan State University  
Ronald Watson, Custodial Trust Company  
Walter Woerheide, Rochester Institute of Technology  
Harold Wolfe, University of Texas at Austin



对本书各个版本的改进有重要帮助的学生有：Bala Balakumar、Rhonda Jenkins、Kristen McGavin Anthony(Allstate Insurance Company)、Sergio Murer(Prudential Mortgage)、Diane M. Hustad(Del E. Webb Corporation)、Thomas Smith(Continental Illinois National Bank)、Kevin Stoelting(United Parcel Service)、Michael J. Wright (Arthur Andersen and Company)、Michelle Woodham and Lisa Wurm。加德纳和米尔斯感谢他们从伊利诺伊州立大学的 Robert Jefferson, 以及其他伊利诺伊州立大学和伊利诺伊 Wesleyan 大学的同事们那里得到的精神支持。库珀曼特别感谢她从 Robert Cooperman 之处得到的精神支持, 是他让自己快乐地渡过了完成这个项目的艰难时期; 亲爱的家人和朋友在这一艰苦时期也提供了不少帮助, 其中有 Ann 和 Al Fox、Roz、Phli、Steven 和 Michelle Lerner Jeff 和 Lori Cooperman, Rae 和 Jerry Blumberg, Ann 和 Albert、Terrell、Albie、Caroline 和 Lizzie Singleton, Gail、Mike、Oakleigh 和 Roscoe Welply, 以及好朋友 Eleanor Swanson 和 Bud Fogerty, Patty Moran 和 Charles Register, Sinan 和 Fatman Cebenoyan, Susan Baillet 和 Herman Asarnow, Liz 和 Dave Ingram 和 Liz 全组成员; 此外, 感谢 Rene Gash、Yash Gupta 和科罗拉多州丹佛大学其他杰出的同事。库珀曼同时还感谢丹佛市科罗拉多商业银行(CBB)总裁 Virginia Berkeley 和其他的 CBB 同事, 是他们将她带入了一个现实的世界, 使她在校外实习期间可以在该银行实习。

最后我们感谢负责本书出版工作的 Dryden 出版社的专业人员。我们尤其感激策划编辑 Terri House, 以及执行编辑 Mike Reynolds。同时我们还得感谢极具耐心和毅力的项目编辑 Colby Alexander、作品经理 Eddie Dawson 和艺术指导 Burl Solan, 并特别感谢校对编辑、校对人员以及索引编辑。本书从 Liz Widdicombe、Ann Heath、Carla Houx、Betsy Webster、Dan Coran、Karen Vertovec、Karen Shaw、Jeanne Calabrese、Wendy Kemp、Judy Lary、Alan Wendt 和 Karen Schenkenfelder 的以前的著作中受益匪浅, 这些人员在前三版都有不同的编辑任务。然而, 令人遗憾的是, 本书不可避免地也存在着错误, 这些错误之处皆由我们自己负责。

莫娜·J·加德纳  
迪克西·L·米尔斯  
伊利诺伊州布卢明顿市  
  
伊丽莎白·S·库珀曼  
科罗拉多州丹佛市

1999年5月

# 简要目录

|     |           |   |
|-----|-----------|---|
| 第1章 | 金融机构的变革时代 | 1 |
|-----|-----------|---|

## 第一部分 资产/负债管理环境

|     |                                 |     |
|-----|---------------------------------|-----|
| 第2章 | 资产/负债管理：管理什么和为什么管理？             | 29  |
| 第3章 | 管制、技术及金融创新                      | 40  |
| 第4章 | 背景：合并趋势，道德风险和代理问题，所有权和组织形式的多种类型 | 115 |

## 第二部分 存款机构概述和绩效分析

|     |                                                        |     |
|-----|--------------------------------------------------------|-----|
| 第5章 | 存款机构财务报表概览                                             | 171 |
| 第6章 | 存款机构绩效和风险分析                                            | 199 |
| 第7章 | 信用社和储蓄机构                                               | 251 |
| 第8章 | 资本管制和管理                                                | 289 |
| 第9章 | 非利息收入和相关风险管理：传统和非传统的费用收入来源，风险管理——风险价值和经济增加值、证券化和其他表外业务 | 323 |

## 第三部分 非存款机构管理问题和绩效分析

|      |                                     |     |
|------|-------------------------------------|-----|
| 第10章 | 保险公司财务管理问题                          | 359 |
| 第11章 | 投资银行、零售证券公司和风险资本家：管理和伦理问题           | 399 |
| 第12章 | 共同基金和养老金管理                          | 443 |
| 第13章 | 非银行金融机构管理：金融公司、金融服务集团公司以及兼并中需要考虑的问题 | 492 |

## 第四部分 利率和汇率环境

|      |                          |     |
|------|--------------------------|-----|
| 第14章 | 利率、汇率和通货膨胀：理论和预测         | 531 |
| 第15章 | 利率期限结构                   | 579 |
| 第16章 | 利率风险管理和使用久期进行免疫          | 613 |
| 第17章 | 利率风险管理：利率期货及外汇期货         | 650 |
| 第18章 | 利率风险管理：指数期货、期权、互换和其他衍生工具 | 678 |

## 第五部分 特殊的资产负债管理问题：存款机构

|      |                       |     |
|------|-----------------------|-----|
| 第19章 | 资产管理：流动性储备和证券组合       | 719 |
| 第20章 | 存款和负债管理               | 758 |
| 第21章 | 资产管理：商业贷款、消费贷款和住房抵押贷款 | 797 |
| 第22章 | 全球金融危机和国际管理问题         | 861 |



# 目 录

## 第 1 章 金融机构的变革时代 1

- 金融机构做些什么? 3
- 金融机构的变革时代 3
- 金融资产与实物资产以及金融公司与非金融公司 6
- 金融机构：它们是什么? 9
- 金融机构的经济功能 14
- 金融中介为何会减少交易和信息成本 17
- 科技时代金融机构地位的转变 19
- 对变革和穷人的银行问题的社会关注 20
- 小 结 21

## 第一部分 资产/负债管理环境

### 第 2 章 资产/负债管理：管理什么和为什么管理? 29

- 利差管理 29
- 负担水平管理 30
- 资产/负债管理的定义 31
- 资产/负债管理：谁制定了目标? 31
- 金融机构的管理目标 33
- 平衡的行动 34
- 小 结 35

### 第 3 章 管制、技术及金融创新 40

- 为什么管制? 41
- 管制辩证法：管制、创新及改革的概念框架 42
- 综合：金融创新的源泉及管制变化 48
- 存款机构监管 49

- 金融公司的监管 53
- 保险公司的监管 54
- 养老基金的监管 56
- 投资公司的监管 56
- 证券公司的监管 57
- 20 世纪 80 年代金融创新和监管改革的源泉 59
- 综合：DIDMCA 和 G-St. G 63
- FIRREA 和 FDICIA 下新的严格监管 69
- 再次出现反复：20 世纪 90 年代更深入的放松管制 75
- 金融市场全球化 77
- 商业道德的新重点 78
- 监管结构的变化 78
- 小 结 79
- 附录 3A：联邦储备体系和国际政策协调 88

### 第 4 章 背景：合并趋势，道德风险和代理问题，所有权和组织形式的多种类型 115

- 财务杠杆对金融机构运作的影响 116
- 权益所有权对经理人员/所有者行为的影响 120
- 组织形式：金融持股公司 122
- 银行持股公司的发展和监管辩证法 122
- 对银行持股公司的监管 127
- 互助形式的组织 136
- 非营利机构 143
- 未来：虚拟的金融机构和智能卡 144
- 规模经济和范围经济 147



小 结 150

## 第二部分 存款机构概述和绩效分析

### 第5章 存款机构财务报表概览 171

商业银行财务报表概览 172

经联邦存款保险公司保险的银行的资产负债表 173

经联邦存款保险公司保险的银行的损益表 179

对银行利润的仔细分析 181

用收益关系来预测目标 NIM 186

小 结 189

附录 5A: 表外项目概览 193

### 第6章 存款机构绩效和风险分析 199

一般目标和指导方针 199

绩效评估举例 204

进一步分析: 马里兰第一国民银行 215

小 结 222

附录 6A: 标准银行绩效报告样本 233

### 第7章 信用社和储蓄机构 251

储蓄机构: 简要历史和近来的管制变化 253

信用社历史简述 255

行业结构比较: 银行、储蓄机构和信用社 259

资产和负债比较: 银行、储蓄机构和信用社 264

存款机构的绩效比较 269

20 世纪 80 年代储蓄机构危机的进一步分析 273

存款机构的破产会传染吗? 277

小 结 279

### 第8章 资本管制和管理 289

资本的市场价值和账面价值定义 290

不同人对资本的偏好及其用途 293

平衡股东和监管者的利益 294

风险资产和表外风险资产的计算 299

资本充足的定义 301

超管制要求 305

多少资本应当还给股东? 312

资本的管理: 分红政策 313

小 结 315

### 第9章 非利息收入和相关风险管理: 传统和非传统的费用收入来源, 风险管理——风险价值和经济增加值、证券化和其他表外业务 323

为什么要获得费用收入? 325

银行产生了多少非利息收入? 327

传统收费业务简述 327

代理银行业务 330

公司现金管理与管理咨询 331

新费用收入活动概述: 有价证券、保险经纪、共同基金、房地产以及其他活动 332

银行进入非传统、能带来费用收入的活动, 以及由此产生的文化冲突 342

表外业务活动的费用收入 342

贷款销售 343

证券化 344

小 结 347



### 第三部分 非存款机构管理问题和绩效分析

#### 第 10 章 保险公司财务管理问题 359

- 保险公司经营状况概述 360
- 人寿保险公司的绩效评估 367
- P/L 保险公司绩效评估 370
- 影响保险公司的社会和经济力量 374
- 保险经营概述 378
- 美国风险资本要求 379
- 监管者对偿债能力的监控 380
- 私人保险公司偿债能力评级 380
- 人寿保险的保险类型和保费的决定因素 380
- 资产管理中要考虑的问题 384
- 小 结 386

#### 第 11 章 投资银行、零售证券公司和风险资本家：管理和伦理问题 399

- 行业结构、公司类型和利润周期 401
- 行业的结构和行业周期 401
- 传统的首次公开发行(IPO)的登记和交易 425
- 小 结 428

#### 第 12 章 共同基金和养老金管理 443

- 共同基金管理结构概述 444
- 关联机构的所有权结构 446
- 近来的共同基金经营多元化和合并 446
- 投资公司的基本类型 448
- 共同基金类型 449
- 共同基金家族 452
- 拥有共同基金的成本 452
- 共同基金监管和监管问题 455

- 近期监管焦点 457
- 共同基金绩效和风险测度 458
- 风险调整绩效测度法 463
- 风险价值法 463
- 夏普比率法 465
- 莫迪利安尼或 M—平方法 465
- 晨星评级法 466
- 养老金、共同基金的地位和退休金市场 467
- 养老金计划增长、ERISA 和雇主养老金计划的类型 467
- 固定收益计划的管理问题 471
- 与所有的股东签订的养老金合约是什么？ 471
- 应该采取稳定养老金的活动吗？ 475
- 谁拥有剩余养老金资产？ 476
- 近来养老金向现金余额计划的转变 477
- 小 结 478

#### 第 13 章 非银行金融机构管理：金融公司、金融服务集团公司以及兼并中需要考虑的问题 492

- 金融公司概述 493
- 金融公司类型 493
- 20 世纪 90 年代行业结构和发展趋势 496
- 金融公司的收入、支出和盈利能力 499
- 金融公司管制 500
- 业绩信息及业绩度量 501
- 多元化经营金融公司概论：它们从事哪些活动？ 503
- 金融多元化经营发展的原因 506
- 金融服务混业经营趋势 508
- 在多元化经营过程中失败和成功的公司案例 508
- 多元化经营金融服务公司管理的含义 513
- 小 结 516



## 第四部分 利率和汇率环境

### 第 14 章 利率、汇率和通货膨胀：理论和预测 531

- 本章概述 532
- 为什么对管理者来说，理论是重要的 532
- 利率的历史回顾 533
- 利率的一般水平 536
- 可贷资金理论 536
- 可贷资金理论和利率预测 539
- 预期通货膨胀率与可贷资金理论 544
- 费雪理论的进一步评价 545
- 计算有效的年收益率 549
- 货币市场证券收益率的差别 553
- 货币汇率 556
- 欧元诞生的简单回顾 567
- 小 结 569

### 第 15 章 利率期限结构 579

- 利率期限结构的定义：进一步的考察 579
- 确认当前的期限结构 580
- 无偏（完美）预期理论 584
- 对完美预期理论的批评 590
- 利率期限结构理论的经验检验 595
- 将利率期限结构理论用于金融机构的管理 596
- 利率预测 597
- 使用通过收益率曲线得到的远期利率来设定贷款的信用风险补偿 600
- 管理证券组合 601
- 小 结 602

### 第 16 章 利率风险管理和使用久期进行免疫 613

- 利率风险的定义 614

- 价格与收益的关系 614
- 影响因素的综合考虑 614
- 价格与收益关系的举例说明 615
- 利率风险的两个方面 617
- 债券理论 619
- 金融机构的应用 620
- 利率变化对普通股的影响 621
- 久期：一个超越时代的思想 621
- 利率风险测量：久期和价格变化的关系 624
- 估计价格变动的百分比 624
- 估计利率弹性 625
- 将久期应用于资产负债管理 627
- 组合免疫 628
- 金融机构和免疫 631
- 久期缺口：衡量一个机构的总利率风险 632
- 例子：计算一家银行的久期缺口 633
- 免疫和它的成本 636
- 小 结 637

### 第 17 章 利率风险管理：利率期货及外汇期货 650

- 金融机构和金融期货 651
- 期货合约 651
- 环球期货市场的发展 653
- 金融期货的特点 653
- 利率期货 654
- 期货合约价格与市场收益率举例说明 655
- 做多与做空套期保值比较 657
- 风险和金融期货市场 659
- 选择最优的期货合约数量 661
- 缺口管理中期货的应用 663
- 利率期货：监管条例与财务报告 664
- 外汇期货 666
- 远期市场与期货市场的比较 666
- 小 结 669
- 附录 17A：以久期为基础的期货套期保值 676