

学校编码: 10384
学 号: 17920071150450



分类号 _____ 密级 _____
UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

境内中小商业银行金融投资的 绩效与风险分析

A Study About Performance and Risk of Financial Investment for Small & Medium Commercial Banks in China

陈 永 地

指导教师姓名: 吴世农 教授

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2011 年 2 月

论文答辩时间: 2011 年 月

学位授予日期: 2011 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2011年 2 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

中文摘要

金融投资业务对于商业银行经营管理必不可缺，是资产组合配置的重要组成部分，是流动性水平调节的主要手段之一。同时，金融投资也不可避免存在风险，甚至在市场波动剧烈的时候可能给商业银行带来巨大冲击。因此对境内中小商业银行的金融投资进行研究，希望能对中小商业银行自身的经营管理、对中小商业银行的意向投资者有着参考的意义。

本文第一章，对本次研究的背景、研究的主要问题和意义以及研究的基本思路和框架进行了说明。

本文第二章，对近阶段实际发生过的金融投资的风险实例进行回顾分析，并结合中小商业银行的自身经营管理的特点思考可汲取的经验。同时，收集境内 16 家上市商业银行 2007 年至 2009 年金融投资的有关数据进行整理计算，对金融投资规模和金融投资结构进行比较；采用夏普测度为主要指标来衡量金融投资的绩效并进行比较，分析影响投资绩效的主要风险。

本文第三章，结合境内中小商业银行的经营需要及其面临主要的金融投资业务的风险，提出风险防范的措施。主要在于恪守法律和监管当局的要求、建立适当的投资政策和风险偏好、强调限额管理为中心的量化管理体系以及重视风险管控的组织架构和考核机制。

本文第四章，本文的主要结论和建议：明确金融投资在经营管理中辅助的定位，采取合适的风险管控措施。同时，说明了本文研究的局限和应注意的问题。

总体而言，近阶段中小商业银行金融投资的平均收益率尽管略高于其他商业银行，但是反映投资绩效的夏普测度却远低于其他银行，也低于自身传统的信贷业务。这说明中小银行金融投资在抵补风险后获取中长期超额收益的能力较弱，并不能超过同业金融投资的平均水平，也无法高于传统信贷业务。因此将金融投资定位为辅助资产负债管理需要可能更为合适，运用好金融投资作为流动性管理工具和风险对冲工具；建立与自身金融投资的业务规模和业务复杂性质相匹配风险管理和内部控制并持续改进，改善投资结构，降低风险暴露。

关键词： 中小商业银行； 金融投资； 投资绩效； 风险管理

Abstract

Financial investment business of commercial bank is indispensable for operational management. It is an important composition of assets business which is one of main instruments for liquidity leverage. Meanwhile, financial investment inevitably exist risk, even when the volatile market could have a huge impact on commercial banks. Therefore, the study about risk management of small & medium size commercial banks' financial investment is a hopeful reference to operational management and potential investors.

Chapter One illuminates background, subject, basic concept and structure of this research.

Chapter Two thinks the lessons from the analysis of the last stage of the actual risk cases of financial investment, combined with small & medium commercial banks' their own characteristics of management. Collect and calculate 16 listed commercial Banks' financial data from 2007 to 2009, to compare the financial investment scale and financial investment structure. Using sharp measure as the main measure of financial investments performance and comparison, the author analyzed the main risk investment performance.

Chapter Three combining small and medium-sized commercial Banks' business needs and the main financial investment risk, proposed the risk guard measure. Abide by the law and lies mainly in of regulatory authorities requirement, build proper investment policy and risk preference, emphasize the quota management as the center of quantitative management system. Set up organization structure and evaluation mechanism which pays attention to manage risk.

Chapter Four, this article's main conclusions and recommendations: define auxiliary orientation of financial investment in management, adopt steady investment style, strengthen management role. In the mean time, it illustrates the main shortcoming and further research questions as limitation of information acquiring and lack of self research capability.

Overall, nearly stage of small and medium-sized commercial Banks financial investment average yield although slightly higher than the other commercial Banks, but the sharp measure is lower, and below its own traditional credit business. This shows that small and medium-sized Banks financial investment in gaining long-term excess return after offset risk is weak, and no more than the average level of other banks, also not better than the traditional credit business. Therefore define financial investment orientation as auxiliary assets and liabilities management needs may be more appropriate, use financial investment as liquidity management tools and risk hedge tools is better. At the same time, establish its own risk management and internal control matching financial investment scale and complex nature, continuous improving the investment structure, reducing the risk exposure.

Key words: small and medium size commercial banks; financial investment; investment performance; risks management

目 录

第一章 绪论.....	1
第一节 研究背景	1
第二节 研究的主要问题和意义	2
第三节 研究的思路和方法及分析框架	4
第二章 中小银行金融投资的投资绩效及主要风险.....	5
第一节 金融投资风险实例及对中小银行的启示	5
第二节 中小银行金融投资的规模与结构	12
第三节 中小银行金融投资的投资绩效及其收益与风险	17
第三章 中小银行金融投资风险的防范	27
第一节 依法合规经营	27
第二节 合适的组织架构	29
第三节 稳健的投资风格	32
第四节 强调以限额管理为核心的量化管理体系	34
第五节 完善激励约束机制	41
第四章 主要结论和建议及今后研究应注意的问题.....	42
第一节 主要结论和建议	42
第二节 本文局限和今后研究应注意的问题	43
参考文献:	45
后 记.....	46

Catalogue

Chapter	Introduction	1
Section 1	Research background	1
Section 2	Research theme and significance	1
Section 3	Research Methodology and analysis framework	4
Chapter II	The investment performance and main risk of the financial investment in small & medium commercial banks	5
Section 1	The inspiration about financial investment risk case about small & medium banks	5
Section 2	The size and structure of financial investment of small & medium banks	12
Section 3	The financial investment performance Small & medium banks and the income and risk from it	18
Chapter III	The Risk guard of Financial Investment in Domestic small & medium commercial banks	28
Section 1	Comply with the law	28
Section 2	Appropriate organizational structure	30
Section 3	The sound investment style	33
Section 4	Emphasize the limits management system as the core of the quantitative management	35
Section 5	Improve the incentive mechanism	42
Chapter IV	The main conclusions and the problem of further research should pay attention to	44
Section 1	The main conclusions and recommendations	44
Section 2	The limitation and the problem of further research should pay attention to	45
References		46
Postscript		48

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

第一节 研究背景

一、国际经济金融形势概况

2007 年美国次贷危机爆发后演化为金融危机，并迅速向实体经济和其他经济体扩散，国际金融市场急剧动荡，全球经济增速明显放缓，世界面临上世纪大萧条以来最严重的经济危机，市场恐慌情绪蔓延，信用利差大幅加宽，流动性一度极为匮乏。美国的许多著名跨国商业银行、投资银行因投资大量次级房贷支持证券或与其相关的衍生产品而导致资产大幅缩水，财务状况恶化，评级下降，不少商业银行和投资银行破产。我国境内商业银行亦被波及，未能独善其身，金融资产特别是外币金融投资出现亏损和大额减记。进入 2011 年以来，经济增长基础依然脆弱，石油等国际大宗商品价格和美元汇率仍然充满变数，国家主权的债务危机也不时有发生，区域性金融风险仍然存在。前事不忘、后事之师，进行经验教训总结分析或可为未来更好进行金融投资提供一定的借鉴。

二、国内经济金融形势概况

为应对金融危机，我国实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策之下，以 2008 年底四万亿元经济刺激计划和 2009 年信贷天量为代表，中国以超常规经济刺激计划应对全球金融危机，但 2010 年以来，宏观经济政策逐步走向正常化。进入 2011 年，货币政策回归稳健，流动性逐步回收，刺激经济措施的退出对金融市场产生的影响还有待观察，发展方式和经济结构的调整还未到位。现阶段利率市场化、通货膨胀、热钱流入等问题尤其引起关注，地方政府债券违约的可能、政府融资平台信贷风险、房地产与商业银行金融投资业务相关程度和影响也引人思考。

三、国内外经济金融形势下中小商业银行金融投资的风险个案

在近几年来国内外经济金融形势风云变幻的背景下，中小商业银行的金融投资业务也遭受着风险的考验和市场波动的影响，其投资绩效的影响不容忽视。

例如南京银行，其自身定位之一为“资金业务特色银行”，长年来其金融投资占到总资产的 1/3 左右，高于境内同业一般为 20%左右的比例。但 2008 年因持有雷曼兄弟银行债券、花旗银行 BETA 债券计提减值准备 RMB0.89 亿元，占其当年度净利润 6.11%。

又如宁波银行，在遭受 2008 年金融危机以来，商业银行都对衍生产品持更谨慎的态度并降低其规模，而宁波银行 2009 年度却大幅度增加衍生品投资到 2008 年度的 4.5 倍左右，但 2009 年度其交易性金融资产和衍生金融资产公允价值变动损失 RMB1.03 亿元，占其当年度净利润的 7.08%。还有，宁波证监局 2008 年底在对其进行巡检后，要求其对交易性金融资产和可供出售金融资产未严格区分、签订购买北京高华证券有限责任公司 RMB5 亿元次级债务协议未履行相应的审议批准程序以及理财产品的信息披露方面欠完整等问题进行限期整改。

第二节 研究的主要问题和意义

一、研究的主要问题

本文研究的主要问题为商业银行金融投资的绩效与风险，现阶段境内商业银行广义的投资主要包括：同业存放、同业拆借（含买入返售债券，下同）、股权投资和金融投资。由于同业存放和同业拆借主要属于商业银行日常流动性管理的常规业务，在同业额度管理到位和相关手续完善的情况下，风险相对较小，所以本文不拟讨论。股权投资目前对于境内商业银行主要是自身或其控股的下属公司入股商业银行、保险公司和信托公司等金融机构以及入股重大基建项目等，不属于金融投资，且现阶段囿于实力中小银行基本开展的很少，所以本文也不拟讨论。

本文拟讨论金融投资，主要包含商业银行债券投资、衍生产品投资和结构化金融工具，不含权益性投资的金融资产和长期股权投资。就我国会计准则而言，本文所研究的金融投资反映在年度报告上相关的资产类科目主要为：交易性金融资产（含指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、衍生产品、可供出售金融资产、持有至到期投资和应收款项类投资；本文金融投资余额未包含买入返售款项主要原因是该类交易主要目的是用于有抵押品的资金拆出，包含了证券、票据和贷款的有抵押资金拆出，并非真正意义上的金融投资业务，因此未将其包括在内。与金融投资损益及价值变动相关的损益及所有者权益类科目

主要为：利息收入、投资收益、公允价值变动损益、资本公积和投资减值损失。

同时，为便于对金融投资业务在不同类型商业银行进行比较分析，从境内上市的 16 家商业银行的总资产规模和资本实力的角度来看，一般将其分为 3 类。

第一类：大型国有银行，包括：中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和交通银行；第二类：股份制银行，包括：招商银行、中信银行、上海浦东发展银行、兴业银行、光大银行、中国民生银行和华夏银行；第三类：地方性银行，包括：深圳发展银行、北京银行、南京银行和宁波银行。本文将第三类银行定义为境内中小上市商业银行（下称：中小银行），其主要特征是总资产规模相对较小，由城市商业银行发展而来；将第一类与第二类定义为境内其他上市商业银行（下称：其他银行）。

二、研究的主要意义

（一）对中小银行的意义

金融投资业务是商业银行必须面对的业务，而中小银行在金融投资领域更多的是市场的参与者和追随者，基本不具有金融投资产品的定价能力，相对缺乏金融投资经验，资金实力弱，金融投资业务风险管理是中小银行相对的短板。那么研究金融投资业务的投资绩效与风险防范，有利于提高中小商业银行利用金融投资协助进行有效的资产组合配置的能力，有利于利用金融投资作为风险管理的工具，还有利于利用金融投资提高对客户综合服务能力。

（二）对投资者的意义

商业银行的投资业务不仅对于商业银行大部分员工来说是相对陌生，对于社会公众投资者来说也基本不例外。投资者在面对商业银行关于金融投资的欲说还羞甚至有点讳莫如深的披露时，进行金融投资风险管理研究或可帮助其尽可能利用有限信息了解金融投资的资产质量，帮助进行价值的分析判断和投资决策。

（三）对作者的意义

作为一名商业银行从业人员和 MBA 学生来说，进行金融投资风险管理研究，是运用 MBA 课程中所学的理论知识进行以理论事的实践，也有助于提升自身的对金融投资风险管理的认知，提高自身的职业胜任能力。

第三节 研究的思路和方法及分析框架

一、研究的思路和方法

本文对中小商业银行金融投资的绩效与风险进行研究，总体按照如下的基本思路进行。

首先，对近阶段金融投资的信用风险、市场风险和操作风险的风险实例进行回顾，结合中小银行自身特点分析风险实例对中小银行的借鉴意义和思考启示。

其次，从上海证券交易所和深圳证券交易所取得的年度报告，对年度报告内所反映的有关数据进行整理和计算，分析中小银行和其他银行金融投资的规模和结构的差别。

然后，选取夏普测度和变异系数作为衡量商业银行投资绩效和风险的主要指标，对指标所涉及的参数进行明确定义，说明计算所需数据的来源，阐述数据计算的标准和过程，比较中小银行和其他银行金融投资绩效的差异以及中小银行金融投资绩效和贷款绩效的差异。

最后，结合中小银行金融投资特点和自身经营管理情况对金融投资风险防范的进行讨论，提出主要结论和建议。

在研究过程中，本文主要采取了案例分析、数据分析、横向比较和纵向比较等分析方法，帮助研究问题。

二、分析框架

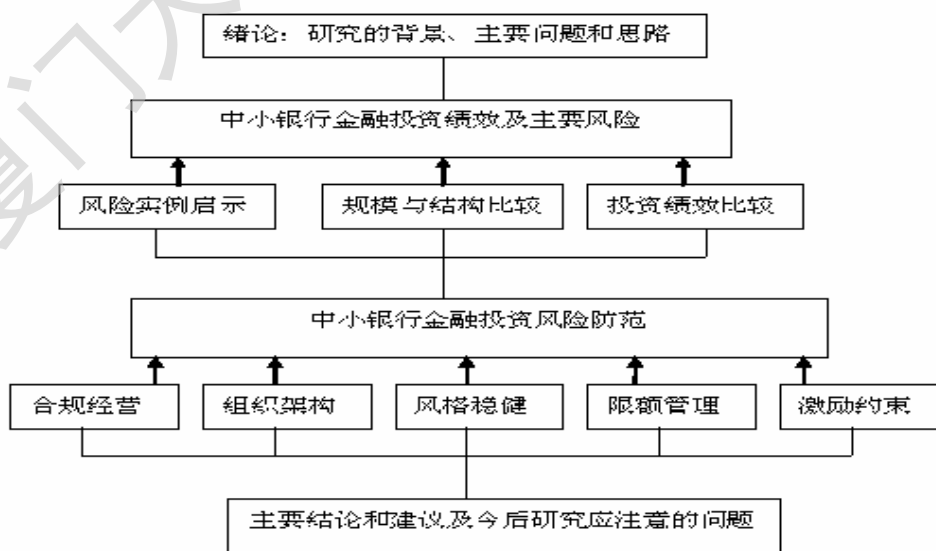


图 1：分析框架图

第二章 中小银行金融投资的投资绩效及主要风险

第一节 金融投资风险实例及对中小银行的启示

商业银行金融投资主要面临着市场风险、信用风险与操作风险，本节希望通过近期实际发生的金融投资的风险实例分析的角度，来理解对中小银行金融投资面临的主要风险及其对风险管理的启示。

一、市场风险实例及启示

市场风险¹一般是指因市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动而发生损失的风险，市场风险是商业银行金融投资主要的和常态的风险。以下选取了外币价格（汇率）、股票价格和债券价格波动而导致衍生产品和理财产品价值的下跌、进而形成亏损的市场风险实例，进行分析和借鉴。

1、市场风险实例

（1）中信泰富累计外汇期权巨亏

2008年10月，香港上市公司中信泰富公告其因外汇期权亏损超百亿港元而震动市场。中信泰富在澳大利亚西部经营着一个铁矿，需要以澳元进行采购。为了减轻外汇波动的风险，中信泰富购买澳元的累计外汇期权合约（Accumulator）进行对冲。本来交易目的应是以外汇期权寻求平抑澳元波动的影响，但该公司订立的外汇衍生品累计合约却背离了风险对冲的原则转而进行投机，随后造成了巨额损失。根据2009年3月25日中信泰富公布的2008年业绩，该公司2008年亏损127亿港元，其中外汇损失159亿港元。

中信泰富涉及的主要是“敲出（knock out）期权及看跌期权的澳元/美元累计远期合约”，以及更复杂的“敲出期权及看跌期权的欧元-澳元/美元双外汇累计远期合约”。累计合约貌似占便宜的背后其实是一种对赌甚至是不平等的对赌，“我迟点杀死你”（I kill you later，与累计合约的英文名称 accumulator 谐音。）是在累计合约风险暴露后人们对其杀伤力的无厘头但却不失深刻的戏谑。

从2008年起中信泰富购买的澳元累计期权合约共90亿澳元左右，平均价为

¹ 中国银行业监督管理委员会，《商业银行市场风险管理指引》，2005年3月1日

每 1 澳元兑换 0.87 美元，而合约规定中信泰富每月（日）都要买入，当汇率低于 0.78 美元时，公司更要两倍买入直到 2010 年。中信泰富向上利润因为受到敲出条款限制且有封顶，甚至是交易对手可以选择取消合同而得不到保障，但向下亏损没有受到敲出条款却要加倍买入且亏损不封顶。随后随着澳元的大幅下挫，中信泰富的噩梦也因之而开始。

2009 年 4 月香港警方介入调查，中信泰富外汇衍生品丑闻升级，创始人荣智健辞去董事及主席之职。

（2）平安银行理财产品亏损

2010 年 3 月 25 日平安银行发布公告²称，“平安银行安盈 0808——基金优选 3 号人民币理财计划”从 2008 年 3 月 19 日成立至到期日 2010 年 3 月 19 日累计收益率为 -20.76%。为降低购买该款理财产品投资者的不满，公告同时称允许该款产品展期，并可以免收展期期间的固定管理费及银行保管费。

该理财计划投资对象都是“平安步步高基金优选集合信托计划”，投资范围为证券投资基金以及新股申购、银行存款、国债回购等。2008 年该款理财计划设立后，国内 A 股市场遭遇重创，尽管 2009 年有所回暖并弥补了部分跌幅，但最终未能完全回补亏损。

（3）美国长期资本管理公司（LTCM）巨亏

美国长期资本管理公司（LTCM）成立于 1994 年 2 月，是一家主要从事定息债务工具套利活动的对冲基金，时称国际四大“对冲基金”之一。LTCM 管理团队由被誉为能“点石成金”的华尔街债券套利之父 John Meriwether、1997 年诺贝尔经济学奖获得者 Robert Merton 和 Myron Scholes、美国前财政部副部长、联储副主席 David Mullins 以及前所罗门兄弟债券交易部主管 Rosenfeld 组成，如此强大豪华的阵容堪称“梦之队”。这个“梦之队”确实也不负众望，从 1994 年到 1997，LTCM 每年的投资回报率为 28%、42%、40%和 17%，资本金也从 12.5 亿美元增加到 48 亿美元。

1998 年亚洲金融危机全面爆发，LTCM 根据其模型大量持有新兴市场国家的债券，同时做空美国国债。但是 1998 年 8 月由于石油价格下滑以及俄罗斯经济日见下行，新兴市场的投资人反而选择美国国债等风险相对小的债券品种。由于

² 平安银行，<http://bank.pingan.com/touzilicai/licaichanpingonggao.shtml>，2010 年 3 月 25 日

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库