

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 17920061151418

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

次贷危机中的跨国银行：风险管理、
危机应对及其启示

Multinational Banks in the Sub-prime Crisis: Risk Management,
Crisis Dealing and Its Enlightenments

蔡晓燕

指导教师姓名: 李常青 教授

专业名称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2009 年 7 月

论文答辩日期: 2009 年 9 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2009 年 7 月

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

摘 要

美国次贷危机自 2007 年 5 月爆发以来已经给世界各国的金融体系和经济发展造成巨大影响，也对汇丰银行、花旗集团等跨国金融机构造成巨大冲击，这些原本以经营管理先进、金融创新活跃，特别是以风险管理审慎著称的跨国金融机构，在次贷危机中无法有效规避金融风险而面临巨额亏损。尽管中国的国有商业银行在次贷危机中所受的损失有限，但这并不代表中国商业银行的风险管理体系和危机应对系统足够完善，能够抵御危机的冲击，而只是源于中国金融市场的有限开放和中国商业银行在金融衍生品交易方面的极少参与。中国的国有商业银行能否在金融海啸中抓住机遇，尽快缩短自身与跨国商业银行的在管理、经营、创新和风险管理方面的差距，很重要的一点是要吸取美欧跨国商业银行的教训，根据全球金融市场的变化改进自己的风险管理体系，增强自身抵御风险冲击的能力。

本文主要从金融工具创新和综合化经营这两个方面分析次贷危机对跨国银行的影响。论文首先分析次贷危机之前全球迅速发展的信用风险转移这一金融创新对跨国商业银行经营模式的影响，分析次贷危机对跨国金融机构的冲击，探讨跨国金融机构通过“去杠杆化”以应对危机的效果。论文对汇丰银行和花旗集团的风险管理体系以及他们在次贷危机中不同的危机应对方式进行分析和比较，在对两家商业银行财务报表进行分析的基础上，探讨引发两家银行巨额亏损的风险源，通过对两家银行风险管理体系差异的分析，探讨为什么汇丰银行能够在次贷危机中损失较花旗银行较小，危机应对更有效。论文的最后部分，在前文汇丰银行和花旗集团两个案例分析的基础上，分析我国商业风险管理体系的现状并提出改进建议。另外，还针对国有大型商业银行未来进行交叉性金融产品创新、通过金融控股公司进行综合化经营而可能面临的风险进行分析，探讨在综合化经营时如何更好地优化“防火墙”的设置。新《巴塞尔协议》是当前跨国商业银行监管的最主要框架，在对次贷危机中跨国商业银行的风险与表现进行较为深入分析的基础上，论文对巴塞尔协议所存在的可能不足进行了反思，并探讨中国监管机构从这次次贷危机中大型商业银行监管上所显露的问题中应该吸取的教训和启示。

关键词：次贷危机； 风险管理； 商业银行

Abstract

The U.S. sub-prime crisis has exerted a dramatic impact on the world's financial system and the global economic development, since it erupted in May, 2007. The victims also include some very famous multinational financial institutions like HSBC and Citigroup. Those multinational banks, which used to boast of their advanced management, active financial innovations and prudent risk management in particular, are really in trouble in the sub-prime crisis, due to the failure of the financial risk management system. Although China's state-owned commercial banks' loss in the crisis is quite limited, this does not mean that their risk management systems are good enough to withstand the impact of the crisis. In fact, they just benefit from the finite opening-up of China's financial markets and little participation in the financial derivative transactions. In order to seize the opportunity in the financial tsunami and bridge the gap in management, operation, innovation and risk management, it's extremely important for China's state-owned commercial banks to learn from the lessons of U.S. and European banks, improve their own risk management system according to the new global situation and strengthen their ability to withstand financial risks.

This thesis focuses on the impact of the sub-prime crisis on the multinational banks from the aspects of financial instruments' innovations and comprehensive operations. First of all, this thesis analyzes how the rapid development of the credit risk transfer technique influenced the multinational banks' operational model before the sub-prime crisis. Then, this thesis turns to the impact of the sub-prime crisis on the multinational banks and discusses the real effects of the "de-leverage" strategy. The thesis analyzes and compares the different risk management systems and crisis-tackling programs of HSBC and Citigroup. Based on the analysis of the financial statements, the thesis explores the source of the huge losses of the two banks. After that, I further discuss the reasons why HSBC's loss was less and its reaction was more efficient than Citigroup in the crisis by comparing the two banks' different risk management systems. Lastly, the

thesis mainly discusses the possible risks induced in the process of China's state-owned commercial banks' financial instrument innovations and the comprehensive operation in the form of the financial holding company, further exploring how to optimize the "firewall" settings under the comprehensive business model on the basis of the case study of HSBC and Citigroup. Based on the in-depth analysis of the risks and performances of the multinational banks in the crisis, the thesis reflects on the potential defects of the new "Basel II", which is the main current framework for the supervisions of the multinational banks. This thesis also sheds light on the lessons and enlightenments of the sub-prime crisis, which are supposed to be learned by China's regulatory institutions.

Key words: sub-prime crisis; risk management; commercial bank

目 录

引 言	1
一、选题背景和研究意义	1
二、研究思路和论文结构	2
三、本文的主要贡献和未来进一步研究方向	3
第一章 次贷危机对跨国金融机构的影响和冲击	4
第一节 次贷危机爆发前跨国银行的经营模式的变化	4
第二节 次贷危机对跨国金融机构的冲击	10
第二章 次贷危机中的汇丰银行：基于风险管理角度的分析	16
第一节 次贷危机对汇丰银行的影响	16
第二节 汇丰银行的财务与风险分析	18
第三节 汇丰银行的风险管理文化和风险管理体系	24
第三章 次贷危机中的花旗集团：风险管理和危机应对	30
第一节 次贷危机对花旗集团的影响	30
第二节 花旗集团的财务和风险分析	31
第三节 次贷危机中花旗集团的危机应对	37
第四节 花旗集团的风险管理体系	40
第四章 我国商业银行风险管理体系的改进： 汇丰和花旗的启示 ...	46
第一节 我国商业银行现有风险管理体系的改进	46
第二节 大型商业银行综合化经营的风险管理	50
第三节 巴塞尔协议的反思与大型金融机构的监管： 来自次贷危机的启示 ..	56
结 语	63
参考文献	64
致谢	66

Contents

Introduction	1
1、 The background and significance of the research	1
2、 Research ideas and this thesis' structure.....	2
3、 Contributions and potentials for further researches.....	3
Chapter One: the impact of the sub-prime crisis on the multinational banks	4
Section One: the changes of the multinational banks in the operational model before the sub-prime crisis.....	4
Section Two: the strike of the sub-prime crisis on the multinational banks ·	10
Chapter Two: HSBC in the sub-prime crisis: the analysis from the view of risk management.....	16
Section One: the impact of the sub-prime crisis on HSBC.....	16
Section Two: the analysis of HSBC's financial status and risks faced in the sub-prime crisis	18
Section Three: the risk management system of HSBC.....	24
Chapter Three: Citigroup in the sub-prime crisis: risk management and crisis dealing	30
Section One: the impact of the sub-prime crisis on Citigroup	30
Section Two: the analysis of Citigroup's financial status and risks faced in the sub-prime crisis	31
Section Three: Citigroup's risk dealing in the sub-prime crisis	37
Section Four: the risk management system of Citigroup.	40
Chapter Four: the improvements of the risk management system of China's commercial banks: the enlightenment from HSBC and	

Citigroup.	46
Section One:the improvements of the existing risk management system of China’s commercial banks	46
Section Two: the risk management of big commercial banks’ comprehensive operations.	50
Section Three: the reflection on the Basel II and the supervision of the big financial institutions: the enlightenment form the sub-prime crisis	56
Closing	63
References	64
Acknowledgement	66

厦门大学
博士学位论文
文摘

厦门大学博硕士学位论文摘要库

引 言

一、选题背景和研究意义

美国次贷危机自 2007 年 5 月爆发以来已经给世界各国的金融体系和经济发展造成巨大的冲击和影响，全球经济更是陷入 20 世纪 30 年代“大萧条”以来最为严重的衰退，更令人担忧的是这场金融海啸的“破坏力”至今还未完全释放，全球经济衰退尚未见底。金融海啸中，贝尔斯登、雷曼兄弟、美林、高盛和摩根斯坦利等华尔街五大投行首先遭受重创，或破产、或被并购、或转型，总之华尔街独立投资银行模式已成为历史。而金融海啸也对跨国商业银行造成巨大冲击，花旗银行、汇丰银行、德意志银行、苏格兰皇家银行、瑞士银行……，这些曾经本富可敌国的跨国金融机构都面临巨额亏损、股价暴跌、政府介入、甚至是处于破产倒闭的边缘。那么，这些原本以经营管理先进、金融创新活跃，特别是以风险管理审慎著称的跨国金融机构，为什么在金融海啸中无法有效规避金融风险而摇摇欲坠呢？也许这一问题的答案是多方面，本文无意对此进行深入分析。但笔者认为，跨国商业银行的风险管理体系在金融海啸之前没有针对金融创新的发展和变化做出相应地调整是导致他们在金融海啸中遭受巨额亏损的一个重要原因。此外，面对突如其来的金融海啸，跨国银行又是如何进行危机应对？中国的国有商业银行可以由此获得哪些启示？本文拟就上述问题进行较为深入系统的研究。

金融海啸也对中国的宏观经济造成巨大冲击，但所幸的是中国的商业银行体系在危机中所受的损失有限，但这并不代表中国商业银行的风险管理和危机应对体系足够完善健全，能够抵御危机的冲击，而只是源于中国金融市场的有限开放和中国商业银行在金融衍生品交易方面的极少参与。金融海啸彻底颠覆了各国商业银行的全球排名，中国的中国工商银行、中国建设银行和中国银行成为全球市值最大的三家上市银行，汇丰银行尽管遭受重创，但仍维持住全球最大的十大银行的名号，而昔日长期占据榜首位置的花旗银行却滑出了世界前 10。但我们必须清楚地意识到，这样的排名并不意味着中国的国有商业银行在经营效率、服务质量、产品创新和风险管理方面已经超越了花旗和汇丰等老牌的跨国银行。相反，中国的国有商业银行能否在金融海啸中抓住机遇，尽快缩短自身与跨国商业银行的在

管理、经营、创新和风险管理方面的差距，很重要的一点是要吸取美欧跨国商业银行的教训，根据金融市场的变化改进自己的风险管理体系和危机应对能力，增强自身管理风险、抵御风险和化解风险的能力。笔者作为一名国有商业银行的从业人员，深刻体会到这一点对于国有商业银行未来能否更积极地参与国际金融市场创新，又能有效控制风险，实现可持续发展的重要意义。

二、研究思路和论文结构

次贷危机对跨国商业银行产生了全方位的冲击，本文主要从金融工具创新和综合化经营这两个方面分析次贷危机对跨国银行的影响。论文首先分析次贷危机之前全球金融市场迅速发展的信用风险转移这一金融创新趋势对跨国商业银行经营模式的影响，在此基础上分析次贷危机对跨国金融机构的冲击以及跨国金融机构通过去杠杆化来应对危机的效果。论文对汇丰银行和花旗银行在危机中的风险管理以及各自的危机应对进行分析和比较，在通过对两家商业银行财务报表进行分析的基础上，探讨引发两家银行巨额亏损的根源，通过对两家银行风险管理体系差异的分析，探讨为什么汇丰银行能够在危机中表现较花旗银行好，也更从容；此外，论文也探讨了汇丰银行和花旗银行面临危机冲击和巨额亏损时不同的危机应对方式。论文的最后部分，在汇丰银行和花旗银行两个案例分析的基础上，分析我国商业风险管理体系的现状并提出改进建议。另外，针对国有大型商业银行未来进行交叉性金融产品创新、通过金融控股公司进行综合化经营而可能面临的风险进行分析。巴塞尔协议是当前跨国商业银行监管的最主要框架，在对次贷危机中跨国商业银行表现进行较为深入分析的基础上，我们也对巴塞尔协议的可能不足进行了反思，并探讨中国在大型商业银行监管上应该吸取的教训和启示。

根据上述研究思路，本文分为以下四个部分：

第一章，阐述次贷危机对跨国金融机构所造成的影响和冲击，包括次贷危机爆发前跨国商业银行经营模式的变化，次贷危机对跨国金融机构的冲击及跨国金融机构的危机应对；

第二章，对次贷危机中的汇丰银行进行基于风险管理角度的分析，从汇丰银行的财务报表分析其亏损的根源，并从其风险管理体系分析汇丰银行的风险控制能力和危机应对能力，对为什么汇丰银行在次贷危机中损失相对较轻进行原因探讨。

第三章，对次贷危机中的花旗集团进行财务和风险分析，阐述花旗集团的风险管理体系和危机应对措施，探讨花旗集团在危机中遭受重创的原因及其启示。

第四章，我国大型商业银行风险管理体系的改进：来自汇丰和花旗的启示，包括对我国商业银行风险管理体系的现状进行分析，并提出改进建议；大型商业银行综合化经营的风险管理；对巴塞尔协议的反思及大型金融机构的监管从次贷危机中得到的启示。

三、本文的主要贡献和未来进一步研究方向

本文的主要工作体现在：通过案例分析，探讨次贷危机中综合化经营趋势下大型商业银行所进行的交叉性金融产品所暴露出的问题，并在此基础上比较分析跨国商业银行的风险管理体系和危机应对模式，进一步对巴塞尔协议的可能不足进行探讨。笔者希望通过上述分析获得对我国大型商业银行危机后继续推进综合化经营和金融创新，以及相应的监管改进的若干启示和建议。当然，由于笔者学力和能力有限，在问题分析的深度和广度上还存在一定的缺陷，如能运用实证分析对某些问题进行实证检验，将使本文所得出的结论更具说服力，这些都是作者未来进一步努力的方向。

第一章 次贷危机对跨国金融机构的影响和冲击

2007年8月发端于美国的次贷危机升级为席卷全球金融市场的金融海啸，投资银行和商业银行普遍发出盈利预警，全球主要股市指数应声而跌，发达国家的中央银行在短短两周时间里向市场上注入超过5000亿美元的流动性，全球央行的几乎步调一致的行动虽然逐渐缓解了金融市场上的流动性短缺（Liquidity Squeeze），但迄今为止尚未彻底改善信贷紧缩（Credit Crunch）的局面。而在这次金融海啸中，跨国银行首当其冲地受到强烈冲击。

第一节 次贷危机爆发前跨国银行的经营模式的变化

20世纪70年代以来，伴随着金融自由化浪潮席卷全球，利率和汇率的波动使得各类市场主体面临更多也更为复杂的市场风险，由此也引发金融机构日新月异的金融创新。形形色色的金融衍生工具被创新出来以管理金融风险，但他们同时也成为市场新的风险源头。金融创新在加剧市场信息不对称的同时，也对跨国商业银行的经营模式产生强烈的影响。其中，以抵押贷款证券化为代表的信用风险转移的金融创新更是深刻影响着商业银行的资产结构、经营模式和风险管理。

一、抵押贷款证券化与商业银行经营模式的变化

1、金融创新与商业银行资产结构的演进

过去20年随着放松金融管制，信息技术发展、金融产品创新，住宅金融市场已发生了巨大的变化。传统的贷款申请、合同签署已逐渐被电子合同、电子银行所取代。住房信贷不再是单一的首付20%、固定利率或可调整利率抵押贷款。信用评分以及风险定价机制使跨国商业银行可以为客户量身定做各种信贷产品，使住房抵押贷款已远远超出了购房的边界。经济结构的变化使住宅金融业务成为各金融机构的竞争对象，其占银行资产的份额不断地扩大。从表1-1我们看到，从1985~2006年，房地产信贷在美国商业银行资产中的占比由15%上升至33%左右，而工商贷款的比重则从22%降至11%。

表 1-1 美国商业银行资产结构的变化 (单位: %)

	1985	1994	1995	1996	1999	2000	2002	2004	2005	2006
有息资产	86.68	87.11	86.97	87.38	87.05	87.17	86.46	86.9	86.82	86.85
贷款租赁	59.59	56.07	58.37	59.69	59.36	60.52	57.87	56.98	57.88	58.26
工商贷款	22.16	14.51	15.2	15.6	17.07	17.16	14.08	11.06	11.17	11.43
消费信贷	11.04	11.43	12.08	12.21	9.71	9.38	9.35	9.18	9.12	8.52
房地产贷款	15.88	24.43	25.01	25.06	25.44	27.04	28.39	30.78	32.4	33.19
建筑土地	3.22	1.65	1.59	1.63	2.18	2.51	2.98	3.26	3.9	4.73
农户住宅	0.41	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.54	0.54	0.53
1-4 户住宅	7.31	13.74	14.42	14.43	14.1	14.96	15.4	17.42	18.26	18.23
多户住宅	0.45	0.79	0.81	0.85	0.88	0.99	1.02	1.06	1.08	1.06
非农非住宅贷款	4.03	7.07	6.97	6.96	7.15	7.48	7.95	7.97	8.06	8.07

资料来源: The Federal Reserve Board

在美国,住房抵押贷款市场大致可以分为三个级别:优级贷款、Alt-A 贷款和次级抵押贷款。其中,次级抵押贷款的对象为信用分数较差的个人,尤其是消费者信用评分(FICO)分数低于 620、月供占收入比例较高或信用记录欠佳以及那些首付低于 20%的贷款人,而在以往,这些贷款人在一般情况下是很难获得住房抵押贷款的。但随着美国房地产市场的火爆、住房抵押贷款市场竞争的加剧,以及中介机构“证券化”的金融创新,催生美国住房抵押贷款市场上“次级抵押贷款”这一高风险的信贷品种。2000 年以来,次级抵押贷款在美国增长迅速,在全部住房抵押贷款市场中的比例达到 12%,约 12000 亿美元。

与优质贷款相比,次级抵押贷款收益率高、风险大,也缺乏足够的流动性。但如果将次级抵押贷款证券化并进行出售则可以起到转移风险和分散风险的作用。当次级抵押贷款经由证券化形成MBS进而出售给市场投资者时,包括商业银行在内的房屋抵押贷款机构可以提前收回现金流,而与该MBS相关的抵押资产池的所有收益和风险都转移给市场投资者。但由于次级抵押贷款信用较差,其证券化后的证券品种很难获得较高的信用评级,这会限制共同基金、保险基金等偏好固定收益类证券产品的机构投资者对其进行购买。为了提高次级抵押贷款MBS的信用等级,房

屋抵押贷款机构在投资银行等金融中介机构的帮助下，将次级抵押贷款重新打包，成为发行的资产支持型抵押债务权益 (ABS CDOs)的抵押品^①。华尔街的投资银行将次级抵押贷款进行再证券化（进一步虚拟化），形成资产支持债券型抵押债务权益 (ABS CDOs)。

2、住房抵押贷款证券化对各金融中介经营模式的影响

住宅抵押贷款的证券化不仅将商业银行流动性低的金融资产转化为流动性高的证券，更重要的是对商业银行的中介功能进行分解——即将过去由银行一家承担的发放住房抵押贷款、持有贷款和回收贷款本息服务等业务，转化为多家金融机构和机构投资者共同参与的活动，这使得越来越多的金融和非金融机构开始进入住宅金融市场。在今天美国住房抵押贷款市场上，贷款发起者有传统的储蓄节俭机构、商业银行、抵押贷款公司、保险公司、公营和私营保抵押险机构、贷款服务机构，但更多是大量的抵押贷款经纪人 (Mortgage brokers)。传统上，经纪人不从事抵押贷款的发放业务，他们只为购房者与银行、贷款公司牵线搭桥。过去他们多是购房者代理人，为购房者寻找最佳贷款合约。如今，经纪人摇身一变成了贷款人或贷款机构的代理人，具有了双重职能。他们发放的贷款的资金多来源于：(1) 未来贷款购买者提供的周转资金 (table funding)；(2) 银行或其他金融机构提供的短期信贷资金；(3) 自有资金。据美国住房与城市发展部 (HUD) 的报告，如今 60% 的住房抵押贷款发起和贷款交易活动是由经纪人完成的。职能的变化使得经纪人成了银行和金融机构的代理人，从中介服务变为卖贷款。那么。经纪人要想把贷款推销出去最好的办法就是让更多的人负债，负债的金额越大、时间越长，他们的收益和利润也就越大。在利益的驱动和监管不当的情况下，掠夺性贷款 (predatory lending) 不可避的发生了。所谓的掠夺性贷款的特点可以归纳为：(1) 贷款人向借款人恶意推销贷款；(2) 贷款推销中有寻租行为，如从中获得佣金以外的其他收入；(3) 强行推销中有误导和欺诈行为；(4) 以各种手段诱使借款人在对借款条件了解不充分的情况下被动接受贷款；(5) 贷款合约条款含糊不清使借款人没有可诉诸法律把柄。由于许多次级贷款的借款人，受教育水平

^① 所谓的资产支持证券 (ABS) 是以其它资产的现金净收入为价格支持而进行的一种证券化过程。而抵押债务权益 (CDOs) 是一种近年兴起的投资产品，其特征是购买某种证券池，并以该证券池内的资产和未来现金流为抵押品而发行的一种权益产品。支持 CDOs 的证券池包括各种企业债券、杠杆贷款和资产支持债券 (ABS)。而以资产支持债券为证券池的抵押债务权益称为资产支持型抵押债务权益 (ABS CDOs)。

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