

学校编码: 10384

分类号____密级____

学号: 2006157090

UDC

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

证券公司流动性风险管理
指标体系的优化及应用

The Optimization and Application of Indicator System of
Liquidity Risk Management in Security Company

赵文博

指导教师姓名: 桑士俊 教授

专业名称: 会计硕士 (MPACC)

论文提交日期: 2015.11

论文答辩时间: 2016.5

学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2016年4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

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

随着证券行业创新业务快速发展，资本消耗型业务增长迅速，行业平均杠杆率快速提升，加之表外业务如担保、流动性支持承诺的履行导致证券公司流动性需求快速增加。证券公司融资主要通过向股东融资、发债、银行授信借款等渠道，稳定的、可用于解决流动性风险的融资手段有限。证券公司的风险管理水平有待提升，经营实践中短期负债匹配长期资产，资产负债结构失衡等问题时有发生。上述原因的综合作用导致证券公司流动性风险隐患增加，流动性风险逐步显现。

将流动性风险管理定位于满足监管要求已经难以适应发展的需求，证券公司必须进行主动性管理，全面优化监测、计量工具，提升流动性风险的管理水平。本文从流动性风险的概念入手，分析了证券公司流动性风险产生的原因，结合行业实践指出证券公司加强流动性风险管理的必要性及紧迫性。鉴于对证券公司流动性风险的监测和计量是流动性风险管理的基础和重要环节，本文将对流动性风险管理指标体系的优化作为关键突破点，寻求管理解决方案，在分析行业现有流动性管理指标优劣的基础上，尝试加入集中度、流动性缺口、久期、流动性调整 Var 值等先进指标和特色指标并予以分析、筛选和确认。指标体系构建过程中充分考虑了指标构成的合理性、完整性、指标的敏感性及取值的可操作性，并借鉴了银行业和国外风险管理的一些先进性指标。优化后的指标体系从杠杆指标、现金流管理、集中度监控、限额管理四个维度对原监管指标体系予以优化，实现了全面预警、分类预警、灵敏性和准确性提升的目标。

作者将优化后的证券公司流动性风险管理指标体系用某证券公司数据进行测试，测试结果表明该指标体系实现了对业务及财务状况的全面监测，提升了预警的及时性及灵敏度，可以较快锁定流动性风险的成因，有效收敛了证券公司的流动性风险敞口，对于解决困扰证券公司的流动性风险管理的难题做出了一定的贡献。

关键词： 证券公司 流动性风险 指标体系 优化及应用

Abstract

Because of fast development of innovative security business, capital consumption business experiences a rapid growth, resulting in the increase of average leverage ratio. Expansion of off-balance-sheet activities involved with note insurance facilities and bank loan commitment further accelerates the circulation demands. Currently, financing instruments employed by a security company mainly covered shareholder financing, issuance of bonds and bank credited borrowing. The secured financing methods to deal with the liquidity risk were still limited. Therefore the security company's managing level should be improved. In business practices, contradictories between medium-short term liabilities with long-term assets and imbalanced structure between assets and liabilities may occur. All the above mentioned factors impact the liquidity risk of a security company. The issues of liquidity risk were exposed.

If a security company still focused its liquidity risk management on meeting the requirements of supervision, it would be difficult for the company to operate its business to satisfy its needs of development. So it's essential to put the management of liquidity risk into the priority place. Overall optimization of monitoring system and metering tools should be integral aspect of any company's liquidity risk management. This paper, based on the conception of liquidity risk, discussed the causes and factors which may have an impact on liquidity risk. Under current security market circumstances, it's imperative and urgent to strengthen the management of liquidity risk. In view that supervision and monitoring were regarded as basis and critical elements of liquidity risk management, this paper stemmed from optimization of indicator system to seek the solution to work out the liquidity problems. On the basis of analysis of available liquidity indicators adopted in security business, some banking indicators and foreign advanced parameters including capital concentration, liquidity gap, the duration and liquidity-adjusted VAR model were selected. When establishing the indicator systems, the soundness,

completeness, and sensitivity of data as well as operation of the value selected are fully considered. Some advanced banking index and foreign risk management indicators were also introduced. The optimized liquidity risk management system demonstrated a great improvement in controlling the leverage ratio, cash flow, capital concentration and credit limit.

The optimized indicator system was used to liquidity risk management of a security company. Some field tests were conducted. Testing results show that the new risk indicator system can fulfill the overall monitoring and dynamic alerting. Timely warning is improved and the new system demonstrates more flexible. It can quickly locate the causes of liquidity risk, effectively reducing the exposure of liquidity risk. It plays a certain role for dealing with the liquidity risk management problems which disturbed the security company.

Keyword: Security Company; Liquidity Risk; Indicator System; Optimization and application

目 录

| | |
|----------------------------------|----|
| 第一章 绪论 | 1 |
| 一、研究背景 | 1 |
| 二、研究目的 | 1 |
| 三、研究内容 | 2 |
| 四、创新及不足 | 3 |
| 第二章 流动性风险管理概述 | 5 |
| 一、流动性风险的有关概念 | 5 |
| 二、流动性风险产生的原因 | 5 |
| 三、流动性风险管理 | 6 |
| 第三章 证券公司流动性风险管理的必要性 | 9 |
| 一、流动性风险一旦发生，危及生死 | 9 |
| 二、证券行业创新及发展使得流动性风险凸显 | 9 |
| 三、证券公司流动性风险管理的现状 | 12 |
| 四、流动性风险管理亦是美国投资银行风险管理的重要方面 | 15 |
| 第四章 证券公司流动性风险管理指标体系现状 | 17 |
| 一、传统的流动性管理指标 | 17 |
| 二、证券公司以净资本为核心的风险监管指标 | 18 |
| 三、证券公司流动性风险监管指标 | 19 |
| 四、证券公司现有流动性风险管理指标应用缺陷 | 20 |
| 第五章 证券公司流动性风险管理指标体系的优化 | 22 |
| 一、指标体系的构建原则 | 22 |
| 二、配置风险监测指标，设置合理阈值 | 22 |
| 三、构建流动性风险管理指标体系 | 27 |
| 四、指标体系说明 | 34 |
| 第六章 证券公司流动性风险管理指标体系的应用 | 35 |
| 一、指标体系在证券公司的应用 | 35 |

| | |
|-------------------|----|
| 二、指标体系的应用成果 | 40 |
| 三、指标体系的应用前景 | 41 |
| 小 结..... | 42 |
| 致谢语..... | 44 |
| 参考文献..... | 45 |

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

| | |
|--|-----------|
| Chapter I Introduction | 1 |
| 1、 Research background | 1 |
| 2、 Research aim | 1 |
| 3、 Research Methods and the main content..... | 2 |
| 4、 Innovation and less than..... | 3 |
| Chapter II Overview of liquidity risk management | 5 |
| 1、 Liquidity risk..... | 5 |
| 2、 Reasons of liquidity risk | 5 |
| 3、 Liquidity risk management..... | 6 |
| Chapter III The necessity of setting up liquidation risk management within Security Companies..... | 9 |
| 1、 Liquidation risk is comprehensive risk which would be related to the survivalof the Company | 9 |
| 2 、 Industry innovation and development makes the liquidity risk outstanding | 9 |
| 3、 The current status of liquidity risk management within Security Company..... | 12 |
| 4、 The liquidity risk management is an important component of the risk management of American Investment Banks..... | 15 |
| Chapter IV Securities company current liquidity risk management indicator system | 17 |
| 1、 Traditional liquidity management indicators..... | 17 |
| 2、 The Securities Company’s current regulatory indicator system..... | 18 |
| 3、 Liquidityindicators: the liquidity coverage 、 net stable funding ratio.. | 19 |
| 4、 Applications defects ofthe securities company’s current liquidity risk | |

| | |
|--|-----------|
| management indicators | 20 |
| Chapter V Optimization of indicator system of liquidity risk management within security company | 22 |
| 1、 Definition of risk appetite、 establish goals of risk management | 22 |
| 2、 Mining the reasonable risk indicators,set up reasonable thresholds | 22 |
| 3、 Establishment of liquidity risk management indicator system..... | 27 |
| 4、 Indicator system instruction | 34 |
| Chapter VI The application of liquidity risk management indicator system | 35 |
| 1、 The application and effectiveness of indicator system within Security Company | 35 |
| 2、 The application achievements of indicator system | 40 |
| 3、 The application prospects of indicator system | 41 |
| Summary..... | 42 |
| Ending | 44 |
| References | 45 |

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 绪论

一、研究背景

“净资产充足即可防范风险”是金融机构对流动性风险管理传统上的错误认识。2008 年全球金融危机，贝尔斯登、雷曼兄弟等国际投行在一夜之间轰然倒塌，这些曾经叱咤风云的行业巨头在破产前的一个季度仍有相当可观的盈利，以传统方式计算的资本充足率也很正常，却在流动性风险袭来时不堪一击。2013 年 6 月，中国银行间市场发生“钱荒”，造成同业拆借利率、市场回购利率急速上扬，同时引起股市、债市激烈震荡，不少金融机构付出了高昂的成本代价。

“光大证券 8·16 事件”如不是拥有雄厚资本的股东施以援手，光大证券很可能将倾于一瞬。2015 年 1 月 19 日上证 50ETF 跌停，给测试中的 50ETF 期权上了生动的风险教育课，理论上不会发生的“黑天鹅事件”也在发生。近两年，证券行业随着融资融券等资本消耗型创新业务的快速发展，“短资长用”、“期限错配”等问题日益突出，流动性风险逐步显现，2015 年，去非法杠杆给资本市场带来的冲击和震荡值得所有资本市场的参与者进行深刻的反思。市场环境的变化对证券公司准确监测、计量流动性风险，全面提升流动性风险管理水平提出了要求。

在证券公司的经营实践中，资金管理部门对业务的渗透不足，对业务的实质性风险未穿透，业务部门临时申报用资需求的情况时有发生。证券公司缺乏流动性风险监测、计量工具，大部分证券公司对流动性风险的监测、计量、分析局限于使用证券监管机构规定的以净资产为核心的风险控制指标和流动性风险监管指标，该指标仅实现对证券公司整体风险的计量，对单一业务引发的流动性风险敏感性较差。

市场环境、业务发展及证券公司风险管理水平的现状都对证券公司优化流动性风险预警及计量工具提出了要求，证券公司如能构建全面监测、动态预警、灵敏度良好的流动性风险监测工具，对其收敛风险敞口，提升经营效益将发挥重要作用。

二、研究目的

在现有的证券监管指标体系的基础上，扬长避短，构建全面、动态、能及时准确预警的流动性风险监控指标体系，帮助证券公司更有效的对流动性风险进行监测、计量、分析是本文研究目的之所在。

流动性风险管理指标体系的构建不是对证券公司原有的监管指标体系的抛弃，而是优化。指标体系构建应秉持全面监测、动态指标与静态指标相结合、重点风险重点关注、兼顾先进性与冗余性的原则。一方面，证券公司流动性风险管理指标体系的设计应全面落实公司的风险管理理念并覆盖到对各类业务的监测。另一方面，指标体系应涵盖静态指标和动态指标，既监控时点情况，又监控流动性风险变化的过程。第三，在指标体系的构建中，必须充分考虑业务特质，对高风险业务予以重点管理。最后，指标体系还应具备先进性的特色指标，保障指标体系的灵敏、复合及弹性。

三、研究内容

本文是应用型论文，通过指出问题、解决问题及效果实证来展开论证，主要围绕以下几个层面展开。

第一章，绪论。介绍本文的研究背景、研究目的、研究内容，指明本文的创新及不足，对本文论证的展开做了较好的铺垫。

第二章，流动性风险管理概述。明确了流动性风险的概念，对证券公司流动性风险及流动性风险管理进行基础性阐述，同时指明流动性风险的监测和报告是证券公司流动性风险管理架构中的重要组成部分及基础，而指标体系是实现监测的重要手段。

第三章，证券公司流动性风险管理的必要性。从证券行业流动性风险发生的危害、业务发展使得流动性风险凸显以及证券行业流动性风险管理水平呈现低层次化的现状指出证券公司流动性风险进行有效管理的重要性。同时，通过分析美国投资银行流动性风险管理框架，指出基于财务角度的量化分析是流动性管理的核心基础，再次将对流动性风险进行监测的解决方案指向流动性风险管理指标体系的优化。

第四章，证券公司流动性风险管理指标体系的现状。分三类对证券行业现在执行的流动性风险指标体系予以介绍，并指出其不足。

第五章，证券公司流动性风险管理指标体系的优化。这是本文的核心章节，

通过明确指标体系的构建原则，配置风险监测指标并设置合理阈值，构建指标体系，对指标体系进行分析四个环节来全面呈现了指标体系的构建过程和构建结果。同时，也对指标体系的构建实现了预期目标予以说明。

第六章，证券公司流动性风险指标体系的应用。选取一家证券公司数据对优化后的指标体系进行实测，证明优化后的指标体系实现了全面监测、动态预警，可以较快锁定风险成因，有效收敛了风险敞口。同时，也指出指标体系存在的不足及待优化之处。

四、创新及不足

目前国内学者对证券公司流动性风险的研究主要聚焦于证券公司流动性风险的原因、现状、影响等方面，对于证券公司监测、计量流动性风险管理工具的研究极少。从作者全面查询了解的情况看，仅有证券行业的专家从三个角度做过研究，一是对现有流动性风险监管指标予以探讨，以对净稳定资金率和流动性覆盖率的探讨为主；二是对《证券公司风险控制指标动态监控系统指引(试行)》进行评估；三是对证券公司现有指标计量方式调整的研究。作者尚未见到通过构建流动性风险管理指标体系为证券公司提供监测工具的应用型研究。

本文的创新之处在于通过构建流动性风险管理指标体系为证券公司提供了流动性风险监测的工具。指标体系实现了对业务的全面监测，动态计量，可以帮助证券公司全面掌握时点风险情况和期间风险状况。指标体系还实现了灵敏预警，可较快锁定风险成因，有效收敛风险敞口。作者通过指标体系的构建和应用解决了工作中存在的困惑，该指标体系具有很强的操作性和广泛的应用前景。

本文的不足之处主要表现在三个方面：一是本文构建的证券公司流动性风险管理指标体系旨在实现对流动性风险的预警，未聚焦于对证券公司流动性风险状况的综合评价。二是指标体系无法实现在对各类指标建立联动关系的基础上，通过加权的方法得到证券公司整体流动性风险值。三是指标体系在设计之初，计划在不少于十家的中大型规模证券公司进行实测或采用不少于十家证券公司的数据对指标体系进行校验修正，但除了监管要求报送的业务数据外，证券公司的其他经营数据特别是各证券公司的业务资金流量数据无法获取，所以

对于该指标体系的通用性研究仅限于理论上可行，无法实证。

厦门大学博硕士论文摘要库

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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.