

表外衍生性金融商品對銀行風險之影響

劉昌隆、陳家彬，唐啟發

E-mail: 9314170@mail.dyu.edu.tw

摘要

國際金融變化快速，國內銀行競爭日趨激烈，基於財務操作、避稅動機等需求，操作衍生性金融商品遂成為銀行追求的利基業務之一，且成長迅速。巴賽爾協定視表外業務活動會增加銀行經營的風險，故在計提風險性資本比率時給予0%~100%的風險權數，但學者對表外業務活動與銀行風險關係的許多實證研究卻發現其反而會降低銀行的總風險。本研究主要目的即在探討從事衍生性金融商品對銀行經營風險的影響。本研究以貝它風險、權益風險及隱含性資產風險三者為風險變數，並以國內31家於民國87年至民國92年第三季有從事衍生性金融商品操作的上市或上櫃銀行為樣本，運用同時考慮橫斷面與時間序列並存的Panel Data Methods作為迴歸模型，以分析衍生性金融商品對銀行業經營風險的影響。實證結果發現，銀行在從事衍生性金融商品交易對銀行經營風險呈現負向影響，即能降低銀行的經營風險。本研究的實證結果隱含，巴賽爾銀行協定視銀行從事衍生性金融商品操作會增加銀行的風險可能為一不合理假設。故金融主管機關在訂定風險性資產對自有資本比率時，應重新思考衍生性金融商品對銀行風險的影響角度。另從資金缺口管理理論中得知，若欲改善銀行存貸結構，則善用利率交換、期貨、選擇權及資產證券化等衍生性金融商品操作及資訊的揭露與監理更值得思考。

關鍵詞：銀行、資產負債表外業務、衍生性金融商品、隱含性資產風險

目錄

封面內頁 簽名頁 授權書 iii 中文摘要 v 英文摘要 vi 誌謝 viii 目錄 ix 圖目錄 xi 表目錄 xii 第一章 緒論 1 第一節 研究背景 1 第二節 研究動機 2 第三節 研究目的 4 第四節 章節說明 5 第二章 文獻探討 7 第一節 銀行資產負債表外業務介紹 7 第二節 衍生性金融商品的定義、種類、角色及其功能 8 第三節 巴塞爾協定與衍生性金融之監理 14 第四節 衍生性金融商品與風險管理 20 第五節 衍生性金融商品及表外活動與風險 24 第三章 研究方法與設計 29 第一節 研究流程 29 第二節 資料與樣本說明 31 第三節 研究假說 32 第四節 實證模型 33 第五節 變數操作性定義與說明 34 第六節 統計方法 39 第四章 實證結果分析 42 第一節 敘述性統計 42 第二節 主要變數的相關性分析 46 第三節 自變數間的共線性檢定 48 第四節 殘差項的序列相關與異質性檢定 49 第五節 實證結果分析 50 第五章 結論與建議 57 第一節 結論 57 第二節 管理意涵 59 第三節 建議 60 參考文獻 62

參考文獻

中文部分 1. 王宏文（1999），銀行資產負債表外業務與其風險關係之實證研究。國立中山大學財務管理研究所碩士論文。 2. 李三榮（2001），Basel 2。台灣金融財務季刊，第三輯，第二期。 3. 李麗（1995），衍生性金融商品，初版。台北：三民書局出版公司。 4. 李榮謙（1997），貨幣銀行學。台北：智勝文化事業有限公司。 5. 胡繼之（2001），金融衍生產品及其風險管理，初版一刷，P.179。台北：五南圖書出版公司。 6. 俞喬、刑曉林及曲和磊（2002），商業銀行管理學。台北：五南圖書出版公司。 7. 徐錫漳（1995），衍生性金融商品之介紹（上）。產業經濟，第170期，PP.01-35。 8. 黃建森、張捷昌（1995），金融管理。台北：華泰書局。 9. 陳錦村（2003），風險管理概要：個案與實務。台北：新陸書局。 10. 陳木在、陳錦村（2001），商業銀行風險管理。台北：新陸書局。 11. 陳章樺（2001），金融機構之作業風險衡量與管理。私立中國文化大學商學院會計研究所碩士論文。 12. 陳俊銘（2003），全球銀行業財務危機與風險管理之研究：以Panel Data模型為實證。私立中原大學企業管理研究所碩士論文。 13. 廖恩愛（2000），衍生性金融商品隨機波動之短期經濟效果。經濟情勢暨評論季刊，第六卷，第三期。 14. 劉必慧（2001），國內銀行業衍生性金融商品交易資訊揭露及避險與公司評價關聯性之研究。國立台灣大學會計學研究所碩士論文。 15. 劉金華、楊宗明、林顯達、卓翠月及張雅婷（2002），金融市場實務。台中：吉田出版社。 16. 鄭恩嫻（1996），衍生性金融商品對銀行業務影響之研究（上）。華銀月刊，第545期，P-P.26-35。 17. 謝劍平、周昆（1996），投資銀行，PP.71-75。台北：華泰書局。 18. 盧婉甄（2001），台灣電子業使用衍生性金融商品避險之研究。國立臺灣大學會計學研究所碩士論文。 19. 葉國興等（1985），銀行資產負債管理。財團法人金融人員研究訓練中心：金融研訓叢書之二十。 20. 鍾惠民、吳壽山、周賓鳳及范懷文（2002），財金計量，初版，p337。台北：雙葉書廊有限公司。 21. 蘇明發、徐士勳（1998），風險性資產自有資本比率規定對我國銀行業影響之研究。台北銀行。 22. 蕭鵬（2000），本國上市民營銀行個別缺口管理之探討。國立成功大學企業管理研究所碩士論文。 23. 蕭得寧（2003），巴塞爾協定與衍生性商品之監理。國立台灣大學財務金融研究所碩士學位論文。 英文部分 1. Saunders, A., and Marcia M. Cornett, "Financial Markets and Institution: A Mode -rn perspective", McGraw-Hill Publishing Co., 2001. 2. Avery, R.B. and A. N. Berger, "Loan Commitment and Bank Risk Exposure", Journ -al of Banking and Finance, Vol. 15, 1991, pp.173-192. 3. Brewr, E., G. Koppenhaver, and D. Wilson, "The Market Perception of Bank Off Ba -lance Sheet Activities", Federal Reserve

Bank of Chicago, 1986, pp.413-436. 4. Basel Committee on Banking Supervision, "International Convergence of Capital Measurements and Capital Standards", Basel Report, 1998. 5. Chris, Marrison, "The Fundamentals of Risk Measurement", McGraw-Hill Publishing Co., New York, 2001. 6. Hassan, M. Kabir. "The Off-Balance Sheet Banking Risk of Large U.S. Commercial Banks", The Quarterly Review of Economics and Finance, Vol.33, No.1, Spring 1993: 51-70. 7. Hassan, M. Kabir and William H. Sackley. "A Methodological Investigation of Risk Exposure of Bank Off-balance Sheet Loan Commitment Activities", Quarterly Review of Economics and Finance, Vol.34, No.3, Fall, 1994: 283-299. 8. Hassan, M. Kabir, Gordon V. Karels and Manfred O. Peterson. "Deposit Insurance, Market Discipline and Off-Balance Sheet Banking Risk of Large U.S. Commercial Banks", Journal of Banking and Finance, Vol.18, No.3, May 1994: 575-594. 9. Hassan, M. Kabir. "An Empirical Investigation of the Existence of "Market Discipline" of Off-Balance Sheet Banking Risk", International Review of Economics and Finance, Vol.3, No.2, 1994: 153-172. 10. Hassan, M. Kabir, Gordon V. Karels and Manfred O. Peterson. "Off-Balance Sheet Activities and Bank Default-Risk Premia: A Comparison of Risk Measures", Journal of Economics and Finance, Vol.17, No.3, Fall 1993: 69-83. 11. Hassan, M. Kabir. "Capital Market Tests of Risk-Exposure of Loan Sales Activities of Large U.S. Commercial Banks" The Quarterly Journal of Business and Economics, Vol.32, No.1, Winter 1993: 27-49. 12. Hassan, M. Kabir and William H. Sackley. "Equity Market Perception of Off-Balance Sheet Banking Risk of Large U.S. Commercial Banks", Journal of Financial Management and Analysis, Vol.5, No.2, July-December, 1992:13-22. 13. Wooldridge, J. M., "Introductory Econometrics: A Modern Approach", 2E, Thomas South-Western, 2003. 14. Johnson, R. R., "A Guide to Using Views with Using Economics: A Practical Guide", University of San Diego, 2001. 15. Khambata, D., "Off-balance-sheet Activities of US Banks: An Empirical Evaluation", Columbia Journal of World Business, Vol. 24, No. 2, 1989, pp.3-13. 16. Lee, Min-yi "Assessing Bank Deposit Insurance Premium Rate By Unifying Option Pricing Model and Bank Failure Prediction", Graduate Institute of Finance, National Taiwan University, 2000. 17. Pavel, C. and D. Phillis, "Why Commercial Banks Sell Loans: An Empirical Analysis", Economic Perspectives, Federal Reserve Bank of Chicago, Vol. 11, 1987, pp.3-14. 18. Ronn, E. and A. Verma, "Pricing Risk-Adjusted Deposit Insurance: An Option-Based Model", Journal of Finance 41, 1986, pp871-895. 19. White, H., "A Heteroskedasticity-Consistent Covariance Matrix Estimator and a Direct Test for Heteroskedasticity," Econometrica 48, pp817-838, 1980