

# 第七章 商业银行证券投资经营与管理

## 教学目标与学习任务

- 了解**商业银行的证券投资行为**的本质
- 了解**商业银行证券投资**的收益与风险
- 了解**证券投资**的一般策略，包括**稳健型**和**进型**
- 了解**银行证券投资**管理过程
- 了解**银行业和证券业**的分离与融合
- 初步了解我国**银行证券投资**状况



# 第一节 银行证券投资概述

- 一、银行证券投资的定义

银行在其经营活动中，把资金在各种长短期不同的证券，以实现资的收益和保持相应的流动性，即为银行证券投资。

- 二、银行证券投资与贷款优缺点比较

## (一) 贷款的优缺点

### 优点

- 1. 收益一般高于证券
- 2. 是吸收存款的重要手段
- 3. 发放贷款时，银行往往要求借款人提供担保或抵押

### 缺点

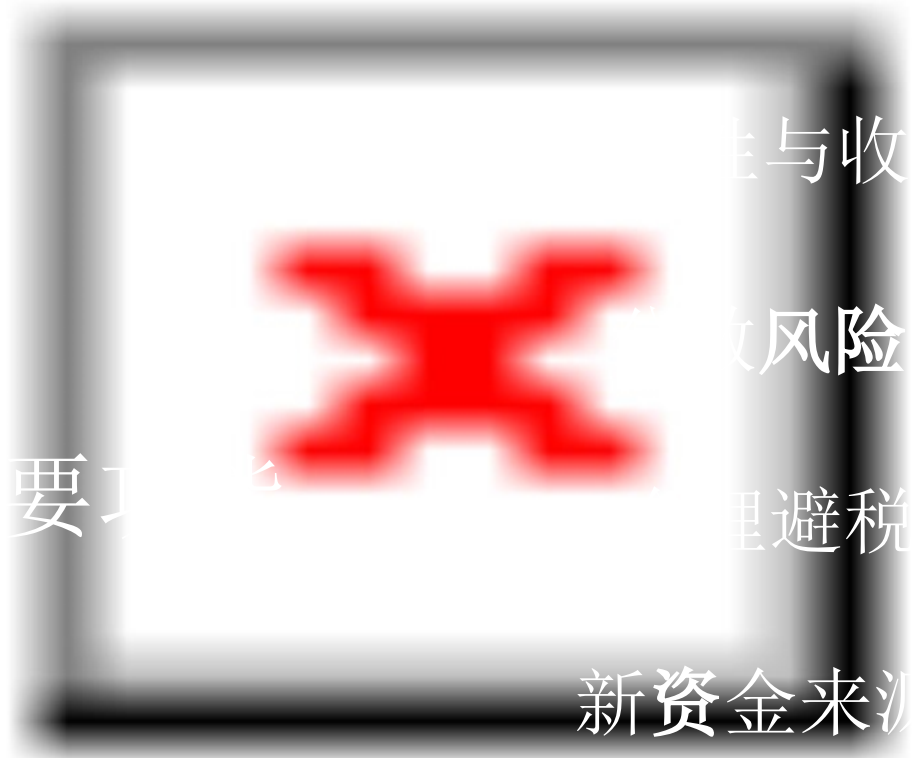
- 1. 长期贷款流通转让
- 2. 贷款是由借款动向银行提出申请在这一过程中，银处于被动地位

## (二) 证券投资优缺点

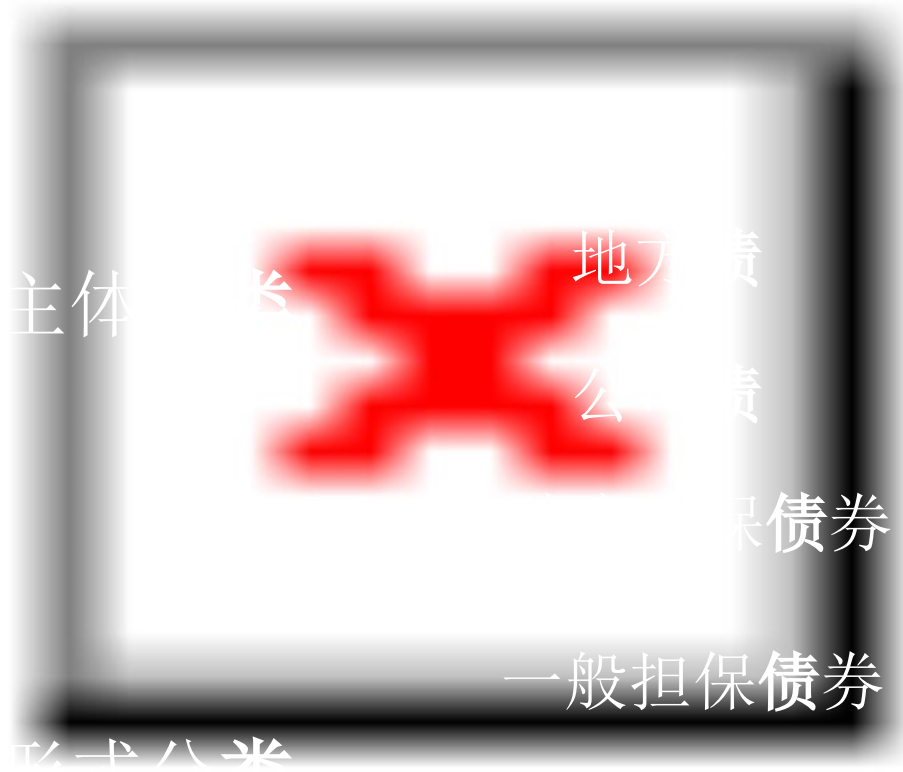
### 优点

- 1. 可在证券市场上自由**转让和买卖**，具有较**高的流动性**
- 2. 证券投资是**银行**的一种**主动行为**
- 3. 证券投资作为一种**市场行为**，有**法律和规定程序**的保障，不存在**抵押或担保问题**
- 1. 须确保**和银行流动**
- 2. 须满足属于**场份额的贷款需**

### 三、银行证券投资的主要功能



## 四、银行证券投资的类别



# 五、我国商业银行的证券投资



前我国的债券市场可分  
债券、基金、货币市场、证券公司、  
我国商业  
银行的证  
券

# 商业银行证券投资种类

- **1. 政府债券**

包括：中央政府债券、政府机构债券、地方政府债券三种。

- **2. 公司债券**

- (1) **抵押债券**：是指公司以**不动产或动产**抵押而发行的债券，如果债券到期公司不能本付息，**债务人**就可以依法**请求拍卖抵押品**将所得收入**偿还债务人**。

- (2) **信用债券**：是指公司**仅凭其信用**发行债券。一般来说，只有那些**信誉卓著的大公司**才有**资格发行这种债券**。



### ● 3 . 金融债券

- (一) 股票
- (二) 商业票据
- (三) 银行承兑票据
- (四) 回购协议
- (五) 央行票据
- (六) 创新金融工具

### ● ※我国商业银行证券投资种类:

目前,可供选择的有:国库券、国家建设债券、国家投资债券、国家特种债券、金融债券、企业债券、央行票据、回购协议和银行承兑票据。

# 第二节 商业银行的投资收益与风险

- 一、概述

- (一) 商业银行证券投资的收益：体  
收入、再投资收入、资本利得、提供证  
的手续费及作为证券经销商和做市商而获  
投标差价等形式。

- 我们这里讲的证券投资收益主要是利息收  
入和资本收益。

- 证券的收益率一般可以用三种方法表示：

- 1、票面收益率
- 2、当期收益率
- 3、到期收益率

## (二) 商业银行证券投资的风险

- 1. 系统性风险和非系统性风险

- 系统性风险：又称为不可分散风险

一个证券对市场产生影响的风险。

战争、通货膨胀、经济衰退等

系统性风险波及市场上所有证券

不能采取分散化投资分散

- 非系统性风险：是指存在于个别

证券中的投资风险。



### (三) 银行证券投资风险与收益的关系

- 证券投资的风险越大，投资收益率越高，投资者要求证券发行人的预期收益率越高，证券发行人的预期损失也就越大。
  - 证券投资的风险越大，投资收益率越低，投资者要求证券发行人的预期收益率越低，证券发行人的预期损失也就越少。
  - 证券投资的风险与收益成正比例关系。
- 收益与 风 险

## 二、投资收益

● 证券投资收益率的高低，主要取决于投资收益率。所谓证券投资收益率是指投资收益率与投资额的比率，一般以年收益率用公式表示如下：

$$R = \frac{R_n - P_0 + R_i}{P_0} \times 100\%$$

式中：R——收益率；

P ——银行证券投资的初始资本；

R<sub>0</sub>——证券期末价格或转让时的价格；

R<sub>i</sub><sup>n</sup>——1年内所获收益。

# 案例1

- 如年初某商业银行购进**210**万元，年底收回利息**1**万元，次年**11**万元卖出，其收益率为：
- $$R = (11 - 10 + 1) \div 10 \times 100\% = 20\%$$

# 具体计算方法

- **1.单利法**：是指每期的利息只下期本金中**连续计息**。

计算公式：
$$S = P \cdot r \cdot n$$

- **2.复利法**：是指把上期利息加入到下一在此基础上**连续计息**，即利上加利。

计算公式：
$$S = P(1 + r)^n$$

- 式中：**S**——本利和（即**投资收益额**）；

**P**——**投资额**；

**r**——**票面利率**；

**n**——**期限**。

- ※西方**商业银行**在**进行证券投资**时多采用**复利**算法，我国**银行**则以**单利**计算为主。



# （一）债券投资收益率的计算

- 债券投资收益率的高低，面利率、买入价、卖出价和持有因素。
- 以贴现方式出售的债券的投资收益率还要取决于贴现率。
- 一般来讲，债券投资收益率包括票面收益率、当前收益率、持有期收益率和到期收益率。

# 1. 票面收益率

- 票面收益率：即债券的名义收益率  
券票面上注明或发行时规定的利率
- 案例2：一张面值1000元的国库券  
年，票面利率为年息10%，到期利随本清
- 这样，该国库券的名义收益率就是10%  
但由于债券的市场价格随着时间的推移会经  
发生变化，加上通货膨胀等因素的影响，其实际  
收益率往往与名义收益率有较大的差异，通常  
情况下是实际收益率低于名义收益率。

## 2. 当前收益率

- 当前收益率：是指**债券年息**与其**当前市场价格之比**，是只考虑**债券利息收入**

- 用公式表示为：

$$\text{债券当前收益率} = \frac{\text{利息收入}}{\text{债券当前市场价格}} \times 100\%$$

- ※如果**债券**的当前价格等于**债券**的**面值**，则**债券**当前收益率就是**债券**的固定利息率。
- 但通常情况是，**债券**的价格**背离**票面**面值**，此时，**债券**的当前收益率就不再与其固定利息率一致了。

## 案例3

- 如某债券面值为100，按平价率为8%，则其当前收益率也为8%。
- 如果上述债券的市场价格为95元，则前收益率变成了8.42%。即： $(100 \times 8\% \div 95) \times 100\% = 8.42\%$
- ※对于不希望持有到期，而只想期中卖掉的投资者而言，通过比较不同债券的当前收益率，便以决定投资于哪一种资产对自己更有利，即获得更的年息收入。
- 但当前收益率没有考虑实际的和预期的债券的现金流动，更没有考虑在证券市场上卖出债券时可能遇到的价格涨跌，因而也不能确切反映投资者的实际收益率。

### 3. 持有期收益率

- 是指投资者在二级市场上买  
有一段时间并在该证券未到期之前再  
获得的投资收益率。其计算公式为：

$$\text{持有期收益率} = \frac{\text{年利息收入} + (\text{卖出价格} - \text{买进价格}) \div \text{持有年数}}{\text{购进价格}} \times 100\%$$

- 案例4：某银行以100元的价格购入某种面值1000元票面利率10%的债券，2年10天后以1200元的价格卖出，在持有期间曾获得利息200元，试计算这笔投资的收益率？

$$\text{持有期收益率} = \frac{100 + (1200 - 1100) \div 2 \frac{10}{365}}{1100} \times 100\% = 13.57\%$$

## 4. 到期收益率

- 是指投资者在发行市场或二级市场一直持有，到期后所获得的收益率
- 该指标是投资者决定将证券在到期直持有到到期日的重要分析指标。
- 其计算公式为：

$$\text{到期收益率} = \frac{\text{到期债券面值} + \text{到期利息额} - \text{买入价}}{\text{买入价} \times \text{剩余年数}} \times 100\%$$

- 案例5：某银行拟投资某种到期前不付息债券，面值为1000元，年息为10%，购入价格为1100元，债券票面偿还期为10年，剩余年数为7年，试计算这笔投资到期的年收益率？

- 到期收益率 =  $\frac{1000 + 1000 \times 10\% \times 10 - 1100}{1100 \times 7} = 11.7\%$

# 注意

- 以上公式仅适用于计算单利计息债券收益率，如果计算复利计息的债券，则比较复杂，通常要采用现值法。
- 其实质是以当前市场的实际利率水平将债券未来的货币收入额折合成目前的货币额
- 其折算公式为：
$$P_0 = \sum \left[ \frac{C}{(1+r)^n} + \frac{P_n}{(1+r)^n} \right]$$
- 在实际运用中，一般通过查现值表进行折算。

## (二) 股票投资收益率的计算

- 1. 股息收益与**银行利率**

$$\text{股票价格} = \frac{\text{股票收益率} \times \text{股票面值}}{\text{银行利率}}$$

- 2. 市盈率

$$\text{市盈率} = \frac{\text{某种股票市价}}{\text{该股票上年每股税后红利}}$$

- 3. 价差收益率

$$\text{价差收益率} = \frac{(\text{卖出价} - \text{买入价}) \div \text{股票在手时间}}{\text{股票买入价}} \times 100\%$$

- ※**银行**除了保留一部分信誉可靠的**国债**做**长期投资**外，**银行**很重视**股票**短期价格的**涨落变化**，力求通过**机会**和**时间**的选择，**低买高卖**，**赚取投资**价差收益。



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/346222034042010222>