



陈燕玲 编著

金融风险管理

JIN RONG FENG XIAN GUAN LI

安徽大学出版社
ANHUI UNIVERSITY PRESS

金融风险管理

JINRONG FENGXIAN GUANLI

陈燕玲 编著

安徽大学出版社
ANHUI UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

金融风险管理 / 陈燕玲编著. —合肥: 安徽大学
出版社, 2008. 8
ISBN 978-7-81110-493-6
I. 金... II. 陈 III. 金融—风险管理 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 116347 号

金融风险管理

陈燕玲 编著

出版发行	安徽大学出版社	印 刷	中国科学技术大学印刷厂
	(合肥市肥西路 3 号 邮编 230039)	开 本	710×1000 1/16
联系电话	编辑部 0551-5108348	印 张	23
	发行部 0551-5107716	字 数	340 千
电子信箱	ahdxchps@mail.hf.ah.cn	版 次	2008 年 8 月第 1 版
责任编辑	谈 菁	印 次	2008 年 8 月第 1 次印刷
封面设计	闻 静		

ISBN 978-7-81110-493-6

定价 42.00 元

如有影响阅读的印装质量问题,请与出版社发行部联系调换

前 言

前 言

20 世纪 70 年代以来,国际金融界风云变幻,因金融风险而导致大型国际金融机构陷入经营困境,甚至导致一国或多国陷入系统性金融危机的惨痛事件频繁发生,损失巨大。然而,我们也看到,每一次惨痛事件都会带来人们在思想认识上的飞跃,都会激发金融理论与实践活动的创新。正是在人们不断地反思与创新中,金融风险管理开始独立于金融学的其他分支而自成体系,学科内容逐渐丰富,学科结构日渐完整。作为一门年轻的学科,金融风险管理正在向人们展示其勃勃生机。

本书的写作目的就是向读者介绍现代金融风险管理的理论和方法。本书在编写时依据国际金融界通行的做法,按形态而不是业务类别来划分金融风险;同时吸纳 COSO《企业全面风险管理框架》的精神,把金融风险管理视为一个过程,而不是一个结果,以完整地分析金融风险管理流程的所有环节。因此,在结构上,本书以金融风险管理流程为主线,沿着不同形态的金融风险依次展开。在内容上,本书分为依次递进的三个层次:第一层次包括第一章和第二章,主要介绍金融风险的基础知识和管理框架,着重为后面的内容作铺垫;第二层次包括第三至九章,重点介绍包括市场风险、利率风险、信用风险、操作风险、流动性风险、国家风险、合规风险、声誉风险和战略风险在内的不同形态金融风险管理,这一部分内容构成本书的主体;第三层次即第十章,探讨全面金融风险管理和股东价值的创造,是本书在内容上的总结与升华。

本书的写作力图实现“新、实、易”:所参考的资料均是近年来金融风险管理领域的最新成果,力求反映本学科的发展前沿;对国内外金融机构的风险管理实务进行了深入的了解与合理的借鉴,力求做到与金融风险管理实践相结合;在阐述金融风险管理基本原理的同时,配合专栏性知识介绍、案例分析和例题讲解,深入浅出,易于学习和理解。因此,本书不仅适合用作高等院校金融学及其他相关专业的教科书,也适合用作金融从业人员的参考书和培训教材。

在本书的写作过程中,作者参考了国内外大量文献,吸收了他们的最新研究成果,在此向这些研究者们表示衷心的感谢。在本书的编辑出版过程中,安

徽大学出版社的谈菁老师付出了辛勤的劳动,在此也一并致谢。由于水平和时间所限,书中内容的选择、组织和表述仍有许多不尽如人意的地方,缺点和错误也在所难免,希望读者不吝赐教,以期改进。

言 前

编著者

2008年7月16日

本书是作者多年从事金融风险管理工作的经验总结,也是作者多年从事金融风险管理工作的经验总结。本书共分五章,第一章介绍金融风险管理的基本概念,第二章介绍金融风险管理的基本原理,第三章介绍金融风险管理的基本方法,第四章介绍金融风险管理的基本工具,第五章介绍金融风险管理的基本案例。本书力求做到概念清晰、原理透彻、方法实用、工具先进、案例生动。本书可作为高等院校金融专业及相关专业的教材,也可供从事金融风险管理工作的从业人员参考。

本书共分五章,第一章介绍金融风险管理的基本概念,第二章介绍金融风险管理的基本原理,第三章介绍金融风险管理的基本方法,第四章介绍金融风险管理的基本工具,第五章介绍金融风险管理的基本案例。本书力求做到概念清晰、原理透彻、方法实用、工具先进、案例生动。本书可作为高等院校金融专业及相关专业的教材,也可供从事金融风险管理工作的从业人员参考。

本书共分五章,第一章介绍金融风险管理的基本概念,第二章介绍金融风险管理的基本原理,第三章介绍金融风险管理的基本方法,第四章介绍金融风险管理的基本工具,第五章介绍金融风险管理的基本案例。本书力求做到概念清晰、原理透彻、方法实用、工具先进、案例生动。本书可作为高等院校金融专业及相关专业的教材,也可供从事金融风险管理工作的从业人员参考。

目 录

前 言	1
第一章 金融风险及其管理概述	1
第一节 认识金融风险	1
第二节 金融风险的兴起与发展	14
第三节 金融风险的外部监管与市场约束	24
第二章 金融风险管理的基本框架	38
第一节 概述	38
第二节 金融风险文化	44
第三节 金融风险管理的组织结构	52
第四节 金融风险管理的流程	64
第三章 市场风险管理	79
第一节 市场风险的识别	80
第二节 市场风险的评估	87
第三节 市场风险的应对与控制	108
第四节 市场风险的报告与监控	113
第四章 利率风险管理	118
第一节 利率风险的识别	118
第二节 利率风险的评估	132
第三节 利率风险的应对与控制	144
第四节 利率风险的报告与监控	155
第五章 信用风险管理	159
第一节 信用风险的识别	159

第二节	信用风险的评估	170
第三节	信用风险的应对与控制	193
第四节	信用风险的报告与监控	198
第六章	操作风险管理	204
第一节	操作风险的识别	204
第二节	操作风险的评估	212
第三节	操作风险的应对与控制	218
第四节	操作风险的报告与监控	229
第七章	流动性风险管理	236
第一节	流动性风险的识别	237
第二节	流动性风险的评估	245
第三节	流动性风险的应对与控制	256
第四节	流动性风险的报告与监控	263
第八章	国家风险管理	268
第一节	国家风险的识别	268
第二节	国家风险的评估	275
第三节	国家风险的应对与控制	284
第四节	国家风险的报告与监控	290
第九章	其他风险管理	293
第一节	合规风险管理	293
第二节	声誉风险管理	304
第三节	战略风险管理	311
第十章	金融风险管理与股东价值的创造	319
第一节	金融风险与资本管理	320
第二节	以风险为核心的绩效评估	335
第三节	以经济资本为核心的股东价值管理	344
第四节	经济资本管理在我国的实践	350
主要参考文献		359

第一章 金融风险及其管理概述

阿里巴巴的总裁马云曾说,真正让他担心的问题,不是眼前看得见的阻碍,而是那些隐性的、无声的、不知藏在公司什么角落里的风险,就像是肿瘤细胞,不知道它是否会演变成危及公司存亡的癌症。事实上,这并不仅仅是马云一个人的担心。在一个“风险无所不在”的社会里,到处都会弥漫着这样的担心。

风险是金融活动的内在属性,它们总是相伴相随。20 世纪 70 年代以来,由于受金融创新、放松管制和金融自由化等因素的影响,金融市场的波动性日益增大,一些重大的损失性事件乃至系统性危机不断发生,日趋严重的金融风险不仅影响了微观经济主体的正常运营,而且还对整个金融与经济体系的稳定构成了威胁。于是,管理风险成为现代金融的最核心内容。

本章将主要介绍金融风险及其管理的基础知识,共分三个部分:第一节从风险的概念入手,将重点介绍金融风险的涵义、特征与类别,金融体系的风险配置功能及其实现途径等内容;第二节将重点介绍金融风险管理的发展历程,并对金融风险管理的工程化特征进行分析;第三节将重点介绍金融风险管理的外部约束,包括监管当局的风险监管和利益相关者的市场约束等内容。

第一节 认识金融风险

一、风险

“风险”一词的最早来源与早期的航海贸易和保险业密切相关,在 14 世纪的意大利文献中,风险(risque)被理解为客观的危险,表现为自然现象或者航海遇到礁石、风暴等事件。随着时间的推移,风险的内涵逐步扩展。尤其是近一个世纪以来,风险研究出现了大量的文献,涉及自然科学、社会科学中的诸多学科。这些学科都从各自的角度对“风险”进行了定义。例如,以贝克为代

表的社会学者将“风险”理解为一种认知,认为风险是“一种应对现代化本身诱致和带来的灾难与不安全的系统方法。与以前的危险不同的是,风险是具有威胁性的现代化力量以及现代化造成的怀疑全球化所引发的结果”。

在经济学领域,最早定义“风险”的是美国学者海斯,他认为风险是损失发生的可能性。1921年,另一位美国学者奈特在其经典著作《风险、不确定性和利润》一书中,用是否可度量为标准,首次明确地区分了风险与不确定性:可度量的是风险,不可预见和计量的是不确定性。此后还有许多学者对“风险”给出了自己的理解,代表性的观点如:

- 风险是指结果的任何变化。^①
- 风险是预期收益(通常是资产或付息负债的价值)的不确定性。^②
- 风险通常是多种不确定性因素对盈利性造成的负面影响。^③

不同的定义,不仅反映了人们在风险认识上的差异,也决定了人们对风险的度量和和管理方法的差异。结合本学科的特点,我们认为,“风险”是一个二维概念,既可以定义为“损失发生的可能性”,也可以定义为“可能发生的损失”。

这里,我们用“可能性”而不是“不确定性”来描述风险,旨在强调风险的可控性。不确定性描述的是主体预测未来的能力。在某些状态下,人们可能因缺乏知识,对某类事件知之甚少,无法通过现有的理论或经验进行预见和定量分析;在另一些状态下,虽然信息不充分,但人们能够根据所掌握的信息来推断可能的结果将会呈现怎样的一个概率分布。因此,不确定性可以分为不可度量的不确定性和可度量的不确定性(即可能性)。显然,二者的最主要差异是信息量的多少,随着人们所掌握信息量的增多,前者也会转化为后者。

为了研究风险,除了要对未来的结果及其发生的概率进行精确的描述外,还应该进一步考虑对不确定性的暴露。不确定性只是风险的必要条件,而不是充分条件。即便面对同样的不确定性,不同的人类活动所受到的影响也是不一样的。比如说,天气对农业的影响远远大于对工业和金融等行业的影响,有时候,这种影响甚至截然相反。如干旱会使农民的种植业遭受损失,却可能给生产农产品替代品的厂商带来商机。

正是考虑到可能结果的多种状态性,所以,我们用“损失”而不是“结果”来描述风险,旨在强调风险的危害性。“损失”通常是指非故意的、非计划的和非预期的经济价值的减少,是与“收益”相对应的一个概念。很多人认为风险具

① [英]Lawrence Galetz:《金融工程学》,第3页,北京,经济科学出版社,1998。

② [美]Philippe Jorion:《风险价值VAR》,第3~4页,北京,中信出版社,2005。

③ [法]齐埃尔·贝西斯:《商业银行风险管理》,第5页,深圳,海天出版社,2001。

有双重性,既有蒙受损失的可能,又有获取收益的可能,这实际上是混淆了风险与不确定性。我们通常说“防范风险”、“规避风险”、“化解风险”等,就是针对风险的损失性特征而言的,用损失来描述风险,更符合人们的习惯。

需要进一步说明的是,风险管理对损失的定义是经济损失,而不仅仅是会计意义上的损失。基于其统计分布,我们可将损失划分为三类:预期损失、非预期损失和异常损失。其中,预期损失是指一段时间内,根据已经掌握的统计数据 and 模型事前估计到的或期望的损失,通常用均值来衡量;非预期损失则反映了损失围绕均值波动的程度,通过标准差来衡量,对应于一个概率分布区间;异常损失属于小概率事件,即发生概率较小但损失金额巨大,如重大灾难和战争形成的损失。由于预期损失对应于均值,等于整个经济周期的平均损失,可以完全被预见,进而也是可以在事前通过各种方式进行处理,如计提准备或计入产品定价,通常,预期损失不被看作风险。异常损失一旦发生,损失金额巨大,但由于其发生的概率极小,对其加以管理的成本非常大。因此,在实践中,非预期损失才是风险管理的重点。有时候,我们干脆就把风险定义为非预期损失。

二、金融风险

(一) 金融风险的涵义

如同对风险的认识一样,对金融风险的界定也没有形成完全统一的标准。在中国知网(CNKI)中,关于“金融风险”的学术定义多达 49 条。常见的表述有:

- 金融风险是指由于经济活动的不确定性而导致资金在筹措和运用中遭受损失的可能性。^①
- 金融风险是指经济主体在金融活动中遭受损失的不确定性或可能性。^②
- 金融风险是指在资金的融通和货币经营过程中,由于各种事先无法预料的不确定因素带来的影响,使得资金经营者的实际收益与预期收益发生一定的偏差,从而蒙受损失和获得额外收益的可能性。^③

简单地说,金融风险就是经济主体在金融活动中面临的风险,通常可以从以下几个方面去把握:

① 戴国强等:《VaR 方法对我国金融风险管理的借鉴及应用》,《金融研究》2000(7)。

② 宋清华等:《金融风险管理》,第 4 页,北京,中国金融出版社,2003。

③ 杨子强:《金融风险控制与管理》,第 1 页,北京,中国金融出版社,2001。

现代金融着力解决的问题是人们在不确定环境中如何进行资源在时间和空间上的合理配置。不确定性是金融活动的内在属性,也是金融风险产生的真正根源。因此,金融风险与金融活动是不可分离的,哪里有金融活动,哪里就会有金融风险。如买股票有市场风险、贷款有信用风险、现金业务有操作风险,等等。现代金融业务实质上就是经营和管理风险的业务。

然而,金融风险并不等于金融机构风险,更不等于银行风险,金融活动中的每一个参与者都是金融风险的承担者。诚然,作为金融活动中的最主要参与者,金融机构特别是商业银行面临的金融风险尤为突出,一旦发生损失,会产生巨大的外部负效应,因此,金融机构风险往往是人们关注的焦点。应该明确的是,除了金融机构外,政府、企业、居民等经济主体在从事金融活动时,同样也会面临金融风险。

而且,金融风险也不等于金融危机。“金融风险”与“金融危机”都反映着金融状况的恶化,结果都体现为损失,因此人们常会混淆这两个概念。实际上,金融风险与金融危机是有区别的:其一,损失的范围和程度不同。金融危机会导致大范围、高强度的严重损失,是一种极端不利的状态,而金融风险导致的损失则是常态的、分散的。其二,发生的频率不同。金融风险的发生具有普遍性、必然性,而金融危机则是偶尔发生或时有发生,最多也只是经常发生,不具有普遍性。

(二) 金融风险的特征

普遍性。金融风险普遍地存在于所有的金融活动中。虽然现实生活中人们常称某些金融业务是“无风险业务”,但是这并不表明这些活动绝对没有风险,而是相比较而言,这些活动的风险极低,乃至可以忽略不计。例如,我们通常说国库券是无风险的,实质上是指,与企业债券、股票等相比,国库券的发行者是政府,一般不会存在违约等现象,尤其是在短期内可以肯定不会出现风险。但也有例外发生,如1998年俄罗斯爆发了金融危机,俄政府8月19日深夜发表声明,决定推迟偿还短期国债,将其转换成三至五年的长期债券,此时的俄罗斯国库券就是有风险。另外,即使不存在信用风险,投资国库券还可能出现其他风险,如流动性风险、操作风险等。因此,从严格意义上来说,所有的金融活动只存在风险大小之分,不存在完全无风险之说。

隐蔽性。金融活动的一个典型特点就是可以创造信用,这能让经济主体在很长一段时间内得以继续维持、掩盖或补救已经失败的信用关系或已经发生的损失。通常情况下,一个不能按期偿还债务的企业往往意味着存在较大的财务风险,但该企业却可以通过借新还旧的方式将风险掩盖起来。金融风险的隐蔽性还来自于金融活动的不透明,例如1995年发生在巴林银行和大和

银行的两起事件暴露出来的共同点就是,由于交易人员在复杂的金融交易中隐蔽风险,进而导致损失。当然,金融风险的隐蔽性是一柄双刃剑,既可能加剧损失的严重性,也有可能为风险承担者赢得缓冲和弥补损失的机会。

扩散性。作为现代经济的核心,金融活动渗透到了经济生活的方方面面,金融主体间的联系也日益密切,各种债权债务关系、交易关系错综复杂,金融风险的发生具有强烈的扩散性效应,由小到大、由此及彼、由单个主体到整个体系,其范围和强度是一个不断放大的过程。1995年2月27日,受巴林银行倒闭的影响,亚洲和欧洲外汇市场上英镑汇率均大幅度下跌,其中英镑对德国马克的汇率跌至两年来最低点。在日本,由于担心巴林银行在3月10日这个结算日前会全部完成大量未对冲期货合约的交易,从而导致了恐慌性抛售,日经225股指与期货价格均大幅下跌,其中股指跌幅达3.8%。日本股市与期货的下跌反过来又令巴林银行雪上加霜,一天之内亏损猛增2.8亿美元。2007年爆发于美国的次债危机同样是金融风险扩散性的一个极好例证,这起原本是单一国家、单一市场、单一业务的金融事件,在极短的时间内迅速蔓延到其他国家、其他市场和其他业务,最终引发了一场全球性的金融动荡。

复杂性。金融市场上任何组成成分的不利变化都会导致金融风险的发生,这些成分包括金融制度变革、金融参数波动、市场参与者的主观意愿等。金融风险的成因十分复杂,某种金融风险的发生,既可能是单一因素的变化,也可能是多种因素变化的综合结果。例如,某笔贷款发生信用风险,其诱因可能是借款人主观上不愿意还款,也可能是其经营失败,没有能力还款。

周期性。受经济周期和货币政策变化的影响,金融风险呈现出规律性、周期性的特点。一般说来,在经济复苏和繁荣时期,货币政策较宽松,资金充裕,企业经营状况良好,金融风险处于低发期;反之,在经济衰退和萧条时期,货币政策紧缩,经济生活中各环节的矛盾不断激化,股市下跌,贷款拖欠,金融风险则处于高发时期。

可管理性。金融风险是客观存在的,同时也是可以预测和加以控制的。金融理论的发展、金融市场的规范、金融技术的进步,都有助于我们提高风险管理能力。管理金融风险已成为现代金融业最重要的功能。

(三) 金融风险的分类

对金融风险的分类可采用不同的标准,相应地,分类的结果也各不相同。例如,按发生的范围,可以将金融风险划分为系统性风险和非系统性风险;按能否量化,可以将金融风险划分为可量化风险和不可量化风险;按损失结果,可以将金融风险划分为纯粹风险和投机风险,等等。下面,我们将主要讨论按形态和承担主体的不同来对金融风险进行的分类。

1. 按风险形态的不同,可以将金融风险划分为信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国家风险、合规风险、声誉风险和战略风险等。

(1)信用风险。信用风险是指因债务人或交易对手的直接违约或履约能力的下降而造成损失的风险。信用风险是最古老的风险之一,广泛地存在于一切信用活动中。由于商业银行的最主要功能是充当联结储户和投资者的信用中介,信用风险无疑就成为其与生俱来的、最主要的风险。数百年来,商业银行在信用风险管理领域里不断探索,积累了大量的经验。可以说,商业银行的发展史就是一部信用风险管理史。需要强调指出的是,虽然信用风险管理的历史较长,但信用风险的形式却在不断地变化。金融市场的深化及金融业的不断创新发展,传统的信贷产品也不断地被重塑,这一方面刺激了新的产品源源不断地问世,另一方面,信用风险的成因因此变得更加复杂,计量和管理也更加困难。本书第五章将对信用风险管理进行详细的分析。

(2)市场风险。根据巴塞尔委员会在1996年发布的《资本协议市场风险补充规定》的定义,市场风险是指市场价格波动引起的资产负债表内和表外头寸出现亏损的风险。随着经济全球化和金融自由化的扩大,一方面,金融市场的波动性不断加剧,另一方面,金融市场在经济运行中的作用和地位也不断上升,这使得市场风险逐步成为最重要、最具破坏力,因而也是最具影响力的金融风险形态。近半个世纪以来,认识市场风险、计量市场风险、管理市场风险,成为人们孜孜不倦的追求。资产组合理论、CAPM模型、VaR系统、压力测试等等,这些具有里程碑意义的风险管理理论和方法最初涉及的核心都是市场风险。关于市场风险管理的更多内容,可参见本书第三章。

(3)操作风险。广义地说,除了信用风险和市场风险以外的所有风险都可以称作“操作风险”,包括内控失效、流程失败、信誉受损、外部欺诈等。但这种过于宽泛的理解显然不利于操作风险的量化和管理,2004年巴塞尔委员会在其公布的新资本协议中做出了相对狭义的界定,“操作风险是指由于内部流程、人员行为和系统失当或失败,以及由于外部事件而导致损失的风险”。相对于信用风险和市场风险而言,操作风险的来源繁多,量化和控制的难度更大。关于操作风险管理的分析,可参见本书第六章。

(4)流动性风险。简言之,流动性风险可以理解为由于流动性不足给经济主体造成损失的可能性。流动性不足的表现有:不能以合理的成本筹集所需的资金;短期资产价值不足以应付短期负债的支付或未预料到的资金外流;因发生极端事件而触发大规模的资金抽离,等等。通常情况下的流动性不足可能导致经济主体的筹资成本上升或资产价值缩水,极端情况下还会诱发严重的流动性危机,甚至破产。关于流动性风险的分析,可参见本书第七章。

(5)国家风险。国家风险是指经济主体在与非本国居民进行国际经贸与金融往来时,由于别国宏观经济、政治环境和社会等方面的变化而遭受损失的可能性。国家风险既可能以主权风险的形式存在,也可能以转移风险的形式存在。随着经济全球化进程的加快,国家风险引起了人们越来越多的关注。产生国家风险的因素很多,既有经济因素,又有政治形势、社会环境的变化,各种因素相互影响,错综复杂。如何识别与度量国家风险,并在此基础上采用积极有效的应对与控制措施,是国家风险管理的核心问题。具体内容可参见本书第八章。

(6)合规风险。2005年4月,巴塞尔委员会发布了《合规与银行内部合规部门》,指出“银行的合规风险是指因违反法律或监管要求而受到制裁、遭受金融损失以及因未能遵守所有适用法律、法规、行为准则或相关标准而给银行信誉带来的损失”。近年来,人们对合规风险的关注逐渐增强,合规风险正在取得和信用、市场以及操作风险同等重要的地位。具体内容可参见本书第九章第一节。

(7)声誉风险。简单地说,企业声誉实际上就是企业社会公众中的美誉度、知名度与忠诚度,它能够给企业创造丰厚的价值,是企业最重要、最宝贵的无形资产之一。任何有损于企业声誉的事件都会导致企业价值的损失,对金融机构而言,声誉风险可以说是其最大的威胁。然而现阶段对声誉风险的管理还处于起步阶段,如何量化声誉风险、如何控制声誉风险、谁该对声誉风险的管理负责等等,这些问题都还有待于进一步探讨。具体内容可参见本书第九章第二节。

(8)战略风险。我们把由于战略决策失误或战略实施不当而导致的风险称为“战略风险”。内外部环境复杂多变的不确定性给金融机构的战略制定与实施带来了一系列的风险,往往使得金融机构的战略目标无法达成,甚至使其遭受灭顶之灾。战略风险是现代金融企业无法回避的现实问题,必须进行管理,谁更好地解决了战略风险管理的问题,谁就能获得新的竞争优势。具体内容可参见本书第九章第三节。

2. 按风险承担主体的不同,可以将金融风险划分为居民金融风险、企业金融风险、金融机构风险和政府金融风险四类。

(1)居民金融风险。居民金融风险是指居民在从事金融活动、进行金融服务消费过程中面临的风险。居民不仅是各种金融资产的持有者,同时也是消费信贷等金融服务的消费者,居民面临的金融风险多种多样,主要有:

政策风险。指因国家经济金融政策的出台实施或调整变化而给居民金融投资带来的风险,如储蓄存款利息税的恢复征收等。

利率风险。指因国家利率调整而给居民金融投资带来的风险。存款利率下调时,存款的利息收入减少;贷款利率上调时,贷款的利息支出增加。

机构风险。指因金融机构经营管理不善而给居民带来的金融投资风险。如银行、保险公司、证券公司等因经营管理不善而造成停业、关闭或破产等,给投资人造成损失。

诈骗风险。是指居民在进行金融投资中被人诈骗而形成的风险。如借存单(折)给他人做抵(质)押或借现款给他人而上当受骗,或为贪求高利息、高回报而盲目集资、投保,结果血本无归。

法规风险。指居民因违反国家法律、法规进行金融投资而形成的风险,如高息存款和高利放款、倒买倒卖外汇等。

市场风险。指因市场变化而造成的风险。如股票市场的大盘走跌、外汇市场的剧烈波动等。

此外还有操作风险、决策风险、心理风险等。随着社会经济的发展和金融化程度的提高,居民作为一个独立的交易主体在金融市场上日益活跃,面临的金融风险问题也日益突出。提高居民的金融风险防范意识和管理能力有利于稳定社会,增进福利。

专栏 1-1:银监会关于谨防不法分子利用 ATM 机进行诈骗的风险提示

近年来,ATM 机在我国得到了广泛的应用,其在给广大金融消费者带来便利的同时,也给一些不法分子利用 ATM 机进行诈骗活动提供了可乘之机。为此,银监会提醒广大金融消费者注意提防利用 ATM 机进行诈骗的六种形式:

一是张贴虚假告示。不法分子冒充 ATM 管理单位,在 ATM 机上张贴紧急通知或公告,让用户把资金转移到其指定的账户上。

二是制造吞卡假象。不法分子将自制装置放入 ATM 读卡器内,当取款人将银行卡插入插卡口时,实际上是插入该自制装置,于是就出现“吞卡”假象。

三是设置出钞故障。不法分子利用自制装置在 ATM 出钞口设障,如用铁片或胶水粘住出钞口,使 ATM 机吐出的钱卡在出钞口内。

四是监控取款设备。不法分子直接在 ATM 机上安装微型摄像装置,或利用高倍望远镜在距 ATM 机不远处窥视,窃取客户的银行卡密码。

五是“热心帮助”设诈。不法分子冒充“好心人”提醒或帮助受害人再取款设诈。

六是取款键盘设障。不法分子用仿造的 ATM 键盘(内有电路装置,具有记录存储功能)附在 ATM 键盘上。

资料来源:银监会网站

(2)企业金融风险。这里所说的“企业”是指除金融企业以外的一般工商企业。企业的核心业务是生产和经营实体产品,实体产品本身并不直接具有金融风险,但在实体产品经营活动中产生的现金流动却与金融风险直接相关。例如,对于一家跨国经营的企业来说,外汇汇率的波动会引发商品实际价格的变化,进而会引起原材料成本 and 产品销售收益的波动。除了价格波动外,企业在经营中还要经常面对信用风险,如产品销售合同的对方违约、对方推迟付款或赖账不还等。信用风险往往会带来巨额的损失。例如 2004 年 12 月 28 日长虹发布预亏公告,长虹在美国的进口商 APEX 公司由于涉及专利费、美国对中国彩电反倾销及 APEX 公司经营不善等因素,出现较大亏损,其欠长虹近 40 亿美元的应收账款(约占长虹应收账款总额的 89%),长虹只可能收回 1.5 亿美元。

除了从事直接的生产经营外,现代企业还广泛地参与各种投资融资活动,将自己直接暴露于金融风险之中。企业既以资金需求者的身份发行股票、债券、票据或向银行借款,也以资金提供者的身份投资各种金融资产。近年来,随着衍生品市场的发展,企业还大量涉足于各种衍生业务的交易。这些因素都导致企业金融风险呈上升趋势。

(3)金融机构风险。作为专门经营金融业务的主体,金融机构面临的金融风险是最突出的。作为典型的金融中介机构,银行业主要提供存款、贷款及支付结算等金融服务,信用风险和流动性风险曾是它们最重要的风险。如今,随着经营环境的改变,银行业的经营重点开始从传统的存贷业务向市场业务转移,相应地,风险状况也发生了明显的变化,市场风险、操作风险等越来越突出。而其他非银行金融机构,包括保险公司、投资银行、基金公司等,也同样面临着金融风险的考验。金融机构发生风险的危害性要远远大于一般企业。风险不仅会导致单个机构的损失,还有可能引发系统性风险,因此金融机构的风险管理往往是人们关注的焦点。

如今,金融机构已不仅仅只是金融风险的最主要承担者,更是金融风险管理的最重要倡导者、推动者和实践者,许多著名的金融机构在这一领域做出了巨大的贡献。例如,20 世纪 90 年代初 JP 摩根研发出 VaR,经过不断完善, VaR 已成为风险度量的标准方法;而瑞士信贷银行推出的 Credit Risk+模型、信孚银行推出的 RAROC 模型等也都引起了很大的反响。近 20 年来,金

融机构在风险管理领域的实践不仅体现在对风险管理技术、方法和工具的研究和应用上,还体现在对风险管理文化、组织制度等的建设上。因此,尽管金融风险的承担主体多样,本书还是将出发点定义为金融机构。

专栏 1-2:当前银行业金融机构的七类风险

银监会主席刘明康在 2006 年上半年经济金融形势通报会议上指出,当前银行业金融机构要高度关注七大风险:一是关注产能过剩和产业结构调整对银行业信用风险的影响,特别是电力、煤炭、石油、钢铁、房地产、汽车和运输七大行业出现的新变化和新问题;二是商业银行面临的市场风险不断加大;三是案件时有发生,商业银行防范操作风险不可掉以轻心;四是当前房地产假按揭带来的信贷风险;五是关注土地储备贷款风险;六是有关地方政府打捆贷款和跨境作业项目方面的风险;七是部分产业调整带来的风险。

(4) 政府金融风险。政府金融风险是指政府作为经济主体在金融活动中面临的金融风险。政府参与金融活动的目的有两类:一是以普通经济主体的身份,通过借款、发行债券等形式筹措资金,或通过买卖金融产品获取收益。这种情况下,政府和其他主体一样,要面临着各种各样的金融风险,承受因风险而带来的损失。根据美国财政部、联储 2004 年 11 月发布的外国人持有美国国库券头寸统计,截至 2004 年 8 月底,在美国国库券外国持有者中,中国内地居第二位,持有额为 1723 亿美元;香港特区居第七位,持有额为 494 亿美元,两地合计 1932 亿美元。毫无疑问,如果美国国库券的价格发生波动,必然会影响到中国政府的收益。

政府参与金融活动的另一目的是以金融管理者的身份来管理金融,一般不以单纯的盈利为目的。这种情况下,政府实际上就成了社会各主体金融风险的汇集点,要面临宏观的、系统性的风险。1992 年,金融投机家索罗斯投下巨额赌注大手抛空英镑,致使英镑大幅度贬值,为了捍卫英镑,英国政府动用了价值 269 亿美元的外汇储备,结果还是惨败,被迫退出欧洲货币体系,索罗斯却成为最大的赢家,获利达 10 亿美元以上。据统计,自 1980 年以来,世界上有 120 个国家发生过严重的金融风险问题,这些国家为解决这些问题所耗费的资金高达 2500 亿美元。