



21世纪应用型本科金融系列规划教材

金融风险管理

Financial Risk Management

(第二版)

温红梅 姚凤阁 娄凌燕 主编



东北财经大学出版社

Dongbei University of Finance & Economics Press



21 世纪版

金融风险管理

(第二版)

温红梅 姚凤阁 姜凌燕 主编

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 温红梅 姚凤阁 姜凌燕 2012

图书在版编目 (CIP) 数据

金融风险管理 / 温红梅, 姚凤阁, 姜凌燕主编. —2 版.
—大连: 东北财经大学出版社, 2012. 9
(21 世纪应用型本科金融系列规划教材)
ISBN 978-7-5654-0989-9

I. 金… II. ①温… ②姚… ③姜… III. 金融风险-
风险管理-高等学校-教材 IV. F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 216805 号

东北财经大学出版社出版
(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

教学支持: (0411) 84710309

营 销 部: (0411) 84710711

总 编 室: (0411) 84710523

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连美跃彩色印刷有限公司印刷 东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm×210mm 字数: 318 千字 印张: 10 3/4
2012 年 9 月第 2 版 2012 年 9 月第 3 次印刷

责任编辑: 孙晓梅

责任校对: 孙 萍

封面设计: 张智波

版式设计: 钟福建

ISBN 978-7-5654-0989-9

定价: 22.00 元

第二版前言

随着金融市场、资本市场的开放，我国对外资金融企业实行国民待遇、独立实施货币政策，金融体制和金融机构改革向纵深发展，金融业面临着前所未有的机遇和挑战，金融监管更加规范和严格，与国际惯例接轨的金融风险管理政策与方法的推出成为必然要求。继 20 世纪 90 年代推出金融行业的基本法规和制度后，我国的金融业监管法律法规不断完善。2008 年发生的大规模的金融危机，已经对各国经济产生了广泛影响；同时，我国银行业从 2010 年开始推广实施《巴塞尔新资本协议》，《巴塞尔协议Ⅲ》也于 2010 年 9 月发布。在此背景下，中国银监会、中国证监会、中国保监会相继颁布旨在加强金融风险防范的一系列“监管资本指引”和条例规章，对金融行业的风险管理和控制提出了严格的监管规范。为深入推进金融业的改革，保证经济健康、稳定运行，需要提高金融行业的风险管理水平，贯彻执行新的风险监管指引具有重要而深远的意义。

为了贯彻风险监管相关指引的内容，适应新形势的要求，满足教学型高等院校财会、金融、投资等专业的教学需要，同时满足商业银行从业人员的业务学习和培训需要，我们在第一版的基础上，及时精心修订了本教材。除改正错漏之处，更新

数据资料外，我们还对第4章、第5章、第12章的大部分内容进行了修改和完善，使之更符合新的形势和规定。

本教材以《巴塞尔新资本协议》的核心内容和我国各监管机构颁布的风险监管资本指引为基础、以金融行业规范为支点，力求将国际惯例和我国金融监管的要求相结合，以满足应用型人才培养的教学要求、贴近实际工作需要为目的，体现较强的前沿性和可操作性；力求使教材内容既全面系统，又重点突出。本书就金融风险管理的 basic 理论、基本方法和各金融机构的实际监管要求进行了有详有略的阐述，同时吸收了金融、投资领域的最新改革和科研成果，以求最大程度地满足市场经济条件下复合型人才的要求。

本教材第二版由温红梅、姚凤阁、姜凌燕主编。其中，第1章、第2章、第9章、第11章、第12章由温红梅编写；第3章、第4章、第5章、第6章由姚凤阁编写；第7章、第8章、第10章由姜凌燕编写。最后由温红梅总撰定稿。

本教材的出版得到了出版社等有关单位和人士的大力支持和关心，谨在此表示衷心的感谢！另外，为了尽量吸收和借鉴金融风险管理的最新理论及实际成果，在编写过程中参考了大量相关资料，在此也向所有参考文献的编著者表示感谢！

受编写人员的水平所限，书中难免存在一些不足之处，恳请各位读者批评指正。

编 者
2012年8月

目 录

第1章 金融风险管理概述	1
1.1 金融风险的定义与特征	1
1.2 金融风险管理的内涵和目的	9
1.3 金融风险管理的组织机构.....	11
1.4 金融风险管理的流程.....	13
本章小结	18
主要概念和观点	18
基础训练	19
第2章 金融风险管理的基本方法	20
2.1 现代风险管理的基础与发展.....	20
2.2 金融风险管理的定性方法.....	27
2.3 金融风险管理的定量方法.....	30
2.4 内部控制与金融风险管理.....	33
本章小结	37
主要概念和观点	37
基础训练	38
第3章 信用风险管理	39
3.1 信用风险概述.....	39
3.2 信用风险的度量.....	47
3.3 信用风险的控制.....	58
本章小结	73

主要概念和观点	73
基础训练	74
第4章 流动性风险管理	75
4.1 流动性风险概述	75
4.2 流动性风险管理的技术方法	81
4.3 流动性风险的控制	88
本章小结	93
主要概念和观点	93
基础训练	94
第5章 利率风险管理	95
5.1 利率风险概述	95
5.2 利率风险的传统管理方法	100
5.3 利率风险管理的创新工具	108
本章小结	117
主要概念和观点	117
基础训练	118
第6章 汇率风险管理	119
6.1 汇率风险概述	119
6.2 汇率风险的度量	124
6.3 汇率风险的控制	129
本章小结	142
主要概念和观点	143
基础训练	144
第7章 操作风险管理	145
7.1 操作风险概述	145
7.2 操作风险的度量	151
7.3 操作风险的控制	166
本章小结	169
主要概念和观点	169
基础训练	170

第8章 衍生金融工具及其风险管理	171
8.1 衍生金融工具概述	171
8.2 衍生金融工具的主要风险及管理方法	177
8.3 衍生金融工具的风险管理制度	179
本章小结	183
主要概念和观点	184
基础训练	185
第9章 系统性金融风险管理	186
9.1 系统性金融风险概述	186
9.2 系统性金融风险的特征和种类	192
9.3 我国系统性金融风险产生的原因及整体评价	196
9.4 系统性金融风险的监管	199
9.5 系统性金融风险的防范与管理	202
本章小结	206
主要概念和观点	206
基础训练	207
第10章 金融机构风险管理	208
10.1 商业银行风险管理	208
10.2 证券公司风险管理	224
10.3 保险公司风险管理	239
10.4 基金管理公司风险管理	254
本章小结	265
主要概念和观点	266
基础训练	267
第11章 金融风险预警	268
11.1 金融风险预警概述	268
11.2 金融风险预警机制的框架	270
11.3 金融风险预警的对策	273
本章小结	285
主要概念和观点	286
基础训练	287

第 12 章 金融监管	288
12.1 金融监管概述	288
12.2 金融监管的方法	294
12.3 金融监管的基本内容	296
12.4 金融监管的国际准则	301
12.5 金融监管体制	324
本章小结	328
主要概念和观点	328
基础训练	329
参考文献	331

第 1 章

金融风险管理概述

1.1 金融风险的定义与特征

1.1.1 金融风险的定义

1) 风险

风险的基本含义是损失的不确定性，是一个非常常见和宽泛的概念。目前理论界对风险的定义主要有以下几种：

(1) 损失发生的可能性。该定义认为风险是一种面临损失的可能性状况，也表明风险是在一定状况下的概率度，当损失机会（概率）是 0 或 1 时，就没有风险。

(2) 结果的不确定性。这是决策理论的定义。这种不确定性又分为客观的不确定性和主观的不确定性^①。客观的不确定性是实际结果与预期结果的离差，它可以使用统计学工具进行度量；主观的不确定性是

^① 宋明哲：《风险管理》，12 页，台北，五南图书，1990。

个人对客观风险的评估，它同个人的知识、经验、精神和心理状态有关。

(3) 结果对期望的偏离。这是统计学的定义。认为风险是一种变量的波动性，用预期报酬的标准差、变异系数或其他系数（如 β 系数）来衡量，计量低于预期收益的下侧风险（损失），并将高于预期收益的上侧风险纳入风险计量框架，马柯威茨的均值一方差模型就是典型的代表。

(4) 风险是受伤害或损失的危险。这是保险学界的定义。保险界常用风险来指所承保的损失原因。

一般认为，风险与不确定性有密切的关系^①，但风险与不确定性也有区别。部分经济学家对其进行了分析。美国经济学家，芝加哥学派创始人奈特（Knight）在其《风险、不确定性及利润》（1921）中较全面地分析了风险与不确定性的关系。奈特认为，如果一个经济行为者所面临的随机性能用具体的数值概率来表述（这些概率可以像拿到彩票一样客观地确定，也可以反映自己的主观信念），那么，就可以说这种情况涉及风险。另外，要是该经济行为者对不同的可能事件不能（或没有）指定具体的概率值，就说这种情况涉及不确定性。他认为，风险是从事后角度来看的由于不确定性因素而造成的损失。美国明尼苏达大学教授威廉和汉斯在《风险管理 with Insurance》（1964）一书中，也分析了风险与不确定性的问题。他们认为，风险是客观的状态，对任何人都是同样存在、同等程度的，但不确定性却是认识者的主观判断，不同的人对同一风险会有不同的看法。

2) 金融风险

金融是现代经济的核心，金融风险与金融活动相伴而生，它是风险中最常见、最普通、影响最大的一类风险，因此金融风险成为风险管理的主要对象。金融风险既具有风险的共性，又有特殊的个性。一般认为，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。金融风险与一般风险的概念有显著的区别，金融风险是从事资金的

^① Edited by Peter Newman, Murray Milgate and John Eatwell, The New Palgrave Dictionary of Money and Finance (Ⅲ), City of London: Published by the Macmillan Press Limited, 1992. p. 354.

借贷、资金经营等金融活动所产生的风险。它特别强调结果的双重性，既可以带来经济损失，也可以获得超额收益，既有消极影响，也有积极影响，因此，它的内涵比一般风险要丰富得多。

金融风险的产生与金融制度、金融参数（利率、汇率、商品价格等）、市场参与者有着密切的关系，金融市场中各个组成部分的波动都会造成金融活动结果的不确定性。

3) 与金融风险相关的术语

(1) 风险因素。风险因素是指引起或增加因某种损失原因产生风险事故的潜在条件。风险因素包括：

①实质性因素。它是引起或增加损失机会的物质条件，属于有形因素。

②道德因素。是指由于个人不诚实或不良企图故意促成风险事件的发生或扩大已发生风险事件的损失程度的因素，属于无形因素。

③心理因素。是指由于人们主观上的疏忽或过失，导致风险事件的发生或扩大已发生风险事件的损失程度的因素，属于无形因素。

(2) 风险事件。风险事件是指在风险管理中直接或间接造成损失的事件，风险事件最终将风险发生的可能变为现实。

(3) 风险成本。风险成本是指由于存在风险而使得市场参与者承担的成本。风险成本分为两类：

①直接成本。由于不确定性造成的资本、人员的损害，即发生损失的成本。

②间接成本。这种成本不直接与交易相关，而是使交易者心里产生恐慌和不安，间接造成资源配置不合理，从而使成本增加。

(4) 金融危机。戈德史密斯（Goldsmith）给金融危机（financial crisis）下的定义是：“全部或大部分金融指标——短期利率、资产（证券、房地产、土地）价格、商业破产数和金融机构倒闭数——的急剧、短暂和超周期的恶化。”^① 金融危机包括银行危机、货币危机、债务危机、证券市场危机、保险危机。金融风险与金融危机没有本质上的区

^① [英] 伊特韦尔等：《新帕尔格雷夫经济学大辞典》，第2卷，翻译编辑委员会译，362页，北京，经济科学出版社，1996。

别，只有程度上的差异。金融危机是金融风险的大面积、高强度的爆发，金融风险积累到一定程度，就会演变成金融危机。在实际经济生活中，金融风险通常使金融处于一种严峻状态，金融风险与金融危机有时被混同使用。

(5) 金融安全。金融安全是指一国具有保持金融体系稳定、维护正常金融秩序、抵御外部冲击的能力。金融安全是一种状态，在这种状态下，金融活动的参与者特别是存款人、投资者、被保险人的利益不会遭受巨大的损害，不会出现来自外部的冲击引起金融动荡并导致国民财富的大量流失。西方大多数国家早就建立起了维护金融安全的金融安全网。金融安全网一般包括最后贷款人制度和存款保险制度两项内容。

(6) 金融稳定。金融稳定的含义十分丰富，它包括通货稳定、金融机构稳定、金融市场稳定、汇率稳定、利率稳定等。金融稳定的目标是多重的，金融稳定多重目标之间往往存在矛盾。如汇率稳定与通货稳定之间通常是矛盾的，为了维护汇率稳定，中央银行可能被迫从外汇市场上买入外汇，买入外汇必然增加央行的基础货币投放，基础货币投放过多，可能导致通货膨胀。金融稳定是相对的，金融不稳定是绝对的。

1.1.2 金融风险的特征

认清金融风险的特征，可以帮助我们更好地管理金融风险，减少风险损失，更好地获得利润。金融风险的特征包括以下几点：

1) 普遍性

金融风险普遍存在于金融业务之中。严格意义上讲，所有的金融业务都存在金融风险，无风险的金融业务是不存在的。金融风险普遍存在的重要原因：

(1) 金融在很大程度上是以信用为基础。金融机构作为融资中介，实质上是一个由多边信用共同建立的客体，信用的原始借贷关系通过这一中介机构互相交织、互相连动。任何一端的风险都可以通过这一“综合器”而传递给其他的信用关系。

(2) 信用发生对象的复杂性。借款人的理论对象包括全社会成员，社会成员的复杂性就导致授信对象不可能永远、绝对无风险。因此，金融风险的控制和防范就不可避免地成为金融业务经营和管理中不可避免的题目，防范金融风险是金融业务中贯穿始终的主题。

2) 传导性和渗透性

金融风险的发生很容易造成公众的信用危机，而在高度商业化的经济体系中，单一的信用机构不可能孤立于整个信用体系而单独存在，因而对单一信用机构的信用危机很快就会直接或间接地传导到其他信用机构乃至整个信用体系。同时，单一信用风险的发生，其作用往往不只局限于这笔业务本身的失败，它可能会影响到这一类的全部业务，乃至整个体系。因此金融风险的作用力可以同时影响到多个层次。所以说，除了对单一风险的发生直接采取措施外，还要考虑它的影响是否已渗透到其他层次和范围。针对这两种情况都采取措施，才能真正做到有效地控制和防范金融风险。

3) 隐蔽性

金融风险具有很强的隐蔽性。隐蔽性是指由于金融机构具有一定的创造信用能力，并且其经营活动不完全透明，因此，在其不爆发金融危机或存款支付危机时，可能因信用特点维护、掩盖或补救已经失败的信用关系或者已经发生的损失。这种对风险和损失的隐蔽还可能因为政府或其他有影响力的外部力量的干预而加强或延长。同时，金融风险的隐蔽性还可以给金融机构提供一些缓冲和弥补的机会，如果银行能够及时有效地采取措施对已经发生的风险加以控制，它就可以利用其隐蔽性的特点创造信用进而提高生存和发展的能力，并对发生的那部分损失进行弥补。

4) 潜伏性和突发性

金融风险既可能表现为突发性，也可能表现为潜伏性。一般情况下，传统的金融风险表现为潜伏性，新兴的金融风险表现为突发性。如传统贷款中的信用风险，对一个有问题的客户的贷款，可能一开始这笔贷款就是有风险，但由于贷款期长，需要3~5年的时间这笔贷款才被提取完毕；或者还款期长，要到5~10年或者更长时间以后才能发生还款困难的问题，而使这笔风险可能潜伏很长一段时间。但是，现代金融产品风险，如外汇交易头寸风险可能因为一笔极度的外汇交易敞口使一个银行在一夜之间由巨额盈利变为亏损，或者由于电脑等现代技术直接参与交易，发生技术故障使一家银行在几秒钟之内崩溃。

5) 双重性

在对风险进行管理时，更多地强调它的损失，但在实际中，风险的存在提供了获得额外收益的可能性。这种正的效应也是经济主体所渴求的，它会激励人们去承担风险，获取收益，在竞争中不断创新，以深化企业发展。这种风险的双重性，会对经济主体产生一种约束和激励并存的机制，使经济主体运用风险管理技术更好地配置资源，创造利润。

6) 扩散性

金融风险具有一定的扩散性。扩散性是指随着现代银行业的发展，金融体系内部各种主体的联系日益密切，金融机构之间时刻发生着复杂的债权债务关系，金融机构之间存在着由于一家机构出现支付危机而导致多家机构倒闭的效应。金融风险的扩散性因创造信用的机制而被不断放大。

7) 可管理性

金融风险虽然具有很大的危害，且频繁发生，但它是可以管理的。可管理性是指通过金融理论的发展、金融市场的规范、不断发展的管理技术，金融风险可以得到有效的预测和控制，达到降低风险到可以承受的范围之内，并通过风险的降低，提高收益水平。金融机构可以通过增加资本金、调整风险资产来增强抵御风险的能力；通过加强外部监管、行业自律逐步规范金融风险管理体系。

8) 周期性

金融风险的产生与经济周期有密切的关系。周期性是指金融风险受经济循环周期和货币政策变化的影响，呈现规律性的、周期性的特点。一般而言，在经济发展上升期和繁荣期，货币政策宽松，社会资金流动规模大，货币供需的矛盾容易被掩盖，金融风险不易发生；而经济处于衰退期或低谷期，货币政策紧缩，社会各种矛盾激化，货币供需缺口明显，金融风险容易发生。

1.1.3 金融风险的分类

按照不同的标准，金融风险可以划分为不同的种类。按金融风险的主体划分，可以分为金融机构风险、企业金融风险、居民金融风险和国家金融风险；按金融风险的性质、严重程度和管理方法划分，可以分为系统性风险和非系统性风险；按金融风险的层次划分，可以分为微观金

融风险和宏观金融风险；按金融风险的地域划分，可以分为国内金融风险和国外金融风险。通常情况下，为了满足管理的需要，可以按照风险的表现形式，划分为以下几种类型：

(1) 信用风险 (credit risk)，是指因交易对方无法履约偿还款项而造成的损失。信用风险存在于一切信用活动中，也存在于一切交易活动中。信用最初表现为商品货币关系，随着经济和金融市场的发展，信用更多地表现为银行信用。

(2) 流动性风险 (liquidity risk)，是指由于流动性不足给经济主体造成损失的可能性。流动性风险可以分为两类：

①市场流动性风险，是指由于市场活动不充分或者市场中断，无法按照现行市场价格或相近价格对冲某一头寸所产生的风险；

②现金流风险，是指无力满足现金流的要求，从而迫使银行较早地破产。

(3) 利率风险 (interest risk)，是指利率变动给经济主体造成损失的可能性。资产负债表的绝大多数收入和费用是以利率为指标的，利率不稳定会导致收入不稳定。只要金融企业的资产和负债的类型、数量及期限不一致，利率的变动就会对其资产、负债产生影响，使其资产的收益、负债的成本发生变动。对于某个时期内被重新定价的资产来说，将面临着到期利率下降、利息收入减少的风险；而对于某个时期被重新定价的负债来说，将面临到期日利率上升，利息支出增加的风险。对于一些支付固定利率的资产或负债来说，尽管现金流量确定，但是利率的升降也可能带来一些间接的损失，如按固定利率收取利息的投资者必将面临市场利率可能高于原先确定的固定利率的风险。此外，利率的变动可能影响资产的市场价格，利率的变动还会影响汇率，进而给金融活动的当事人造成不利影响。

(4) 汇率风险 (foreign exchange risk)，又称外汇风险，是指汇率的变动可能给当事人带来的不利影响。由于汇率变动使得以外币标价的收入和支出、资产和负债发生相应变化，使交易者面临可观察到的风险。1973年布雷顿森林体系崩溃以来，汇率的波动越来越频繁，汇率风险也越来越大。汇率风险主要有三类，即交易风险、会计风险和经济风险。

(5) 操作风险 (operation risk), 又称运作风险, 是指由于不健全或失灵的内部程序、人员、系统和外部事件导致损失的风险。操作风险已经成为全球金融风险管理的重要领域之一, 其主要产生于两个层面: 第一, 技术层面。主要指信息系统、风险测量系统的不完善, 技术人员的违规操作; 第二, 组织层面。风险报告和监控系统出现疏漏, 以及相关的法律法规不完善。

(6) 法律风险 (legal risk), 是指金融机构没有适当地履行其对客户的法律和条规职责, 或者没有正确实施法律条款而引致的风险。法律风险是一种复合风险, 其表现形式有: 金融合约不能受到法律应予的保护而无法履行或金融合约条款不周密; 法律法规跟不上金融创新的步伐, 使创新金融的合法性难以保证, 交易一方或双方可能因找不到相应的法律保护而遭受损失; 各种犯罪及不道德行为给金融资产安全构成的极大威胁; 经济主体在金融活动中违反法律法规, 受到法律的制裁, 也是法律风险的一种表现。

(7) 通货膨胀风险 (inflation risk), 又称购买力风险, 是指通货膨胀可能使经济主体的实际收益率下降, 或使其筹资成本提高。通货膨胀造成单位货币购买力下降, 即通常所讲的“货币贬值”, 最终会使人们持有的货币的实际余额下降。

(8) 政策风险 (policy risk), 是指因国家政策变动而给金融活动参与者带来的风险。一个国家的货币政策、财政政策、地区发展政策等不是一成不变的, 国家会在不同时期根据不同情况采取不同的经济政策, 国家经济政策的调整可能给金融活动的参与者带来影响, 不过这种影响可能是消极的, 也可能是积极的。

(9) 国家风险 (country risk), 是指由于国家政治、经济、社会等方面的重大变化而给经济主体造成损失的可能性。国家风险有两个特点: 一是国家风险发生在国际经济金融活动中, 在一个国家范围内的经济金融活动不存在国家风险; 二是在国际经济金融活动中, 不论是政府、银行、企业还是个人, 都可能遭受国家风险所带来的损失。产生国家风险的因素很多, 既有结构性因素、货币性因素, 又有国内政治因素、外部经济因素和流动性因素等, 各种因素相互影响, 错综复杂。

在金融企业内部业务及产品极其复杂的今天, 各种金融风险相互影