



[高等院校国际经贸专业规划教材]

国际金融 风险管理

■ 刘园 主编

M INTERNATIONAL FINANCIAL **RISK**
Management

- 集科学性、系统性、操作性、时效性于一体的最新知识
- 揭开金融危机、金融风暴、金融动荡的内在逻辑
- 展现银行垮台、企业倒闭、个人破产的内在动因
- 阐释有效管理金融风险的逻辑、原理、控制手段、战略战术
- 教师首选，学生必备



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press



[高等院校国际经贸专业规划教材]

国际金融 风险管理

M INTERNATIONAL FINANCIAL **RISK**
Management

主 编 刘园

副主编 罗飞飞 王梦扬



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

(京)新登字182号

图书在版编目(CIP)数据

国际金融风险管理/刘园主编. —北京:对外经济贸易
大学出版社, 2007

高等院校国际经贸专业规划教材

ISBN 978-7-81078-799-4

I. 国... II. 刘... III. 国际金融-风险管理-高等学校-
教材 IV. F831

中国版本图书馆CIP数据核字(2007)第017223号

© 2007年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

国际金融风险管理

刘园 主编

责任编辑:姜勇

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街10号 邮政编码:100029

邮购电话:010-64492338 发行部电话:010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: uibep@126.com

唐山市润丰印务有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸:185mm×230mm 18印张 351千字

2007年3月北京第1版 2007年3月第1次印刷

ISBN 978-7-81078-799-4

印数:0 001-5 000册 定价:29.80元

总 序

奉献在读者面前的这套教材，由对外经济贸易大学国际经济贸易学院教师根据多年的教学科研经验精心编写，从我国加入世界贸易组织五年过渡期结束后的2007年初开始陆续出版，是一项重要的教材建设工程。她与我国改革开放的新时代同步发展，标志着我院为国家培养创新型高等人才所做出的一份特殊贡献。

我院历来重视教材建设，秉承50多年学科建设的经验积累，在国际经济与贸易、金融、国际运输与物流、经济学等专业领域先后出版了大量教材，在全国产生了较大的影响。如《国际贸易实务》、《国际贸易》等累计发行近150万册，先后被评为国家级精品课程。本系列教材的出版，是对我院近十年来学科建设成果的一次检阅。自“九五”以来，以“211工程”建设为契机，我院对本科和研究生教育进行了认真全面的专业梳理和课程体系优化，以面向新世纪、面向全球化、面向提升学生职业生涯竞争力为导向，在课程建设和教材建设方面视野开阔、目标明确、标准严格、工作扎实，老中青三代学者共同努力，基本完成了学院所开设专业课程的教材和教学辅助资料的编写工作。回顾我院“九五”以来课程体系建设，我们走过了一条清晰的发展之路。首先是课程群的界定和建设，我们抓住20世纪90年代中期我国全面推进改革开放所带来的对外向型经济人才的需求急速增加的机遇，围绕着我院长期积累的在国际经济与贸易、国际金融、国际运输与物流专业所形成的专业优势，借鉴国际上高水平大学的课程建设经验，设定了培养学生具有国际竞争力所需要的课程群。在此基础上狠抓师资队伍建设和通过海内外招聘和支持现有教师在国内攻读博士学位，以国际化的高标准打造了一支高水平的师资队伍，凝聚了学科建设的核心力量。然后以国际高水平大学的科研和教学标准评价师资队伍，以高水平科研促进高水平教学，实现科研与教学的相互促进。随着学科建设的不断进步，我院的专业领域和课程覆盖面均有了很大的突破。

进入21世纪，我院的国际贸易学学科被教育部列为在本领域惟一的国家重点学科，为我院的学科群建设和课程建设提供了巨大的推动力。通过“十五”、“211工程”建设，我院以国际上先进的研究群（research cluster）的模式，开展了学科建设，

涌现了大量的研究成果，对课程建设和教材建设产生了直接的推动作用。本套系列教材的问世，得益于“211工程”建设所带来的师资队伍水平提高、科研成果的丰富和国际学术交流的经验分享。这些教材的作者，都是我院教学科研第一线的骨干教师，他们积累了丰富的教学经验，对本课程的核心问题都有深入的研究，对教学中的疑点和难点问题有着深刻的理解，并将其体现在教材的体例安排和知识点的表述之中。我们在组织这套教材的编写过程中，一直坚持建设精品教材、方法与国际接轨、内容面向我国全面对外开放新时代的原则，相信使用这套教材的教师和学生会有切实的体会。

本套教材的出版得到了对外经济贸易大学出版社的大力支持，从社长、总编辑到责任编辑都倾注了大量的心血，这也见证了我院和出版社长期的精诚合作关系。

使用这套教材的国内各高校教师和学生将最有资格发表评论，我们也真诚地欢迎你们建设性的批评意见和建议，使这套教材再版时日臻完善，随岁月的流逝和中国的崛起而成为经典。

赵忠秀

对外经济贸易大学国际经济贸易学院
院长、教授

2007年1月25日

前 言

伴随着金融自由化、全球化的发展以及层出不穷的金融创新，金融机构所处的风险环境也日益复杂。各类金融机构由于风险管理失败而遭受巨额损失，甚至破产倒闭的事件屡见不鲜。1997年始于泰国的货币危机在极短的时间内席卷了马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、香港特别行政区等东南亚的经济体，随后又蔓延至韩国并使已陷入金融危机状态的日本受到了新的冲击，被视为增长奇迹的亚洲经济在危机面前竟是如此羸弱。亚洲金融危机使国人第一次近距离目睹转化为危机的金融风险的巨大破坏力。近年来，中国企业“走出去”的步子越来越快，与此同时，部分企业由于国际金融风险管理意识和能力不强而遭受巨额损失的事例也频频曝光，这一切都使我们切身感受到了国际金融风险的影响。国际金融风险与国际金融活动是相生相伴的。20世纪70年代布雷顿森林体系的崩溃，浮动汇率制度的盛行，使得主要货币之间的汇率波动频繁；由于金融创新层出不穷，衍生产品广泛应用，金融业在迅猛发展的同时，也使投机活动日益猖獗，国际金融风险在国家间的多米诺骨牌效应日益明显。1982年爆发的拉美债务危机；1987年10月由华尔街的“黑色星期一”引发的席卷全球的股灾；1992年的英镑危机再次引起了全球金融市场的震荡；20世纪末先后爆发了亚洲金融危机和俄罗斯金融危机。由于中国金融市场尚未完全开放，企业国际化程度有限，这些金融危机对中国的冲击有限。当前，中国经济正在以前所未有的速度融入国际经济体系，国际经济交往日益频繁、国际贸易高速发展、国际投资迅速攀升，金融风险甚至金融危机对中国经济的影响将越来越大。加强对国际金融风险的认识和理解，树立风险防范意识，掌握风险管理的技巧和方法业已成为相关领域实际和理论工作者的迫切需求。为了满足高校师生以及相关人士这方面的需求，并对国际金融风险及风险管理知识加以系统全面地论述，我们在深入剖析国内外金融风险管理教材体例、内容及特点的基础上，广泛搜集国内外有关资料，编写了本书。本书强调国际金融风险管理知识的系统性、风险管理程序的清晰性以及管理技术的实用性，并结合实际案例来介绍实际操作方法。全书共八章，第一章在概述国际金融环境和国际金融风险管理知识的基础上，将国际金融风险系统分为利率风险、汇率风险、国际证券投资

2 国际金融风险管理

风险、信用风险和操作风险。随后的七章中对这些风险的成因、特性、风险识别和管理方法作了详细阐述，并结合实际案例对各类风险管理方法的运用作了深入分析。本书由刘园担任主编，罗飞飞、王梦扬担任副主编。我们衷心希望相关人士能从本书中获益，但受作者学识限制，书中不妥之处，敬请各位读者不吝赐教。

刘 园

2007年1月于北京

目 录

第一章 总论	1	
第一节 国际金融环境概述	2	
第二节 国际金融风险概述	5	
第三节 国际金融风险管理概述	15	
第二章 利率风险	24	
第一节 利率概述	25	
第二节 利率风险概述	34	
第三节 利率风险的衡量	37	
第三章 利率风险管理	47	
第一节 传统的利率风险管理方法	48	
第二节 远期利率协议	52	
第三节 利率期货	58	
第四节 利率互换	72	
第五节 利率期权	79	
第四章 汇率风险	96	
第一节 汇率及影响汇率变动的因素	97	
第二节 汇率风险概述	107	
第三节 汇率风险测量	113	
附录 汇率决定理论	128	

第五章 汇率风险管理	133
第一节 汇率风险管理原则与战略	134
第二节 汇率预测	140
第三节 工商企业汇率风险管理方法	144
第四节 银行汇率风险管理方法	164
第六章 国际证券投资风险管理	180
第一节 国际证券投资风险	181
第二节 国际证券投资管理策略	201
第三节 利用衍生金融工具管理国际证券投资风险	205
第七章 信用风险管理	217
第一节 信用风险概述	218
第二节 信用风险的衡量	222
第三节 信用风险管理方法	230
第八章 操作风险管理	246
第一节 操作风险的识别	248
第二节 操作风险的衡量	254
第三节 操作风险的管理	257
附录 操作风险管理及监管的稳健做法	268
参考文献	277

第一章 总 论

✓ 本章摘要

国际金融风险是指在国际金融一体化的环境下，资本在运动过程中由于一系列不确定因素而导致的价值或收益损失的可能性。根据产生的原因不同，可以将国际金融风险分为两大类：系统风险和非系统风险。本书进一步将其分为三个层次，并重点研究第三级风险中的市场风险、信用风险和操作风险。

风险的存在不仅会影响各个微观经济主体的决策和收益，还会影响宏观政策的制定和实施。合理的风险管理策略可以消除和尽量减轻国际金融风险的不利影响，改善微观经济主体的绩效，并有利于整个宏观经济的稳定发展。

国际金融风险管理是指各经济活动主体在筹集和经营资金的过程中，对国际金融风险进行识别、衡量和分析，并在此基础上有效地控制与处置国际金融风险，用最低成本即用最经济合理的方法来实现最大安全保障的科学管理方法。可以将国际金融风险管理分成六个阶段：一是风险的识别和分析；二是风险管理策略的选择和管理方案的设计；三是风险管理方案的实施和监控；四是风险报告；五是风险管理的评估；六是风险确认和审计。

✓ 本章关键词

国际金融风险 系统风险 非系统风险 市场风险 信用风险 操作风险 利率风险 汇率风险 国际证券投资风险 风险分析 风险预测 风险报告

✓ 学完本章，你需要掌握：

- 国际金融风险的内涵、分类以及各种风险的具体含义
- 国际金融风险管理意义、风险管理程序以及风险识别和风险分析的基本方法

第一节 国际金融环境概述

国际金融市场是在国际范围内进行资金融通、有价证券买卖及其他国际金融活动的场所，由经营国际间金融业务的所有机构组成。经济增长和国际贸易发展是国际金融市场产生和壮大的基础，满足国际贸易和资金融通不断变化的需要成为国际金融市场变迁的原动力。自 20 世纪 80 年代以来，国际金融环境出现了一系列显著变化。

一、国际金融市场功能增强

(一) 充当债权债务清算中心

国际金融市场将全球范围内的经济活动主体联接为一个整体，全球任何一个角落的公司间的资金往来可以在同一个网络、同一个平台上进行。以计算机网络和通讯技术为代表的信息革命对全球金融网络的构建起了重要的推动作用。它使跨国资金往来得以顺畅进行，企业的债权债务清算可以瞬间完成，大大提高了企业经营活动的效率。

(二) 为跨国公司提供资金支持

国际金融市场具有更大的规模，其资金承载能力和运用能力大大超过任何一个国家的国内金融市场，能够为跨国公司大规模的资金调遣提供便利和支持。全球范围的货币与资金融通，有利于迅速有效地满足跨国公司对货币及资金的特殊需求，为企业的发展壮大提供了坚实的后盾。

(三) 推动经济和生产国际化

国际金融市场极大地满足了跨国公司经营中资金、结算等方面对金融服务的需求，有利于降低跨国生产和经营的成本，提高经济效率，从而促进世界经济向着国际化方向进一步发展。

二、货币安排多样化

国际金融市场的资金融通涉及不同的国际货币，当前占主导地位的国际货币有美元、欧元、日元、英镑和瑞士法郎，以这五种货币为载体的资金交易量占国际金融市

场总交易量的95%以上。各国货币之间、特别是国际货币之间的汇率安排——国际货币体系，对国际资本流动、跨国公司的国际金融活动有直接的重大影响。自19世纪末以来，国际货币体系经历了金本位体系、布雷顿森林体系及牙买加体系的更替，现在仍在延续的牙买加体系的突出特点是货币的多元化、汇率的波动性加剧、国际合作解决重大金融问题的努力增强等。汇率波动剧烈，国际金融风险此起彼伏。1994年底，墨西哥政府将其货币比索贬值40%，引发了一场严重的金融危机；1997年，亚洲金融危机爆发；2000年以来出现了巴西、阿根廷的金融危机、美国股市的暴跌，这些都加剧了全球金融市场的动荡。国际货币之间汇率的频繁、大幅度波动，以及各国货币安排的多样化和灵活性，导致国际金融市场的汇率风险上升。

三、国际金融一体化

国际金融一体化趋势凸现，它既是世界经济一体化的重要组成部分，也是经济全球化的高级阶段。跨国公司的全球投资和全球资本流动是推动金融一体化的两个轮子：生产的全球化客观上要求资本在全球范围内流动；而全球资本流动必须以国际金融一体化为前提条件。国际金融一体化具体表现为以下方面：

（一）货币一体化

即全球或某一地区的有关国家在货币领域进行协调与结合，形成一个统一体，最终建立一个统一的货币体系。货币一体化要求统一汇率，统一货币，建立中央银行，统一货币金融政策。第二次世界大战后建立的布雷顿森林体系曾经是全球货币一体化的一个尝试，但由于IMF成员国经济结构相差过于悬殊，工业国之间发展不平衡，货币一体化不能维持。20世纪80年代以来，区域货币一体化方兴未艾，尤其是欧洲货币一体化进展迅速，1999年欧元面世，揭开了货币一体化的新篇章。

（二）金融市场一体化

即金融市场的发展超越国界和时区限制，成为全天24小时连续不断营运的一体化市场。由于光纤通信、计算机网络等现代通信技术的发展，任何一国的企业都可以参与全球任一主要金融市场的业务活动。随着欧洲货币市场的发展壮大，国际金融市场和国内金融市场日益融合，外国金融机构可以进入本国金融市场活动，本国金融市场也可以经营外国货币业务。金融市场一体化对各国金融市场的稳定和发展产生了深远的影响，高度的相互关联性使得各国金融市场之间表现出“一荣俱荣，一损俱损”的特征。

(三) 金融业务一体化

即金融工具、金融业务和金融机构跨越国界，日益国际化。各国金融市场上交易的金融工具、金融产品的价格逐步趋同，金融工具创新在国际间迅速传递，一国金融工具创新的成果很快就会成为国际通用的金融工具，金融工具的同质性、可替代性很高。金融业务一体化最明显的特征是金融业务证券化及银行业务表外化。20世纪80年代的债务危机导致了国际银行信贷的萎缩，西方银行业务普遍由以信贷为主转向以证券为主，1985年，国际金融市场证券融资第一次超过银行信贷而在国际融资中占据主要地位。在金融自由化的推动下，各国放松了金融管制，特别是1999年美国颁布《现代金融法案》，结束了银行、证券的分业经营，为金融业务证券化进一步扫清了障碍。与金融证券化相伴而行的是全球银行业务的表外化，即不列入资产负债表的收费业务取代传统的银行存贷业务而成为银行最重要的业务。银行业务表外化标志着银行经营进入新的历史阶段，金融服务的供给结构发生了根本性变化。银行业务一体化必然推动国际金融机构国际化。跨国银行规模急剧扩大，分支机构遍布全球，不仅工业国跨国银行的海外机构和业务猛增，许多发展中国家的银行也在主要的国际金融市场所在地设立分支机构。商业银行以外的其他各类金融机构也日益国际化，它们将全球作为自己的业务活动范围，在全球范围内调度资金和进行投资。如今，像美国美林这样的集投资银行和证券经纪商为一体的机构以全球作为活动舞台已不再是什么新鲜事了，一大批这样的机构正在全球金融市场上大显身手。在分散投资原理的指导下，众多机构投资者业务也越来越国际化，其资金调动的全球化极大地促进了证券市场的全球化趋势，尤其是那些具有投资潜力的新兴市场，在国际机构投资者的推动下，正日益融入全球金融市场。

(四) 金融管理一体化

即各国的金融监管和金融政策趋于一致。八国集团首脑会议的一项重要议题就是协调各国的货币金融政策，使各国汇率稳定，利率协调变动，把通货膨胀控制在一定的水平，协同对付外汇投机。除了来自峰会的金融政策协调外，金融市场的竞争力量也迫使各国金融政策趋同，20世纪80年代的金融市场自由化就是一个典型的例子。由于债务危机及非银行金融机构的挑战，银行的处境十分艰难，大批银行倒闭，给西方经济带来很大损失。管制较松的国家的银行国际竞争力较强，为了不在竞争中落伍，管制较严的国家纷纷放松管制，因此在全球范围内展开了放松金融管制的自由化活动。

金融自由化使许多银行盲目地发展业务，以进攻型的负债经营管理取代传统的资

产管理；负债成本提高，经营风险增加，银行破产倒闭状况危及国际金融业的基础，因此十国集团的银行监督管理委员会于1987年11月通过了《巴塞尔协定》，对银行资本的定义和组成、衡量资本风险的统一标准及资本比率的统一标准作出规定，要求各国从事国际业务的银行到1992年底，资本对风险资产的比率不得低于8%，其中核心资本不得少于4%。经历了1997年的亚洲金融危机后，1999年6月，巴塞尔委员会（以下简称委员会）修订了1988年公布的协议，增加了协议规则的风险敏感性。新协议确立的制度框架更多地强调银行自身的内部管理、加强监管检查和市场约束。新制度框架旨在在应对风险方面提供比1988年协议更为综合、敏感的方法，同时又保持总的管制资本的水平。这种与潜在风险相一致的资本条件，将有利于银行更有效地管理它们的业务。在金融自由化的同时，金融管理国际化也更为严格和普遍了。

第二节 国际金融风险概述

一、关于风险的基本知识

（一）风险的涵义

对于风险的涵义，可以从两个角度加以阐述：第一，广义的风险，强调结果的不确定性，是指在一定条件下和一定时期内发生的各种结果的变动程度，结果的变动程度越大则相应的风险也就越大，反之则越小；第二，狭义的风险，强调确定性带来的不良后果，是指一定条件下和一定时期内，由于各种结果发生的不确定性而使行为主体遭受损失或损害的可能性。这个要领中突出强调了风险的危害性，是一种“损失的危险”，弱化了风险可能带来收益的一面。风险是一个二维概念，既涵盖了损失的大小，又涵盖了损失发生概率的大小。

（二）风险的特征

- （1）客观性。风险是不以人的意志为转移并超越人们的主观意识的客观存在。
- （2）普遍性。风险广泛存在于自然界和人类社会，无处不在，无时不有。
- （3）复杂性。风险是一种极其复杂的自然、社会现象，直到目前，人类只能在有限的空间和时间内控制和改变风险，不可能完全消除风险。
- （4）偶然性。风险的基本特征是不确定性，因此风险发生的时间、程度、结果

都是偶然的，而且导致风险发生的各种风险因素也都是偶然的。

(5) 必然性。由于环境的复杂多变造成风险的发生是不可避免的，尽管对于个别风险的控制是难以掌握的，但是随着技术的进步以及大量历史数据的支持，人类在看似混乱的风险当中仍然能够发现规律。

(6) 易变性。风险也是随着环境的改变而不断变化的，技术的进步能带来管理方式的创新，也就能同时产生新的风险。

二、关于国际金融风险的基本知识

(一) 国际金融风险的涵义

金融风险与金融活动相伴相生，是金融市场的一种内在属性。但是，同对风险的定义一样，国际金融风险也没有一个十分确切的定义。我们认为，国际金融风险是指在国际金融一体化的环境下，资本在运动过程中由于一系列不确定因素而导致的价值或收益损失的可能性。

国际金融风险与一般的风险概念有着显著的区别，国际金融风险是针对资金的借贷，例如长、短期资金借贷，以及资金经营，例如证券投资、外汇投资等金融活动所带来的风险，因此它的外延要比一般风险范围小。同时，国际金融风险特别强调结果的双重性，既可以带来经济损失，也可以获取超额收益，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。

与市场相关的任何因素的一个微小的变化都可能引起市场的波动。例如，国家领导人的一句话，甚至一个微小的举动，都可能引起外汇市场的剧烈动荡；公司的主要负责人身体不适，也可能引起该公司股票价格的大幅度下跌。这种不确定性是包括国际金融风险在内的各种风险产生的根源。

在金融活动中，不确定性包括“外在不确定性”和“内在不确定性”两种。外在不确定性是经济运行过程中随机性、偶然性的变化或不可预测的趋势，如宏观经济的走势、市场资金供求状况、政治局势、技术和资源条件等等。宏观经济的走势往往呈现出萧条、复苏、高涨、衰退的周期性变化，各阶段的长度和对各经济变量的影响是不确定的；市场资金供求状况反映了市场上供需力量的对比，它受到利率、货币政策和财政政策等多方面因素的影响，反过来它又将对利率和宏观经济政策等因素产生影响；政治局势涉及到政局的稳定性、政策的连续性等等。外在不确定性也包括国外金融市场上不确定性的冲击。一般来说，外在不确定性对整个市场都会带来影响，所以，外在不确定性导致的国际金融风险又称之为“系统风险”。

内在不确定性源自经济体系之内，它是由行为人主观决策以及获取信息的不充分性等原因造成的，带有明显的个性特征。例如，企业的管理能力、产品竞争能力、生产规模、信用品质等的变化都直接关系着其履约能力，甚至企业内部的人事任命、负责人的身体状况等都会影响其股票和债券的价格。内在不确定性可以通过设定合理的规则，如企业的信息披露制度和市场交易规则等来降低，也可以通过分散等方式来降低其产生的风险。所以，内在不确定性产生的风险又称之为“非系统风险”。

（二）国际金融风险的类型

根据上文所述的风险产生原因，本书将国际金融风险分为两大类：系统风险和非系统风险，用图 1.1 表示。

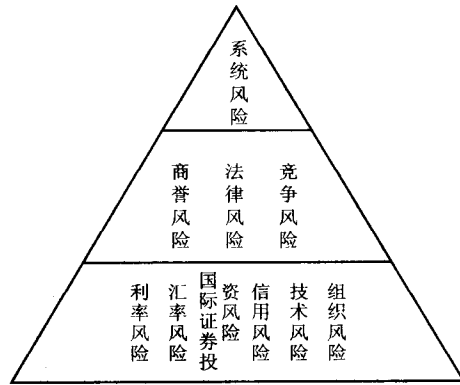


图 1.1 国际金融风险分类

图 1.1 上方是所谓的系统风险，如出现大的社会动荡、发生战争、出现金融危机等。它对企业的经营影响较大，是企业所不能控制的，我们将它称为第一级风险。在金字塔的中间，是商誉风险、竞争风险和法律风险。他们对企业的经营影响也很大，企业可以影响却不能控制它们，我们称它们为第二级风险。在金字塔的下方，分别是利率风险、汇率风险、国际证券投资、信用风险、技术风险和组织风险。这些风险是企业可以控制的，我们称之为第三级风险。我们讲的国际金融风险管理，主要是研究第三级风险。实际上，第三级风险中的六种风险可以归集为市场风险、信用风险和操作风险。下面，我们将依次对这几种风险进行简要的介绍。

1. 市场风险

市场风险是指交易组合由于市场价格反向变化导致市场价值产生波动带来的风险。根据国际清算银行的定义，市场风险是由于资产负债表内和表外的资产价值由于

受到股票、利率、汇率的变动而发生反向变化的风险。巴塞尔委员会在1996年1月发布的《资本协议市场风险补充规定》文件中，规定市场风险是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。市场风险包括利率风险、汇率风险和国际证券投资风险。

(1) 利率风险

利率风险是指由于利率变动导致行为入受到损失的可能性。资产负债表的绝大多数项目会受利率波动的影响。由于利率是不稳定的，收入也是不稳定的，这就导致借贷双方都要受到利率的制约：当利率降低时借方会遭受损失，当利率升高时贷方又不得不支付较高的成本，受利率变化的影响，双方的头寸都存在风险。例如，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：因为当市场利率高于固定利率时，利息收入比按市场利率收取利息时低。对于一个金融机构而言，如果持有利率敏感性正缺口，将面临着利率下降、净收益或净利息收入减少的利率风险；反之，如果持有利率敏感性负缺口，则面临着利率上升、净收益和净利息收入减少的利率风险。

中央银行的货币政策、经济活动水平、投资者预期以及其他国家或地区的利率水平等多种因素的变动都会影响利率水平。例如，1995年7月初，美、日及部分欧洲国家相继降低利率。美联储将联邦基金利率由6%降至5.75%；日本银行将通知贷款利率从1.21%下调到0.75%；加拿大银行将通知贷款利率的目标上限下调0.25个百分点；法兰西银行宣布将5~10天的贷款利率由7.5%下调到7.25%。这些国家中央银行对基准利率的调节，引起其国内一些商业银行对利率的相应调节。如美国的美洲银行将其参考利率从9%下调至8.75%；加拿大皇家银行、加拿大国民银行等都将优惠贷款利率下调了0.25个百分点。

(2) 汇率风险

汇率风险，又称外汇风险，通常是指由于汇率的变动使某一经济活动主体蒙受损失的可能性。

20世纪70年代布雷顿森林体系崩溃之后，多数国家采用了浮动汇率制。外汇市场上汇率频繁波动，变化莫测。近年来，各国经济联系日益密切，金融向国际化、电子化方面发展，外汇市场上不确定因素增多，各国经济发展不平衡、国际收支不平衡，一些国家政治动荡不安以及外汇市场上投机交易规模巨大等，更加剧了汇率的波动。汇率的不确定变动的结果往往给一些国家和经济活动主体造成重大损失。

在考察汇率风险时，通常将其分为以下三种风险：

① 交易风险。指一个经济活动主体预期的现金流量，因受汇率波动的影响而导致损失的可能性。例如，美国福特公司在日本的一家子公司A向英国出口汽车，3月