



高等院校金融学专业系列教材



金融风险管理

杨力 主编
张耿 张瑾 副主编

赠送
电子课件

清华大学出版社

高等院校金融学专业系列教材

金融风险管理

杨 力 主 编
张 耿 张 瑾 副主编

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书共分为八章,内容包括:金融风险及管理概述;金融风险管理程序;传统环境下的金融风险管理;网络银行风险管理;金融衍生产品风险管理;金融法律风险管理;金融风险战略管理与案例分析;全球化背景下的金融风险管理。

本书对金融风险管理进行了全面而深入的分析,提供了前沿的理论分析和丰富的案例分析,使读者能同时提升在金融风险管理理论上的认识能力和在金融实务上的处理能力。

本书适合作为经济与管理类专业的研究生教材,也可作为经济金融领域的学术参考资料。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

金融风险管理/杨力主编. —北京:清华大学出版社, 2014

(高等院校金融学专业系列教材)

ISBN 978-7-302-35256-3

I. ①金… II. ①杨… III. ①金融风险—风险管理—高等学校—教材 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 014263 号

责任编辑:孟 攀

封面设计:刘孝琼

责任校对:周剑云

责任印制:宋 林

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座 邮 编:100084

社 总 机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 装 者:北京密云胶印厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×230mm

印 张:17

字 数:367千字

版 次:2014年5月第1版

印 次:2014年5月第1次印刷

印 数:1~3000

定 价:34.00元

前 言

现代金融已经成为经济的核心，而近年来的金融危机不断凸显出金融风险管理的重要性。在这一现实背景下，如何识别、理解金融风险，以及更进一步地，如何在不同层面对金融风险实施有效管理，就成为一个重要的时代话题。本书针对传统金融风险和现代金融风险管理，从不同角度展开论述，并结合案例进行分析，以使读者对现代金融风险有较为全面和深入的了解。

全书共分八章。第一章，金融风险及管理概述，主要介绍金融风险的成因、类型及其特征，帮助读者初步了解金融风险管理概念及其面临的挑战和发展趋势。第二章，金融风险管理程序，介绍金融风险管理的基本步骤和有关金融风险的基本理论，重点研究金融风险的度量，包括商业银行风险的识别和度量，以及商业银行控制和处理风险的基本方法。第三章，传统环境下的金融风险管理，介绍商业银行金融风险的产生因素，重点研究金融风险中的利率风险、汇率风险、信贷风险、投资风险、流动性风险以及相应的管理方法。本章还介绍利率敏感性缺口与久期缺口分析、信贷风险估测的技术分析法。第四章，网络银行风险管理，主要介绍网络银行风险管理的由来、特点和主要思路。本章在介绍网络银行发展模式及其面临的主要风险的基础上，重点研究网络银行风险管理的特点、法律风险的表现形式，以及网络银行安全设计的基本原则。第五章，金融衍生产品风险管理，介绍金融衍生产品的主要风险类型，通过学习期权定价的基本思想，分析期权产品的风险因素；通过分析股指期货的风险因素，介绍相应的风险管理内容。第六章，金融法律风险管理，介绍金融市场中法律风险的存在发展状况及其特征，重点研究金融机构所面临的法律风险的表现和类型，以及管理法律风险的一般程序与管理机制。本章还介绍我国金融法律制度的基本构架。第七章，金融风险战略管理与案例分析，从战略管理的层面研究金融风险，重点介绍金融风险战略管理的内涵与分类、实施金融风险战略管理的基本原则与方法，以及金融风险战略管理的组织框架与方式。第八章，全球化背景下的金融风险管理，将金融风险管理纳入全球化背景下进行考察，在介绍货币危机理论的基础上，重点分析金融危机传导机制的三种主要效应，并研究跨国企业面临的国际金融风险类型及主要避险工具。本章还介绍大额现金洗钱风险、网络银行洗钱风险、保险业洗钱风险及相应的管理工具。

为便于读者的学习，本书在每一章开始时都给出了“学习要点及目标”、“核心概念”，以便提醒读者本章的学习精髓。在每一章结束时，都针对本章内容给出“本章小结”，概括本章的要点。在每一章的“本章小结”后都列出本章的“实训课堂”，以便于读者深入思考，检查自己的学习效果。

本书适合作为国内经济与管理类专业的研究生教材，可供 MBA 学员使用，也可供广大实际经济工作者自学参考。

本书由杨力任主编；张耿、张瑾任副主编。具体分工为：第一章由李茁编写；第二、五、八章由张耿编写；第三章由许静编写；第四章由黄蕙编写；第六章由张瑾编写；第七章由余宇新编写；杨力对全书进行了布局编排和总体把关，对各章写作提供了主要思路和具体意见，张耿对全书进行了格式调整和统稿。

本书在编写过程中得到了上海外国语大学国际金融贸易学院和相关部门的大力支持，此外还参考了有关著作和教材，在此对所有相关人员表示衷心的感谢！

由于编者的水平和经验有限，书中难免有纰漏，恳请同行及读者斧正。

编 者

目 录

第一章 金融风险及管理概述	1	二、商业银行风险的评估与决策	36
第一节 金融风险概述	3	三、商业银行风险的控制与处理	37
一、金融风险的定义	3	本章小结	39
二、金融风险的成因	4	实训课堂	40
三、金融风险的特征	6	第三章 传统环境下的金融风险管理	42
四、金融风险演变三大趋势	8	第一节 利率风险管理	43
五、金融风险对经济的影响	9	一、利率风险概述	43
第二节 金融风险的分类	10	二、利率风险的度量	44
第三节 金融风险管理概述	12	三、利率风险的管理方法	49
一、金融风险管理的定义	12	第二节 汇率风险管理	52
二、金融风险管理的产生	13	一、汇率风险概述	52
三、金融风险管理过程	14	二、汇率风险的度量	54
四、金融风险管理所面临的挑战	15	三、汇率风险的管理方法	55
五、金融风险管理趋势	16	第三节 信贷风险管理	56
本章小结	17	一、信贷风险管理概述	56
实训课堂	18	二、信贷风险的度量	58
第二章 金融风险管理程序	26	三、信贷风险的管理方法	68
第一节 金融风险管理程序的基本步骤	26	第四节 投资风险风险管理	76
一、金融风险的识别	26	一、投资风险概述	76
二、金融风险的度量	27	二、投资风险的度量	77
三、金融风险管理的决策与实施	27	三、投资风险的管理方法	79
四、金融风险的控制	28	第五节 流动性风险管理	83
第二节 金融风险的度量	28	一、流动性风险概述	83
一、金融风险基本理论	28	二、流动性风险的度量	85
二、金融风险度量方法	29	三、流动性风险的管理方法	88
第三节 商业银行风险管理的程序	31	本章小结	93
一、商业银行风险的识别与估价	32	实训课堂	94

第四章 网络银行风险管理96	第三节 股指期货风险管理 155
第一节 网络银行风险管理综述.....97	一、股指期货的发展和作用..... 155
一、网络银行发展概述.....97	二、影响股指期货的风险因素..... 156
二、网络银行与传统银行的区分.....101	三、股指期货风险管理的方法..... 158
三、网络银行的主要风险.....103	本章小结..... 161
四、网络银行业务的风险管理	实训课堂..... 162
原则.....105	
第二节 网络银行传统风险管理.....107	第六章 金融法律风险管理 164
一、网络银行传统风险概述.....107	第一节 金融市场中的法律风险..... 165
二、网络银行市场风险.....110	一、金融机构与法律风险..... 165
三、网络银行信用风险.....113	二、法律风险的基本含义..... 169
四、网络银行流动性风险.....115	三、法律风险的特征..... 171
第三节 网络银行操作风险管理.....117	四、法律风险的分类..... 172
一、网络银行技术基础设施风险	第二节 金融法律风险的管理..... 180
管理.....117	一、管理者..... 180
二、安全风险.....121	二、法律风险的管理程序..... 182
第四节 网络银行法律风险管理.....130	三、关于我国法律风险管理机制
一、网络银行对传统法律的挑战.....131	构建的思考..... 190
二、网络银行法律风险类别.....134	第三节 我国金融法律制度..... 193
三、防范和化解网络银行风险的	一、我国金融法渊源..... 194
法律对策.....137	二、我国金融法制建设的
本章小结.....143	主要内容..... 196
实训课堂.....143	本章小结..... 203
	实训课堂..... 204
第五章 金融衍生产品风险管理146	第七章 金融风险战略管理与案例分析 207
第一节 金融衍生产品及其风险.....146	第一节 金融宏观风险战略管理..... 207
一、金融衍生产品及其发展.....146	一、金融宏观风险的内涵与分类..... 207
二、金融衍生产品的意义.....148	二、金融宏观风险战略管理的内涵、
三、金融衍生产品的风险.....149	原则与方法..... 209
第二节 期权产品风险管理.....151	三、金融宏观风险案例与分析：
一、期权产品定价方法.....151	俄罗斯金融危机..... 212
二、影响期权价格的风险因素.....152	
三、期权产品风险度量及管理.....153	

第二节 金融产业风险战略管理.....217	一、金融风险分类..... 233
一、金融产业风险的内涵与分类.....217	二、跨国企业的金融风险管理..... 235
二、金融产业风险战略管理的内涵、 原则与方法.....218	三、我国企业进行跨国经营的金融 风险管理..... 237
三、金融产业风险案例与分析： 中国银行业改革.....220	四、跨国企业金融风险管理案例..... 237
第三节 金融企业风险战略管理.....222	第二节 国际金融危机风险..... 238
一、金融企业风险的内涵与分类.....222	一、国际金融危机理论..... 238
二、金融企业风险战略管理的内涵、 原则与方法.....225	二、国际金融危机的传染理论..... 242
三、金融企业风险案例与分析：雷曼 兄弟破产案.....228	三、亚洲金融危机与美国次贷危机的 国际传染..... 245
本章小结.....231	第三节 洗钱犯罪风险及管理..... 246
实训课堂.....231	一、大额现金洗钱风险及管理..... 246
第八章 全球化背景下的金融风险	二、网络银行洗钱犯罪及管理..... 248
管理.....233	三、保险业洗钱风险及管理..... 252
第一节 企业跨国经营的金融风险	四、美国和英国的反洗钱管理..... 255
管理.....233	本章小结..... 258
	实训课堂..... 259
	参考文献..... 261

第一章 金融风险及管理概述

【学习要点及目标】

- 了解金融风险的成因及其特征。
- 理解金融风险的发展趋势以及金融风险对实体经济的巨大破坏力。
- 重点掌握金融风险的分类。
- 了解及掌握金融风险管理过程及其面临的挑战和发展趋势。

【核心概念】

金融风险 信用风险 市场风险 操作风险 流动性风险 法律风险 战略风险 国家风险 金融风险管理 行为金融学

【引导案例】

2007—2012 年环球金融危机

2007—2012 年环球金融危机，又称世界金融危机、次贷危机、信用危机，是一场在 2007 年 8 月 9 日开始浮现的金融危机。自次级房屋信贷危机爆发后，投资者开始对按揭证券的价值失去信心，引发流动性危机。即使多国中央银行多次向金融市场注入巨额资金，也无法阻止这场金融危机的爆发。直到 2008 年 9 月，这场金融危机开始失控，并导致多家相当大型的金融机构倒闭或被政府接管。

2008 年 3 月，贝尔斯登被摩根大通以 2.4 亿美元低价收购，次贷危机持续加剧首次震动华尔街。7 月，美联储和财政部宣布救助两大房贷融资机构房利美和房地美，美国国会批准 3000 亿美元住房援助议案，授权财政部无限度提高“两房”贷款信用额度，必要时可不定量收购其股票。9 月，美国政府宣布接管“两房”；雷曼兄弟宣布申请破产保护；美国银行宣布将以 440 亿美元收购美林；美国政府出资最高 850 亿美元救助美国国际集团(AIG)；美联储批准高盛和摩根士丹利转为银行控股公司的请求，华尔街投行退出历史舞台。华盛顿互惠银行被美国联邦存款保险公司(FDIC)查封、接管，成为美国有史以来倒闭的规模最大的银行。10 月，美国“大萧条”以来最大规模的 7000 亿美元金融救助计划获批，美政府当月底将 1250 亿美元注资本国 9 大银行。

此外，欧洲各国提高个人存款保障额度；富通集团比利时和卢森堡业务被巴黎银行收购；冰岛遭遇“国家破产”危机；英国政府宣布向本国 4 大银行注资 350 亿英镑；乌克兰

和匈牙利接受国际货币基金组织(IMF)紧急贷款,危机已经扩散至整个欧洲。而导致2012年欧洲金融动荡的直接原因也是2008年金融危机的延续。

(资料来源: <http://zh.wikipedia.org/wiki>, 综合网络资料整理)

【案例导学】

金融风险会造成经济衰退,包括生产和投资下滑、失业剧增、收入下滑、国际贸易负增长,股价暴跌、货币贬值、金融机构倒闭、房地产价值缩水等衰退现象,从而制约经济的发展,削弱一国的经济竞争力,还可能因此对社会、政治稳定造成严重破坏,并进一步妨碍经济的发展。近年来,世界上频频发生的金融危机都反复证明了这一点。如何有效防范金融风险已经成为保障国家经济安全最为重要的研究课题之一。

现代市场经济从本质上说是一种风险经济,风险无处不在,无时不有。风险的存在给社会的经济活动带来了不确定性,使得收益往往与损失相伴。金融是商品经济发展到一定程度的产物,并在信用经济产生以后,逐步发展壮大,成为市场经济的重要组成部分。金融市场是资本流动和配置的场所,在现代经济体系的运行中,金融市场有着非常重要的作用,其功能包括将储蓄转化为投资、为消费行为和投资活动提供信用、为交易提供支付机制、为投资者提供风险定价和防范的工具、为企业提供融资渠道和金融服务等。金融是现代经济的核心,资本是推动经济增长的重要因素,由于其以信用经济为前提,所以具有更大的不确定性。随着市场经济的不断发展,经济的货币化程度也必然不断加深、范围不断扩大。经济的货币化是实体经济以货币为媒介在量上增多、在范围上扩大的一种反映。通过这种价值反映出来的同一性消除了实体物质的物理差别,便利了交换,使物质资源能够超越空间的限制,实现灵活的交易和配置。但是,金融一旦形成就有了自己独特的运动规律。它对实体经济的最终作用也就取决于两者之间的协调程度。如果两者不能协调发展,则有可能产生金融风险。在市场经济条件下,金融风险成为经济增长中的重要问题,引起了社会广泛重视。

金融系统的健康、稳定运行将对一国的经济发展起到至关重要的作用。然而,从人类开始建立金融体系的那天开始,金融风险就如影随形,无论是发达国家还是发展中国家,都面临着金融危机的挑战。随着经济全球化、经济虚拟化、金融深化和金融创新的快速发展,各国(地区)的金融关联关系逐渐加强,而竞争的加剧、资产价格的波动、国际资本的流动以及政治的不稳定则大大增加了一国(地区)甚至多国爆发金融危机的可能性。

自布雷顿森林体系崩溃以来,国际金融体系动荡不安,一系列金融风险的爆发严重破坏了世界经济的平稳增长,从而引起了各国学者对金融风险的关注。20世纪90年代以来,国际金融危机爆发更加频繁,覆盖面更广,影响力更大,冲击力更强。1992—1993年欧洲爆发货币危机,导致英镑和意大利里拉退出欧洲汇率机制。1990—1993年日本泡沫经济破灭,日本经济从此进入漫长的衰退期。1994—1995年墨西哥货币危机发生,墨西哥政府被迫宣布货币贬值,结果引起更大规模的资本外逃以及拉丁美洲地区金融市场的连锁反应,

货币危机传染至整个拉美地区。1995年发生巴林银行倒闭事件，导致这家有着两百多年历史的英国投行进入清算状态，最终被荷兰国际集团收购。1997—1998年爆发东南亚金融危机，由泰铢贬值、泰国政府放弃固定汇率制度开始，最后演变成一场严重的区域性经济危机。1998年俄罗斯发生卢布危机，引起国际金融市场的震荡。1998—1999年巴西爆发金融动荡，汇市、股市双双暴跌，最后由国际货币基金组织出面组织援助。2000—2001年土耳其发生金融危机，其导火索是里拉贬值导致信心崩溃，同时银行危机加剧了金融危机的深度和广度。2001—2002年阿根廷发生金融危机，这是一场由债务危机所导致的金融危机，最后演变成政治危机和社会危机。2007年美国爆发次贷危机，这场危机已经演变为自20世纪30年代“大萧条”以来最为严重的金融危机，全球金融业正面临一场新的范式变迁。金融风险事关一个国家的政治、经济和社会稳定，因而日益受到各国政府和国际金融组织的重视。

第一节 金融风险概述

一、金融风险的定义

在现实生活中，风险是一个使用非常普遍的名词。从不同的角度对风险可以有不同的理解，归纳起来，主要有以下几种。

(一) 损害可能说与损害不确定说

损害可能说与损害不确定说的起源可追溯到1895年美国学者海尼斯所著的《经济要素的风险》(*Risk As an Economics*)一书。该书对风险的定义是：“风险在经济学和其他学术领域中，并无任何技术上的内容，它意味着损害的可能性。某种行为能否产生有害的后果应以其不确定性界定。当某种行为具有不确定性时，其行为就反映了风险的负担。”法国学者莱曼在1928年出版的《普通经营经济学》中，认为风险是“损害发生的可能性”。德国学者斯塔德勒和普赖恩则分别把风险定义为“影响给付或意外事故发生的可能性”和“企业的目的所不能实现的可能性”。损害可能说与损害不确定说的出发角度不同：前者从企业经营角度出发，探讨风险与损害之间的内在联系，强调损害发生的可能性；而后者则从风险规律与保险的角度出发，从概率上对风险加以定义，典型的定义如“风险是一种客观存在的不确定性”、“风险是费用、损失或与损害相关的不确定性”。

(二) 风险主观说

风险主观说强调的是“损失”与“不确定”的关系，“不确定”是主观的、个人的和心理上的一种观念。该学说对风险的定义纯属个人对客观事物的主观估计，而不能以客观的尺度予以衡量。其代表人物是麦尔和柯梅克，认为“风险是与损失相关的不确定性”。至于

不确定性的范围，则包括发生与否不确定，发生时间不确定，发生的过程不确定和发生的结果不确定。

(三)风险客观说

风险客观说以风险的客观存在为基础，以对风险事故的观察为基础，以数学和学理统计的观点加以定义，从而使风险可以用客观的尺度来测定大小。其以佩费尔为代表，认为“风险是可测试的客观概率的大小”。

(四)预期与实际结果变动说

预期与实际结果变动说以威廉姆斯和海因斯所下的定义为代表，定义是：风险指在一定条件下、一定时期内可能产生结果的变动。如果结果只有一种可能，不存在发生变动的可能，风险为零；如果产生的结果有几种，则风险存在。可能产生的结果越多，变动越大，风险就越大。实际结果的变动，意味着预期结果与实际结果的不一致或偏离。

(五)风险因素结合说

风险因素结合说表明了风险和人们的利益是相联系的，认为风险是损失或收益的可能性，而不是仅仅与损失相联系。其以美国学者佩费尔为代表，认为风险是每个人和风险因素的结合体。

金融风险作为风险的范畴之一，是指经济主体在从事资金融通过程中遭受的损失性风险，即任何有可能导致经济主体损失的风险。在现代市场经济制度下，随着经济的不断增长，货币化程度不断加深，金融风险不仅客观存在，而且在相当大的程度上反映和显示了微观经济主体的金融风险和宏观经济的运行风险。金融业是一个特殊的高风险行业，一部金融发展史是一部金融风险史。金融风险是一个比较宽泛的概念，从广义上讲，它既包括居民家庭、非金融机构从事金融活动所产生的风险，也包括国家部门等主体从事金融活动所产生的风险。从狭义上讲，金融风险一般指金融机构从事金融活动产生的风险。

二、金融风险的成因

从金融风险自身的特征看，金融业之所以成为一个高风险行业，是由于它是一个以经营货币和信用为基础的行业，金融可超越实际经济而发展，并越来越趋向虚拟化；信用本身又具有脆弱性，任何信用链条的断裂都可能导致金融危机，随着金融体系从国内发展到国际，以及国际金融渗透到国内，由于国际金融体系缺少完善监管体系和最终贷款人，金融市场本身难以稳定；由于信息的不对称性，又使金融工具和金融产品对实体经济有很强的敏感性，金融业往往会作出过度的反应，而且政府的宏观经济政策、金融政策也对金融机构的经营状况有很大的影响。在市场经济条件下，金融活动处于现代经济活动的中枢地位，金融体系的正常运行是市场经济发展的基本条件。金融业是以信用为基础的高风险行

业，信用具有连锁性。一家金融机构出现问题，往往会影响其他金融机构，甚至引发整个金融体系的危机。同时，金融业又与整个社会经济的方方面面有着千丝万缕的联系，当金融体系出现系统风险时，常常涉及整个经济活动乃至社会生活，有的甚至导致政治动荡。

故此，金融风险的成因具有复杂性和多样性。我们归纳其具体成因有以下几种。

(一)货币资金运动与商品运动相脱节

金融资产表现为累积的货币或准货币。货币是一般等价物，是商品价值的一般代表，它是为方便商品交换而产生的交换媒介和流通手段。因此，货币作为流通手段的运动实际上只是商品本身的形式运动，货币资金的运动应是商品运动的反映，并受商品运动的制约。但随着市场经济的深入发展，货币资金运动逐渐与商品运动相脱离。主要表现在：社会货币资金的规模已急剧扩大，资金运动形式也多样化。现代资金市场如外汇市场、证券市场、期货市场等金融市场逐渐形成。新型金融商品和金融机构迅速发展，金融业成为一个庞大的、在国民经济中起重大作用的独立部门。货币金融资产的价值量及其增长速度远远高于商品市场的价值量及其增长速度，金融资产的交易额远远大于商品市场的交易额。越来越多的货币资金从生产领域脱离出来，成为只在金融市场上运营和牟利的金融资产。

金融资产的产生进一步表明，货币资金的运动越来越与商品运动相脱离。这种虚拟价值的资产由于没有与一定量的商品相联系，不受现实价值量的约束，因而其虚拟的价值量可以大幅度地上下波动。金融资产与作为商品流通手段的货币资金虽然有不同的性质和不同的流通方式，但其外在表现是一样的，代表的价值量和购买力是一样的，且在一定条件下是可以互相转化的，这就注定了它们必然会互相影响。大量的金融资产转变为商品流通手段，必然会引起货币流通量的增加和货币购买力的降低。而货币购买力的变动、货币流通及商品流通的变化也常常显著地影响金融资产的价值，由于金融资产虚拟的价值不受现实商品价值量的约束，金融资产价值量的变动幅度巨大，这导致了金融风险的产生。

(二)信用货币和虚拟经济繁荣盛行

在金本位体制条件下，货币资金的价值受黄金本身价值的约束，其波动的幅度是有限的。在布雷顿森林体系下，纸币与黄金挂钩，纸币所代表的价值量在一定程度上仍受黄金价值量的制约，金融资产价值的波动幅度仍然是有限的。

布雷顿森林体系崩溃后，纸币与黄金彻底断绝了关系。纸币不再以黄金为基础，货币自身不再含有价值量，而仅仅成为价值的符号。因而货币所代表的价值量的变动也完全失去了制约，其变动幅度可能会是惊人的。纸币所代表的价值量的变动必然导致利率、汇率等金融市场参数的变动，从而引起连锁性反应，触发金融风险。现代货币的另一种形式是信用货币。信用货币是直接由货币作为支付手段的职能中产生的，而由出售商品得到的债券本身又因债权的转移而流通。事实上，由于银行结算业务的发展，信用货币的绝对量要远远大于流通中的纸币量，特别是在发达国家，银行结算和信用卡的普遍使用使现实纸币

的流通仅仅限于零星的商品买卖，信用货币成为现代货币的主体。信用货币表现为各种支票、汇票、本票和债券等，它们既是支付工具也是流通手段。现代银行网络的密布和电子信息、技术在结算业务中的应用，造成信用货币的广泛使用和信用货币量的极度膨胀。由于现代信用货币的结算业务高度地集中，结算机构的现实货币支付准备量被普遍地压缩在最低限度。在此情况下，一旦遇到经济衰退和商业危机，现金货币准备量不能满足支付需要，支付链条的某一环节就要发生断裂并发生连锁性反应，严重动摇信用基础，引起货币及信用的危机。在金融理论中，我们通常把货币看成一种最简单的证券，其作用是储存价值、帮助价值在不同时间和空间之间的转换，所以它能产生的金融危机也最为简单。但是，随着股票、债券、期货、期权等更为复杂的证券市场来到现代社会，潜在金融危机的规模和广度也发生了根本性的变化。

同时，20世纪70年代以来，国际金融领域出现了虚拟资本数量急剧增长、虚拟资本表现形式增多、虚拟资本交易量扩大和经济虚拟化加强的情况。虚拟资本数量的急剧增长和经济虚拟化很可能是经济高度发达、高度成熟的必然结果。虚拟经济的存在在一定时期内是有利于经济发展的，但是经济虚拟化常常引起过度投机、金融风险和大量资本在博弈中浪费等问题。泡沫经济的破灭往往造成巨额财产损失，并可能引发连锁反应，对信用流通和生产造成伤害。

(三) 全球经济的一体化

经济全球化和一体化是当代世界经济的重大特征。经济全球化是市场经济超国界发展的最高形式，第二次世界大战后各国之间的商品关系进一步发展，各国在经济上更加相互依存，商品、服务、资本、技术、知识在国际上频繁流动，经济的全球化趋势表现得更加鲜明。世界经济和金融市场的一体化使各国市场的依赖性和传导性增强，金融活动的全球化是当代资源在世界新配置和经济落后国家与地区跃进式发展的重要原因，以金融活动高度发达为特征的现代市场经济本身是高风险经济，包孕着金融危机的可能性。随着国际信贷、投资大爆炸式地发展，其固有矛盾深化，金融危机必然会在那些制度不健全的、最薄弱的环节爆发。一国的信用安全常常被国际市场所冲击，国际游资规模正以惊人的速度扩大，这种投机性极强的短期资本在国际范围内的频繁流动严重影响着各国金融市场。行情的急涨急落极易加剧金融市场动荡，造成金融危机。

三、金融风险的特征

(一) 客观性

只要有金融业务活动存在，金融风险总是不以人的意志为转移的必然存在，百分之百的无风险的金融业务在现实金融活动中不可能存在。其客观性的主要原因在于：一是市场经济主体的有限理性。由于市场信息非对称性和主体对客观认识的有限性，市场经济主体

作出决策很可能是不及时、不全面的，有时甚至是错误的，客观上导致经济运行中的风险产生。二是市场经济主体的机会主义倾向，人类的天性存在冒险精神和趋利避害动机，可能运用不正当手段，如说谎、欺骗、违背承诺，尽可能钻制度、政策空子为自己谋取私利，导致金融风险不可避免。三是信用的中介性和对象的复杂性。信用经济一方面是经济金融发展的产物，是经济发展水平的标志；另一方面把各种储蓄和实际投资分离成两个社会职能部门，这就导致信用关系从原始的期限结构、数量供求关系的一一对应，演变为互相交织、互相联运的关系，金融领域和实际经济领域分离加之信用对象的复杂性，是现代金融风险产生的主要原因。

(二)可控性

尽管金融风险是客观的，但是金融风险是可控的。所谓金融风险可控性，是指市场经济主体可以运用一定方法、制度实现对风险的识别、预测、防范和化解。其依据是：首先，金融风险是可以识别、分析和预测的。人们可以根据金融风险的性质、产生条件，辨别金融业务经营和管理过程中导致损失的因素，为可控性提供前提。其次，人们凭借概率统计以及现代化技术手段，为金融风险防范创造技术手段。最后，现代金融制度是金融风险防范的有效手段。金融风险理论研究和相关管理工具的发展给管理金融风险提供了手段，金融制度是一组约束和调节金融关系的规则。它的建立、健全和创新发展，使金融行为主体受到有效约束，进而把金融风险纳入可控的组织保证之中。

(三)扩散性

金融风险不同于其他经济风险的一个最显著的特征是金融机构的风险损失或失败，不仅影响自身的生存和发展，更突出的是导致众多储蓄者和投资者的损失或失败。这是因为：其一，金融机构作为储蓄与投资的中介机构，它一头连接着成千上万的储蓄者，另一头连接着众多的投资者，是投资者的总代表。金融经营管理的失败，必然使得众多储蓄者和投资者蒙受损失。其二，金融业不仅向社会提供信用中介服务，还在很大程度上进行信用创造，即在保证存款支出兑付的同时，通过贷款可以创造派生存款。因而，金融风险不仅具有对原生存款和初始投资的影响，而且还具有数量倍数扩散的效应。把握金融风险特性，不仅要金融单一层面上认识，还要从多层面、全系统上认识。

(四)潜在性

潜在性是指金融风险在不爆发金融危机或存款支付危机时，存在导致金融危机爆发的因素。其主要原因表现在：一是因信用有借有还，存款此存彼取，贷款此还彼借，导致许多损失或不利因素被这种信用循环所掩盖。二是因银行具有信用货币发行和创造信用的功能，使得本属即期金融风险的后果，可能由通货膨胀、借新还旧、贷款还息来掩盖事实上的金融损失。三是因银行垄断、政府干预，使一些本已显现的金融风险，被人为的行政压



抑所掩盖。四是从业者主观因素或恶意经营行为，人为地掩盖金融风险。尽管潜在性可以在短暂时期内为金融机构提供一些缓冲和弥补的机会，但终究不是金融风险控制和防范的有效机制。

(五)加速性

金融以信用为基础，金融机构作为融资中介，实质上是由一个多边信用共同建立起来的信用网络。信用关系的原始借贷通过这一中介网络后，不再具有一一对应的关系，而是相互交织、相互联动，任何一个环节出现风险损失都有可能通过这个网络对其他环节产生影响；任何一个链条断裂，都有可能酿成较大的风险，甚至引发金融危机。金融风险一旦爆发，它不同于经济领域中其他风险爆发只在既定范围内均速变动，而是会加速引爆信用风险。因为，一旦某些情况出现导致某笔或某几笔存款不能兑付时，存款越是兑付不了，就越是没客户去存款，反而越多人去挤兑；越是挤兑和越是存款减少，就越是兑付困难，从而形成“马太效应”。同时，越是贷款难以收回，就越是贷款周转困难，越是周转困难、越是贷款难以收回，就越是信用萎缩，形成恶性循环。一旦金融风险爆发，往往都具有突发性、加速性，直到金融危机产生。

(六)收益与风险的双重性

金融市场上，收益与风险往往是并存的，两者呈正相关关系。在风险存在的条件下，获取额外收益的机会是客观存在的。而且这种风险收益是人们追求的目标，并激励人们勇于承担风险，富于竞争创新精神。金融风险的双重性特征，势必给经济主体一种激励和约束作用，使其能够有效地配置资源。

四、金融风险演变三大趋势

(一)从单体风险转变为系统风险，风险的关联度不断提高

在前金融危机时期，金融风险的表现形式主要是单一金融机构的单体风险。如1995年，巴林银行由于对账户交易与结算审查方面的漏洞，在金融衍生产品交易方面遭受了巨大的损失，并直接导致了破产。但巴林银行的破产所造成的损失仍可控制在有限的范围之内。可以说，在前金融危机时期，单体的风险还没有表现出很强的扩散性，单体机构之间的防火墙机制还没有被突破，个别银行的风险还未对全球金融体系的稳定带来重大影响。

近年来，由于经济全球化的快速发展，全球金融市场的关联度日益紧密，各金融机构之间股权、业务、人员的交叉日益频繁，特别是衍生产品市场迅猛发展，使得金融机构之间的防火墙机制逐步弱化，金融风险从单一机构逐步渗透到整个金融体系之中，特别是在金融衍生产品市场，交易商们互为交易对手，导致风险表现出很强的“多米诺骨牌效应”，金融风险的“传染性”不断提高。在此背景下，金融机构单纯逐利的个体理性逐渐演变成

为金融市场的集体非理性，金融体系的风险也从个体风险转变为系统风险。2008年，雷曼兄弟宣布破产，与巴林银行的破产不同，雷曼兄弟的破产迅速导致了全球金融市场流动性的收缩，并带来了全球性的恐慌和系统性的风险，对全球金融体系的稳定产生了巨大的冲击。

(二)从显性风险转变为隐性风险，风险的隐蔽性不断加强

在金融自由化以前，金融机构的业务结构相对单一，金融市场的关联度还不强，对风险的识别也较为容易。随着近年来金融市场特别是衍生产品市场的发展，金融交易结构更加复杂，业务规模更加庞大。截至2007年，美国金融衍生产品的市场规模高达600万亿美元，庞大的市场逐渐变成了金融风险的“黑箱”，充斥了各种复杂的交易，并通过将风险资产转移到表外的方式，将风险隐藏起来，无论是作为“外部人”的消费者和监管者，或是作为“内部人”的市场交易者均难以真正发现各种复杂交易中所隐藏的风险，传统的显性风险逐步转变为隐性风险，只是在风险爆发的时候才突然揭开面纱，对金融体系具有更大的破坏力。

(三)从行为性风险转变为文化性风险，风险的复杂性不断增强

传统的风险通常具备“行为触发”的特点，是由于个别机构、个别人员的行为“错误”带来了风险和损失，监管机构和金融机构本身尚可采取“纠偏式”的矫正方案，对“错误行为”进行矫正。然而，由于受到金融自由化浪潮的影响，欧美等金融市场曾一度出现了“去监管化”的趋势，金融机构的不审慎行为逐渐增加，金融风险也更多地体现出文化性的特点。

与传统的行为性风险相比，文化性风险则呈现出一种“弥散式”的特点，是一种“人人皆如此，所以如此便合理”的群体性心理和选择，具有很强的隐蔽性和传染性，是一种深层次的风险隐患，难以依靠“点对点”式的矫正方法来化解。在雷曼兄弟破产前，华尔街普遍存在超高杠杆、超额激励、漠视风险、忽视客户利益的风险文化，并导致风险犹如下坡的雪球，越滚越大，最终造成了巨大的损失。

五、金融风险对经济的影响

金融风险会对实体经济产生巨大的破坏力，一般而言，在微观层面，金融风险的直接后果是可能给金融机构带来直接的或潜在的经济损失，而由于风险控制的加强又会增大金融机构的经营成本以及降低资金的使用效率。在宏观层面，金融风险将改变市场投资者的预期，导致实际收益率、产出率、消费和投资的下降。严重的金融风险还会引起金融市场秩序混乱，破坏社会正常的生产和生活秩序，使社会陷入恐慌，极大地破坏生产力，甚至演变成金融危机，导致世界经济格局和秩序发生改变。