



面向21世纪高等院校经济管理系列规划教材

ECONOMICS AND MANAGEMENT COURSES FOR UNDERGRADUATE EDUCATION

现代金融风险管理

霍再强 编著



科学出版社

www.sciencep.com



面向21世纪高等院校经济管理系列规划教材
ECONOMICS AND MANAGEMENT COURSES FOR UNDERGRADUATE EDUCATION

现代金融风险管理

霍再强 编著

科学出版社

北京

内 容 简 介

本书以阐述金融风险管理的 basic 理论和方法, 探讨金融风险管理的战略与策略为主要内容。全书分两个方面讲述: 第一方面从系统的角度, 阐述了金融风险的涵义和属性, 深入分析了金融风险生成机理, 提出了我国金融风险防范与化解战略; 第二方面从金融业的角度, 针对金融风险管理的主要领域, 分别详细阐述了银行业风险管理、证券业风险管理、保险业风险管理以及金融监管的内涵等各自的特性和管理方法, 提出了金融机构风险防范和化解的策略。

本书既可作为高等院校有关专业的参考书, 也可作为金融机构管理者、理论研究人员、工商企业和政府经济管理人员以及对金融风险管理感兴趣人士的参考读物。

图书在版编目 (CIP) 数据

现代金融风险管理/霍再强编著. —北京: 科学出版社, 2004

(面向 21 世纪高等院校经济管理系列规划教材)

ISBN 7-03-014464-3

I. 现… II. 霍… III. 金融-风险管理-高等学校-教材 IV.F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 104315 号

责任编辑: 李 娜 韩 洁/责任校对: 柏连海

责任印制: 吕春珉/封面设计: 三画设计

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

新蕾印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2004 年 10 月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2004 年 10 月第一次印刷 印张: 14 1/4

印数: 1—3 000 字数: 275 000

定价: 19.00 元

(如有印装质量问题, 我社负责调换〈环伟〉)

前 言

最近十几年,金融风险管理在整个金融理论中的地位不断提高。特别是1997年亚洲金融危机,使得金融风险管理越来越重要。历史已经多次证明,金融是现代经济的核心,金融安全关系到社会的稳定和发展。金融风险如果处理不好,会演变为金融危机,进而引发经济危机、政治危机。金融风险不仅严重影响了金融机构和工商企业的正常营运,而且还对一国乃至全球经济的稳定构成了严重威胁。如何加强对金融风险的认识和管理成为了全球共同关注的议题。针对新时期的新情况,深入研究金融风险,探索金融风险管理理论和方法是十分必要的。加强对金融风险的认识和把握,防范和化解金融风险,已经成为金融机构管理者、理论研究人员、企业和政府经贸管理人员迫在眉睫的任务。随着社会对金融风险管理人才需求的迫切性越来越强烈,加强这方面人才的培养和培训也是一个迫在眉睫的问题。

但是金融风险管理是一个新兴领域,而且相关资料十分分散。有的从监管的角度出发,有的从金融机构的业务经营出发,还有的从金融机构的体制和制度变迁的角度探索金融风险的形成和防范机制。而从战略和策略两方面系统地分析金融体系所面临的各种风险以及管理对策的著作甚为鲜见,笔者因此撰写了本书。

本书以阐述金融风险管理的基本理论和方法,探讨金融风险管理的战略与策略为主要内容。全书分两个方面讲述,第一方面从系统的角度,阐述了金融风险的涵义和属性,深入分析了金融风险生成机理,提出了我国金融风险防范与化解战略;第二方面从金融业的角度,针对金融风险管理的主要领域,分别详细阐述了银行业风险管理、证券业风险管理、保险业风险管理以及金融监管的内涵等各自的特性和管理方法,提出了金融机构风险防范和化解的策略。

在写作过程中,笔者力求使本书具有以下特点:①体系新颖,无论是从全书还是从各章的角度来看,它们都自成体系,又前后贯通,使读者能把握一个清晰的脉络,充分理解书中的内容;②内容先进,本书旨在搜集最新的资料,介绍金融风险管理的最新研究成果和政策实践的新进展,荟萃国内外金融界有关金融风险理论的精辟见解和观点,如西方金融风险理论综述等内容;③理论和实践紧密结合,书中既有基本理论的分析阐述,又有结合中国金融体系的现实问题的探讨,同时注重了对实际案例的引用和剖析;书中的案例分析,以“点睛”之笔生动“活

现”本章的核心内容，给金融风险管理战略的具体实施提供成功“范例”和有益借鉴，从而使得本书既具有一定的理论深度，又具有较强的实践指导意义；④吸收与创新结合，金融风险管理理论具有新兴、交叉性，目前尚未形成完整的理论体系，系统、权威的著作颇为少见。本书是在吸收、继承西方和我国经济学研究基础上，结合笔者多年的研究成果与教学讲义，在对现有的同类资料进行分析比较、取长补短之后完成的。对笔者来说，本书从研究和教学的角度，无论在体系和结构的构建，还是在内容上都做了一些新的尝试和探索。

本书力求做到学术性和普及性相结合，由浅入深、循序渐进，既适合高等院校投资金融、经济贸易专业本专科生的教学需要，也可用于其他经济类、管理类各专业的选修课，同时也适合于金融机构管理者、理论研究人员、工商企业和政府经济管理人员以及对金融风险管理感兴趣的人士阅读。

本书主要由霍再强副教授编著，彭卫红、赵娴参加了本书的部分编写工作。霍再强负责全书整体框架的设计、全书内容的总纂和定稿。顾凯平教授、李克宁教授审阅了书稿，并提出了宝贵的意见。同时，在本书写作过程中，笔者参阅和继承了理论界前辈和同仁的观点，限于篇幅，在参考文献中未逐一列出。在此，除对所有参阅过的文献的作者表示真诚的感谢外，更要对未能列入书后参考文献中的文章资料的作者表示深深的谢意！

“金融风险管理”在我国尚属一门新学科，内容非常丰富，诸多问题需要进一步探讨。限于水平，书中有不尽如人意之处，欢迎广大读者提出宝贵意见，使其日臻完善。

作者

2004年6月

目 录

第一章 导论	1
第一节 风险	1
一、风险的含义	1
二、风险的特征	2
三、风险的效应	3
第二节 金融风险	4
一、金融风险的概念界定	4
二、金融风险的特征分析	5
三、金融风险的类型划分	6
第三节 金融风险管理意义	11
一、金融风险的效应	11
二、金融风险管理的现实意义	14
第二章 金融风险生成机理分析	17
第一节 金融风险内在生成机理	17
一、金融机构的内在脆弱性理论	17
二、金融资产价格的内在波动性理论	20
三、金融风险的传染性理论	21
第二节 金融风险的演变	23
一、金融危机与金融风险的演变	23
二、金融自由化与金融风险的演变	24
三、金融全球化与金融风险的演变	27
第三节 现代金融风险管理的发展	28
第三章 金融风险防范与化解战略	29
第一节 金融风险管理战略的核心内容	29
一、金融风险管理战略的概念	29
二、确定金融风险管理的战略目标	30
三、建设金融风险管理的组织体系	31
四、防范与化解金融风险的基本原理与方法	33

五、防范与化解金融风险的战略重点与战略措施.....	34
第二节 金融风险管理的程序与对策.....	37
第四章 银行业风险管理.....	43
第一节 银行风险管理简述.....	43
第二节 商业银行资本风险管理.....	44
一、商业银行的资本.....	44
二、银行资本风险.....	46
三、最佳资本需要量的确定.....	47
四、提高资本充足率的途径.....	50
第三节 商业银行存款风险管理.....	51
一、存款风险简述.....	51
二、存款保险制度的一般理论.....	56
三、存款保险制度的实施.....	57
四、存款保险制度的发展.....	59
第四节 商业银行资产风险管理.....	60
一、商业银行资产的构成.....	60
二、商业银行贷款的分类.....	64
三、商业银行贷款资产的风险管理.....	71
四、商业银行非贷款资产风险管理.....	78
五、商业银行不良资产化解和处置.....	80
第五节 商业银行风险管理的其他内容.....	84
一、股票质押贷款的风险防范.....	84
二、信用证的风险防范.....	85
三、商业银行集团客户授信的风险防范.....	89
四、担保、贷款承诺和票据发行便利的风险防范.....	90
五、回购协议、保理和福费廷的风险防范.....	91
第六节 银行监管.....	94
一、银行监管的理论分析.....	94
二、差别存款准备金率制度.....	104
三、股份制商业银行风险评级体系.....	104
四、商业银行不良资产监测和考核.....	107
银行风险案例.....	108
第五章 证券业风险管理.....	116
第一节 证券风险管理简述.....	116

一、有价证券.....	116
二、证券市场.....	116
三、证券风险和收益的内在联系.....	117
四、证券业风险管理意义.....	117
第二节 债券的风险管理.....	117
一、债券简述.....	117
二、企业债券风险分析及防范.....	125
三、国家债券风险分析及防范.....	130
第三节 股票的风险管理.....	131
一、股票投资风险的概念.....	131
二、股票投资的风险形式.....	131
三、股票投资风险的识别.....	132
四、股票投资风险的评估.....	133
五、股票投资风险控制.....	133
第四节 开放式基金的风险管理.....	135
一、开放式基金简述.....	135
二、开放式基金的流动性风险及防范.....	138
三、开放式基金面临的其他风险及防范.....	142
四、开放式基金的监管.....	146
第五节 证券公司的风险管理.....	147
一、证券公司简述.....	147
二、证券承销风险的识别与防范.....	157
三、证券经纪风险的识别与防范.....	162
四、证券自营风险的识别与防范.....	166
五、证券公司资金风险的识别与防范.....	169
第六节 对证券市场的监管.....	170
一、证券市场监管体系的建立.....	170
二、证券市场监管内容.....	171
证券风险案例.....	173
第六章 保险业风险管理.....	175
第一节 保险风险管理简述.....	175
一、保险的概念.....	175
二、保险的分类.....	175
三、保险公司的业务.....	176

四、保险的基本原则.....	177
第二节 保险业面临的风险.....	179
一、经济周期风险.....	179
二、保险市场竞争风险.....	180
三、利率风险.....	180
四、保险公司从事投资活动的风险.....	182
五、巨灾风险.....	183
第三节 保险公司内部的风险控制.....	183
一、保险公司内控机制的建立与运行.....	183
二、风险核保机制的建设.....	186
三、保险核赔机制的完善.....	190
四、保险内控预警指标体系.....	192
第四节 保险监管.....	194
一、保险监管简述.....	194
二、保险偿付能力的监管.....	196
保险风险案例.....	198
第七章 金融风险的监管.....	201
第一节 金融监督的内涵.....	201
第二节 金融监管的目标与依据.....	201
一、金融监管的目的.....	201
二、金融监管的目标.....	202
三、金融监督的依据.....	202
第三节 金融监管的原则与方式.....	203
一、金融监管的原则.....	203
二、金融监管的方式.....	204
第四节 金融监管的内容.....	205
一、市场准入监管.....	205
二、金融风险监管.....	205
三、金融业务监管.....	206
四、市场退出监管.....	207
第五节 金融监管体制.....	208
一、金融监管体系的模式.....	208
二、现代金融风险监管体制的发展趋势.....	208

第六节 金融监管理念的定位和机制的完善	210
一、我国金融监管发展回顾	210
二、金融监管理念的定位	211
三、监管的机制	212
金融监管案例	213
主要参考文献	215

第一章 导 论

金融风险是一个既古老又崭新的课题。说其古老，因为它与金融活动相伴相生。金融活动从起源之日起便充满了种种不确定性，充满了种种风险；说其崭新，因为自 20 世纪 70 年代以来，金融全球化的浪潮，金融创新的兴起，金融运行环境的变化使得金融体系的稳定性下降，金融机构、工商企业、居民甚至国家面临的金融风险日趋严重，金融危机迭起，险象环生。自 1992 年的英镑危机之后，金融危机又在 1997 年席卷了整个东南亚地区。针对新时期的新情况，加强对金融风险的认识和管理成为了全球共同关注的问题。金融风险不仅严重影响了金融机构和工商企业的正常营运，而且还对一国乃至全球金融及经济的稳定构成了严重威胁。金融是现代经济的核心，金融安全关系到经济社会的稳定和发展。因此深入研究金融风险，探索金融风险的管理理论和方法是十分必要的。

第一节 风 险

一、风险的含义

从理论上界定金融风险，在逻辑上必须以对风险的准确把握为起点。关于什么是风险，目前在理论和实践上认识有所分歧，归纳起来主要表现为以下三种观点：风险是指资产及其收益蒙受损失的可能性；风险是指资产及其收益的现有损失；风险是指资产及其收益损失或获益的可能性，即风险涵盖获益与损失双重可能性。对于第二种观点，由于它把风险理解为一种现实损失与风险的本质——一种非现实的可能性相左，故不敢苟同。第三种观点，把风险理解为收益与损失的双重可能性，与人们对风险的一般认识不同，而且容易误导人们的行为选择，强化风险激励。在实际操作过程中，一般正向的收益是对投资者有利的，只有可能的损失才是实践中要考虑的风险。相对而言，第一种观点不仅揭示了风险的本质，而且与人们的风险常识相吻合，是较为准确的。因此从经济学的角度来说，风险就是指由于各种不确定因素的存在，而使得资产的价值及其收益蒙受损失的可能性。

风险是不确定的,在现代经济社会中风险是客观存在,且不以人的意志为转移的必然现象,存在着非消除性的特质。但是,这并不是说风险是不可捉摸的,在金融科学高度发达的今天,风险的认知和度量已成为现代金融研究的核心内容,近年来,大量的风险理论的问世和风险管理工具的开发与应用,使人们防范风险与管理风险的理想成为现实。人们可以通过正确认识风险并采取相应防范和管理措施,使风险降到较小的程度。所以,风险又是可以控制的。

二、风险的特征

风险的特征是风险的本质及其发生规律的外在表现。正确把握风险的特征,对于加强对风险的认识和理解,加强风险管理,减少风险损失,具有重要的意义。风险的基本特征包括以下几方面。

(1) 损失性

风险的损失性是风险的一个主要特征。风险的损失性是与遭受损失的主体和客体联系在一起的,否则,事件本身并无损失或获利而言。人类的心理特点决定了损失,尤其是本金的损失是投资过程中投资主体更为关注的风险后果,值得注意的是风险仅仅是投资于金融工具而产生的损失的可能性。并不是已经确认的或者能准确预期的损失。

(2) 客观性

风险的客观性是指风险的存在是客观事物变化过程的特性,是不以人们的意志为转移的,独立于人的主观意识之外而存在,也非人为的努力可以完全消除的。也就是说,尽管人们可以在一定时间和空间内发挥主观能动性改变风险存在和发生的条件进而降低风险发生的频率和波动幅度,但绝对不可能消灭风险。

(3) 不确定性

风险的不确定性是指风险结果是否会发生是不确定的;风险结果方向是不确定的,有可能是损失也有可能是额外收益;风险结果发生时间的不确定;损失或收益的大小不确定;损失承担主体不确定。这是因为人们所面对的是一个庞大而不断变化着的复杂世界。尽管人们对事物本质和规律的认识是不断深入的,但是人们不可能从整体上完全认识和掌握事物所有的变化规律。而且,人们所面对的这个客观世界本身也在不断地发生着新的变化,在人类的各种活动包括经济活动中总是面临着许多的不确定性,从而导致了风险的产生。从这个意义上说,风险是不确定因素的伴随物,不确定性是风险最本质的特征。

(4) 可测性

风险是可测量的。风险的可测量性是指人们对于不确定的风险可以就风险发生的可能性和损失严重程度进行定量或定性的估计和判断。虽然风险具有客观性

和发生的随机不确定性,但是人们可以在概率论和数理统计学的基础上,根据以往发生的一系列类似事件的统计资料,进行分析归类,利用损失的分布分析方法来计算某种风险损失发生的概率、所造成损失的大小及损失的波动性,从而可以对风险进行预测、衡量和评估。这对于风险的控制和防范具有举足轻重的影响。这使人们在处理风险时更为主动,为风险的防范管理提供科学的前提和基础。

(5) 潜在性

人们时时刻刻都面临着遭受风险的可能,但这种可能变为现实是有条件的,这种条件性就是风险潜在性特征的表现。认识风险的潜在性特征,对于防止和消除风险,不使风险的可能性变为现实有着重要的意义。

(6) 相对性

相对性是指风险事件发生与否和造成损失的程度如何是与面临风险的主体的行为及决策紧密相关联的,同一风险事件对不同的行为者会产生不同的风险,而同一行为者由于其决策或采取的措施不同,就会带来不同的风险结果。

实质上,风险事件的发生是受主观和客观条件影响的,对于客观条件,人们无法自由选择,只能在一定程度上施加影响,而主观条件(即行为者的行为及决策)则可由人们自主选择。如果说风险的损失性使人们对风险进行管理成为必要,风险的客观性和不确定性增加了管理难度的话,那么,风险的可测量性和主观相对性则为人们对风险进行管理提供了空间和方法。

三、风险的效应

效应是事物本身的一种内在机制所产生的效果。正是由于效应机制的存在与作用,才引发了某种形式的行为模式与行为取向。风险的效应是由风险自身的性质和特征决定的,但又必须与外部环境以及人的观念、动机相联系才得以体现。风险具有诱惑效应、约束效应和平衡效应。

(1) 诱惑效应

诱惑效应的形成是风险利益作为一种外部刺激使人们萌发了某种动机,进而作出了某种风险选择并导致了风险行为的发生。诱惑效应的大小并不仅仅取决于风险利益这一因素,而是取决于风险利益与风险代价及其组合方式。风险代价的大小又取决于风险对风险成本的损害能力和风险发生的概率。损害能力大且发生频率高,风险代价就大。

(2) 约束效应

风险约束是指当人们受到外界某种危险信号的刺激后,作出的回避危险的选择以及进而采取的回避行为。风险约束所产生的威慑、抑制和阻碍作用就是风险的约束效应。风险约束效应的大小取决于风险障碍因素出现的概率、风险障碍的

损害能力以及风险成本投入与变动情况这三种因素的组合方式,同时也受到人们进行风险选择时所处的社会经济条件及对风险障碍出现概率和损害程度的认识判断的影响。

(3) 平衡效应

风险一方面具有诱惑效应,驱使人们做出某种风险选择;另一方面又具有约束效应,对人们的选择和行为产生某种威慑和抑制作用。每一种风险必然同时存在着这两种效应,它们相互冲突和相互抵消,其结果就是平衡效应。

第二节 金融 风 险

一、金融风险的概念界定

研究金融风险,首先要弄清楚金融风险的涵义和属性。所谓金融风险是指经济主体在金融活动中遭受损失的可能性。我们可以从以下四个方面进一步对金融风险加以理解。

金融风险是与损失联系在一起的。笔者认为,金融风险是专门针对可能发生的损失而言的,风险是与收益相对应的一个概念,金融风险不应包括收益的机会。对某一项金融活动来说,只要存在着损失的可能性,就表明它存在金融风险,但这并不意味着该金融活动不存在盈利的可能性。金融风险作为损失的可能性,是一种结果未知的未来事件。

金融风险是金融活动的内在属性。只要存在金融活动,就必然存在金融风险,或者说,金融风险与金融活动是不可分离的。金融活动中的不确定性是金融风险产生的根源。

金融风险的存在是金融市场的一个重要特征。金融风险是金融市场的伴生物,金融风险的广泛存在是现代金融市场的一个重要特征。它给金融市场上的每一个参与者带来了巨大的挑战,迫使他们研究和把握金融市场的动态,根据金融市场的变化制定和调整策略,避免遭受损失。

金融活动的每一个参与者都是金融风险的承担者。与金融活动有关的任何一类经济主体都面临着金融风险,包括金融机构、甚至整个金融体系。

金融风险与金融安全是密切相关的。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。20世纪90年代以来,随着金融风险显性化和金融危机的频繁发生,金融安全的维护越来越困难,金融安全的重要性日益显现出来。金融安全与金融稳定不是同一个概念。金融安全是金融稳定

的一种基本状态,它是相对于金融风险、金融危机而言的。而金融稳定的对立面是金融不稳定,金融风险只是造成金融不稳定的基本因素之一。金融风险与金融稳定是一对矛盾。金融风险是破坏金融稳定的基本因素,金融稳定是对金融风险的一种抑制和否定。金融稳定是经济可持续发展的前提条件,而金融风险则会给宏观和微观经济带来一系列不良后果或影响,不利于社会安定、政治稳定,甚至威胁到国家安全。

二、金融风险的特征分析

金融风险的特征是其本质外化表现。正确地认识金融风险的特征,对于建立和完善金融风险的防范机制,加强风险管理与控制,具有十分重要的意义。

① 金融风险的损失性。金融风险作为风险的范畴之一,在本质上也是一种引起损失的可能性,具体是指经济主体在从事资金融通过程中遭受损失的可能性。

② 金融风险的客观性。对于金融机构或金融业来说,风险是无可避免,是不以人的意志为转移的客观存在。金融机构只能在日常的资金营运过程中,通过准确地把握其发生的时间、地点,尽量使风险趋于最小而不能完全消灭它。

③ 金融风险的不确定性。由于金融风险的成因十分复杂,金融风险在何时、何地发生,其程度高低如何,是难以事前完全把握的。尤其在经济繁荣时期,金融风险一方面容易被忽视,一方面又容易被掩盖。所以,金融风险的不确定性很强。

④ 金融风险的可控性。尽管金融风险具有客观性,但风险作为经济主体行为的后果也可以通过认识和把握,并采取积极的防范措施,金融风险是可以控制的。

⑤ 金融风险的隐蔽性。由于金融机构有一定的信用创造能力,因而可以在较长时间里通过不断创造新的信用来掩盖已经出现的损失和问题。

⑥ 金融风险的叠加性。被隐蔽的这些风险因素不断地叠加起来,到非常严重的程度就会集中爆发出来,导致非常严重的后果。

⑦ 金融风险的相关性。尽管金融风险的发生在一定程度上是由金融机构自身决策行为模式造成的,但从根本上讲,金融风险是非金融经济主体风险和经济运行风险对金融机构或金融业的转嫁。若经济主体和经济运行没有风险,金融风险也就无从谈起。

⑧ 金融风险的普遍性。由于资金融通具有偿还性的特点,融出方要在将来的某一时间收回其资金,并获得报酬;融入方要同时偿还本金,并付出利息。但是,由于将来存在许多不确定的因素,因而融出方可能无法按时、按预期的成本偿付资金。这种可能性在资金融通过程中是普遍存在的。

⑨ 金融风险的扩散性。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,不再具有对应关系,而是相互交织,相互联动,任何一个环节出现的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金融风险,甚至引发金融危机。

⑩ 金融风险的双重性。尽管我们在研究金融风险时,更多地强调它损失的可能,但在金融活动中,在风险存在的条件下,获取额外收益的机会也是客观存在的。而且也是这种正效应为人们所渴求的,属于风险收益的范畴,才激励人们勇于去承担风险,富于竞争和创新精神,以促进金融的深化。金融风险的双重性特征,势必给经济主体产生一种约束机制和激励机制,更好地有效配置资源。

三、金融风险的类型划分

在金融风险的分析中,首先应区分金融风险的类型。根据分类标准不同,金融风险可以划分为不同的种类。

1. 按金融风险的主体或承担者分类

按金融风险的主体或承担者分类,金融风险可以分为金融机构风险、企业金融风险、居民金融风险、政府金融风险、金融体系风险。

① 金融机构风险。金融机构风险是指金融机构在业务经营过程中,由于决策失误、客观情况变化、内部管理不善或其他原因,使其资金、财产、信誉有遭受损失的可能性。这就是通常所说的金融风险,即狭义金融风险。金融机构风险主要表现为信用风险、操作风险、道德风险、流动性风险等。

② 企业金融风险。企业金融风险是指企业作为经济主体,在金融活动中面临的风险。它意味着企业是金融风险的承担者。企业金融风险主要表现为企业筹资风险、企业投资风险等。

③ 居民金融风险。居民金融风险是指居民作为经济主体,在金融活动中面临的风险。它意味着居民是金融风险的承担者。居民金融风险主要表现为居民持有的金融资产可能因为一些不确定性因素而造成损失。

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风险。它意味着国家是金融风险的承担者。政府金融风险主要表现为财政风险、外债风险等。产生政府风险的因素很多,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。

⑤ 金融体系风险。克罗凯特(A.Crockett)将金融体系的风险定义为“由于金融资产价格的不正常波动或大量的金融机构背负巨额债务及其资产负债结构恶化使得它们在经济冲击下极为脆弱并可能严重地影响到宏观经济的正常运行”。

这就是通常所说的金融风险，即广义金融风险。一般地，所谓广义金融风险指的是整个金融体系面临的风险。主要表现为整个金融体系陷入支付危机、货币贬值危机以及内外投资者信心危机。

2. 按金融风险的性质分类

按金融风险的性质分类，金融风险可以分为系统性金融风险和非系统性金融风险两大类。

所谓系统性金融风险（Systematic Risk），又称全局性金融风险，是指那些可能导致整个金融体系陷入支付危机、货币贬值危机以及内外投资者信心危机的可能性。系统性金融风险不能通过资产多样化来分散和回避，因此又称为不可多样化风险。

而非系统性风险，又称个别金融风险（Unsystematic Risk），则是指由于内部和外部的某些因素的影响，使个别经济主体（或金融机构）遭受损失甚至倒闭的可能性。非系统性金融风险可以通过分散化投资策略来规避，因此又称为可多样化风险。

系统性风险和非系统性风险两者是相互联系的。非系统性金融风险积累到一定程度，也有可能转化为系统性金融风险。我们强调金融安全，主要任务就是要降低系统性金融风险。

这两类风险可依据几何学中的欧几里德定理综合起来考虑，构成金融活动的总风险。公式为：总风险的二次方=系统性风险的二次方+非系统性风险的二次方。

3. 按金融风险的层次分类

按金融风险的层次分类，金融风险可分为微观金融风险和宏观金融风险。

微观金融风险是指金融活动的参与者面临的风险。

宏观金融风险是指国家、整个国民经济和整个金融体系面临的风险。微观金融风险与宏观金融风险彼此之间有一定的相对独立性，但同时又相互影响。对某种具体形态的金融风险来说，它可能对微观和宏观经济主体同时产生影响。微观金融风险的积累和爆发会给宏观经济造成不利影响。

4. 按金融风险的地域分类

按金融风险的地域分类，金融风险可分为国内金融风险和国际金融风险。

国内金融风险是指国内金融活动中存在的风险。国际金融风险是指国际金融活动中存在的风险，是金融风险在国际金融领域的特殊表现形式。