



金融风险 的识别 与管理

杜金岷◎编著

中山大学出版社

金融风险管理 金融风险管理

金融风险的识别与管理

金融风险管理(CIP)目录索引

杜金岷 编著

金融风险管理(CIP)目录索引

1000.0

ISBN 7-306-01222-9

I. 金... II. 杜... III. 金融风险管理 - 风险管理 IV. F830.5

(050-82810825)

主

编

中山大学出版社

·广州·

金融风险管理(CIP)目录索引

版权所有 翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

金融风险的识别与管理/杜金岷编著. —广州:中山大学出版社,
1999.6

ISBN 7-306-01555-9

I. 金… II. 杜… III. 金融机构—风险管理 IV. F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 25597 号

中山大学出版社出版发行

(地址:广州市新港西路 135 号 邮编:510275)

电话:020-84111998、84037215)

广东省新华书店经销

广东从化市印刷厂印刷

(地址:广东从化市街口新村路 15 号 邮编:510900 电话:020-87916882)

850 毫米×1168 毫米 32 开本 8.75 印张 219 千字

1999 年 6 月第 1 版 1999 年 6 月第 1 次印刷

印数:1-3000 册 定价:14.00 元

本书如发现有因印装质量问题影响阅读,请与承印厂联系调换

内容简介

金融风险是我国社会主义市场经济建立和发展过程中所面临的一个急待解决的重要问题。刚刚过去的亚洲金融危机留给我们这样一个重要启示：金融风险管理不当，往往会演变成为金融危机，而金融危机一旦爆发，则可能进一步引发一国的经济危机乃至政治危机，甚至给全球经济的稳定运行带来巨大冲击。因此，识别和管理金融风险，不仅具有理论上进行深入探讨和研究的学术价值，同时，对现实经济的运行和各种经济活动的开展也具有实践指导意义。

全书分上下两篇共七章，以金融风险的识别和管理为主线，系统地阐述和分析了各类金融风险的内涵、类型、成因及识别方式，并在此基础上概括和总结了金融风险管理的原理以及各种具体的策略与方法。本书立意新颖独特，内容系统全面，分析和论证有许多独到之处，使理论高度与实际操作有机地结合在一起，特别适合于具有金融理论与实践背景的管理人员、实务工作者和理论研究人员参考阅读，也可作为高等院校有关专业教学及学习的参考读物。

目 录

上篇 金融风险的识别

第一章 金融机构风险的识别	(3)
第一节 商业银行金融风险	(3)
一、流动性风险	(4)
二、信用风险	(6)
三、利率风险	(8)
四、外汇风险	(10)
五、资本风险	(11)
第二节 投资银行金融风险	(14)
一、投资银行概述	(14)
二、投资银行金融风险的类型	(21)
三、投资银行金融风险分析指标	(27)
第三节 保险公司金融风险	(28)
一、市场竞争风险	(29)
二、业务经营风险	(30)
三、投资风险	(32)
四、利率、通货膨胀和汇率风险	(34)
五、其他风险	(35)
第二章 金融工具风险的识别	(37)
第一节 债券的金融风险	(38)
一、债券概论	(38)

二、债券的风险类型	(44)
三、债券的风险评级	(46)
第二节 股票的金融风险	(50)
一、股票概论	(50)
二、股票风险的类型	(55)
三、股票风险的评估	(61)
第三节 衍生金融工具的金融风险	(66)
一、衍生金融工具概论	(66)
二、衍生金融工具的风险类型	(70)
三、衍生金融工具的风险分析	(75)
第三章 利率风险与汇率风险的识别	(80)
第一节 利率的金融风险	(80)
一、利率概论	(80)
二、利率风险的类型	(87)
三、利率风险的分析	(93)
第二节 汇率的金融风险	(98)
一、汇率概论	(98)
二、汇率风险的类型	(106)
三、汇率风险的比较分析	(113)
第四章 企业风险与国家风险的识别	(115)
第一节 企业金融风险	(115)
一、企业整体风险	(115)
二、企业生产风险	(117)
三、企业财务风险	(120)
四、企业筹资风险	(123)
五、企业特殊事件风险	(126)

第二节 国家金融风险	(128)
一、国家金融风险的含义	(128)
二、国家金融风险的类型	(129)
三、国家金融风险的评级	(139)
下篇 金融风险管理	
第五章 金融风险的分散管理	(145)
第一节 证券组合的收益与风险分析	(145)
一、收益与风险的关系	(146)
二、风险资产收益水平的衡量：期望收益率的计算	(147)
三、风险资产风险状态的衡量：标准差的计算	(151)
第二节 证券组合的风险分散原理	(154)
一、协方差与相关系数	(155)
二、两种证券组合模型的风险分散原理	(156)
三、N种证券组合模型的风险分散原理	(160)
第三节 证券组合的资产结构选择	(163)
一、投资者偏好分析	(163)
二、有效证券组合分析	(167)
三、证券组合的最优资产结构选择	(172)
第四节 证券投资风险分散管理的策略与方法	(173)
一、证券投资种类分散化策略	(174)
二、证券投资金额分散化策略	(178)
三、证券投资期限分散化策略	(181)
第六章 金融风险转移管理	(185)
第一节 金融期货	(185)
一、金融期货的含义及其与商品期货的关系	(186)

二、金融期货交易的场所与参与者	(188)
三、金融期货市场的类型	(192)
四、金融期货与风险转移	(198)
第二节 期权交易	(203)
一、期权交易的含义与期权的构成要素	(203)
二、期权交易与期货交易的关系	(206)
三、期权交易的类型	(207)
四、期权交易与风险转移	(210)
第三节 金融互换	(212)
一、金融互换的含义	(212)
二、金融互换的类型	(213)
三、利率互换与风险转移	(215)
四、货币互换与风险转移	(219)
第四节 金融远期	(224)
一、金融远期与金融期货的关系	(224)
二、远期外汇交易与风险转移	(226)
三、远期利率协议与风险转移	(228)
第七章 金融风险监督管理	(232)
第一节 金融风险监管的原因分析	(232)
一、信息的不对称性	(233)
二、市场的不完全竞争性	(234)
三、市场失灵	(234)
第二节 银行业金融风险的监管	(236)
一、银行业金融风险监管概述	(236)
二、“巴塞尔协议”与银行业资本充足率的监管	(239)
三、美国的 CAMEL 评级与银行业监管	(249)
第三节 证券市场金融风险的监管	(254)

一、证券市场监管的目标和任务·····	(254)
二、证券市场监管的原则·····	(256)
三、证券市场监管的内容·····	(258)
四、证券市场监管的手段·····	(262)
五、西方国家证券市场监管的模式·····	(264)
参考文献·····	(267)

上 篇

金融风险的识别

篇 上

限財的劍風蠟金

第一章 金融机构风险的识别

金融机构是庞大而复杂的金融系统中的一个重要组成部分，它一般可以分为三类：第一类以商业银行为主，是通过吸收存款获得资金来源的储蓄性金融机构；第二类以投资银行为主，是在证券市场上提供各种服务的投资性中介机构；第三类以保险公司为主，是通过合约方式定期定量从持约人手中收取资金并提供各种保险服务的合约性金融机构。由于这些金融机构本身的经营业务和所面对的外部环境存在差别，因而，其风险也各不相同。下面，将分别以商业银行、投资银行和保险公司为主，分析和阐述金融机构风险的识别问题。

第一节 商业银行金融风险

商业银行是以利润最大化为目标、并具备信用创造能力的“金融百货公司”，它提供了最为广泛的金融服务，并且履行着最为广泛的金融职能。因此，商业银行在整个金融业和宏观经济中都扮演着非常重要的角色。由于商业银行在金融和经济中所起的这种举足轻重的作用，各国政府和银行经营管理人员都对商业银行的金融风险给予了高度的关注。根据世界各国商业银行发展的实践，可以从不同角度和层次来认识商业银行的金融风险，现将商业银行的金融风险总结为以下几个方面。

一、流动性风险

商业银行的流动性是指商业银行能够随时应付客户提取存款和满足客户借款需求的能力，它包括资产的流动性和负债的流动性两个方面。所谓资产的流动性就是指商业银行在资产不蒙受损失的情况下迅速变现的能力；而负债的流动性则是指商业银行能以较低的筹资成本随时获得所需资金的能力。商业银行为了保证其业务和经营活动的正常进行，必须具备足够的流动性，即当商业银行失去或缺乏足够的流动性，就会产生流动性风险。例如，商业银行在客户大规模挤兑情况下不得不宣告关闭破产的事例，就是流动性风险最典型的表现。商业银行产生流动性风险的原因，可以从两个方面进行识别。

1. 流动性风险与商业银行的经营活动特点有关

首先，商业银行作为一个自负盈亏和自主经营的企业，为了实现利润的最大化，总是千方百计地将吸收进来的资金进行最充分地运用。由于短期放款和投资的收益较低，商业银行总是愿意把资金投放到收益较高的资产上，并尽量把现金和备付金等非盈利资产压到最低限度。但是，高收益资产通常极不容易变现，因此，商业银行追求利润最大化的动机和行为往往会导致其流动性的不足。其次，商业银行主要是依靠负债来从事其经营活动，由于存款人把存款存在哪家银行，什么时间存，存期长短，存款额的大小，都取决于存款人的决策，商业银行无法事先确定，更不能强迫存款人来存款，因此，商业银行的负债具有被动性。这种负债的被动性，往往使商业银行不易筹集到足够的资金以保证发放贷款和投资等资产业务扩大的需要。再者，由于存款必须随时满足客户的提取，如果商业银行不能满足客户提款的要求，就会使客户对商业银行失去信任，甚至引起挤兑风潮，给商业银行经营带来很大困难，造成极大的损失。最后，虽然商业银行可以通

过向中央银行再贴现、再贷款以及向同行业和向国外金融市场借款等方式筹集资金，但这种主动负债方式对商业银行来说也具有一定的风险性。这种风险主要来自两个方面：一是借入款项费用方面的风险，商业银行要想获得利润，就必须使借入款项的利率低于放出款项的利率，如果借款时市场利率过高，商业银行以较高的成本借入资金，很可能无利可图，甚至亏损；二是资金供给方面的风险。当借款时金融市场的资金需求大于供给时，借款难度会很大，有时甚至无法借到款项。

2. 流动性风险与商业银行资产负债变化的不确定性有关。一方面，商业银行在负债业务中，不断地吸收存款，又不断地应付客户提取存款，此存彼取，会形成一定量的“稳定余额”，它形成商业银行可以用于放款和投资的资金来源。但由于存款的存入和提取主要取决于存款人的意愿，银行完全处于被动地位，因此，这种稳定余额，在不同的时间上是难以观测和确定的，存在着很大的不稳定性。另一方面，商业银行在资产业务中，不断地发放贷款和购买证券，又不断地收回本金和利息，从而形成一定的“占用余额”，但由于客户的贷款需求多种多样，难以准确预测，而有些贷款和投资又不能及时收回，因此，由贷款和投资所形成的占用余额也具有不确定性。由于这种资金来源和资金运用的不确定性及不规则性，将会导致商业银行在业务经营过程中资产和负债的流动性不足。

流动性风险一般可用流动性风险率这一指标来衡量，测算公式为：

$$\text{流动性风险率} = (\text{短期贷款} + \text{短期投资}) \div \text{存款总额}$$

流动性风险率与流动性风险呈反比关系，流动性风险率越大，说明商业银行的流动性越强，其流动性风险则越小；反之，流动性风险率越小，说明商业银行的流动性越差，其流动性风险则越大。

二、信用风险

商业银行的信用风险(又称违约风险),是指商业银行因不能及时满足顾客提存需求,或者债务人不能偿还本息或延期偿还本息而可能引起的收益损失,具体包括商业银行自身信用风险、投资信用风险和贷款信用风险。

商业银行自身信用风险是指商业银行没有充足的准备金来满足客户的提存或借贷要求而使商业银行遭受损失的可能性。这种风险主要是商业银行资产负债安排不当的结果,所造成的损失将大大降低银行的信誉,使客户对银行产生不信任感,严重时出现挤兑风潮,导致商业银行破产。

投资信用风险是指商业银行进行证券投资所产生的信用风险。它是由于证券发行人到期不能还本付息而使商业银行遭受损失的可能性。这一风险主要受证券发行人的经营能力、资本大小、事业的前途和事业的稳定性等因素影响。一般而言,政府债券信用风险较小,其中,中央政府的债券信用风险最小,可以说几乎不存在信用风险,而地方政府的债券则次之。与政府债券相比,企业发行的债券信用风险要大些。

贷款信用风险是指借款人不按时归还本息或逾期不归还而使商业银行遭受损失的可能性。这种风险使商业银行的贷款成为坏账,资金遭受损失,乃至出现严重亏损。贷款信用风险主要是因企业状况不佳所致,而企业状况的好坏又受许多因素影响,既有企业自身的因素,也有社会经济环境的因素。此外,商业银行对贷款缺乏科学的审查管理,也可造成贷款信用风险。

商业银行信用风险可用下列指标进行衡量:

1. 信用风险总比率
信用风险主要与资产的质量和违约可能性有联系。反映信用风险的一个总指标是风险资产占总资产的比重,即:

$$\text{信用风险总比率} = \frac{\text{风险资产}}{\text{总资产}} \times 100\%$$

2. 贷款风险比率

许多比率都可以反映贷款损失净额或有问题贷款的情况，主要有：

(1) 有问题贷款对全部贷款的比率。比率越大，说明有问题贷款越多，因而商业银行本息收回的风险也越大。所谓有问题的界定是指那些可能逾期偿还、甚至长期呆账难以清偿的贷款。这里的有问题的界定取决于具体目的和要求。

(2) 逾期贷款对全部贷款的比率。逾期贷款指到期不能归还又不办理顺延手续，或贷款的商业银行不同意顺延而过期的贷款。逾期贷款率越高，贷款风险越大；反之，逾期贷款率越低，则贷款风险就越小。

(3) “两呆”贷款占全部贷款的比率。“两呆”贷款是指商业银行逾期贷款发展而成的呆滞和呆账贷款，这是商业银行已经形成的风险贷款和信贷资金损失。一般情况下，商业银行都要按照信贷资产监测考核的标准加以控制。

3. 银行自身信用风险比率

商业银行自身信用风险主要是指商业银行不能及时满足客户提存要求而使银行遭受损失的可能性。这种风险取决于商业银行资产负债的结构。这类指标有：

(1) 贷款对存款的比率。贷款对存款的比率值越大，风险越大；比率值越小，风险越小。由于贷款的平均周期往往较存款的平均周期长，所以贷款比重越高，表明能够抽回资金偿付存款者提款的余地越小，风险就越大。对于贷差行来讲，贷差越扩大，此比率值就越高，不能按期偿还的贷款数量可能会更大，该商业银行的贷款风险就越大。

(2) 资本占总资本的比率。这一比率反映资产一旦损失，商

业银行能够给予最终补偿的能力。通常各个银行的资本所占比重都较低，一般都低于10%。显然，资本比率越高，风险越小，客户对银行就越有信任感。

(3) 负债对流动资产的比率。负债可指存款，也可指流动负债或全部负债。流动资产则包括现金、在中央银行存款、同行存放款以及1年以内的贷款或证券等。负债对流动资产的比率越高，表示能够作为清偿准备的流动资产愈显不足，亦即风险越大。

三、利率风险

商业银行的利率风险是指市场利率变动对商业银行的资产和负债产生影响并致使商业银行遭受损失的可能。利率风险可以大致分为三种类型：资产负债的差额风险，存款利率和贷款利率的基差风险，以及借款人和存款人的潜在选择权风险。

资产负债的差额风险是指利率变动通过对商业银行资产负债差额的影响所产生的风险。它又可分为资产负债期限差额风险和资产负债数量差额风险。资产负债期限差额风险为资产到期期限长于或短于负债的到期期限所引起的风险。当负债到期期限短于资产到期期限，这意味着负债对利率变化的敏感度高于资产，因而把这类的期限差额风险称为负债敏感型期限差额风险；当资产到期期限短于负债到期期限，资产对利率变动的敏感度高于负债，则把这类期限差额风险称为资产敏感型期限差额风险。资产负债数量差额风险是指资产负债到期期限相同，但是数量不同而产生的风险。当同时到期的资产大于负债，资产负债数量差额是正的，资产对利率的敏感性高于负债，这类资产负债数量差额风险可称为资产敏感型资产负债数量差额风险；而同时到期的资产少于负债，资产负债数量差额是负的，则负债对利率的敏感度高于资产，可把这类资产负债数量差额风险称为负债敏感型资产负