



• 经济管理学术文库 •

许文 徐明圣 / 著

商业银行风险管理： 理论与实践

Theory and Practice on Commercial
Bank's Risk Management

本書對商業銀行的風險管理問題進行研究，其立意不是要進一步創新和發展風險管理的理論（盡管在信用風險章節關於貸款組合動態優化模型的論述、操作風險章節關於極值理論的應用、操作風險映射指標體系的構建等方面具有一定的創新性），而是希望在風險管理理論和商業銀行實踐方面進行充分銜接。本書的研究邏輯是：從經濟主體的風險態度出發，然後從介紹風險的量化描述方法（尤其是商業銀行貸款組合的風險衡量）過渡到《巴塞爾新資本協議》對商業銀行全面風險管理的要求。在此基礎上展開分析商業銀行的信用風險、利率風險和操作風險管理問題。

本書對商業銀行的風險管理問題進行研究，其立意不是要進一步創新和發展風險管理的理……



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



• 经济管理学术文库 •

商业银行风险管理： 理论与实践

Theory and Practice on Commercial
Bank's Risk Management

许文 徐明圣 / 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行风险管理：理论与实践/许文，徐明圣著.
—北京：经济管理出版社，2009.5

ISBN 978-7-5096-0612-4

I. 商… II. ①许… ②徐… III. 商业银行—风险管理—研究—中国 IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 062300 号

出版发行：经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：北京银祥印刷厂

经销：新华书店

组稿编辑：何 怡

责任编辑：何 怡 宋 娜

技术编辑：黄 铄

责任校对：超 凡

720mm×1000mm/16

12.5 印张 223 千字

2009 年 6 月第 1 版

2009 年 6 月第 1 次印刷

定价：25.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0612-4

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部

负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010)68022974 邮编：100836

前言

当人们被不确定性所困扰，却又憧憬着美好的不确定性，从而陷入两难境地时，风险管理这门学问就应运而生了。同时，在实际经济生活中，承担着融通资金和风险转移两大职能的金融系统也越来越发达。商业银行作为金融系统的主体，在风险管理方面充当着非常重要的角色。它在积聚社会闲散资金的同时，要通过主动集聚、承担风险并进行科学的资产负债管理，把风险转移和分散出去，以获取相应的风险报酬。因此，越来越多的经济金融界人士认同“商业银行的本质是经营风险”这种观点。

本书对商业银行的风险管理问题进行研究，其立意不是要进一步创新和发展风险管理的理论（尽管本书在信用风险章节关于贷款组合动态优化模型的论述和在操作风险章节关于极值理论的应用、操作风险映射指标体系的构建等方面具有一定的创新性），而是希望在风险管理理论和商业银行实践方面进行充分衔接。因此，其研究逻辑是：从经济主体的风险态度出发，然后介绍风险的量化描述方法（尤其是商业银行贷款组合的风险衡量），再过渡到《巴塞尔新资本协议》（以下简称新资本协议）对商业银行全面风险管理的要求，在此基础上展开分析商业银行的信用风险、利率风险和操作风险管理问题。

本书共分六章：第一章从风险定义、风险类型、经济主体的风险态度、风险管理过程和主要方法等角度对风险管理进行了概述，指出经济主体的风险态度大致可以分为风险厌恶、风险中立、风险追逐三种类型，应当对经济主体的完全理性与有限理性有比较深入的理解。第二章对风险衡量方法与资产组合的主要理论进行了介绍，主要包括单项资产收益与风险的衡量、资产组合的收益与风险、贷款组合的收益与风险衡量、资产组合的选择及其影响因素。第三章概括性地论述了商业银行实施新资本协议与全面风险管理问题，主要从新资本协议对商业银行全面风险管理的要求、国内商业银行实施新资本协议情况以及风险管理存在的问题、商业银行全面风险管理的国际镜鉴、商业银行风险管理的组织架构、国内商业银行实施全面风险管理的策略建议五方面展开论述。第四章对商业银行的信用风险管理问题进行了有针对性的研究，首先介绍新资本协议关于信用风险管理的基本框架，然后以××



银行为案例，分析银行传统的企业信用评级方法效果与存在问题并提出了改进思路和创新方法，最后对基于违约损失控制的多期信贷资产组合动态优化模型进行了深入研究。第五章从利率风险的分类、成因、投资工具的利率风险特征、持续期模型在商业银行利率风险管理中的应用、利率市场化进程中我国商业银行的利率风险特性、利率风险管理的国际经验等方面对商业银行的利率风险管理问题进行有针对性的研究。第六章对商业银行操作风险的内涵与外延、风险映射与操作风险指标体系构建、极值理论在操作风险衡量中的应用、资本配置与操作风险衍生工具、操作风险管理的国际经验等进行论述，并提出国内商业银行加强操作风险管理的针对性建议。

本书的创新之处主要有以下几方面：

第一，作者认为，风险是指在特定客观情况下、特定期限内，某一事件其实际结果与预期结果间的偏离程度，其偏离程度越大风险越大，反之则风险越小。风险是动态变化的，即风险的存在与客观环境和一定的时间、空间条件有关，当这些条件发生变化时，风险也可能发生变化。风险伴随着人类活动的开展而存在，若没有人类的活动，则不会有什么预期结果，也就不存在风险。只有人们进行某项活动时，才会对该活动有一个预期结果，这是风险存在的前提。

第二，风险不仅是一种客观现象，同时也与人们的主观认识和评价密不可分。在进行风险管理之前，人们不仅要认识风险的客观属性，也要理解经济决策主体对风险的主观评价。因此，人们应当对经济主体的完全理性与有限理性有比较深入的了解。同时，应当引起注意的是，人们的风险态度并不是固定不变的，许多因素都会影响人们的风险态度和风险承受能力。这些因素包括年龄大小、收入和财富、家庭状况、投资额大小和心理预期等。

第三，对商业银行贷款组合的收益与风险衡量问题进行了深入分析。作者认为，以往的APT定价中，随机变量 e_i 只反映资产的非系统因素而没有赋予其任何具体的经济学意义。对于银行来说，信用风险是其资产组合中最主要的风险，但是由于银行贷款的流动性差，信用风险主要集中于非系统风险，在这里可以用 e_i 的方差 $\sigma_{e_i}^2$ 来表示信贷资产的信用风险。

第四，关于投资组合问题，作者认为，资产组合的选择就是在一系列可能的组合中选择一个最优的组合。但是，由于不同投资者在其生命周期中所处的阶段、投资决策的时间区间、对风险的承受度等方面都存在着差异，所以并不存在一种对所有投资者而言都是最优的组合。也就是说，投资组合的选择必须考虑投资者在其生命周期中所处的阶段、投资决策的时间区间、对风险的承受度等影响因素。

第五, 作者认为, 对照新资本协议的内容、中国银行业监督管理委员会(以下简称银监会)关于风险管理的要求, 结合国内商业银行各项业务经营工作的实际, 我国商业银行尤其是中小银行的全面风险管理工作可以遵循“由简到难、分步推进”的原则, 争取用五年时间, 分三个阶段渐次推进。第一阶段为风险的识别和计量; 第二阶段为改善风险管理和业务流程——风险与收益匹配; 第三阶段为资本管理——风险与收益的最优化。

第六, 作者尝试建立了基于违约损失控制的多期信贷资产组合动态优化模型。该模型运用逆向递推原理控制不同区段单位收益的下偏矩风险。它反映了单个区段的单位收益风险对全部区段贷款总体效果的相互影响, 在考虑所有区间贷款整体最优化的前提下, 优化配给单个区间段的贷款配给; 用单位收益的风险损失下偏矩来控制违约损失。这就改变了流行研究用方差表述风险而导致的组合风险刻画不准的现象; 考虑了下一期资产分配风险损失对本期的作用与影响, 使得综合风险损失得到了全面的控制, 避免了资产配置的流动性危机, 保证了银行资产配给的合法性与合规性。

第七, 人们可以依据风险持续时间的长短, 将利率市场化的风险区分为阶段性风险和恒久性风险。当前我国商业银行面临的主要利率风险有两类, 一类风险是在转轨阶段, 金融监管部门和商业银行可能无法适应不规则的利率波动; 另一类风险则是成熟期不相匹配风险和基本点风险。这两类风险的存在, 同时也成为了当前国内商业银行利率风险加大的主要原因。

第八, 作者尝试将风险映射方法应用于构建操作风险的指标体系, 以商业银行信贷业务谈判和合同签订环节与贷款款项支付环节为例, 设计了具体的风险映射指标体系; 描述了极值理论(EVT)如何应用于衡量操作风险, 指出了该衡量方法的不足并提出了改进的建议。同时, 作者认为, 对商业银行操作风险的管理控制, 不能片面理解为内部控制与自我审计, 而应当从公司治理、资本配置、操作风险衍生工具三方面, 充分发挥制度、资本、市场在风险管理中的特殊功能, 构建多层次、全方位、有效的操作风险控制体系, 从而真正实现商业银行的可持续健康发展。

在当前银监会鼓励国内商业银行创造条件实施新资本协议、强化全面风险管理的背景下, 希望本书的部分研究内容能够对国内商业银行的风险管理工作起到一定的借鉴作用, 为促进国内商业银行提升管理水平、增强国际竞争力做出一些微薄的贡献。

作者

2009年2月20日

目 录

第一章 风险管理概述	1
第一节 风险的定义和类型	1
一、风险的定义	1
二、风险的类型	3
第二节 经济主体的风险态度	6
一、经济主体的完全理性与有限理性	6
二、经济主体的风险态度	14
第三节 风险管理过程与方法	15
一、风险管理的目标	15
二、家庭及企业面临的风险	16
三、风险管理过程	17
四、风险管理方法的选择	18
第四节 风险转移的主要方法	20
一、套期保值	20
二、保险与期权交易	25
三、分散投资	27
第二章 风险衡量与资产组合	29
第一节 单项资产的收益与风险	29
一、资产的收益与风险概述	29
二、单项资产的收益与风险的度量	31
第二节 资产组合的收益与风险	34
一、两项资产构成的组合的收益与风险的度量	34
二、多项资产构成的组合的收益与风险的度量	38
三、资产组合的系统性风险与非系统性风险	39
第三节 贷款组合的收益与风险	40
一、收益与风险的基本关系	40



二、信用风险的反映	40
三、贷款存量组合风险与收益	41
第四节 资产组合的选择	44
一、资产组合的选择及其影响因素	44
二、无风险资产与单一风险资产的组合	45
三、投资组合的有效性	47
四、多种风险资产的有效组合	48
第三章 商业银行实施新资本协议与全面风险管理	55
第一节 新资本协议：商业银行实施全面风险管理的契机	55
一、新资本协议的核心内容	55
二、巴塞尔委员会关于风险管理有关规定的启示	56
三、新资本协议——商业银行实施全面风险管理的契机	58
四、如何理解全面风险管理	60
第二节 国内商业银行实施新资本协议的情况及风险管理存在的 问题	62
一、国内商业银行实施新资本协议的情况	62
二、当前我国商业银行风险管理存在的主要问题	66
第三节 商业银行全面风险管理的国际镜鉴	68
一、建立健全相对独立的风险管理组织体系	68
二、强化有效的风险管理运作机制	69
三、重视对操作风险和市场风险的管理	70
第四节 商业银行风险管理的组织架构	71
一、风险管理组织架构的常见模式分析	71
二、中外银行风险管理组织架构、部门设置与主要职责	77
第五节 国内商业银行实施全面风险管理的策略建议	82
一、制定全面风险管理工作的战略规划	82
二、夯实基础，建立全面风险管理体系	83
三、做好建立全面风险管理体系的几项基础工作	85
第四章 商业银行信用风险管理	89
第一节 新资本协议关于信用风险管理的基本框架	89
一、新资本协议与信用风险评估	89
二、新资本协议对于信用评级体系的要求	90

三、如何降低和防范信用评级过程中产生的风险	91
第二节 传统企业偿债能力分析方法的改进	93
一、××银行现行的企业信用评级方法	93
二、××银行现行偿债能力判别方法的实际效果	96
三、银行现行企业偿债能力分析中存在的问题	97
第三节 企业偿债能力分析方法的改进与创新	101
一、现行指标的修正	101
二、通过企业的利润来源判断企业的偿债能力	103
三、通过企业的利润质量判断企业的偿债能力	104
四、通过企业的资产质量判断企业的偿债能力	106
五、企业偿债能力分析方法的创新：期限法及其应用	109
第四节 基于违约损失控制的贷款组合优化模型	112
一、基于违约损失控制的多期资产组合动态优化原理	112
二、基于违约损失控制的多期资产组合动态优化模型	117
第五章 商业银行利率风险管理	125
第一节 利率风险的分类、概念和成因	125
一、利率风险的概念	125
二、利率风险的分类	126
三、利率风险的成因	128
第二节 投资工具利率风险特征的理论分析	130
一、债券投资中的利率风险	130
二、股票投资与利率风险	133
第三节 久期模型在商业银行利率风险管理中的应用	135
一、久期模型及其内涵概述	135
二、久期模型在商业银行利率风险管理中的应用	139
三、久期模型用于利率风险管理的局限性	141
第四节 利率市场化进程中的商业银行利率风险管理	143
一、利率市场化进程中我国金融机构利率风险加剧的趋势	143
二、利率风险衡量和管理的国际经验	146
三、适应利率市场化形势，加强我国金融机构利率风险管理的 对策	149



第六章 商业银行操作风险管理	153
第一节 操作风险的内涵与外延	153
一、操作风险的内涵	153
二、金融机构操作风险的外延	154
三、国内银行对操作风险认识的误区	155
第二节 操作风险的识别：风险映射与有效操作风险指标体系的构建	157
一、风险映射与操作风险识别	157
二、操作风险控制中的风险映射方法与步骤	158
三、风险映射方法在商业银行操作风险控制中的具体应用	161
四、操作风险预警指标体系的设计	164
第三节 操作风险的衡量：极值理论（EVT）的应用与改进	165
一、操作损失数据的特性与数学表述	165
二、操作损失的极值分布	166
三、POT方法在操作风险极值分布分析中的应用	167
四、BM方法在操作风险衡量中的应用	168
五、EVT衡量方法的不足与改进	169
第四节 商业银行操作风险的控制：公司治理、资本配置与操作风险衍生工具	172
一、完善金融机构内部控制与自我评估机制	172
二、科学测算、合理配置经济资本	173
三、操作风险衍生工具的设计与应用	175
第五节 国际先进银行操作风险管理的实践与经验：以汇丰银行为例	176
一、汇丰银行在操作风险管理的实践与经验	176
二、借鉴国际经验，加强国内商业银行操作风险管理的对策与建议	181
参考文献	183
后 记	189

第一章 风险管理概述

第一节 风险的定义和类型

一、风险的定义

1. 不确定性与风险

为了提高资源配置的效率和人们的消费效用，人们需要在现在对未来事件发生的结果进行认知和判断。如果人们在现在能够准确预知未来事件发生的结果，则该事件称为确定性事件；如果人们不能在事前准确预知其结果，则称之为不确定性事件。不确定性是人类社会生存与发展中无法回避的现象。但是，风险并不等同于不确定性。20 世纪 20 年代初，美国经济学家奈特对风险与不确定性作了明确的区分，他指出风险是可测定的不确定性。风险是指那种未来的结果不确定，但未来哪些结果会出现，以及这些结果出现的概率是已知的或可以估计的这样一类特殊的不确定性事件。这奠定了现代风险管理和保险学的理论基础。

我们认为，风险是指在特定客观情况下、特定期间内，某一事件其实际结果与预期结果间的偏离程度。其偏离程度越大，风险越大；反之，则风险越小。这一定义首先确认风险是客观存在的，其大小可以用概率论和数理统计方法进行衡量。其次，风险是动态变化的，即风险的存在与客观环境和一定的时间、空间条件有关，当这些条件发生变化时，风险也可能发生变化。最后，风险伴随着人类活动的开展而存在，若没有人类的活动，则不会有什么预期结果，也就不存在风险了。只有人们进行某项活动时，才会对该活动有一个预期结果，这是风险存在的前提。

从未来事件发生的实际结果与预期结果的偏离方向上看，风险有两种形态：一种是实际结果高于预期结果，另一种是实际结果低于预期结果。在许



多情况下，可以用一种简单而直接的方式将可能的结果分为损失或收益。例如，假定你投资于股票市场，如果你持有的股票价格下跌，这就是损失；如果价格上扬，便是收益。人们通常是把损失增加看做是风险，因而在实际风险管理中体现为更多地关注实际结果低于预期结果的可能性。

但是，如果只研究实际结果与预期结果偏离的一种形态，在有些情形下，就会显得很片面。例如，如果你计划举办一个朋友聚会，请了 12 位朋友。你预计这 12 个人中会有 10 个人来参加聚会，因此准备了 10 个人的食物。这时，无论实际出席聚会人数是高于还是低于你的预期人数，都会产生不好的后果，或者说都会产生损失。因为，如果实际来了 12 个人，食物就不够了，有些客人会饿着肚子，不满意你的招待，你会因为这个结果而心中不快；如果实际只来了 4 个客人，那就有了过多的食物，产生了浪费，同时因为人很少，聚会的气氛也会大打折扣，这时你也会不高兴。所以说，在这种情形下，无论是实际结果高于预期结果，还是实际结果低于预期结果，对你来说都是一种损失，都必须当做风险来进行研究。

2. 金融系统的风险管理职能

金融系统的重要功能之一就是进行风险管理。如果没有金融系统的存在，人们会面临许多风险。例如，如果不能利用股票和债券筹集资金，企业的创立者就要独自承担企业破产倒闭的风险；同样的道理，如果没有银行，每个资金盈余者都不得不直接面临资金短缺者可能不按时还本付息的风险，银行以其雄厚的资金实力和有效的分散风险机制降低了资金盈余者面临的风险。因此，无论是金融市场还是金融中介机构，都提供了分散或降低风险的功能。许多金融工具的创新也和风险密切相关，例如本书在第三章将提到的衍生金融工具（如期货）。期货产生的主要原因就是为商品的买卖双方预先确定未来的交易价格，避免未来价格波动带来的不确定性，减少双方面临的风险。

同时，人们还应当看到，金融活动本身也蕴涵了大量的风险。金融市场和金融中介机构提供了分散和降低风险的功能。但是，这并不意味着金融系统没有风险。事实上，金融工具、金融市场和金融中介机构本身都有风险。对于金融工具，如债券，发行主体可能无法按时还本付息；又如期货，由于只需要缴纳少量的保证金就可以进行大额实物交易的买卖，一旦出现价格的剧烈变化，就有可能使交易一方无法履行交易合约。金融市场的风险有很大的传染效应，有时甚至会转化为金融危机。金融中介机构本身也会因委托—代理问题、操作事故、流动性不足等因素而产生各种各样的风险。

正是由于金融系统具有风险管理的职能，同时其本身也存在一定的风



险，所以人们不难理解为什么风险成为了金融学研究中的一个重要议题。

二、风险的类型

对风险进行分类，是为了进一步理解风险的内涵并进行有针对性的风险管理。按不同的标准，风险可以分为不同的类型。例如，按照风险的来源划分，可分为信用风险、市场风险、操作风险和其他风险；按风险是否可分散划分，可分为系统性风险和非系统性风险；按风险的对象划分，可分为财产风险、人身风险和责任风险等。

1. 按风险的来源划分

(1) 信用风险 (Credit Risk)。信用风险，又称违约风险 (Default Risk)，是指各种经济活动的签约人到期不能履约而给其他签约人带来损失的风险。例如，企业发行债券时承诺到一定的时间支付利息、偿还本金。可是，如果企业发生了某种突变或者存在欺诈的动机，到期不能还本付息，在这种情况下，投资者无法按时得到本金和利息的偿付或无法得到足额偿付，甚至根本无法得到偿付，这些都是违约。如果企业违约，债券的持有人就不可避免地要遭受不同程度的损失。再如，银行向企业发放贷款也面临企业的违约风险，这些不能得到按时还本付息的贷款又称为不良贷款。银行贷款按照其违约风险的程度不同，可以分为正常贷款、关注贷款、次级贷款、可疑贷款和损失贷款。

违约风险可能来源于两方面。一方面，可能是签约方主观上不履行合约或积极实施一些可能导致无力执行合约的行为。这一类风险有时也称为道德风险。例如，银行提供贷款给企业，双方会在合同中约定资金的用途，但企业可能会出于赚取更多回报的投机动机，而把资金投入具有更高风险的项目中去。一旦项目投机成功，银行只能得到协议约定的利息，额外的收益归企业所有；而一旦项目投机失败，受损失的将会是银行。另一方面，交易一方不履行合约，可能不是主观上故意违约，而是无力履行。这可能是因为被第三方违约拖累、被禁止支付（如外汇管制）或禁止履约（如禁止技术转让）、产品市场行情变化导致企业亏损甚至破产等原因。对于违约风险的防范，可以采取的措施主要包括：对企业进行信用等级评定、实施抵押担保、购买信用保险等。

(2) 市场风险 (Market Risk)。市场风险是指由于基础经济变量变化带来的风险。这些基础变量的变化会引起金融资产的市场价值发生波动，导致家庭财富价值和购买力变化，影响企业的融资成本 and 产品销售，导致企业盈



利能力发生改变。这些变化可能会给金融决策主体带来不同程度的损失。这些基础变量包括利率、物价水平和汇率等因素。

利率风险 (Interest Rate Risk) 是指市场利率变化影响资金交易或借贷的价格波动使投资者遭受损失的可能性。在资金融通过程中, 利率变动对资金盈余者来说, 体现为收益的波动, 对资金短缺者来说, 反映的是资金使用成本的变化。在金融资产定价和投资项目评价时, 市场利率是计算货币资金时间价值的贴现率的参照标准。市场利率的变动, 对金融资产的价值会产生重要的影响。在其他条件不变的情况下, 如果市场利率上升, 金融资产的价格就会下降。另外, 如果人们对未来的利率波动不能有较准确的预期, 就会影响其当前的金融决策。

物价水平的变动体现为两方面。一方面体现为一般物价水平的变化, 即通货膨胀风险 (Inflation Risk)。由于通货膨胀率上升时, 单位货币的购买力下降, 这时货币持有者持有同样的货币只能购买到比原来少的商品和服务, 因此通货膨胀风险又称为购买力风险 (Purchasing Power Risk)。另一方面体现为特定商品的价格变化。例如, 原材料价格上升会导致企业生产成本上升, 企业生产的产品市场价格下降会导致企业销售收入减少。

汇率风险 (Exchange Rate Risk) 是指由于汇率的不确定性变动给相关经济主体带来损失的可能性。例如, 在人民币汇率升值的情况下, 企业出口商品, 如果其出口商品的国际市场价格保持不变, 则其出口外汇收入折算为人民币的数额就会减少。这种由于汇率波动产生的损失就是汇率风险。在开放经济形势下, 汇率风险应当引起经济主体更多的关注。

(3) 操作风险 (Operational Risk)。目前, 关于操作风险, 金融界还没有一个统一的定义。概括地说, 它是指公司在业务操作过程中发生损失的可能性。对操作风险定义的争论可以分为两类。第一, 狭义的定义: 有些金融机构仅将存在于被称为“运营”部门的操作性风险定义为操作风险, 并将其界定为由于控制、系统及运营过程的错误或疏忽而可能引致潜在损失的风险。其他的操作风险, 如名誉、法律、人力资源则或者交给一个全面风险管理机构管理, 或者隶属于某个特殊部门。因此, 一些金融机构认为没有必要将操作风险的管理工作独立出来。第二, 广义的定义: 另一些金融机构认为操作风险是除市场和信用风险以外的所有风险。正因定义广泛, 不少金融机构感到全面实践它困难较大, 而不得不将其限定在相对易于计量的范围内。

巴塞尔银行监管委员会将操作风险定义为: 由于内部程序、人、系统的不适当或失败, 或外部事件导致产生损失的风险。该定义包括法律风险, 但不包括战略风险和声誉风险。这是目前大多数金融机构接受和采用的定义。

巴塞尔委员会将操作风险损失事件类型按照导致损失发生的原因分为 7 类，即内部欺诈（Internal Fraud）；外部欺诈（External Fraud）；雇用合同以及工作状况带来的风险事件；客户、产品以及商业行为引起的风险事件；有形资产的损失；经营中断和系统出错；涉及执行、交割及交易过程管理的风险事件。

（4）其他风险。其他风险如流动性风险、国家风险和法律风险等。流动性风险（Liquidity Risk）是指经济主体由于持有的资产的流动性不能满足其负债的流动性需要而遭受损失的可能性。例如，在很多情况下，企业陷入破产清算的境地，并不是因为资不抵债，而是因为没有足够的现金流用于支付到期的债务。国家风险（National Risk）是指在经济活动中，经济主体因为一国政府的行为变化而遭受损失的可能性。例如，由于一国政权更迭、政局动荡，投资人可能无法收回在该国的投资。法律风险（Legal Risk）是指由于交易不符合法律规定而造成损失的可能性。在跨国经济活动中，东道国和母国不同的法律制度往往是法律风险产生的主要原因。

2. 按风险是否可分散划分

风险按照是否可以分散，划分为系统性风险和非系统性风险。所以，风险可以表示为：

总风险 = 系统性风险 + 非系统性风险

（1）系统性风险（Systematic Risk）。系统性风险是经济体系中所有资产都面临的、无法通过分散投资而消除的风险。人们比较熟悉的谚语“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”，就是说明在投资风险中，有一些风险可以通过持有多种资产而相互抵消。但是，即使充分多样化，也不能完全消除风险，这部分风险影响所有金融活动，是系统性风险，又称为不可分散风险。例如，全球气候变暖、空气污染等因素，会影响全球人类的生产和生活，无法通过分散化手段来消除，除非搬到其他星球上去；由于经济周期或金融危机的影响，股票市场所有股票的价格都面临下跌的趋势，这种风险也无法通过资产多样化加以规避。

（2）非系统性风险（Non-systematic Risk）。非系统性风险是一项资产特有的、可以通过分散投资而消除的风险。非系统性风险又称可分散风险，它通常与特定公司或行业相关，与经济、政治等影响所有金融变量的因素无关。例如，一些随机事件仅影响一家公司的前景，如合同纠纷、核心员工跳槽、新产品开发失败等。这些事件造成的随机损失在不同的金融资产之间是不相关的，因而可以通过分散化投资予以抵消。所以，来自于这类事件的风险损失也称为公司特有风险。



3. 按风险的对象划分（略）

第二节 经济主体的风险态度

从前面关于风险内涵的介绍中，我们已经知道，风险不仅是一种客观现象，同时也与人们的主观认识和评价密不可分。在进行风险管理之前，我们不仅要认识风险的客观属性，也要理解经济决策主体对风险的主观评价。

一、经济主体的完全理性与有限理性

1. “经济人”与“社会人”的统一

“经济人”假定，也称“理性人”假定或“最大化原则”。这是西方经济学家研究经济学的最基本的前提假定。古典经济学家认为，“经济人”是经济生活中一般人的抽象，其本性是追求私利的，是以利己为原则的。这一假定最初来自英国古典经济学家亚当·斯密。他在《国富论》中写道：“我们每天所需要的食物和饮料，不是出自屠户、酿酒家和面包师的恩惠，而是出于他们自利的打算。”在他看来，个人利益是惟一不变的、普遍的人类动机，“经济人”的理性体现在力图以最小的经济代价去追逐和获得最大的经济利益。在此之后，英国哲学家边沁首先提出了“功利原则”概念：“赞成或不赞成任何一种行为，其根据都在于这一行为是增多还是减少利益当事人的幸福。”英国经济学家约翰·穆勒则在“功利原则”基础上第一个使用了“功利主义”概念。尽管边沁、穆勒的说法与亚当·斯密有别，但他们对于人的行为的假定却基本一致：一是人们的行为都具有自利动机，二是人们能够通过计算判断自己是否能够获利，即“理性”。这就是“经济人”的基本内涵。在当今西方经济学正统理论中，“经济人”有了更为精确的表述：在理想情形下，经济行为者具有完全有序的偏好、完备的信息和无懈可击的计算能力，在经过深思熟虑之后，他会选择那些能比其他行为更好地满足自己偏好的行为。换言之，“经济人”会在利己心的驱使之下，在各种约束条件限制下追求自身利益最大化。

马克思有一句名言：“人的本质并不是单个人所固有的抽象物。在其现实性上它是一切社会关系的总和。”经济学既然是一门社会科学，就不能离开对人的社会、历史、制度、文化进行分析。因此，“社会人”的定义更加

符合人的本性——这是一个方面。另一方面，在资源稀缺的情况下，个人按照追求经济利益最大化的原则而行动——这个“经济人”假定是微观经济学和宏观经济学理论分析的出发点。完全否定“经济人”假定也就意味着“主流经济学”毫无研究价值。这也是片面的。“经济人”和“社会人”的区别可以这样理解：“经济人”假定是面向分析的工具假定，在一定的约束条件下，有方法论上的合理性；“社会人”假定是结合人性的基本假定，经济学的“终极关怀”源于实际的人类社会生活。“经济人”假定奠定了主流经济学基础；而“社会人”假定则支持了社会经济学的合理性。

“社会人”和“经济人”是经济学两种不同的出发点。经济学本质上是包含人的“终极关怀”的社会科学。因此，以“社会人”作为经济学研究的基本出发点是更为合理的。在“经济人”假定的基础上，运用数学方法对经济现象进行数量分析是经济学的重大进步。然而，数学方法本身不是经济规律，而是经济学的工具。社会主义市场经济理论建立在马克思主义的基本原理和社会主义现代化建设实践基础之上，它能够并且有必要借鉴、改造、消化以“经济人”为基础的经济学理论，为社会主义市场经济的健康发展服务。这就是“社会人”和“经济人”的统一。

2. 哲学理性与经济理性

经济学自始就包含着哲学内容。历史上的许多著名经济学家，同时也是著名的哲学家，如大卫·休谟、亚当·斯密、约翰·穆勒和卡尔·马克思等。哲学的理性概念、认识论和方法论，构成了经济学的精髓，是经济学的认识论、方法论的理论基础。一部西方经济学理论的发展史与西方哲学史的发展是密切相关的。比如，有关理性概念的不同认识，就构成了不同经济学流派理论体系构架的基石。

总括西方哲学的发展，西方哲学理性的概念主要包含四个原则：第一，人们只接受经过彻底地、批判地考察的证据和正当的推理之上的真理；第二，现实是可知的，因为它具有一种理性的因而从理智上说是可理解的结构；第三，强调自我认识的重要性；第四，强调人类在选择手段和目的方面合理地指导自身行为的能力。这四个原则构成了西方哲学理性概念的核心。哲学理性既体现在人类对目的与实现这一目的之间关系的调节上，也体现在对目的的正确理解和把握上，还体现在对行为后果的预见和权衡上。它是人类超出动物而独具的一种认识和思维能力。正是这种能力的存在，不仅使人类能够调整达到目的的手段，而且使人们能够建立价值体系，对目的本身作出判断和取舍。

经济学家也常以经济学有自己的理性概念而自豪，把经济人的理性视为