



◎ 高等院校经济与管理核心课经典系列教材 ◎

▶ 金融学专业

# 金融风险管 理

JINRONG FENGXIAN GUANLI

( 第三版 )

刘 园 ◎ 主 编



首都经济贸易大学出版社  
Capital University of Economics and Business Press



◎ 高等院校经济与管理核心课经典系列教材 ◎

► 金融学专业

# 金融风险管理

JINRONG FENGXIAN GUANLI

( 第三版 )

刘 园 ◎ 主 编



首都经济贸易大学出版社  
Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

## 图书在版编目(CIP)数据

金融风险管理/刘园主编.—3版.—北京:首都经济贸易大学出版社,2016.7  
(高等院校经济与管理核心课经典系列教材·金融学专业)

ISBN 978-7-5638-2492-2

I. ①金… II. ①刘… III. ①金融—风险管理 IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第058532号

金融风险管理(第三版)

刘园主编

---

责任编辑 田玉春

封面设计



砚祥志远·激光照排

TEL: 010-65976003

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail [publish@cueb.edu.cn](mailto:publish@cueb.edu.cn)

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京市泰锐印刷有限责任公司

开 本 710毫米×1000毫米 1/16

字 数 404千字

印 张 23.25

版 次 2008年5月第1版 2012年8月第2版

2016年7月第3版 2016年7月总第5次印刷

印 数 12 501~16 000

书 号 ISBN 978-7-5638-2492-2/F·1404

定 价 38.00元

---

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

## 第三版前言

# 第三版前言

进入2016年,国际金融史掀开了全新的一页:由中国倡导成立的亚洲基础设施投资银行横空出世,极大地影响了战后以来形成的国际金融格局;人民币最终加入国际货币基金组织的特别提款权(SDR)货币篮子,成为国际储备货币中新兴市场国家的货币代表。与此同时,全球经济和金融运行正在经历巨大的风险挑战:几乎所有新兴市场国家都在经历本币贬值、资本外逃、股市暴跌、互联网金融对传统金融模式攻城拔寨的煎熬,金融风险以前所未有的深度正在继2008年的全球金融危机后卷土重来!

在第二版的基础上,除保留本书原有的风格和体系外,根据读者的反馈意见,本版调整了部分章节的内容,增加了课前和课后的新闻导读和延伸阅读内容,更加注重了课堂与市场运行、实际操练的连接;另外,新补充了金融监管的内容。与上一版相比,本版教材内容的前沿性、时效性、完整性和科学性更为突出,更有利于教师的讲授和学生的自学。

第三版仍由对外经济贸易大学国际经贸学院金融系博士生导师刘园教授担任主编,林天晨、丁宁、周杨、张冬平担任副主编。此外,陈浩宇、李捷嵩、万山峰、赵丹婷(参与案例分析编写)、高瑜、祝梦晴、曹梅(参与延伸阅读编写)、王东超、王硕、李呈翔(参与导引阅读编写)、万竞、王跃、帅颖、廉欣媛(参与第十章内容的编写)、彭程跃、彭翱等均对本书最后成稿做出了贡献,在此一并致谢。

刘园

2016年6月

# 前 言

自区域性乃至全球性金融危机爆发以来,金融风险已经成为各国政府和公众所面临的最严重的非自然类灾难,而金融风险的杀伤力、破坏力有时甚至会远远超过自然灾害给人类带来的损失。

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日益复杂。金融风险发展到一定阶段后,企业的倒闭、银行的破产、货币的贬值、股市的崩溃、经济的萧条、社会的动荡,会使一国经济和社会的发展进程出现严重倒退,甚至从此一蹶不振。如何应对金融风险、如何避免金融危机的爆发,已经成为摆在各国政府和金融监管层、管理层和专业人士面前的重要课题。

对于正处在经济高速发展、金融市场逐步与世界接轨中的中国而言,如何加强金融风险的防范与控制,业已成为影响未来中国能否从大国走向强国的关键所在。因此,强化风险防范意识,掌握风险管理的技巧和方法,以期使中国能够顺利融入经济和金融的全球化进程,在当今有着前所未有的极为重要的现实意义。

本书在编写过程中,特别强调金融风险管理知识的系统性、管理程序的逻辑性和管理技术的实用性,并结合大量实际案例对各类风险管理方法的运用作了深入分析。

本书可作为金融学等相关专业本科生和研究生的使用教材,并对业内专业人士也有很好的参考和实用价值。

本书由刘园教授担任主编,朱旭鹏任副主编。其中,刘园负责总审定稿,并撰写第一、二、三、四章,第五、六章由朱旭

## 金融风险管理

---

鹏撰写,第七章由石磊然撰写,第八章由邢岩撰写。此外,李焯、刘敏、叶蕊、孙美丹、胡雅珊、牟铁钢、王帅蓉等也参与了本书的撰写工作,在此一并致谢。

由于作者水平有限,书中谬误之处还请读者不吝赐教。

刘园

2008年4月于北京

# 目 录

<b>第一章 金融风险管理概述</b> .....	(1)
第一节 金融风险的基本知识 .....	(2)
第二节 金融风险管理的概念、意义与策略 .....	(12)
第三节 金融风险管理的程序 .....	(18)
<b>第二章 利率风险管理</b> .....	(30)
第一节 利率风险概述 .....	(31)
第二节 传统的利率风险管理方法 .....	(40)
第三节 远期利率协议 .....	(44)
第四节 利率期货 .....	(49)
第五节 利率互换 .....	(61)
第六节 利率期权 .....	(68)
<b>第三章 汇率风险管理</b> .....	(88)
第一节 汇率风险概述 .....	(90)
第二节 汇率风险测量 .....	(96)
第三节 汇率风险管理原则与战略 .....	(108)
第四节 工商企业汇率风险管理方法 .....	(114)
第五节 银行汇率风险管理方法 .....	(133)
<b>第四章 证券投资风险管理</b> .....	(150)
第一节 证券投资风险 .....	(151)
第二节 证券投资管理策略 .....	(168)
第三节 利用衍生金融工具管理证券投资风险 ..	(172)
<b>第五章 信用风险管理</b> .....	(186)
第一节 信用风险概述 .....	(187)
第二节 信用风险的衡量 .....	(190)

## 金融风险管 理

第三节 信用风险管理方法 .....	(198)
第六章 操作风险管理 .....	(216)
第一节 操作风险的识别 .....	(218)
第二节 操作风险的衡量 .....	(224)
第三节 操作风险的管理 .....	(226)
附录:操作风险管理 与监管的稳健做法 .....	(238)
第七章 流动性风险管理 .....	(247)
第一节 流动性风险的概念、来源 .....	(248)
第二节 流动性风险管理理论 .....	(252)
第三节 流动性风险的衡量方法 及管理策略 .....	(259)
第八章 国家风险管理 .....	(280)
第一节 国家风险概述 .....	(282)
第二节 国家风险的因素分析 .....	(287)
第三节 国家风险的评估和衡量 .....	(290)
第四节 国家风险的管理 .....	(293)
第九章 全面风险管理 .....	(302)
第一节 全面风险管理概述 .....	(303)
第二节 实施全面风险管理的条件 .....	(314)
第三节 金融机构的全面风险管理 .....	(321)
第十章 金融监管 .....	(339)
第一节 金融监管概述 .....	(341)
第二节 金融监管的内容与措施 .....	(345)
第三节 金融监管的国际合作 .....	(348)
第四节 我国的金融监管 .....	(352)
第五节 互联网金融的监管 .....	(354)
参考文献 .....	(361)



# 第一章

## 金融风险管理概述

### 学习要点

1. 金融风险的概念、内涵和类型
2. 金融风险的结果和影响
3. 金融风险的管理过程和不同阶段的目标

### 导引阅读

#### 伦敦取代香港成为世界最大的人民币离岸金融中心<sup>①</sup>

英国央行英格兰银行发布的数据显示,2014年第一季度,英国交易和清算的人民币经常账户总额达到9 600亿人民币元,比上年同期增长65%,其中大伦敦地区占了近89%,伦敦首次超过香港成为世界最大的人民币离岸金融中心和交易中心。而按照人民币存款总额计算,伦敦的人民币存量接近1 400亿人民币元,比2013年同期增长121%,超过新加坡,仅次于香港位居全球第二位。

这受惠于中英两国共同签署的《人民币清算和结算协议》和中国政府授予伦敦800亿QFII的额度,作为全球最重要金融中心的伦敦金融城希望增强在欧洲的主导地位。在除香港外的人民币离岸交易中,60%已经由伦敦处理。

此外,巴黎、法兰克福、新加坡和台北都在积极争取成为人民币离岸金融中心,以便加强本地的金融业务和实力。但毫无疑问,伦敦已经走在最前列。

<sup>①</sup> 报道来源:彭博社,2014-5-15。

20世纪70年代以来的金融全球化主要表现为金融机构全球化、资本全球化和金融市场全球化。金融全球化是把“双刃剑”,它不仅能提高全球范围内的金融效率,同时也是金融风险的滋生器和扩散器,即金融全球化加大了金融体系的风险,使金融风险在国际的传递更加频繁和直接。因此,在金融全球化背景下加强金融风险管理就有了十分重要的现实意义。

## 第一节 金融风险的基本知识

### 一、金融风险的概念

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。同风险一样,金融风险也没有一个十分确切的定义。通常认为,金融风险是指在金融全球化的环境下,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。换言之,金融风险是指经济主体在金融活动中遭受损失的不确定性。

金融风险与一般的风险概念有着显著的区别,金融风险是针对资金的借贷(如长、短期资金借贷),以及资金经营(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,金融风险特别强调结果的双重性:金融风险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,因此它的内涵远比一般风险丰富。

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,一国领导人的一句讲话,甚至其一个微小的举动,都可能引起外汇市场的剧烈动荡;一个公司主要负责人的身体不适,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。宏观经济的走势往往呈现出萧条、上升、高涨、下降的周期性变化,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,它受到货币政策和财政政策等多方面因素的影响,但是它反过来又对利率和宏观经济政策等因素产生影响;政治局势涉及政局的稳定性、政策的连续性等等。外在不确定性也包括来自国外金融市场的确定性冲击。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金融风险又称为“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为“非系统风险”。

## 二、金融风险的特征

### (一) 普遍性

金融风险在现代市场经济条件下具有普遍性,只要存在着金融活动,就会伴随着金融风险,这是不以人的意志为转移而客观存在的。由于其具有有限理性和机会主义倾向,以及市场信息的非对称性和主体对客观认识的有限性,市场经济主体做出的决策可能不是及时、全面和可靠的,有时甚至是错误的,从而在客观上可能导致金融风险的发生。

### (二) 不确定性

金融经营活动、金融决策活动是在一种不确定的环境中进行的,正是由于行为主体不能准确地预测未来,才有可能产生金融风险。经济生活中的不确定性是始终存在的,因此对于金融经营者来说,不确定性总是其从事金融活动时面临的现实问题。金融业所存在的不确定性主要表现在:

1. 资源特别是金融资源的稀缺性。稀缺资源如何在各种可供选择的用途中进行配置表现出很大的不确定性。
2. 金融储蓄和实际投资、金融领域与实际经济的分离。这种分离决定了金融价值与实际资产价值之间存在错综复杂和不确定性关系,可能导致金融泡沫现象的产生。
3. 金融创新和不确定的预期决定了金融活动与金融风险相伴而生。

### (三) 隐蔽性

金融风险并非一定在金融危机爆发时才存在,金融活动本身的不确定性损失很可能因信用关系而一直为良好的表象所掩盖。这种“滞后性”是由以下因素决定的:

第一,信用是一种循环过程,导致许多损失或不利因素被这种信用循环所掩盖。

第二,银行具有创造派生性存款的功能,从而使本属即期金融风险的后果,被通货膨胀、借新还旧、贷款还息等形式所掩盖。

第三,银行垄断和政府干预或政府特权,使一些本已显现的金融风险,被人为的行政压抑所掩盖。

#### (四) 扩散性

金融风险不同于其他风险的一个显著的特征是,金融机构的风险损失不仅影响自身的生存和发展,更严重的是导致众多的储蓄者和投资者的损失,从而引起社会的动荡。这就是金融风险的扩散性,它主要表现在以下几个方面:

1. 金融机构作为储蓄和投资的信用中介组织,它一头联结着成千上万的储蓄者,另一头联结着众多的投资者。金融机构经营管理的失败,必然因连锁反应而造成众多储蓄者和投资者的损失。

2. 金融业不仅向社会提供信用中介服务,而且通过贷款可以创造派生存款。从这个意义上说,金融风险具有数量上成倍扩散的效应。

#### (五) 可控性(也叫或然性)

金融风险的存在及发生服从某种概率分布,并非毫无限制,但亦非确定不移的因果规律,而是以一种或然规律存在和发生着。金融风险的可控性,是指市场金融主体依一定的方法、制度可以对风险进行事前识别、预测、事中化解和事后补救。其原因有:

1. 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及其产生的条件,识别金融业务经营和管理过程中存在的各种可能导致风险的因素,从而为控制风险提供前提。

2. 人们可以依据概率统计及现代化的技术手段,建立各项金融风险的技术参数。例如人们依据历史上的金融风险事件出现的稳定性(即概率)来估计和预测金融风险在何种参数水平下发生,从而为金融风险的控制提供技术手段。

3. 现代金融制度是控制金融风险的有效手段。金融制度是约束金融主体行为、调节金融关系的规则,它的建立、健全与创新,使金融主体行为受规则的有效约束,从而把金融风险纳入可控的制度保证之中。

#### (六) 内部因素和外部因素的相互作用性

金融风险主要是由于金融体系内的不稳定因素引起的,但是,如果经济运行中存在着结构失衡、相互拖欠款项和严重的通货膨胀等问题,那么即使金融风险程度不是很高,也可能从外部环境角度引发金融危机。因此,宏观经济状况也是导致金融风险转化为金融危机的重要条件。

#### (七) 可转换性

一国存在金融风险,不一定会发生金融危机,但如果对金融风险控制不够及时,则引发金融危机的可能性很大。

1. 金融服务的社会性和金融机构互相联系的紧密性,使金融体系内部形成了信用链相互连接、相互依存的关系,一家金融机构出现问题或破产,会迅速影响到同其有信用联系的其他金融机构。

2. 信息的不对称,使债权人不能像对其产业那样根据公开信息来判断某个金融机构的清偿能力,从而将某一金融机构的困难或破产视为其他所有机构同

时存在风险,形成对金融机构的挤兑风险。

3. 经济全球化和金融全球化使金融风险的扩散更为迅速。如果一个国家的金融系统发生了普遍的不良预期,那么国际金融机构将会更加谨慎从事与该国有关系的金融活动,结果将会由于这种急剧紧缩的国际金融环境导致该国金融资产风险的全面上升,而金融国际化的发展则使得个别国家的金融风险迅速波及至全球范围。

综上所述,把握金融风险的特征,不仅要从小层面上去认识,还要从系统的角度去认识。由于金融日益成为现代经济的核心,因此金融风险不是某种孤立的系统内风险,而会扩散、辐射到经济运行的各个方面。金融机构之间存在着密切而复杂的信用关系,一旦某一金融机构的金融资产价格发生损贬,使其正常的流动性头寸难以保持,则会由单一或局部的金融风险演变成为系统性和全局性金融动荡。

### 三、金融风险的类型

根据不同的标准,金融风险可以分为不同的类型,不同类型的金融风险有着不同的特征。本书按照金融风险的性质来划分,将其分为市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险和国家风险。

#### (一) 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人受到损失的可能性。资产负债表的绝大多数项目都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:当利率降低时贷方会遭受损失,当利率升高时借方又不得不支付较高的成本,受利率变化影响的双方头寸都存在风险。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,当市场利率高于固定利率时,利息收入就比按市场利率收取利息的方式要低。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%,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,立即引起其国内一些商业银行对利率进行相应调节,如美国的美洲银行将其参考利率从 9% 下调至 8.75%。

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、电子化发展,外汇市场上不确定因素增多,加之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因素,更加剧了汇率的波动。汇率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。它是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 1 日与英国公司签订合同,定于 4 月 1 日付款。合同以英镑计价,金额为 2 000 万英镑,当时的即期汇率为 1 英镑 = 180 日元,合同价值 36 亿日元。如果在 4 月 1 日,日元与英镑汇率变为 1 英镑 = 160 日元,合同价值就变成了 32 亿日元,使 A 公司损失 4 亿日元。

一般来说,经济活动主体用外币进行交易的应收款、应付款、投资、存款、贷款余额或已经承诺的项目等,尽管预期的外币现金流量已经确定,但是兑换成本国货币或机构所在地货币的现金流量,要等到交割日才能确定。由于汇率变动的不确定性,经济活动主体预期的现金流量也必将随着汇率的波动而发生不确定性的变动。

(2) 会计风险。会计风险指涉外企业会计科目中以外币计的各项科目,因汇率变动引起的企业账面价值的不确定变动。如果一个经济活动主体在两个或两个以上国家或地区设有分支机构,需要把各自的财务报表综合成统一财务报表时,要将所持所在地的货币换算成统一的基准货币(通常是本币)。由于这些货币对基准货币的汇率有着不确定的变动,因而在进行这种折算时,必将导致账面价值的增加或减少,从而相应的发生收益或损失。例如,福特公司在日本的子公司 A 在 7 月 1 日有一笔银行存款以 1 200 万日元入账,当时 1 美元 = 108 日元,因此这笔存款在母公司的资产负债表上价值约 11 万美元。当年末(12 月 31 日)进行资产负债表汇总时,即期汇率变成 1 美元 = 120 日元,此笔存款在母公司的资产负债表上只值 10 万美元,母公司的账面资产损失了约 1 万美元。

(3)经济风险。经济风险指汇率的难以预见的变动,会影响到一个国家的经济环境和企业的经营活动,以致对经济活动主体产生间接损失(或潜在损失)的可能性。经济风险不仅会影响企业的成本结构、销货价格、融资能力,而且也会影响市场竞争格局和一个国家的国际收支等方面。例如,福特公司在日本的子公司A,从美国进口某些重要零部件,其产成品在国内外市场都有销售。如果日元贬值,A公司的进口零部件以本币表示的价格会大幅上升,进而使生产成本上升。

3. 证券投资风险。证券投资风险是指证券价格的不确定变化导致行为人遭受损失的不确定性。

在现代经济中,金融市场是整个市场体系的一个重要组成部分。在各国的金融市场上,每天都有大量的公债、企业债券、抵押契约、可转让存单、国库券等期限不同的证券发生着交易。投资者从事证券的买卖,不仅是为了取得利息收入,而且往往是为了获得资本收益,即通过低价买进、高价卖出而赚取证券差价。然而,由于金融市场综合着经济生活中的多种因素,不确定性很大,行市波动既频繁又复杂,尤其是股票价格,时起时伏,变化莫测,所以,投资者既可能获得意外的收益,也可能遭受惨痛的损失。例如,1987年10月19日,纽约股票行市突然崩溃,道·琼斯工业股票指数在一天内暴跌了508.32点,跌幅达22.62%,上市的5000家公司的股票价值总额顷刻间就减少了5000亿美元以上,这一天也因此被称为“黑色星期一”。这一危机又迅速扩散到其他股票市场,如伦敦股票交易所当天股票价格下跌11%,为以往最大跌幅的3倍多,投资者损失达500亿英镑。我国证券市场自1990年上海证券交易所成立至今,也经历过多次大涨大跌。其中,以沪市从2007年年初的3000点水平一路飚升到2007年10月底的6100点,然后又不在三个月的时间内暴跌至3300点的过程,最为惊心动魄。在这种股价大涨大跌的过程中,投资者所面临的风险是不言而喻的。

## (二)信用风险

信用风险是指由于交易对方(债务人)信用状况和履约能力的变化导致债权人资产价值遭受损失的风险。

例如,J.P. 摩根由于受到亚洲金融风暴的影响而约有6亿美元的贷款无法收回,只能划为不良贷款,导致1997年第四季度的每股盈利比1996年下降35%。1998年6月,我国海南发展银行就由于信用风险而导致挤兑行为,国家在调集34亿元资金仍不能改变局面的情况下,中国人民银行为了防止风险蔓延被迫将其关闭。2008年3月,世界著名投资银行——美国贝尔斯登公司,因受美国次贷危机影响,最终被摩根大通收购,收购价仅为其市值最高点时股价的1/12。

造成信用风险的因素很多,有的来自于主观原因,由债务人的品质、能力等

决定,如在远期外汇交易中,公司可能因为持有外汇多头的投机者在外币贬值时不履行合约而蒙受损失;有的来源于客观原因,如经济恶化、公司倒闭,这些债务人将丧失偿债能力。在商业银行的各种金融资产中,贷款的信用风险最大。而在银行贷款中,不同种类的贷款,其信用风险也不同。例如,长期性贷款的信用风险往往比短期贷款的信用风险大,因为在较长的时期内将有更多的公司倒闭,导致信用风险的因素增多。又如,大额贷款的信用风险比小额贷款的信用风险大,因为一旦损失产生,大额贷款的损失将更大。再如,保证贷款的信用风险比抵押贷款的信用风险大,因为在抵押贷款中,借款人提供的抵押品为清偿债务提供了更直接的第二来源。除了银行贷款以外,各种债券发行人也许不能按规定要求(如由于经营不善、财务不佳等原因)履约付款,甚至丧失偿债能力,投资者将因此而蒙受损失。当然,不同的债券,其信用风险的大小也不同。通常来说,政府债券的信用风险较小,而公司债券的信用风险较大。

### (三) 操作风险

操作风险包含的内容较多,凡是由于信息系统、报告系统、内部风险监控系統失灵而导致的风险均属于操作风险。即管理层在缺少有效的风险追踪、风险报告系统的前提下,其业务活动带来的风险超过了风险限额而未经察觉,没有采取及时有针对性的行动,最终产生了巨额损失。

1995年2月,巴林银行的交易员里森越权交易衍生工具造成了巨额亏损,加之缺少合理的独立监督机制,管理层无法及时获取交易的真实情况,最终导致该银行破产。同年,大和银行的一名债券交易员通过公司会计账簿隐瞒了约1亿美元的亏损。2008年3月,法国兴业银行的一名交易员,因越权交易给兴业银行带来了数十亿欧元的损失。

从以上三个例子可以看出,操作风险产生于两个不同的层次:①技术层面,主要是指信息系统、风险测量系统的不完善,技术人员的违规操作;②组织层面,主要是指风险报告和监控系统出现疏漏,以及相关的法律法规不完备。尽管两个层面出现不同的问题,但结果是相似的。由于管理层忽略了潜在风险,以致在适当的时间没有采取相应的措施,导致了不可挽回的损失,这种损失的规模往往是巨大的。

1. 技术风险。具体而言,技术风险包括以下具体的风险:报告系统中出现错误、信息系统的不完善、缺少测量风险适当的工具等。信息系统不能提供足够的信息来取得公众的信赖,丢失任何一种信息都可能造成损失。同样在市场环境不稳定的条件下,信息系统对于公众的作用也是有限的。例如资本市场上伴随着金融创新,技术支持后台起着报告交易和确认交易的作用,信息系统实时运转用来反映市场中的千变万化,然而这种快速的变化加之交易数量的庞大严重地限制了信息系统的作用。技术风险也包含交易过程中所产生的风险,如由于交易不能顺利进行所带来的巨额成本,同时还包括欺诈型技术风险,主要



是指由于交易员故意伪造信息,或者越权交易,电脑系统丧失有效的保护而带来的风险。

2. 组织风险。组织风险是指没有建立完备的风险监控组织,从而造成风险管理上的疏漏。理想的风险监控组织应遵循以下三个原则:

第一,管理条例不应该过多限制公司的风险行为,否则过度谨慎会降低制度决策的效率,减少业务量。

第二,可能产生风险的业务部门与监督和控制风险的部门分离。

第三,鼓励暴露风险而不是隐藏风险。最基本的要求是将风险的承担者和风险的控制者分开,风险承担者出于盈利和业务量的考虑会承担更大的风险,风险控制者在决定过程中应尽量避免利润、交易规模、交易数量对其风险控制的影响。

#### (四) 流动性风险

流动性指的是金融资产在不发生损失的情况下迅速变现的能力,它要求的是经济主体在任何情况下所具有的其资产随时变现或是从外部获得可用资金的能力。流动性风险则反映了一个经济实体因这种流动性的不确定变化所造成的损失的可能性。尤其是对于金融机构,由于其经营职能的特殊性,一旦其贷款承诺无法随时兑现或是客户提现的要求不能及时满足,都会给其下一步的正常运行带来一定的困难。再加上流动性风险的内部派生性以及外部传染性,金融机构流动性风险一般难以转移、转嫁,多是自留、自担。1984年上半年,作为当时美国十大银行之一的大陆伊利诺斯银行(Continental Illinois Bank)经历了一次严重的流动性危机,后来在金融监管当局的多方救助下,该银行才得以渡过危机,避免了倒闭的结局。

保持良好的流动性,是金融机构经营管理的一项基本准则,但这并不是说流动性越高越好,也不是说流动性资产越多越好,因为流动性与盈利性是有矛盾的,流动性越高,盈利性就越低。金融机构必须保持流动性和盈利性的平衡。因此流动性风险管理应当引起人们尤其是金融机构的重视。

#### (五) 国家风险

国家风险是指由于国家政治、经济、社会等方面的重大变化而给经济主体造成损失的可能性。国家风险有两个特点:一是国家风险发生在国际经济金融活动中,在一个国家范围内的经济金融活动不存在国家风险;二是在国际经济金融活动中,不论是政府、银行、企业还是个人,都可能遭受国家风险所带来的损失。产生国家风险的因素有很多,既有机构性因素、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。

### 四、金融风险的经济影响

#### (一) 金融风险对微观经济的影响

1. 金融风险可能给经济主体带来直接的经济损失。例如,购买股票后,股