

金融风险控制与管理

JINRONG FENGXIAN KONGZHI YU GUANLI

杨子强 主编



中国金融出版社

金融风险控制与管理

主 编 杨子强

副 主 编 禄金山 李清敏

 中国金融出版社

责任编辑:邓瑞锁

责任印制:尹小平

图书在版编目(CIP)数据

金融风险控制与管理/杨子强主编. —北京:中国金融出版社,
2001.6

ISBN 7 - 5049 - 2498 - 9

I . 金…

II . 杨…

III . 金融 - 风险管理

IV . F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 021755 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部:66081679 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 三河市欣欣印刷有限公司印刷

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 10.375

字数 270 千

版次 2001 年 7 月第 1 版

印次 2001 年 7 月第 1 次印刷

印数 1 - 7085

定价 21.80 元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

前 言

随着社会主义市场经济体制的逐步建立,我国金融业获得了前所未有的空间和机遇,同时也面临几十年计划经济体制积累的和新兴证券、期货业带来的较为严重的潜在金融风险,对金融风险进行控制与监管已成为保证社会稳定和社会经济健康发展的焦点问题。特别是我国近邻的一些国家和地区爆发金融危机,进而引发一系列严重的社会问题,使我们对金融风险危害的严重性有了深刻认识。如何对金融风险进行有效控制与管理,不仅是金融监管机关,也是各金融经营机构所面对的重大课题。为此,我们组织编写了《金融风险控制与管理》一书,以期防范金融风险作出一些贡献。

本书共有九章,第一章论述了金融风险的成因和我国金融风险的表现;第二章论述了金融风险的识别与评估以及金融风险控制与管理的价值、目标和策略;第三章论述了商业银行风险的产生、类型以及对其风险进行识别、评估与处置,并提供了我国商业银行防范与化解金融风险的重点和实例研究;第四章论述了证券投资风险和证券经营机构风险的成因、识别、评估以及如何管理与监控;第五章论述了期货投资的风险体系、风险识别、风险评估与风险管理;第六章论述了外汇风险的演变、种类、识别、评估与管理;第七章论述了商业银行和证券、期货经营机构内部控制与风险防范体系;第八章论述了金融监管的一般方法、手段,并论述了金融监管机关如何有效地对商业银行和对证券业、期货业进行监管;第九章对发生于 20 世纪 5 次典型的金融风暴进行了探析和透视并得出相应的启示。

本书紧紧围绕金融风险控制与管理这条主线,坚持理论联系实际,全面、系统地阐述了金融风险的表现、成因以及对金融风险进行

识别、评估,并详细阐述了进行风险管理与监控的具体内容、方法和手段,突出对最新知识和最新业务的介绍,其理论性、政策性、实用性都比较强,结构严谨,内容丰富,文字流畅,适合金融监管机关和金融经营机构从业人员阅读,也适于院校师生作为学习用书。

编者

2001年5月

目 录

前 言	(1)
第一章 导论	(1)
第一节 金融风险概述	(1)
第二节 金融风险的成因和我国金融风险的表现	(13)
第二章 金融风险控制与管理的策略	(22)
第一节 金融风险的识别与评估	(22)
第二节 金融风险控制与管理的产生	(30)
第三节 金融风险控制与管理的价值和目标	(36)
第四节 金融风险控制与管理的原则、程序和策略	(40)
第三章 商业银行风险控制与管理	(45)
第一节 商业银行风险的产生与类型	(45)
第二节 商业银行风险的识别与评估	(49)
第三节 商业银行风险管理的决策与风险处置	(67)
第四节 我国商业银行防范与化解金融风险的重点与 实例研究	(91)
第四章 证券风险控制与管理	(108)
第一节 证券投资与证券投资风险概述	(108)
第二节 证券投资风险的成因、识别与评估	(116)
第三节 证券投资风险的防范与管理	(131)
第四节 证券经营机构风险的成因与表现	(140)
第五节 证券经营机构风险控制与管理	(145)
第五章 期货风险控制与管理	(154)
第一节 期货投资概述	(154)
第二节 期货投资的风险体系、风险识别与风险评估	(159)

第三节	期货投资的风险管理	(171)
第六章	外汇风险的控制与管理	(181)
第一节	外汇风险的演变与种类	(181)
第二节	外汇风险的成因、识别与评估	(185)
第三节	外汇风险的管理	(197)
第七章	金融机构内部控制体系	(209)
第一节	商业银行的内部控制与风险 防范体系	(209)
第二节	证券和期货经营机构的内部控制与 风险防范体系	(234)
第八章	金融风险的监管	(251)
第一节	金融监管概述	(251)
第二节	对商业银行的监管	(258)
第三节	对证券业、期货业的监管	(270)
第九章	典型金融风暴剖析	(282)
第一节	美国 1929 年金融大灾难回眸	(282)
第二节	20 世纪末日本金融危机探析	(293)
第三节	墨西哥金融危机分析与启示	(302)
第四节	千里之堤,溃于蚁穴——巴林银行集团倒闭 事件分析	(307)
第五节	东南亚金融危机透视	(319)

第一章 导 论

第一节 金融风险概述

一、金融与金融风险

“金融”一词是指资金的融通活动。金融风险与金融活动与生俱来。早在古罗马时代就已出现早期的金融活动,当时一些富有的银贩子在热闹的城镇广场中摆放一条长凳作为从业标志,凭彼此信誉从事钱币交换和借贷交易等金融活动。有时,放贷人由于错误判断借款人的偿债能力或借款人遇到意外事故,形成现实风险,导致借款不能收回,资金周转陷入困境,借款人无法兑付到期债务,对放贷人来说就产生了金融风险。

研究金融风险,既在于认识金融风险本身对社会经济生活的作用,也在于制定出可操作的处理和防范金融风险的策略与措施。

所谓金融风险是指在货币经营、资金融通的活动中,由于各种因素随机变化的影响,使金融机构或金融投资者的实际收益与预期收益发生偏差,从而使其有蒙受损失或获得额外收益的机会和可能性。一般意义上的“风险”仅指“损失发生的不确定性”,其要素有两个,即“损失”与“不确定性”。因而,金融风险与一般意义上的风险概念是有很区别的:从内涵来说,金融风险的内容要比一般风险的内容丰富得多;从外延来看,金融风险要比一般风险的范围小得多。前者仅限于发生与存在于(货币)资金借贷和经营过程中的风险,而后者则包括发生与存在的一切风险。此外,金融风险与保险学中的风险概

念也有一定的区别。保险业中的经营风险一般包括工商企业生产经营中存在与发生的某些风险。

金融风险的研究对象和范围主要包括以下几个方面。

第一,金融风险的研究主要是针对资金的借贷(包括长期借贷与短期借贷)和资金的经营(包括证券投资、外汇投资与期货投资等金融投资)过程中存在和发生的风险,并分析此类风险对资金借贷者和资金经营者收益的影响。可见,金融风险的承担者主要是从事资金筹集和经营活动的经济实体,它包括居民个人、企业、银行、非银行金融机构甚至政府等。政府承担的金融风险分为两类:一类是政府在经营归其管理的社会福利基金和社会保险基金时应承担的微观金融风险,此时,政府是作为经济实体即经营者的身份出现的;另一类是政府作为国家的代表进行国际资金融通活动时所承担的宏观金融风险。

第二,金融风险的研究把金融风险对资金筹集者和资金经营者的影响看成是双重的,即既有蒙受经济损失的可能,又有获得超额利润(或收益)的可能。对金融风险的研究,不仅指出风险的消极作用,还注意它所包含的积极因素与积极作用。

第三,金融风险的研究将防范和化解金融风险作为调节社会经济运行的一种经济机制来看待,也就是说,金融风险可以与经济过程中的许多复杂因素交互作用,并使经济系统形成一整套自我调节和自我平衡的机制。

第四,金融风险的研究不仅包括可以计量的风险,而且还包括不可计量的风险。一方面,金融风险不像保险学中的风险那样,必须全部是可以计量的风险;另一方面,它又不像经济风险那样,把研究不可计量的风险放在首要位置。因此,研究金融风险的方法既注重科学抽象法和综合分析法,也注重概率论和数理统计法。

通过上述分析,可以知道,金融风险仅限于存在与发生于资金的借贷和经营过程中的风险,因此,只要一进入这个领域,也就是说,只要一进行金融活动,金融风险就随之形成。这是因为:第一,一旦作

为存款者或贷款者的身份出现在该领域,你就立即面临着这种风险:能否连本带利顺利地收回你的存款或贷款(在银行企业化经营的情况下,银行有倒闭的可能);第二,一旦进行资金的经营,即进行金融投资(包括买卖证券、外汇、期货、期货期权等),你也立即面临着这种风险:能否顺利地收回已投入的本金和期望的投资报酬。而在实践中,存款和贷款业务即资金的借贷行为最为经常,在我国尤其如此(因为我国居民的储蓄倾向和企业的资金贷款需求都很高),再加上国有银行的商业化进程,使得这种资金的借贷行为也很快在我国具有了金融风险发生的可能性。在西方国家,工商企业所需的长期资本一般是通过证券市场这条途径来进行筹集。由于在证券、外汇、期货市场上,价格和供求关系变动频繁且波动幅度较大,从而使那些进行资金经营的金融投资者,时刻面临着很大的价格变动与收益变动的金融风险,尽管有时候他们也能获得较高的投资收益。

在居民的总收入中,扣除家庭成员日常生活必需品的开支后,往往还有一个较大的余额。在我国现阶段,居民储蓄和投资的欲望非常强烈,剩余收入被居民用来储蓄或进行金融投资的占 80% ~ 90% 左右。这样一来,居民在现在和将来就可能面临因银行倒闭或股份公司破产引起的信用风险,以及因利率、汇率变动和金融市场上价格剧烈波动而引起的投资收益风险。例如,1995 年 3 月英国老牌的巴林银行倒闭,使其客户的存款遭到巨大损失,客户只能提取其存款的 1/10。当然损失最惨重的是该银行的股东们,他们是血本无归。

二、金融风险的特征与类型

(一)金融风险的特征

现代经济是风险经济,尤其是金融业属于高风险的行业。金融风险既属于经济风险的范畴,又具有一些不同于一般经济风险的显著特征。

1. 特殊性。金融业是从事货币经营和资金融通的特殊行业,金融风险的直接主体是货币资金,因而金融风险只存在和发生于特定

的资金融通与经营领域。

2. 宏观必然性。金融风险的宏观必然性是指从宏观上看,股市行情、期市行情、汇市行情、银行的经营状况,以及借款者的信用程度等,必然会发生波动,因而也必然会产生一定的收益风险。

3. 微观偶然性。尽管从宏观上讲金融风险的发生具有必然性,但是,某一种金融风险的发生大都是由偶然事件触发,是众多不确定因素随机组合的结果。人们无法确切地知道何种金融风险在何时、何地,以何种形式出现,也无法预测其危害程度和范围,一旦出现即猝不及防。例如,1995年,著名的英国巴林银行倒闭事件。巴林银行是英国一家有233年历史、声名卓著的银行,资本额在英国排第15位。巴林银行一向信誉良好,客户多为显贵阶层,连英国女皇也是其客户,1994年税前利润达1.5亿美元。但是由于该银行新加坡分行的期货首席交易员尼克·里森越权购入大量日本日经指数期货,因判断失误造成10多亿美元的亏损,是巴林银行全部资本及储备的1.2倍,使这家声名卓著、业绩良好的银行一夜之间遭到破产,波及英国汇市和股市出现明显下跌。

4. 连锁性。金融风险的连锁性是指个别金融企业经营出现危机,会迅速波及到其他金融企业,乃至整个金融体系。在其他行业,个别企业破产是市场经济条件下几乎每天都发生的现象,是市场机制作用下优胜劣汰的必然结果,一般不会对其他企业产生较大影响。金融企业则与一般工商企业不同,其自有资本比率很低,主要依靠扩充负债来增加资产,其经营与发展是建立在社会公众高度信任基础上的。所有金融企业都只有在存款人或存款保证金存入者不同时提取存款的情况下才具有清偿能力。而且整个银行业中各家金融机构又是紧密联系、互为依存的,许多金融工具必须在广泛的金融网络中才能运行,金融企业与金融企业之间每时每刻都在发生复杂的债权债务关系(如资金拆借)。一家金融企业倒闭,会造成社会公众对所有金融企业的信任危机,诱发挤兑的金融风潮,引起一系列债权债务关系的破裂,产生金融企业相继倒闭的“多米诺骨牌效应”,殃及整个

金融系统。

5. 危害性。金融风险的危害性是指金融风险一旦发生,不仅使客户和股东蒙受很大的经济损失,而且往往波及社会再生产的所有环节,影响社会再生产的顺利进行和经济的持续增长,造成社会巨额的经济损失,甚至危及社会稳定,引发严重的政治危机。例如,举世闻名的“黑色星期一”事件。1987年10月19日(星期一),世界股票市场受纽约股票价格影响产生剧烈动荡。当日上市的数千家公司股票,在一天之中就损失了几千亿美元,受害的股票持有者达几千万户。这次金融风潮加速了经济衰退,影响到债券价格、初级产品价格和贵金属价格升降,使许多城市尤其是金融业集中城市的公众收入下降,加重了发展中国家的债务负担。又如1997年初,阿尔巴尼亚金融风暴引发了严重的政治和经济危机,导火线是盛极一时的“金字塔投资计划”的破产。1992年,阿开始推行市场化改革,因传统银行无法满足贷款需求,一些投资公司即以高额利率的承诺吸收存款,并用新储户的本金来偿还老储户的利息,获取高额利润,靠资金循环形成集资倒金字塔,月息高达8%~10%。至1996年,卷入“金字塔投资计划”的储户达100万,占全国人口的1/3,许多人不惜卖房、卖地、卖牲畜去参加投资计划。单纯依赖吸收新存款来支付巨额利息是难以持久的。1996年11月,阿成立最早的一家投资公司宣布暂停支付存款本息。1997年1月5日,该公司宣布破产。其他投资公司也随即破产。愤怒的储户纷纷上街游行示威,在阿反对党的支持下,一些人打、砸、抢,冲击政府机关和执政党所在地,最终发生了武装动乱。据国际货币基金组织估计,“金字塔投资计划”的全部损失约为15亿美元,占阿国内生产总值(GDP)的60%,通货膨胀率立即升达17.4%,商店零售额骤减50%~80%,经济严重萎缩,公众生活水平急剧下降。

6. 社会性。金融风险的社会性是指金融风险的爆发有其深刻的社会经济根源,是社会经济危机积累到临界状态的集中反映,其防范与化解往往需要整个社会机制的作用。例如1929年,美国经济出

现大崩溃后的大萧条,关于金融诈骗的流言开始传播。储户纷纷涌向银行提取存款,银行倒闭像瘟疫一样蔓延。1930 年有 1350 家银行倒闭,1931 年有 2290 家倒闭,1932 年 1460 家,1933 年 4000 多家。1933 年春,富兰克林总统在就职日宣布全国银行休假一天,并继而关闭了所有的银行。联邦储备委员会把银行分为 3 类:好的、差的、虽差但尚可挽救的。好的一类在关闭的第二周就重新开业,差的一类永久关闭,中间类型的银行在经过一定整顿并从新建的重建金融协会获得贷款后,不久也开业了。美国政府随之完善金融立法,制定了《格拉斯—斯蒂格尔法》、《1934 年证券交易法》、《联邦住房放款银行法》和《国民住房放款法》等一系列金融法律法规,保障商业银行经营安全,减少贷款风险,规范银行竞争行为等,使美国的商业银行逐步从经济危机和金融危机的痛苦中挣脱出来。

7. 周期性。金融风险的周期性是指金融运行是在既定的货币政策环境下,并处于国民经济整体循环之中,因此金融风险也受国民经济循环周期和货币政策变化的影响,呈现周期性、规律性的变化。货币政策在周期规律的作用下,有宽松期和紧缩期之分。一般来说,在货币政策宽松期,存款、放款、投资、还款、结算等环节运行相对顺畅,社会资金流动量大,货币供需矛盾缓和,影响金融机构安全的因素减弱,金融风险就小;但这时金融风险又往往被忽视、被掩盖,因此又是金融风险逐步进行量的积累的时期,其显现与爆发往往有个滞后期。反之,在货币政策紧缩期,企业与企业之间、企业与金融机构之间、金融同业之间、金融运行与经济运行之间、金融运行各环节之间的矛盾加剧,货币供需出现较大缺口,影响金融机构安全性的因素逐渐增强,社会经济运行的链条常常发生断裂,金融风险增加;同时,由于金融风险的显现引起政府和金融机构本身的警觉,强化控制措施又使金融风险逐步缓解,为下一个宽松期创造条件。因此,货币政策宽松期,一般也是金融风险低发期;而货币政策紧缩期,往往也是金融风险高发期,特别是在两种货币政策交替期间尤其明显。

8. 可控性。金融风险的可控性是指金融风险的爆发虽往往由

偶然事件引起,但由于其产生与发展都有一定的规律可循,因此又是可以防范与控制的。从微观来看,金融机构可以通过增加资本金、减少风险资产,增强抵御风险的能力;可以通过完善内控机制来防范风险;可以通过贷款保险、资产保全、债权和债务重组等化解风险。从宏观看,可以通过加强宏观监管、金融同业严格自律、禁止不正当竞争行为、成立存款保险公司、完善金融和经济法规等防范和化解金融风险。

9. 双重性。金融风险的双重性是指金融风险既有可能给从事金融活动的主体带来收益的机会,也有可能给活动主体带来损失的机会。因此,金融风险的双重性表现为动态性和投机性。

(二)金融风险的类型

为了有效地识别金融风险和控制在金融风险,需要对金融风险进行一定的归类。不同类型的金融风险,其产生根源、形成机理、特征、发展趋势和引起的后果各不相同,需要采取不同的防范与化解措施。因此,从多个角度对金融风险进行分类,有助于全面、深刻地认识各类金融风险,并可有针对性地采取防范、化解措施,以达到风险管理的目的。

1. 按照风险产生的根源划分金融风险的类型。按照金融风险产生的根源,可以将金融风险划分为自然风险、社会风险、经济风险、政治风险和技术风险 5 个类型。

(1)自然风险。自然风险是指由自然因素引起的种种物理和化学变化的危险因素,造成的物质财产损毁和人员伤亡所引起的风险。如水灾、火灾、风灾、雷电、地震等自然灾害,都可能使银行、期货等金融业蒙受经济损失。例如,1998 年 8、9 月间,我国江西、湖北、湖南等地遭受特大洪水袭击,不少借款企业被洪水淹没,造成银行巨大损失。

(2)社会风险。社会风险是指由于反常的个人行为或不可预料的团体行为所导致的风险,它属于主观故意行为造成的风险。如抢劫、盗窃、诈骗、冒领、罢工、故意破坏、操纵市场等事故,都可能给金

融业造成灾难性损失,如证券市场、期货市场上投机大户操纵行情而引起的金融风险。如,1992年1月至10月间,原工商银行海南省海口市分行一办事处会计薛根和,利用职务之便,伙同他人,内外勾结,采用盗取、开出银行空白汇票19张,擅自打盖密押,开具空白汇票不上账,到外地银行解付,销毁底联与回单等手段,共贪污公款3344万元,大部分挥霍一空,使银行蒙受重大损失。

(3)经济风险。经济风险是指金融企业在货币经营和信用活动中,由于主观努力的程度和客观条件的变化而引起的风险。如经营管理不善、资金需求变化、利率与汇率变动、通货膨胀等,都可能引起金融风险。

(4)政治风险。政治风险是指由于政局的变化、政权更替、战争、种族冲突、恐怖活动等,给金融企业造成的风险。对国外投资者来说,政治风险一般又指投资风险,指因政局的变化、投资环境的恶化,使投资者可能蒙受损失。

(5)技术风险。技术风险是指由于科学技术发展所带来的某些不利因素而导致的金融风险。例如计算机系统出现故障和运行差错,一些污染环境的化学物质的排放、泄露,都可能给金融企业带来不同程度的经济损失。

2. 按照风险的对象划分金融风险的类型。按照金融风险的对象,可以将金融风险划分为银行风险、证券风险、期货风险和外汇风险4类。这是金融风险最基本的一种分类方法,这些金融风险将在以后各章中专门论述。

3. 按照风险的状态划分金融风险的类型。按照金融风险的状态,可以将金融风险划分为静态风险和动态风险2种类型。

(1)静态风险。静态风险是指只有损失的可能而无获利的机会的纯损失型风险,因而又被称为纯粹风险。静态风险导致的后果有两种:一种是“没有损失”;一种是“有损失”。例如,火灾、盗窃、诈骗的发生,则使金融企业面临潜在的风险。若发生,则金融企业即受到经济损失;若没有发生,则金融企业无损失,也无收益。一切自然灾

害均为静态风险。静态风险的产生一般与自然力的破坏和人们行为的失误有关。不仅如此,而且在基本相同的条件下静态风险一般可重复出现,从而更服从大数定律。这就意味着,相对于动态风险而言,静态风险的变化较有规律,人们可利用概率论中的大数法则来预测它的损失机会的大小。它已成为风险管理的主要对象。

(2)动态风险。动态风险即指既有收益机会,又有损失机会的风险,因而又被称为投机风险。主要是指由金融企业的经营管理状况和市场资金需求变动,或经济、金融体制改革等因素引起的金融风险。动态风险导致的结果“有盈利”、“有损失”和“没有损失”3种。例如,在股票、期货、外汇的投机买卖中,就存在着赚钱、赔钱、不赚不赔3种可能结果。动态风险常与经济、政治、科技和社会的运动密切相关,且多为不规则的运动,也很难用大数定律来进行预测,因而远比静态风险复杂得多。动态风险在某些国家(如美国)不作为风险管理的主要对象。

4. 按照风险的表现形态划分金融风险的类型。按照金融风险的表现形态,可以将金融风险划分为有形风险和无形风险2种类型。

(1)有形风险。有形风险是指看得见、可计量、能预测的风险。如固定资产的有形磨损造成的风险;又如股市涨落引起收益变化造成的风险。

(2)无形风险。无形风险是指看不见、不可计量、难以预测和不确定的风险。如突发事件、自然灾害造成的风险;又如,因政体变化、利率调整、金融法规颁布实施等不以金融企业意志为转移的因素引起的金融风险。

5. 按照风险的性质划分金融风险的类型。按照风险的性质,可以将金融风险划分为信用风险、市场风险、流动性风险、运作风险和法律风险5种类型。

(1)信用风险。信用风险是指交易对方违约、犯罪或无力履行合约义务,而给金融企业带来经济损失的金融风险。例如借款人到期不偿还贷款本金和利息,并将财产转移,使银行蒙受损失的风险。

(2)市场风险。市场风险是指由于市场供求关系,利率、汇率、证券价格等波动,发生逆向变动而给金融企业带来损失的风险。

(3)流动性风险。流动性风险是指金融企业不能以较低成本、在资产不发生损失的前提下,按时履行付款义务的风险。

(4)运作风险。运作风险是指金融企业在运作过程中,由于经营管理不善,如决策失误、营业差错、新产品开发及贪污盗窃给金融企业造成损失的风险,或由于技术问题,使计算机系统失灵、控制系统缺陷等引致损失的风险。

(5)法律风险。法律风险是指金融交易合约的内容在法律上有缺陷或不完善而无法履约,以及法律修订使金融企业蒙受损失的风险。

6. 按照风险作用的强度划分金融风险的类型。按照风险作用的强度,可以将金融风险划分为高度风险、中度风险和低度风险 3 种类型。

(1)高度风险。高度风险是指造成风险的概率极高,蒙受损失的金额极大,对金融企业经营将造成重大危机的风险。

(2)中度风险。中度风险是指造成风险的概率较高,蒙受损失的金额较大,对金融企业经营带来一定程度影响的风险。

(3)低度风险。低度风险是指造成风险的概率极低,蒙受损失的金额极小,对金融企业经营影响不大的风险。

一般地说,金融风险的作用强度取决于两个因素:一是经济前景的复杂程度,二是可能蒙受损失或获得额外收益的资金数量。金融风险的作用强度是一个相对的概念,要在数量上精确地测定出每一项风险的强度是很困难的,甚至是不可能的。当然,对于静态风险来说,金融企业可以通过大量的历史资料对它作出一定的估算,可能损失的资金数量越大,可以认为金融风险的强度就越大。但对于动态风险来说,金融企业却无法事先在数量上精确地计算出它可能带来的资金损失或额外收益,而只能根据其经济前景的复杂程度和投放资金的数量,大致判断金融风险强度的高低。从数量上规定金融风