

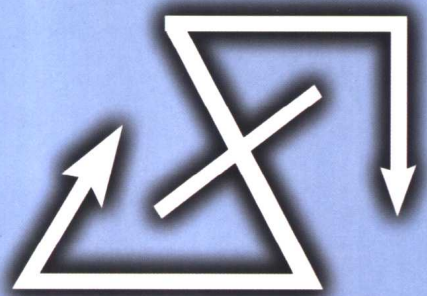
JINRONG

FENGXIAN GUANLI

21世纪高等学校金融学系列教材



金融风险管埋



主编 宋清华 李志辉



中国金融出版社

CHINA FINANCIAL PUBLISHING HOUSE

21 世纪高等学校金融学系列教材

金融风险管理

主编 宋清华 李志辉



中国金融出版社

责任编辑：彭元勋 陈 翎

责任校对：李俊英

责任印制：郝云山

图书在版编目 (CIP) 数据

金融风险管理/宋清华, 李志辉主编. —北京: 中国金融出版社,
2003.1

(21 世纪高等学校金融学系列教材. 货币银行学子系列)

ISBN 7 - 5049 - 2789 - 9

I. 金… II. ①宋…②李… 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 (2002) 第 109287 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

发行部: 66024766 读者服务部: 66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 固安印刷厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 26.75

字数 540 千

版次 2003 年 1 月第 1 版

印次 2003 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—5000

定价 33.50 元

如出现印装错误本社负责调换

21 世纪高等学校金融学系列教材 编审委员会

主任委员:

李守荣 中国金融出版社 编审
刘锡良 西南财经大学 教授 博士生导师

副主任委员: (按姓氏笔画排序)

吴晓求 中国人民大学 教授 博士生导师
宋逢明 清华大学 教授 博士生导师
张杰 中国人民大学 教授 博士生导师
张亦春 厦门大学 教授 博士生导师
周战地(女) 中国金融出版社 副编审

委员: (按姓氏笔画排序)

王振山 东北财经大学 教授
王爱俭(女) 天津财经学院 教授 博士生导师
史建平 中央财经大学 教授 博士生导师
刘亚 对外经济贸易大学 教授
朱新蓉(女) 中南财经政法大学 教授 博士生导师
李志辉 南开大学 教授 博士生导师
汪祖杰 安徽财贸学院 教授
陈伟忠 同济大学 教授 博士生导师
姚长辉 北京大学 教授
胡炳志 武汉大学 教授
胡涵钧 复旦大学 教授
赵锡军 中国人民大学 教授 博士生导师
高正平 天津财经学院 教授
崔满红 山西财经大学 教授
彭元勋 中国金融出版社 副编审
彭建刚 湖南大学 教授 博士生导师
潘英丽(女) 华东师范大学 教授 博士生导师
戴国强 上海财经大学 教授 博士生导师

主 编 简 介

宋清华，男，1965年9月生—湖北省通山县人。1985年、1988年、2000年先后获中南财经大学经济学学士学位、经济学硕士学位和经济学博士学位。2000年9月至2003年1月进入中国人民大学应用经济学博士后流动站从事研究工作。现为中南财经政法大学新华金融保险学院金融系主任、教授。主要研究方向为银行管理、金融风险管理。已出版个人学术专著《银行危机论》，参与撰写或主编《货币政策与资本市场》、《贷款的法律调整》、《银行信贷管理》等10余部著作、教材，在《管理世界》、《金融研究》等杂志上发表论文100余篇，已有15篇论文被《新华文摘》、中国人民大学复印报刊资料等刊物全文转载。主持完成各类课题7项，参与全国社科基金“九五”规划重点课题“防范和化解金融风险问题研究”等多项课题的研究。曾获中国金融学会优秀金融论文三等奖、湖北省优秀社会科学成果奖、湖北省优秀博士学位论文奖等。

李志辉，男，1959年1月生，山东省莱阳市人。1982年、1988年和2001年先后在天津财经学院和南开大学获经济学学士学位、经济学硕士学位和经济学博士学位。现任南开大学金融学系副系主任、教授、博士生导师。主要研究领域：国际金融、金融市场、银行管理、财政与税收等。自1990年以来，先后在国内外学术刊物上发表学术论文30多篇，出版专著、译著、教材等7部。曾获南开大学经济管理学科“培贤”基金优秀青年教师科研一等奖，宝钢教育基金优秀教师奖。1993年应邀赴荷兰国际财政文献研究局（IBFD）作为该局的特约经济学家，1998年10月至1999年11月获美国福特基金项目资助在美国伊利诺依大学商学院金融学系从事金融学研究。

编写说明

货币银行学子系列

金融风险是金融活动的内在属性，金融风险的广泛存在是现代金融市场的重要特征，与金融活动有关的任何一类经济主体都面临着金融风险。20世纪70年代以来，由于受放松管制与金融自由化、信息技术与金融创新等因素的影响，金融市场的波动性增强，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，频繁发生的金融危机更是带来了一系列的严重后果。于是，金融风险引起了全世界的密切关注和高度重视，国际金融组织、各国金融监管部门、各金融机构以及金融市场的其他参与者都孜孜不倦地探求着金融风险管理的技术与方法，金融风险管理的理论、技术、策略与工具不断发展，金融风险管理逐步成为金融管理的核心内容。“金融风险管理”是适应经济金融发展的需要新设立的一门课程，以阐述金融风险管理的基本理论与基本技能为主要内容，是一门应用性很强的学科。

本教材在编写过程中力图体现以下要求或特点：一是金融风险管理的国际惯例与中国特色相结合，以介绍金融风险管理的一般原理与方法为主，突出金融风险管理的共性，但在具体内容撰写和问题阐述中，适当联系中国的实际。二是定性分析与定量分析相结合，把金融风险的量化管理放在重要的位置，分别设专节介绍了信用风险、利率风险、汇率风险、流动性风险、国家风险的评估。三是以金融风险管理实务为主，重点介绍金融风险管理技术和防范化解方法，同时也注意阐明金融风险及其管理的基本原理和基础理论，使该教材具有一定的理论深度。四是以金融机构风险管理为主，适当兼顾工商企业、居民甚至国家金融风险管理的需要。限于篇幅，本教材没有设专门的章节进行案例的介绍，只是在相关内容上简要地提及有关案例。

本教材内容分三篇共十二章。第一篇为基础篇，阐明了金融风险的基础理论、金融风险管理的基本原理以及金融风险监管；第二篇为机构篇，按金融机构的类型展开论述，具体包括商业银行风险管理、证券公司风险管理、保险公司风险管理、其他金融机构风险管理；第三篇为形态篇，按金融风险的不同形态展开

2 金融风险管理

论述,具体包括信用风险管理、流动性风险管理、利率风险管理、外汇风险管理、国家风险管理。

本教材由中南财经政法大学宋清华教授、南开大学李志辉教授任主编,由宋清华拟定提纲,并负责总纂定稿。具体分工如下:中南财经政法大学宋清华第一、四、十二章,武汉大学赵征第二、三章,中南财经政法大学岳正坤第五章,中南财经政法大学袁辉、南开大学祝向军第六章,中南财经政法大学康立第七章,南开大学李志辉第八章,中南财经政法大学胡星城第九章,中南财经政法大学曹勇第十章,南开大学李志辉、南开大学蓝海荣第十一章。

本教材在编写过程中得到了中国人民大学吴晓求教授、中南财经政法大学朱新蓉教授、南开大学江生忠教授、天津财经学院刘金章教授和孟生旺教授、北京大学王东老师等人的帮助,特此致谢。感谢中国金融出版社教材编辑部的彭元勋主任,他的热情催促和卓有成效的工作使本书能得以今天的面貌与读者见面。我们知道,本教材仍存在一些不足,敬请学术界的同行和读者批评指正。

编者
2002年11月

目 录

货币银行学子系列

第一篇 基础篇

3

第一章 金融风险的基础理论

3

第一节 金融风险的概念与种类

3

一、金融风险的概念

8

二、金融风险的种类

13

第二节 金融风险的产生与效应

13

一、金融风险的产生

16

二、金融风险的效应

21

第三节 金融风险的一般理论

21

一、金融体系不稳定性理论

25

二、金融资产价格波动性理论

30

三、金融风险的传染性理论

35

第四节 金融全球化与金融风险

35

一、金融全球化背景下的金融风险

37

二、金融风险的国际传递机制

39

三、防范金融风险在国际间传递的对策

43

第二章 金融风险管理的基本原理

43

第一节 金融风险管理概述

43

一、金融风险管理的概念

44

二、金融风险管理的意义

45

三、金融风险管理的发展

48

四、金融风险管理的组织形式

50

第二节 金融风险管理的程序

50	一、金融风险的识别
51	二、金融风险的度量
53	三、金融风险管理的决策与实施
54	四、金融风险的控制
54	第三节 金融风险管理的策略
54	一、金融风险的预防策略
55	二、金融风险的规避策略
56	三、金融风险的分散策略
56	四、金融风险的转嫁策略
57	五、金融风险的对冲策略
58	六、金融风险的补偿策略
60	第三章 金融风险的监管
60	第一节 金融风险监管的理论基础
60	一、金融风险监管的一般理论
61	二、金融风险监管的理论根源
63	三、对金融风险监管有效性的争论
65	四、金融风险监管的理性选择
65	第二节 金融风险监管的目标、原则与内容
65	一、金融风险监管的目标
65	二、金融风险监管的原则
66	三、银行风险监管的内容
74	四、证券风险监管的内容
79	第三节 金融风险监管体制
79	一、金融风险监管体制的要素
79	二、现代金融风险监管体制发展的新变化
82	三、主要国家的金融风险监管体制
84	第四节 金融风险监管的国际合作
84	一、金融风险监管国际合作的必要性
85	二、金融风险监管国际合作的主要措施

**第二篇
机构篇**

91	第四章 商业银行风险管理
91	第一节 商业银行风险的识别与估计

91	一、商业银行风险的识别
99	二、商业银行风险的估计
104	第二节 商业银行风险的理论根源与现实起因
104	一、商业银行风险的理论根源
106	二、商业银行风险的现实起因
111	第三节 商业银行风险管理的组织体系与策略
111	一、商业银行风险管理的组织体系
114	二、贷款风险管理的策略
119	三、证券投资风险管理的策略
120	四、回购协议、保理和福费廷的风险管理策略
122	五、担保、贷款承诺和票据发行便利的风险管理策略
124	六、衍生金融产品的风险管理策略
133	第五章 证券公司风险管理
133	第一节 证券公司风险管理概述
133	一、证券公司的风险是一种特殊的金融风险
134	二、证券公司风险生成的原理
136	三、证券公司风险的类型
138	四、证券公司风险管理的理念、目的与体系
141	第二节 证券承销业务风险管理
141	一、证券承销业务的风险来源
142	二、证券承销业务的风险因素分析
143	三、证券承销业务的风险管理
144	第三节 证券经纪业务风险管理
144	一、证券经纪业务的风险来源
147	二、证券经纪业务的风险管理
147	第四节 证券自营业务风险管理
147	一、证券自营业务的特点
148	二、证券自营业务的风险来源
149	三、证券自营业务的风险管理
152	第五节 并购业务风险管理
152	一、证券公司的并购业务
152	二、并购业务的风险来源
155	三、并购业务的风险管理

164	第六章 保险公司风险管理
164	第一节 保险公司风险管理概述
164	一、保险公司的概念与种类
169	二、保险公司风险的形成机理
172	三、保险公司风险管理的含义与目标
174	第二节 保险公司经营风险的识别
174	一、经营性风险
178	二、人为性风险
179	三、外部环境风险
182	第三节 保险公司的风险管理技术
183	一、规范业务管理，完善“两核”制度
184	二、规范财务管理，强化偿付能力管理
185	三、充分运用再保险分散风险
186	四、科学进行保险投资管理
187	五、建立以人为本的高效管理模式
188	六、完善和加强对保险公司的监管
191	第七章 其他金融机构风险管理
191	第一节 金融信托投资机构的风险管理
191	一、金融信托投资风险的表现形式
193	二、金融信托投资风险的特点
194	三、金融信托投资风险的管理与控制
196	第二节 金融租赁公司的风险管理
196	一、金融租赁风险的构成
199	二、金融租赁风险的特点
200	三、金融租赁风险的管理
203	第三节 基金管理公司的风险管理
203	一、基金管理公司的募集风险与管理
204	二、基金管理公司的品种风险与管理
205	三、基金管理公司的财务风险与管理
206	四、基金管理公司的流动性风险与管理
209	五、基金管理公司的投资风险与管理
212	第四节 期货交易机构的风险管理
213	一、期货交易所的风险管理

216	二、期货结算所的风险管理
219	三、期货经纪公司的风险管理
第三篇	
形态篇	
225	第八章 信用风险管理
225	第一节 信用风险的概念及其成因
225	一、信用风险的概念
227	二、现代信用风险的成因
231	第二节 信用风险的度量
231	一、古典信用风险度量方法 I：专家制度
238	二、古典信用风险度量方法 II：Z 评分模型和 ZETA 评分模型
247	三、现代信用风险度量和管理方法：信用度量制模型
257	第三节 信用资产组合的信用风险度量和管理
257	一、现代资产组合理论的运用
263	二、信用度量制组合模型
279	第九章 流动性风险管理
279	第一节 流动性风险概述
279	一、什么是流动性
281	二、流动性风险的概念
282	三、流动性风险的来源
285	四、各类金融机构的流动性风险比较
290	第二节 流动性风险的评估
290	一、衡量流动性风险的财务比率指标
293	二、衡量流动性风险的市场信息指标
295	第三节 流动性风险管理理论
295	一、资产管理理论
298	二、负债管理理论
302	三、资产负债管理理论
304	四、资产负债表内表外统一管理理论
305	第四节 流动性风险的管理技术
305	一、资产流动性管理技术

310	二、负债流动性管理技术
313	第十章 利率风险管理
313	第一节 利率风险的形成与测定
313	一、利率风险的形成与表现形式
315	二、利率风险的测定
319	第二节 利率风险管理的传统方法
319	一、选择有利的利率形式
320	二、订立特别条款
321	三、利率敏感性缺口管理
324	四、有效持续期缺口管理
329	第三节 利率风险管理的创新金融工具
329	一、远期利率协议
332	二、利率期货
336	三、利率互换
340	四、利率期权
341	五、利率上限、利率下限及利率上下限
350	第十一章 外汇风险管理
350	第一节 外汇风险的概念与类型
350	一、外汇风险的概念
350	二、外汇风险的类型
352	第二节 外汇风险的评估
352	一、交易风险的评估
356	二、经济风险的评估
359	三、会计风险的评估
362	第三节 外汇风险的管理技术
362	一、交易风险的管理技术
368	二、经济风险的管理技术
370	三、会计风险的管理技术
372	第四节 汇率预测
372	一、汇率预测在外汇风险管理中的重要性
372	二、汇率预测的方法
382	第十二章 国家风险管理

382	第一节 国家风险的概念与类型
382	一、国家风险的概念
383	二、国家风险的表现形态
385	三、国家风险的类型
387	第二节 国家风险的评估
387	一、国家风险的评估机构
393	二、国家风险的评估方法与模型
396	三、国家风险的因素分析
400	第三节 国家风险的管理技术
400	一、风险回避
401	二、风险分散
402	三、风险转移
403	四、风险抑制
404	五、风险自留
407	参考文献



21 世纪高等学校金融学系列教材

第一篇
基础篇



第一章

货币银行学子系列

金融风险的基础理论

金融风险是与金融活动相伴随的。20世纪70年代以来,由于受放松管制与金融自由化、信息技术与金融创新等因素的影响,金融市场的波动性增强,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,频繁发生的金融危机更是带来了一系列的严重后果。因此,金融风险引起了全世界金融界、企业界、政府当局、国际金融组织的密切关注和高度重视。

第一节 金融风险的概念与种类

一、金融风险的概念

(一) 金融风险的含义

要回答什么是金融风险,首先要回答什么是风险。风险是一个人们常用但又十分模糊的概念,学术界对风险的定义可谓是众说纷纭,莫衷一是。美国经济学家、芝加哥学派创始人奈特(Knight)在其1921年出版的名著《风险、不确定性及利润》中,较全面地分析了风险与不确定性的关系。奈特认为,真正的不确定性与风险有着密切的联系,也有本质的区别。不确定性是指经济行为人面临的直接或间接影响经济活动的无法充分准确地加以分析、预见的各种因素,而风险不仅取决于不确定性因素的不确定性的性质,而且还取决于收益函数的性质。所以,他认为,风险是从事后角度来看的由于不确定性因素而造成的损失^①。

到目前为止,国内外有关金融风险的文献可谓不少,但对金融风险的解释却

^① *The New Palgrave Dictionary of Money and Finance* (Ⅲ) (《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》), Edited by Peter Newman, Murray Milgate and John Eatwell, Published by the Macmillan Press Limited, 1992.