



21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

金融风险管理

主 编 朱淑珍
副主编 李 勇 王海侠

- ✓ 知识实用求新，阐释金融风险管理新理念
- ✓ 选材精益求精，反映业界学科前沿新动态
- ✓ 习题丰富多彩，巩固所学拓展实践新视角



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

21 世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

金融风险管理

主 编 朱淑珍

副主编 李 勇 王海侠



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

内 容 简 介

本书根据金融风险管理知识的内在逻辑,全面系统地介绍金融风险管理的理论和实践活动。本书共分14章,第1、2章分别介绍了金融风险和金融风险管理的概念和理论;第3章为金融风险的识别、度量与预测;第4章为金融风险管理战略及策略;第5章讨论了商业银行的监管与新巴塞尔协议;第6~14章,从信用、流动性、利率、汇率、操作、股票市场、债券与基金市场、金融衍生产品和保险、金融信托与租赁9类金融风险的角度,阐述了金融风险管理的具体应用。

本书可作为高等院校金融学专业、经济类与管理类专业的本科和研究生教材,也适合金融从业人员以及自学者参考使用。

图书在版编目(CIP)数据

金融风险管理 / 朱淑珍主编. —北京:北京大学出版社, 2012. 2

(21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材)

ISBN 978-7-301-20090-2

I. ①金… II. ①朱… III. ①金融—风险管理—高等学校—教材 IV. ①F830. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 009929 号

书 名: 金融风险管理

著作责任者: 朱淑珍 主编

策划编辑: 李 虎

责任编辑: 魏红梅

标准书号: ISBN 978-7-301-20090-2/F·3037

出 版 者: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn> <http://www.pup6.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62750667 出版部 62754962

电子邮箱: pup_6@163.com

印 刷 者: 山东省高唐印刷有限责任公司

发 行 者: 北京大学出版社

经 销 者: 新华书店

787mm×1092mm 16开本 19.75印张 450千字

2012年2月第1版 2012年2月第1次印刷

定 价: 38.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话: 010-62752024

电子邮箱: fd@pup.pku.edu.cn

21世纪全国高等院校财经管理系列实用规划教材

专家编审委员会

主任委员 刘诗白

副主任委员 (按拼音排序)

韩传模

李全喜

王宗萍

颜爱民

曾 旗

朱廷珺

顾 问 (按拼音排序)

高俊山

郭复初

胡运权

万后芬

张 强

委 员 (按拼音排序)

程春梅

邓德胜

范 徵

冯根尧

冯雷鸣

黄解宇

李柏生

李定珍

李相合

李小红

刘志超

沈爱华

王富华

吴宝华

张淑敏

赵邦宏

赵 宏

赵秀玲

法律顾问 杨士富

丛 书 序

我国越来越多的高等院校设置了经济管理类学科专业，这是一个包括经济学、管理科学与工程、工商管理、公共管理、农业经济管理、图书档案学 6 个二级学科门类和 22 个专业的庞大学科体系。2006 年教育部的数据表明在全国普通高校中经济类专业布点 1518 个，管理类专业布点 4328 个。其中除少量院校设置的经济管理专业偏重理论教学外，绝大部分属于应用型专业。经济管理类应用型专业主要着眼于培养社会主义国民经济发展所需要的德智体全面发展的高素质专门人才，要求既具有比较扎实的理论功底和良好的发展后劲，又具有较强的职业技能，并且又要求具有较好的创新精神和实践能力。

在当前开拓新型工业化道路，推进全面小康社会建设的新时期，进一步加强经济管理人才的培养，注重经济理论的系统化学习，特别是现代财经管理理论的学习，提高学生的专业理论素质和应用实践能力，培养出一大批高水平、高素质的经济管理人才，越来越成为提升我国经济竞争力、保证国民经济持续健康发展的重要前提。这就要求高等财经教育要更加注重依据国内外社会经济条件的变化适时变革和调整教育目标和教学内容；要求经济管理学科专业更加注重应用、注重实践、注重规范、注重国际交流；要求经济管理学科专业与其他学科专业相互交融与协调发展；要求高等财经教育培养的人才具有更加丰富的社会知识和较强的人文素质及创新精神。要完成上述任务，各所高等院校需要进行深入的教学改革和创新。特别是要搞好有较高质量的教材的编写和创新。

出版社的领导和编辑通过对国内大学经济管理学科教材实际情况的调研，在与众多专家学者讨论的基础上，决定编写和出版一套面向经济管理学科专业的应用型系列教材，这是一项有利于促进高校教学改革发展的重要措施。

本系列教材是按照高等学校经济类和管理类学科本科专业规范、培养方案，以及课程教学大纲的要求，合理定位，由长期在教学第一线从事教学工作的教师立足于 21 世纪经济管理类学科发展的需要，深入分析经济管理类专业本科学生现状及存在问题，探索经济管理类专业本科学生综合素质培养的途径，以科学性、先进性、系统性和实用性为目标，其编写的特色主要体现在以下几个方面：

(1) 关注经济管理学科发展的大背景，拓宽理论基础和专业知识，着眼于增强教学内容的联系实际和应用性，突出创造能力和创新意识。

(2) 体系完整、严密。系列涵盖经济类、管理类相关专业以及与经管相关的部分法律类课程，并把握相关课程之间的关系，整个系列丛书形成一套完整、严密的知识结构体系。

(3) 内容新颖。借鉴国外最新的教材，融会当前有关经济管理学科的最新理论和实践经验，用最新知识充实教材内容。

(4) 合作交流的成果。本系列教材是由全国上百所高校教师共同编写而成，在相互进行学术交流、经验借鉴、取长补短、集思广益的基础上，形成编写大纲。最终融合了各地特点，具有较强的适应性。

(5) 案例教学。教材具备大量案例研究分析，让学生在学习过程中理论联系实际，特

别列举了我国经济管理工作中的大量实际案例，这可大大增强学生的实际操作能力。

(6) 注重能力培养。力求做到不断强化自我学习能力、思维能力、创造性解决问题的能力以及不断自我更新知识的能力，促进学生向着富有鲜明个性的方向发展。

作为高要求，财经管理类教材应在基本理论上做到以马克思主义为指导，结合我国财经工作的新实践，充分汲取中华民族优秀文化和西方科学管理思想，形成具有中国特色的创新教材。这一目标不可能一蹴而就，需要作者通过长期艰苦的学术劳动和不断地进行教材内容的更新才能达成。我希望这一系列教材的编写，将是我国拥有较高质量的高校财经管理学科应用型教材建设工程的新尝试和新起点。

我要感谢参加本系列教材编写和审稿的各位老师所付出的大量卓有成效的辛勤劳动。由于编写时间紧、相互协调难度大等原因，本系列教材肯定还存在一些不足和错漏。我相信，在各位老师的关心和帮助下，本系列教材一定能不断地改进和完善，并在我国大学经济管理类学科专业的教学改革和课程体系建设中起到应有的促进作用。

刘诗白

2007年8月

刘诗白 刘诗白教授现任西南财经大学名誉校长、博士生导师，四川省社会科学联合会主席，《经济学家》杂志主编，全国高等财经院校资本论研究会会长，学术团体“新知研究院”院长。

前 言

中国经济实践的成就举世瞩目，经济增长的优秀表现赢得了广泛的国际赞誉，但金融发展的滞后特别是金融市场的成熟性却更受关注。作为一个发展中国家，中国现有金融体系在未来发展中存在着诸多选择，迈向新发展方式的中国需要拥有与之匹配的金融管理。事实上，在当代经济运行中，小到企业的破产，大到全球性的金融危机，抑或是当前的欧洲主权债务危机的发生，均与金融风险管理密不可分。金融风险管理水平高低已严重影响企业的生存和世界的健康发展。尽管我国从政府到企业都对金融风险管理极为重视，但由于金融风险管理专业人才的匮乏，使得我国在风险管理领域大大落后于欧美国家。提高金融风险管理水平，不仅需要有关制度建设和体制创新的大环境基础，更需要大批熟悉金融风险理论与实务的专门人才。编者希望通过撰写本书为培养金融风险管理人才尽一份绵薄之力。

本书借鉴国外在风险管理方面的经验、方法和技巧，结合我国金融风险管理的实践要求编写而成，其特色体现如下：

1. 理论性。本书在总结吸收前人丰富的风险管理思想的基础上，对金融风险管理理论做了全面介绍和梳理，并在每章都设有知识链接和阅读材料，以提高学生的理论水平并拓展其知识面。

2. 实用性。本书每章开头都设有导入案例，激发学生对本章阅读的浓厚兴趣；关键的知识点下面设有特别提示，以引起学生的注意；每章后面配有习题，以达到学生理解知识、锻炼和提高能力的目的。

3. 前沿性。本书结合国内外最新研究成果和实践中的最新探索编写，以便于学生了解金融风险管理学术前沿和实践的最新进展，拓宽视野，展望金融风险管理的发展趋势。

本书力图做到理论性、实用性和前沿性相结合，可作为高等院校金融学专业、经济类与管理类专业有关课程的本科和研究生教材，也可作为金融从业人员以及实践管理者的参考用书。

本书由朱淑珍任主编，李勇和王海侠任副主编。在本书编写过程中，孙钰、欧捷、吴晓涛、王丽萍、张卉娟等承担了资料整理和编辑工作，付出了辛勤劳动，在此表示感谢。东华大学旭日工商管理学院和经济系的领导对本书的编写给予了大力支持和资助，在此一并致谢。本书在编写过程中，参阅的国内外大量资料为我们提供了不少思路和丰富的养分，在此对相关作者表示深深的谢意。

由于金融风险管理理论和实践不断推陈出新，以及我们水平有限，书中疏漏之处在所难免，期望读者、专家指正，以便我们进一步完善。

编 者

2011年12月

北京大学出版社本科财经管理类专业实用规划教材(已出版)

序号	标准书号	书名	主编	定价	序号	标准书号	书名	主编	定价
1	7-5038-4748-6	应用统计学	王淑芬	32.00	38	7-5038-5018-9	财务管理学实用教程	骆永菊	42.00
2	7-301-18515-5	会计学原理(第2版)	刘爱香	30.00	39	7-5038-5022-6	公共关系学	于朝晖	40.00
3	7-5038-4881-0	会计学原理习题与实验	齐永忠	26.00	40	7-5038-5013-4	会计学原理与实务模拟实验教程	周慧滨	20.00
4	7-5038-4892-6	基础会计学	李秀莲	30.00	41	7-5038-5021-9	国际市场营销学	范应仁	38.00
5	7-5038-4896-4	会计学原理与实务	周慧滨	36.00	42	7-5038-5024-0	现代企业管理理论与应用	邸彦彪	40.00
6	7-5038-4897-1	财务管理学	盛均全	34.00	43	7-301-13552-5	管理定量分析方法	赵光华	28.00
7	7-5038-4877-3	生产运作管理	李全喜	42.00	44	7-81117-496-0	人力资源管理原理与实务	邹华	32.00
8	7-5038-4878-0	运营管理	冯根尧	35.00	45	7-81117-492-2	产品与品牌管理	胡梅	35.00
9	7-5038-4879-7	市场营销学新论	郑玉香	40.00	46	7-81117-494-6	管理学	曾旗	44.00
10	7-5038-4880-3	人力资源管理	颜爱民	56.00	47	7-81117-498-4	政治经济学原理与实务	沈爱华	28.00
11	7-5038-4899-5	人力资源管理实用教程	吴宝华	38.00	48	7-81117-495-3	劳动法学	李瑞	32.00
12	7-5038-4889-6	公共关系理论与实务	王玫	32.00	49	7-81117-497-7	税法与税务会计	吕孝侠	45.00
13	7-5038-4884-1	外贸函电	王妍	20.00	50	7-81117-549-3	现代经济学基础	张士军	25.00
14	7-5038-4894-0	国际贸易	朱廷珺	35.00	51	7-81117-536-3	管理经济学	姜保雨	34.00
15	7-5038-4895-7	国际贸易实务	夏合群	42.00	52	7-81117-547-9	经济法实用教程	陈亚平	44.00
16	7-5038-4883-4	国际贸易规则与进出口业务操作实务	李平	45.00	53	7-81117-544-8	财务管理学原理与实务	严复海	40.00
17	7-5038-4885-8	国际贸易理论与实务	缪东玲	47.00	54	7-81117-546-2	金融工程学理论与实务	谭春枝	35.00
18	7-5038-4873-5	国际结算	张晓芬	30.00	55	7-5038-3915-3	计量经济学	刘艳春	28.00
19	7-5038-4893-3	国际金融	韩博印	30.00	56	7-81117-559-2	财务管理理论与实务	张思强	45.00
20	7-5038-4874-2	宏观经济学原理与实务	崔东红	45.00	57	7-81117-545-5	高级财务会计	程明娥	46.00
21	7-5038-4882-7	宏观经济学	蹇令香	32.00	58	7-81117-533-2	会计学	马丽莹	44.00
22	7-5038-4886-5	西方经济学实用教程	陈孝胜	40.00	59	7-81117-568-4	微观经济学	梁瑞华	35.00
23	7-5038-4870-4	管理运筹学	关文忠	37.00	60	7-81117-575-2	管理学原理与实务	陈嘉莉	38.00
24	7-5038-4871-1	保险学原理与实务	曹时军	37.00	61	7-81117-519-6	流程型组织的构建研究	岳澎	35.00
25	7-5038-4872-8	管理学基础	于千千	35.00	62	7-81117-660-5	公共关系学实用教程	周华	35.00
26	7-5038-4891-9	管理学基础学习指南与习题集	王珍	26.00	63	7-81117-663-6	企业文化理论与实务	王水嫩	30.00
27	7-5038-4888-9	统计学原理	刘晓利	28.00	64	7-81117-599-8	现代市场营销学	邓德胜	40.00
28	7-5038-4898-8	统计学	曲岩	42.00	65	7-81117-674-2	发展经济学	赵邦宏	48.00
29	7-5038-4876-6	经济法原理与实务	杨士富	32.00	66	7-81117-598-1	税法与税务会计实用教程	张巧良	38.00
30	7-5038-4887-2	商法总论	任先行	40.00	67	7-81117-594-3	国际经济学	吴红梅	39.00
31	7-5038-4965-7	财政学	盖锐	34.00	68	7-81117-676-6	市场营销学	戴秀英	32.00
32	7-5038-4997-8	通用管理知识概论	王丽平	36.00	69	7-81117-597-4	商务谈判实用教程	陈建明	24.00
33	7-5038-4999-2	跨国公司管理	冯雷鸣	28.00	70	7-81117-595-0	金融市场学	黄解宇	24.00
34	7-5038-4890-2	服务企业经营管理学	于千千	36.00	71	7-81117-677-3	会计实务	王远利	40.00
35	7-5038-5014-1	组织行为学	安世民	33.00	72	7-81117-800-5	公司理财原理与实务	廖东声	36.00
36	7-5038-5016-5	市场营销学	陈阳	48.00	73	7-81117-801-2	企业战略管理	陈英梅	34.00
37	7-5038-5015-8	商务谈判	郭秀君	38.00	74	7-81117-826-5	服务营销理论与实务	杨丽华	39.00

序号	标准书号	书名	主编	定价	序号	标准书号	书名	主编	定价
75	7-81117-824-1	消费者行为学	甘瑾琴	35.00	102	7-301-18653-4	会计学原理与实务(第2版)	周慧滨	33.00
76	7-81117-828-9	审计学	王翠琳	46.00	103	7-5655-0302-3	西方经济学实用教程	杨仁发	49.00
77	7-81117-593-6	国际金融实用教程	周影	32.00	104	7-301-18798-2	国际贸易理论与实务(第2版)	缪东玲	54.00
78	7-81117-818-0	微观经济学原理与实务	崔东红	48.00	105	7-301-19038-8	宏观经济学(第2版)	蹇令香	39.00
79	7-81117-851-7	西方经济学	于丽敏	40.00	106	7-301-18787-6	宏观经济学原理与实务(第2版)	崔东红	57.00
80	7-81117-853-1	企业战略管理实用教程	刘松先	35.00	107	7-301-19098-2	人力资源管理(第2版)	颜爱民	60.00
81	7-81117-852-4	国际商法理论与实务	杨士富	38.00	108	7-301-19351-8	管理运筹学(第2版)	关文忠	39.00
82	7-81117-887-6	会计规范专题	谢万健	35.00	109	7-5655-0370-2	企业战略管理	代海涛	36.00
83	7-81117-943-9	管理会计	齐殿伟	27.00	110	7-5655-0404-4	企业财务会计模拟实训教程	董晓平	25.00
84	7-81117-955-2	审计理论与实务	宋传联	36.00	111	7-301-19400-3	成本会计学	杨尚军	38.00
85	7-81117-958-3	金融法理论与实务	战玉锋	34.00	112	7-301-19404-1	国际贸易(第2版)	朱廷珺	45.00
86	7-81117-959-0	市场营销理论与实务	那薇	38.00	113	7-5655-0405-1	金融学理论与实务	战玉锋	42.00
87	7-81117-956-9	东南亚南亚商务环境概论	韩越	38.00	114	7-301-19403-4	基础会计学	窦亚芹	33.00
88	7-81117-972-9	新编市场营销学	刘丽霞	30.00	115	7-301-09956-8	客户关系管理实务	周贺来	44.00
89	7-301-16084-8	人力资源管理经济分析	颜爱民	38.00	116	7-301-19449-2	会计学原理习题与实验(第2版)	王保忠	30.00
90	7-5655-0069-5	质量管理	陈国华	36.00	117	7-301-15062-7	货币银行学	杜小伟	38.00
91	7-5655-0063-3	管理学实用教程	邵喜武	37.00	118	7-301-17420-3	国际结算(第2版)	张晓芬	35.00
92	7-5655-0064-0	市场营销学	王槐林	33.00	119	7-301-19855-1	市场营销学(第2版)	陈阳	45.00
93	7-5655-0078-7	管理学原理	尹少华	42.00	120	7-301-19967-1	证券投资学	陈汉平	45.00
94	7-5655-0061-9	高级财务会计	王奇杰	44.00	121	7-301-20042-1	财务管理理论与实务	成兵	40.00
95	7-5655-0077-0	现代组织理论	岳澎	32.00	122	7-301-20048-3	商务谈判(第2版)	郭秀君	49.00
96	7-5655-0081-7	市场营销学实用教程	李晨耘	40.00	123	7-301-20019-3	初级财务管理	胡淑姣	42.00
97	7-5655-0093-0	国际商务	安占然	30.00	124	7-301-20071-1	国际商法	丁孟春	37.00
98	7-5655-0155-5	公共关系理论与实务	李泓欣	45.00	125	7-301-19967-1	证券投资学	陈汉平	45.00
99	7-5655-0193-7	人力资源管理:理论、实务与艺术	李长江	50.00	126	7-301-20027-8	跨文化管理	晏雄	35.00
100	7-5655-0057-2	消费者行为学	肖立	37.00	127	7-5655-0433-4	东方哲学与企业文化	刘峰涛	34.00
101	7-301-18536-0	管理学原理与实务(第2版)	陈嘉莉	43.00	128	7-301-20090-2	金融风险管理	朱淑珍	38.00

本科电子商务与信息管理类教材

序号	标准书号	书名	主编	定价	序号	标准书号	书名	主编	定价
1	7-301-12349-2	网络营销	谷宝华	30.00	16	7-301-15694-0	网络金融与电子支付	李蔚田	30.00
2	7-301-12351-5	数据库技术及应用教程(SQL Server版)	郭建校	34.00	17	7-301-16556-0	网络营销	王宏伟	26.00
3	7-301-12343-0	电子商务概论	庞大连	35.00	18	7-301-16557-7	网络信息采集与编辑	范生万	24.00
4	7-301-12348-5	管理信息系统	张彩虹	36.00	19	7-301-16596-6	电子商务案例分析	曹彩杰	28.00
5	7-301-13633-1	电子商务概论	李洪心	30.00	20	7-301-16717-5	电子商务概论	杨雪雁	32.00
6	7-301-12323-2	管理信息系统实用教程	李松	35.00	21	7-301-05364-5	电子商务英语	覃正	30.00
7	7-301-14306-3	电子商务法	李瑞	26.00	22	7-301-16911-7	网络支付与结算	徐勇	34.00
8	7-301-14313-1	数据仓库与数据挖掘	廖开际	28.00	23	7-301-17044-1	网上支付与安全	帅青红	32.00
9	7-301-12350-8	电子商务模拟与实验	喻光继	22.00	24	7-301-16621-5	企业信息化实务	张志荣	42.00
10	7-301-14455-8	ERP原理与应用教程	温雅丽	34.00	25	7-301-17246-9	电子化国际贸易	李辉作	28.00
11	7-301-14080-2	电子商务原理及应用	孙睿	36.00	26	7-301-17671-9	商务智能与数据挖掘	张公让	38.00
12	7-301-15212-6	管理信息系统理论与应用	吴忠	30.00	27	7-301-19472-0	管理信息系统教程	赵天唯	42.00
13	7-301-15284-3	网络营销实务	李蔚田	42.00	28	7-301-15163-1	电子政务	原忠虎	38.00
14	7-301-15474-8	电子商务实务	仲岩	28.00	29	7-301-19899-5	商务智能	汪楠	40.00
15	7-301-15480-9	电子商务网站建设	臧良运	32.00	30	7-301-19978-7	电子商务与现代企业管理	吴菊华	40.00

请登录 www.pup6.cn 免费下载本系列教材的电子书(PDF版)、电子课件和相关教学资源。
 欢迎免费索取样书, 并欢迎到北京大学出版社来出版您大作, 可在 www.pup6.cn 在线申请样书和进行选题登记, 也可下载相关表格填写后发到我们的邮箱, 我们将及时与您取得联系并做好全方位的服务。
 联系方式: 010-62750667, wangxc02@163.com, lihu80@163.com, linzhangbo@126.com, 欢迎来电来信。

目 录

第 1 章 金融风险概述	1
1.1 金融风险	1
1.1.1 金融风险的概念	1
1.1.2 对金融风险的正確理解	2
1.2 金融风险的特征	4
1.2.1 金融风险的一般特征	4
1.2.2 金融风险的当代特征	5
1.3 金融风险的种类	6
1.3.1 根据金融风险的形态 划分	6
1.3.2 根据金融风险的主体 划分	14
1.3.3 根据金融风险的产生根源 划分	15
1.3.4 根据金融风险的性质 划分	15
1.3.5 根据金融风险的层次 划分	16
1.4 金融风险的经济效应	17
1.4.1 微观经济效应	18
1.4.2 宏观经济效应	19
1.5 金融风险形成的一般理论	21
1.5.1 金融风险的形成机理	21
1.5.2 金融风险形成的理论 探讨	22
本章小结	29
习题	29
第 2 章 金融风险管理基本理论	30
2.1 金融风险管理的意义与分类	31
2.1.1 金融风险管理的概念	31
2.1.2 金融风险管理的意义	31
2.1.3 金融风险管理的分类	34
2.2 金融风险管理的特征、目标和 手段	35
2.2.1 金融风险管理的特征	35
2.2.2 金融风险管理的目标	36
2.2.3 金融风险管理的手段	39
2.3 金融风险管理体制	42
2.3.1 金融风险管理系统	42
2.3.2 金融风险管理的组织 体系	45
2.4 金融风险管理的演进及一般程序	48
2.4.1 金融风险管理演进的主要 表现	48
2.4.2 金融风险管理的一般程序	50
本章小结	53
习题	54
第 3 章 金融风险的识别、度量与 预测	55
3.1 金融风险的识别	55
3.1.1 金融风险识别概述	56
3.1.2 金融风险识别的原则与 方法	57
3.2 金融风险的度量	59
3.2.1 金融风险度量概述	59
3.2.2 金融风险度量的方法与 工具	66
3.3 金融风险的预测	69
3.3.1 基本要素分析法	70
3.3.2 技术分析法	73
本章小结	83
习题	83

第 4 章 金融风险管理战略及策略	85	6.2 内部评级法	120
4.1 金融风险管理战略	86	6.2.1 内部评级法的体系结构	120
4.1.1 金融风险管理战略的含义和特征	86	6.2.2 内部评级法的基本要素	120
4.1.2 金融风险管理的基本战略	87	6.2.3 商业银行信用风险管理与实施内部评级法的关系	123
4.2 金融风险管理策略	88	6.3 传统信用风险的度量	124
4.2.1 金融风险管理策略的基本类型	88	6.3.1 专家评定方法	125
4.2.2 金融风险管理策略的选择原则	91	6.3.2 Z 评分模型和 ZETA 评分模型	125
4.3 中国金融风险管理现状	92	6.4 现代信用风险的度量	128
4.3.1 中国金融风险的形成原因	92	本章小结	138
4.3.2 中国当前金融风险管理的特点	94	习题	139
本章小结	96	第 7 章 流动性风险管理	140
习题	96	7.1 流动性风险概述	141
第 5 章 商业银行的监管与新巴塞尔协议	98	7.1.1 流动性	141
5.1 商业银行的监管	98	7.1.2 流动性风险	142
5.1.1 市场准入监管	98	7.1.3 流动性风险的成因	143
5.1.2 日常经营监管	99	7.2 流动性风险管理理论	145
5.1.3 市场退出监管	104	7.2.1 资产管理理论	145
5.2 新巴塞尔协议	105	7.2.2 负债管理理论	147
5.2.1 1988 年的巴塞尔协议 I	105	7.2.3 资产负债综合管理理论	147
5.2.2 巴塞尔协议 II	107	7.2.4 资产负债表内表外统一管理理论	148
5.2.3 2010 年的巴塞尔协议 III	110	7.3 流动性风险的度量	148
本章小结	114	7.3.1 度量流动性风险的财务比率	148
习题	114	7.3.2 度量流动性风险的市场信息指标	152
第 6 章 信用风险管理	116	7.4 流动性风险管理方法	153
6.1 信用风险概述	117	7.4.1 衡量流动性缺口	153
6.1.1 商业银行信用风险的含义及特点	117	7.4.2 提供流动性供给	154
6.1.2 商业银行信用风险产生的原因	119	本章小结	156
		习题	157
		第 8 章 利率风险管理	158
		8.1 利率风险概述	159

8.1.1 利率风险的概念及成因	159	10.2.1 操作风险的定性评估	
8.1.2 利率风险的种类	160	方法	197
8.2 利率风险的度量	162	10.2.2 操作风险的量化模型	199
8.2.1 利率敏感性缺口度量法	162	10.3 操作风险的控制	202
8.2.2 持续期缺口度量法	164	10.3.1 操作风险的管理原则	202
8.2.3 VaR 度量法	166	10.3.2 操作风险的管理过程	203
8.2.4 收益分析度量法	166	10.3.3 西方银行操作风险管理的	
8.2.5 动态模拟分析度量法	167	经验	206
8.3 利率风险管理工具及方法	168	本章小结	208
8.3.1 利率风险管理工具	168	习题	209
8.3.2 利率风险管理策略	172	第 11 章 股票市场风险管理	210
本章小结	178	11.1 股票市场风险的内涵及种类	211
习题	178	11.1.1 股票风险的内涵	211
第 9 章 汇率风险管理	180	11.1.2 股票风险的种类	211
9.1 汇率风险概述	181	11.2 股票市场的风险度量	212
9.1.1 汇率风险的概念	181	11.2.1 证券投资组合分析	212
9.1.2 汇率风险的成因	181	11.2.2 资本资产定价模型	218
9.2 汇率风险的度量	182	11.2.3 套利定价模型	223
9.2.1 风险价值法	182	本章小结	226
9.2.2 极端测试法	183	习题	227
9.2.3 情景分析法	183	第 12 章 债券与基金市场风险管理	228
9.2.4 预期损失分析法	184	12.1 债券市场风险管理	229
9.3 汇率风险的控制	185	12.1.1 债券市场风险种类和	
9.3.1 汇率风险管理的原则	185	度量	229
9.3.2 汇率风险管理的程序	185	12.1.2 债券风险管理措施	230
9.3.3 商业银行汇率风险的		12.2 基金市场风险管理	231
管理方法	186	12.2.1 基金市场风险的种类	231
本章小结	190	12.2.2 基金市场风险的度量	233
习题	190	12.2.3 投资基金市场风险的	
第 10 章 操作风险管理	191	度量方法	234
10.1 操作风险概述	192	12.2.4 基金市场风险管理的	
10.1.1 操作风险的概念	192	目标与策略	236
10.1.2 操作风险的种类	195	本章小结	239
10.1.3 操作风险的成因	196	习题	239
10.2 操作风险的度量	197		

第 13 章 金融衍生产品风险管理	241	第 14 章 保险、金融信托与租赁风险管理	258
13.1 期货市场管理	241	14.1 保险市场风险管理	259
13.1.1 金融期货的特点	242	14.1.1 保险的概念与职能	259
13.1.2 金融期货风险的种类	242	14.1.2 保险市场风险的形成机理	260
13.1.3 金融期货风险的特征	242	14.1.3 保险市场风险的表现形式	261
13.1.4 期货市场风险的成因	243	14.1.4 保险业风险的宏观管理	266
13.1.5 期货市场风险管理方法	244	14.1.5 保险业风险的中观管理	269
13.1.6 期货市场的风险监管	244	14.1.6 保险业风险的微观管理	271
13.2 期权市场风险管理	245	14.2 金融信托风险管理	277
13.2.1 期权市场的原理与运作	246	14.2.1 金融信托风险概述	278
13.2.2 期权定价理论的基本思想	247	14.2.2 金融信托风险管理的内容及途径	281
13.2.3 期权定价模型	247	14.3 金融租赁风险管理	282
13.2.4 期权风险的来源	251	14.3.1 金融租赁风险概述	282
13.2.5 利用期权管理风险	251	14.3.2 金融租赁风险的控制	287
13.3 互换市场风险管理	252	本章小结	294
13.3.1 互换市场风险的种类	252	习题	294
13.3.2 互换市场风险的控制	253	参考文献	296
13.3.3 互换市场风险的防范	254		
本章小结	256		
习题	256		



第 1 章 金融风险概述

本章教学要点

知识要点	掌握程度	相关知识
金融风险的特征	掌握	当代金融业发展特征
金融风险的种类	重点掌握	价格风险的微观表现
金融风险的经济效应	了解	金融危机的影响
金融风险的形成理论	掌握	金融脆弱性理论



导入案例

美国花旗银行主席兼总裁沃尔特·威斯顿(1919—1984年)有一句名言：“事实上银行家从事的是管理风险的行业。简单来说，这就是银行业。”1997年的诺贝尔经济学奖得主默顿把货币的时间价值、资产定价与风险管理并称为现代金融理论的三大支柱。在现实当中，风险无处不在，为何金融风险及其管理在金融业地位如此突出？答案要从金融风险的内涵及特征着手。

1.1 金融风险

1.1.1 金融风险的概念

首先得明确风险的概念。“风险”一词现已被广泛运用到实际生活中，人们习惯于将某个结果不确定或者可能带来损失的事件称作是“有风险的”。对于学生而言，早上不起床不去上课有着会被老师点名的风险，平时不好好学习将面临考试不及格，甚至是将来找不到好工作的风险；天气干燥时有容易引起火灾的风险……当然，风险常用于金融投资领域，企业的项目投资必然面临着一定的财务、政策与环境变化的风险等；股票市场里的价格变幻莫测，其风险对投资者而言主要在于市场价格与买价之间差价的不确定性，因为差价决定了投资者的收益大小(有可能是负值)；商业银行等金融机构也无时无刻不在面对着不确定的贷款者是否按时按量还款等风险。由此可见，风险的本质特征是不确定的。我们把风险定义为“在一定条件下和一定时期内，由于各种结果发生的不确定性而导致行为主体遭受损失的大小及其可能性的大小”。

风险与不确定性是两个不同的概念。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,对风险与不确定性的关系进行了比较全面的分析。在书中,奈特把可能测定的不确定性定义为严格意义上的风险,把不能测定的不确定性定义为真正的不确定性。是否可测定成为判别风险与不确定性的一个重要特征。因此,风险是一个二维概念,它表示了损失的大小和损失发生概率的大小(损失或其他结果实际上是一个随机量,可以用概率论等知识来测量)。当这二维特征参数确定后,风险也就随之确定。

还需要明确一点,我们将风险限定为指示损失的大小及其发生的可能性,不讨论其可能带来收益的情况。一般来说,风险与收益是一对相对的概念;若强调风险包括收益的可能,则进行风险管理就不具备多大的意义,因为好的结果往往是不需要控制管理的。另外,通过风险获取收益与遭遇损失的情况是难以混同来进行讨论研究的。

清楚了风险的概念,就容易理解金融风险的含义。基于对风险内含和金融风险特征的考察,金融风险的定义为:金融风险是指在一定条件下和一定时期内,由于金融市场中各种经济变量的不确定造成结果发生的变动,从而导致行为主体遭受损失的大小及该损失发生可能性的大小。其中,损失发生的大小和损失发生的概率是金融风险的核心参量,也是进行金融风险管理的重要考虑因素。

1.1.2 对金融风险的正确理解

金融风险是一种复杂的经济现象。准确理解金融风险的内涵有助于更好地识别和管理金融风险。

1. 金融风险的构成

根据定义可知金融风险由风险因素、风险事故和风险结果构成。金融风险因素是金融风险的必要条件,是金融风险产生和存在的前提。金融风险事故是经济及金融环境变量发生始料未及的变动从而导致金融风险结果的事件,它是金融风险存在的充分条件,在金融风险中占据核心地位。金融风险事故是连接金融风险因素与风险结果的桥梁,是金融风险由可能性转化为现实性的媒介。金融风险事故不仅在质上决定风险结果的性质,而且在量上决定金融风险的程度。例如,汇率和利率的意外变动,从变动方向上对金融行为者产生有利或不利的风险结果,又从变动程度上决定了其损益数量。这表明,金融风险结果的程度与风险事故的大小是呈正相关的。金融风险结果是金融风险事故给金融行为主体带来的直接影响,这种影响一般表现为实际收益与预期收益或实际成本与预期成本的背离,从而给金融行为主体造成非故意、非计划、非预期的经济利益或经济损失。

在金融市场上,利率、汇率、价格等金融参数是极其敏感的,对来自社会及自然的各种因素的微妙变动都会做出相当敏感的反应。金融参数的敏感性使金融风险的产生和存在非常复杂多变且不规则,比其他风险显得更难以准确预测和估计。金融风险多变性体现在对其有影响的风险因素、风险程度、风险结果,随时随地处于变化之中,这既增加了风险管理的难度,也为风险爱好者增添了利用风险,获得风险收益的机会。由此可以认为,金融风险的内涵界定是在一定时间内,以相应的风险因素为必要条件,以相应的风险事故为

充分条件，有关金融主体承受相应的风险结果的可能性。

2. 金融风险发生的不确定性

金融风险的实质在于它是一种直接发生货币资金损益的可能性和不确定性。在金融现象的发生和发展过程中，金融风险的风险事故既可能发生，也可能不发生；从而使金融风险结果既可能出现，也可能不出现。金融行为主体承受着风险，只是说它有受损的可能性，但究竟是受损或受益及损益程度如何，在金融风险事故发生之前是不确定的。金融行为主体购买金融期货、期权等保值活动，不过是自愿付出一定的代价取得未来结果的相对确定性而已。也就是说，金融活动中的不确定性是金融风险产生的根源；金融活动的不确定性越大，金融风险就越大；反之，则金融风险就越小。其中，由金融活动的内在不确定性造成的金融风险称为系统性风险；由金融活动的外在不确定性造成的金融风险称为非系统性风险。此外，也可以将金融风险不确定性按照其动荡的源头分为内在的不确定性和外在的不确定性；前者一般来源于经济行为主体主观决策或由于获取信息的不充分等；后者则是指经济行为主体之外，经济运行过程中的随机性、偶然性的变化趋势，如宏观经济的走势、资源条件、技术和政治局势等。

正由于金融风险发生的不确定性，人们往往倾向于预测风险的发生及其概率大小。金融事故的发生需要“土壤”，也就是要具备相应的充分条件。金融事故的发生是由很多经济和非经济因素决定的，人们可以研究金融事故发生的规律，分析引发金融风险事故的各种因素，测算金融风险事故的概率，从而有效地预测和防范金融风险事故的发生，减少风险损失。然而，由于决定金融风险事故的因素是相当复杂且多变的，对金融风险事故的预测始终不能取得令人满意的效果，甚至常常是各种预测结论大相径庭、互相矛盾。金融行为主体盲目地依据这些预测结论从事金融交易往往会加大金融风险。因而，金融风险预测尚属于一门不够成熟、需要进一步完善的科学。

3. 金融风险是金融活动的内在属性

金融风险孕育于金融活动之中，哪里有金融活动哪里就会有金融风险。也就是说，金融风险是金融活动的内在属性。有别于自然风险和技术风险，金融风险的产生一定要依附于金融活动的进行。例如，某公司因发生火灾而造成重大损失，从而引起其股票价格大跌；这里的火灾是自然风险，是导致股票价格下跌这一证券价格风险发生的重要因素。但是，我们不能将火灾认为是金融风险，如果没有该公司的股票上市这一金融因素，其后的证券价格风险就不会发生了。金融风险需要通过具体事件的发展来体现。例如，“暴露”或者“敞口”(Exposure)表示的是金融活动中存在金融风险的部位和受金融风险影响的程度，它是金融风险管理中的一个重要概念。一般认为暴露是较为具体、便于计量和研究的，但暴露的大小与金融风险大小没有绝对的对等关系，需要置身于具体的金融事件中来分析。比如一笔以英镑存款为抵押的100万贷款，尽管暴露(即贷款金额)很大，但它相对于一笔10万的信用贷款来说，其金融风险却是不大的，因为信用贷款发生损失的可能性要大得多。一般地，金融活动中的不确定性大小决定了其能产生金融风险的大小。此外，从某种意义上说，金融风险是金融市场上的内在推动与约束力量，可以促进经济行为主体



在从事金融活动时提高管理效率，增添市场活力，同时调节金融市场，约束各主体的不当经济行为。这也是金融风险作为金融活动内在属性的一项重要表现。

4. 金融活动的每一个参与者都是金融风险的承担者

与金融活动有关的任何一类经济主体都会面临着金融风险，包括各类企业、居民、政府、金融机构乃至一个国家主体等。对于个人、企业、政府、金融机构和国家而言，金融风险是客观存在的，应该尽量避免其发生或减小其发生的概率。要全面地认识和把握金融风险的含义，不能简单地把金融风险等同于金融机构风险或者企业风险。这是因为，在我国，人们往往将金融风险认定为金融机构的风险甚至是商业银行的风险；而在国外，金融风险又主要是与企业相联系的。

5. 金融风险是相对的，通常是一种不可保风险

金融风险总是相对的，有一方发生了损失，必然有另一方或几方会获得与损失方对应的盈利，它不同于有时表现为单方面损失的非金融风险。例如，在自然风险里，一家远程货运公司因途中遭遇泥石流而导致部分货物损失，此时的货物损失就是单方面的。在保险学中，保险人所承保的只能是仅有损失机会而无获利机会的风险，金融风险是不属于可保风险范围的。

1.2 金融风险的特征

1.2.1 金融风险的一般特征

1. 客观性

金融风险的客观存在性是指金融风险的产生是一种不以人的主观意志为转移而客观存在的现象。金融风险伴随着金融实践活动的全过程。金融机构的倒闭和破产，股市、期市行情的涨跌，外汇汇率的变动，上市公司的亏损、合并、停业、摘牌与破产等，都是不以人的主观意志为转移的客观存在。具体而言，以国际金融活动为例，在其实践活动中，国际金融所特有的价格——汇率与国际利率发生的变动是客观、绝对、无条件的，其变动方向不以国际金融主体任何一方的主观意志为转移，这就决定了国际金融风险亦是必然存在的。从某种意义上说，正是由于金融风险客观性特征，参与者在金融活动中面临着巨大的挑战和一定的行为约束，为了避免风险可能造成严重的后果，促使他们提高管理效率，从而能够起到增添金融市场活力和在一定程度上调节整个经济系统的作用。

2. 普遍性

金融风险具有普遍性，具体表现为整个金融领域内金融风险的无处不在、无时不有。即在每一个具体行业、每一种金融工具、每一个经营机构和每一次交易行为中，都有可能潜伏着金融风险。

