

F
INANCIAL

金融风险与 金融监管研究

文 婕◎著



吉林人民出版社

金融风险与 金融监管研究

文 婕◎著

吉林人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融风险与金融监管研究/文婕著. —长春: 吉林人民出版社, 2016. 4

ISBN 978-7-206-12411-2

I. ①金… II. ①文… III. ①金融风险—研究②金融监管—研究 IV. ①F830.9②F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 079365 号

金融风险与金融监管研究

著 者: 文 婕

责任编辑: 陆 雨 封面设计: 韩瑞瑞

吉林人民出版社出版发行 (长春市人民大街 7548 号 邮政编码: 130022)

咨询电话: 0431-85378033

印 刷: 长春市中海彩印厂

开 本: 880mm×1230mm 1/32

印 张: 8 字数: 216 千字

标准书号: ISBN 978-7-206-12411-2

版 次: 2016 年 4 月第 1 版 印 次: 2016 年 4 月第 1 次印刷

定 价: 42.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与出版社联系调换。

前 言

进入新时期以来，我国金融体系在运行中产生了一系列的风险。2015年，我国人民币持续贬值、资本市场大变脸、国内接连降息降准以及美联储加息等事件成为这一年金融业的标志性事件，导致我国金融业所面临的风险进一步加大。面对复杂的金融环境，如何保证我国金融业健康发展，防范金融危机对我国金融业造成的威胁，选择适合我国国情的金融监管体系已成当务之急。

本书逻辑框架清晰，思路明确，共十一章。第一章为金融风险基础理论；第二章为金融风险计量；第三章为金融风险预警；第四章为金融风险防范；第五章为金融风险处理；第六章为金融监管基础理论；第七章为金融监管的有效性分析；第八章为金融监管体制；第九章为金融监管实务；第十章为金融监管的国内协调与国际合作；第十一章为云南金融综合试验区的金融风险与金融监管。

本书严格遵循当前我国的金融风险与金融监管现状，突出与实务相结合的特点，注重金融风险理论分析与金融监管实践指导。同时，本书认真总结金融学经验和金融企业实践经验，按照理论指导实践的要求编写，以适应读者认识、理解金融风险与金融监管，是后续学习深造和专业技能提高的需要。另外，对于文章中一些理论性较强，难

以理解的内容，作者还配了图片与图表进行补充说明。

本书在编写过程中，曾参考和借鉴了国内外许多同仁的作品，在此表示衷心的感谢，由于出版仓促和编写水平所限，书中不免存在某些纰漏，衷心希望广大读者和专家能够提出宝贵意见和建议。

作 者

2016年3月

目 录

第一章 金融风险基础理论	1
第一节 金融风险的定义与成因	1
第二节 金融风险的分类与特征	8
第三节 金融风险对经济的影响	14
第二章 金融风险计量	18
第一节 信用风险计量	18
第二节 市场风险计量	25
第三节 操作风险计量	32
第三章 金融风险预警	36
第一节 金融风险预警简介	36
第二节 国外金融风险预警	38
第三节 中国金融风险预警指标体系的构建	45
第四章 金融风险防范	53
第一节 金融风险防范简介	53
第二节 金融风险防范的制度安排	56
第三节 金融风险的主要防范措施	73
第五章 金融风险处理	86
第一节 金融风险处理简介	86
第二节 中国金融风险处理	89
第三节 国外金融风险处理	102

第六章 金融监管基础理论 ·····	109
第一节 金融监管简介·····	109
第二节 金融监管的理论依据·····	112
第三节 金融监管的目标和原则·····	117
第四节 金融监管的构成体系·····	121
第五节 金融监管的内容和手段·····	127
第七章 金融监管的有效性分析 ·····	134
第一节 金融监管的有效机制·····	134
第二节 中国金融监管的有效性分析·····	138
第三节 金融监管的存款保险制度·····	153
第八章 金融监管体制 ·····	157
第一节 金融监管体制简介·····	157
第二节 中国金融风险监管体制·····	168
第三节 国外金融风险监管体制·····	172
第九章 金融监管实务 ·····	180
第一节 银行业监管·····	180
第二节 证券业监管·····	190
第三节 保险业监管·····	192
第四节 其他金融监管·····	197
第十章 金融监管的国内协调与国际合作 ·····	203
第一节 金融监管的国内协调·····	203
第二节 金融监管的国际合作·····	212
第十一章 云南金融综合实验区的金融风险与金融监管 ·····	225
第一节 云南金融综合试验区简介·····	225

第二节	云南金融综合试验区的金融风险·····	239
第三节	云南金融综合试验区的金融监管·····	243
参考文献	·····	248

第一章 金融风险基础理论

第一节 金融风险的定义与成因

一、金融风险的定义

(一) 风险

风险的基本含义是损失的不确定性，是一个十分常见却又非常模糊的概念。截至目前，学术界对风险的定义主要有以下几种：

损失发生的可能性。该定义认为风险是一种面临损失的可能性状况，同时也说明了风险是在一定状况下的概率度，当损失机会（概率）是 0 或 1 时，相当于没有风险。

结果的不确定性。属于决策理论的定义。这种不确定性还可以分为客观的不确定性和主观的不确定性。客观的不确定性是预期结果与实际结果的离差，它可以使用统计学工具进行计量；主观的不确定性是个人对客观风险的评估，它与个人的知识经验、精神和心理状态有关系。

结果对期望的偏离。属于统计学的定义。风险是一种变量的波动性，用预期报酬的标准差、变异系数或其他系数（如 β 系数）来衡量。计量低于预期收益的下侧风险（损失），并将高于预期收益的上侧风险纳入风险计量框架，比较有代表性的模型是马柯维茨的均值一方差。

风险是受伤害或损失的危险。属于保险学界的定义，保险学界通常用风险来指所承保的损失原因。

通常来说，风险与不确定性之间联系密切。同样两者之间也存

在差异，一些经济学家对其进行了分析。美国经济学家，芝加哥学派创始人奈特（Knight）在其《风险、不确定性及利润》（1921）中非常全面地分析了风险与不确定性之间的关系。奈特认为，如果一个经济行为者所面临的随机性可以用具体的数值概率来表述（这些概率可以像拿到彩票一样客观地确定，也可以反映自己的主观信念），那么，换句话说就是这种情况涉及风险。另外，要是该经济行为者对不同的可能事件不能（或没有）指定具体的概率值，就可以说这种情况涉及不确定性。他认为，风险是从事后角度来考虑的由于不确定性因素而造成的损失。美国明尼苏达大学教授威廉和汉斯在《风险管理与保险》（1964）一书中，也分析了风险与不确定性的问题。他们认为，风险是客观状态，不管对于谁来说风险都是同样存在、同等程度的，但不确定性是从人们的主观判断出发的，不同的人对同一风险之间的看法存在差异。^①

（二）金融风险

金融是现代经济的核心，金融风险伴随着金融活动而产生，它是风险中最常见、最普通、影响最大的一类风险，因此金融风险成为风险管理的主要对象。金融风险兼具风险的共性和特殊的个性。一般而言，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或可能性。金融风险与一般风险的概念区别十分明显，金融风险是从事资金的借贷、资金经营等金融活动所产生的风险。它看重的是结果的双重性，虽然会带来经济的损失，但是同时可以获得超额收益，既有消极影响，也有积极影响。因此，金融风险的涵义比一般的风险多的多。

金融风险的产生与金融制度、金融参数（利率、汇率、商品价格等）、市场参与者有着密切的关系，金融市场中每个组成部分的

^① 温红梅，姚凤阁，林岩松．金融风险管理 [M]．沈阳：东北财经大学出版社，2015.

波动都会造成金融活动结果的不确定性。

（三）与金融风险相关的术语

1. 风险因素

风险因素是指引起或增加因某种损失原因产生风险事故的潜在条件。风险因素包括实质性因素、道德因素与心理因素三种。

实质性因素是引起或增加损失机会的物质条件。

道德因素主要是由于个人的信用问题或不良企图故意促成风险事件的发生或扩大已发生风险事件的损失程度的因素。

心理因素是指由于人们主观上的疏忽或过失，导致风险事件的发生或扩大已发生风险事件的损失程度的因素。

2. 风险事件

风险事件是指在风险管理中直接或间接造成损失的事件，风险事件是风险发生的导火索。

3. 风险成本

风险成本是指由于存在风险而使得市场参与者承担的成本。风险成本主要分为两种：

直接成本：由于不确定性造成的资本、人员的损害，即发生损失的成本。

间接成本：这种成本不直接与交易相关，而是使交易者心理产生惶恐不安，间接造成资源配置不合理，导致成本的增加。

4. 金融危机

戈德史密斯（Goldsmith）给金融危机（financialcrisis）下的定义是：“全部或大部分金融指标——短期利率、资产（证券、房地产、土地）价格、商业破产数和金融机构倒闭数——急剧、短暂和超周期的恶化。”金融危机主要涉及银行危机、货币危机、债务危机、证券市场危机、保险危机。金融风险与金融危机从本质上来说没有区别，只有程度上的差异。金融危机是金融风险大面积、高

强度的爆发，金融风险累积到一定的限度，就会演变成金融危机。在实际经济生活中，金融风险通常使金融处于一种严峻状态，金融风险与金融危机有时被混淆使用。

5. 金融安全

金融安全指的是一个国家具有保持金融体系稳定、维护正常金融秩序、抵御外部冲击的能力。金融安全是一种状态，在这种状态下，金融活动的参与者特别是存款人、投资者、被保险人的利益不会遭受巨大的损害，可以有效遏制来自外部的冲击引起金融动荡，保护国民财富不被大量的流失。大部分西方国家很早就建立起了维护金融安全的金融安全网。金融安全网通常包括最后贷款人制度和存款保险制度两项内容。

6. 金融稳定

金融稳定的含义丰富多彩，主要指的是通货稳定、金融机构稳定、金融市场稳定、汇率稳定、利率稳定等。金融稳定的目标具有多重性，金融稳定多重目标之间一般存在矛盾，如汇率稳定与通货稳定之间往往是矛盾的，为了维护汇率稳定，中央银行可能被迫从外汇市场上买入外汇，买入外汇必然增加央行的基础货币投放，基础货币投放过量，就很可能引起通货膨胀。金融稳定是相对而言的，金融不稳定是绝对的。

二、金融风险的成因

依据金融风险自身的特征，金融业之所以成为一个高风险行业，主要是因为它是一个以经营货币和信用为基础的行业，金融能够超越实际经济而发展，并逐渐向虚拟化发展；信用本身十分脆弱，任何信用链条的断裂都可能导致金融危机，随着金融体系从国内发展到国际，以及国际金融渗透到国内，由于国际金融体系缺少完善管理体系和最终贷款人，金融市场自身缺乏稳定性；由于信息的不对称性，又使金融工具和金融产品对实体经济有很强的敏感

性，金融业的反应会十分强烈，而且政府的宏观经济政策、金融政策也对金融机构的经营状况产生重大的影响。在市场经济条件下，金融活动处于现代经济活动的中枢地位，金融体系的正常运行是市场经济发展的基本条件。金融业是以信用为基础的高风险行业，信用具有连锁效应。任何一家金融机构出现问题，通常会影响到其他金融机构，甚至有可能引发整个金融体系的危机。同时，金融业又与整个社会经济存在着密切的联系，当金融体系出现系统风险时，往往涉及整个经济活动乃至社会生活，甚至会引起政治的动荡。

因此，金融风险的成因具有复杂性和多样性的特征。通过归纳总结主要有以下几种。

（一）货币资金运动与商品运动相脱离

金融资产表现为累积的货币或准货币。货币是一般等价物，是商品价值的一般代表，它是为方便商品交换而产生的交换媒介和流通手段。因此，货币作为流通手段的运动实际上只是商品本身的形式运动，货币资金的运动应是商品运动的反映，并受商品运动的制约。伴随着市场经济的不断深入发展，货币资金运动逐渐与商品运动相脱离。主要表现在：社会货币资金的规模已急剧扩大，资金运动形式多样化。现代资金市场如外汇市场、证券市场、期货市场等金融市场逐渐形成。新型金融商品和金融机构迅速发展，金融业成为一个庞大的、在国民经济中起重大作用的独立部门。货币金融资产的价值量及其增长速度远远高于商品市场的价值量及其增长速度，金融资产的交易额远远大于商品市场的交易额。

金融资产的产生进一步表明，货币资金的运动逐渐与商品运动相脱离。这种虚拟价值的资产由于没有与一定量的商品相联系，不受现实价值量的约束，因而其虚拟的价值量可以大幅度地上下波动。金融资产作为商品流通手段的货币资金虽然在性质和流通方式上具有不同，但其外在表现是一样的，代表的价值量和购买力是一样的，且在一定条件下是可以相互转化的，这就注定了它们必然会

互相影响。大量的金融资产转变为商品流通手段，势必会引起货币流通量的增加和货币购买力的降低。而货币购买力的变动、货币流通及商品流通的变化也往往对金融资产价值的影响十分明显，由于金融资产虚拟的价值不受现实商品价值量的约束，金融资产价值量的变动幅度巨大，这导致了金融风险的产生。

（二）信用货币和虚拟经济繁荣盛行

在金本位体制条件下，货币资金的价值受黄金本身价值的约束，其波动的幅度是有限的。在布雷顿森林体系下，纸币与黄金挂钩，纸币所代表的价值量往往会受黄金价值量的制约，金融资产价值的波动幅度会受到限制。

布雷顿森林体系崩溃后，纸币与黄金彻底断绝了关系。纸币不再以黄金为基础，货币自身不再含有价值量，而只是成为价值的符号。因而货币所代表的价值量的变动也完全失去了制约，其变动幅度可能会是惊人的。纸币所代表的价值量的变动必然导致利率、汇率等金融市场参数的变动，从而引起连锁性反应，触发金融风险。现代货币的另一种形式是信用货币。

信用货币是直接由货币作为支付手段的职能中产生的，而由出售商品得到的债券本身又因债权的转移而流通。事实上，由于银行结算业务的发展，信用货币的绝对量要远远大于流通中的纸币量，特别是在发达国家，银行结算和信用卡的普遍使用使现实纸币的流通仅仅限于零星的买卖，信用货币成为现代货币的主体。信用货币表现为各种支票、汇票、本票和债券等，它们既是支付工具也是流通手段。现代银行网络的密布和电子信息、技术在结算业务中的应用，造成信用货币的广泛使用和信用货币量的极度膨胀。由于现代信用货币的结算业务高度地集中，结算机构的现实货币支付准备量被普遍地压缩在最低限度。在此情况下，一旦遇到经济衰退和商业危机，现金货币准备量不能满足支付需要，支付链条的某一环节就要发生断裂并发生连锁性反应，严重动摇信用基础，引起货币

及信用的危机。

在金融理论中，我们通常把货币看成一种最简单的证券，其作用是储存价值，帮助价值在不同时间和空间之间的转换，所以它能产生的金融危机也最为简单。但是，随着股票、债券、期货、期权等更为复杂的证券市场来到现代社会，潜在金融危机的规模和广度也发生了根本性的变化。

20世纪70年代以来，国际金融领域出现了虚拟资本数量急剧增长、虚拟资本表现形式增多、虚拟资本交易量扩大和经济虚拟化加强的情况。虚拟资本数量的急剧增长和经济虚拟化很可能是经济高度发达、高度成熟的必然结果。虚拟经济的存在在一定时期内是有利于经济发展的，但是经济虚拟化常常引起过度投机、金融风险大量资本在博弈中浪费等问题。泡沫经济的破灭往往造成巨额财产损失，并可能引发连锁反应，对信用流通和生产造成伤害。

（三）全球经济的一体化

经济全球化和一体化是当代世界经济的重大特征。经济全球化是市场经济超国界发展的最高形式，第二次世界大战后各国之间的商品关系进一步发展，各国在经济上更加相互依存，商品、服务、资本、技术、知识在国际上频繁流动，经济的全球化趋势表现得更加鲜明。

世界经济和金融市场的一体化使各国市场的依赖性和传导性增强，金融活动的全球化是当代资源在世界新配置和经济落后国家与地区跃进式发展的重要原因，以金融活动高度发达为特征的现代市场经济本身是高风险经济，包孕着金融危机的可能性。

随着国际信贷、投资大爆炸式地发展，其固有矛盾深化，金融危机必然会在那些制度不健全的、最薄弱的环节爆发。一国的信用安全常常被国际场所冲击，国际游资规模正以惊人的速度扩大，这种投机性极强的短期资本在国际范围内的频繁流动严重影响着各

国金融市场。行情的急涨急落极易加剧金融市场动荡，造成金融危机。^①

第二节 金融风险的分类与特征

一、金融风险的分类

金融风险的种类十分多样化的，根据不同的标准，可以对金融风险进行分类。根据诱发风险的原因可以将金融风险划分成市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险和法律风险；按能否分散可分为系统性风险和非系统性风险。

（一）按诱发金融风险的原因分类

1. 市场风险

市场风险（Market Risk）指因股市价格、利率、汇率等的变动而导致价值遭受未预料到的潜在损失的风险。根据引发市场风险的市场因素不同，市场风险又可以具体划分为利率风险、汇率风险、股市风险和购买力风险等。

（1）利率风险（Interest Rate Risk）

利率风险指的是各种利率水平的不确定性变动所带来的风险。现如今世界大部分国家都已实行了利率的市场化，这就导致利率水平容易受到本国资金供求状况、国际金融市场资金供求状况、货币政策、经济活动水平、市场主体心理预期以及其他国家或地区利率水平等各种因素对其的影响。

（2）汇率风险（Foreign Exchange Risk）

汇率风险指的是经济实体或个人在从事国际经济、贸易、金融

^① 杨力. 金融风险管理 [M]. 北京: 清华大学出版社, 2014.

等活动中，以外币计价的资产或负债因外汇汇率的变动，而引起的价值上升或下跌所造成损益的可能性。经济主体外汇资产和负债之间的差额称为外汇敞口头寸（Foreign Exchange Exposure），汇率风险导致外汇敞口头寸价值的不确定性。

（3）股市风险

股市风险指的是由于证券市场的价格波动给投资者带来损益的可能性。企业经营状况、宏观经济环境、投资者心理等众多因素都会影响股票市场，其变动方向变幻莫测，投资者的利益容易受到影响。

（4）购买力风险（Purchasing-Power Risk）

购买力风险也被称为“通货膨胀风险”，是指由于一般物价水平的不确定变动，而使人们遭受损失的可能性。由于通货膨胀，每单位货币购买力下降所带来的债权债务的实际价值发生变化风险。例如，通胀造成货币贬值给债权人带来的损失；紧缩使货币升值给债务人带来的损失。同时，通胀将影响投资者的实际持有收益率，在名义收益率一定的情况下，通货膨胀率越高，实际收益率越低。

2. 信用风险

信用风险（Credit Risk）也称为“违约风险”，是指金融市场主体未能履行约定契约中的义务而造成经济损失的风险，即受信人不能履行还本付息的责任而使授信人的预期收益与实际收益发生偏离的可能性，它属于金融风险中的一种。

信用风险与其他类型金融风险相比较有一个显著的特征，即信用风险不管在什么情况下都不可能产生意外的收益，它的后果只能是损失。交易对手的财务状况和风险状况是信用风险大小的主要取决因素。

3. 流动性风险

流动性风险（Liquidity Risk）是指由于金融市场缺乏充足的流动性或金融交易者的资金流动性不足而产生的风险。金融机构的流动