

商业银行培训系列教材
SHANGYE YINHANG PEIXUN XILIE JIAOCAI

总主编 朱耀明 宋良荣

商业银行全面风险管理

张吉光 梁 晓 编著



立信会计出版社
LIXIN KUAJI CHUBANSHE

商业银行培训系列教材
SHANGYE YINHANG PEIXUN XILIE JIAOCAI

总主编 朱耀明 宋良荣

商业银行全面风险管理

张吉光 梁 晓 编著



立信会计出版社
LIXIN KUAJJI CHUBANSHE

图书在版编目(CIP)数据

商业银行全面风险管理/张吉光,梁晓编著. —上海:
立信会计出版社,2006.4
(商业银行培训系列教材)
ISBN 7-5429-1097-3

I. 商… II. ① 张… ② 梁… III. 商业银行-风险管理-中国-技术培训-教材 IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 031282 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64388409 (021)64391885(传真) (021)64695050
网上书店	www.Lixinbook.com (021)64388132
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
网 址	www.lixinaph.com
E-mail	lxaph@sh163.net
E-mail	lxzbs@sh163.net (总编室)

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	787×1092 毫米 1/16
印 张	19
插 页	2
字 数	320 千字
版 次	2006 年 4 月第 1 版
印 次	2006 年 4 月第 1 次
印 数	3 000
书 号	ISBN 7-5429-1097-3/F·1005
定 价	32.00 元

如有印订差错 请与本社联系



总 序

进入 21 世纪以来,中国银行业的改革与发展,正在快速地向
前推进,同时也面临着严峻的挑战和大好的机遇。其中一个突出
的问题是人才的支持,特别需要懂经营、会管理,又熟悉银行
业务及市场经济规则的高素质人才。造就一大批职业经理人和
银行家,是当前中国银行业面临的一项紧迫任务。而人才的培
养,需要教育与培训,因此,银行对人才的培训应有大的进展,使
各家商业银行成为真正的“学习型组织”。

但是,银行人才的教育培训,要求甚高,专业性较强,要做好
并不容易。结合这几年培训的实践,我们体会到,要做好银行人
才培训,必须要解决好三个问题:一是课程设计;二是教师选聘;
三是教材编写。

—

银行人才培养,除通常的那种资格认证及考试的培训外,更
多的是一种应用型和发展型的培训。委托做人才培养的银行及
参加培训的员工,十分注重课程内容的实用性、知识的新颖性,以
及能否达到提升银行竞争力和个人能力的目的。一句话,培训的
目的全在于应用。为此,培训课程的设计应努力做到:

1. 培训项目要多元化,即要设计并推出能满足各种各样需求
的培训项目和培训课程。银行人才培养,既有不同的层次,即高、
中、低各级管理人员的培训,又有各业务条线的专业培训,如人力
资源管理、风险管理、信贷业务、会计业务、稽核业务等培训;既有



服务于银行业务发展的专业培训,又有适应员工“充电”和职业发展需要的培训。一个培训机构,如果只有为数不多的几个培训项目,就无法满足这多种多样的需求。培训项目多元化,必然要求培训课程及培训内容紧跟市场需求,灵活多变,应有尽有,市场需要什么,就有什么,以较好地适应和满足各单位提出的培训需求。

2. 培训内容要体现个性化要求,即各培训项目的课程及内容,既要有层次高低、内容繁简的区分,更要突出专业和岗位的特殊要求。比如,银行行长(信用社主任)培训班,不同于一般的业务操作培训,过于具体的业务知识和操作技能,一般并不需要。对他们来说,课程内容要宏观一点,并更具哲理性,特别需要传授现代商业银行经营管理的理念和知识,需要国内外同行先进经验的介绍和交流。又如信贷业务培训,课程设计要求强调其专业性,要尽可能多地讲授客户信用分析、会计信息(含财务报表)真假识别、授信业务尽职调查和问责制、贷款风险控制及防范、贷款决策与审批、问题贷款成因、识别、监测和不良资产清收等内容。显然,唯有专业性,才体现出差别化和个性化;唯有专业性,才有培训的针对性和实用性。

3. 培训课程要有较强的实用性,即课程设计要坚持面向银行改革和发展中一些重大而迫切的问题。如这几年,各银行实行流程再造,推行客户经理制,故我们推出的市场营销和客户经理的培训课程,就较受欢迎。对单独办班的单位,根据其提出的需求,课程设计“量身定做”,由于针对性较强,因而更受到委托银行的欢迎。

4. 培训内容要有一定的前瞻性,即培训课程内容要考虑银行发展前沿的需要,有一点“提前量”。如眼下各银行普遍实行扁平化管理,原来的办事处、分理处和储蓄所,纷纷升格为二级支行和路支行。于是,对二级支行和路支行行长或网点负责人的培训,

显得尤为必要。适时地推出“二级支行(网点)行长研修班”培训课程,正好适应了这种需求。

二

培训业,属于知识密集型的服务业。而银行培训,更因其培训对象是高素质、高智商的银行员工,并具有较强的专业性,故一般属于高端培训。这就意味着对培训师资的选聘,要设置较高的“门槛”。这里包括:教师的层次、素质、知识结构等方面较高的要求。高端培训和高层次师资,两者相匹配,方可以满足银行高层次的需求,培训质量也更有保证。同样地,培训课程设计的一些要求,也要靠一支高素质的师资团队去实施,否则再好的设计,只能是“纸上谈兵”。

应付考试或认证的培训,可以靠“卖证书”赚钱。而应用型和发展型的银行培训,“卖”的是真才实学,“卖”的是有实用价值的培训产品。而所有这些全要靠教师的创造性活动来实现。可以这样说,一个培训机构存在的价值,就在于它有一支水准较高的师资队伍;一个培训项目的成功与否,就看它师资的选聘和配备;一家培训机构的培训质量,也主要看它的教师水平及教师结构,教师聪明才智的发挥。否则,课程设计得再好,广告做得天花乱坠,到头来,只会使人大失所望。

那么,高素质的师资队伍,是否就意味着对培训的师资必须有高学历(如硕士、博士等)和高职称(如副教授、正教授)的要求。我们的回答,既是,又不完全是。银行培训,需要高学历和高职称者加盟,这是必须要肯定的。因为,银行业是靠“精英”打拼的行业,社会的佼佼者云集于银行。面对“双高”(高学历、高职称)的员工队伍,培训师资团队的结构和层次是否应该更高一些呢?有人说,“什么博士、硕士,没干过实事,什么也不是”,还有人一概排



斥所谓“学院派”(高校教授、副教授)入主培训机构。这些说法和做法,都有点偏颇。应当承认,硕士、博士有较扎实的理论功底,对国外银行的新东西,尤其是一些新的理念、方法、工具较为熟悉,无论是现在还是将来,他们都是师资团队中最活跃的一支力量。高校教授的讲课,内容较为深入、丰富,且有教学经验,系统性、逻辑性较强,为大家所公认。在银行培训的师资团队中,受到欢迎的教授,为数不少,就是明证。

但我们的经验也证明,单由高校教师组成的师资团队,而没有具有银行实际工作经验的行长、老总们加盟,这样的培训往往压不住阵脚,也缺乏说服力和吸引力。如果一个老师,从来没有干过银行,缺乏银行工作的实际知识和实际经验,就无法胜任应用型的培训课程。而这类课程,对来自于银行的老领导、老同志来说,则轻车熟路,他们的讲课自然、亲切,便于同行之间的交流,效果一般都比较。对此,有一个现象可以佐证:讲课间隙或结束后,学员团团围住主讲教师,问这问那,不肯散去,还争相交换名片,那位老师很可能就是某银行的行长或老总。当然,问题的另一面是,作为银行行长或老总,做得好又讲得好的不是很多。尤其是在职的行长、老总,因工作过于紧张,能抽出时间来讲课的则更少。好在上海银行机构集中,人才济济,只要用心去“挖掘”,总能找到做得好、讲得好,又愿意接受授课任务的行长和老总。这可能正是地处上海的银行培训机构所具有的条件和优势。

好的教师,要千方百计地去“挖”,真心诚意地去请。但这还不够,重要的是对讲课教师,要不断地进行筛选,即把优秀的教师留下来,次优的列入B角(预备队),不适合的果断地割爱或舍弃,如此等等。一位优秀的教师,有可能打造出精品课程,但这要有个过程。作为培训机构来说,一则对教师要有信心,给予他们足够的时间;二则要加以扶持,对同一个讲题,有意识地安排教



师,反反复复地去讲,不断地打磨和不断地提高。

这里,还有个需要提高认识并着力解决的问题是:如何调动和提高教师的积极性,让他们下工夫研究所讲授的课题,准备好讲课的内容,上好每一堂课。目前社会上对精神产品包括培训讲课在内,估价普遍偏低。但委托单位,仍对培训费用压了又压;而培训机构,为了吸引、保留优秀老师,都支付较高的薪酬,希望进一步提高培训收费标准,这可能是一个两难的问题。培训收费标准要逐步提高,教师授课薪酬也要随之不断增加,这种趋势恐怕是难以逆转的。

三

好的培训项目,除了好的课程设计和配备优秀师资外,还要有适用的培训教材。培训教材,无论是作为教师讲课的“脚本”,还是作为供学员自学的材料,都是不可缺少的。没有培训教材,或培训教材不适用,培训效果会大打折扣。因此,根据培训的要求,编写专门的银行培训教材还是很有必要的。

对好的培训教材,有这样几项要求:(1)适用性好。现成的金融专著、译作和大专院校教材,不能代替培训教材。原因是:有的学术性较强,过于艰深;有的内容过于宽泛,同培训要求相去甚远。出路只有一条,根据培训的内容和要求,选择好的作者,去编写与此相配套的教材。(2)可读性强。培训教材不同于一般金融论著,也不同于高等院校金融专业用的教材,其最大的特点是,深入浅出,言简意赅,并有较多案例和实际材料。实际上,培训教材作为一种普及性读物,但又不失其专业性和学术性。这方面的要求可能是比较高的,并不是所有作者都能做到的。(3)篇幅要小。因为培训时间有限,学员工作又忙,根本没有时间和精力去“啃”那些鸿篇巨著。俗话说,少则得,多则惑。我们相信,少而精、普



及型的培训教材,只要内容充实、写得好,很可能成为“热门书”和“畅销书”。

教材编写,关键是要物色水平较高又热心于写作的作者。教材的作者队伍,除高校教师外,还要注意物色在银行从事实际工作的同志参加,调动他们的著书立说的积极性。另外,培训教材要尽可能多搞小册子,不要片面追求系统性、学术性,搞大部头著作。在选题时,“手册”、“指南”一类实用性强、读者面广的工具类书,似可多选一点。

编写和出版《商业银行培训系列教材》,是我们在银行培训教材建设方面的一种尝试。计划每年出版十种左右,并坚持3~5年。届时,可能有四五十种教材面世,自成一体,蔚为大观。

诚然,我们深知自己的水平不高,力量也有限,仅是想为银行培训教材建设做一点基础性工作而已。期待得到银行界领导的鞭策与支持,期待得到读者的批评与指正。

(<http://www.msbank.org.cn> msbank@msbank.org.cn)

上海理工大学中小银行研究中心

主 任 朱耀明教授

副主任 宋良荣博士、教授

2006年4月



序 言

花旗银行总裁沃尔特·维斯顿的名言是：“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。”可谓一语道破天机，直击问题要害。风险无处不在的市场经济中，银行因为承担风险而生存和发展，银行因为经营风险而精彩和繁荣。当然这都是以银行具备高超的风险管理技术为前提的。我们在羡慕花旗、汇丰等百年老店基业常青叱咤国际金融舞台的同时，也必须清醒地看到它们背后强有力的风险管理能力的支撑，不得不钦佩它们准确而又独到的战略眼光。毫无疑问，未来银行业的竞争将集中在风险管理能力上展开，风险管理能力成为构成银行核心竞争力的核心元素。如何适应外部经济金融和监管环境，构筑起健全、有效的全面风险管理体系，对面临的信用风险、市场风险和操作风险等各类风险实施有效管理，持续地提升和保持风险管理能力的先进性，是构筑银行持久竞争优势和保障银行可持续发展的基石。这恰恰是国内银行业长期以来一直未能解决的问题。

因此，金融机构盈利的来源其实就是承担风险的风险溢价，一家卓越的金融机构，必然拥有较之非金融机构和金融同行更为游刃有余的风险管理能力，其核心竞争力就在于能否更好地理解现实生活中种种的确定性和不确定性，以行之有效的风险管理架构和体系、创新的风险定价策略，既能在一般状况下获得利润，又能在极端状况下保持生机。这一点也被中国优秀的银行家清晰地引述着，例如中国工商银行行长姜建清就认为，强化内控机制，增强风险掌控力成为培育现代商业银行核心竞争力的重要内容，能否实施有效的风险防范和控制是衡量各家银行核心竞争力的强弱的重要标尺。

银行家如何成为风险管理的科学家和艺术家？我们又如何理解和阐述作为银行核心竞争力的“全面风险管理”这一标尺？这一切显得既迫在眉睫又趣味盎然。

当前，中国日益融入全球经济金融一体化，银行业面临的风险日趋复杂多变；银行业即将全面开放，银行竞争日益国际化、白热化；《巴塞尔新资本协议》已经公布实施，银行业风险监管更加严格；国内银行不良资产屡有反弹，信用风险形势不容乐观；利率汇率市场化进程加快，市场风险逐渐显现；大案要案频频发生，操作风险日益严峻。可以说，当前国内银行业面临的风



险形势之严峻前所未有。尽快构筑起健全、有效的全面风险管理体系,全面提升风险管理水平成为我国商业银行亟待回答和解决的问题。但现实情况不容乐观。国内银行业的风险管理水平,和国际一流银行相比,和《巴塞尔新资本协议》的要求相比,还是差距明显。有的银行连基本的风险管理架构都还没有建立,风险管理仍然停留在传统的信贷领域,远不能达到量化管理的水平;也有的银行对核心业务系统的建设抱有怀疑和观望态度。更为重要的是,国内银行在一些风险管理问题上还存在很多误区,未能形成健康的风险管理理念。在此背景下,《商业银行全面风险管理》的出版,可以说恰到好处地给我们以启发和参考。

难能可贵的是,本书的两位作者都是从事银行实务,具有较好学养的青年才俊。他们深知国内银行业最缺乏的,也是当前最迫切要解决的,是全面风险管理框架的建立。因此,他们在本书中没有追求深奥晦涩的全面风险管理模型及其新近进展,也没有涉及有效资本配置等问题,而是运用清晰形象的语言,较为准确地概括了全面风险管理的内涵和理念。从操作层面向人们展示如何去构建这一体系,如何去认识、分析和管理商业银行面临的主要风险。本书从和全面风险管理相适应的组织架构入手,结合《巴塞尔新资本协议》和一些国际银行业案例,对“全面风险管理”这一命题进行了剖析,这一点使得本书别具一格,值得一读。

风险总是不断提醒我们,我们这个世界的真正问题不在于它是一个不理性的世界,也不在于它是一个理性的世界。最基本的困扰在于这个世界接近理性,但又不非常理性。生活不是不合逻辑,但对逻辑学家们来说生活又是一个陷阱。它看上去比实际更精确、更有规则一些;它的正确性是显而易见的,但它的不正确性却隐藏了起来;世界本来莫测。可以预见,《商业银行全面风险管理》一书将对国内商业银行的风险管理起到一定的指导和推动作用。当然,风险从来是莫测的,风险管理也是一门学科综合性极强的高难度领域,相信张吉光同志、梁晓同志必然会在此领域再接再厉,给我们提供更多的佳作和惊喜。

北京师范大学、厦门大学博士生导师

钟伟教授

2006年4月



目 录	
第 1 章 掀开风险的神秘面纱·····	1
1.1 风险探源 ·····	2
1.1.1 不确定性、信息不对称与风险起源·····	2
1.1.2 银行的脆弱性与内在风险性 ·····	6
1.1.3 究竟什么是风险 ·····	8
1.2 被风险包围的银行业·····	10
1.2.1 与众不同的银行风险·····	10
1.2.2 银行面临的两百种风险·····	11
1.2.3 当前银行业风险演变趋势·····	14
1.3 风险管理基础·····	17
1.3.1 风险管理≠管理风险·····	17
1.3.2 风险管理的基本内涵·····	19
1.3.3 风险管理的目标、程序与策略 ·····	20
1.3.4 风险管理的演进·····	24
1.3.5 中国银行业风险管理面临的挑战·····	25
1.4 巴塞尔体系·····	27
1.4.1 何为巴塞尔体系·····	27
1.4.2 新资本协议·····	28
1.4.3 银行业务的风险管理·····	28
案例分析 20 世纪各国银行危机概览 ·····	29
第 2 章 银行风险管理的基石:组织框架·····	31
2.1 全面风险管理组织框架的基本原则·····	31
2.1.1 国内外关于风险管理组织框架的有关论述及启示·····	32
2.1.2 构建全面风险管理组织框架的六大原则·····	45
2.2 风险管理组织框架的常见模式·····	47
2.2.1 风险管理部集权模式·····	47
2.2.2 事业部模式·····	48
2.2.3 矩阵型模式·····	50



2.2.4 网络型模式	52
2.2.5 银行如何选择	53
2.3 来自国内外的案例分析	54
2.3.1 澳大利亚银行业风险管理框架情况	54
2.3.2 新加坡银行业风险管理组织架构情况	56
2.3.3 日本银行业风险管理组织架构情况	57
2.3.4 国内T银行组织架构再造中风险管理的目标模式	59
2.4 国内银行业风险管理组织框架的现状 & 改进	61
2.4.1 国内银行业风险管理组织框架现状	62
2.4.2 国内银行业风险管理组织架构存在的问题	63
2.4.3 国内银行业风险管理组织框架的改进	64
案例分析 欧美银行风险管理组织框架介绍	67
第3章 演进中的信用风险	72
3.1 信用风险现状	72
3.1.1 信用风险概念的发展	72
3.1.2 信用风险严重损害着我国银行业的健康发展	73
3.1.3 来自银行业现实案例的实证分析	74
3.2 《巴塞尔新资本协议》与信用风险管理	78
3.2.1 《巴塞尔新资本协议》的宗旨和框架	78
3.2.2 《巴塞尔新资本协议》的“三大支柱”	80
3.2.3 《巴塞尔新资本协议》对信用风险的创新	81
3.3 信用风险测度方法	83
3.3.1 信用风险测度方法之一——标准法	83
3.3.2 信用风险测度方法之二——内部评级法	89
3.4 我国银行业信用风险管理体系的构建	97
3.4.1 对我国商业银行信用风险评估体系的初步评价	97
3.4.2 我国银行业内部评级体系结构框架	99
3.4.3 内部评级系统建设：一场信用风险管理的攻坚战	103
案例分析 德国商业银行现代信用风险度量模型分析	107
第4章 变幻莫测的市场风险	114
4.1 市场风险：银行家们面临的又一座峭壁	115
4.1.1 各种市场风险的一般概念	115
4.1.2 银行风险管理中的又一个峭壁	117



4.2 构建市场风险的防火墙:罗马不是一天建成的·····	118
4.2.1 现代商业银行市场风险管理体系·····	118
4.2.2 西方商业银行市场风险管理体系的基本特点·····	120
4.2.3 西方金融机构市场风险管理实务借鉴·····	121
4.2.4 国内银行市场风险管理体系的构建·····	124
4.3 资产负债管理:攻克市场风险的战略武器·····	128
4.3.1 什么是现代商业银行资产负债管理·····	128
4.3.2 资产负债管理的根本目标·····	130
4.3.3 资产负债管理体系如何运作·····	130
4.4 市场风险管理的技术与方法:控制风险的武林秘笈·····	131
4.4.1 重新定价风险管理方法和技术·····	131
4.4.2 风险价值法(VAR)·····	133
4.4.3 压力测试与动态模拟·····	135
4.4.4 限额管理·····	136
4.4.5 风险调整收益率·····	137
案例分析 德国商业银行市场风险衡量的演变·····	138
 第5章 日益严峻的操作风险·····	140
5.1 什么是操作风险·····	141
5.1.1 操作风险定义之争·····	141
5.1.2 几个比较有代表性的定义·····	144
5.1.3 适合中国银行业的操作风险定义·····	152
5.2 操作风险来自哪里·····	153
5.2.1 存款及柜台业务操作风险易发点·····	154
5.2.2 会计业务操作风险易发点·····	156
5.2.3 信贷业务操作风险易发点·····	156
5.2.4 资金业务操作风险易发点·····	158
5.2.5 中间业务操作风险易发点·····	160
5.2.6 计算机信息系统操作风险易发点·····	161
5.3 如何管理操作风险·····	163
5.3.1 谁来管理操作风险·····	163
5.3.2 一点结论·····	168
5.3.3 操作风险管理一般框架·····	169
5.4 为操作风险分配资本·····	181
5.4.1 账面资本、监管资本和经济资本·····	181



5.4.2 为操作风险分配资本的三种方法	182
案例分析 摩根大通银行的操作风险管理	186
专论 剖析中国银行业风险	191
(一) 民营银行六大风险	191
(二) 富豪落马银行警醒	195
(三) 正视政府信贷风险	197
(四) 贷款激增凸显四大风险	199
(五) 授信体系暗藏五大风险	202
(六) 风险管理须重七大理念	206
(七) 当前银行业个人房贷风险分析	209
(八) 别再无视操作风险了	217
(九) 评商业银行风险评级体系	223
(十) 民营企业扩张中的信贷风险分析	229
附录 国内有关监管文件	234
(一) 商业银行集团客户授信业务风险管理指引	234
(二) 商业银行与内部人和股东关联交易管理办法	237
(三) 商业银行授信工作尽职指引	244
(四) 商业银行市场风险管理指引	255
(五) 中国银行业监督管理委员会关于加大防范操作风险 工作力度的通知	272
(六) 商业银行风险监管核心指标(试行)	274
参考资料	285
后记	288

掀开风险的神秘面纱

20 世纪最后 20 年是银行业发展最迅速的时期,也是金融危机和银行危机爆发最频繁的时期。根据国际货币基金组织(IMF)的统计,1980 年以来,多达 130 个国家和地区经历了银行业的严重问题。其中,既包括发达国家,也包括发展中国家及经济转轨国家。可以说,银行业的脆弱性和银行业危机已成为经济全球化背景下的一个大问题,成为各国监管机构的头等大事。如果说这些业已发生的银行危机离我们还很遥远,1998 年“海发行”、1999 年“广国投”以及 2005 年佛山市商业银行退市则让国内银行业切实体会到银行危机其实就在眼前。毋庸置疑,随着我国经济金融改革的不断深入,随着市场化程度的不断提高,对外开放的不断深化以及入世后银行业竞争的日趋激烈,银行出现危机的可能性与日俱增。加强内部控制,防范和管理风险已成为国内银行业当前面临的首要课题。

银行的工作主要就是从事风险管理,简单来说,这就是银行的业务^①。银行之所以能够为现代社会作出这么多贡献,主要是因为它们愿意承担风险^②。银行因为承担风险而生存和繁荣^③。可见,风险管理是银行与生俱来的题中应有之意。正因为有风险,银行才有机遇,才有生存的基础;正因为有风险,银行才需要进行管理,才会有优胜劣汰。

如果深入追究下去,究竟什么是风险?风险来自哪里?我们又很难在较短的时间里给出一个令人满意的答案。即使是那些老道的资深

① 引自花旗银行总裁沃尔特·维斯顿在《经济学家》上对银行业特点的概括。

② 引自美联储主席阿兰·格林斯潘的文章《风险、监管与未来》,美国《银行家》,1999 年 12 月版。

③ 引自美联储副主席罗杰·富古森 2002 年 3 月题为《回到管理银行风险的未来》的演讲辞。



风险管理人士有时也不得不发出感慨:风险总是让人难以捉摸,一会儿是这里,一会儿是那里,我们关于风险的预测十有八九总会落空。风险给人的感觉总是变幻无常,高深莫测。可是,银行家要想让银行生存下去,对银行的股东和职员有个交待,就必须努力去破解有关风险的种种谜团,进而识别并控制它。相信每一位关注风险的读者都像那些银行家一样对此充满期待,相信每一位翻开此书的读者也都做好了充分准备。好吧,那就让我们一起去神秘的风险丛林探险吧!首先,让我们一起掀开风险的神秘面纱。

1.1 风险探源

银行是经营风险的企业,银行也是风险管理的产物。要对经营过程中面临的种种风险进行管理,就必须探寻各种风险的起源。这是所有风险管理工作赖以开展的基础。本节将带领读者从宏观经济环境深入微观经济主体内部去寻找风险的起源。相信读者会有意外收获。

1.1.1 不确定性、信息不对称与风险起源

“风险”一词总是与“不确定性”和“信息不对称”联系在一起的。探寻风险的起源,同样要从这两个概念入手。

1.1.1.1 不确定的世界潜藏风险

人们总是说,世界是不确定的。从宏观层面来看,今天美国金融市场基准利率还是 3.75%,明天就有可能升高(或降低)到 4%;今天还热情高涨、一派繁荣的上海房地产市场,明天就有可能一落千丈,陷入低迷。微观层面也是如此,昨天还频繁亮相于媒体的闪光灯下,口口声声说要打造金融平台,整合多元产业,杀入全球 500 强的民营企业,一夜之间锒铛入狱;昨天还在资本市场呼风唤雨,靠资本运作将多家企业纳入旗下的焦点公司,一夜之间市值蒸发,破产倒闭。

市场经济是决策经济,那些市场主体无时无刻不因决策而陷入困境,因为资源是稀缺的,决策的结果将影响到稀缺资源的配置,进而影响到市场主体的经济利益。只要决策的结果有多种可能,就会产生不确定性。

截至目前,关于不确定性还没有统一的定义。但是有两个定义较为流行。

第一个是《新帕尔格雷夫经济学大辞典》关于不确定的定义。根据该辞典,按照所考虑的“世界状态”(即究竟是什么因素导致一项决策的