

JINRONG

风险管理博导丛书

丛书主编 谢科范 王仁祥

FENGXIAN GUANLI

# 金融风险管理

● 王仁祥 喻平 编著

武汉理工大学出版社

风险管理博导丛书

# 金融风险管理

王仁祥 喻平 编著

武汉理工大学出版社

## 内 容 提 要

金融学最核心的课题是对风险的管理。金融就是要形成这样一种安排,即通过利用多数人来分散发生在个别人身上的风险,减少个别人所承受的损失;鼓励创造者和发明者抛开风险顾虑实现自己的梦想;鼓励人们为了更好的收益而去冒更大的风险。

本书以风险管理的理念为指导,立足于我国金融部门的发展实际,沿着金融风险管理的技术路线和制度构架分别展开论述。在金融风险管理的技术层面上,探讨了金融风险的识别、度量与预警等三个方面,构成了金融风险管理的基础。在金融风险管理的操作层面上,首先分析了信用风险、利率风险、流动性风险与汇率风险等四种主要金融风险的管理;其次对银行、证券、保险、信托、租赁与房地产等六种主要金融业务的风险管理进行了全面论述。因此,对金融风险管理论述的系统性和全面性构成了本书的两大特色。

### 图书在版编目(CIP)数据

金融风险管理/王仁祥,喻平编著. —武汉:武汉理工大学出版社,2004.12  
风险管理博导丛书  
ISBN 7-5629-2060-5

I . 金… II . ①王… ②喻… III . 金融-风险管理 IV . F830.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 037437 号

出版发行:武汉理工大学出版社

地 址:武汉市武昌珞狮路 122 号 邮编:430070

电 话:发行部 027-87394412 87383695 87397097(传真)

编辑部 027-87395053 87388543(传真)

印 刷 厂:武汉理工大印刷厂

开 本:787×1092 1/16

印 张:17.75

字 数:425 千字

版 次:2004 年 12 月第 1 版

印 次:2004 年 12 月第 1 次印刷

定 价:35.00 元

凡购书,如有缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请向出版社发行部调换。

# 风险管理博导丛书

## 编审委员会

顾问 李必强 万君康

主任 谢科范 王仁祥

副主任 刘国新 王爱民

编委 (按姓氏笔画排列)

王光杰 陈震红 赵光辉

袁明鹏 喻平 彭华涛

# 序

中国加入 WTO 以后,世界经济全球化和竞争加速发展。与此同时,企业生存与发展环境发生了重大变化,特别是由于竞争环境的复杂性、决策条件的有限性、管理水平的局限性以及经营目标的多重性日益显现,决策者、管理者在进行实际经济决策与管理时,不得不重视风险的存在,风险管理这一新兴学科便应运而生。正如美国经济学家加尔布雷斯所指出的:21 世纪的管理有两大主题,其一是战略管理,其二是风险管理,这表明了风险管理的重要性。

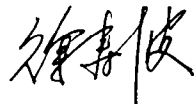
风险无处不在、无时不在,风险管理亦是一个由来已久的永恒话题。风险将造成的可能损失导致经济个体望而却步,风险所伴随的收益回报却又诱使更多经济个体趋之若鹜。风险的辩证性使得风险管理在现代经营决策中显得尤为重要,同时也对新经济形势下的风险管理提出了新的挑战与要求。风险管理研究本身带有一定的学科交叉性,这已引起了学术界的重视。无论在风险理论研究方面,还是在风险管理实务方面,我国与国外尚有较大差距,多数还处在引进、消化、吸收阶段,在理论创新方面我国学者还有很长的路要走。

武汉理工大学经济管理学科的建设已有 40 余年,在经济管理学科的教学与科研方面积累了丰富的经验,并拥有了一支朝气蓬勃、锐意进取的年轻博导队伍。他们学识渊博、目光敏锐、视野开阔,在风险管理等研究领域承担着重要的研究工作并已在相关领域崭露头角。跟踪风险管理研究的最新进展,并将这一前沿理论应用于不同的研究领域,是这些年轻学者的共同追求。可以讲,这套即将问世的“风险管理博导丛书”,是年轻博导们多年来从教学科研实践、学术活动以及企业诊断工作中积累起来的真知灼见的集中反映,凝结着年轻博导们潜心探索的心血与苦心钻研的成果。我也很欣慰武汉理工大学出版社组织出版了这套风险管理博导丛书,使得《企业风险管理》、《营销风险管理》、《创业风险管理》、《金融风险管理》等得以成功出版。

丛书本着理论评述、前沿研究与实证分析并重,宏观管理与微观运作结合的宗旨,力求实现学术性、实务性和趣味性的完美结合,分别从企业风险、营销风险、创业风险以及金融风险等不同侧重面系统阐述了风险管理的理论、方法与实务。在编撰中,作者注重吸收国内外风险管理的新思想、新工具以及新成果,提出了很多自己的独到见解,其体系和内容具有创新性、适用性和可读性的特点,是经济管理界不可多得的学术精品。

丛书经过武汉理工大学出版社的精心策划、积极实施和认真编校后,一定会成为出版界的图书精品。最后衷心希望,风险管理博导丛书的出版,能为完善风险管理理论体系、推进风险管理运作实施、培养风险管理创新人才作出贡献。

中国工程院院士



# 目 录

1 金融风险概述 .....	(1)
1.1 金融风险的内涵与特征 .....	(1)
1.1.1 金融风险的内涵 .....	(1)
1.1.2 金融风险的特征 .....	(2)
1.2 金融风险的分类 .....	(4)
1.3 金融风险管理的程序 .....	(7)
1.4 金融风险管理的策略 .....	(9)
2 金融风险识别 .....	(12)
2.1 金融风险识别概述 .....	(12)
2.1.1 金融风险识别的内容 .....	(12)
2.1.2 金融风险识别的意义 .....	(14)
2.1.3 金融风险识别的原则 .....	(15)
2.2 金融风险资料的整理 .....	(15)
2.2.1 金融风险资料 .....	(16)
2.2.2 金融风险资料的收集与整理 .....	(16)
2.2.3 金融风险资料统计图 .....	(19)
2.3 金融风险识别的定性分析 .....	(22)
2.3.1 金融业务特征与金融风险识别 .....	(22)
2.3.2 金融业务管理与金融风险识别 .....	(26)
2.4 金融风险识别的定量方法 .....	(28)
2.4.1 保险调查法与集思广益法 .....	(28)
2.4.2 德尔菲法与幕景分析法 .....	(29)
2.4.3 财务报表法与事件树分析法 .....	(33)
3 金融风险度量 .....	(37)
3.1 金融风险度量概述 .....	(37)
3.1.1 金融风险度量的因素 .....	(37)
3.1.2 金融风险统计测度的方法 .....	(38)
3.1.3 金融风险统计测度的原则 .....	(39)
3.1.4 金融风险统计测度指标的选择 .....	(40)
3.1.5 金融风险统计测度指标体系 .....	(40)

3.2	金融风险度量的定性与定量分析	(42)
3.2.1	金融风险度量的定性分析方法	(42)
3.2.2	金融风险度量的定量分析方法	(44)
3.2.3	效用理论与风险度量	(47)
3.3	金融风险监测指标与度量模型	(51)
3.3.1	非系统性金融风险监测指标体系	(51)
3.3.2	非系统性金融风险的度量模型	(52)
3.3.3	系统性金融风险监测指标体系	(53)
3.3.4	系统性金融风险的度量模型	(56)
3.3.5	金融风险的综合评估	(57)
4	金融风险预警	(58)
4.1	金融风险监测预警系统的内涵	(58)
4.2	金融风险监测预警系统设计	(59)
4.2.1	金融风险监测预警组织系统构造	(59)
4.2.2	非系统性金融风险监测与预警系统的设计	(60)
4.2.3	系统性金融风险的因素分析及监测指标	(63)
4.2.4	金融风险度量模型	(68)
4.2.5	预警系统警示种类及警示传导设置	(69)
4.3	银行的经营管理风险预警模型	(70)
4.3.1	预警目的	(70)
4.3.2	GM(1,1)模型	(70)
4.3.3	银行经营状况的实证分析	(71)
5	金融风险管理的的方法	(73)
5.1	金融风险管理的定性方法	(73)
5.1.1	避免风险	(73)
5.1.2	自留风险	(75)
5.2	金融风险管理的定量方法	(77)
5.2.1	损失控制	(77)
5.2.2	风险转移	(79)
5.2.3	内部风险抑制	(80)
5.3	金融风险的工程化管理	(82)
5.3.1	远期合约	(83)
5.3.2	金融期货	(84)
5.3.3	金融期权	(87)
5.3.4	金融互换	(89)
5.3.5	其他金融衍生工具	(92)

5.4	案例讨论	(94)
6	信用风险管理	(95)
6.1	信用风险概述	(95)
6.1.1	信用风险的定义	(95)
6.1.2	信用风险的因素分析	(96)
6.2	信用风险的评价	(97)
6.2.1	信用风险评价的目的	(97)
6.2.2	贷款的风险量化评价	(97)
6.3	信用风险的防范	(105)
6.3.1	积极的贷款定价策略	(106)
6.3.2	科学的贷款投放决策	(108)
6.3.3	资产分散化策略	(117)
6.3.4	建立风险资本比约束机制	(125)
7	利率风险管理	(132)
7.1	利率风险概述	(132)
7.1.1	利率的确定	(132)
7.1.2	利率风险产生的原因	(135)
7.2	利率风险的表内管理策略	(137)
7.2.1	投资转期策略	(137)
7.2.2	利率可调整策略	(138)
7.2.3	贷款资产证券化策略	(138)
7.2.4	经纪人存款策略	(139)
7.2.5	借款人策略	(140)
7.3	利率风险的表外工具管理	(140)
7.3.1	利率期货	(141)
7.3.2	利率期权	(150)
7.3.3	利率互换	(152)
7.4	案例介绍	(156)
8	流动性风险管理	(159)
8.1	流动性风险管理概述	(159)
8.1.1	流动性缺口	(160)
8.1.2	流动性成本	(163)
8.2	流动性风险管理理论	(166)
8.2.1	资产管理理论	(167)
8.2.2	负债管理理论	(169)



8.2.3	资产负债管理理论	(170)
8.3	流动性风险管理策略	(171)
8.3.1	资金汇集法	(172)
8.3.2	资金分配法	(173)
8.3.3	线性规划法	(174)
8.3.4	缺口监测法	(176)
8.4	案例介绍与评析	(177)
9	汇率风险管理	(180)
9.1	汇率风险概述	(180)
9.1.1	汇率风险的概念	(180)
9.1.2	汇率风险的类型	(180)
9.2	汇率风险管理战略	(184)
9.2.1	消极的防御性战略	(184)
9.2.2	积极的进攻性战略	(184)
9.3	汇率风险分类管理	(185)
9.3.1	交易风险管理	(185)
9.3.2	会计风险管理	(201)
9.3.3	经济风险管理	(201)
9.4	案例分析	(206)
10	金融业务的风险管理(一)	(209)
10.1	银行业务风险管理	(209)
10.1.1	银行业务风险概述	(209)
10.1.2	银行贷款业务风险管理	(214)
10.1.3	银行存款业务风险管理	(218)
10.2	证券业务风险管理	(224)
10.2.1	证券业务风险概述	(224)
10.2.2	证券业务风险的防范	(229)
10.3	保险业务风险管理	(233)
10.3.1	保险业务面临的主要风险	(233)
10.3.2	保险业务风险管理对策	(238)
11	金融业务的风险管理(二)	(241)
11.1	金融信托投资风险管理	(241)
11.1.1	金融信托投资风险概述	(241)
11.1.2	金融信托投资风险的控制与防范	(243)
11.2	金融租赁风险管理	(245)

11.2.1	金融租赁风险的种类 .....	(246)
11.2.2	金融租赁风险的防范 .....	(248)
11.2.3	金融租赁保险 .....	(250)
11.3	房地产金融投资风险管理 .....	(252)
11.3.1	房地产投资概述 .....	(252)
11.3.2	房地产投资风险的种类 .....	(254)
11.3.3	房地产开发贷款风险管理 .....	(256)
11.3.4	房地产抵押贷款风险管理 .....	(261)
	参考文献 .....	(266)
	后记 .....	(270)

# 1 金融风险概述

## 1.1 金融风险的内涵与特征

### 1.1.1 金融风险的内涵

风险是一个十分常见却又十分模糊的概念。经济学界对风险的定义可谓众说纷纭、莫衷一是。但概括起来说,风险的定义主要有“主观说”和“客观说”两股主流。前者认为风险是指发生损失的不确定性,后者则认为风险是可以用客观尺度加以度量的客观存在的事物。金融风险是风险中最常见、最普通、影响最大的一种风险,金融实务界和理论界都十分关注金融风险。但是,如同对一般风险的定义一样,对金融风险也一直没有一个确切的定义。有人认为,金融风险就是人们在金融活动中所发生的损失或损失事件;也有人认为,金融风险就是发生在金融领域的风险。实际上,这些定义都不足以说明金融风险的实质。我们认为,金融风险是在金融活动中,由于各种经济变量,尤其是金融变量发生不确定的变化,从而导致行为人蒙受损失的可能性。

金融风险是金融业务经营和管理中客观存在的、不确定的可能导致某种形式损失的不利因素的总称。它既包括经营风险,也包括管理风险。管理风险也包含微观的单个金融机构的管理风险和宏观的金融体系的管理风险。金融风险是金融业务中的一种客观存在和必然存在。因此,金融业务必然是一种风险经营和风险管理的业务。市场经济中这种风险的大小必然以价格的形式加以量化的反映。某种金融产品的经营风险和管理风险越大,其经营和管理的综合成本就越高,这种产品的市场价格就越高。风险是一种导致损失的可能性,风险越大,损失的可能性就越大。我们说某种金融业务是一种高风险的业务,也就意味着这种业务经营失败的几率很高,可能性很大。这种几率是可以通过对客观事实的统计、观察而加以准确量化的。风险就是一种不利因素,风险的实际发生就是损失的实际发生。风险不是一种中性的概念。有些学者认为风险可能带来损失,也可能带来收益,并把前者称为风险损失,后者称为风险收益,这种观念是把风险与概率相混淆。风险的对立面是安全的,如果说风险还有收益的话,那么安全也应有损失,一种“很安全的损失业务”的说法在形式逻辑中是绝对讲不通的。这种观念的第二种错误是把“风险”与“经营风险”两个概念相混淆了。风险肯定是导致损失,经营风险则可能带来利润,当然也可能导致损失。因此可以看出金融风险也是一种不利因素,而不是上面那种观点所认为的是一种机会。

弄清了金融风险的概念,就可以从理论上搞清楚我们所说的我国金融机构目前的金融风险大,其实际含义是我国金融机构目前所经营的业务的风险程度大大高于这些金融

机构经营风险的能力;或者说,金融机构作为以经营风险业务为主要特征和内容的经营机构,在产品和行业都发生着很大变化的今天,其经营、管理和控制风险的能力大大落后于其实际经营业务的发展速度和规模,从而使我国金融机构面临各种损失的种类和程度都大大地增多和加强了。有的损失是已经发生了,有的是眼看就要发生,有的随时都有发生的可能性,而经营者和管理者目前对此还没有进行控制的有效办法。

金融风险可以产生于经营对象和经营者两个方面。诸如借款人的经营能力差而导致对银行贷款的无力偿还等信用风险是经营者无能为力的,这也是使金融风险成为一种客观存在甚至不可避免的重要原因之一。银行作为经营者,在这一点上能做的只是尽量减少对这种借款人的贷款,增强自己对这种借款人的识别能力。但这种风险和由此造成的损失是经营金融业务中永远不可避免的。另一方面,金融风险也来源于经营者的各种经营、管理决策失误。它包括决策失误、经营失误、管理失误、操作失误、控制失误、监督失误、技术失误等。随着金融风险形式的变化,金融管理的风险也已由对具体一笔业务的管理的风险逐步扩大到对一种业务、一个部门、一个银行(或一个机构)乃至一个金融体系和全球金融体系出现的风险。因此,管理风险也发展为管理风险本身和对风险管理者的管理风险等多个层次。具体地说,它包括商业银行作为经营者管理风险和中央银行作为监管者管理失误或监管不力的系统风险。这种层次的上升和扩大,不是一种简单的线性的风险量的增加,而是伴随着许多风险的性质的改变。它由授信对象的风险发展为管理的风险,进而成为监督的风险;由单笔业务的风险发展为对一个银行的风险,进而成为金融体系的风险。同时,随着现代科学技术的发展及其在金融业中的广泛运用,衍生出各种形式的金融技术的风险。

认清了金融风险的性质和它的客观存在,就没有理由也没有必要对金融风险“谈险色变”。但仅从理论上认清了其性质和存在,并不等于在实践中我们已经认识到或充分重视了。我们目前所面临的金融风险,更不能说已经管理好和控制住了目前存在的各种风险。相反,在实践中认识、管理和控制各种金融风险比在理论上弄清金融风险的内涵和性质要困难得多、复杂得多,它还需要许多专业的技巧,如风险识别、风险估计、风险控制、损失补救等。

### 1.1.2 金融风险的特征

认清金融风险的特征,可以帮助我们更好地识别金融风险、控制金融风险、减少风险损失乃至驾驭金融风险,更好地获得利润。更重要的是它可以帮助我们更好地理解和掌握金融风险、经营风险和风险管理三者之间的关系。因为经营风险的结果有盈利和损失两种可能,而人们很难把它们与风险联系起来。因为盈利往往表现为经营目标的实现,即买卖的成功,人们很难理解买卖的成功实际上是对买卖中存在的风险控制的成功,而亏损实际上是对买卖中存在的风险控制的失败。一句话,人们很难同意“银行经营的亏损是银行对其风险控制的失败所致;而经营的盈利是对风险控制成功的结果”的观念。但这是事实,也是我们有必要认清金融风险特征的原因。

#### 1. 金融风险普遍存在于金融业务之中

严格意义上讲,所有的金融业务都存在金融风险,百分之百的无风险的金融业务是不

存在的。有些金融机构称某笔金融业务绝对没有风险,大都是因为该业务风险极低,乃至可以忽略不计,如由存单或国库券足额抵押的贷款,其风险只有百分之几乃至低于百分之一。金融风险普遍存在的重要原因之一是金融在很大程度上是以信用为基础,金融机构作为融资中介实质上是一个由多边信用共同建立的客体,信用关系的原始借贷关系通过这一中介机构后不再一一对应,而是互相交织、互相连动。任何一端的风险都可以通过这一“综合器”而传递给其他的信用关系。金融风险普遍存在的另一个原因来自信用关系发生对象的复杂性。借款人的理论对象包括全体社会成员,社会成员的复杂性就导致授信对象不可能永远、绝对无风险。因此,金融风险控制 and 防范就不可避免地成为金融业务经营和管理中永远不可回避的题目,防范金融风险是金融业务中贯穿始终的主题之一。

## 2. 金融风险的作用力具有很强的传导力和渗透力

金融风险发生或者产生于一种信用关系的失败,或者产生于信用中介机构的失信,它往往很容易造成公众的信用危机感,而在商业化高度发达的经济体系中,单一的信用机构不可能孤立于整个信用体系而单独存在,因而对单一信用机构的信用危机很快就容易或直接或间接地传导到其他信用机构乃至整个信用体系。同时,单一的信用风险的发生,其作用往往不只局限于这笔业务的失败本身,它可能会同时影响到这一类型的全部业务、这一个部门、这一个时期、这一个机构,乃至整个体系。因此金融风险的作用力可以同时影响到很多个层次,我们对任何一个金融风险发生都不可简单地当作独立的单一事件去看待和处理,也不能统统简单地在单一范围内采取措施。也就是说,除了对单一风险的发生直接采取措施外,还要考虑它是否已将其作用渗透到其他层次,是否通过某种形式将其影响力传导到其他范围。针对这两种情况都应该采取措施,才能真正做到有效地控制和防范金融风险。

## 3. 金融风险具有很强的可隐蔽性

由于金融机构具有一定的创造信用的能力,因此,它可以在很长一段时期内通过不断创造新的信用,来维持、掩盖或补救已经失败的信用关系或者已经发生的金融风险或损失,而使其在“滚雪球”的过程中不被暴露出来,而只有当这一现象发展到难以为继的时候,才以“总爆炸”的形式最终暴露出来。这种对风险和损失的隐蔽还可能因为政府或其他有影响力的外部力量的干预而加强或延长。但相应带来的是社会资源的严重的错误分配和浪费,以及金融中介职能破坏程度的加剧。金融风险的可隐蔽性还可以给金融机构提供一些缓冲和弥补的机会,如果银行能够及时有效地采取措施对已经发生的风险加以控制,它就可以利用其可隐蔽性的特点创造信用进而提高生存和发展的能力而对发生的那部分损失进行弥补。

## 4. 金融风险具有一定的扩散性

金融行业不仅向社会提供信用服务,而且在很大程度上还为社会创造信用。它在保证向所有的存款人能够支取存款的同时,还可以将一定量的贷款的转存款再次放做贷款,这种“一女二嫁”式的经营,创造出大于其实际“原始存款”总量的贷款,而金融风险发生并扩展到这个机构的时候,其影响力因为这种创造信用的机制而被放大了。

## 5. 金融风险的发生呈一定的惯性和“溃堤”特征

一个金融机构一旦发生一笔金融风险损失之后,其经营者往往不愿意看到或承认损

失的存在或损失的必然,而是想方设法采取措施进行补救和弥补,最经常的办法就是继续注入资金,或者继续采取同样的行动,以期注入新的活力和寻找新的机会来挽回损失,形成一种惯性损失,或者像江河溃堤一样一泻而不可收拾。因此,对金融风险的防范,要特别强调对风险损失的及时识别和尽早识别,要特别强调对已经发生的金融风险损失尽早采取控制措施。

#### 6. 金融风险既可能表现为突发性,也可能表现为潜伏性

更多的情况下,传统的金融风险表现为潜伏性,新兴的金融风险表现为突发性。如传统贷款中的信用风险,对一个有问题的客户的贷款,可能一开始这笔贷款就是有风险的,但由于贷款期长,需要3~5年的时间这笔贷款才被提取完毕;或者用款还款期长,要到5~10年或者更长时间以后才能发生还款困难的问题,而使这笔风险可以潜伏很长一段时间。另外,现代金融产品风险如外汇交易头寸风险可能因为一笔极度的外汇交易敞口使一个银行在一夜之间由巨额盈利变为亏损;或者由于电脑等现代技术直接参与交易,发生技术故障使一家银行在几秒钟之内崩溃。

有时这两种可能性甚至融合在一种风险之中。致使一家银行瞬间内破产的原因在于早已存在并潜藏了很多年的金融风险。想完全控制所有金融风险,或者想让任何金融风险都不会发生几乎不可能。

## 1.2 金融风险的分类

根据不同的标准,金融风险可以分为不同的类型。不同类型的金融风险有不同的特征,从不同的角度对金融风险进行分类,可以使我们对金融风险有更深刻、更全面的理解。

根据金融风险产生的原因划分,金融风险可分为自然风险、社会风险和经营风险。自然风险是指由于自然因素引起的风险。雷电、火灾、地层等自然灾害都可以使金融企业蒙受经济损失。尽管这些损失对金融企业来说不一定很大,但这些损失常常是无法预计的。社会风险包括宏观和微观两个方面。宏观上主要是政治动乱、体制变革、社会资金供求发生重大变化等;微观上主要是指盗窃、诈骗、冒领、抢劫或其他事故。宏观和微观都可能使金融企业在经济上受到不同程度的影响,这些影响也是不确定的。经营风险则是指金融企业在货币经营和信用活动中,由于主观的努力程度和客观的条件变化而引起的风险。这种风险的后果是双重的,既可能使金融企业遭到意外的经济损失,也可能得到额外的收益。经营风险是金融企业最主要的风险。

根据金融风险的表现形态划分,金融风险可分为有形风险和无形风险。金融有形风险,是指看得见、可计量、能预测的风险。如金融企业房屋、车辆、电脑设备等固定资产的有形磨损造成的风险;又如,金融企业贷款中部分逾期贷款、呆账贷款、应收未能收回的部分利息等,也属于有形风险;还有,为了追求巨额利润而有意发放的高风险贷款或长期投资,也属于有形风险。金融无形风险,则是指看不见、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,政治体制变革、国家利率大幅度调整等不以金融企业意志为转移的因素引起的金融风险。一般来讲,有形风险可能引起的后果以单一性为主,即主要是给金融企业资产带来损失;无形风险可能引起的后果则以双重性为

主,既可能给金融企业带来经济上的损失,也可能带来额外的收益。当然,这只是相对而言,有形风险引起的后果少数也有双重性,无形风险引起的后果有的也有单一性。

根据金融风险的作用强度划分,金融风险可分为高度风险、中度风险和低度风险。一般地说,金融风险的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个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,可能损失的资金的数量越大,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和额外收益,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。值得注意的是,从理论上说,在数量上规定金融风险的强度并不很重要,必须在观念上把握高度、中度和低度三种不同类型的金融风险,尽管这种划分很难提出精确的界限,但对分析问题却是很有帮助的。例如,高新技术开发的项目或产品其经济前景十分复杂,失败的可能性极大,这种贷款一般属于高度风险的贷款;而有些行业或项目的经济前景十分明朗,如我国现阶段将交通、能源开发作为国家建设的重点,用于这些方面的贷款可以看成是低度风险的贷款;至于那些比较常见的工商企业贷款,大多数属于中度风险的贷款。

根据金融风险的赔偿对象划分,金融风险可分为赔本风险、赔息风险和赔利风险。“赔本风险”,是指由某种不利事件引起金融企业经营的货币本金不能回流的可能性。金融企业的货币经营运动,具有双回流性质,一方面是货币的流出,另一方面是货币的回流。只有实现双向回流的货币经营运动,才是完整的运动。实际中,由于多种原因,金融企业有些货币资金不能实现双向回流,本金滞留在运动的某环节,出现这种情况的可能性,即成为“赔本风险”。金融企业对货币资金的投入,除本金外还包括三个方面:一是金融企业支付的本金利息,即称为本金低标成本;二是金融企业为筹措本金而支付的费用,即称为本金费用;三是金融企业为本金投入支付的费用,称之为经营费用。本金低标成本、本金费用、经营费用,构成金融企业的全部货币经营成本。这样,金融企业经营投入成本,即由本金与货币经营成本构成。但在实际经营过程中,呈现在经营表面的仅仅是金融企业投入的本金,营运货币即存在一个事实上的差额——本金面值与本金实际值的不一致。在其他因素不变的情况下,只有本金与货币经营成本同时回流,才是实际意义上的“保值”回流。在货币经营中,事实上存在着“本回利不回”的可能性,这种可能性我们称之为“赔息风险”。“赔利风险”是指由于某种不利事件引起金融企业货币资金不能达到预期的正常增值回流的可能性。金融企业经营货币资金,直接目的是获取最大限度的利润。经营货币资金前金融企业对可能获取的最大限度的利润,有一个基本的估算,这种估算的基础是经营自身存在的盈利可能。如果经营顺利,预期盈利即转为实际盈利。如果由于某种不利事件的发生或其他原因,使货币资金增值实际额小于达到的预期增值额,这种预期盈利与实际盈利的差额,实质上也是一种经营风险,只不过不像赔本、赔息那样明显而已。

此外,根据金融风险的性质来划分,金融风险可以分为信用风险、利率风险、流动性风险以及汇率风险等。按照实际的金融业务来划分,它可以分为银行风险、证券业务风险、保险业务风险、金融信托风险、金融租赁风险、房地产投资风险等。

根据当前金融业务和金融监管中经常遇到的各种金融风险,对一些主要的金融风险形式作简单介绍和分析比较如下:

### 1. 信用风险与市场风险

信用风险是由于交易对象或者授信对象因各种原因而不能偿还金融机构或授信者的交易本金和利息的风险。它是最普遍、最基本、最传统的金融风险形式。与之相对的是市场风险,它是由于市场的变化而给金融机构的资产或金融交易商的交易带来损失。它是随着金融业务不断发展和市场化不断加强而逐步成为现代金融风险的最重要、最具破坏力,因而也是最有影响力的现代金融风险形式。可以说“巴塞尔协议”的第一个主要内容就是为了解决金融机构的信用风险,而第二个主要内容是为了有效地解决金融机构的市场风险,这种市场风险有时也被称作金融交易风险。

金融机构对信用风险的管理,主要通过金融产品的价格行为即制定不同标准的利率的方式来进行。由于激烈的竞争和成熟的市场,在这一领域已经没有多少可竞争的余地,其实际表现就是传统金融产品的利率水平趋于基本稳定,各金融机构的利息水平基本趋于相同。而金融机构对市场风险的经营目前还处于刚刚开始阶段,尤其在我国。目前,金融监管当局和许多金融机构对这种事实已经存在的金融风险形式——市场风险还缺乏足够的认识,还没有树立起对金融市场风险的经营意识和管理意识,我们的监管在这方面甚至有些因噎废食,其结果是我们的国家和我们的金融机构,不是每时每刻至少也是十分频繁地在默默地承受着市场风险的损失。如我国的外汇储备以某一外国的货币形式保存,其价值就随时都受到该货币在国际市场上价格变化的影响,金融机构的资产也是如此。而在国际上,尤其是在一些世界上著名的国际性商业金融机构里,对市场风险的经营已经成为其必不可少的一种经营业务和一种很重要的金融盈利方式。甚至在有些金融中心已经出现了市场风险的专业性经营机构。这种经营活动主要就是衍生金融产品的交易。

### 2. 流动性风险与操作风险

流动性风险是指金融机构的资产流动性不能应付流动性需求的风险。它是对金融机构的资产结构状况的一种风险界定,在一定时期内,它是一种客观风险,即在一定的时限范围内资产流动性是一定的,其流动性风险也是以一定的形式存在的,是一种随时可能发生的风险,它存在于资金的状况当中;操作性风险是金融机构的业务经办人员和管理人员由于有意或无意的操作上的错误而造成的一种难以完全排除掉的损失,这是对金融机构的人员结构状况的一种风险界定,在一定时期内,也是一种客观存在,是一种随时可能发生的风险,它存在于金融机构的业务经营者当中。

流动性风险由于不恰当的使用资产会造成无力支付存款或其他债务;操作性风险由于错误的支付资金会导致不能支付正常的债务。

### 3. 政策风险与国家风险

政策风险是指金融业务由于有关金融业务政策的变化引起经营的不稳定性,从而导致无法实现收益目的的风险。它存在于金融机构之外,不受某家金融机构经营决策的影响。国家风险是一国的政治、经济、文化状况使该国的借款人、机构或政府不能按期偿还其对外债务,从而使该国境外债权人遭受损失的可能性。简单地说,就是因为国别因素导



致的信用风险。国家风险与一般的企业、个人因经营不善、收入减少或失信造成的商业性违约有根本性区别,它包括政治风险和经济风险。政治风险源于政权的更迭,文化、宗教等因素对还款意愿的影响;经济风险指一国借款人由于国家外汇管制或外汇持有量的匮乏等国家性经济原因而无法按期偿还外币债务的危险。

在一定程度上说政策风险和国家风险的影响力要远远大于金融业务风险的影响力,它包括政治风险和经济风险。政治风险源于政权的更迭,文化、宗教等因素对还款意愿的影响;经济风险指一国借款人由于国家外汇管制、外汇持有量的匮乏等国家性经济原因而无法按期偿还外币债务的危险。这就需要先以风险评级的方式对国家风险进行评定,然后按不同的风险等级来确定不同的经营成本和价格水平,以此来对高风险国家的决策行为进行约束或牵制,从而达到保护其投资和盈利的最终目的。

#### 4. 利率风险和汇率风险

利率的波动导致经营者难以获得预期利息收入,或者难以收回经营投资成本和产生利润的可能性叫做利率风险。在金融业务经营机构中,利率风险更普遍地表现为利率结构性风险,即在资产、负债的利率结构上由于时间、期限、利率种类和水平、利率波动政策等方面未经科学、充分的考虑,不能应付各种变化的利率风险。这是由利率市场的波动幅度、频率加大和利率政策、种类的多样化二者共同作用形成的。这其中尤其以资产负债的利率期限结构差别过大和长期的固定利率与市场变化的差别过大两种形式最为典型。利率波动可能由经济周期引起的市场对资金的需求变化引起,也可能由中央银行代表政府干预经济主动调整基准利率所引起,还可能由国际经济环境变化和激烈的银行竞争等因素引起。汇率风险是国家货币兑换比率的变动所引起的国际贸易和国际金融交易因货币兑换率的变化而导致交换出现部分或全部损失的可能性。汇率从广义上讲是一国货币在国际市场上价值的表现形式——外汇的市场价格,它由外汇的供给和需求决定,同时也反映国际市场对一国货币币值稳定的信心程度。汇率的波动取决于国家的通货膨胀率、利率水平和对外贸易状况及境外资本流入状况等。汇率在一定程度上是一种综合经济指标。在国际外汇市场交易中,汇率还受交易商炒作因素的影响。

利率和汇率作为风险因素都是对银行或金融机构而言的,它们的共同点是都是一种外来的风险,即它们往往在很大程度上不能由一家银行所控制。与经营信用风险不同,经营汇率风险和市场利率风险更需要技巧。因此对本行业的资产负债的利率结构进行分析以及对本国今后一段时期的利率趋势的合理预期,对国际外汇市场的敏锐跟踪和分析及制定合理的汇率风险经营决策就成为成功经营利率风险和外汇风险的关键。

### 1.3 金融风险管理的程序

金融风险管理是一个十分复杂的过程。根据金融风险管理过程中各项任务的基本性质,我们可以将整个金融风险管理的程序分成四个阶段:一是金融风险的识别和分析;二是金融风险管理策略的选择和管理方案的设计;三是金融风险管理方案的实施与监控;四是金融风险管理的评估与总结。

#### 1. 金融风险的识别和分析