

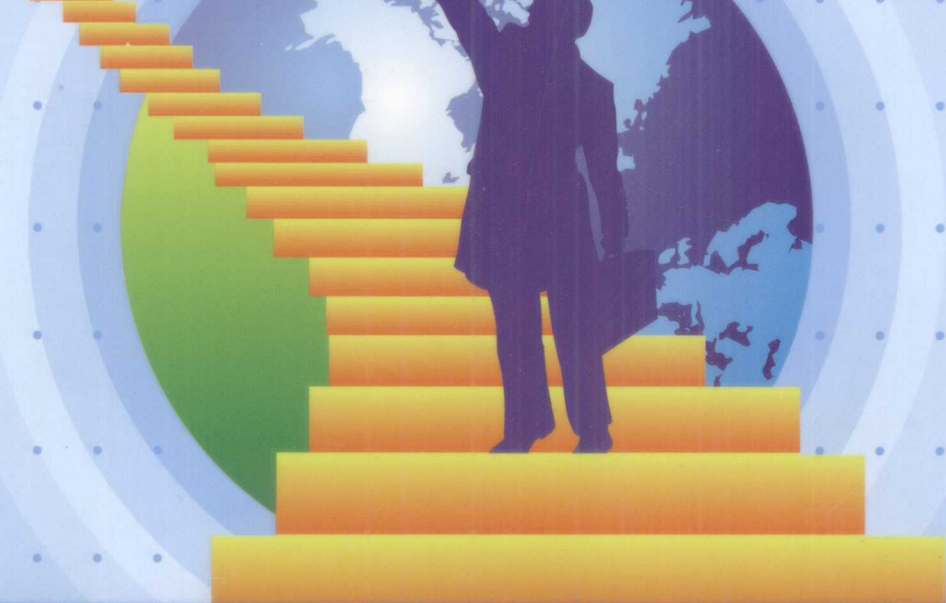
China Financial Risk Management Practices

PRMIA
The Professional Risk Managers
International Association
国际风险管理师 (APRM)
考试指定教材

中国金融风险 管理实践

这是一本对中国金融风险管理实践进行全面论述的专业书籍
理论学习以重点、简要为特色
实践分析以客观、实用为风格
为读者提供了一个了解中国金融风险管理及特色的权威渠道

中国社会科学院金融研究所 | 编
中国博士后特华科研工作站



中国财政经济出版社



中国金融风险管理实践

中国社会科学院金融研究所
中国博士后特华科研工作站

编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国金融风险管理实践 / 中国社会科学院金融研究所, 中国博士后特华科研
工作站编. —北京: 中国财政经济出版社, 2009. 10

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1430 - 6

I. 中… II. ①中…②特… III. 金融 - 风险管理 - 研究 - 中国 IV. F832. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 171663 号

责任编辑: 吕小军

责任校对: 王 英

封面设计: 子 时

版式设计: 兰 波

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 25.25 印张 464 000 字

2009 年 10 月第 1 版 2009 年 10 月北京第 1 次印刷

定价: 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 1430 - 6 / F · 1225

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

《中国金融风险管理实践》

专家指导委员会

(以姓氏笔画为序)

马庆泉	王君	王一鸣	王力	王广谦	王兆星	王华庆
王国刚	王建	王松奇	王铎	厉以宁	史建平	刘力
刘伟	刘士余	刘京生	刘鸿儒	吴小平	吴晓灵	李扬
李小雪	李光荣	李克穆	李茂生	杨琨	陈伟钢	周正庆
周春生	周道许	周道炯	孟焰	易纲	罗平	南京明
姜洋	宣昌能	洪崎	胡坚	胡祖六	项俊波	唐双宁
夏斌	教惠诚	袁力	贾建平	高传捷	高材林	屠光绍
梁琪	萧灼基	黄湘平	董文标	谢平	赖小民	霍学文
戴根有						

《中国金融风险管理实践》

编撰人员

主 编：黄育华

执行主编：李青云 高 蕾

编 者：汤震宇 李 荣 冯 阳 贾东颖

芦文静 唐 虞 蔡小辉 吴 轶

程黄维 徐向江 李鹏飞 王 力

树立风险意识，加强风险管理， 促进金融业稳健发展

(代序一)

中国目前的金融业有一个特点，即以银行业为代表的间接金融占有重要的地位，而直接金融和金融衍生产品的发展远不能适应经济发展的需要，制约着实体经济的发展。究其原因，对风险的认识和管理缺乏社会的共识是一个关键方面，导致金融产品发展上存在着某种程度的压抑现象。因此，只有树立风险意识，加强风险管理，落实风险责任，才能促进金融业健康发展。

一、金融是现代经济的核心

金融的核心作用在宏观上体现为中央银行的宏观调控，为社会经济的发展提供稳定的货币环境；在微观上体现为以市场上资金的有效流动替代指令性计划成为生产要素配置的龙头。在世界经济全球化的今天，金融发展程度对提升一个国家经济和企业竞争力有着重要的作用。

二、金融是经营风险的行业

金融是一个经营风险的行业，它必需通过识别风险、度量风险、管理风险，从为客户管理风险中获取收益。我们不能要求金融业不出风险，关键的问题是要明确风险责任，让风险的承担与收益相匹配，从而促进社会资金的有效流动与配置。

三、加强风险管理，促进金融稳健发展

第一，树立风险意识。当前，国家对经营失败的金融机构的债权承担了过多的风险偿付责任，淡化了人们的风险意识，酿成了极大的道德风险。由于收益与风险相匹配是金融活动的基础，投资者必须树立高收益往往伴随着高风险的意识。

第二，充分揭示风险。建立统一的会计准则和不断强化的信息披露要求，是

2 中国金融风险管理实践

促进社会识别风险的制度保证。监管者的一个重要的责任，就是要加强对金融机构信息披露的要求、促进其增强风险管理的力度，同时鼓励金融机构针对不同需求和不同风险偏好加快金融创新。

第三，落实风险责任。在间接金融活动中客户要承担金融机构的信用风险；在直接金融活动中客户承担的是金融产品发行人的信用风险；在信托、委托产品中客户要承担该产品的风险责任。把信托、委托产品当作间接融资工具对待是当前理财市场的一个很大的风险隐患。

第四，强化合同观念。金融产品是一种标准化的合同，因此，我们应该重视《合同法》在金融业的贯彻实施。人们的合同意识不强，不注重金融产品的合同，只相信金融产品的推介和私下签订的补充合同，是酿成金融风险的重要原因之一。

第五，加强风险管理。风险管理应包括风险控制和风险补偿两重含义。风险拨备、责任准备金、减值准备等等都为风险补偿建立了一定的资金准备。合理的资产定价、积极运用各种金融衍生工具等，则是重要的风险控制手段。

吴晓灵

二〇〇九年九月二十日

风险管理应当成为金融改革发展的核心

(代序二)

目前，从美国开始的金融危机仍在继续，关于这场危机的讨论也在不断深入。有一些事情已经初显端倪，下面我们就根据这些初显端倪的现象，对我们未来的金融改革发展做一些初步探讨。

金融改革发展必须服务于实体经济。这次发生在美国的金融危机，一个非常突出的现象就是这个国家金融业恐怕是过度发展了，也就是说太脱离实体经济的需要了。刘明康主席在英国大英博物馆做演讲的时候就说过，我们不能把自己都不明白的东西卖给那些更不明白的人。衍生品是基于原生品的价格变化，必须以原生品为基础。但是由于衍生品自己获得了生命以后，本身就可以成为目的，人们只去追求那个衍生品的差价，全不顾这个衍生品究竟与实体经济有什么关系。

这种现象在中国也存在，如中国债券市场上，绝大多数是金融机构发行的各种各样债券，出现了一个金融机构发债券，另外一些金融机构去买债券，倒来倒去就是不为企业服务，不为居民服务，更不为实体经济的发展服务。这样，货币政策的有效性也会被削弱。因为，货币政策在目前主要是通过金融市场传导，而金融市场如果有这么多扭曲现象的话，货币政策就很难对实体经济的运行产生有效调控。

风险管理应当成为金融改革发展的核心。虽然我们都知道风险管理的重要性，但在具体落实上往往是发展第一，忙于扩充地盘，占领市场份额。风险管理迄今为止，还没有真正成为金融改革发展的核心，没有成为我们的基础。风险是无处不在的，金融业就是为了管理风险。如果金融业成为制造风险的一个元素，那么这个金融就是过度发展，就是扭曲发展的。

所谓管理风险有四种途径：第一个途径叫做规避风险，当我们发现某个事情有风险，特别是有很大风险的时候，我们就不应为其提供金融服务和金融产品。美国的次贷，“次”这个词就已经很清楚的表明，他们也认为这里面存在风险，但是他们没有按照规避风险的原则来实施，而是给了一开始就知道是有风险的这

样一些活动和产品。管理风险的第二条途径是预防并控制损失，也就是说我们需要所有的金融机构都必须有完备的风险控制体系。法国兴业银行的问题，是典型的预防和控制损失机制不完善造成的结果。这种情况在中国也比比皆是。第三条途径叫风险留存，我们知道风险是无处不在的，但是金融业就是要来管理风险的，因此在金融安排中，我们的收支、我们的资产负债表中应该能容忍一定风险的存在，这就是风险留存。但是我们对这种风险要有对冲手段，比如说我们要求有资本金，要求有资本储备，要有偿付能力等。第四条途径是风险转移，比如说套期保值、保险、分散投资等，这都是传统的风险转移的方法和机制。但是最近十几年来，一个流行的方法是把它卖掉。这样一种方法是用来转移风险，并没有消灭风险，并没有提供一个当风险变成损失，如何弥补的机制，只是让风险泛化了，只是使风险成为所有参与者共同承担的一个负担。所以，在强调风险管理核心的时候，我们应当对所有的金融产品的创造有一个重新的审视。

稳步推进综合经营。综合经营是一个新的趋势，因为信息化和 IT 技术把所有的金融活动和金融市场都联结在一起了，我们全球化了。综合经营肯定要有防火墙，而且综合经营的财产组织形式很值得深入研究。在国外的实践中，有欧洲和美国两种模式。我们前一段时间比较青睐于金融控股公司，现在看来这个模式需要重新审视。一是投资银行纷纷倒下，而买他们的却是商业银行。现在美国政府要改组高盛和摩根这两个投资银行，改组的方案是把他们从原先的金融控股公司，拉回到银行控股公司。上个世纪我们看到的是商业银行固步退却。但是这次危机之后，短短的一两个月里面，银行业人开始扬眉吐气，说我们终于收复失地。这么大的变化还不值得我们深思吗？

改革开放需要加强市场基础设施建设。美国的金融危机，在一定程度上暴露出了其市场基础设施建设不完善。当危机发生之后，由于市场基础设施不完善，我们可能一下子估计不出到底有多大问题可能会发生，所以人们的估计一再出错，从去年下半年开始，认为到底了，结果接踵而来的是一轮更大的危机。这些都需要有一个更完善的市场基础设施，提供完备的信息和手段，予以有效防备。

中国的情况是五龙治水，谁知道中国有多少金融活动在进行，有多少资金从这个市场流到那个市场，监管当局不知道，不知道你怎么监管呢？当然，这个重要性，每个部门都认识到了，但是每个部门都强调需要统一互联，都想到要统一互联到自己这里。所以部门分割造成了中国支付清算体系的七零八落、支离破碎，这种情况是不能够继续下去的。再比如我们需要有评级制度，这次美国的危机在一定意义上说是风险定价出了问题，风险定价在美国主要依赖于那样一些评级公司，而这些评级公司或者是因为他们技术手段不合适，或者是因为评价模式就不合适，或者是因为中间环节有风险，总之评级公司为这次危机推波助澜。因

此，中国需要征信体系、登记体系等市场基础设施，需要一个完整、灵敏的信息系统。

中国金融应当稳妥地对外开放。随着美国次贷危机的发展，国际金融界、经济理论界对于开放的理论有诸多讨论。大家有一个共同意见，就是对于发展中国家来说，开放的步伐尤其需要稳妥。举的例子通常是中国。在上个世纪末，亚洲金融危机的时候，中国幸好没有开放。这次危机，评论者说幸好中国没有完全开放，否则对中国的不利影响会立刻显现。所以，这些实践告诉我们，经济理论应用到实践中，特别是应用到发展中国的经济实践中，一定要考虑到国情，一定要以安全、稳定为根本目标。凡是不安全的东西，不能有利于稳定的东西，理论上说的再完美，我们也不能完全接受。必须根据稳定发展的需要，来策划我们今后的对外开放战略。

Handwritten signature in black ink, consisting of the characters '李' and '钧' in a cursive style.

二〇〇九年九月十八日



金融是现代经济的核心，各类金融机构在经营运作中，将不同的生产要素转化为资本，推动着社会化大生产的周而复始进行，也实现着社会财富的保值增值。但作为经营风险的行业，金融体系在发挥巨大作用的同时，各种风险也常常相伴而生，给经济社会和人们生活带来巨大的损失。2008年爆发于美国，并且仍在蔓延的全球金融危机，使各国金融机构深刻地意识到，加强金融风险管理的重要性和迫切性。为此，权威机构预测：后金融危机时期，将是各类风险管理人才需求激增的时期。

《中国金融风险管理实践》正是在这样的背景下应运而生。本书将国际先进的金融风险管理理论和方法与中国实践相结合，旨在为我国从事金融风险管理相关人员提供权威、前沿和本土化的专业操作指南类工具书。本书涵盖了银行、保险、证券、基金和信托五大金融行业，囊括了信用风险、市场风险、操作风险等主要风险种类，实现了全方位和立体化实证分析。

本书在进行理论分析和实践操作描述中，都有现实中的业务与之相对应。通过引用大量国内发生的金融事件、统计数据等，使各金融机构的各个岗位所从事的具体工作达到真实再现。本书按照由浅入深，由表及里的方法安排知识点，从宏观到具体、从理论到实践的顺序，引领读者逐步掌握相关知识，直至深入到专业问题。本书语言生动，通俗易懂，便于有效应对工作中所面临的风险管理问题。

全书四部分共九章。内容紧紧围绕中国五大金融行业机构，重点突出现状与实务操作。为读者认识中国金融市场、机构和业务，熟识相关法律法规和财务制度，掌握甄别和规避各类金融风险的技能方法，提供了清晰直观之道。

第一部分：第一章提纲挈领，概述了各类金融风险与金融风险管理在国内外的历史与现状，并阐明了金融风险管理在中国实现本土化的重要意义。

第二部分：第二至四章，从分析国内金融风险的金融环境（包括金融市场、机构、业务、监管）、法律环境和财务环境出发，让读者对当前国内金融风险管理的整体背景、条件和特点有了全面清晰认识。

第三部分：第五至八章，具体分析我国金融行业各类风险。每章都反映一种具体的风险类别，每章都尽可能地突出分析各相关金融机构在对该风险认识、把握和管理实践中的重点和难点，并提出相关建议。

第四部分：第九章“案例分析”，根据我国近年来发生的有代表性的金融风险事件，总结了不同金融风险发生的原因、过程、处置等一系列经验和教训。

本书由中国社会科学院金融研究所和中国博士后特华科研工作站共同编写，凝结了金融风险管理专家和一线工作者的集体智慧和经验，具有极强的权威性和操作性。在编写过程中，多次请教专家委员会的专家，深度走访金融机构风险管理部门的专业人员。历时半年，几易其稿。由于本书特色鲜明，出版之际被国际风险管理师协会（PRMIA）指定为中文APRM认证考试培训教材。

2009年10月8日



第一章 绪论	(1)
一、理解金融风险	(1)
二、金融风险管理	(5)
三、金融风险管理的本土化	(11)
第二章 金融环境	(15)
第一节 金融市场与工具	(15)
一、货币市场	(15)
二、资本市场	(17)
三、投资基金	(21)
四、外汇市场	(24)
五、衍生品市场	(26)
六、黄金市场	(27)
第二节 金融机构与业务	(29)
一、商业银行及其业务	(29)
二、保险公司及其业务	(40)
三、证券公司及其业务	(47)
四、证券投资基金管理公司及其业务	(51)
五、信托公司及其业务	(55)
第三节 金融监管	(60)
一、金融监管概述	(60)
二、我国的金融监管体制	(61)

第三章 法律环境	(65)
第一节 银行业相关法律法规	(66)
一、《中华人民共和国商业银行法》	(66)
二、《贷款通则》	(69)
三、《储蓄管理条例》	(71)
四、《同业拆借管理办法》	(72)
五、《支付结算办法》	(73)
六、《银行卡业务管理办法》	(74)
七、《商业银行个人理财业务管理暂行办法》	(75)
八、银行风险管理相关法规	(76)
第二节 保险业相关法律法规	(77)
一、《中华人民共和国保险法》	(77)
二、《保险保障基金管理办法》	(80)
三、《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》	(81)
第三节 证券业相关法律法规	(83)
一、《中华人民共和国证券法》	(83)
二、《证券投资基金法》	(86)
三、《证券公司监督管理条例》	(89)
四、《证券发行与承销管理办法》	(90)
五、《证券公司融资融券业务试点管理办法》	(91)
六、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》	(92)
第四节 信托业相关法律法规	(93)
一、《中华人民共和国信托法》	(93)
二、《信托公司管理办法》	(94)
三、《信托公司集合资金信托计划管理办法》	(95)
四、《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》	(96)
第五节 其他相关法律法规	(97)
一、《中华人民共和国企业破产法》	(97)
二、《中华人民共和国担保法》	(97)
三、《金融机构协助查询、冻结、扣划工作管理规定》	(99)
四、《中华人民共和国外汇管理条例》	(100)
五、《金融机构反洗钱规定》	(101)

第四章 财务环境	(103)
第一节 财务制度	(103)
一、金融企业财务管理概述	(103)
二、货币时间价值	(105)
第二节 资本计量	(111)
一、金融企业会计	(111)
二、商业银行的资本计量	(113)
三、证券公司的资本计量	(129)
第五章 信用风险管理	(140)
第一节 信用风险概述	(140)
一、信用风险	(140)
二、信用风险的计量	(142)
三、信用风险管理	(149)
第二节 中国商业银行信用风险分析	(150)
一、商业银行的信用风险概述	(150)
二、商业银行的信用风险特征	(152)
第三节 中国商业银行信用风险管理	(156)
一、商业银行的授信管理	(156)
二、商业银行的信贷政策	(159)
三、商业银行信用风险管理的新趋势	(184)
第六章 市场风险管理	(194)
第一节 市场风险概述	(194)
一、市场风险	(194)
二、市场风险的计量	(197)
三、市场风险管理	(203)
第二节 中国市场风险分析	(210)
一、利率风险	(210)
二、汇率风险	(216)
三、证券投资风险	(222)
四、商品风险	(225)
第三节 中国市场风险管理	(227)
一、利率风险管理	(227)

4 中国金融风险管理实践

二、汇率风险管理	(231)
三、证券投资风险管理	(237)
四、商品风险管理	(244)
第七章 操作风险管理	(252)
第一节 操作风险概述	(252)
一、操作风险	(254)
二、操作风险的计量	(257)
三、操作风险管理	(259)
第二节 中国金融机构操作风险分析	(264)
一、中国商业银行的操作风险分析	(264)
二、中国证券公司的操作风险分析	(269)
三、中国保险公司的操作风险分析	(272)
四、中国信托公司的操作风险分析	(274)
第三节 中国金融机构操作风险管理	(275)
一、商业银行操作风险管理	(275)
二、证券公司操作风险管理	(287)
三、保险公司操作风险管理	(291)
四、信托公司操作风险管理	(296)
专题：分业合作下的操作风险分析	(298)
第八章 其他风险管理	(303)
第一节 IT 风险管理	(303)
一、IT 风险概述	(303)
二、中国金融业 IT 风险管理	(308)
第二节 法律与合规风险管理	(318)
一、法律与合规风险管理的内涵	(318)
二、法律与合规风险管理的重要性	(319)
三、法律与合规风险引发的违规成本	(320)
四、法律与合规风险的主要特征	(320)
五、我国金融机构法律与合规风险管理	(322)
第三节 流动性风险管理	(325)
一、商业银行流动性风险	(326)
二、商业银行流动性风险管理	(328)

三、资产证券化：解决商业银行流动性不足的新途径	(329)
四、其他金融机构流动性风险	(331)
第四节 声誉风险管理	(334)
一、声誉风险的含义及划分	(335)
二、声誉风险管理的内容及作用	(336)
三、声誉风险管理的基本做法	(337)
四、声誉危机管理	(338)
第九章 案例分析	(339)
第一节 海南发展银行倒闭事件	(339)
一、背景	(339)
二、事件回顾	(340)
三、事件处理	(341)
四、事件分析	(341)
五、事件教训	(342)
第二节 青海格尔木农村信用社集体撤销事件	(344)
一、背景	(344)
二、事件回顾	(344)
三、事件处理	(345)
四、事件分析	(345)
五、事件教训	(348)
第三节 台湾“中华商业银行”严重挤兑事件	(349)
一、背景	(349)
二、事件回顾	(350)
三、事件处理	(350)
四、事件分析	(350)
五、事件教训	(352)
第四节 万国证券 327 国债期货事件	(353)
一、背景	(353)
二、事件回顾	(354)
三、事件处理	(354)
四、事件分析	(355)
五、事件教训	(356)
第五节 南方证券事件	(357)