

21世纪经济管理精品教材·金融学系列

Financial Risk Management

金融风险管 理

高晓燕 主 编
刘久彪 副主编

清华大学出版社

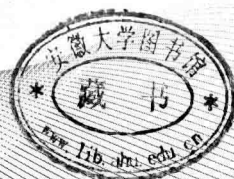


21世纪经济管理精品教材·金融学系列

Financial Risk Management

金融风险管 理

高晓燕 主 编
刘久彪 副主编



清华大学出版社
北京

内 容 简 介

本书通过运用最新的风险分析工具,对信用风险、流动性风险、市场风险、利率风险、汇率风险、证券投资组合风险、操作风险、法律风险及其他风险的风险管理等进行了系统分析,并提出相应的定价模型和风险管理模型。对金融风险管理的发展环境及未来发展趋势进行了研究。论述了金融风险管理的基本结构、程序、技能要求和管理模型;梳理了基本的、国际上通用的金融风险识别、衡量技术。对金融风险管理进行了全面系统的分析研究。

本书力求突出几个特色:系统性,新颖性,现实性。本书适合经济管理类专业本科生、专科生使用,适合做银行从业资格考试的学员培训教材。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

金融风险管理/高晓燕主编. —北京:清华大学出版社,2012

(21世纪经济管理精品教材. 金融学系列)

ISBN 978-7-302-29636-2

I. ①金… II. ①高… III. ①金融风险—风险管理—高等学校—教材 IV. ①F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第184236号

责任编辑:杜 星

封面设计:汉风唐韵

责任校对:宋玉莲

责任印制:何 芊

出版发行:清华大学出版社

网 址: <http://www.tup.com.cn>, <http://www.wqbook.com>

地 址:北京清华大学学研大厦A座 邮 编:100084

社总机:010-62770175 邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质量反馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:北京国马印刷厂

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:17

字 数:393千字

版 次:2012年8月第1版

印 次:2012年8月第1次印刷

印 数:1~5000

定 价:38.00元

产品编号:048453-01



前言

伴随着金融自由化、全球化的发展以及层出不穷的金融创新,金融机构所处的风险环境日益复杂,金融风险已成为各国政府和公众面临的最严重的非自然类灾难。特别是自 2007 年开始的金融危机,使得金融风险管理问题成为摆在各国政府、监管者和从业者面前的重要课题。我国正处于经济高速发展、金融市场逐步与世界接轨的重要时期,加强金融风险的防范与控制,已成为影响未来中国能否从大国走向强国的关键所在。因此,强化风险防范意识,掌握风险管理的技巧和方法,使我国顺利融入世界经济和金融的全球化进程,在当今有着前所未有的现实意义。

近年来,金融风险管理日益受到国内外金融界的重视,论著颇丰。但由于金融风险管理的理论、技术、策略、工具等仍处在一个不断发展的过程中,有些理论、技术尚未成型,论著中多以论文或专著形式出现,教材尚不多见。编写本书的目的在于促进金融类院校本科生课程建设,同时为社会及金融机构提供理论指导。

本教材共 11 章。第一、二章构成本书的第一个层次。第三、四、五、六章,通过案例等运用最新的风险分析工具,对利率风险、汇率风险、证券投资组合风险等市场风险进行分析,并提出相应的定价模型和风险管理模型。第七章,通过案例等运用最新的风险分析工具,对流动性风险进行分析,并提出相应的流动性风险管理模型。第八章,通过案例等运用最新的风险分析工具,对信用风险进行分析,并提出相应的信用风险管理模型。第九章,通过案例等对操作风险进行分析,对金融机构内部风险控制制度建设进行论述。第十章,对法律风险及其他风险的风险管理进行了论述。第十一章,对金融风险管理的发展环境及未来发展趋势进行了论述。

本教材通过对近年来国际金融形势及国际、国内的金融风险事件的分析,论述了金融风险管理的必要性,分析了国际上金融风险管理的最新动态;探讨了风险及金融风险的概念、分类;论述金融风险管理的职能、原则和指导思想,构架金融风险管理的基本结构、程序、技能要求和管理模型;梳理了基本的、国际上通用的金融风险识别、衡量技术。对金融风险管理进行了全面系统的分析研究。

为使教材真正适应高等院校金融专业学生的教学及研究需要,我们力求突出以下几个特色。

系统性。既要系统反映金融风险管理的既有成果,又必须立足于继承和发展,承上启下,继往开来,由浅入深,层层推进,并为讲授留有充分的余地。

新颖性。本书要求编写人员所参考的资料必须是近年来金融风险管理领域的最新成果,较多地纳入国内、国外最新的被实践检验能够成立的学术思想和理论观点,力求做到资料新、数据新、案例新、框架新。

现实性。本书在编写过程中对金融机构的风险管理实务流程等进行了深入的了解与合理的借鉴,力求做到能与实践中的金融风险管理相结合。突出国内银行业实践,兼顾国际银行业最新趋势,坚持理论与实践相结合,以实践为主;知识与技能相结合,以技能为主;现实与前瞻相结合,以现实为主。使学生全面理解现代金融机构风险管理的基础知识与操作,并为银行业从业人员资格考试打下基础。

本教材由高晓燕主编总体筹划,刘久彪副主编负责分工,课题组成员共同完成。第一、二、七、九、十一章由高晓燕和任立华、孙晓靓、孙欣欣、白琳、尚卫卫撰写,第五章由郭德友、温博慧和陈静撰写,第八章由李胜歌、周远和张杰撰写,第三、四、六、十章由刘久彪和林楠、尚卫卫撰写。

受编写人员能力所限,本教材尚有诸多不尽如人意之处,热忱盼望各方的批评指正。

作者

2012年5月

目 录

第一章 金融风险管理概述	1
第一节 金融风险概论	1
一、金融风险的概念	1
二、金融风险的分类	2
三、金融风险的特点	4
四、金融风险的产生原因	5
五、我国金融风险产生的特殊原因	8
第二节 金融风险管理的内涵、意义及其发展	9
一、金融风险管理的内涵	9
二、金融风险管理的意义	10
三、金融风险管理的发展	11
第三节 金融风险的监督管理	13
一、金融风险监管的理论根源及其有效性的争论	13
二、金融风险监管的目标和原则	14
三、金融风险监管体制	15
案例分析 广东省国际信托投资公司的破产	17
思考题	19
第二章 金融风险管理的框架	20
第一节 金融风险管理系统	20
一、金融风险管理的衡量系统	20
二、金融风险管理的决策系统	20
三、金融风险管理的预警系统	21
四、金融风险管理的监控系统	22
五、金融风险管理的补救措施	22
六、金融风险管理的评估系统	23
七、金融风险管理的辅助系统	23
第二节 金融风险管理的组织结构	24

一、金融机构风险管理组织结构设计的基本原则	24
二、金融机构风险管理的组织体系	25
三、风险管理的组织结构模式	28
四、实例分析：我国国有控股商业银行风险管理组织结构	31
第三节 金融风险管理的一般程序	32
一、金融风险的识别与分析	32
二、风险评估	36
三、风险管理对策的选择和实施方案的设计	37
四、金融风险管理方案的实施	41
五、风险报告	42
六、风险管理的评估	42
七、风险确认和审计	42
案例分析 行长挪用巨额公款炒股本金无归	43
思考题	45
第三章 利率风险的管理	47
第一节 利率风险概述	47
一、利率风险的分类	47
二、影响利率风险的因素	49
三、利率风险的成因分析	49
第二节 利率风险的衡量	50
一、利率期限结构	50
二、持续期	53
三、凸性	54
第三节 利率风险的管理	55
一、利率风险管理的含义	55
二、利率风险管理的必要性	55
三、利率风险管理的重点	56
四、利率风险管理的方法	57
第四节 我国的利率风险管理	64
一、我国利率风险控制与管理的有关问题	64
二、我国商业银行利率风险控制方略	64
三、我国商业银行利率风险衡量方法	67
案例分析 发生在美国奎克国民银行的故事	69
思考题	70
第四章 汇率风险的管理	72
第一节 汇率风险概述	72

一、汇率风险的概念	72
二、汇率风险的成因分析	72
三、汇率风险的影响	74
第二节 汇率风险的类型	75
第三节 汇率风险衡量	78
一、净外汇风险敞口	78
二、汇率风险衡量	79
第四节 汇率风险的管理	82
一、汇率风险管理原则	82
二、汇率风险的管理战略	83
三、汇率风险的控制	84
四、我国汇率风险管理的现状、存在问题、发展方向	92
案例分析 汇率风险案例	94
思考题	96
第五章 金融衍生工具及其风险管理	97
第一节 金融衍生工具概述	97
一、金融衍生工具的概念和特征	97
二、金融衍生工具的分类	98
三、金融衍生工具的主要功能	101
四、金融衍生工具的产生与发展动因	103
第二节 金融衍生工具的定价与风险度量	105
一、金融衍生工具的定价	105
二、风险度量	113
第三节 衍生金融工具的风险管理	114
一、金融衍生工具的风险类型	114
二、风险管理的目标	115
三、金融衍生工具风险的管理	116
四、我国金融衍生产品的风险管理	117
案例分析 金融衍生产品交易案例	118
思考题	123
第六章 证券投资基金组合风险管理	125
第一节 资产组合理论	125
一、证券收益率和风险的测定	125
二、影响证券组合风险的因素	128
三、证券投资风险的概述	128
四、现代资产组合理论	130

五、无风险借贷对有效集的影响	132
六、现代证券投资组合理论的局限性	135
七、资产组合管理理论对中国的现实意义	135
第二节 资本资产定价理论	136
一、资本资产定价模型的假设	136
二、分离定理	137
三、市场组合	137
四、资本市场线(CML)	137
五、证券市场线(SML)	138
六、资本市场线和证券市场线的关系	139
七、 β 系数	140
八、资本资产定价模型的扩展	140
九、资本资产定价模型的意义	140
第三节 指数模型与套利定价理论	141
一、指数模型	141
二、套利定价理论	144
三、我国的证券投资组合风险管理的现状及存在的问题	147
四、针对我国证券市场的现状提出的措施	148
案例分析 长期资本管理公司的兴衰及启示	149
思考题	152
第七章 流动性风险的管理	154
第一节 流动性风险概述	154
一、流动性风险的内涵	154
二、流动性风险的特征	155
三、流动性风险的作用	156
第二节 流动性风险管理理论	156
一、资产管理理论	156
二、负债管理理论	157
三、资产负债综合管理理论	158
第三节 流动性风险的衡量	159
一、流动性比率或指标	160
二、现金流分析	161
三、其他衡量方法	162
第四节 流动性风险的管理技术	163
一、流动性风险的识别	163
二、流动性风险的预警	164
三、压力测试	165

四、情景分析	165
案例分析 海南发展银行的关闭	166
思考题	168
第八章 信用风险管理	169
第一节 信用风险概述	169
一、信用风险的概念	169
二、信用风险的来源	169
三、信用风险的类型	170
四、信用风险的影响因素	170
五、信用风险的特征	171
六、我国信用风险的特点	172
第二节 信用风险度量方法	173
一、传统的信用风险度量方法	173
二、现代信用风险度量模型	176
第三节 信用风险管理方法	182
一、信用风险管理方法的演变	182
二、信用风险管理方法	183
三、现代信用风险的管理手段	184
四、现代信用风险管理的发展趋势	186
第四节 我国信用风险管理现状	187
一、我国国有商业银行的风险特征	187
二、我国商业银行信用风险内部评级的现状和问题	188
三、完善我国商业银行信用风险内部评级体系的建议	190
案例分析 从次贷危机到全球金融危机	191
思考题	195
第九章 操作风险管理	196
第一节 操作风险概述	196
一、操作风险的定义	196
二、操作风险的特点	196
第二节 操作风险的管理	198
一、加强防范操作风险的对策	198
二、操作风险管理的任务和原则	199
三、我国商业银行操作风险的管理实践	201
第三节 商业银行操作风险的案例分析	204
一、国际操作风险案例介绍	204
二、国内操作风险案例介绍	204

三、案例分析的启示：如何防范操作风险	205
案例分析 法国兴业银行巨亏	206
思考题	207
第十章 其他风险管理	208
第一节 法律风险管理的概述	208
一、法律风险及其管理的定义	208
二、构建法律风险防范机制的现实意义	208
三、法律风险的具体防控措施	210
第二节 声誉风险管理	216
一、声誉风险的定义及形式	216
二、加强声誉风险管理的意义	217
三、声誉风险管理存在的困难	218
四、声誉风险管理的有效措施	218
案例分析 “吴英神话”：法律背后的乱象	220
思考题	222
第十一章 金融风险管理的未来	223
第一节 金融风险管理发展趋势	223
一、培育风险管理文化	223
二、重构风险管理体制	224
三、提升风险管理技术	225
第二节 《巴塞尔新资本协议》	226
一、巴塞尔协议的发展历程	226
二、巴塞尔新协议的主要内容	228
三、巴塞尔资本协议与商业银行风险管理	229
四、巴塞尔协议在中国	232
案例分析 《巴塞尔协议Ⅲ》的进展及其影响	234
思考题	244
附录 A	245
附录 B 中国银监会关于印发《商业银行操作风险管理指引》的通知	254
参考文献	260

金融风险管理概述

第一节 金融风险概论

一、金融风险的概念

改革开放 30 多年来,我国经济迅速增长。金融作为市场经济的核心,在我国经济的发展和改革中起到了重要的枢纽和推动作用。但是,在我国经济、金融快速发展的同时,由于金融、经济、社会、历史等多方面的原因,潜伏着较大的金融风险,主要表现为经济转轨时期的金融风险。从国际上来看,近年来,动荡不安的国际金融领域险象环生。如 1982 年的墨西哥金融风波、1995 年英国巴林银行的倒闭、1997 年 7 月开始的东南亚金融危机等。

世界上发生的金融危机表明,一旦金融风险得不到有效的控制,很容易引起连锁反应,从而引发全局性、系统性的金融危机,并殃及整个经济生活,甚至导致经济秩序混乱与政治危机。因而,对金融风险的研究已不仅是金融业务得失问题,也不单纯是经济研究领域前沿课题的探讨问题,而是关系到经济安全与国家安全的重大现实问题。因此,正确识别金融风险(包括其表现、特点、产生原因),及时、准确监测金融风险,采取措施防范和化解金融风险已经成为全球关注的焦点,也是当前我国经济理论界和实际工作部门最重要的研究课题。在 2000 年全国金融工作会议上,朱镕基总理进一步指示人民银行:要加强对金融风险监测的研究。对金融风险的监测,是识别金融风险的进一步量化,是采取措施防范和化解金融风险的依据。

风险是指某种不确定事件发生的可能性。一般来说,任何盈利事业都存在风险。金融风险指的是经济主体在从事资金融通过程中遭受损失的可能性。有人把金融比喻成硬币的两面,一面是金融的收益性;另一面是不稳定性、损失性。而金融活动就像投掷硬币的过程一样,获利与损失的机会都有,只是概率不同,结果不同。

在现代市场经济中,随着经济货币化、证券化和金融化程度的不断提高,金融已成为现代经济的核心,金融风险不仅客观存在,而且在相当大的程度上反映了国民经济的运行风险;再加上金融活动特有的信用性和虚拟性(金融活动是一种“符号经济”,是通过货币、价格等符号和名义变量表现的经济现象。它与通过产量、就业等实际因素和实际变量表现的实质经济相对应),使金融风险加大。金融风险积累到一定程度并爆发,就成为金融危机,其后果危害之大,波及之广,是远远超过其他风险的。它不仅能破坏金融秩序,还会危及经济运行,甚至影响社会稳定。

金融风险有广义和狭义之分。任何从事资金融通的经济主体都存在受损失的可能。广义的金融风险包括政府(代表国家)风险、金融机构风险、企业风险、个人风险和国际风险的金融风险。由于企业和个人的金融活动涉及面窄,产生的风险主要给其自身带来一些

损失,对外影响小。而其他三个部门,特别是金融机构的金融活动产生的金融风险大,常发展成为系统性金融风险,这三个部门产生的风险称为狭义金融风险。

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,较全面地分析了风险与不确定性的关系。不确定性是指经济行为人所面临的直接或间接影响经济活动的无法充分准确地加以分析、预见的各种因素;而风险不仅取决于不确定性因素的不确定性的性质,而且还取决于收益函数的性质,因此,他认为,风险是从事后角度来看的由于不确定性因素而造成的损失。

二、金融风险的分类

根据研究的需要,人们可以从不同的角度,根据不同的分类标志对金融风险进行分类。

(一) 按金融风险的形态划分

按金融风险的形态划分,金融风险可以分为以下9种。

1. 信用风险(credit risk)

信用风险又称违约风险,指债务人不能或不愿履行债务而给债权人造成损失的可能性,或是交易一方不履行义务而给交易对方带来损失的可能性。信用风险存在于一切信用活动中,也存在于一切交易活动中。

2. 流动性风险(liquidity risk)

流动性风险指由于流动性不足给经济主体造成损失的可能性。保持良好的流动性,对企业、家庭乃至国家而言都是至关重要的。但并不是流动性越高越好,因为流动性与营利性是有矛盾的,流动性越高,往往营利性就越低。

3. 利率风险(interest risk)

利率风险是指利率变动的不确定性给商业银行造成损失的可能性。巴塞尔委员会在1997年发布的《利率风险管理原则》中将利率风险定义为:利率变化使商业银行的实际收益与预期收益或实际成本与预期成本发生背离,使其实际收益低于预期收益,或实际成本高于预期成本,从而使商业银行遭受损失的可能性。

4. 汇率风险(foreign exchange risk)

汇率风险又称外汇风险,是指汇率的变化可能给当事人带来的不利影响。汇率风险主要分为三种。

(1) 交易汇率风险:用外币进行计价收付的交易中,经济主体因外汇汇率的变动而蒙受损失的可能性。交易汇率风险主要发生在以下几种场合:商品劳务进口和出口交易中的风险、资本输入和输出的风险、外汇银行所持有的外汇头寸的风险。

(2) 折算汇率风险:又称会计风险,指经济主体对资产负债表的会计处理中,将功能货币转换成记账货币时,因汇率变动而导致账面损失的可能性。功能货币指经济主体与经营活动中流转使用的各种货币。记账货币指在编制综合财务报表时使用的报告货币,通常是本国货币。

(3) 经济汇率风险:又称经营风险,指意料之外的汇率变动通过影响企业的生产销售数量、价格、成本,引起企业未来一定期间收益或现金流量减少的一种潜在损失。

5. 操作风险(operation risk)

操作风险又称运作风险。英国银行家协会(British Banker Association, BBA, 1997)最早给出了操作风险的定义。他们认为:操作风险与人为失误、不完备的程序控制、欺诈和犯罪活动相联系,它是由技术缺陷和系统崩溃引起的。经过广泛的讨论和争论,1998年5月,IBM(英国)公司发起设立了第一个行业先进思想管理论坛——操作风险论坛,在这个论坛上,将操作风险定义为:操作风险是遭受潜在损失的可能,是指由于客户、设计不当的控制体系、控制系统失灵以及不可控事件导致的各类风险。损失可能来自于内部或外部事件、宏观趋势以及不能为公司决策机构和内部控制体系、信息系统、行政机构组织、道德准则或其他主要控制手段所不能控制的操作风险变动。它不包括已经存在的其他风险种类如市场风险、信用风险及决策风险。

巴塞尔银行监管委员会对操作风险的正式定义是:操作风险是指由于不完善或有问题的内部操作过程、人员、系统或外部事件而导致的直接或间接损失的风险,这一定义包含了法律风险,但是不包含策略性风险和声誉风险。根据《巴塞尔新资本协议》,操作风险可以分为由人员、系统、流程和外部事件所引发的四类风险,并由此分为七种表现形式:内部欺诈,外部欺诈,聘用员工和工作场所安全性,客户、产品及业务做法,实物资产损坏,业务中断和系统失灵,交割及流程管理。

6. 法律风险(legal risk)

从狭义上讲,法律风险主要关注商业银行所签署的各类合同、承诺等法律文件的有效性和可执行能力。从广义上讲,与法律风险相类似或密切相关的风险有外部合规风险和监管风险。

7. 通货膨胀风险(inflation risk)

通货膨胀风险又称购买力风险,指通货膨胀可能使经济主体的实际收益率下降,或使其筹资成本提高。通货膨胀造成单位货币购买力下降。因为实际利率近似于名义利率与通货膨胀率之差,名义利率一定时,通货膨胀率越高,实际利率就越低,因此,通货膨胀会导致实际利率下降。

8. 环境风险(circumstance risk)

环境风险指金融活动的参与者面临的自然、政治和社会的变化而带来的风险。如自然灾害、意外事故可能给借款人造成的财产损失和人身伤害,致使借款人无法按期归还贷款,进而间接地给发放贷款的银行造成损失。

9. 国家风险(country risk)

国家风险指在国际经济活动中,由于国家的主权行为所引起的造成损失的可能性。国家风险是国家主权行为所引起的或与国家社会变动有关。在主权风险的范围内,国家作为交易的一方,通过其违约行为(例如停付外债本金或利息)直接构成风险,通过政策和法规的变动(例如调整汇率和税率等)间接构成风险,在转移风险范围内,国家不一定是交易的直接参与者,但国家的政策、法规却影响着该国内的企业或个人的交易行为。

(二) 按金融风险的性质划分

按金融风险的性质划分,金融风险可以划分为系统性金融风险和系统性金融风险。

(1) 系统性金融风险,是指发生波及地区性和系统性的金融动荡或严重损失的金融

风险,它通常涉及整个金融体系。系统性金融风险又可以分为周期性金融风险和结构性金融风险。系统性金融风险不能通过资产多样化来分散和回避,因此又可以称为不可分散风险。

(2) 非系统性金融风险,是指由于内部和外部的一些因素的影响,使个别经济主体(或金融机构)遭受损失甚至破产倒闭的情形。非系统性金融风险属于个别经济主体的单个事件,对其他经济主体没有产生影响或影响不大,没有引起连锁反应,可以通过分散化投资策略来规避,因此又可以称为可分散风险。

(三) 按金融风险的层次划分

按金融风险的层次划分,金融风险可以分为微观金融风险和宏观金融风险。

(1) 微观金融风险是指金融活动的参与者,如居民、企业、金融机构面临的风险。微观金融风险产生于微观经济因素,如外汇市场供求的波动,货币市场供求的变化带来利率的波动等。利率风险、汇率风险、流动性风险、信用风险等基本属于微观金融风险。

(2) 宏观金融风险是国家、整个国民经济和整个金融体系面临的风险。宏观金融风险主要产生于宏观金融因素。金融体系风险、外债风险、国家风险以及一国的货币当局指定的货币政策或汇率政策产生的制度风险都属于宏观金融风险。

(四) 按金融风险的地域划分

按金融风险的地域划分,金融风险可以分为国内金融风险和国际金融风险。

(1) 国内金融风险是国内金融活动中存在的风险,源于国内金融活动的不确定性,其影响或承受主体仅限于本国居民,即国内经济主体。

(2) 国际金融风险是指国际金融活动中存在的风险,是金融风险在国际领域的特殊表现形式。国际金融风险的承担主体可以是居民,也可能是非居民。国际金融风险比国内金融风险复杂,管理的难度也要大一些。国际金融风险既有经济性风险,又有政治性风险和社会性风险。

在金融全球化程度日益提高的今天,国内金融风险与国际金融风险相互影响、相互渗透、相互转化,越来越难以截然分开。一方面,一个国家的金融风险可以“输出”,渗透到其他国家,引发国际金融风险;另一方面,国际金融风险也可以向国内传导,形成国内金融风险。

三、金融风险的特点

金融风险的特点是其本质外化的表现,主要有以下几点。

(一) 不确定性

在市场经济中,人们所面对的市场变化是无限的,而人们的认识能力却是有限的(有限理性、不完全信息),由此产生的不确定性是市场风险的本质体现。金融风险就是由不确定性引起的产生金融损失的可能性。金融风险的不确定性要求我们,特别是金融机构必须树立风险的动态观,并时刻根据经济环境、经济主体行为变化的特点,把握风险的变化与发展,以采取相应措施予以防范。

（二）普遍性

由于资金融通具有偿还性的特点,资金融出方要在将来的某一时间收回其资金,并获得报酬;资金融入方要同时偿还本金,并付出利息。但是,由于将来存在着许多不确定因素,因而融出方可能无法按时、按预期的报酬收回本金和利息;融入方也可能无法按时、按预定期限的成本偿付资金。这种可能性在资金融通过程中是普遍存在的。这一特性要求各级政府部门、各金融机构、各企业和每个人都要时时处处树立金融风险意识。

（三）扩散性

金融以信用为基础。金融机构作为融资中介,实质上是由一个多边信用共同建立起来的信用网络。信用关系的原始借贷通过这一中介网络后,不再具有一一对应的关系,而是相互交织,相互联动,任何一个环节出现的风险损失都有可能通过这个网络对其他环节产生影响;任何一个链条断裂,都有可能酿成较大的金融风险,甚至引发金融危机。这一特性要求政府和金融监管当局特别要注重区域性、行业性的系统金融风险。

（四）隐蔽性和突发性

由于金融机构具有一定的创造信用的能力,因而可以在较长的时间里通过不断创造新的信用来掩盖已经出现的损失和问题。而这些风险因素被不断地积累,最终就会以突发的形式表现出来。所以,我们在日常工作中要采用科学的指标和方法,加强对金融风险的观测、判断、分析和预测,及时发现问题并加以解决。

（五）可控性

尽管金融风险具有客观性,但风险作为经济主体行为的后果,也可以去认识和把握,并采取积极的防范措施去控制。这一特征要求金融机构必须树立起正确的风险管理观念,并有的放矢地采取有效措施防范和化解金融风险。

（六）双重性

尽管我们在研究金融风险时,更多地强调它损失的可能,但在金融活动中,在风险存在的条件下,获取额外收益的机会也是客观存在的。这种正效应是人们所渴求的,属于风险收益的范畴,它激励人们勇于去承担风险,富于竞争和创新精神,以促进金融的深化。金融风险的两重性特征,势必使经济主体产生一种约束机制和激励机制,更好地有效配置资源。

四、金融风险的产生原因

金融风险作为一种引致损失的可能性,其生成机制是比较复杂的。微观主体行为和宏观经济环境等因素,都可以从不同的侧面直接或间接地造成金融风险。从理论上分析,金融风险主要来源于以下几个方面。

（一）金融体系主体的缺陷

1. 金融主体的有限理性

这是与西方经济学的经济人假说相对应的,指人们既具有自利性又缺乏理性的行为。在这点上,金融主体尤为突出,主要是过度投机和盲目恐慌。其表现为:

- (1) 人类竞相追求财富的利益冲动,对虚幻增长的财富的臆想;
- (2) 大众的盲从导演了过度投机,并使其愈演愈烈;
- (3) 忠告对卷入投机狂潮的人是无济于事的;
- (4) 对金融投机历史的“健忘”和对金融与智力关系的曲解。而在金融体系出现波动时,人类因缺乏理性会盲目恐慌。如一家有问题的银行出现支付困难,存款人可能挤兑所有的银行,造成恐慌性挤兑,甚至导致金融体系的崩溃。金融投机是为了追逐较高的利润,金融恐慌是为了防止损失。

2. 内部人控制

它是指在财产所有权和经营权分离的情况下,经营者利用在信息和管理上的优势,偏离所有者的利益目标,为获得自身的最大利益而损害所有者利益的行为。在金融体系中,内部人控制会出现逆向选择和道德风险。逆向选择是在选择代理人的过程中,委托人在考虑了代理人可能存在的问题后,不选择符合要求的代理人,反而选择不符合要求的代理人。道德风险是经营者在行使资金使用权限时,以自身利益目标最大化为依据,选择对出资我国金融风险的系统分析人来说是最优的方案。金融欺诈是逆向选择的极端例子,利用职权的金融违法犯罪行为是道德风险的极端例子。在内部人控制下,任何形式的风险都转嫁给出资人,且出资人未能从加大的风险中获得额外的收益。这样,就破坏了风险与报酬成正比的风险配置机制,必然会影响金融体系的正常运作功能,这是金融体系风险的一个根源。

(二) 金融体系客体的缺陷

金融产品有其独特的风险。

第一,金融产品具有不确定性。金融产品要经过一段时间交易活动才能够真正完成,由此带来了违约风险,或信用风险。这反映了金融活动的信用本质,是金融交易中最基本的风险。

第二,金融产品是一项高度复杂的合同。以贷款合同为例,其主要内容就包括:贷款数量、贷款利率、贷款期限、有关抵押和担保的条款、贷款违约条款等,导致合同的履行不确定。

第三,合同的复杂性与不确定性的结合,使金融产品的定价十分困难。在现代经济环境中,一些经济变量是很难预测的,金融产品难以定价,金融活动常出现不规范的内幕交易,给金融体系的正常运作留下隐患。

第四,金融产品具有不完全性。在法制不健全、不规范的社会中,金融产品的交易困难。

第五,金融产品具有虚拟性。金融产品一产生,就脱离实物经济运动,遵循其自身的规律。马克思早就深刻地揭示了金融产品的虚拟性:金融产品的运动脱离实物经济的运动;其价格只是资本化的收益,受收益、投机、预期、利率等影响,对生产资本没有直接影响,具有独特的价格决定机制;金融产品具有派生功能,其数量大大超过实物产品的数量。

(三) 金融体系运作方式和组织结构上的缺陷

1. 风险补偿机制不健全

风险得到一定的补偿,才能同我国金融风险的系统分析资源一起得到最优配置。在