

● 金融实务丛书 ● 金融实务丛书 ● 金融实务丛书 ●

● 陈湛匀 马照富 主编

金融风险管理



● 立信会计出版社

金融风险管理

陈湛匀 马照富 主编

立信会计出版社

(沪)新登字 304 号

金融实务丛书

金融风险管理

陈湛匀 马照富 主编

立信会计出版社出版发行

(上海中山西路 2230 号)

邮政编码 200233

新华书店经销

立信会计常熟市印刷联营厂印刷

开本 787×1092 毫米 1/32 印张 5.875 字数 118.000

1994 年 3 月第 1 版 1994 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—10.000

ISBN7-5429-0197-4/F.0189

定价: 4.70 元

新知识追求

跨世界竞取

王生洪

前 言

当前,我国正在深入改革开放,并积极申请恢复关贸总协定缔约国地位,然而,随着社会主义市场经济的逐步建立和完善,特别是企业进入国际市场以后,竞争更加激烈,面临严峻的挑战。就金融业务来说,它日益拓宽,发展日新月异,涉及到各行各业。为了在商场中积极开拓,在外向型经济中能稳操胜券,经营者,不仅仅是金融工作者,而且其它经济管理人员、厂长、经理、职工都应学习金融知识。掌握金融实务,既有助于人们抓住最新金融市场动态,又能提高实际工作能力,加强国际经济合作。目前,金融已成为人们关注的热点。鉴此,十分需要一套创新、务实、成系统的金融读物。“金融实务丛书”正适应了这个需要。它简明扼要、通俗易懂、案例丰富、操作性强。丛书由《金融租赁实务》、《金融融资实务》、《金融投资选择》、《金融市场实务》、《国际结算实务》、《金融贷款合同法律实务》、《英汉金融词汇》、《金融信托咨询实务》、《金融风险管理》、《创新金融工具》十本组成,它们是广大金融工作者和爱好者、厂长经理、经济管理人员和其他人员的良师益友。具体来说,它有以下特点:

一、内容丰富,材料翔实,涵盖面广。无论是阐述金融风险、投资选择和融资,还是分析创新金融工具、租赁和信托及结算,比较全面,重点突出。

二、循序渐进,深入浅出,文字流畅好读。本丛书参考了

大量国外金融书籍论述,根据中国实际,结合平时教学中反映疑点和难点,加以详细分析和说明,兼顾了读者自学和课堂教学的需要。

三、偏重实务,富有新意。书中有不少案例取自于最近国内外书刊的有关资料 and 实际部门,再进行加工整理,有助于读者及时了解和熟悉有关金融最新做法,掌握较新金融市场动态。

综观丛书,它是一套富有实用价值的书。相信丛书内容会给读者带来收益和福音。

编 者

1993年10月

目 录

第一章 金融风险管理概述	1
第一节 风险与风险管理.....	1
一、风险的定义、特征与效应	1
二、风险管理的目标、程序与手段	5
第二节 金融市场与金融风险	12
一、金融市场的分类、主体与工具.....	13
二、金融风险的产生原因与表现形式	16
第三节 金融风险管理的意义与手段	19
一、金融风险管理的意义	19
二、金融风险管理的手段	21
第二章 货币市场风险管理	24
第一节 国内货币市场风险管理	24
一、短期金融工具的风险比较	24
二、货币市场的利率风险管理	30
第二节 国际外汇市场风险管理	34
一、即期外汇交易避险	35
二、远期外汇交易避险	37
三、掉期外汇交易避险	38
第三章 证券市场风险管理	40
第一节 股票市场风险管理	40

一、股票的系统风险	40
二、股票的非系统风险	43
三、股票风险的衡量	45
四、股票投资的避险技巧	50
第二节 债券市场风险管理	54
一、债券的系统风险	55
二、债券的非系统风险	59
三、债券风险指标	61
四、债券投资的避险方法	63
第四章 企业金融风险管理	68
第一节 企业筹资风险管理	68
一、筹资风险的概念	69
二、筹资风险的表现形式	69
三、筹资成本分析	71
四、筹资风险的防范	74
第二节 企业投资风险管理	79
一、企业投资中的金融投资	80
二、企业投资风险分析	81
三、企业证券投资避险原则	85
四、企业对外直接投资风险管理	85
第三节 企业外汇风险管理	89
一、企业外汇风险的种类	90
二、企业外汇风险的管理	94
第五章 银行风险管理	104
第一节 银行风险概述	105
一、银行风险的表现形式	105

二、银行风险的分析指标·····	107
第二节 银行信贷风险管理·····	110
一、银行信贷风险的特点·····	110
二、银行信贷风险的表现·····	111
三、银行信贷风险的成因·····	113
四、银行信贷风险的管理·····	115
第三节 银行外汇风险管理·····	118
一、银行外汇风险的种类·····	118
二、银行外汇风险的管理·····	121
第四节 银行风险管理案例·····	127
一、银行经营安全状况分析·····	127
二、流动性风险管理的警钟·····	132
第五节 银行风险管理的国际借鉴资料·····	135
一、商业银行资产风险权数的有关规定·····	135
二、国际银行利率风险统一监管标准·····	141
三、发达国家银行业的风险管理方法·····	146
第六章 国家风险管理·····	151
第一节 国家风险分类·····	152
一、依事故的性质划分·····	152
二、依借款者的行为划分·····	153
三、依借款者的形态划分·····	155
四、依贷款的目的划分·····	155
五、依风险大小程度划分·····	155
六、依地区划分·····	155
第二节 国家风险评级·····	156
一、BERI 的国家风险评级·····	156

二、《欧洲货币》杂志的国家风险评级·····	158
三、《机构投资者》杂志的国家风险评级·····	159
四、“国际报告集团”的国家风险评级·····	159
第三节 国家风险的因素分析·····	160
一、结构性因素·····	160
二、货币性因素·····	161
三、外部经济因素·····	162
四、流动性因素·····	163
五、国内政治因素·····	164
第四节 国家风险的计量分析·····	165
一、多重差异分析·····	166
二、逻辑分析·····	167
三、政治不稳定模型分析·····	169
第五节 国家风险的管理操作·····	171
一、设定信贷限额·····	171
二、风险债权管理·····	172
三、减少风险损失·····	173
后记·····	176

第一章 金融风险管理概述

第一节 风险与风险管理

风险是人类历史上长期存在的客观现象,它不仅仅会带来损失,往往也蕴藏着某种机遇。随着市场经济的发展、市场竞争的加剧,各行各业都必须认真研究其经营活动中的风险,加强风险管理,努力“化险为夷”。当然,首先必须深刻理解风险的内在含义,掌握风险管理的一般技能。

一、风险的定义、特征与效应

人们对风险的认识是在同风险的不断斗争中逐步深化的,最初将其等同于危险,即遭受不幸或灾难的可能性,实际上这只是从风险的现象上所作的一种通俗解释。如今人们已用科学的语言确定风险的定义,并且全面概况了风险的外在表现(特征)和内在机制(效应)。

1. 风险的定义

简单地说,风险是某种不利事件或损失发生的概率及其后果的函数,用数学公式表示为:

$$R=f(P,C)$$

式中:P是不利事件发生的概率,C是该事件发生的后果。

稍微详细的文字表述为：风险是人们因对未来行为的决策及客观条件的不确定性而可能引起的后果与预定目标发生多种负偏离的综合。

要全面理解上述定义，应注意以下几点：

(1) 风险是与人们的行为相联系的，这种行为既包括个人的行为，也包括群体或组织的行为。不与行为联系的风险只是一种危险。而行为受决策左右，因此风险又与人们的决策有关。

(2) 客观条件的变化是风险的重要成因，尽管人们无力控制客观状态，却可以认识并掌握客观状态变化的规律性，对相关的客观状态作出科学的预测，这也是风险管理的重要前提。

(3) 风险是指可能的后果与目标发生的负偏离，负偏离是多种多样的，且重要程度不同，而在复杂的现实经济生活中，“好”与“坏”有时很难截然分开，需要根据具体情况加以分析。

(4) 尽管风险强调负偏离，但实际肯定也存在正偏离。由于正偏离是人们的渴求，属于风险收益的范畴。因此在风险分析中也应予以重视，以它激励人们勇于承担风险，获取风险收益。

2. 风险的特征

风险的特征是风险的本质及其发生规律的外在表现。正确认识风险的特征，对于建立和完善风险机制，加强风险管理，减少风险损失，具有重要意义。

(1) 客观性

风险是由于不确定因素的存在而使人们遭受不幸或灾难

的可能性,而这种不确定性的存在是客观事物变化过程中的特性,因此风险也必然是无处不在、无时不有的客观存在。

(2) 不确定性

人们所面对的是一个庞大而复杂的变幻世界,由于能力所限不可能从总体上完全认识和掌握其变化规律。由于客观条件的不断变化所导致的不确定性是风险本质的重要体现,从这个意义上说,风险是各种不确定性因素的伴随物。

(3) 潜在性

风险是时时处处都存在的,但这只是说人们时时处处有遭受风险的可能,可能变为现实是有条件的。认识风险的潜在性特征,对于防止和消除风险,不使风险的可能性变为现实,具有重要意义。

(4) 可测性

人们可以根据以往发生的一系列类似事件的统计资料,经过分析,对某种风险发生的频率及其所造成的损失程度作出主观判断,从而对可能发生的风险进行预测与衡量、评估,这对于风险的控制和防范具有举足轻重的影响。

(5) 相关性

人们面临的风险与其行为及决策是紧密相联的,同一风险事件对不同的行为者会产生不同的风险,同一行为者由于其决策或措施不同,会面临不同的风险结果。

3. 风险的效应

效应是事物本身的一种内在机制,正是由于效应机制的存在与作用,才引发了某种形式的行为模式与行为趋向。风险的效应是由风险自身的性质和特征决定的,但又必须与外部环境以及人的观念、动机相联系才得以体现。

(1) 诱惑效应

诱惑效应的形成是风险利益作为一种外部刺激使人们萌发了某种动机,进而作出了某种风险选择并导致风险行为。风险利益并不是现实的利益,而是一种可能的利益,只有在实现风险目标之后才能获得。

诱惑效应的大小并不仅仅取决于风险利益这一因素,而是取决于风险利益与风险代价及其组合方式。风险代价的大小又取决于风险对风险成本的损害能力和风险发生的概率。损害能力大并且发生概率高,则风险代价大。

诱惑效应的程度不仅会影响人们对风险的选择及选择后的行为动力,同时也会对某一领域的市场竞争程度发生影响。一般来说,诱惑效应愈大,在与之相关的市场中,经营竞争就愈激烈。

(2) 约束效应

风险约束是指当人们受到外界某种危险信号的刺激后,所作出的回避危险的选择以及进行采取的回避行为。风险约束所产生的威慑、抑制和阻碍作用就是风险的约束效应。

构成风险约束的障碍因素是多元的、多层次的,既有来自于主体的外部环境,如国际经济政治形势变化、国内社会经济政策变革、市场竞争程度等,也有来自于主体内部,如管理的失误、职工情绪的波动等。

风险约束效应取决于风险障碍因素出现的概率、风险障碍的损害能力以及风险成本投入与变动的情况这三种因素的组合方式,同时也受到人们作风险选择时所处的社会经济条件及对风险障碍出现概率和损害程度的认识判断的影响。

风险约束效应对人们的活动具有积极与消极双重作用。

积极作用表现在,人们在制定战略、计划、目标和进行活动时,要考虑风险障碍的威胁,不能只凭主观愿望或一时热情去冒险、蛮干,而应审时度势,量力而行,加强可行性研究。消极作用主要是,容易使人们产生一种恐惧心理,行动上缩手缩脚,失掉某些机会与利益,抑制人和社会的能量释放。

(3) 平衡效应

风险一方面具有诱惑效应,驱使人们作出某种风险选择;另一方面又具有约束效应,对人们的选择和行为产生某种威慑和抑制作用。每一种风险必然同时存在着这两种效应的相互冲突、相互抵消,其相互作用的结果是平衡效应。在平衡过程中,当风险诱惑力大于约束力,则会促使人们作出风险选择,开始冒险行为,当约束力大于诱惑力,人们则会放弃风险选择与冒险行为。如果两种作用力相等,人们就会处于犹豫不决、无所适从的状态,需要新的动力或影响才会做出选择。

由此可见,平衡效应实质上是人们对诱惑效应与约束效应进行认识、比较、权衡的过程,即是一个观念过程、思想过程、判断过程 and 选择过程。在现实生活中,平衡效应发生作用的过程就是人们对经济风险的利益与风险进行认识、判断、比较和权衡的过程。

二、风险管理的目标、程序与手段

风险管理就是对潜在的意外损失进行识别、衡量和处理。详细点说,风险管理是有目的、有意识地通过计划、组织和控制等管理活动来阻止风险损失的发生、削弱损失发生的影响程度,以获取最大利益的过程。

纵观风险管理的发展历史,可以发现其内容与范围随着时间的推移在不断扩大。广义的风险管理不仅应包括对物的

风险管理,而且应包括对人的风险管理;不仅应包括对损失的风险管理,而且应包括对盈亏的风险管理。对于一个现代的经济实体来说,风险管理已涉及财产风险、人事风险、财务风险、金融风险、经营风险、环境风险等,也就是体现在经济实体的各项业务之中。

1. 风险管理的目标

风险管理是一种目的性很强的工作,没有目标,风险管理无从开展,只有通过目标,才能确定风险管理的方向,并且对风险管理的结果作出评价。

风险管理目标首先要与整个经济实体的根本目标相一致,在此基础上还应具备以下条件。

① 现实性。在进行风险管理的过程中,会受到众多主客观因素的限制,因此必须注意风险管理目标的时空允许程度及边界条件。即在时间上,目标的确定要注意不同阶段、不同时期目标可能实现的程度;在空间上,目标的确定要充分研究经济实体的内部条件与外部环境的可行性。

② 明确性。目标的含义必须明朗、具体,并且尽可能地规定目标实现的时间与地点。对约束条件也要有明确的规定,对风险管理有约束作用的主要因素包括:内部的人力、物力、财力等,外部的法律、制度、规章方面的限制性规定,有时候某些人的主观要求也构成一种条件约束。

③ 层次化。应根据目标的重要程度,区分风险管理目标的主次。高层次的目标需要不折不扣地完成,而低层次的目标则没有必要加以绝对限制。在比较大的经济实体中,还可以区分总目标与分目标,层层分解、落实,从而构成有层次结构的风险管理目标体系。

④ 定量化。应尽可能地利用数量指标来使目标更明确。在风险管理与评估中,有些目标本身就是一种数量指标,如成本、利润、回收期等,而有些目标是定性的,需要采用现代科学方法(如评分法),使之尽量满足目标定量化的要求。

2. 风险管理的程序

由于现代经济生活中的风险种类繁多,风险管理所涉及的内容范围越来越广,目前还没有统一、通用的程序,下面只能就其最基本的几个环节作一介绍。

(1) 风险的识别

风险的识别就是指对各种可能发生的损失的分析。为了便于识别,有必要将可能的损失适当地归类,不同类型的损失具有不同的特点,应采用不同的处理方法。识别风险的方法通常有以下几种:

① 风险分析询问法。即采用问卷的方式,直接获得职业分析家(专家)的意见,能广泛地借助于社会力量发现风险。

② 财务报表分析法。企业等经济实体有关风险发生的损失以及实行风险管理的费用都会作为负面结果在其财务报表上表现出来,因此通过分析资产负债表、损益表、财务状况变动表等报表,能够基本上识别当前的主要风险。如果进一步与财务预测、预算联系起来,则还可能发现未来的一些风险。

③ 流程图分析法。即建立一个流程图系列,以展示经济实体全部的经营活动。通过对流程图分析,能够有效地揭示整个经营过程中潜在损失的动态分布,找出影响全局的“瓶颈”,并识别可能存在的风险。

④ 外部环境分析法。外部环境因素及其变化是经济实体内部风险产生的主要原因之一。在分析各种外部因素时,要重