

金融

风

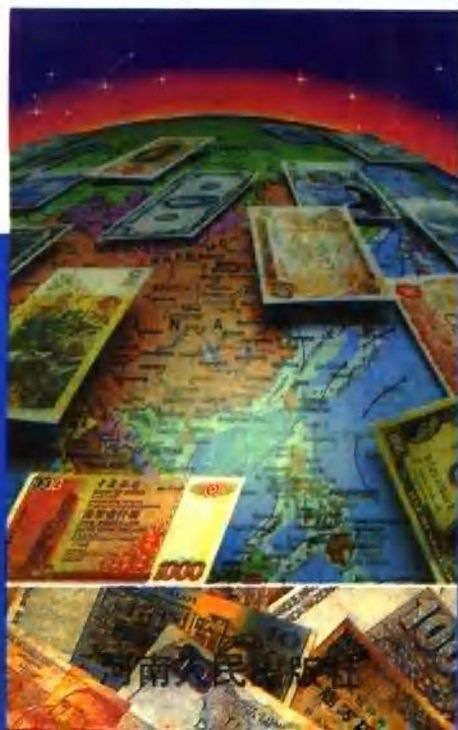
险

管

理

导论

宋光明
王殿和
编著 李中义
孙松阁
王灵敏



98
F83
63
2

111K81124

金融风险管理导论

编著 宋光明
王殿和
李中义
孙松阁
王灵敏

河南人民出版社

C

450441

金融风险管埋导论

编 著 宋光明 王殿和 李中义
孙松阁 王灵敏
责任编辑 于淑芬

*

河南人民出版社出版发行
河南省教委印刷厂印刷

*

850×1168毫米 32开本 10.25印张 249千字
1997年4月第1版 1997年4月第1次印刷
印数1—3 000册

ISBN7-215-04068-2/F·747
定 价:16.00元

序 言

二战以后,由于科学技术的突飞猛进,科学管理的观念及方法深刻地影响着企业的管理与经营。五十年代以后,管理的范围及功能大大地拓展了,从有形管理(生产、销售、财务及人事)扩展到无形的管理(组织行为、风险管理等),其中风险管理受到普遍的重视,因而它也从美国流传到欧洲、日本及亚太地区。

金融风险管理是一门新兴的管理科学。随着金融业经营风险的扩大,金融风险管理的普遍性理论和实用性方法得到各国理论界和金融管理部门的高度重视和广泛应用。在金融业高度发达的国家,金融实务部门将风险管理作为管理的重点,政府高层管理部门则将风险管理问题作为主要监管对象。总而言之,世界各地金融监督部门和经营管理机构都把风险管理置于整个管理的重要环节。

随着我国经济体制从传统的计划经济体制向社会主义市场经济的转换,我国金融业经营的外部发生了巨大变化,国内外经济联系紧密度普遍加强了,经济金融活动中的不确定因素广泛地增加了,因而金融业经营的风险也伴随着体制转轨而不断暴露、扩大,它严重地影响了整个国民经济和金融业的稳定运行。据有关部门估算,目前我国银行业的资产总额中 70%左右的资产是风险资产,其中不良资产约占 20~40%。由此可见,我国金融业风险问题已成为当前金融界乃至经济界需要冷静思考和认真对待的问题。

长期以来,由于受传统经济体制的影响,我国金融界风险意识

淡薄,因而对金融风险管理更是陌生。在这种背景下,宋光明、王殿和等同志集体编著的《金融风险管理导论》一书问世了。本书的作用,既有从事金融理论研究的同志,也有从事金融实务工作的同志,他们对金融风险管理的理论和实务进行了系统的研究,涉及到金融风险的各个方面,并对各种金融风险的防范措施进行了探索。本书的问世,对于推动我国金融风险管理的研究具有一定的意义。

毋须讳言,同任何事物不可能十全十美一样,本书也存在一些不足之处,但这一切有待于作者们在今后的学习工作中不断努力,加以改进,使其更加完善,为我国的金融风险管理的研究作出贡献。

厦门大学前经济学院院长

厦门大学财政金融系货币银行学

博士生导师、教授

厦门大学金融研究所所长

张亦春

1996年10月18日

目 录

序 言	(1)
第一章 金融风险管理概述	(1)
第一节 风险与风险管理	(1)
第二节 金融市场与金融风险	(9)
第三节 风险的分类	(22)
第四节 金融风险管理的意义与手段	(27)
第二章 金融风险的宏观管理	
——中央银行加强金融风险管理的必要性 及其方法	(31)
第一节 中央银行加强金融风险监管的必要性	(31)
第二节 中央银行对金融风险管理的主要手段 和方式	(36)
第三节 我国中央银行加强金融风险监管的内容 及方法	(44)
第三章 商业银行资产业务风险管理	(59)
第一节 商业银行资产业务的种类、内容及资产 风险管理原则	(59)
第二节 贷款业务的风险管理	(65)
第四章 商业银行负债业务的风险管理	(82)
第一节 商业银行资本的风险及其管理	(82)
第二节 商业银行存款业务的风险及其管理	(91)

第三节	商业银行借款业务的风险及其管理	(98)
第五章	商业银行中间业务的风险管理	(108)
第一节	商业银行信托业务的风险管理	(108)
第二节	商业银行租赁业务的风险管理	(116)
第三节	商业银行结算业务的风险管理	(123)
第四节	商业银行其他中间业务与风险透视	(133)
第六章	银行经营决策的风险管理	(144)
第一节	银行经营决策的实质是风险决策	(144)
第二节	银行经营决策的程序	(147)
第三节	银行风险决策技术	(157)
第四节	银行决策风险管理的重要途径 ——银行经营决策民主化、科学化	(162)
第七章	利率风险管理	(168)
第一节	利率及其利率风险	(168)
第二节	利率风险的评估与预测	(180)
第三节	利率风险管理	(191)
第八章	外汇风险管理	(197)
第一节	外汇风险的概念及其类型	(197)
第二节	外汇风险的分析、评估	(206)
第三节	外汇风险的管理——防范与控制	(216)
第九章	证券投资风险管理	(233)
第一节	证券投资风险及其种类	(233)
第二节	证券投资风险的因素分析	(240)
第三节	证券投资的风险管理	(253)
第十章	跨国银行经营中的国家风险管理	(268)
第一节	国家风险的内容及类型	(268)
第二节	国家风险的识别与承受能力衡量	(279)
第三节	国家风险的控制与管理	(288)

第十一章 金融衍生工具的风险管理	(294)
第一节 金融衍生工具的含义及特征.....	(294)
第二节 金融衍生工具的风险分析.....	(302)
第三节 金融衍生工具的风险监督与管理.....	(310)

第一章 金融风险管理概述

第一节 风险与风险管理

风险是社会经济生活中的客观现象,它常常指某种潜在的损失和危机,但同时也孕育着发展与成功的机遇。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,各行各业存在的各类风险越来越多,风险程序越来越大,因此,认真研究其经营活动中的风险,加强风险管理,防范各种风险,减少风险损失,显得迫切而需要。本章着重介绍风险及风险管理的基本方法,分析金融风险的种类、特征及管理手段。

一、风险的基本含义

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。

进一步表述风险的定义,就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,且重要程序不同,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,以对某种风险发生的频率及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。

(6)可控性

既然风险是不确定因素的存在而使人们遭受不幸或灾难的可能性,并且有些因素是与人密切相关的,可监测的,那么,这种风险就可以通过科学监测予以示警,采取措施予以防范,从而把可能出现的风险控制到最低点。控制风险是当代社会经济生活中的客观需要和显著特征。

二、风险管理

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防止风险损失的发生、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序及边界条件。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,要重点考虑它们与内部风险相互联系的特点及程度,以便分清主次,加以处理。

此外,许多个人、组织、公众或其它有关部门也有可能掌握有用的信息,因素应积极主动地向他们寻求协助,获取较有价值的风险管理信息。

(2)风险的衡量

风险的衡量就是度量、评估有关风险对实现既定目标的不利影响及其程度。对风险进行衡量,需要两方面的信息:即风险损失发生的频率与这些损失的严重程度。比较合理的情况是以损失的严重程度作为评价的主要依据。对风险损失的严重性进行评估时,应注意以下几点:

①风险损失的相对性。即在衡量风险损失时,除了正确测量损失的绝对量外,还应该充分估计该经济实体对可能发生的风险损

失的承受能力。

②风险损失的综合性。在确定损失严重性的过程中,必须注意考虑同一风险事件可能产生的所有类型的损失及其对经济实体的最终、综合影响。在估计风险所带来的直接损失、有形损失的同时,还要充分考虑风险所产生的间接损失、无形损失。

③风险损失的时间性。损失总是有一个发生、发展与终结的过程,有些风险所产生的损失是当场得以体现,而有些则需一定时间后才能充分暴露,因此风险的衡量要与时间联系在一起。

(3)风险管理的对策选择

一旦识别和衡量了风险,就应考虑各种风险管理对策问题,即对各种类型的风险及其可能的影响程度,寻找和拟定相应的风险管理方案,并加以选择。

风险管理的基本目的,一是阻止损失的发生,二是应付不可避免的损失。因此,基本的风险管理对策也可以划分以下两大类。

①风险控制对策。即最大限度地降低预期的各种风险损失,减少损失的发生频率与幅度,或使这些损失具有更大的可预报性,应采取的主要对策包括:损失回避、损失预防、损失减轻、风险隔离、风险结合和风险转移等。

②风险财务对策。它是指所有筹集资金应付风险损失的方法,主要包括自我承担和风险转移等。这里的风险转移不同于风险控制对策中的财务转移,它仅仅转移财务负担,而后者不仅转移财务负担,而且转移法律责任。

在对各种风险管理对策进行系统考虑后,就要根据目前的风险损失状况以及既定的风险管理目标,采用一定的标准选择最佳的风险管理对策或对策组合。一般来说,标准应包括两个方面的基本内容:一是从质的方面去衡量备选方案,肯定或否定一个方案的价值,指明它对实现风险管理目标的意义和效果;二是从量的方面去衡量备选方案,确定每个方案对实现风险管理目标的保证程度

及所需成本。

在对策选择中,往往采用边际分析方法,根据递增或递减中数量的变化去寻找最优方案,但在实际运用中有许多困难,而且理论上的最优并不等于现实中的最优,因此在确定风险管理对策的选择标准时,只需要达到一种令人满意的状态就可以了。

(4)风险管理实施

这是风险管理过程中的最后阶段。在各种风险管理对策之间做出选择之后,经济实体的决策层应根据所选方案的要求,制订具体的风险管理计划,实行目标管理,并进行有效的指挥与协调。

在风险管理实施过程中,要充分发挥执行者的潜在积极性与专业能力,同时要求自上而下全体人员的配合与支持,从而保证风险管理的顺利实施和风险管理目标的圆满实现。

风险管理人员不仅应对实施情况进行监督,而且应对各项实施结果加以评价,判断是否达到了预期的效果,并随时加以总结、调整,在条件发生变化的情况下,提出不同的处理方案。

3. 风险管理的手段

(1)风险控制对策中的手段

①损失回避。这是一种对付风险的最彻底的手段,有效的损失回避可以完全解除某一特定风险可能造成的损失。但它又是最消极的手段,因为它主要通过放弃或不再进行某项活动以消除风险源,同时也使获利的可能性降至为零。何况并不是所有的风险均能回避,避免了某一种风险可能又会面临另一种新的风险。所以只有在迫不得已的情况下,才使用损失回避手段。

②损失控制。即通过减少损失发生的机会,或通过降低所发生损失的严重性,来处理那些不愿回避或转移的风险,它是一种被普遍采用的风险管理手段。

根据损失控制的目的,可分为损失预防与损失减轻两种。前者主要是试图减少或消除损失发生的机会,后者则主要是想降低损

失的严重程度。

③风险隔离。即对所面临的风险单位进行空间与时间的分离,这样便可达到减轻风险损失的目的。风险隔离相应也增加了所要控制的单独风险单位的数量,如果其它情况不变,根据大数定律,显然会减少风险损失,当然可能会增加一定的管理费用。

④风险结合。它与风险隔离正好相对应,是从另一个方面进行管理,即通过增加风险单位的数量来提高整体预防未来损失的能力,这在市场波动大、竞争激烈的现实世界中是极为有效的。

⑤风险转移。作为风险控制对策中的风险转移,主要通过契约或合同将损失的财务负担和法律责任转移给非保险业的其他人,以达到降低风险发生频率和缩小其损失程度的目的。风险转移可以使风险在损失承受者之间进行转移,但不可能因此将风险消除或者减少其总量。

(2) 风险财务对策中的手段

①财务型非保险转移。这种手段主要通过外部资金来支付可能发生的损失,将损失的财务负担转移给非保险业的其他人。适应于风险财务型非保险转移的情况有:被转移方与转移方之间的损失可以清楚地划分;被转移人能够且愿意承担适当的财务责任;其成本低于采用其它手段的成本。

财务型非保险转移的方法很多,常见的有以下几种:通过契约或合同将某人的财务责任转移给另一个人承担,如出租人通过租约,可以将本来应由自己负担的租物损坏的经济责任转移给承租人;通过保证人、委托人、债权人三方签定保证书,用以明确委托人对债权人履行某些明确的义务,否则由保证人承担违约风险的财务责任;通过发行股票、债券,可能把企业经营的风险分散给众多的股东和投资者。

②自我承担。当某种风险不能避免或因冒该风险可能会获取较大利润时,可以将这种风险保留下来,自己承担由其所致的损

失。这是一种较为普遍的风险管理手段,可以与除损失回避以外的其它手段共同使用。

自我承担可以分为两大类,一类是消极的自我承担,即没有意识到风险的存在而没有处理风险准备,或者明知风险存在却因疏忽怠慢与低估潜在损失程度时,所发生的风险自留;另一类是积极的自我承担,指那些明知风险存在且不可避免但又找不到适当的处理办法,或者因自己承担风险比其它处理方法更经济合理,或者风险损失不大且企业有能力自我承担的情况。

第二节 金融市场与金融风险

金融市场是资金供求双方在市场机制的基础上,运用金融工具融通货币资金的领域。在金融市场上,参与者以各种金融工具为媒介,汇合各种货币资金,共同决定资金交易的价格,开展金融商品交易,由市场来沟通资金的供需各方,实现货币资金的融通。

资金融通具有偿还性特点,融出方要在一定时间内收回资金,并获取一定的报酬,而融入方除要在规定时间偿还资金外,还要付出一定的代价。但在现实经济生活中,融出方可能无法按预期的报酬收回资金,融入方也可能不得超过预计代价偿还资金,这种造成资金损失的可能性就是金融风险。

随着金融市场的日益发达和不断完善,金融活动已经渗透到社会经济生活的各个方面,人们随时随地都能感受到金融风险,但若全面、准确地认识金融风险,首先必须了解金融市场的内部构成。

一、金融市场的分类、主体与工具

1. 金融市场的分类

出于不同的分析目的,按照不同的标准,对金融市场的划分有许多方法。但由于各种类型的金融市场紧密交叉结合在一起,相互