



面向“十二五”高职高专精品规划教材·经管系列

风险管理

李 蕾 主 编

郭 慧 齐 欣 刘俊杰 段乐田 副主编



清华大学出版社

面向“十二五”高职高专精品规划教材·经管系列

风 险 管 理

李 蕾 主 编

郭 懿 齐 欣 副主编
刘俊杰 段乐田

清华大学出版社
北 京

内 容 简 介

本书是一本适合高职院校经管财经类专业学生使用的关于金融风险管理的教材。书中对金融风险、利率风险、汇率风险、信用风险、操作风险、流动性风险、国家风险和金融衍生工具风险等重要金融风险管理,从概念类型、风险评估和度量、风险控制技术等方面,进行了系统简要的阐述;对《巴塞尔协议》和银行监管作了系统总结,并介绍了风险管理领域的最新成果——全面风险管理在金融机构中的应用情况。项目后配有扩展阅读、单元练习和课外活动内容,方便课程教学、学习使用。

鉴于本教材内容的基础性和全面性,本书还可以作为金融机构风险管理培训教材,也可以作为初学风险管理课程的一本入门级教材。

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

风险管理/李蕾主编. —北京:清华大学出版社, 2015

(面向“十二五”高职高专精品规划教材·经管系列)

ISBN 978-7-302-37553-1

I. ①风… II. ①李… III. ①风险管理—高等职业教育—教材 IV. ①F272.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 174656 号

责任编辑:李玉萍 陈立静

封面设计:刘孝琼

责任校对:周剑云

责任印制:杨 艳

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

课 件 下 载: <http://www.tup.com.cn>, 010-62791865

印 装 者:三河市金元印装有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:185mm×260mm

印 张:14.5

字 数:351 千字

版 次:2015 年 1 月第 1 版

印 次:2015 年 1 月第 1 次印刷

印 数:1~3000

定 价:29.00 元

产品编号:051388-01

前 言

20 世纪 70 年代国际货币市场上布雷顿森林体系的崩溃以及八九十年代欧美国金融管制的放松,导致金融机构面临越来越严重的汇率风险和利率风险,人们发现导致金融机构经营失败的原因不再仅仅是信用风险,还经常包括市场风险在内,这在投资银行、证券公司和期货公司等领域表现得尤为明显。资产证券化的广泛应用,把商业银行的信贷风险传递给市场投资者,往往一个银行出现信用危机,就很快传导给其他银行乃至整个金融市场。2008 年美国次贷危机的大爆发,就是典型的金融风险快速扩散从而席卷全球的金融危机的例子。风险管理已经被各种金融机构摆在重要的日常管理议程,各种金融风险管理理论正在这些金融机构中逐渐展开实践应用。中国金融市场的相对封闭性使得国内金融机构没有感受到明显的金融风险压力,但是 2008 年发生在金融强国——美国的金融风暴,却让国内金融界的有识之士有着一叶落而知秋将至的警醒。中国利率市场化的改革虽然缓慢,但从未停止过前进的步伐,银行存款利率市场化已经摆上金融体制改革的日程表。凡此种种,都说明对国内金融行业从业人员进行风险管理理论知识的普及是非常必要且急迫的任务。

整个金融行业风险管理水平的提高不是一蹴而就的事情,需要金融机构自身重视本机构风险管理培训工作,也需要高校财经管理类专业的相关教师对风险管理课程展开研究和探索,为即将进入金融行业的大学生普及金融风险管理的基本知识。本教材的出版即是为了推动高职高专院校财经管理类专业风险管理教学工作的不断提高而组织编写的。所以本教材首先是一本适合高职学生使用的风险管理教材,主要体现在如下几个方面:①内容全面,难度适当。本教材对金融风险管理的基本内容和本学科的前沿理论都有介绍,并且考虑高职学生学习程度,采用通俗易懂的方式进行阐述。②案例具有实时性,应用性强。对近年国内外金融行业发生的重大金融危机事件进行选择,编辑成教学案例,配合教师课堂授课使用。③对涉及的金融专业术语,在每个项目内容结束后的扩展阅读部分进行解释,方便师生查阅使用。④每个项目模块后面附有单元练习和课后活动内容,方便教师安排各种课程活动。

作为一本金融风险管理入门级教材,本书也适合金融机构开展风险管理培训考级课程使用,同样适合对金融风险管理感兴趣的人士阅读使用。对于这两类人群,本书可以使读者在较短时间内掌握金融风险管理的基本知识,提高使用者的学习效率。

本书由天津渤海职业技术学院的老师组织编写,他们分别是李蕾、郭慧、齐欣、段乐田和刘俊杰,其中李蕾任主编,郭慧、齐欣、刘俊杰和段乐田任副主编,为参编老师。具体分工为:李蕾负责编写项目二、项目五、项目七和项目八;郭慧负责编写项目四和项目六;齐欣负责编写项目九和项目十一;刘俊杰负责编写项目一和项目三;段乐田负责编写



项目十和项目十二。

在本教材的编写过程中,参阅了国内外大量金融风险管理方面的著作文章和财经新闻,有的直接选编为教学案例并在其后附有出处,其他参考文章一并在书后的参考文献中列明,在此对这些著作者表示诚挚的感谢。虽然每位编写老师都是竭尽全力力求完美地完成本书内容,但是由于编者水平和编写时间有限,书中难免有纰漏,恳请广大读者批评指正。

编 者



目 录

项目一 金融风险	1
模块一 风险	2
一、风险的概念	2
二、风险的特征	3
三、风险的分类	3
模块二 金融风险	4
一、金融风险的定义	5
二、金融风险的特征	5
三、金融风险的产生和发展	6
四、金融风险的类型	7
案例讨论	8
项目总结	10
单元练习	10
课外活动	11
项目二 金融风险管理	12
模块一 金融风险管理概述	12
一、风险管理水平是商业银行的核心竞争力	12
二、金融风险管理的发展历程	13
三、风险管理的概念	14
四、风险管理流程	14
模块二 金融风险识别与度量	15
一、金融风险识别	15
二、金融风险度量	16
模块三 金融风险控制技术	18
一、风险预防	19
二、风险规避	19
三、风险自留	20
四、风险分散	20
五、风险对冲	21
六、风险转移	21
模块四 金融风险内部控制	22
案例讨论	22

扩展阅读	24
项目总结	26
单元练习	26
课外活动	27
项目三 《巴塞尔协议》与银行监管	28
模块一 《巴塞尔协议》	29
一、《巴塞尔协议》的形成和发展	29
二、《巴塞尔协议》的主要内容和缺陷	30
三、《巴塞尔新资本协议》	30
四、《巴塞尔协议 III》	33
五、新旧《巴塞尔协议》对比	33
模块二 银行监管	34
一、银行监管的目标、原则和标准	34
二、银行监管的主要内容和方法	34
扩展阅读	36
项目总结	37
单元练习	37
课外活动	38
项目四 常用金融风险度量方法	39
模块一 市场风险度量简介	40
一、市场风险简介	40
二、VAR 简介	41
模块二 VAR 的各种测量方法	43
一、方差—协方差	43
二、历史模拟法	44
三、蒙特卡罗模拟法	45
案例讨论	47
项目总结	48
单元练习	48
课外活动	48
项目五 利率风险管理	49
模块一 利率风险的形成与类型	50



一、利率风险概念.....	50	项目七 信用风险管理.....	95
二、利率风险形成原因.....	50	模块一 信用风险的形成原因与类型.....	96
三、利率风险的类型.....	51	一、信用风险概念界定.....	96
模块二 利率风险的度量.....	53	二、信用风险形成原因.....	98
一、缺口模型.....	53	三、信用风险的类型.....	99
二、持续期分析模型.....	56	模块二 信用风险的度量.....	102
三、风险价值.....	61	一、信用风险传统度量方法.....	102
模块三 利率风险控制技术.....	62	二、信用风险现代度量方法.....	104
一、利率风险管理传统方法.....	63	模块三 信用风险控制技术.....	108
二、利率风险管理创新工具.....	65	一、信用风险防范措施.....	108
三、根据资产负债表管理利率风险.....	67	二、商业银行信用风险内部评级	
模块四 利率风险套期保值.....	67	体系.....	111
一、远期利率协议应用举例.....	68	三、信用风险控制.....	113
二、利率互换应用举例.....	69	模块四 资产证券化和贷款出售.....	117
三、利率期货应用举例.....	70	一、资产证券化.....	117
四、利率期权应用举例.....	70	二、贷款出售.....	117
案例讨论.....	71	案例讨论.....	118
扩展阅读.....	73	扩展阅读.....	120
项目总结.....	74	项目总结.....	121
单元练习.....	74	单元练习.....	121
课外活动.....	76	课外活动.....	123
项目六 汇率风险管理.....	77	项目八 操作风险管理.....	124
模块一 汇率风险的形成与类型.....	78	模块一 操作风险的类型与特征.....	125
一、汇率风险的概念.....	78	一、操作风险概念界定.....	125
二、汇率风险的成因分析.....	78	二、操作风险的类型.....	126
三、汇率风险的类型.....	81	三、操作风险的特征.....	128
模块二 汇率风险的度量.....	83	模块二 操作风险的度量.....	129
一、净外汇风险敞口.....	83	一、操作风险识别方法.....	129
二、汇率风险衡量.....	83	二、操作风险评估方法.....	129
模块三 汇率风险控制技术.....	87	三、操作风险资本计量方法.....	131
一、汇率风险管理的原则.....	87	模块三 操作风险控制技术.....	134
二、汇率风险管理程序.....	88	一、操作风险管理体系.....	134
三、商业银行汇率风险的管理方法.....	88	二、操作风险缓释.....	135
案例讨论.....	91	三、主要业务操作风险控制.....	136
项目总结.....	93	案例讨论.....	142
单元练习.....	93	扩展阅读.....	144
课外活动.....	94	项目总结.....	145

单元练习.....	146
课外活动.....	147
项目九 流动性风险管理.....	148
模块一 流动性风险的形成与类型.....	149
一、流动性风险的含义.....	149
二、流动性风险的特点.....	150
三、流动性风险形成原因.....	152
模块二 流动性风险的度量.....	155
一、流动性风险的监测与预警.....	156
二、流动性风险的计量.....	160
模块三 流动性风险控制技术.....	169
一、流动性风险管理概述.....	169
二、流动性风险控制技术.....	170
三、流动性风险管理方法.....	172
案例讨论.....	174
扩展阅读.....	179
项目总结.....	179
单元练习.....	180
课外活动.....	181
项目十 国家风险管理.....	182
模块一 国家风险的形成与类型.....	183
一、国家风险概述.....	183
二、国家风险的表现形态.....	184
模块二 国家风险的评估.....	185
一、国家风险的评估机构.....	185
二、国家风险的评估方法与模型.....	186
三、国家风险的因素分析.....	188
四、国家风险评级的两个层次.....	191
五、中国首份国家风险分析报告.....	191
模块三 国家风险管理技术.....	192
一、国家风险管理的基本准则.....	192
二、设定国家信贷风险限额.....	192
三、国家风险的化解方法.....	193
扩展阅读.....	194
项目总结.....	195

单元练习.....	195
项目十一 金融衍生工具风险管理.....	196
模块一 金融衍生工具.....	197
一、金融衍生工具概述.....	197
二、金融衍生工具的功能.....	201
模块二 金融衍生工具风险识别.....	202
一、金融衍生工具风险形成的原因.....	202
二、金融衍生工具风险分类.....	204
三、金融衍生工具风险特征.....	205
模块三 金融衍生工具风险管理与控制.....	206
一、金融衍生工具风险管理程序.....	206
二、金融衍生工具风险的管理与控制.....	208
案例讨论.....	210
扩展阅读.....	212
项目总结.....	213
单元练习.....	213
课外活动.....	214
项目十二 金融机构全面风险管理.....	215
模块一 全面风险管理.....	216
一、全面风险管理的定义.....	216
二、全面风险管理的发展历程.....	216
三、全面风险管理在我国的发展过程.....	216
四、全面风险管理的内涵.....	217
模块二 金融机构全面风险管理.....	218
一、全面风险管理的目标和要素.....	218
二、金融机构开展全面风险管理的现状.....	219
项目总结.....	222
课外活动.....	222
参考文献.....	223

项目一 金融风险

案例导入:

从泡沫经济到金融危机

从20世纪50年代起,日本经济高速发展,80年代中后期,由于连年巨额贸易顺差,美国与日本的贸易摩擦日益增多。为了缓解美日贸易矛盾,1985年9月,美、日等5个发达工业国家财政部长及5国中央银行行长在纽约广场饭店签订了《广场协议》,直接导致了日元的急剧升值,在《广场协议》生效后不到3个月,日元快速升值达20%。另外,为缓和与美贸易关系,日本必须开放国内市场。基于以上两种原因,日本政府采取了宽松的货币政策和积极扩张型的财政政策。从1986年开始,连续5次下调利率,从原来的5.0%降至2.5%,在降低利率的同时还大力推行金融自由化政策,逐步放松对外汇、金融市场的严格管制。宽松的货币政策和扩张性的财政政策使日本股市和房地产市场异常火爆,泡沫经济急剧膨胀。1986—1990年,全国商业用地平均价格累计涨幅达67.4%,明显脱离了实体经济并形成了严重的泡沫。为了抑制通货膨胀和资产投机热潮,日本中央银行采取了多次大幅度紧缩性货币政策,1988—1990年,日本银行提高利率3.5%,结果日本泡沫经济在1990年底终于破灭了。从1990—1993年,日本的股市下跌了约70%,楼市下跌了60%,银行坏账率约为14%。一些小型的金融机构因不堪重负而纷纷破产,大型机构则在凄风苦雨中苦苦支撑,严格控制贷款,以避免破产的命运。日本泡沫经济崩溃后还没完全从危急中缓过劲来,1996年金融危机又悄悄地降临东南亚,吞噬着十多年来处处呈现出高增长和低通胀的繁荣景象,各国几乎是毫无防备地陷入了灾难。80年代以来,东南亚各国盲目追求经济增长,再加上国外大量资本的输入和风险溢价的降低,使得投资和信用规模急剧膨胀。以泰国为例,90年代初期国外资本大量涌入泰国,1990年泰国的资本净流入是97亿美元,占GDP的11.3%;到1995年资本净流入达到219亿美元,占GDP的13%。在大量外国资本涌入之后,泰国的银行系统放松了贷款条件,迅速扩张信贷。在1990—1996年间流进私人部门(购房抵押贷款等)的信贷资金在泰国增长了70%。信贷扩张的结果使股市和房市交易火热,资产价格迅速攀升,泡沫现象越来越严重,基本上泰国的银行系统被房地产挟制了,由此埋下了危机的种子。到1996年,泰国净外国财富头寸是-1018亿美元,占GDP的55.9%,显示出了巨大的金融风险。危机的导火索是1996年美元汇率走强,日元对美元贬值,整个东南亚国家的国际收支出现恶化。首先泰国出口下降,现金流开始萎缩,随之影响了股市和房地产的现金流,投机者发现他们的现金在大量缩水,损失惨重,股市和房地产泡沫破裂,银行不良贷款和损失不断攀升。泰国中央银行在清查银行账目时发现泰国境内银行不良贷款数额惊人,同时,又相继爆出了曼谷商业银行和曼谷都市银行丑闻,预示着泰国银行危机的到来。于是恐慌开始蔓延,挤兑现象由此爆发,造成银行流动性枯竭。1997年5月,泰国最大的金融公司第一金融公司(Finance One)倒闭;至1997年8月5日,58家金融公司被勒令暂停业务,至此,泰国银行业几乎处于瘫痪状态。

亚洲房地产泡沫1996年由泰国开始破灭,危机如山火一样蔓延,难以控制。紧接着,

1997年10月,马来西亚、印度尼西亚和香港相继陷入了危机,一个又一个国家和地区不断传出坏消息。1997—1998年间亚洲各大城市商用房地产资产价格急剧下跌,平均下跌40%。房地产价格的波动使这些国家的银行业陷入前所未有的灾难,给各国经济带来程度不等的巨大损失。

(资料来源:黄秀华.从泡沫经济的典型案例反思资产泡沫的金融风险.

<http://wenku.baidu.com/view/1facd3fa700abb68a982fbb0.html>)

问题: 结合案例,总结何为金融风险。

知识目标:

1. 掌握金融风险的概念。
2. 了解金融风险的类型。

能力目标:

1. 熟悉金融风险的概念和特征。
2. 熟悉金融风险的类型。

关键词: 风险、利率风险、汇率风险、信用风险、操作风险、流动性风险

模块一 风 险

一、风险的概念

风险在不同的领域有着不同的解释,经济学家、统计学家、决策家和保险学家等学术专家们对风险的内涵没有统一的定义。根据对风险的理解和认识程度不同,或对风险的研究角度不同,可以将风险归纳为以下几种代表性观点:风险是事件未来可能结果发生的不确定性;风险是损失发生的不确定性;风险是可能发生损失的损害程度的大小;风险是损失的大小和发生的可能性。

1. 损失的概率

把损失的概率也可以称为损失机会或者损失可能性。任何一件投机的事情都有风险。例如,购买2元彩票,要么中奖,要么未中奖,所以损失的概率为50%。

2. 损失的不确定性

风险是损失发生的不确定性。只要谈到风险一定会涉及不确定性,这种不确定性又分为主观和客观两类。主观不确定性是主观的、个人的和心理上的一种观念,是个人对客观事物的主观估计,而不能以客观的尺度予以衡量。不确定性的范围包括发生与否的不确定性、发生时间的不确定性、发生状况的不确定性以及发生结果严重程度的不确定性。客观不确定性则是以风险客观存在为前提,以风险事故观察为基础,以数学和统计学观点加以定义,认为风险可用客观的尺度来度量。

3. 预期与实际的偏差

风险还可定义为预期与实际结果的偏差。例如，乘坐飞机可以购买意外保险，保险公司之所以销售这种保险，是因为人们对乘坐飞机有一定的担忧，这种担忧正是我们所说的预期。但按照历史数据统计飞机发生坠机的概率可能仅为 0.1%，因为无法预知预期和实际，所以人们愿意购买保险，以防万一。

综合上述观点，企业在实现其目标的经营活动中，会遇到各种不确定性事件，这些事件发生的概率及其影响程度是无法事先预知的，这些事件将对经营活动产生影响，从而影响企业目标实现的程度。这种在一定环境下和一定限期内客观存在的影响企业目标实现的各种不确定性事件就是风险。简单来说，所谓风险就是指在一个特定的时间内和一定的环境条件下，人们所期望的目标与实际结果之间的差异程度。

二、风险的特征

风险具有不确定性、客观性、可测定性、普遍性、传递性等特征。

(1) 风险的不确定性。它包括风险发生与否的不确定性；风险发生时间的不确定性；风险损失程度的不确定性。

(2) 风险的客观性。风险是一种不以人的意志为转移，独立于人的意识之外的客观存在。因为无论是自然界的物质运动，还是社会发展的规律都是由事物的内部因素，以及超过人们主观意识所存在的客观规律所决定的。人们只能在一定的时间和空间内改变风险存在和发生的条件，降低风险发生的频率和损失程度，但是，从总体上说，是不可能彻底消除风险的。

(3) 风险的可测定性。个别风险的发生是偶然的，不可预知的，但通过对大量风险的观察会发现，风险往往呈现出明显的规律性。了解风险的客观性正是为了认识和利用它的规律性，使人类能有效地管理和控制风险。运用现代化的计量手段、技术测量方法，就可以依据一定时期、一定范围内的大量统计资料，从宏观上预测出一定时期内特定风险发生的概率。如根据过去 50 年某一地区的历史资料，可以预测未来 5 年可能发生的自然灾害。

(4) 风险的普遍性。人类历史就是与各种风险相伴的历史。自从人类出现后，就面临着各种各样的风险，风险无处不在，无时不在，如自然灾害、疾病、伤残、死亡、战争等。随着科学技术的发展、生产力的提高、社会的进步、人类的进化，又产生了新的风险，且风险事故造成的损失也越来越大。

(5) 风险的传递性。风险的传递性是指风险借助信息、组织的扩散和传播，形成社会经验，引起各方关注，以致影响人们的风险决策。风险的传递具有扩大效应，先影响受害者，然后影响社会，向社会扩散。

三、风险的分类

对风险进行分类可以为风险识别提供不同的思路。风险可以从不同的角度进行区分，一般来说，有如下几种主要的分类方式。



1. 根据风险产生的原因可分为自然风险和人为风险

自然风险指的是由于自然界的不可抗力而引起的自然灾害所导致的物质灾害引起的损失,如台风、洪水、地震等。

人为风险是由人们的行为及各种政治、经济活动引起的风险。人为风险又可分为行为风险、经济风险、政治风险和技术风险。

2. 根据风险损失的环境可分为静态风险和动态风险

静态风险是在经济条件不变的情况下,由于人为或不可抗力的自然灾害造成损失的可能性。例如,龙卷风、盗窃、地震造成的经济损失等。对当事人而言,静态风险有的可以避免,有的则不可避免。例如,不乘坐飞机的人不会有空难的风险,但像地震、疾病这类风险则无法回避,因为总有发生这类风险事件的可能。在静态风险面前,人们往往处于被动地位。如人们可以预测地震,但无法阻止它的发生,人们能做的只是尽可能地将损失减少到最低限度。静态风险只会给人们带来损失,所以静态风险又被称为纯粹风险。

动态风险是在经济条件发生变化的情况下,由于市场、需求、技术、组织结构发生变化而导致风险,从而造成经济损失的可能性。例如,供给和需求的变化可能会使经济主体造成经济损失:产品的积压、经营不善、市场疲软等。对经济单位来说,动态风险一般是可以回避的。在动态风险面前,人们往往处在较为主动的地位,因为通常他们有选择的余地。

3. 根据风险的性质可分为纯粹风险和投机风险

纯粹风险,是指风险的结果只有损失而无获利的机会,又称特定风险,如火灾、洪水、泥石流、被盗等。一般而言,这种风险会重复出现,因此可以对它进行预测,减少风险的产生,降低损失。

纯粹风险又包括人身风险、财产风险、责任风险、违约风险。人身风险是指由于死亡或丧失工作能力而造成收入减少的风险,其损失原因包括死亡、老年、疾病、失业。财产风险分为两类:财产直接损失和间接损失。责任风险是指当一个人因疏忽或过失造成他人人身或财产损失时,过失人负有损失赔偿责任。违约风险是指一方不履行合同规定的义务而造成的另一方经济损失。例如,承包商未按计划完成一项工程,债务人未按规定支付款项等。

投机风险是指既有损失存在又有获利机会的风险。一般情况下,投机风险与资本和金融机构有关。如股票市场上既有盈利也有亏损。投机风险较为多变,其规律难以捕捉。

模块二 金融风险

自从有了人类,就有了风险,风险一直伴随着人类社会的发展。而金融风险是与金融活动相伴而行的。20世纪70年代以来,由于受放松管制与金融自由化、信息技术与金融创新的影响,金融市场的波动性增强,金融体系的稳定性下降,金融机构、工商企业、居民甚至国家面临的金融风险日趋严重。它不仅严重影响了金融机构和工商企业的正常运行,而且对一国经济乃至全球经济构成了严重的威胁,并产生一定的后果,因此,金融风险引

起了全世界金融界、政府当局、国际金融组织的密切关注和高度重视。金融风险包括政府风险、金融机构风险、企业风险、个人风险和国际风险。

一、金融风险的定义

金融风险是指在货币经营和信用经营活动中,由于各种因素的随机变化导致金融机构或者投资者的实际收益与预期相背离的不确定性及其资产蒙受损失的可能性。它不仅会威胁到企业或机构本身的生存发展,甚至会造成整个金融体系和社会经济秩序的混乱。

金融风险又可以理解为是与金融有关的风险。例如,金融市场风险、金融产品风险、金融机构风险等。一家金融机构发生的风险所带来的后果,往往超过对其自身的影响。金融机构在具体的金融交易活动中出现的风险,有可能对该金融机构的生存构成威胁;如果金融机构因经营不善而出现危机,有可能对整个金融机构的稳健运行构成威胁;一旦发生系统风险,金融体系运转失灵,必然会导致全社会经济秩序的混乱,甚至引发严重的政治危机。

金融风险不同于金融危机。雷蒙德·戈德史密斯(Raymond.W.Goldsmith)给金融危机下的定义是“全部或大部分金融指标——短期利率、资产(证券、房地产、土地)价格、商业破产数和金融机构倒闭数的急剧、短暂和超周期的恶化”^①。这一定义说明金融危机具有三层含义:①金融危机是金融状况的恶化;②这种金融恶化包含了全部或者大部分的金融领域;③这种恶化具有突发性,它是急剧、短暂或超周期的。

金融风险和金融危机并没有本质上的差别。金融危机是金融风险的大面积、高强度的爆发,而金融风险积累到一定的程度,就会演变成金融危机。金融风险有转化为金融危机的可能,但不是必然。所以有时金融风险和金融危机常常被混淆。

金融风险的对立面是金融安全。金融风险的产生或存在对金融安全形成了威胁。防范金融风险就是对金融安全的维护,规避金融风险就是在巩固金融安全。

二、金融风险的特征

金融风险具有扩张性、社会性、时限性、隐蔽性和积聚性、风险分布不均衡、传染性等特征。

(1) 扩张性。在当今经济比较发达的社会,各种金融机构密切地联系在一起,互相依存。如整个金融体系周转不灵,肯定是有一家金融机构先出现金融问题,然后迅速扩张,并传染给周边的其他金融机构,最终引起信用危机。

(2) 社会性。金融机构的大部分资金主要来自于储户的存款,一旦发生金融风险,储户首先受到损失。储户作为银行的债权人与金融机构是一种债权债务的关系。所以,金融机构如果经营不善,就会损害社会公众的利益,从而引起社会的不稳定,危害经济纪律以及货币政策的执行。

(3) 时限性。金融风险发生后应以最短的时间迅速平定风险,时间拖得越久,其他金融机构受到的连累就越大,甚至会被搞垮。

① 新帕尔格雷夫经济学大辞典,中文版,第2卷,北京:经济科学出版社,1996,362页

(4) 隐蔽性和积聚性。目前我国仍实行较为严格的金融管制,利率、汇率并不是由市场机制形成,而且资本项目尚未开放,这导致我国的金融风险具有隐蔽性,市场表现不明显。而我国在计划经济时代形成的隐蔽性金融风险没有得到完全的消散,却堆积沉淀到现在。

(5) 风险分布不均衡。国有商业银行较新兴股份制银行承担了较大的金融风险。国有银行要满足国企的贷款需要,成为国企亏损的转嫁对象,同时还要发放稳定社会的贷款,金融风险较大。地方性银行风险较为突出。地方性银行一般规模比较小、基础较弱、管理水平较低、违法违规经营严重、抵御风险的能力较差、风险累积日益加强。

(6) 传染性。金融风险具有传染性,最终可导致系统性金融风险甚至世界性金融风险。金融风险的传播途径有两种:一种是金融活动的直接参与者之间的各种联系和相互影响,另一种是源于金融恐慌。

三、金融风险的产生和发展

金融风险的成因相当复杂,涉及很多方面的因素,这些诱因因时因地不同。随着世界经济环境的改变,金融市场的环境和规则发生了巨大的变化。第二次世界大战出现了世界经济一体化,世界各国的经济开放程度逐渐提高,任何国家的经济发展都受到外部经济环境的制约,当然中国也不例外,自改革开放以来,我国开始向市场经济转轨,目前仍在转轨过程当中。20世纪70年代开始世界各地陆续爆发金融危机,如1987年美国的“黑色星期一”大股灾、1992年的欧洲金融危机、1997年的亚洲金融风暴等,都给世界经济和金融市场带来了巨大的破坏,造成金融风险。

目前我国面临的金融风险是在经济体制转轨过程中长期积累起来的,既具有市场经济体制下金融风险的特点,也有不同于市场经济体制的地方。换句话说,经济体制转轨时期存在一些特定的金融风险,有些风险如道德风险在转轨时期表现得尤为突出。我国经济体制转轨的过程也就是我国金融风险不断积累并逐步显现的过程,主要表现在以下几个方面。

(1) 在计划经济体制下,典型的粗放型、数量型的增长模式就是全国各地大肆举债铺摊子、上项目,以求提高经济增长速度。全国各地重复建设、企业效益差,产生了大量的不良贷款。在经济迅猛增长、贷款不断增加的形式下,潜伏的金融风险被暂时掩盖了。但是随着商品市场的日益饱和,经济转向效益型增长模式,金融风险便不断地突显出来。

(2) 改革开放开始,我国国民收入分配结构和投资结构发生了巨大的变化,居民收入所占比重不断增加,财政和企业收入比重不断下降;财政不再向一般的企业拨付定额内流动资金和资本金,企业增加自有资金的能力也很低,再加上直接融资渠道有限,企业不得不向银行大量借债,造成一方面企业过度负债,不堪重负;另一方面银行资产质量差。银行成为主要的融资中介,国民经济运行中的诸多矛盾和风险向银行集中,形成和累积金融风险。

(3) 改革开放以来,我国在尊重经济主体的“私利”和提高投资行为自动化的程度的同时,忽视了信用道德建设,致使借债还钱交易规则严重受损,经济主体失去了基本的信用道德理念,“欠债有理、负债有利”之风盛行,导致银行贷款长期不能收回,形成金融风险。近几年来,一些地方、部门和单位违反国家规定,在管理体制和经营方式变革中,采用各种方式逃废银行债务,使大量金融债权悬空。此外,由于历史和体制的原因,再加上

一些地方部门领导干部金融知识匮乏，不懂甚至无视金融法规，行政干预金融机构的正常经营活动的现象时有发生。

近些年来，我国金融机构的数量和业务增长迅猛，原专业银行向商业银行转变，新的金融工具不断出现。与此相比，我国的金融体制不适应改革和发展的基本要求，金融法制不健全；金融监管薄弱；金融机构内部管理混乱，纪律松弛，违章违规现象严重；约束机制和激励机制不健全；少数从业人员素质差，这些方面都造成我国金融风险日益累积渐趋严重。

四、金融风险的类型

关于金融风险的分类，学术界尚无统一的说法，常把金融风险分为利率风险、汇率风险、信用风险、操作风险、流动性风险、金融工具衍生风险等主要风险，还有其他风险，如国家风险、声誉风险、通货膨胀风险、技术风险等。

(1) 利率风险。利率风险是指由于利率水平的不确定性变动，金融机构的资产项目和负债项目利率没有应市场利率的变化作出合理的调整，导致其净利息收入下降或利息支出增加，进而造成损失的可能性。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。”原本投资于固定利率的金融工具，当市场利率上升时，可能导致其价格下跌的风险。

(2) 汇率风险，又称外汇风险。它是指经济主体在持有或运用外汇的经济活动中，因汇率变动而蒙受损失的可能性。1973 年布雷顿森林体系崩溃以来，汇率的波动越来越频繁，汇率风险也越来越大。汇率风险主要有 4 种：①买卖风险，即外汇买卖后所持头寸在汇率变动时出现损失的可能性；②交易结算风险，即以外币约定交易时发生的风险；③评价风险，即会计处理中因货币换算时所使用的汇率不同而承受的风险；④存货风险，即以外币计价的库存资产因汇率变动而产生的风险。

(3) 信用风险，又称违约风险。它是指交易对手未能履行约定契约中的义务而造成经济损失的可能性，它是金融风险的主要类型。所有交易中都存在信用风险。信贷业务是银行最传统的主要业务，银行是整个社会的信用中心，更是信用风险的集中地。信用风险是最传统的金融风险，一旦发生信用风险，将会给银行带来巨大的经济损失。

(4) 操作风险。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、系统和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。操作风险的主要表现有：①操作人员没有及时领会上司的意图，或信息不完全造成的操作失误所带来的风险损失；②操作人员自身的原因造成的损失；③操作系统出现故障造成的经济损失。操作风险一旦出现，会造成很严重的后果，可能导致破产。

(5) 流动性风险。它是指某人或某个机构持有的金融资产流动性的不确定而导致其遭受经济损失的可能性。它的形成原因比较复杂，一旦发生还可能引发风险扩散的严重后果。对于企业来说，如果没有保持足够的流动性，是不能正常运营的，因为它会影响到企业的

生存。对于一个国家来说,银行和企业的经营离不开流动性,良好的流动性是银行和企业经营的基本。同时,流动性又具有很大的不确定性,使企业面临着很大的风险。

(6) 金融衍生工具风险。金融衍生工具又称金融衍生品,是与基础金融产品相对应的一个概念,指建立在基础产品或基础变量之上,其价格随基础金融产品的价格(或数值)变动的派生金融产品。这里所说的基础产品是一个相对的概念,不仅包括现货金融产品(如债券、股票、银行定期存款单等),也包括金融衍生工具。金融衍生工具的基础变量则包括利率、汇率及各类价格指数等。

金融衍生工具具有杠杆性、衍生性、虚拟性、设计灵活性、复杂性、高风险性等特点。

金融衍生工具的风险主要来源于以下两个方面:①监管体系不完善。金融衍生产品市场上的交易者、经纪机构与衍生交易监管者之间的信息不对称。②金融衍生工具本身的特性。金融衍生工具的特征决定了其风险的客观存在性,只需支付较少数量的保证金即可控制全部合约资产,而且金融衍生工具是交易双方通过对利率、汇率、股价等因素变动趋势的预测,约定在未来某一时间是否交易合约。但从合约的签订到履行,受政治、经济、市场、环境等诸多因素的影响,金融工具的价格、利率、汇率、股价等因素都可能发生变动,合约价值或价格变动无法控制,它可能会造成合约价值的剧烈变化;而且,金融衍生工具市场中,在一定程度上对金融工具保值和规避风险较少,投机比重较大,投资者多以追求利润为目的,采用高抛低吸方式,加剧合约价格波动。因此,金融衍生工具风险客观存在。

案例讨论

冰岛的“国家破产”

被誉为“世上最幸福国家”的冰岛,是一个美丽富饶的北欧温泉岛国,全球最适宜居住的国家。从2005年,冰岛人均国内生产总值达到54975美元,位居世界第三。在席卷世界的金融风暴之中,冰岛却成了第一个濒临破产的国家。到现在冰岛货币克朗贬值已超过一半,很多冰岛人甚至产生了移民的想法。冰岛不仅向世人展示了金融风暴的巨大破坏力,也暴露了冰岛金融业的极端脆弱性和问题重重的发展之路。因此,冰岛政府向国际货币基金组织(IMF)、俄罗斯等申请援助,以应对金融危机。

早在2007年,冰岛前三大银行税前利润合计增长22%,净资产收益率达24%,资本充足率良好,未涉及次贷相关债权。次贷危机肇始于美国之时,大家都以为没有什么次贷业务的冰岛银行不会受到重大影响,但当雷曼兄弟等大型金融机构或倒闭或奄奄一息时,全球金融市场陷入信心的冰河纪,货币市场融资活动停滞,冰岛银行业也遭海啸席卷。

截至2008年10月6日,10天之内冰岛克朗对欧元汇率下跌30%,在过去一年更是下跌超过50%。冰岛外汇储备迅速减少,主要银行陷入危机。2008年9月29日,冰岛政府宣布接手第二大银行,同时宣布将寻求从俄罗斯借债40亿欧元以渡过难关。2008年10月8日,为了缩小急速下行的银行业规模,冰岛政府宣布接管国内第三大银行,立即着手重组工作,称将出售该银行在芬兰和瑞典的业务。另外,由于市场缺乏足够支撑,冰岛央行还在当天决定放弃前一天制定的131冰岛克朗兑换1欧元的固定汇率,任冰岛克朗自由浮

动。2008年10月9日,冰岛政府宣布接管第一大银行;冰岛证券交易所以不寻常市场条件为由宣布所有股票交易暂停,至13日恢复交易;同一天,德国和英国政府分别采取措施,暂时冻结冰岛陷入困境的主要银行在各自国家分支机构的资产,保护本国储户利益。2008年10月11日,冰岛分别与英国及荷兰政府达成协议,同意通过相应形式确保两国个人储户能够取回在遭政府接管的冰岛银行的存款。2008年10月24日,国际货币基金组织宣布将向冰岛提供21亿美元的贷款支持,以帮助冰岛渡过难关。11月19日,国际货币基金组织执行董事会批准了对冰岛的贷款计划,冰岛成为30年来第一个接受国际货币基金组织救援的西方国家。

引起冰岛破产的原因如下。

(1) 金融危机是冰岛国家破产的导火索。此次席卷全球的危机是一个偿债能力的危机,冰岛的资本不足以偿还这种债务。一开始是流动性的危机,中央银行帮助解决流动性的问题,但中央银行的责任没有得到很好地履行。像冰岛这样的有自己的货币小国家,流动性风险在金融风险中是致命性的,这是直接原因。

(2) 其根本原因是政府没有进行有效的金融监管。冰岛和欧洲的其他国家一样,对自己的金融体系进行了私有化,放松了管制。私有化之后带来了投资的繁荣、资产价格的上升,乃至资产价值的泡沫。

试分析冰岛国家破产给我们带来了什么启示。

冰岛的破产给我们带来了以下启示。

(1) 发展金融业必须有坚实的实体经济作后盾。冰岛政府把筹码过多地押在虚拟经济上,使得风险被扩大导致到无法控制的地步,简而言之,冰岛选择的经济发展模式,就是利用高利率和低管制的开放金融环境吸引海外资本,然后投入高收益的金融项目,进而在全球资本流动增值链中获利。这种依托国际信贷市场的杠杆式发展,收益高但风险也大。金融全球化带来了全球资本的流动,一个国家可以搏杀于全球资本市场,参与金融利益的分成,并攀上全球金融生态链的高端,但前提是有足够强大的实体经济作支撑。从经济规模看,冰岛似乎并不具备这种实力,不止如此,冰岛还把发展经济的筹码过多地押在了虚拟经济上,忽视了实体经济的发展。

(2) 国家不能放松对金融行业的监管。冰岛之所以出现危机,是由于金融业扩充过度,银行和大商家纷纷涉足高风险投资,国民也常年习惯靠借贷消费。对这种严重失衡的状况,冰岛政府和中央银行不仅视若无睹,政府反而鼓励银行发放更多贷款和承担更高的风险。而金融评级机构早在两年前便对冰岛银行业的情况表示关注,但冰岛当局毫无动作,冰岛的银行监管者还宣称其银行体系稳固可以抵御很大的金融冲击。但言犹在耳,冰岛最大的三家银行在不到一个半月后全都出了问题。

(资料来源: <http://wenku.baidu.com/view/c4dfda85ec3a87c24028c4d6.html>.)

问题:

1. 冰岛危机中涉及的金融风险有哪些类型?
2. 案例中涉及的金融风险特征有哪些?