

XIANDAI JINKONG FENGXIAN GULI

现代金融风险管理

吴腾华 吕福来 主编

中国经济出版社

现代金融风险管理

主 编 吴腾华 吕福来
副主编 秦卫东 彭家生

中国经济出版社

前 言

市场经济是一种风险经济。在市场经济中，风险是客观存在的经济现象，不依人的意志为转移。我国确立社会主义市场经济体制后，经济活动中的风险将是客观存在的。那么，作为经济活动的重要组成部分的金融活动，其风险也是不可避免的。

金融风险是经济风险的集中反映。现代经济作为一种高度发达的商品经济，不再是传统意义上的实物经济运行机制，已经体现为一种价值经济的运行机制，具有高度的货币化、信用化和金融化。随着经济的货币化和信用化程度的提高，经济发展将进入金融化阶段。日益金融化的经济运行，使得经济活动风险更容易发生。一方面，经济活动中的风险总是集中地通过以货币和信用为媒介的金融风险表现出来；另一方面，金融政策的失误和金融机制的不健全，又有可能加大经济风险，从而影响经济的发展。

金融是现代经济的核心。随着我国社会主义市场经济的不断发展，金融活动日益广泛地渗透到社会经济生活的各个方面，金融在宏观调控中发挥着越来越大的作用。保证金融安全、高效、稳健运行，是国民经济持续健康发展的基本条件。如果金融不稳定，势必会影响经济发展和社会稳定，妨碍改革开放和现代化建设进程。改革开放以来特别是近几年来，我国金融改革和发展取得了举世瞩目的成就，金融体制改革迈出了重大步伐，金融对外开放不断扩大，加强金融监管，改进金融服务，取得了明显成效。但是，也应看到我国金融领域目前还存在不少矛盾和问题。主要是，金融体制还不适应社会主义市场经济发展新形势的要

求，金融法制不健全，金融监管薄弱，金融秩序比较混乱，一些金融机构违法违规经营，金融犯罪十分猖獗，金融风险日益暴露出来，并已经出现了一些区域性和系统性的金融风险。尤其是当今国际金融形势动荡不安，国际金融危机四处蔓延。面对这种严峻的国际国内环境，如何广泛深入地开展金融风险意识教育，如何加强金融监管，化解金融隐患，增强防范和抵御金融风险能力，乃是摆在每位金融理论工作者和实务工作者面前的一大课题。探索和研究这一课题无疑具有重大的理论意义和实践意义。

本书以马克思主义经济学理论为指导，以社会主义市场经济建设为背景，以我国金融改革和发展的具体实践为主线，以最新的金融法规和文件为依据，分上下两篇，共计十三章，系统研究了金融风险的识别、估测、评价、控制和处置的基本理论和基本方法，深入分析了我国银行金融机构和非银行金融机构的风险种类和风险成因，重点提出了防范和化解我国金融风险的主要措施和对策。具有理论性、知识性、实用性和通俗性的特点。

金融风险管理不仅是一项复杂的系统工程，而且还要不断地受到金融实践的检验。限于作者水平，书中疏漏和错误之处一定存在，恳望读者不吝指正。

作 者

1999. 8

目 录

理 论 篇

第一章 金融风险管理概述

第一节	金融风险·····	(1)
第二节	金融危机·····	(6)
第三节	我国的金融风险 ·····	(24)
第四节	金融风险管理的产生与意义 ·····	(29)
第五节	金融风险管理的目标 ·····	(33)
第六节	金融风险管理组织 ·····	(39)

第二章 金融风险的识别

第一节	金融风险识别的意义和原则 ·····	(48)
第二节	系统风险分析调查法 ·····	(54)
第三节	风险列举法 ·····	(62)
第四节	事件树和幕景分析法 ·····	(66)

第三章 金融风险的估测

第一节	金融风险资料的整理 ·····	(72)
第二节	金融风险损失频率及损失程度测量 ·····	(83)

第三节	概率分布在金融风险估测中的应用	(90)
第四节	数理统计在金融风险估测中的应用	(105)

第四章 金融风险的评价

第一节	金融风险评价概述	(113)
第二节	定性风险评价	(116)
第三节	定量风险评价	(120)
第四节	效用理论与风险评价	(127)

第五章 金融风险的控制

第一节	避免风险	(135)
第二节	损失控制	(138)
第三节	风险的分散与非保险转移	(148)
第四节	损失控制的成本与效益分析	(154)

第六章 金融风险的财务处理

第一节	风险财务管理技术概述	(160)
第二节	非保险转移风险的财务处理	(166)
第三节	保险转移	(173)
第四节	自留风险	(182)

实 务 篇

第七章 政策性银行风险管理

第一节	政策性银行概述	(191)
第二节	我国政策性银行的债务风险	(204)

第三节 我国农业政策性银行金融风险的表现 和控制	(206)
-----------------------------------	-------

第八章 商业银行风险管理

第一节 商业银行风险管理的涵义和内容	(212)
第二节 商业银行风险管理的目标和方法	(221)
第三节 商业银行负债业务风险管理	(235)
第四节 商业银行信贷业务风险管理	(249)
第五节 商业银行电算化业务风险管理	(292)

第九章 证券投资风险管理

第一节 证券投资风险概述	(296)
第二节 证券市场风险的宏观控制	(309)
第三节 证券投资非系统风险的防范	(314)
第四节 证券投资系统风险的防范	(324)

第十章 期货交易风险管理

第一节 期货交易风险概述	(340)
第二节 构建完善的宏观风险控制体系	(354)
第三节 期货交易风险公司层面的控制	(361)
第四节 市场风险的控制	(370)

第十一章 金融信托业风险管理

第一节 金融信托业务概述	(381)
第二节 金融信托业的现状及其存在的主要问题	(385)
第三节 金融信托业风险的主要表现及其形成 原因	(388)

第四节	金融信托业风险的防范和控制对策·····	(393)
第十二章	保险业风险管理	
第一节	保险业风险概述·····	(397)
第二节	保险业经营风险的管理·····	(406)
第三节	保险业金融风险防范·····	(413)
第十三章	金融租赁业风险管理	
第一节	金融租赁及其风险来源·····	(425)
第二节	金融租赁机构风险的类型·····	(430)
第三节	金融租赁机构风险的防范·····	(434)
主要参考文献	·····	(447)
后 记	·····	(449)

理 论 篇

第一章 金融风险管理概述

风险无处不在，无时不有。伴随着市场经济的产生，经济的核心风险——金融风险便应运而生。从本世纪 30 年代末开始，金融风险及其显性化——金融危机更是不断爆发，导致经济运行跌宕起伏，险象环生。与此相适应，金融风险管理已显得日益重要。本章主要介绍金融风险的特点，近年来爆发的主要金融危机，并分析我国潜在的金融风险，说明金融管理的产生、意义、目标及管理组织。

第一节 金融风险

一、风险及其危害

(一) 风险的含义

风险源于事物的不确定性，是一种损失或获益的机会。概括起来，风险的含义主要有以下几个方面：(1) 可测定的不确定性；(2) 可损失的可能性；(3) 对发生某一经济损失的不确定性；(4) 对特定的情况下未来结果的客观疑虑；(5) 一种无法预

料的，实际后果可能存在的差异的倾向；(6) 损失出现的机会或概率等等。

总之，风险就是损失的不确定性。可以说，风险的要素主要有不确定性和损失这两个概念，排除了损失不可能存在和必然发生的情况。换言之，风险发生的概率总是在 $0 \sim 1$ 之间波动。概率越接近于 1，风险发生的可能性越大。概率越接近于 0，风险出现的可能性越小。概率在 $1/2$ 左右，风险发生最具有不确定性。

需要指出的是，风险既不同于危险，也不同于冒险。首先，风险不同于危险。尽管风险与冒险都是可能发生而尚未发生的事件，在一定条件下，都可能对行为主体造成损害，但两者又具有明显的不同点：一是性质不同。风险是一个抽象的概念，由多个因素构成，而危险则通常指一个具体的概念。二是两者的结果不同。危险的结果只有损害一种，而风险的结果既可能是损害，也可能是获利。在实务上，保险公司经营的是风险，而危险是不可经营的。其次，风险与冒险不同。风险是一种客观存在，冒险则是人的主观选择和决定。两者之间联系与区别可简单表示为：“行为人 A 采取行到 B，主动去冒风险 C。”最终导致两种结果：成功或失败。

(二) 风险的危害

风险具有明显的危害性，它分为有形危害和无形危害两个部分。

1. 风险的有形危害。风险的有形危害，是指风险造成的有形代价。它又分为直接危害和间接危害两种。直接危害是指风险造成的人和物的损害而导致的与之相连的他人或他物，以及责任方面的损害代价。它包括额外费用的增加，所得利益的减少和责任赔偿损失。例如，1995 年 2 月我国国债期货市场发生的“3·27”风

波，它直接造成上海证券交易所某会员公司的巨额亏损。信息披露后，股票市场上股票价格全面下跌，使许多投资者遭受损失。这就形成了风险的间接危害。

2. 风险的无形危害。风险的无形危害，是指由于风险发生的不确定性导致经济单位发生的经济损失。从产生的原因分析，又可分为风险存在的无形危害及风险发生后的无形危害两种形式。

风险存在的无形危害，是指人们为了防范风险发生所承担的损失。例如，商业银行为了应付大量提款风险发生，必须在中央银行存有法定准备金。由于准备金不能动用，故对商业银行带来的损失就是风险存在的无形危害。风险发生后的无形危害，是指风险发生后所造成的无法估量的损失。例如，当银行挤兑风险发生后，大量、集中的提款使银行关门倒闭，进而使银行业信誉下降，金融形势不稳，导致经济不能正常运行，一系列的连锁反应所造成的损失是无法估量的。

从宏观经济角度来看，风险的无形损害主要表现为以下后果：

(1) 社会经济福利的减少。为了防范风险发生所带来的灾难性后果，人们经常保有大量损失准备金。这部分资金游离于社会生产部门之外，不增加任何社会财富，无形中造成社会经济福利的减少。

(2) 阻碍了劳动生产率的提高。企业劳动生产率的提高，依赖于技术改革和高新技术的采用。而大量风险储备金以及技术风险的存在，极不利于企业的技术改造和高新技术的采用，阻碍了劳动生产率的提高。

(3) 资源配置不能优化。风险的存在，使风险业，尤其是高风险业无人问津。大量的资金源源不断地流入安全性高的产业，使资源的使用达不到最佳组合，造成资源不可避免的浪费。

二、金融风险的类型与特点

（一）金融风险的概念

伴随着金融业的产生，金融风险也开始产生。

所谓金融风险，就是指在资金的融通和货币的经营过程中，由于各种事先无法预料的不确定因素带来的影响，使资金经营者的实际收益与预期收益发生一定的偏差，从而蒙受损失和获得额外收益的机会或可能性。

（二）金融风险的类型

按照不同的标准，可以对金融风险进行不同的分类。

（1）按照金融风险的对象来划分，可以把金融风险分为银行信用风险、外汇风险、股票投资风险、债券投资风险和期货风险等等。

（2）按照金融风险的涉及范围来划分，可分为宏观金融风险与微观金融风险。后者指某一个经济实体在其筹措资金和经营资金的过程中，存在与发生的风险；前者则指一国范围内所有微观金融风险的总和。

（3）按照金融风险的承担者来进行划分，可分为国家金融风险和经济实体金融风险两种。前者是指政府以国家代表的身份来承担金融风险时，这种金融风险即被称为国家金融风险；后者则是指，由包括居民个人、企业、银行、非银行金融机构、政府（以经济实体身份出现时）等在内的经济实体来承担的金融风险，它与微观金融风险相对应。前者则与宏观金融风险相对应。

（4）按照金融风险产生的根源进行划分，可以分为客观金融风险与主观金融风险两种类型。前者指自然灾害、经济政策、政治因素、科学技术的发展等一系列客观的因素所带来的金融风险。后者指资金借贷与经营者因其自身经营管理不善或受投机因

素的干扰，或因自己心理预期的失误等因素所引起的金融风险。

（三）金融风险的特点

金融风险与其他风险相比，有着自己的特点，主要表现在以下几个方面：

1. 广泛性。由于金融活动不但涉及了生产和流通领域，而且还部分地涉及了分配领域和消费领域。一旦发生金融风险，其波及范围就会覆盖社会再生产的所有环节，进而影响社会再生产的顺利进行和经济的持续增长。可以说，只要有金融存在或影响的地方，就一定会有金融风险。这是由金融的经济核心地位所决定的。

2. 敏感性。这是指政治、军事、经济、社会甚至文化因素，都可能随时介入和影响金融的正常运行，导致金融形势瞬息万变，进而形成金融风险。

3. 破坏性。金融风险一旦发生，就会造成局部的或全局性的剧烈震荡和破坏。这种破坏的穿透力是难以估量的。与发生风险的金融领域相关的其他任何领域，不论是经济的、政治的还是社会的，都不可能幸免于难。它带来的损失金额往往是十分巨大的。

4. 不规则性。金融风险从孕育到爆发，从波动到延展，从规模到后果，常常表现得极为突然和意外，具有明显的不规则性。这主要是由于金融运营主体在金融运营中的心理和行为具有极大的变异性，彼此之间难以协调，导致极度的盲目和难以遏制的混乱。

5. 延展性。这是指金融风险在时间、空间上具有强大的扩展能力。从时间上看，金融风险一旦出现，短者可以延续数月，长者三五年才能平复。从区域上看，小风险可能在局部地区形成连续动荡，大风险则可以导致国家、大洲之间的，甚至全球范围内

的持续动荡。这种“多米诺骨牌效应”，在东南亚金融危机中表现得淋漓尽致。

6. 规则性。综观国际上发生的多起金融风险，可以明确地看到，金融风险并非无法把握，而是有一定的规则可循。它主要表现在以下两个方面：一是金融风险的积聚和发生都具有过程性。也就是说，金融风险的发生都有一个量的积累过程，通过对这一过程的科学估算预测，可以发现其中蕴含的风险量和风险程度。二是金融风险具有集中性。一般来说，金融风险主要集中在集资活动、证券交易、期货交易、外汇、房地产金融、长期贷款和非银行金融机构运作等领域。在这些领域里，金融风险一般都是大规模大震动，最频繁最严重地发生。

7. 可控性。这是金融风险的另一个特点。其主要表现为：一是金融风险具有可预测性。这是由金融风险的规律性所决定的。二是金融风险本身的可控性。它包括孕育和防止发生金融风险两个方面。

第二节 金融危机

金融风险的显性化，就是金融危机。从本世纪 30 年代以来，大大小小的金融危机接踵而至，形成一次次震惊世界的金融风潮。下面分别从宏观和微观两个方面，对本世纪后发生的主要金融危机予以简介。

一、宏观金融危机

(一) 美国 1929 年金融大危机

这是指本世纪 30 年代发生于美国最后波及整个资本主义世界的一场金融危机，是一场空前的大危机。

第一次世界大战后，美国取代英国成为世界经济和金融的主导力量。从 1921~1929 年，美国出现了一段相对稳定和较为持久的经济增长和繁荣时期。与此同时，美国的股票市场也出现了空前的繁荣，并掀起了以股票为标的的投机浪潮，各阶层成千上万的人们涌入了证券市场。

需要指出的是，当时其他一些重要的因素对这一投机浪潮也起了推波助澜的作用。

首先，银行业对证券市场的信用扩张和证券市场的保证金制度造成了过度信用交易。按照那时的规定，证券投资者购买 1 万美元的股票只需付 1 000 美元，即保证金比例是 10%，其余部分由证券经纪商提供。证券商的后盾则是银行。这种保证金制度使股票需求和供给都被人为地极度虚假地放大。这实际上是一种支持疯狂赌博的保证金制度。

其次，股市被人为操纵和金融欺诈也是其中的重要的原因。20 年代，美国证券市场存在着严重操纵股市的问题。证券交易所规则实际上默认甚至鼓励股市操纵。一些集资团伙利用庞大的经济实力，和金融分析家联手制造股市陷阱。许多股份公司把发行股票筹集的资金投入股市，积极参与投机活动。其中，承销商更扮演着极为恶劣的角色。他们通过欺骗性宣传，源源不断地销售满是水分的证券，甚至废纸。

再次，政府的管理不力和公众的普遍投机心理，也是重要的原因之一。当时的美国政府奉行无为而治的经济哲学，工商界和银行界普遍反对政府对市场干预，造成管理不善。再加上，在强烈的发财欲望刺激下，当时公众之中弥漫着一股近于狂热的投机心理。这种投机心理，作为千百万人趋同性行为的综合，最终导致整个市场的非理性行为。

在这股强烈的投机之风狂吹下，股票价格极度上涨，很多股

票市价达到账面价值的 320 倍，成千上万的人把主要的精力放在炒股上，股票交易成为商业和社交集会的主要话题，华尔街成为万众瞩目的中心。

但灾难却在狂热之中慢慢降临。1929 年 9~10 月间，股市开始处于起伏不定之中，一种不祥的气氛笼罩在股市上空。1929 年 10 月 28 日，星期一，纽约股票交易所的全部股票在这天平均下降 50 点。从此一发不可收拾，股市大崩盘一直持续到 1933 年初。在连续下跌的冲击下，到 1933 年 7 月，美国股票市场股票价值萎缩为 1929 年 9 月的 $1/6$ 。

这场金融危机不仅仅局限于美国，还迅速波及其他经济领域，最终发展成为一场席卷资本主义世界的空前经济危机。危机使整个资本主义工业生产值降低了 40%，退回到比 1913 年还低 10% 的水平。

（二）墨西哥金融危机

墨西哥金融危机爆发于 90 年代中期，不仅波及邻国，震撼了全球金融界，而且给正在进行经济改革的新兴市场经济国家敲响了警钟。

作为一个新兴工业化国家，战后 50 年间墨西哥奉行了积极的进口替代发展战略，取得了令人骄傲的经济成就。1992 年人均国民生产总值达到 3 030 美元，成为拉丁美洲仅次于巴西的第二经济大国。

但墨西哥在经济发展中，也积累了一些较为严重的问题。首先是贫困问题长期得不到解决。在 9 000 万人口的墨西哥竟有 4 000 万贫困人口，社会贫富差距严重，成为社会稳定的潜在威胁。其次是投资体制、外贸改革失误和经济结构不平衡。在投资方面，墨西哥过分依赖外国资本，产业扶持的重点则是消费品和中间产品的生产部门。这导致了墨西哥资本积累不足和 80 年代

陷入严重债务危机之中。债务危机又造成了资本外逃，加剧了资本的短缺。在外贸方面，1990年墨西哥加入了北美自由贸易区，完全开放了对外贸易。这不仅没有扭转外贸逆差的局面，反而使逆差额逐年增加。在经济结构方面，自80年代后期开始，墨西哥加快了国有经济私有化的进程。其结果不仅削弱了国家经济实力和调控能力，没能解决结构失衡问题，反而出现了新的失衡：第一产业长期停滞，第二产业低速增长。另外，外汇体制改革失误也是重要原因。在90年代初期，墨西哥政府本已发现本币价值高估，但为了早日加入北美自由贸易区，付出了本应使本币比索贬值而没有贬值的代价，失去了调整汇率的有利时机。

这种种问题的发展汇集，最终导致了金融危机的爆发。1994年12月19日，墨西哥政府宣布比索贬值15.3%。这一决定引发墨西哥金融市场的极度动荡。此后48小时之内，比索再度贬值15.3%。12月22日，墨西哥政府决定取消对外汇市场的干预，实行自由浮动汇率，比索进一步贬值，挫伤了投资者的信心，人们纷纷从证券市场撤回资金，导致股市剧烈动荡。1995年1月10日，星期二，股市指数一度下跌11%。在这种严重的金融形势下，墨西哥总统撤换了财政部长，提出了克服危机的经济应急计划。

这场货币和股市危机，同样没有局限于墨西哥一国。它引起了各国投资者的恐慌，造成了数国股市指数下跌。最后，在国际社会的共同帮助下，墨西哥才得以度过这场灾难。

（三）日本的泡沫经济

在某种程度上可以说，泡沫经济是市场经济的伴生物。在经济史上，曾出现过荷兰郁金香投机热和英国海南风潮等重大的投机泡沫事件。但80年代中后期在日本形成的泡沫经济，则是泡沫经济的“经典之作”。它以整个社会经济的泡沫化为特征，持