

金融风险

识别与对策

李辉华 编著
苏慧文



北京经济学院出版社

金融风险识别与对策

李辉华 苏慧文 编著

北京经济学院出版社

(京)新登字 211 号

图书在版编目(CIP)数据

金融风险识别与对策/李辉华,苏慧文编著. —北京:北京经济学院出版社,1996. 10

ISBN 7-5638-0546-X

I. 金… II. ①李… ②苏… III. ①投资风险-识别 ②投资风险-风险管理 IV. F830. 59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(96)第 13925 号

北京经济学院出版社出版

(北京市朝阳区红庙)

河北三河腾飞印刷厂印刷

全国新华书店发行

850×1168 毫米 32 开本 9.625 印张 250 千字

1996 年 10 月第 1 版 1996 年 10 月第 1 次印刷

印数:00 001—4 000

定价:13.00 元

前 言

风险,无处不在,无时不有。风险常常给人们带来灾难性的后果。但是,与一般风险不同,金融风险虽然有可能给投资者带来很大损失,但它同时也存在着给金融投资者带来巨额收益的可能性。金融风险的这种特性,吸引了不少金融投资者的参与。因此,尽可能地降低金融投资的风险损失、最大限度地获取金融投资的风险收益,自然就成了金融投资者追求的最主要的目标。那么,面对如此复杂多样的金融风险,金融投资者应如何识别它们的类型、特点、性质及成因?应采取什么样的对策和措施来控制、管理这些金融风险呢?这正是本书将要回答的问题。

当然,金融风险一般存在于金融市场上。不过,在西方国家,几乎每一个居民都处在金融风险的影响区间内。随着我国金融体制改革的深入和银行的商业(企业)化、利率的市场化以及公司的股份化等等,在可以预见的将来,我国金融风险的影响会逐步覆盖全社会,从而使金融风险与我们每个人的生活密切相关。因此,全面系统地研究与了解金融风险的识别和管理问题,已成为历史的必然。

本书分两部分,第一部分(1~2章)讲述风险与金融风险的一般概念与原理;第二部分(3~8章)介绍金融风险的类型、成因及其管理的工具与方法等。因此,本书适合于从事货币资金借贷与经营活动的实际工作者(包括居民)阅读,也可作为企业管理人员等其他经济工作者和高等院校师生了解金融风险管理问题的参考用书。

在本书写作过程中,得到了中国人民大学著名经济学家纪宝

成教授的指导,另外,陈水源、卢好门、詹来宇、唐冬梅等同志参与了部分章节的编写。北京经济学院出版社刘红同志为本书的出版做了大量的工作,在此深表谢意。

编著者

1996年3月

目 录

第一章 风险与金融风险	(1)
第一节 风险与金融风险的形成.....	(1)
第二节 风险与金融风险的特点及类型.....	(5)
第三节 风险与金融风险的识别	(11)
第二章 风险管理与金融风险管理	(17)
第一节 风险管理与金融风险管理的产生	(17)
第二节 风险管理与金融风险管理的目标和意义	(25)
第三节 风险管理与金融风险管理的方法	(31)
第三章 银行信用风险识别与对策	(44)
第一节 银行信用风险的产生及类型	(44)
第二节 银行信用风险的识别	(48)
第三节 银行信用风险的管理与对策	(65)
第四章 外汇风险识别与对策	(84)
第一节 外汇的基本概念	(84)
第二节 外汇汇率	(91)
第三节 外汇风险及其识别.....	(102)
第四节 外汇风险管理与防范对策.....	(116)
第五章 证券投资风险的识别与对策	(149)
第一节 证券投资概述.....	(149)
第二节 证券投资风险的分类.....	(155)
第三节 证券投资风险的识别.....	(159)
第四节 证券投资风险的管理与对策.....	(189)
第六章 期货投资风险的识别与对策	(206)

第一节	期货交易投资概述.....	(206)
第二节	期货投资风险的识别.....	(209)
第三节	期货投资风险的管理与对策.....	(223)
第七章	租赁投资风险的识别与对策.....	(234)
第一节	租赁概述.....	(234)
第二节	租赁类型和特点.....	(242)
第三节	租赁风险的类型与防范对策.....	(250)
第八章	金融风险管理中的实用分析工具.....	(262)
第一节	预测工具.....	(262)
第二节	决策工具.....	(283)
主要参考文献.....		(301)

第一章 风险与金融风险

第一节 风险与金融风险的形成

一、风险与金融风险的涵义

(一) 风险的涵义

风险的概念在我们的现实生活中已被广泛运用,但细考其涵义,却有多种说法,概括起来主要有:①风险是可测定的不确定性;②风险是指损失的可能;③风险指对发生某一经济损失的不确定性;④风险是对特定情况下未来结果的客观疑虑;⑤风险是一种无法预料的、实际后果可能与预测后果存在差异的倾向;⑥风险是损失出现的机会或概率;⑦风险是指潜在损失的变化范围与变动幅度;等等。

通过对以上七种涵义的分析与比较,我们认为,把风险(Risk)定义为“损失发生的不确定性”比较合适,因为它简单而明确,并与风险管理和保险业中普遍采用的风险定义一致。其要素有两个,即“损失”与“不确定性”,这就排除了损失不可能存在和损失必然发生的两种极端情况,也就是说,如果损失出现的概率是0或1,那么,就不存在不确定性,当然也就没有风险。

(二) 金融风险的涵义

所谓金融风险,就是指在资金的融通和货币资金的经营过程中,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,从而有蒙受损失和获得额外收益的机会或可能性。可见,金融风险与一般意义上的风险

概念是有很大区别的。从内涵来说,金融风险的内容要比一般风险的内容丰富得多;而从外延来看,金融风险要比一般风险的范围小得多,前者仅限于发生与存在于(货币)资金借贷和经营过程中的风险,而后者则包括发生与存在的一切风险,其范围要比前者宽广得多。此外,金融风险与保险学中的风险概念也有一定的区别。保险业中经营的风险一般包括工商企业生产经营中存在与发生的某些风险、人寿风险、财产风险等,但它不包括金融风险。

由于金融风险与其他风险概念存在着一定的差别,我们有必要对金融风险的涵义再作一些解释与说明。

第一,金融风险的研究主要是针对资金的借贷(包括长期借贷与短期借贷)和资金的经营(包括证券投资、外汇投资与期货投资等金融投资)过程中存在和发生的风险,并分析此类风险对资金借贷者和资金经营者的收益的影响。可见,金融风险的承担者主要是从事资金筹集和经营活动的经济实体,它包括居民个人、企业、银行、非银行金融机构甚至政府等。政府在这里承担的金融风险分为两类:一类是政府在经营归其管理的社会福利基金与社会保险基金时应承担的微观金融风险,如美国联邦政府雇员退休基金、公共养老基金等的金融风险就是如此,此时,政府是作为经济实体即经营者的身份出现的;另一类是政府作为国家的代表进行国际资金融通活动时应该承担的宏观金融风险。

第二,金融风险的研究把金融风险对资金筹集者和资金经营者的影响看成是双重的,即既有蒙受经济损失的可能,又有获得超额利润(或收益)的可能。对金融风险的研究,不仅指出风险的消极作用,而且更加注意它所包含的积极因素与积极作用。

第三,金融风险的研究将金融风险作为调节社会经济运行的一种客观的经济机制来看待,也即是说,金融风险可以与经济过程中的许多复杂因素交互作用,并使经济系统形成一整套自我调节和自我平衡的机制。

第四,金融风险的研究不仅包括可以计量的风险,而且还包括

不可计量的风险。由于不可计量的风险在经济运行中起着更为重要的作用,它与其他各种经济因素之间的联系和相互制约也就更为复杂,因此,对该种风险的分析在金融风险的研究和分析中,就占据了更为重要的地位。

通过上述分析,可以知道,金融风险仅限于存在与发生于资金的借贷和经营过程中的风险,因此,只要一进入这个领域,也就是说,只要一进行资金的借贷与经营活动,金融风险就随之形成并有可能成为实际的风险。

但是,在实际中,要想不介入这个领域,简直是不可能的。这是因为:第一,一旦作为存款者或贷款者的身份出现在该领域,你就立即面临着这种风险:能否连本带利顺利地收回你的存款或贷款(在银行企业化经营的情况下,银行有倒闭的可能);第二,一旦进行资金的经营,即进行金融投资(包括买卖证券、外汇、期货、期货期权等),你也立即面临着这种风险:能否顺利地收回已经投入的本金和期望的投资报酬。而实际活动中,存款贷款业务即资金的借贷行为最为经常,在我国尤其如此(因为我国居民的储蓄倾向和企业的资金贷款需求都很高),再加上国有专业银行的商业化进程,使得这种资金的借贷行为也很快在我国具有了金融风险发生的可能性。在西方国家,工商企业所需的长期资本一般是通过证券市场这条途径来进行筹集。由于证券、外汇、期货市场上,价格和供求关系变动频繁且波动幅度较大,从而使那些进行资金经营的金融投资者,时刻面临着很大的价格变动与收益变动的金融风险,尽管有时候他们也能获得较高的投资收益。

在居民的总收入中,扣除家庭成员日常生活必需品的开支后,往往还有一个较大的余额,这个余额有三种流向:第一,如果它足够大,可直接用于购买高档耐用消费品,于是它就面临着商品价格波动的风险,这不在我们的考虑之列。第二,如果它不够大,居民会把它存入银行,积累起来,以备将来之用。第三,如果前两项需求得到满足,居民一般会把它用于金融投资或者是不考虑前两项需求,

而直接进行金融投资。在我国现阶段,这个剩余收入被居民用来储蓄或进行金融投资的占 80%~90%左右,可见,我国居民储蓄和投资的欲望是非常强烈的。这样一来,居民在现在和将来就理所当然地面临因银行倒闭或股份公司破产引起的信用风险,以及因利率、汇率变动和金融市场上价格剧烈波动而引起的投资收益风险。例如,1995 年 3 月英国老牌的巴林银行倒闭,使其客户的存款遭到巨大损失,客户只能提取其存款的 1/10。当然损失最惨重的是该银行的股东们,他们不仅没有股息收入,而且连本金也全部赔光。

二、影响风险与金融风险产生的因素

(一) 风险因素

风险因素是指能够引起或增加风险事件发生的机会或影响损失程度的因素。它是事故发生的潜在条件,一般又称风险条件。它主要包括:第一,实质风险因素。即指增加某一标的的风险发生机会或损失程度的直接条件,属于有形因素。如环境污染就是影响人们健康的实质性因素。第二,道德风险因素。即指由于个人不诚实或不良企图,故意促使风险事件发生或扩大已发生的风险事件的损失程度的因素。它属于无形因素,一般与人的品德修养有关。如两人联合作案,以其中一人诈死为由向保险公司索取保险赔款。第三,心理风险因素。即指由于人们主观上的疏忽与过失,或不够谨慎小心等行为而导致增加风险事件发生的机会或扩大了已发生的风险事件的损失程度的因素。它也属于无形因素。例如,外出忘记关掉电炉的开关,以致增加发生火灾的可能。

(二) 金融风险因素

金融风险因素是指能够引起或增加金融风险事件发生的机会或影响损失程度的因素。影响金融风险产生的因素可以分为两类:一类是直接因素;另一类是间接因素。直接因素包括一国的宏观经济状况、经济政策与经济法律法规的出台及资金使用者(资金借入者)的经营管理状况、政权的更替、首脑人物的变动、国际争端与战

争的爆发、资金贷出者和金融投资者的心理预期等；间接因素主要指因自然灾害或宏观经济政策失误而导致的整个国民经济状况的恶化等。其中，心理预期在金融风险的形成过程中，有着非常重要的影响。例如，某银行的一些存款户因预期该银行的信誉下降，有出现支付困难的可能，于是纷纷提取存款；当绝大多数存款户采取一致行动时，就会使该银行在挤兑风潮中很快倒闭。又如，在股票市场上，当股民们看跌某种股票时，就会大量抛售该股票，从而导致其价格暴跌，这就使那些还未来得及出售该股票的股民蒙受巨大的价格风险损失。

第二节 风险与金融风险的特点及类型

一、风险与金融风险的特点

（一）风险的特点

1. 风险的产生具有客观性与必然性。自然界中的地震、洪涝灾害等自然灾害与社会环境中出现的战争、冲突等，都是一种不以人们的主观意志为转移的客观存在，因而它们决定了风险的产生具有客观性。而且，如果从总体情况即从长时期无数次的分析考察情况来看，这些自然灾害和各种冲突、摩擦的存在与发生就成为一种必然的现象了，这便是风险必然性的表现。金融风险的客观性是指，股市行情和期货行情的下跌、外汇汇率的变动、银行的倒闭与股份公司的破产等事件的发生，均是独立于投资者即资金借贷者和资金经营者的主观意识之外的一种客观实在。而且，如果从一个较长的时期来分析考察股票价格、期货价格、外汇汇价的变动轨迹以及某银行、某股份公司的经营管理状况（包括成本、利润、税收、资产负债率、投资报酬率等多项指标），就必然会得出上述结论，这就是金融风险的必然性。

2. 风险与金融风险的产生具有偶然性和不确定性。尽管风险与金融风险的产生具有客观性与必然性，但我们并不能确切地知

道,风险在何时、何地,以何种形式出现,其危害程度、范围如何。这是因为风险所引起的损失后果往往是以偶然和不定的形式呈现在人们面前的,也就是说,风险的产生完全是一种偶然的、不确定的组合结果。风险与金融风险是作为一种具有发生和不发生两种可能的随机现象而存在的。在一定条件下,人们可以根据经验数据的统计发现,某一风险存在或发生的可能性具有较规则的变化趋势,这就为人们预测风险与金融风险提供了可能。

风险与金融风险存在的不确定性是指它们的存在受各种因素包括各种不确定因素的支配,在一定的条件下,它们不但存在而且会发生;而在另一些条件下,它们虽然存在但不一定发生。

3. 风险与金融风险的存在与产生具有可变性。这是指风险与金融风险在一定条件下可以转化的一种特性。它有两层涵义:

其一是由于人们识别风险、控制风险能力的增强,就能在一定程度上降低风险所引起损失的范围、程度及风险的不确定性,从而使某些风险不再存在,或风险即使存在,也已为人们控制。金融风险的可变性即指,由于金融投资者识别和控制股价风险、期货价格风险与外汇汇价风险的能力增强,以及银行与股份有限公司识别与控制经营管理风险能力的增强,因而他们能采取有效措施,降低风险发生的可能性或者降低已发生风险的损失程度。

其二是随着现代科学技术的飞速发展及其应用,它在给人类带来繁荣的同时,也给人类带来了新的风险与新的损失机会。例如,原子能的应用,在给人类提供丰富电力的同时,也出现了核污染与核爆炸的风险。金融风险在此处的可变性是指,由于现代通讯技术与电子技术的发展,使以前很难发生或不可能发生的金融风险,现在在几秒钟之内即可发生。例如,1995年的英国巴林银行倒闭案中,如果没有目前先进的电子通讯技术,里森就不可能在新加坡炒作日本的股价指数——日经指数,从这个角度来看,他就不会使巴林银行很快倒闭。

(二)金融风险的特征

1. 金融风险仅限于资金的融通与经营领域。由于金融风险是风险的一种特例,因而它只存在和发生于特定的金融领域。

2. 金融风险具有双重性。这是指金融风险既有可能给从事金融活动的主体带来收益的机会,也有可能给经济主体带来损失的机会。因此,它具有动态性和投机性。

3. 金融风险影响范围广,损失金额巨大。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与消费领域,因此,如果一旦发生金融风险,其波及范围就会覆盖社会再生产的所有环节。从而影响社会再生产的顺利进行和经济的持续增长。此外,金融风险一旦发生,它带来的损失金额往往是十分巨大的,常常以千万元甚至亿元作为损失的计量单位。仍以前面的巴林银行案为例,这次损失达到14亿美元。可见其数额之巨(相当于整个三峡工程投资额的1/8强)。

二、风险与金融风险的类型

(一)风险的类型

为了有效地预测风险、控制风险,我们有必要对风险进行一定的归类,以便对不同的风险采取不同的防范措施,以达到风险管理的目的。风险的种类较多,按照不同的划分标准,风险大致可以分为以下几类:

1. 按照风险产生的根源来划分,可以分为五种:

(1)自然风险(Natural Risk)。它是指由于自然力的不规则变化,引起的种种物理的和化学的实质性的危险因素所造成的物质财产损毁和人员伤亡。如水灾、火灾、雷电、地震等因素所形成的风险。

(2)社会风险(Society Risk)。它是指由于反常的个人行为或不可预料的团体行为所导致的风险。如抢劫、罢工、暴动、故意破坏等行为对他人的财产或人身造成灾害性后果。

(3)经济风险(Economic Risk)。它是指在商品生产与购销过程中,由于经营管理不善、价格增减变动或消费需求变化等各种有

关因素造成的生产增减或经营盈亏方面的风险,同时还包括外汇行市的变动及通货膨胀而引起的风险。

(4)政治风险(Political Risk)。它是指由于政局的变化、政权的更替、战争、种族冲突、恐怖活动等引起的各种风险。在国外,政治风险一般又指投资风险,指因政局的变化、投资环境的恶化,使投资者蒙受的种种损失。

(5)技术风险(Technological Risk)。它是指由于科学技术发展所带来的某些不利因素而导致的风险。例如,一些污染环境的物理化学物品的排放以及核物质的泄漏等所致损失的风险。

2. 按照风险标的即风险的对象来进行划分,可以分为以下四种类型:

(1)人身风险(Life Risk)。它是指由生、老、病、死的生理规律所引起的风险和由于自然、政治、军事和社会等原因所引起的人身的伤、残、亡等风险。这虽然是人生不可避免的现象,但于何时何地发生,并不确定,而一旦发生,则会给家庭和经济单位带来很大的损失。

(2)财产风险(Property Risk)。即指财产发生毁损、灭失和贬值的风险。如房屋、家具、设备有遭受火灾、地震、洪水等的风险,运输工具有遭受沉没、坠毁、碰击的风险,各种财产有遭受贬值的风险等等。

(3)责任风险(Liability Risk)。即指由于团体或个人违背了法律、合同或道义上的规定,形成侵权行为,造成他人的财产损失或人身伤害,在法律上负有经济赔偿风险的风险。如医师、律师、会计师及司机等所负的责任事故风险。责任风险又分为两种,即过失责任风险与无过失责任风险。前者即指个人或团体因疏忽、过失而产生侵权行为,致使他人财产受到损失或人身伤害;后者则指绝对责任风险,例如,根据法律或合同的规定,雇主对其雇员在从事工作范围内的活动中,造成身体伤害所应承担的经济给付责任。

(4)信用风险(Credit Risk)。又称信誉风险或保证风险,它是

指在各种信用活动中,权利人与义务人由于其中一方违约或犯罪而给对方造成的经济损失风险。例如,商业信用、进出口信用、期货交易中的实货交割等信用风险。

3. 按照风险的性质进行划分,可分为两种:

(1)静态风险(Pure Risk)。它是指只有损失的可能而无获利的机会的纯损失型风险,因而又被称为纯粹风险。静态风险导致的后果有两种:一种是“没有损失”;一种是“有损失”。例如,汽车主人面临潜在撞车损失的风险。若撞车发生,车主即受到经济损失,若没有撞车,车主无损失,也无收益。一切自然灾害均为静态风险。静态风险的产生一般与自然力的破坏和人们行为的失误有关。不仅如此,而且在基本相同的条件下静态风险一般可重复出现,从而更服从大数定律。这就意味着,相对于动态风险而言,静态风险的变化较有规则,人们可利用概率论中的大数法则来预测它的损失机会的大小。它已成为风险管理的主要对象。

(2)动态风险(Dynamic Risk)。即指既有收益机会,又有损失机会的风险,因而又被称为投机风险。金融风险即属于此类风险。动态风险导致的结果有“盈利”、“有损失”、“没有损失”三种。例如,在股票、期货、外汇的投机买卖中,就存在着赚钱、赔钱、不赚不赔三种可能结果。动态风险常与经济、政治、科技和社会的运动密切相关,且多为不规则的运动,也很难用大数定律来进行预测,因而远比静态风险复杂得多。动态风险在某些国家(如美国)不作为风险管理的主要对象。

4. 按照风险管理的标准可分为可管理风险与不可管理风险两种。可管理风险即指可以预测及可以控制的风险,反之,即为不可管理风险。如火灾、洪水、车祸等属于可管理风险,而飓风、雷电等则属于不可管理风险。可管理风险与不可管理风险是相对的概念。随着科技的发展,以及占有资料的增加和管理技能的提高,原来不可管理的风险将变成可管理的风险。例如,最初,地震属不可管理的风险,但随着对地震科学研究的发展和预测能力的提高,目

前对地震基本上可以预测,能够事先躲避其可能造成的损失,因而变为可管理风险。

5. 按照对风险的承受能力来进行划分,有如下两种:

(1)可接受的风险(Acceptable Risk)。即指经济单位在研究自身承受能力、财务状况的基础上,确认能够接受最大损失的限度,当风险低于这一限度即为可接受的风险。

(2)不可接受的风险(Unacceptable Risk)。是与可接受风险相对应的一个概念。即指超过经济单位确认的上述限度的风险。

(二)金融风险的类型

根据不同的标准,可以对金融风险进行如下划分:

1. 按照金融风险的对象来划分,它可以分为银行信用风险、外汇风险、股票投资风险、债券投资风险、期货投资风险等几类。这是金融风险最基本的一种分类方法。上述金融风险将在以后各章中专门进行介绍,这里不再赘述。

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,而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。前者指由自然灾害、经济政策、政治因素、科学技术的发展等一系列客观因素所带来的金融风险。例如,由于严重的自然灾害使得农业生产大减,农场主亏损严重而无法归还银行贷款,从而使银行蒙受了较大的金融风险。又如,因某