

金融风险

Financial Risk Control Theory

控制论

展西亮 编著



经济科学出版社
Economic Science Press

013070667

F83
52

金融风险

Financial Risk Control Theory

控制论

展西亮 编著



F83
52



经济科学出版社
Economic Science Press



北航

C1678076

图书在版编目 (CIP) 数据

金融风险控制论/展西亮编著. —北京:
经济科学出版社, 2013. 8

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3686 - 9

I. ①金… II. ①展… III. ①金融风险 -
风险管理 IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 180027 号

责任编辑: 柳 敏 于海汛

责任校对: 徐领柱

版式设计: 齐 杰

责任印制: 李 鹏

金融风险控制论

展西亮 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

汉德鼎印刷有限公司印刷

华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 19 印张 400000 字

2013 年 8 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷

印数: 0001—4500 册

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3686 - 9 定价: 45.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

前 言

2007年美国爆发次贷危机，并引发全球金融危机，这次危机为国际金融风险监管与风险控制带来了一系列新的命题。巴塞尔委员会率先于2009年提出了针对此次危机中暴露的不足的修订文件集。在国际社会的共同努力下，巴塞尔委员会于2010年12月16日正式发布了巴塞尔协议Ⅲ。在金融自由化与全球化大背景下，如何在巴塞尔协议Ⅱ的稳步推进中吸收巴塞尔协议Ⅲ的精髓，如何在避免金融风险监管政策与风险控制措施的过度频繁更新的同时，实现国际最新的金融风险监管与风险控制前沿的本土化，这将成为摆在世界各国面前的一道亟须解决的难题。全球金融业不仅亟待一场全方位的金融风险监管变革，更面临一场全面风险控制水平国际化和全面升级的挑战。

金融风险对于一国经济的冲击主要表现在微观和宏观两个层面。第一，在微观层面上：金融风险会给一国的经济主体造成经济损失，有时还会威胁到经济主体的生存与发展；金融风险会影响一国投资者（或存款人）的信心与预期；金融风险会降低资金的利用率，在特定情况下还会导致社会资金闲置和浪费。第二，在宏观层面上：金融风险会导致社会投资水平下降，使一国的经济增长速度放缓或者停滞不前，甚至还会导致经济负增长；在对金融风险处置不当的情况下，金融风险很可能引致产业结构的畸形发展；对于开放或正在开放经济的国家，金融风险的存在还会影响本国国际收支平衡，甚至会危及本国经济与社会的安全稳定。

金融风险控制是一项系统性工程，它涉及到方方面面。从目前的研究和实践来看，关于金融风险控制理论尚在不断地探索和完善之中。本书的撰写也是在進行这方面的努力和尝试。结合自己多年从事金融机构方面工作的实践，以银行业为主体，围绕顶层设计、控制流程、控制方法与组织结构、具体的风险度量与控制、金融风险预警、监管与金融机构风险处置以及稽核与审计等核心主题进行书稿的撰写。同时，也寄希望于本书的撰写能够为金融风险理论研究者和金融实际部门风险管理者提供点点滴的参考和借鉴。

本书的撰写参阅了国内外专家、学者的著作和论文，一些专家、学者提出了宝贵的意见和建议，在此表示敬意和感谢。我要感谢山东财经大学张细松博士，

他在书稿的出版中付出了辛劳和精力，同时还要感谢的是山东大学的李颖博士、山东财经大学的徐宏博士、高宇博士、贾莎博士等。本书的出版得到经济科学出版社吕萍女士、于海汛编辑和同事们的的大力支持和帮助，也在此表示诚挚的谢意。

由于金融风险的与时俱变性，金融风险控制也应在不断地调整 and 变化之中，再加上本人学识有限，书中错误、纰漏和不当之处恳请读者批评指正。

谨以此书献给我的夫人田秀英女士！

展西亮

2013年5月18日于山东济南

目 录

第一章 金融风险、风险控制及顶层设计	1
第一节 金融风险的基本内涵与分类	2
第二节 金融风险的生成机制	8
第三节 风险控制及顶层设计	13
第二章 金融风险控制概述	21
第一节 金融风险控制的基本流程	21
第二节 金融风险控制的基本方法	25
第三节 金融风险控制的组织结构	29
第四节 巴塞尔协议与风险控制	33
第三章 市场风险度量与控制	46
第一节 市场风险概述	47
第二节 市场风险度量	52
第三节 市场风险控制	57
第四节 利率风险的控制	60
第五节 汇率风险的控制	65
第六节 巴塞尔协议关于市场风险的管理	70
第四章 信用风险度量与控制	74
第一节 信用风险概述	75
第二节 信用风险度量	78
第三节 信用风险控制	87
第四节 巴塞尔协议关于信用风险的管理	98
第五章 操作风险度量与控制	103
第一节 操作风险概述	105
第二节 操作风险度量	107

第三节	操作风险控制	110
第四节	巴塞尔协议关于操作风险的管理	118
第六章	流动性风险度量与控制	123
第一节	流动性风险概述	124
第二节	流动性风险度量	128
第三节	流动性风险控制	133
第四节	巴塞尔协议关于流动性风险的管理	137
第七章	科技网络风险度量与控制	148
第一节	科技网络风险概述	149
第二节	科技网络风险的源	153
第三节	科技网络风险度量	159
第四节	科技网络风险控制	162
第五节	商业方法专利风险及控制	165
第八章	职业道德风险与金融企业内部控制	171
第一节	职业道德风险概述	172
第二节	职业道德评价	179
第三节	企业内部控制	182
第四节	企业职业道德风险控制	194
第九章	金融风险预警	198
第一节	金融风险预警理论	198
第二节	金融风险预警系统与机制	200
第三节	金融风险预警模型	205
第四节	金融风险预警指标体系	212
第五节	农村金融机构业务异常运行风险预警系统	218
第十章	金融风险监控与金融机构风险处置	224
第一节	金融风险监控概述	225
第二节	微观审慎监管与宏观审慎监管	230
第三节	巴塞尔协议的资本监管框架	242
第四节	金融机构风险处置	250

第十一章 金融稽核与审计	262
第一节 金融稽核的基本概述	263
第二节 金融稽核的分类和方法	267
第三节 金融审计的基本概述	274
第四节 财务与计算机信息系统审计	281
参考文献	289

第一章

金融风险、风险控制及顶层设计

案情阅读：次贷危机引发全球金融风险

自美国房地产下跌引发次贷危机，发展到全球性金融危机，这个过程可以划分为四个阶段。

第一阶段，次级按揭贷款及证券化产品危机

此阶段由2007年2月汇丰银行美国附属机构报告105亿美元的次级按揭贷款亏损伊始，一直到2007年第三季度末。这其中包括：2007年4月2日，美国当时最大的次级按揭贷款放款公司之一的新世纪金融公司破产；2007年5月，瑞士联合银行集团关闭在美国的次级按揭贷款业务机构德威资本管理公司；2007年7月贝尔斯登停止客户赎回属下管理的两只次级按揭类的对冲基金；2007年8月，另一个最大的美国按揭贷款机构之一的美国住宅抵押投资公司破产；以及接下来的众多的金融机构报告次级按揭相关业务的亏损等。

第二阶段，流动性风险形成

这一阶段从2007年第四季度到2008年3月17日贝尔斯登被摩根大通收购。期间，越来越多的机构报告次级按揭相关产品的亏损和拨备，包括花旗集团报亏407亿美元、瑞银集团报亏380亿美元、美林证券报亏317亿美元等。另外，一系列欧美银行也报告了一系列次级按揭相关业务亏损。这时市场觉察到次级按揭的问题比原来预计的更加严重。人们开始担心相关的投资者如果抛出次级按揭类相关的资产，会导致此类资产价格的大幅度下跌。正是基于这种担心，投资机构特别是杠杆类的投资机构，纷纷在市场上抢先抛售相关低品质的资产变现，同时银行为修补资产负债而纷纷进行再融资。这两个行动导致了市场流动性的紧张，短期资产的流动性价差大幅度增加。

第三阶段，流动性风险合并信用风险

这一阶段由2008年3月17日摩根大通收购贝尔斯登开始，直到2008年9月15日雷曼兄弟申请破产保护。贝尔斯登的被收购使得投资者对流动性的担心迅速转变成对流动性和信用风险的双重担心。这时人们意识到，一些深陷次级按揭问题的机构有可能因资产大幅度贬值和流动性问题而破产，因此金融机构纷纷收紧信用放款，这促使面临基金赎回压力的投资机构及其他一些银行类投资者进一步抛售资产套现。

第四阶段，金融风险蔓延引致全球金融体系危机

这一阶段从2008年9月15日雷曼兄弟申请破产保护一直到现在。雷曼兄弟的倒闭、美国政府拯救雷曼兄弟的失败使得市场的信心彻底崩溃。由于短期货币市场的瘫痪，危机由金融领域急速地扩展到实体经济领域，亏损的投资主体也迅速由专业的投资者蔓延至普通的百姓。危机的范围也由美国及主要的金融中心迅速地蔓延至全球。^①

第一节 金融风险的基本内涵与分类

一、金融风险的基本内涵

(一) 金融风险的概念

1. 风险的基本含义

风险是指损失的不确定性，对于风险的理解主要有几种：

第一，损失发生的可能性，即风险是一种面临损失的可能性状况，在损失机会或概率为0或1的情况下，风险就不存在。

第二，结果发生的不确定性，又分为客观不确定性和主观不确定性。客观不确定性是指实际结果与预期结果的差异。主观不确定性是指个人对客观风险的评估。

第三，结果与期望的偏离，即风险是一种变量的波动性，用预期报酬的标准差、变异系数或其他系数来衡量，计量低于预期收益的下侧风险（损失），并将高于预期收益的上侧风险纳入风险计量框架。

^① 高晓燕、刘久彪：《金融风险管理》，清华大学出版社2012年版，第191~192页。

第四, 风险是受伤害或损失的危险。在保险领域, 常用风险来指所承保的损失原因。

2. 金融风险的定义

金融是现代经济的核心, 金融风险与金融活动相伴而生, 它是风险中最常见、最普遍、影响最大的一类风险。金融风险是金融与生俱来的属性, 近年来不断爆发的金融危机, 越来越引起人们的关注。关于金融风险的概念, 不同的学者有不同的解释。曾康霖(2008)认为, 金融风险通常是指金融活动中的不确定性, 即带来收益或带来损失的可能性^①。董小君(2004)将金融风险定义为经济主体在金融活动中受损失的不确定性或可能性, 或者说经济主体在金融活动中预期收益与实际收益出现偏差的概率^②。

中国人民银行调查统计司(2010)给出的定义是: 金融风险是指金融机构在资金融通和货币资金的经营过程中, 由于制度原因或者金融机构本身的原因, 事先又无法预料的不确定因素带来的影响。这种影响有可能使金融机构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^③。

(二) 金融风险的特征

金融风险是金融活动的内在属性, 很多具体的金融活动中都存在着金融风险。金融风险可能引起以下三种情况的损失: 第一是直接损失。例如, 股票持有人将会因为股票价格的下降而遭受损失。进行多头套汇、套利的投资者也会因为汇率、利率的下降而遭受损失; 第二是相对损失。一种投资可能取得的多种可能的收益中较低的收益相对于其中的较高收益来说就是一种相对损失; 第三是潜在损失。很多因素都会导致投资者失去很好的投资机会, 例如银行贷款不能及时收回, 此时正常的经营秩序将会遭受影响, 这会带来潜在损失。

金融风险不仅具有风险的一般性质, 还表现出特殊性:

1. 风险的普遍性

金融风险普遍地存在于所有的金融交易中。虽然现实生活中人们常称某些金融业务是“无风险业务”, 但是这并不表明这些活动绝对没有风险, 而是相对来说, 这些金融交易的风险低到可以忽略不计。例如, 说投资国库券无风险, 实质上是指与企业债券、股票等相比, 国库券是政府发行的, 一般不存在违约等风险, 尤其是在短期内不会出现风险。另外, 投资国库券即使不存在信用风险, 还可能出现其他风险, 如流动性风险、操作风险等。因此, 从严格意义上来说, 所有的金融活动都有风险, 只是风险大小不同而已。

① 曾康霖:《试析金融风险、金融危机与金融安全》, 载于《金融发展研究》2008年第2期。

② 董小君:《金融风险预警机制研究》, 经济管理出版社2004年版, 第5~6页。

③ 中国人民银行调查统计司:《我国潜在金融风险和对策》, 载于《经济研究参考》2010年第7期。

2. 风险的不确定性

依据来源,金融风险的不确定性包括外在不确定性和内在不确定性。宏观经济的走势、市场资金供求状况、政治局势、技术和资源条件、来自国外金融市场的影响等所导致的不确定性是外在不确定性。外在不确定性对一个开放经济体的整个市场都会带来影响。外在不确定性导致的金融风险又称为“系统风险”。内在不确定性是由行为主观决策以及获取信息的不充分性等原因造成的。内在不确定性可以通过设定合理的规则来降低,也可以通过分散等方式来降低其产生的风险。内在不确定性产生的风险又称为“非系统风险”。金融市场上金融制度变革、金融参数波动、市场参与者的主观意愿等的不利变化都会导致金融风险的发生。

3. 风险的隐蔽性

由于金融活动可以创造信用,各种金融风险能以隐蔽的形式潜藏着。金融活动的不透明也决定了金融风险的隐蔽性特征。金融风险的隐蔽性是由信用的循环活动、派生存款创造和行政压制所决定的。在多重信用活动的掩盖下,金融风险的隐蔽性更强。同时,国内外金融机构的信用创造功能也使本期金融风险的后果被通货膨胀、借新还旧、贷款还息所掩盖。通过不断创造新的信用,来维持、掩盖或补救已经失败的信用关系或者已经发生的金融风险或损失,当这一现象发展到难以为继的时候,金融风险才以危机或动荡的形式最终暴露出来。金融风险的隐蔽性还表现为信息的不对称性和国内外传导的不及时性和时滞性,这也会给存在风险的金融机构提供一些缓冲和弥补的机会。

4. 风险的突发性

金融风险的隐蔽性决定了它难以预料的突发性。这种突发性不仅表现在经济体内,如某银行或金融机构对某一个金融产品的风险控制不当而突然发生,而且这种突发性也可能由于外部风险的突然爆发而引发,如社会环境发生重大变化,社会心理预期崩溃,政府政策重大失误,自然灾害和突发性事件,金融系统链条断裂等。

5. 风险的扩散性

金融风险的发生具有强烈的扩散性效应,由小到大、由此及彼、由单个主体到整个体系,其范围和强度是一个不断放大的过程。宏观上,具体的一家金融机构因经营不善而出现危机,有可能对整个金融体系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。^①金融风险还可能转化为经济危机,导致证券市场崩盘、本国货币大幅度贬值、巨额外汇资产逃逸、银行出现疯狂挤兑、企业债务危机、金融

^① 符玉娜:《新时期金融风险防范》,载于《现代经济信息》2011年第23期。

机构倒闭等等。微观上,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,给经济主体带来直接的或潜在的经济损失。

6. 风险的可控制性

一般而言,金融风险是客观存在的,也是可以控制的。金融风险的可控性,是指市场金融主体依据一定的方法、制度可以对风险进行事前识别、预测、事中化解和事后补救^①。可控并不是说可以消除风险,而是把金融风险降到可承受的范围之内。这主要依赖于经济体内各方根据金融风险的性质及其产生的条件,识别金融业务经营和管理过程中存在的各种可能导致风险的因素,并通过概率统计及现代化的技术手段,观察金融风险事件出现的频率及稳定性,从而为控制风险提供前提。在开放条件下,由于内外部信息的不对称性和市场的不完善,金融风险的隐蔽性大大提高,这也导致金融风险的可控性弱化。

7. 风险的周期性

受经济周期和货币政策变化的影响,金融风险呈现出周期性的特点。一般情况下,在经济复苏和繁荣时期,货币政策较宽松,资金充裕,企业经营状况良好,金融风险处于低发时期;而在经济衰退和萧条时期,货币政策紧缩,经济生活中各环节的矛盾激化,股价下跌,贷款拖欠,金融风险处于高发时期。

二、金融风险的分类

金融风险有多种多样的存在形式,关于金融风险的分类,由于研究者的角度不同,存在着多种分类方式。概括来讲,金融风险的分类主要有以下几类:

(一) 市场风险

市场风险是指在一定时期内,金融机构的表内或表外资产价值或资产组合的价值因利率、汇率、股指、商品价格等基本市场因子的变动或波动,引起的未来损失的可能性,即出现资产价值减少或亏损的风险。随着经济全球化和金融自由化的扩大,一方面,金融市场的波动性不断加剧,另一方面,金融市场在经济运行中的作用和地位也不断上升,这使得市场风险逐步成为最重要、最具破坏力,因而也是最具影响力的金融风险形态。近半个世纪以来,认识市场风险、计量市场风险、管理市场风险,成为人们孜孜不倦的追求。资产组合理论、CAPM 模型、VAR 系统、压力测试等等,这些具有里程碑意义的风险管理理论和方法最初涉及的核心都是市场风险。

^① 许传华、孙玲:《开放条件下金融风险的生成机理与传导机制》,载于《湖北经济学院学报》2012 年第 10 期。

（二）信用风险

信用风险是指因债务人或交易对手的直接违约或履约能力的下降而造成损失的风险。信用风险是最古老的风险之一，广泛地存在于一切信用活动中。由于商业银行的最主要功能是充当联结储户和投资者的信用中介，信用风险无疑就成为其与生俱来的、最主要的风险。虽然信用风险管理的历史较长，但信用风险的形式却在不断地变化。金融市场的深化及金融业的不断创新发展，传统的信贷产品也不断地被重塑，这一方面刺激了新的产品源源不断地问世，另一方面，信用风险的成因因此变得更加复杂，计量和管理也更加困难。

（三）操作风险

操作风险是指由于信息系统、风险监测系统失灵或制度不健全、管理失误、控制错误、欺诈及人为因素而造成的潜在损失。2004年巴塞尔委员会在其公布的新资本协议中做出了相对狭义的界定，“操作风险是指由于内部流程、人员行为和系统失当或失败，以及由于外部事件而导致损失的风险”。操作风险主要有两个来源：一是技术性因素，如信息系统、风险评估系统的不完善或技术人员的违规操作等；二是组织结构因素，如风险监测框架不完备、人员配备不齐以及相关规章制度不完备等。操作风险也包括交易执行中的风险，欺诈与技术风险以及定价引起的风险问题等。

（四）流动性风险

流动性风险是指由于流动性不足而导致资产价值在未来产生损失的可能性。流动性风险造成的资产价值在未来的可能损失，既可能是资产价格的降低，也可能是资产收益的减少。流动性不足的表现主要有几种：一是不能以合理的成本筹集所需的资金；二是短期资产价值不足以应付短期负债的支付或未预料到的资金外流；三是因发生极端事件而触发大规模的资金抽离。通常情况下的流动性不足可能导致经济主体的筹资成本上升或资产价值缩水，极端情况下还会诱发严重的流动性危机，甚至破产。

（五）科技网络风险

科技网络风险，即在开展网上银行、网上证券、网上保险、网络期货、网上支付、网上结算等网络金融业务时所面临的不同于传统金融的新的金融风险。科技网络风险可分为两类：一是基于网络信息技术导致的技术风险。对于监督管理当局和金融从业人员而言，网络安全所存在的风险尤其难以准确把握和有效进行控制；二是基于网络金融业务特征导致的业务风险。如操作风险、市场选择

风险、信誉风险和法律风险等,这些风险相对于一般风险又有其与传统金融拓展和创新金融服务业务与工具不同的表现及特点。

(六) 其他金融风险

其他金融风险主要有经营风险、国家风险、关联风险、法律风险、战略风险和声誉风险等。

1. 经营风险

经营风险是指企业在运营过程中,由于某些因素的不确定性变化导致经营管理出现失误而造成损失的可能性。经营风险是所有企业在运营过程中都会面临的风险,因而不是一个纯粹意义上的金融风险,经营风险除了包含前述的操作风险之外,还应包括以下金融风险:

(1) 决策风险。决策风险是指金融机构由于经营方针不明确,或者对业务发展趋势的把握不准等原因,在业务经营方向和业务范围的认识和选择上出现偏差,造成决策失误,并因此导致未来损失的可能性。

(2) 财务风险。财务风险是指财务制度不合理、融资不当使金融机构可能丧失偿债能力而导致投资者预期收益下降的风险。财务风险主要来自融资而产生的财务杠杆作用。股份公司在营运中所需要的资金一般都来自发行股票和债务两个方面,其中债务的利息负担是一定的,如果公司资金总量中债务比重过大,或是公司的资金利润率低于利息率,就会使股东的可分配盈利减少,股息下降,股票投资的财务风险增加;反之,当公司的资金利润率高于债务的利息率时,会给股东带来收益增长效应。

(3) 道德风险。道德风险是指在合约条件下,拥有私人信息优势的一方可能采取“隐瞒信息”、“隐瞒行为”的方式,在最大限度地增进自身效用的同时做出不利于他人的自私行为从而给另一方带来损失的可能性。严格说来,道德风险也不是纯粹的金融风险,但道德风险是在市场关系中存在合约的条件下发生的,因而也是金融活动中最为常见的风险之一。

2. 国家风险

一个被广泛使用的国家风险定义是由纳吉(1984)给出的:“国家风险是跨境贷款中的损失的可能性,这种损失由某个特定国家发生的事件所引起,而不是由私人企业或个人所引起。”宋清华等(2003)认为,国家风险是指经济主体在与非本国居民进行国际经贸与金融往来中,由于别国宏观经济、政治环境和社会等方面的变化而遭受损失的可能性。^①总之,国家风险是指在跨国金融活动中,由于外国政府行为的不确定变化而导致经济主体未来收益变化的不确定性。与其

^① 宋清华、李志辉:《金融风险管理》,中国金融出版社2003年版,第382页。

他金融风险相比,其突出特点是国家风险发生在跨国的金融活动中,一国范围内的金融活动则不会发生国家风险。

3. 关联风险

关联风险是指因相关产业或相关市场的变化而导致经济主体未来收益变化的不确定性。关联风险源于金融机构与相关产业或相关市场之间的相互依赖性。经济全球化和金融全球化的不断深入尽管有助于提高金融资源的配置效率,但也使金融机构暴露在一连串难以预料的风险因素之中。相关产业或市场上的风险事件,通常可以通过种种传导机制,引起金融机构未来收益的不确定性变化,当演变为金融危机时,往往就会表现出典型的多米诺骨牌效应。

4. 法律风险

法律风险是指金融机构或其他经济主体在金融活动中因为无法满足或违反法律要求,导致金融机构不能履行合同、发生争执或其他法律纠纷而可能造成经济损失的风险。法律风险是一种特殊类型的操作风险,它包括但不限于因监管措施和解决民商事争议而支付的罚款、罚金或者惩罚性赔偿所导致的风险敞口。

5. 战略风险

战略风险是指金融机构在追求短期商业目的和长期发展目标的系统化管理过程中,不适当的未来发展规划和战略决策可能威胁金融机构未来发展的潜在风险。这种风险来自四个方面:一是战略目标缺乏整体兼容性;二是为实现这些目标而制定的经营战略存在缺陷;三是为实现目标所需要的资源匮乏;四是整个战略实施过程的质量难以保证。

6. 声誉风险

声誉风险是指由于意外事件、政策调整、市场表现或日常经营活动所产生的负面结果,可能对金融机构的无形资产造成损失的风险。^①

第二节 金融风险的生成机制

一、金融风险的内生机制

金融市场存在内在的脆弱性,这是金融风险形成与扩散的基础。金融体系的内在不稳定性、金融机构的内在脆弱性、金融资产价格的内在波动性、金融市场主体的有限理性和金融风险的传染决定了金融风险的内生性。

^① 卢亚娟:《金融风险与管理》,中国金融出版社2012年版,第7页。

（一）金融体系的内在不稳定性

1. 明斯基的信贷体系脆弱性假说

明斯基主要从企业角度分析信贷体系的脆弱性。明斯基认为，信用创造机构特别是商业银行和其他贷款人的内在特性将使得他们经历周期性的危机和破产浪潮，金融中介的困境被传递到经济的各个组成部分，并产生经济动荡和危机。他指出正是经济繁荣时期埋下了金融动荡的种子。

在明斯基看来，由于外部环境的变迁，市场主体的投资方向和赢利状况将发生变化，市场主体与银行的债权、债务关系也将因此变化，这将引起银行信贷量的变动，导致银行信贷资金的供求不平衡。在过度投机阶段，由于人们担心经济泡沫破灭，市场普遍恐慌最终引发金融危机。

2. 货币主义学派的金融体系内在脆弱性假说

以弗里德曼为代表的货币主义学派认为，如果没有货币过度供给，金融体系的动荡不太可能发生或至少不会太严重，金融动荡的根基在于货币政策，正是货币政策的失误引发金融风险的产生和积累，其结果是使金融困难演变为剧烈的体系灾难。

3. 马克思的金融体系内在脆弱性假说

马克思较早地提出了金融体系内在脆弱性假说。针对资本主义日益严重的经济与金融危机，马克思在劳动价值论和商品与货币关系理论的基础上形成了金融危机理论。他认为金融体系加速了私人资本转变为社会资本的进程，但由于金融资本家夺取了产业资本家和商业资本家的资本分配能力，其本身也沦为引致危机的最有效工具。金融体系得以存在和运行的前提是人们对商品内在货币价值的信仰决不能脱离实体经济，但金融资本家的趋利心、虚拟资本运动的相对独立性却为信用崩溃提供了条件。

在马克思看来：首先，金融危机本质上是货币危机。虽然它表现为企业和银行的流动性危机、债务支付危机，但对货币的追求是金融危机最基本的特征；其次，生产过剩和金融过剩是金融危机的两个条件。金融危机既可以因生产过剩在经济危机中爆发，也可以在以虚拟资本为代表的金融系统超常发展的混乱中爆发，虚拟资本的自我膨胀运动是金融危机形成的主要机制。

（二）金融机构的内在脆弱性

1. 博弈论的视角

人们运用博弈论的分析方法分析金融市场主体之间的行为选择对于金融机构的影响。银行能够保持稳健经营的一个前提条件是储户对它的信心，只有储户不同时提款才能使银行不因提前变现而发生挤兑。如果出现突发事件导致提款加