

第七章 金融工程与风险管理

第二节 金融风险管理

本节考点：

- 1、金融风险概述
- 2、金融风险管理
- 3、金融风险管理的国际规则
- 4、我国的金融风险管理

考点 1：金融风险概述

（一）金融风险的理论解释

- 1、金融不稳定理论
- 2、信息不对称理论
- 3、金融资产价格的剧烈波动理论
- 4、金融风险的国际传播理论

1、金融不稳定理论

以商业银行为代表的信用创造机构和借款人相关的特征使金融体系具有天然的内在不稳定性，即不稳定性是现代金融制度的基本特征。

海曼·明斯基和查尔斯·金德尔伯格从周期性视角解释了金融体系不稳定的孕育和发展；

弗里德曼和施瓦茨则认为是货币的过度供给造成了金融体系的动荡，货币政策的失误产生和积累了金融的不稳定性。

2、信息不对称理论

信息不对称理论：在市场经济活动中，各类人员对有关信息的了解是有差异的，市场中的人因获得信息、渠道的不同、信息量的多寡而承担不同的风险。

信息不对称会产生逆向选择和道德风险：

1) **逆向选择**：交易之前的信息不对称，阿克洛夫 1970 年提出的**旧车市场模型**开创了逆向选择理论，随后斯蒂格利茨和韦斯将这一模型引入金融市场。

2、信息不对称理论

2) **道德风险**：交易之后的信息不对称。

借贷市场上通常表现为下列三种情况：

- ①违反借款协议，私自改变资金用途；
- ②借款人隐瞒投资收益，逃避偿付义务；
- ③借款人对借入资金的使用效益漠不关心，不负责任，不努力工作，致使借入资金发生损失。

3、金融资产价格的剧烈波动理论

许多金融风险都与金融资产价格的过度波动有关，金融资产价格的过度波动是金融风险的一个重要来源。

金融资产价格波动的原因主要有：

- ①过度投机的存在。
- ②大量信用和杠杆交易。
- ③宏观经济的不稳定性。
- ④市场操纵机制的作用。

4、金融风险的国际传播理论

金融全球化条件下，通过贸易渠道或者金融渠道，**大规模的资本能够在全球范围内无限制地自由流动**，为国际金融风险传播提供了重要载体。金融交易电子化、网络化使**国际巨额投机资本**能够迅速地从一国转移到另一国，为风险的国际传播提供了技术支撑。

金融衍生品的快速发展使国际投机资本可利用的工具更多，以杠杆作用利用其他金融资本进行投机活动，放大了国际投机资本的冲击效应。**各国宏观经济政策出现“溢入溢出效应”**，国外的货币政策会影响国内，或国内货币政策没有或只有一小部分作用于国内经济变量，对本国的金融风险的作用弱化，一国的金融风险会影响

响另一国的经济变量和金融市场环境，从而引致国际金融风险。

（二）金融风险的类型

按金融风险的成因分类，金融风险分为：

信用风险

市场风险

流动性风险

操作风险

法律风险与合规风险

国别风险

战略风险

声誉风险

1、信用风险：债务人或交易对手未能履行合约所规定的义务，或信用质量发生改变而影响金融产品价值，从而给债权人或金融商品持有人造成经济损失的风险。

1) **狭义的信用风险：**因交易对手无力履行合约而造成经济损失的风险，即违约风险。

2) **广义的信用风险：**由于信用因素，金融机构的实际收益结果与预期目标发生背离，金融机构在经营活动中遭受损失或获取额外收益的一种可能性。

2、市场风险 2023年修订

市场风险是指金融机构在金融市场的交易头寸由于市场价格因素的不利变动而可能遭受的损失。

市场风险包括汇率风险、利率风险、股票风险和商品风险四种类型。

(1) **汇率风险：**有关主体在不同币别货币的相互兑换或折算中，因汇率在一定时间内发生意外变动，而蒙受经济损失的可能性。

1) **交易风险：**有关主体在因实质性经济交易而引致的不同货币的相互兑换中，因汇率在一定时间内发生意外变动，而蒙受实际经济损失的可能性；

2) **折算风险（会计风险）：**为了合并母子公司的财务报表，在用外币记账的外国子公司的财务报表转变为用母公司所在国货币重新做账时，导致账户上股东权益项目的潜在变化所造成的风险；

3) **经济风险（经营风险）：**有关企业在长期从事的国际经营活动中，如果未来的现金收入流和现金支出流在货币上不相匹配，则必然会发生不同货币之间的相互兑换或折算。

当汇率发生始料未及的变动时，这些企业就会蒙受以本币计量的未来现金收入流减少或现金支出流增多的经济损失。

(2) **利率风险：**有关主体在货币资金借贷中，因利率在借贷有效期中发生意外变动，而蒙受经济损失的可能性。

在货币资金借贷中，利率是借方的成本、贷方的收益。

如果利率发生意外变动，借方的可能损失是借入资金的成本提高，贷方的可能损失是贷出资金的收益减少。

借方

贷方

借贷双方组合体（如商业银行）

借方的利率风险：

1) 以固定利率的条件借入长期资金后利率下降，借方蒙受相对于下降后的利率水平而多付利息的经济损失；

2) 以浮动利率的条件借入长期资金后利率上升，借方蒙受相对于期初的利率水平而多付利息的经济损失；

3) 连续不断地借入短期资金，而利率不断上升，借方蒙受不断多付利息的经济损失。

贷方的利率风险：

1) 以固定利率的条件贷出长期资金后利率上升，贷方蒙受相对于上升后的利率水平而少收利息的经济损失；

2) 以浮动利率的条件贷出长期资金后利率下降，贷方蒙受相对于期初的利率水平而少收利息的经济损失；

3) 连续不断地贷出短期资金，而利率不断下降，贷方蒙受不断少收利息的经济损失。

借贷双方组合体（如商业银行）的利率风险：

1) **利率不匹配的组合利率风险：**贷出资金采用固定利率而借入资金采用浮动利率，此时利率不断上升，或贷

出资金采用浮动利率而借入资金采用固定利率，此时利率不断下降，有关主体的利差收益会因此而不断减少，甚至可能出现利息倒挂的亏损；

借贷双方组合体（如商业银行）的利率风险：

2）期限不匹配的组合利率风险：借短放长（依靠借入短期资金支撑贷出长期资金，而贷出的长期资金采用固定利率）的不匹配，此时利率不断上升，或借长放短（依靠借入长期资金支撑贷出短期资金，而借入的长期资金采用固定利率）的不匹配，此时利率不断下降，有关主体的利差收益会因此而不断减少，甚至可能出现利息倒挂的亏损。

2023 年修订

（3）股票风险：由于股票价格发生不利变动而给银行带来损失的风险。

所有包含股票因素的金融工具都会面临此类风险。对于商业银行，其子公司的股票产品、银行代售的基金，以及部分理财产品都与股票挂钩，再加上股票质押的贷款，股票风险对银行的影响越来越大。

2023 年修订

（4）商品风险：商业银行所持有的各类商品及其衍生头寸由于商品价格发生不利变动而给商业银行造成经济损失的风险。这里所述的商品主要是指可以在场内自由交易的农产品、矿产品（包括石油）和贵金属等，以商品期货的形式为主。

商品价格波动取决于国家的经济形势、商品市场的供求状况和国际炒家的投机行为等。

【注意】商品风险中所述的商品不包括黄金，根据现行的国际和国内监管规则，黄金价格波动被纳入商业银行的汇率风险范畴。

3、操作风险：

巴塞尔新资本协议将操作风险定义为，由不完善或有问题的内部程序、人员及系统或外部事件所造成直接或间接损失的风险。

2007 年 5 月发布的《**商业银行操作风险管理指引**》对操作风险的定义为，操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、员工和信息科技系统，以及外部事件所造成损失的风险。

国内外监管文件均认为操作风险包括法律风险，但不包括策略风险和声誉风险。

（1）操作风险发生频率和损失的关系

从一个极端看，操作风险包括那些发生频率高，但是可能造成的损失相对较低的日常业务流程处理上的小错误；从另外一个极端看，操作风险包括那些发生频率低，但是可能导致的损失相对高的自然灾害、大规模舞弊等。

（2）操作风险损失事件类型

2023 年修订

操作风险可进一步分为以下七大类：

①内部欺诈事件：故意骗取、盗用财产或违反监管规章、法律或公司政策导致的损失事件，此类事件至少涉及内部一方，但不包括歧视及差别待遇事件。

②外部欺诈事件：第三方故意骗取、盗用、抢劫财产，伪造要件，攻击商业银行信息科技系统或逃避法律监管导致的损失事件。

③就业制度和场所安全事件：违反就业、健康或安全方面的法律或协议，个人工伤赔付或者因歧视及差别待遇导致的损失事件。

④客户、产品和业务活动事件：因未按有关规定造成未对特定客户履行分内义务（如诚信责任和适当性要求）或产品性质或设计缺陷导致的损失事件。

⑤实物资产的损坏事件：因自然灾害或其他事件（如恐怖袭击）导致实物资产丢失或毁坏的损失事件。

⑥信息科技系统事件：因信息科技系统生产运行、应用开发、安全管理以及由于软件产品、硬件设备、服务提供商等第三方因素，造成系统无法正常办理业务或系统速度异常所导致的损失事件。

⑦执行、交割和流程管理事件：因交易处理或流程管理失败，以及与交易对手方、外部供应商及销售商发生纠纷导致的损失事件。

4、流动性风险：商业银行无法以合理成本及时获得充足资金，用于偿付到期债务、履行其他支付义务和满足

正常业务开展的其他资金需求的风险。

流动性风险表现为**流动性短缺**，主要现象是金融机构所持有的现金资产不足、其他资产不能在不蒙受损失的情况下迅速变现、不能以合理成本迅速借入资金等。

在这种情况下，金融机构不能正常履行已存在的对外支付义务或满足新增的客户资金需求，从而导致**违约或信誉下降**，蒙受财务损失。

5、法律风险与合规风险：

1) **法律风险**：金融机构因日常经营和业务活动无法满足或违反法律规定，导致不能履行合同，发生争议、诉讼或其他法律纠纷而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**，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。

在开拓新业务或交易对象的法律权利未能界定时，银行尤其会受到法律风险的影响。

2) **合规风险**：银行因未能遵循法律、监管要求、规则、自律性组织制定的有关准则，以及适用于银行自身业务活动的行为准则，而可能遭受法律制裁或监管处罚、重大财务损失或声誉损失的风险。

2006年10月，中国银行业监督管理委员会发布了《**商业银行合规风险管理指引**》。

该指引指出合规管理是商业银行一项核心的风险管理活动，合规是商业银行所有员工的共同责任，并应从商业银行高层做起；要求商业银行建立与其经营范围、组织结构和业务规模相适应的合规风险管理体系，并建立合规绩效考核制度、合规问责制度和诚信举报制度等三项基本制度。

2022年9月，国务院国有资产监督管理委员会发布了《**中央企业合规管理办法**》，通过部门规章对中央企业进一步深化合规管理提出明确要求：

- 一是明确合规管理相关主体职责，
- 二是建立健全合规管理制度体系，
- 三是全面规范合规管理流程，
- 四是积极培育合规文化，
- 五是加快推进合规管理信息化建设。

6、国别风险：

国别风险是指由于**某一国家或地区**经济、政治、社会变化及事件，导致该国家或地区借款人或债务人没有能力或者拒绝偿付金融机构债务，或使金融机构在该国家或地区的商业存在遭受损失，或使金融机构遭受其他损失的风险。

国别风险可能由某一国家或地区经济状况恶化、政治和社会动荡、资产被国有化或被征用、政府拒付对外债务、外汇管制或货币贬值等情况引发。

转移风险是国别风险的主要类型之一，是指借款人或债务人由于本国外汇储备不足或外汇管制等，无法获得所需外汇偿还其境外债务的风险。

国别风险的特征：

- 1) 国家风险发生在国际经济金融活动中，在同一个国家范围内的经济金融活动不存在国家风险；
- 2) 在国际经济金融活动中，经济中的每一个主体都有可能遭受国家风险带来的损失。

国别风险典型的情况如1998年，俄罗斯债务违约导致美国长期资本管理公司倒闭。在欧洲债务危机之后，国别风险越来越受到金融监管当局和金融机构的重视。

国别风险的形态：

1) 主权风险与转移风险：

主权风险：如果与一国居民发生经济金融交易的他国居民为政府或货币当局，政府或货币当局为债务人，不能如期足额清偿债务，而使该国居民蒙受经济损失。

转移风险：如果与一国居民发生经济金融交易的他国居民为民间主体，国家通过外汇管制、罚没或国有化等政策法规限制民间主体的资金转移，使之不能正常履行其商业职能，从而使该国居民蒙受经济损失。

国别风险的形态：

2) 经济风险、政治风险与社会风险：

经济风险：他国因经济状况、国际收支状况、国际储备状况、外债状况等经济因素恶化，出现外汇短缺，而

实行外汇管制，限制对外支付等。

政治风险：他国因政权更迭、政局动荡、战争等政治因素恶化，而拒绝或无力对外支付等。

社会风险：他国因社会矛盾、民族矛盾、宗教矛盾等社会环境恶化，而不能正常实施经济政策，导致无力或拒绝对外支付等。

7、战略风险：金融机构在追求短期商业目的和长期发展目标的过程中，**不适当的发展规划和战略决策**给金融机构造成损失或不利影响的风险。

战略风险主要体现在四个方面：

- ①金融机构战略目标缺乏整体兼容性；
- ②为实现战略目标而制定的经营策略存在缺陷；
- ③为实观战略目标所需要的资源匮乏；
- ④整个战略实施过程的质量难以保证。

8、声誉风险：由于金融机构行为、从业人员行为或外部事件等，导致利益相关方、社会公众，媒体等对银行保险机构形成**负面评价**，从而损害其品牌价值，不利于其正常经营，甚至影响到市场稳定和社会稳定的风险。声誉风险一般是受其他风险影响所产生的风险，它对金融机构的影响是巨大而深远的。

巴塞尔委员会在巴塞尔新资本协议中明确将声誉风险列入第二支柱，指出银行应将声誉风险纳入其风险管理程序中，并应在内部资本充足评估程序和流动性应急预案中适当涵盖声誉风险。

（二）金融风险的类型

按金融风险能否分散分类，金融风险分为：

系统性风险

非系统性风险

系统性风险：金融机构从事金融活动或交易所在的**整个系统（机构系统或市场系统）**因外部性因素的冲击或内部性因素的牵连而发生剧烈波动危机或瘫痪，使单个金融机构不能幸免，从而蒙受经济损失的可能性。

主要表现：本国政府政策、法律或法规发生变化，本国出现经济危机或金融危机，本国个别银行或其他金融机构违约或破产产生多米诺骨牌效应和连锁反应，外国的经济危机或金融危机向本国传递等。

【单选-1】企业未来的现金收入流和现金支出流在货币上不相匹配，可能导致的风险是（ ）。

- A. 交易风险
- B. 折算风险
- C. 会计风险
- D. 经济风险

答案：D

解析：交易风险是指有关主体在因实质性经济交易而引致的不同货币的相互兑换中，因汇率在一定时间内发生意外变动，而蒙受实际经济损失的可能性，故 A 项错误。折算风险（会计风险）是指有关主体（跨国公司）在因合并财务报表而引致的不同货币的相互折算中，因汇率在一定时间内发生意外变动，而蒙受账面经济损失的可能性，故 B、C 两项错误。经济风险是指未来现金流入和流出在货币上不匹配，这必然引发不同货币之间的相互兑换或折算，故 D 项正确。

【单选-2】某企业从某银行借入一笔贷款后，到期不能如期、足额还本付息，这种情形属于该银行的（ ）。

- A. 市场风险
- B. 信用风险
- C. 流动性风险
- D. 操作风险

答案：B

解析：本题考查金融风险类型。信用风险是指债务人或交易对手未能履行合约所规定的义务，或信用质量发生改变而影响金融产品价值，从而给债权人或金融商品持有人造成经济损失的风险。

【单选-3】关于利率风险的说法，正确的是（ ）。

- A. 以浮动利率条件借入长期资金后利率下降，借方蒙受相对多付利息的经济损失
- B. 以固定利率条件借入长期资金后利率上升，借方蒙受相对多付利息的经济损失
- C. 以固定利率条件贷出长期资金后利率上升，贷方蒙受相对少收利息的经济损失
- D. 以浮动利率条件贷出长期资金后利率上升，贷方蒙受相对少收利息的经济损失

答案：C

解析：贷方的利率风险有三种情形：

- ①以固定利率的条件贷出长期资金后利率上升，贷方蒙受相对于上升后的利率水平而少收利息的经济损失；
- ②以浮动利率的条件贷出长期资金后利率下降，贷方蒙受相对于期初的利率水平而少收利息的经济损失；
- ③连续不断地贷出短期资金，而利率不断下降，贷方蒙受不断少收利息的经济损失。

故C项正确。