

## 第一章 课后习题答案

- 1、见第一章原文。
- 2、金融风险 (Financial Risk) 也是一种风险,是指金融变量的变动所引起的资产组合未来收益的不确定性。金融风险有广义和狭义之分,狭义的金融风险是指银行、证券公司、保险公司或信托等金融机构由于各种不确定性导致的损失可能性,涉及面相对较窄。广义的金融风险是指投资者个人、公司、金融机构或者政府部门所有参与金融活动的主体因为各种不确定性而遭受损失的可能性,涉及面相对较广。

金融风险的基本特征是:① 不确定性。不确定性是金融风险的最本质特征,金融风险的发生往往需要具备一定的条件,而这些条件在风险爆发之前一般都是不确定的。② 普遍性。金融风险的产生一般是不以人的意志为转移的,是普遍存在的现象,金融市场、每个行业、每个公司甚至每一次交易当中都可能潜伏着金融风险。③ 隐蔽性。金融风险往往具有隐蔽性,主要是由于金融机构的经营活动或者交易活动的不完全透明性所造成的,在其没有完全爆发危机之前,往往不被投资者所识别。④ 传染性。金融风险具有较强的传染性和扩散性。由于金融机构之前存着复杂多变的债券债务关系,或者是上下游关系,各类金融资产、各类金融机构之间交织联系,形成一个复杂化的金融体系,因此,价格波动往往会在不同金融资产和公司之间传染,一家金融机构出现危机可能会导致多家机构出现“多米诺骨牌”的连锁反应而倒闭。⑤ 不可消除性。从理论上讲,金融风险是普遍存在的现象,只能够通过分散化投资等渠道对冲掉部分金融风险,而无法完全将其消除掉和抹杀掉。⑥ 周期性。即随着经济金融形势周期性波动以及宏观经济政策的周期性调整,金融风险可能会呈现规律性、周期性特点。⑦ 可测性。根据历史数据,并基于科学的测算方法往往能够对金融风险程度作为判断,准确测算出金融风险的规模大小。⑧ 可控性。基于金融风险的可测性,结合金融风险管理理论可以采取相应的风险对冲策略有效预测和控制金融风险。

- 3、从驱动因素的角度对金融风险进行分类有助于识别金融风险源,进而可以更容易、也更具针对性地选取或建立与驱动因素相匹配的方法来度量相应的风险,所以,这种方法最为流行。按照该标准,金融风险可以划分为市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险、模型风险、国家风险等。

金融市场风险 (Financial Market Risk) 是金融风险最为主要的风险类型,是指由于金融市场变量的变化或波动而引起的资产组合未来收益的不确定性。

信用风险 (Credit Risk),也称为违约风险,由于借款人或交易对手不能或不愿履行合约而给另一方带来损失的可能性,以及由于借款人的信用评级变动和履约能力变化导致其

债务市场价值的变动而引发损失的可能性。

操作风险 (Operation Risk), 从广义的定义看, 是指除市场风险和信用风险以外的一切金融风险。

流动性风险(Liquidity Risk)是指因流动性不足而导致资产价值在未来产生损失的可能性。

4、见第一章原文。

5、见第一章原文。