

<<风险管理精要>>

图书基本信息

书名：<<风险管理精要>>

13位ISBN编号：9787509514405

10位ISBN编号：7509514401

出版时间：2010-2

出版时间：中国财政经济出版社

作者：【美】克劳伊,【美】加莱,【美】马克

页数：328

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

前言

2007年春的一个周末，杨柳初绿，微风徐徐，我们假怀柔一角讨论中国银行业的未来发展。其时，中国的主要国有银行已经经过了三年的股份制改革：先是国家动用外汇储备为中国银行、中国建设银行和工商银行注资；接着三家银行进行了大规模的财务重整，核销不良贷款，清理资产负债表；再是法律尽职调查，建立了由股东大会、监事会、董事会和管理层的公司治理机制框架，并先后转制为股份制公司；其后又建立风险管理体制，引入战略投资者，并先后于2006年在上海和香港成功上市。

当我们坐在怀柔的垂柳之下时，中国三家大型商业银行的主要财务数据都达到了国际银行业的同业一般水平：资本充足率达到了巴塞尔协议8%的要求，不良贷款率降至3% - 5%，而不良贷款的财务拨备达到了60% - 70%的覆盖率，资本回报率也初步达到了12% - 15%的水平，三家银行的市值更是名列世界前10名之列。

毫无疑问，中国银行业的改革取得了初步成功。

<<风险管理精要>>

内容概要

《风险管理精要》从基本概念和要素入手，涉及到风险管理的方方面面，可以说是一本“关于风险管理的百科全书”。

然而这《风险管理精要》又不是晦涩的，摒弃了满纸的数学符号和公式，迈克尔·克劳伊、丹·加莱、罗伯特·马克三位全球知名风险管理领域的专家用通俗易懂的语言阐述了有关方法论和最新进展，为读者提供了全面而又新颖的金融风险管理视角。

大量鲜活的案例使抽象的理论变得生动起来，也帮助读者有更深刻和全面的理解。

更为可贵的是，这《风险管理精要》不像某些外文译著一样天马行空，它紧紧围绕风险管理这个主线，首先面向银行和公司两个对象，阐述了各自风险管理的特点、要素和具体步骤。

接着，在介绍了风险和收益等相关理论知识后，它又具体剖析了市场风险、信用风险和操作风险三类最重要的风险，做到有的放矢，重点突出，有利于读者掌握风险管理的核心和要点。

这样的总体框架以及每个章节在结构安排上的独具匠心，都使读者能迅速把握其脉络，了然于心。

以上的这些特点，使这《风险管理精要》对更多的人群都有着指导和借鉴意义，无论作为初学者的入门指南还是资深业者的案头工具，它都具备可取之处。

作为“金融发展与创新译丛”中第一本已经面市的重点图书，《风险管理精要》也已被“国际风险管理师协会（PRMIA）中国认证中心”指定为中文“国际风险管理师（APRM）”的考试教材，通过考试后的学员，将获得由PRMIA签发的中英文版APRM证书，全球范围认可。

危机过后，挑战与机遇并存，如何迎接挑战、把握机遇成为每个金融从业人员的当务之急，而风险管理也以其日益凸显的重要地位被越来越多的人接受和重视。

<<风险管理精要>>

书籍目录

序前言第1章 风险管理概述什么是风险？

风险与回报的冲突为风险命名的危险数值也有危险风险管理师的工作风险管理学习曲线过去、未来——以及本书的使命附录 风险敞口的类型市场风险信用风险流动性风险操作风险法律和监管风险经营风险策略风险声誉风险第2章 公司风险管理概述为何在理论上不应管理风险呢？

实践中管理风险的若干个理由对冲经营风险与对冲财务报表风险第3章 银行及其监管者——风险管理的实验室？

银行监管和风险管理标准化银行资本管理的动力1988年巴塞尔协议银行市场风险敞口以及1996年市场风险修正案30人小组（G-30）的政策建议1996年市场风险修正案（“国际清算银行1998”）为什么1988年巴塞尔协议需要修订？

巴塞尔II——银行业的变革？

第二个支柱：监管者的审查程序第三个支柱：市场自律结论第4章 公司治理与风险管理背景——公司治理和风险管理真实的风险治理委员会和风险限额——纵览重要的新机制——风险顾问的角色变迁风险管理委员会的特殊角色实践中的角色和职责限额和限额标准政策风险监控标准审计部门的作用结论：迈向成功的步骤第5章 风险与收益理论简介哈里·马科维茨与投资组合选择资本资产定价模型（CAPM）如何对期权定价莫迪利安尼和米勒（M&M）结论第6章 利率风险及运用衍生品的风险对冲

利率风险是怎样产生的？

债券价格和到期收益率风险因子敏感性方法金融工具组合对冲利率风险的工具金融工程第7章 从在险价值到压力测试名义金额法衡量衍生品价格敏感性在险价值的定义实践中如何使用VaR限制风险？

如何确定分布以计算vaR？

压力测试与情境分析重要风险总结——VaR与压力测试第8章 资产负债管理利率风险与流动性风险ALCO缺口分析在险收益久期缺口分析长期VaK流动性风险测度资金转移定价第9章 信用评分和零售信用风险管理零售信用风险的本质信用评分——成本、一致性和更好的信用决策信用评分模型都有哪些类型？

从信用评分可接受的最低分数到违约率和损失率度量和监测评分卡的表现从违约风险到客户价值新监管方法证券化和消费者风险转移风险基础定价战术零售和战略零售要考虑的问题结论第10章 商业信用风险和个人信用评级评级机构债务信用评级和转移内部风险评级介绍财务评估（步骤1）债务人违约评级（ODR）的调整因素结论第11章 度量信用风险的新方法建立信用模型为何非常重要？

又为何如此困难？

什么会影响组合中的信用风险水平？

组合的信用风险评估——概述CreditMetrics和信用转移法或有债权及信用风险度量中的结构性方法KMV法信用组合估值度量信用风险的保险精算法和简化法混合结构模型结论第12章 转移信用风险的新方法及其意义为什么新的银行技术和工具极具革命性？

信用市场推动银行改革银行信用职能是如何改变的？

贷款组合管理信用衍生品——综述信用衍生品在最终使用者中的应用信用衍生品的种类结论第13章 操作风险银行操作风险管理的8大要素如何对操作损失进行定义和分类哪种操作风险会影响操作风险资本？

操作风险的VaR主要风险驱动因素的作用缓释操作风险对操作风险进行投保结论第14章 模型风险模型风险问题有多广泛？

我们怎样才能减少模型风险？

结论第15章 风险资本分配与风险调整绩效度量风险资本服务于什么目的？

风险资本的新应用结论后记 风险管理趋势

章节摘录

第1章 风险管理概述 数值也有危险 一旦我们通过命名和分类为各种风险设置了边界，我们就能为这些边界赋以我们认为有意义的数值。

本书的许多内容都是关于这个问题。

尽管这些数值只是我们对于风险集中等级（一级风险、三级风险等等）的一个判断，但是它们却能帮助我们作出相对理性的决策。

更自信一点地说，如果为某些风险因素设定绝对值（比如是0.02%还是0.002%大小的违约率），我们之后就能更为精确地在各种决策中进行权衡。

有趣的是，诺贝尔经济学奖得主丹尼尔·卡尼曼教授警告说，人们往往会错误估计极值（包括极大值和极小值）发生的概率。

而且，如果能得到风险的绝对成本或价格（最理想的是利用来自风险交易市场的交易数据，或者是基于经济资本的公司内部“风险成本”的计算数值），我们就能真正作出关于假设、管理和转移风险的合理经济决策。

这样，在企业的运营当中，风险管理决策和其他许多管理决策就变得可以相互替代。

但是，即使事先设定的风险数值对于风险管理和风险转移出人意料地有效，还是会存在潜在危险。

只有几类数值是真正可比的，但是所有类型的数值都会诱惑我们对其进行比较。

例如，利用债券的面值或“名义值”来反映其风险就是一种存在缺陷的方法。

如第7章中给出的解释：100万美元面值的10年期国债根本不能描述同样面值的4年期国债的全部风险。

引入高级模型来描述风险是解决这类问题的方法之一，但其同样存在危险。

金融市场中的专家们发明了VaR框架，将其作为多个市场的风险度量和比较的方法。

但正如第7章中讨论的，VaR法只有在正常的市场运作中，并且只有在短期（如一个交易日）内，才能很好地发挥作用。

相反，在异常的市场状况下且期限较长时，或针对流动性不好的组合，VaR就是低效且会带来误导的风险度量方法。

同样，与所有风险度量工具一样，VaR依赖于良好的控制环境。

在最近的流氓交易的例子中，由于执行的交易指令假定VaR风险敞口不会超过数百万美元，最终导致了上亿美元的损失。

产生这一矛盾的原因差不多总是交易员已经发现了回避交易控制和抑制风险度量的方法。

例如，交易员可能会通过编造交易（按照推测）来平掉实际交易的风险，或者通过调整风险模型中的变量来降低VaR值，比如决定期权组合价值和风险波动率的估计量，来伪造进入交易报告系统的交易明细。

由于进行关键风险度量所要求的整体性，如果交易员周遭的人（比如后勤工作人员、业务经理甚至风险管理师）没有恰当地理解日常工作（比如对波动率估计量的独立检查）的重要性，发生这种问题的可能性就会增加。

同时，阅读风险报表的管理者（高级主管、董事会成员）如果不了解控制整体性的关键问题，经常不会意识到这一点，他们也许会撕碎这种风险报告。

当专门的风险管理师的工作日益重要时，对风险管理的广泛理解必须成为更深入人心企业文化的一部分。

风险管理师的工作 首先，他坐在后座上，然后把脚放在刹车踏板上，现在他用一只手抓着方向盘！

在金融企业中，风险管理师在风险管理的每个方面的进步是否没有尽头呢？

接下来他将稳坐在驾驶座上，交易者、推销员、公司财务人员和首席财务官都会听从其指挥。

鉴于此，风险管理师的本质是否会发生变化？

正如《欧洲货币》杂志的引语所言，在过去的十年里，风险管理师在银行、其他金融和非金融企业里起到了越来越重要和积极的作用。

<<风险管理精要>>

风险管理师的传统任务就是规避和降低风险。

但是风险管理师的职能还包括开发度量潜在收益和与之对应的潜在损失的工具，并且尽可能提高经济透明度。

风险管理师这一方面的作用容易被误解。

首先且是最主要的，风险管理师不是预言家！

风险管理师的作用不是试图去擦亮水晶球，而是揭示风险来源，并且令这些风险来源对于重要决策者和利益相关者来说在概率上是显著的。

例如，风险管理师的作用不是给出美元/欧元年末汇率的点估值，而是估计年末潜在汇率的概率分布，并解释这对公司（给定其风险头寸）来讲意味着什么。

对这些概率分布的估计可以用于帮助进行风险管理决策，还可以用于风险调整计量，比如风险调整资本回报率（RAROC）（见第15章）。

RAROC有助于揭示风险管理师的作用不只是防御风险，还为那些在长期处于有效竞争状态的公司提供所需要的平衡风险和收益的信息（见第15章）。

实施适合于风险调整后数值的政策、方法和组织结构，改进前瞻性的业务决策，将日益成为现代风险管理师工作的重要组成部分。

但是风险管理师的这一作用很难达到，因为这种风险和收益性分析在大公司中通常不被接受或欢迎。

有时困难来自于政治方面（业务主管需要的是增长，而不是警告），有时来自技术方面（尚未有人找到度量某类特定风险的可行的最优方法，比如声誉风险或特权风险），有时来自于系统性的原因（如果所有的竞争对手都这么做，你就很难跳出这个思维）。

这就是为什么在更大的组织结构中，定义风险管理师的职能和报告途径会那么重要了。

如果对于主要的利益相关者或者自己通常会忽视风险的人来说风险不够明确，那么风险管理师就失职了。

在过去的几年中，最棘手的工作应该就是试着寻找金融机构内部的业务主管和专业的风险管理部之间的恰当关系了。

其关系应该是紧密的，但不能过分紧密；两者间应该进行广泛的互动，而不是相互支配；应该相互理解，而不是相互勾结。

我们可以在风险承担组织的任一活动中看到该关系的紧张程度：商业贷款中信贷分析员和负责业务发展的人员之间，操作席位上的交易员和市场风险管理团队之间，等等。

权力是否平衡主要取决于高层管理者的态度以及董事会的看法。

同样，它还取决于企业是否投资创建了支持均衡决策的分析和组织工具——即经风险调整后的决策。

随着风险管理师职能的扩展，我们必然会逐渐提出这样的疑问：“谁来监督风险管理师呢？”

很明显，从整个金融市场来看，这一职能就寄希望于监管者了。

而在金融机构内部，监督风险管理师的职能部门是审计部门，其负责审视风险管理活动，审查风险管理师是否遵从风险管理政策与程序（见第4章）。

但是更全面的答案是整个金融企业都更加牢固地把握风险管理活动、概念以及工具。

风险管理学习曲线 早在20世纪80年代现代风险管理改革伊始，本书作者就在银行和其他金融机构工作。

作者的工作主要包括投资组合（其首要目标是盈利）管理，以及担任主要负责管理风险的首席风险官。

在早期，作为特定职能的风险管理还只是片面的，缺乏分析的严密性。

不错，在一些金融机构里的确有一些资深专家。

但是在大多数金融机构中普遍的观点是，风险管理师在整个机构中扮演着相对不那么重要的角色。

例如，信贷负责人的看法会得到重视，但是未必会被采纳。

在某种程度上，这是因为传统的信贷负责人有强大的基本信用分析技能，这令其得以在个别交易中作出是非的判断。

但是他们没有能够有助于作出更复杂的风险/收益判断的分析技能和工具。

<<风险管理精要>>

一般来说，信贷负责人担当的是把关人，而不是整个信用风险资产组合的积极管理者。

市场风险专家要么主要来自交易大厅，存在潜在的利益冲突；要么是交易部门以外的人，其拥有的交易经验又很有限。

甚至在大型银行，交易大厅的风险管理团队都可能只由一个量化小组和一个小型风险审计部门组成。

整个企业没有控制操作风险的一致计划，并且只在业务层面进行管理。

这导致优先考虑通常是降低成本（可能会降低业务部门收益的预期损失），而不是降低企业的整体风险（可能会威胁整个金融机构的非预期损失）。

20世纪80年代和90年代，风险管理工具和技术在特定领域取得了巨大进步。

但是如前所述，这些进步是以业务单元风险管理为代价的，即只是单独考虑各项业务活动或业务部门的风险，没有考虑这些风险之间的相互作用，以及该业务部门风险对其他业务部门乃至整个企业的影响。

这一问题通常是由基于短期收益（如业务量的增长）奖励业务经理的组织文化造成的。

相反，更为合理的企业文化应该是基于长期的风险调整回报来奖励业务经理。

过去10年中，风险管理职能发生了巨大的变化。

在金融企业中，我们可以看到许多成熟的并得到很好回报的风险管理活动，尤其是在市场风险和信用风险领域。

市场风险的度量已经从简单指标，例如单个债券的面值或“名义值”，演化到更复杂的价格敏感性量度，如债券的久期和凸性，并进一步扩展至第7章讨论的最新的VaR法、压力测试和情境分析构成的高级方法的组合。

最近，人们正广泛尝试如何解决风险管理专家和公司其他关键的风险管理者（业务部门、董事会和股东）之间存在的矛盾。

首席风险官（CRO）是一个相对较新的职位，在其控制下统一制定整个企业的风险规则。

CRO通常是管理委员会的成员，这意味着风险管理已在高级管理层拥有一席之地。

全球主要的金融机构正在实施复杂的ERM计划，包括采用迅速发展的控制操作风险的工具。

当然，风险管理在向前发展的同时也带来了一系列的问题。

拥有很多令人混淆的定义的ERM成了管理顾问的流行语。

CRO有时会努力让自己成为有意义的角色，能够拥有在组织中实现真正改变的权力。

而金融企业也正在努力寻找管理操作风险的最有用工具。

当然，向“综合”风险管理概念发展的基本趋势无疑是在正确的方向上。

如何管理无法度量的风险依然是一个重要的挑战——不只是不确定事件的风险，还有所谓的软风险，比如企业道德规范上的失误以及声誉风险。

在过去的十年里，风险管理已经在风险量化和市场推广上取得了很大进步，这一进步有助于我们进行风险定价和风险交易。

因此，风险管理作为一门学科，已经在试图关注一些可测量的风险（如外汇交易风险），并兼顾那些无法测量的风险。

然而，尽管为利益冲突所产生的风险赋值，或者为某一机构的“风险文化”打分存在困难，但是这些风险依然需要评估、区分优先次序并加以管理。

否则，根据全球金融业在过去几年中的发现，如果金融机构不能评估和管理风险，那么到时陪审团和法官就注定会成功地为风险赋值。

我们上面所提到的所有趋势都非常重要。

表1—2对风险管理的利弊进行了总结。

但是我们相信风险管理最根本的转变在于风险矩阵开始为日常的经营系统提供信息，并作出具有前瞻性的战略决策。

风险管理不再是被动地尝试管理已经承担的风险。

事实上，风险管理工具以及风险矩阵已经成为所有交易决策的关键，被用于尽力实现金融机构适当的风险调整后的目标收益率。

甚至在操作风险和软风险这些比较难解决的部分，还出现了一些新的方法帮助提示关键风险区域，正确引导高管层以及董事会成员，这些方法还有助于以更合理的方式来安排风险管理活动。

<<风险管理精要>>

编辑推荐

作为一本入门级的风险管理概论，《风险管理精要》避开了复杂的数学公式，用通俗易懂的语言系统阐述了风险管理的方法论和最新进展。

三位拥有丰富实践经验和理论知识的全球知名风险管理和企业管理领域的专家执笔，他们摒弃了满纸的数学符号和公式，用通俗易懂的语言阐述了有关方法论和最新进展，为读者提供了全面而又新颖的金融风险管理视角。

无论您是风险管理的专业人士还是普通大众，《风险管理精要》都将为您提供全面的金融风险管理视角。

《风险管理精要》不仅适合金融和非金融机构中需要进一步了解风险管理的专业人士、高管以及董事会成员，同样适用于大学生、就读普通MBA课程的学生，以及那些对现代金融风险管理课题感兴趣的业外人士。

在这场席卷全球的金融危机阴影尚未消弭之际，一个新的全球金融格局正在形成，中国的金融业又一次面临历史给予我们的巨大挑战和机遇，在探索未来发展之路之时，我们迫切需要学习，向历史和经验学习，向危机学习，向挑战学习，以更开放的态度，以更高的视野，以更宽广的胸怀，以更重要的责任感，虚心地学习，在学习中反思，在反思中把握未来。

这是中国金融业对中国，也是对人类共同建设更美好未来的责任。

——朱民

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>