

风险机制在金融市场投资风险管理中的应用实践

吴应运

广西民族大学经济学院

DOI:10.32629/ej.v8i11.3066

[摘要] 我国已成为全球第二大财富管理市场,股票、债券市场规模稳居世界第二,进一步加强金融投资市场风险机制建设,对于维护国家金融安全、促进经济高质量发展、维护投资者合法权益等方面都具有重要意义。基于此,本文从风险机制视角出发,论述了金融市场投资风险机制相关概念、理论和主要应用,分析了我国实际金融市场投资风险管理机制发展现状,指明了存在的风险机制的相对滞后性、跨境和联合监管不足、金融科技风险持续增加、风控意识淡薄等问题与不足,并从宏观、中观、微观三个层面出发,探讨了进一步加强金融市场投资风险机制建设的对策路径。

[关键词] 风险机制; 金融投资; 风险管理; 应用; 对策

中图分类号: F830.9 **文献标识码:** A

The Application of Risk Mechanisms in Financial Market Investment Risk Management: A Practical Perspective

Yingyun Wu

School of Economics Guangxi Minzu University

[Abstract] China has become the world's second-largest wealth management market, with the scale of its stock and bond markets steadily ranking second globally. Further strengthening the construction of risk mechanisms in financial investment markets is of great significance for safeguarding national financial security, promoting high-quality economic development, and protecting the legitimate rights and interests of investors. Based on this, from the perspective of risk mechanisms, this paper discusses the related concepts, theories, and main applications of risk mechanisms in financial market investments. It analyzes the current state of risk management mechanisms in China's financial markets, identifies existing issues and shortcomings such as the relative lag in risk mechanisms, insufficient cross-border and joint supervision, continuously emerging financial technology risks, and weak risk awareness. Furthermore, it explores pathways to further enhance the construction of financial market investment risk mechanisms from macro, meso, and micro levels.

[Key words] Risk Mechanisms; Financial Investment; Risk Management; Application; Countermeasures

引言

当前,全球形势持续震荡,局部热战不断,金融市场持续震荡,黄金价格持续走高,美元疲软,人民币方兴未艾。金融市场投资活动风险与日俱增,并呈现出动态化、复杂化、关联化等特征。从硅谷银行倒闭到瑞士信贷危机,近年来的一系列风险事件表明,以往我们认为高度安全的机构和领域,同样隐藏着不小的风险隐患。风险机制作为一套系统化的制度安排和流程设计,旨在通过精准识别、评估、监控和应对各类风险,确保企业和投资者稳健运营。新时期,进一步加强金融市场投资风险管理机制建设,维护金融市场稳定,保障投资安全,促进社会和谐稳定,已成为业内广泛关注的课题。

1 金融风险机制相关概念理论

风险机制是指组织为精准识别、评估、监控、控制和报告其所面临的各种风险而建立的一整套系统性的流程、政策、工具和治理结构。金融市场投资领域的风险机制,主要涵盖金融风险识别、风险评估、风险控制、风险监测等环节,旨在通过制度化的安排,将风险管理嵌入投资决策的全流程。为金融机构、投资者提供有效信息支持,以有效应对内外部各类风险挑战。现代的风险机制,更加强调系统性、前瞻性,并更多依靠智能化手段,通过收集汇总海量数据信息,建立模型进行分析,实现风险的早识别、早预警、早暴露、早处置。同时,通过构建涵盖法规、制度、计划、预算、决策、进度、评价、退出等全流程覆盖的管理体系,实现投前决策、投中监管、投后评价的全过程管理。

2 风险机制在金融投资管理各环节的应用实践

2.1 投前的风险识别与评估机制

风险识别与评估是风险机制应用的关键环节。这一环节要求对国际国内形势、行业发展前景、以及目标企业生产经营状态、管理层能力、财务情况、合规经营情况等各类要素和信息进行全面、系统、综合性的审查,识别各类潜在风险隐患,通过后续的定量工具和模型进行评估分析,得出投资建议。分类来看,股票投资重点分析企业行业地位与财务情况;债券投资重点关注发行主体的信用状况、偿债能力。要警惕共识性风险、隐性风险,当市场普遍认为某资产“安全”时,可能已积累相当风险,需要加强识别,避免盲目跟风。金融投资市场主要评估指标包括波动率、在险价值、夏普比率、索提诺比率等。其中,波动率/标准差,用于衡量资产价格变化的剧烈程度,是最基本的风险指标。

2.2 投中决策中的风险定价机制

风险定价是风险机制在投资决策中的核心应用。风险定价是在对各类金融资产或投资项目的潜在风险进行评估的基础上,根据其风险水平确定其价格的过程。核心目标是通过合理定价覆盖风险成本,实现风险与收益的匹配,同时优化资源配置,促进金融市场的稳定运行。一般来说,风险越高的资产,预计回报率也就越高,以补偿其承担的风险。风险定价主要方法有资产模型定价法、基准利率定价法、客户盈利分析法。通过科学量化风险,确定与之相匹配的收益要求,为投资决策提供依据。在债权投资中,风险定价体现为确定信用利差;在股权投资中体现为预期收益率的调整。

2.3 投后管理中的风险监测与控制机制

投后风险监测是风险机制发挥持续作用的重要保障。通过建立定期风险评估制度和实时的风险预警系统,及时掌握资产风险状况的变化,并向投资者或者所有权人报告,内容包括风险敞口、限额使用情况、风险来源分析等,为调整下一步投资决策提供支撑。建立覆盖财务、运营、市场、合规等领域的关键风险指标体系(KRI),实时跟踪关键指标变化,设置动态阈值,触发及时预警,方便组织后续控制措施。风险控制具体控制措施包括止损指令、信用分析、对冲、分散化、组合再平衡等,其宗旨就是,当市场波动导致实际持仓比例偏离战略配置目标时,通过买卖操作使其回归目标。

3 我国金融市场投资风险管理机制的建设发展现状

3.1 宏观层面——构建金融投资市场完善早期纠正机制

从宏观层面来看,近年来,我国积极探索金融市场投资风险管理机制建设,构建了一套具有中国特色的风险防控体系。2023年中央金融工作会议明确指出:“对风险早识别、早预警、早暴露、早处置,健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制”。2024年党的二十届三中全会进一步对早期纠正机制建设作出部署,提出“建立风险早期纠正硬约束制度,筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系”。此后,围绕银行、证券、保险等主要金融机构和领域,先后出台了《商业银行资本管理办法》《金融稳定法(草案)》《存款保险条例》《证券公司操作风险管理指

引》《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见(试行)》等法律和政策法规,进一步明确任务,细化工作内容和纠正措施,特别是对于高风险机构,采取强制处置措施化解风险,确保守住不发生系统性风险的底线。

3.2 中观层面——金融机构科技赋能强化智能风控

从中观层面来看,随着信息技术的全面发展,各金融机构纷纷利用大数据、人工智能等新技术,建设智慧管理平台,通过机器学习、人工智能、神经网络等AI算法规模化学习风险数据,提取大量风险特征并推演风险传播过程,提升风控效能。比如江西银行通过建设企业级风险管理平台,以真实贸易数据作为授信参考依据,通过抓取企业纳税数据、供应链上下游开票数据、企业工商、司法、水电费等数据自动生成企业信用画像和预审批结果,大幅提升了风险评估的准确性和效率。华安证券打造合规风控一体化平台,实现风险、内控、合规各模块间交叉融合的一体化管理,构建了覆盖证券权益、固收、衍生品等全业务链路的智能风控体系,不仅有效降低了合规风控成本,也提升了管理效能。

3.3 微观层面——企业全面加强风险管理机制建设

从微观层面来看,我国企业以及投资者也越来越重视风险机制在投资活动中的应用。企业风险意识显著增强,相关制度机制不断发展和完善。不少企业已建立覆盖投前、投中、投后全链条风险管控机制,不断提升风险管控水平。比如国电投集团创新投资公司以风险机制建设为抓手,先后出台了《股权项目投资尽调调查工作指引》《市场化私募股权投资项目风险管理指引》《基金业务风险管理办法》《基金募集风险管理指引》制度机制,切实加强基金业务“募、投、管、退”各环节风险管理,严把投资方向关,切实提升投资质量,有效防范投资风险。

4 我国金融投资市场风险机制面临的挑战与对策建议

4.1 金融投资市场风险机制面临的主要挑战

4.1.1 风险机制的相对滞后性

在信息技术的加持下,金融市场创新速度极快,各类新产品、新业务层出不穷,相应的新风险与新挑战也不断出现,而制度机制的成熟与完善存在天然的滞后性。传统的风险机制在应对新型风险挑战时难免会出现失效现象,甚至出现监管空白与盲区。比如硅谷银行破产案例正是传统风险机制未能有效应对利率与流动性风险形成的新型关联性风险的例证。

4.1.2 跨境和联合监管不足

在金融全球化的大背景下,跨境资本流动更加频繁,跨市场、跨地域金融活动也越来越多,不同国家的不同国情与监管标准,不仅增加了金融投资风险,也为长效监管带来了较大难度。如何加强跨境监管合作,统一监管标准,成为风险机制建设的重要课题。

4.1.3 金融科技风险持续增加

金融科技的发展是一把双刃剑。以大数据、区块链、人工智能技术赋能金融市场投资防控,一方面,提升了金融投资的便

利性以及风险管理的效率,但同时另一方面,也带来了数据安全、算法歧视、模型同质、模型黑箱甚至是系统性风险等新型挑战。在安全与发展之间如何更好地平衡,如何实现双赢,也是未来行业一项重要课题。

4.1.4 机构风控意识、信用意识淡薄

加强风险机制建设已成为金融投资市场共识,但实践中仍有一些金融机构风控意识淡薄,过于追求利润而忽视风险控制,自律机制不健全。还有个别企业信用意识淡薄,在金融市场活动中存在失信行为,不按时履约,侵害投资方合法权益。最后,从个体层面来看,部分消费者风险意识不足,缺乏自我保护能力,可能造成财产较大损失。

4.2 加强金融投资市场风险机制的对策建议

4.2.1 宏观层面——强化早期纠正机制的硬约束

从全球金融投资市场风险机制的发展趋势来看,已经从被动应对开始全面转向主动提前防控。作为全球金融投资市场规模最大的国家之一,我国要进一步强化早期纠正机制建设,提升其硬约束能力。要结合金融机构自身特点、金融市场中不同产品类型,明确早期纠正的触发标准、时限要求和措施组合,减少监管的自由裁量空间。要平衡好监管的灵活性与规则的刚性,既避免监管容忍度过高导致风险积累,也防止机械执行带来不必要的市场扰动。在具体的实施中,对于所有主体无论大小要一视同仁,消除监管盲区。硅谷银行的教训深刻表明,任何一个个体风控的失效,都会可能积少成多,形成系统性风险。因此,早期纠正机制必须做到全覆盖、无死角、充分发挥作用。要进一步加强跨境监管合作,推动监管标准的国际化,通过建立跨境风险监测机制和应急协调渠道,有效防范外部风险传导。

4.2.2 中观层面——数字化赋能建立协同风险防控机制

面对愈发复杂多样化的金融投资市场环境,单独的风控机制和措施已经有效应对,推动单一监管到协同治理成为风险机制演进的重要方向。政府有关部门、行业机构要进一步强化主体责任,以数字技术为依托,通过信息共享、政策协调和联合行动,构建多层次、立体化的风险防控机制,形成防控合力。参考借鉴上海市《金融司法与金融监管防范化解金融风险协同机制》,充分整合地方金融管理局、证监会、银保监会、期货交易所、票据交易所等部门和机构力量,持续推动金融市场法律风险联防

化解,协同做好金融机构风险处置,牢牢守住不发生系统性风险的底线。要进一步强化模型风险管理,加强推动数据治理、算法披露与伦理审查,在性能与可解释间求平衡。

4.2.3 微观层面——提升信用水平、增强风险防控意识、加强机制建设

风险机制的有效运行离不开广大微观市场主体的共同努力。瑞士信贷的案例警示我们,文化缺失、信用崩塌,再完善的风险机制也无法充分发挥作用。广大企业要将风险管理作为核心价值观,通过制度建设、绩效考核、培训教育等多种途径,培育全员风险意识。要将信用建设、防控意识建设与制度机制建设同步推进,打造“软硬结合”的风险防控体系。要结合自身实际,不断加强金融投资风险机制建设,健全投前、投中、投后全链条风险防控体系,保障资金安全。广大消费者要切实提升风险意识,不盲目跟风,保护个人权益。

5 结语

风险机制作为金融市场投资的稳定器,关乎金融体系的稳健性和投资者的合法权益。随着金融市场的进一步发展和复杂化,要从宏观、中观、微观三个层面共同入手,更加注重前瞻性、科技化和协同治理,不断加强金融市场投资的风险机制建设,为促进金融市场健康发展,保护投资者权益构筑钢铁长城。

【参考文献】

- [1]张恺.基于可信人工智能的金融投资风险预测与控制策略[J].财富时代,2024,(11):36-37.
- [2]王娅岚.中小金融机构金融投资风险及控制策略探析[J].金融客,2024,(11):4-6.
- [3]毛志方.数字化变革下金融风险的传染效应和形成机制研究[D].吉林大学,2024.
- [4]齐翠菊.金融投资的风险因素与防范对策研究[J].金融客,2024,(08):7-9.
- [5]陶琰.探析金融市场投资风险管理中的风险机制[J].纳税,2019,13(33):189+192.

作者简介:

吴应运(1975--),男,汉族,哈尔滨市人,单位:广西民族大学经济学院,博士研究生,经济师,财税方向。