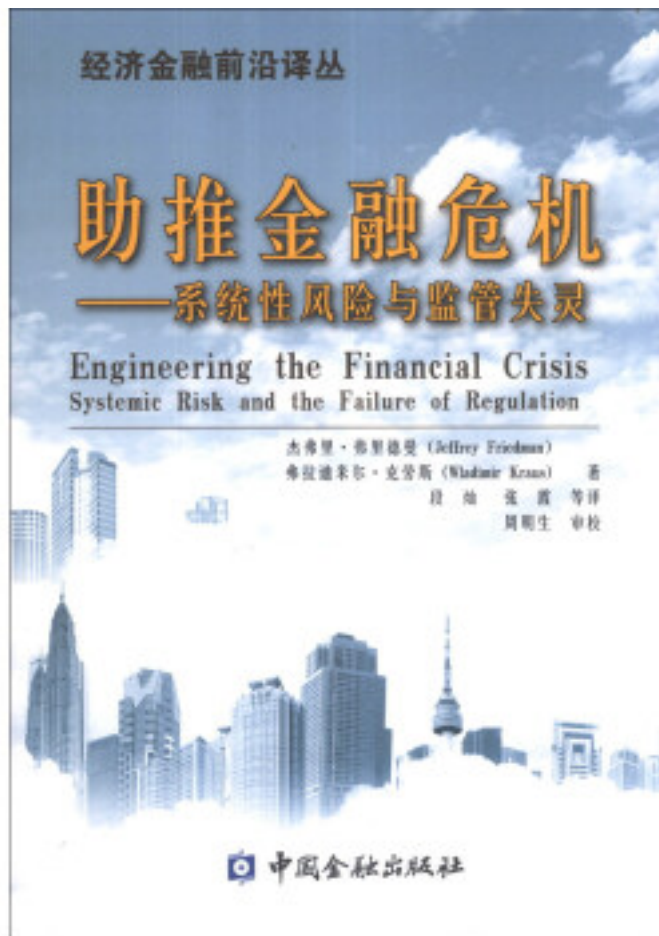


经济金融前沿译丛·助推金融危机：系统性风险与监管失灵 [Engineering the Financial Crisis: Systemic Risk and the Failure of Regulation]



[经济金融前沿译丛·助推金融危机：系统性风险与监管失灵 \[Engineering the Financial Crisis: Systemic Risk and the Failure of Regulation\]](#) [下载链接1](#)

著者:杰弗里·弗里德曼 (Jeffrey Friedman) ， 弗拉迪米尔·克劳斯 (Wladimir Kraus) 著，段灿，张霞 等译，周明生 校

[经济金融前沿译丛·助推金融危机：系统性风险与监管失灵 \[Engineering the Financial Crisis: Systemic Risk and the Failure of Regulation\]](#) [下载链接1](#)

标签

评论

很好。正好写作要用到的参考书。

好书！！！！！！！！1值得读！

买了这个系列的很多本，不错

不错

西方的金融风险分析是金融市场理论和证券投资理论的一部分。在对全社会的资产进行划分中，实际资本和金融资产是两个最基本的构成部分。一般情况下，实际资产为其所有者或支配者提供服务流量，金融资产则为其所有者或支配者提供货币收入流量。货币收入流量最直接的表现形式就是利息、股息、红利等。当人们用自己的货币以一定的价格购买金融资产时，这种金融资产提供的收入流量并不是现时的收入流量，而是在未来一定时期内陆续实现的货币收入流量，因此，在这种待实现的货币收入流量转化为实际货币收入流量时必须考虑时间因素。现实世界是个充满竞争和意外因素的世界，一定量的金融资产在未来的时期内到底能产生多大的货币收入流量，还有相当的不确定性。这种预期收入遭受损失的可能性，就是通常所说的金融风险。

在许多文献中，人们都把风险等同于不确定性。事实上，风险和不确定性是有严格区别的两个概念。

对于一个微观经济主体来说，风险是它的预期收入遭受损失的可能性，而不确定性则是某种预知或控制某种不愉快事件发生的不可能性。从统计学角度看，不确定性是表现为随机事件，它的出现一般具有偶发、突然等特点。而风险通常与收益相伴而生。例如，金融资产的投资者关于不同数值的资本收益预期的信心可以用概率来表示，可以用概率来说明这种预期的任何一个既定状态。假定投资行为有 n 个可能结果，那么，这个概率分布必定有两个特点：一是具有平均值所代表的中心倾向；二是肯定会出现一定的偏差即离中趋势。概率分布的中心倾向就代表着投资者的预期收入值，而离中趋势所代表的就是投资者的收益风险。用概率论的语言说，投资者的风险就是概率分布中特定的货币收益值与代表投资者预期的中值的背离程度，它可以用标准偏差公式来进行衡量，公式如下：

以上是资产选择理论和金融市场理论中的风险定义。这一定义下的金融风险具有如下特点和涵义：①作为研究对象的风险特指微观风险或个别风险；②个别风险的分析主要服务于面临资产选择的微观投资主体；③在一个充分竞争的金融市场中，理性投资者可以在不同的资产选择中对风险和收益做出估计或替代性决断。

显然，上述有关金融风险的传统分析同我们这里将着力加以讨论的金融风险是有严格区别的。系统全局

所谓系统金融风险和全局性金融风险是相对个别金融风险或局部性金融风险而言，现在我们所谈论的、并将之作为经济工作重点之一的问题，其所指就是这类金融风险。

那么，系统金融风险或全局性金融风险的度量标准是什么呢？应当说，人们之所以关心系统金融风险问题，原因就在于系统金融风险发展到一定程度就会转化为金融危机，金融危机如果引发社会政治危机，就不仅会对统治者的政权构成威胁，还会导致经济发展的停滞或严重倒退。从这个意义说，讨论金融风险的度量标准问题实质上是在解决金融危机的预警问题。

[illegible]

[illegible]

[经济金融前沿译丛·助推金融危机：系统性风险与监管失灵 \[Engineering the Financial Crisis: Systemic Risk and the Failure of Regulation\]_下载链接1](#)

书评

[经济金融前沿译丛·助推金融危机：系统性风险与监管失灵 \[Engineering the Financial Crisis: Systemic Risk and the Failure of Regulation\] 下载链接1](#)