

证券结算的风险有哪些？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/44/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_BB_93_E7_c33_44278.htm 证券结算的风险有哪些

？证券结算的核心，是买卖双方能够按照约定条件足额，及时履行交收责任，因此，证券结算的风险，归根到底表现为交收责任不能正常履行的风险。从形成原因来划分，证券结算的风险有四类：信用风险、流动性风险、操作性风险和系统性风险。（1）信用风险。它是因交易一方不能履行或不能全部履行交收责任而造成的，这种无力履行交收责任的原因往往是破产或其他严重财务问题。信用风险可进一步分为本金风险和重置风险。如当一方不足额交收时，另一方有可能收不到或不能全部收到应得证券或价款，造成已交付的价款或证券的损失，这就是本金风险：违约方违约造成交易不能实现。未违约方为购得股票或变现需再次交易、因此可能遭受因市场价格变化不利而带来的损失，这就是重置风险。例如，甲、乙为交收对手、T日以每股10元的价格成交1万股股票，约定T+1日交收。甲方在T+1日支付了乙方1万股股票，不料，T+1日乙方因出现严重财务问题而破产。经过司法机关处理，后来甲方索回了5万元债款，另5万元就无法追回。甲方因此遭受了乙方不足额交收而带来的5万元损失。除此以外，甲方预期该只股票在T+1日会跌至每股9元，本打算在T+1日收到价款后低价买进，但由于T+1日应收资金未入账，甲方因此又损失了1万元。乙方破产给甲方带来共计6万元的两种损失，其中5万元为本金损失，1万元为重置损失。

（2）流动性风险。它是因交易一方不能及时履行交收责任而

造成的。同信用风险比较、流动性风险是交收的时效性不够而引致的风险。流动性风险一般不会产生本金亏蚀。但会增大重置风险，给被违约方造成严重的经济损失。资产是讲求流动性的，如果所购得的证券或账面上的现金不能动用，会极大限制所有者的资产支配权并给其带来损失。实际生活中，如果一方不能及时交付证券或价款，造成其对手所得证券不能及时卖出，或者价款不能及时动用，被违约方往往为了保证其他合约的履行，而到市场上变现其他资产、拆借资金或证券，不仅被动且增大了成本。例如，甲方与乙方议定最迟在周三向乙方支付某项工程款10万元，甲方没有其他筹资渠道，只能于周一在证券市场上以10元价格卖出1万股A股股票，交收对手为丙。丙本应在周二向甲付款，不幸因某种原因只能迟延到周五。结果，周二甲未能按约向乙划款，这就是流动性风险。

（3）操作性风险。它是因结算运作过程中的电脑或人为的操作处理不当而导致的风险。过去实物股票运作中，由于手工处理较多，存在严重的操作性风险，特别当交易量突然增大时，极易造成交收延误。证券无纸化后，手工操作已大力减少，但不能忽视因电脑自身软、硬件故障而导致的结算延误。

（4）系统性风险，受上述三类风险的影响可能不止一、两个当事证券公司或当事人，有时可能对整个证券业、甚至整个经济领域产生连锁性的不利影响，这时候市场就会产生系统性风险。结算风险的大小与市场结算制度、结算系统软硬件配置、信用制度等方面的完善程度密切相关。中央结算公司、证券无纸化、净额清算、资银兑付、滚动交收等都为防范和化解结算风险提供了组织与制度保证。目前，我国证券市场采取中央结算模式，结算公司作为

买卖双方对手保证交收，并采用净额清算和T+1交收制度完成与会员间的日常结算，对于控制结算风险起到了一定作用。值得注意的是，由于现时证券商自律管理不严，存在一定数量的透支交易和其他非法经营行为，隐含看诱发信用风险的可能性；我国银行资金调度效率、准确性在一定程度上也对结算速度产生不良影响；在技术系统快速发展过程中，系统性能也存在着一定的不稳定性，这些都给结算公司甚至市场带来了风险。当前防范结算风险。一要加强会员备付金和证券账户的管理，防止出现买空、卖空；二要注重技术系统的改进和维护，提高资金运作效率，保障数据安全；三要建立市场风险基金。此外，还要加强市场监管，规范市场主体行为，增强市场参与者自律意识和风险意识。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com