

注册会计师

公司战略与风险管理

教材精讲班

考点 2：风险理财措施★★

(1) 含义：是用**金融**手段管理风险。风险理财是**全面**风险管理的重要组成部分。

(2) 特点：

1. 风险理财的手段既**不改变**风险事件发生的**可能性**，也**不改变**风险事件可能**引起的直接损失程度**；
2. 风险理财需要**判断风险的定价**，因此**量化的标准较高**，即**不仅需要**风险事件的**可能性和损失的分布**，更需要**量化风险本身的价值**；
3. 风险理财的应用范围一般**不包括声誉**等难以衡量价值的风险，也难以消除战略失误造成的损失；
4. 风险理财手段**技术性强**，许多风险理财工具本身具有比较复杂的风险特性，使用不当容易造成重大损失。

(3) 选择风险理财策略的原则和要求：

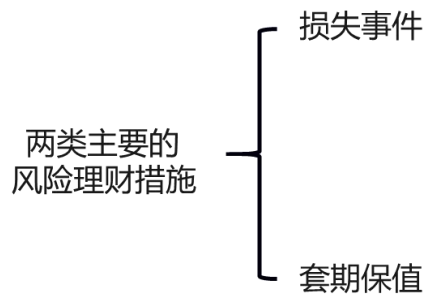
1. 要与公司**整体**风险管理策略**一致**；
2. 要采用与公司所面对风险的性质**相匹配**的**风险理财手段**；
3. 依据公司**内外部**环境选择**适宜**的风险理财工具；
4. 遵循风险管理**成本与收益**的平衡原则。

【例题·多选题】A 公司近年来实施全面风险管理，运用衍生产品等风险理财工具防范风险。

下列关于风险理财的表述中错误的有（ ）。

- A. 风险理财可以有效降低风险事件可能引起的直接损失
- B. 风险理财的应用范围一般不包括声誉等难以衡量价值的风险
- C. 风险理财注重风险因素对现金流的影响
- D. 风险理财只可针对不可控的风险

答案：AD



损失事件管理：是指对可能给企业造成重大损失的风险事件的**事前、事后**管理的方法。损失的内容包括企业的资金、声誉、技术、品牌、人才等。

- 损失融资
1. 为风险事件造成的**财务**损失融资，是从风险理财的角度进行损失事件的**事后**管理，是损失事件管理中**最有共性**，也是**最重要**的部分；
 2. 损失事件融资也相应分为**预期**损失融资和**非预期**损失融资；
 3. **预期**损失融资一般作为**运营资本**的一部分，而**非预期**损失融资则是属于**风险资本**的范畴；
 4. 常见的融资方式为**风险资本**、**应急资本**、**保险**和**专业自保**。

风险 资本	<p>1. 除经营所需的资本之外，公司还需要额外的资本用于补偿风险造成的财务损失；</p> <p>2. 传统的风险资本表现形式是风险准备金；</p> <p>3. 风险准备金（风险资本）是使一家公司破产的概率低于某一给定水平所需的资金，因此取决于公司的风险偏好。</p>
----------	--

损失事件管理：是指对可能给企业造成重大损失的风险事件的**事前、事后**管理的方法。损失的内容包括企业的资金、声誉、技术、品牌、人才等。

应急 资本	<p>1. 是风险资本的表现形式之一；</p> <p>2. 应急资本是一个金融合约，规定在某一个时间段内、某个特定事件（即：触发事件）发生的情况下公司有权从应急资本提供方处募集股本或贷款（或资产负债表上的其他实收资本项目），并为此按时间向资本提供方缴纳权力费；</p> <p>3. 应急资本最简单的形式是公司为满足特定条件下的经营需要而从银行获得的信贷额度，比如信用证、循环信用工具等。</p>
	<p>特点：</p> <p>1. 应急资本的提供方并不承担特定事件发生的风险，而只是在事件发生并造成损失后提供用于弥补损失、持续经营的资金；</p> <p>2. 是一个综合运用保险和资本市场技术设计和定价的产品。与保险不同，应急资本不涉及风险的转移，是企业风险补偿策略的一种方式；</p> <p>3. 是一个在一定条件下的融资选择权，公司可以不使用这个权利；</p> <p>4. 可以提供经营持续性的保证。</p>

损失事件管理：是指对可能给企业造成重大损失的风险事件的**事前、事后**管理的方法。损失的内容包括企业的资金、声誉、技术、品牌、人才等。

保险	保险风险是 风险转移 的传统手段， 纯粹 风险是 可保 风险， 机会 风险 不可保 。
专业 自保	<p>1. 又称专属保险公司，是非保险公司的附属机构，为母公司提供保险，并由其母公司筹集保险费，建立损失储备金；</p> <p>2. 由被保险人所有和控制，要承保其母公司的风险。</p>
	<p>优点： 降低运营成本；改善公司现金流；保障项目更多；公平的费率等级；保障的稳定性；直接进行再保险；提高服务水平；减少规章的限制；国外课税扣除和流通转移。</p>
	<p>缺点： 提高内部管理成本；增加资本投入；损失储备金不足；减少其他保险的可得性。</p>

【2020·单选题】甲公司每年最低运营资本是 5 000 万元，有 10% 的可能性维持运营需要 5 800 万元；有 5% 的可能性维持运营需要 6 200 万元。若甲公司风险资本为 1 000 万元，则该公司的生存概率为（ ）。

- A. 10%
- B. 90%~95%
- C. 95%以上
- D. 90%

答案：B

【2020·单选题】为了对可能给企业造成重大损失的风险事件进行有效管理，南方石油公司成立了自己的专属保险公司，为母公司提供保险，并由母公司筹集总计10亿元的保险费，建立损失储备金。下列各项中，属于南方石油公司采用的上述损失事件管理办法的优点的是（ ）。

- A. 降低内部管理成本
- B. 改善公司现金流
- C. 增加了其他保险的可得性
- D. 损失储备金充足

答案：B

【2018·多选题】2017年年初，甲公司与乙银行签订一份协议，约定甲公司一旦发生特定事件引起财务危机时，有权从乙银行取得500万贷款来应对风险。在协议中，双方明确了甲公司归还贷款的期限以及获得贷款应当支付的利息和费用。针对甲公司采取的措施，

下列各项中表述正确的有（ ）。

- A. 甲公司采取的风险理财策略为其可持续经营提供了保证
- B. 甲公司采取的风险理财策略不涉及风险补偿
- C. 乙银行向甲公司提供贷款不承担甲公司发生特定事件的风险
- D. 甲公司采取的风险理财策略是一个在定条件下的融资选择权

答案：ACD

【2017·单选题】宏远海运公司为了加强对损失事件的管理成立了一家附属机构，这家附属机构的职责是用母公司提供的资金建立损失储备金，并为母公司提供保险。宏远海运公司管理损失事件的方法属于（ ）。

- A. 损失融资
- B. 风险资本
- C. 保险
- D. 专业自保

答案：D

(6) 套期保值

对金融衍生产品的选择

对金融衍生产品的选择		
远期 合约 (非标准 合约)	定义	指交易双方约定在未来的某一确定时间，以 事先约定的价格 买卖一定数量的某种金融资产的合约
	类型	远期利率协议、远期外汇合约、远期股票合约
	特征	1. 远期合约到期往往会促成标的资产的交割 2. 合约条件是由买卖双方协商确定的，通过场外交易（OTC）达成
互换交易	定义	指对相同货币的债务和不同货币的债务通过金融中介进行互换的一种行为
	类型	利率互换、货币互换、商品互换、股权互换、信用互换、气候互换（碳互换）、期权互换等

对金融衍生产品的选择

对金融衍生产品的选择		
期货 合约	定义	指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量商品的标准化合约

	类型	外汇期货、利率期货、股票指数期货、商品期货
	特征	1. 在期货交易所买卖的 标准化合约 2. 往往会在到期日之前对冲平仓 3. 期货价格是在期货交易所 公开竞价 产生的

对金融衍生产品的选择

期权合约	定义	是一种选择权，期权合约的买方向卖方支付权利金后，就获得这种权利，即拥有在一定时间内以一定的价格（执行价格）出售或购买某种资产的权利		
	类型	按赋予期权买方权利的不同	看涨期权	是指在期权有效期内按执行价格买进一定数量标的物的权利
			看跌期权	是指在期权有效期内按执行价格卖出一定数量标的物的权利
	类型	按执行时间的不同	欧式期权	是指 只有在合约到期日 才被允许执行的期权
			美式期权	是指可以在期权有效期内 任何一个时点 被执行的期权
特征	1. 期权的买方拥有是否执行期权的权利，无执行的义务 2. 期权的卖方只有履行期权的义务，而无权利			

【2017·单选题】下列各项关于金融衍生产品的说法中，正确的是（ ）。

- A. 远期合约价格不能预先确定
- B. 期货价格不是通过公开竞价达成的
- C. 欧式期权只能在到期日执行
- D. 远期合约是标准化合约

答案：C

2. 套期保值与投机。

类型	内容			
套期保值	定义	是指为配合现货市场上的交易，而在期货市场上做与现货市场商品相同或相近但交易部位相反的买卖行为		
	类型	期货	多头	如果某公司要在未来某时 买入某种资产 ，则可以现在在期货市场 买入期货合约 来对冲风险
			空头	如果某公司要在未来某时 出售某种资产 ，则可以现在在期货市场 卖出期货合约 来对冲风险
		期权	具有 对冲风险 的作用	
投机	类型	期货	是指基于对 市场价格走势的预期 ，为了盈利在期货市场上进行的买卖行为	
		期权	也可以作为 投机 的工具，但 风险更大	

【2021·单选题】甲公司签订合同承诺10月份向客户出售20吨白糖，并以5600元人民币/吨的价格购入现货白糖20吨，同时在期货交易所以5700元/吨的价格卖出10月份到期的白糖期货20吨。10月份合同到期时，白糖现货和当月期货市场价格均为5500元人民币/吨，甲公司可以该价格向客户售出白糖20吨，并买入当月期货20吨。甲公司

的上述风险理财策略是（ ）。

- A. 期货多头套期保值
- B. 期货空头套期保值
- C. 买方期权套期保值
- D. 卖方期权套期保值

答案：B