

第二节 风险管理体系

四、风险度量

关键	风险偏好可以定性，但风险承受度一定要定量。因此 风险关键在于量化 ，这是风险管理之所必需。
风险度量	确定合适的企业风险度量模型是建立风险管理策略的需要。企业应该采取 统一制定的风险度量模型 ，对所采取的风险度量取得共识， 但不一定在整个企业使用唯一的风险度量 ，允许对不同的风险采取不同的度量方法。
度量方法	①最大可能损失②概率值③期望值④波动性⑤在险值⑥直观方法（专家意见、层次分析）

最大可能损失	是指风险事件发生后可能造成的最大损失。用最大可能损失来定义风险承受度是 最差情形的思考逻辑 。企业一般在无法判断发生概率或无须判断概率的时候，使用最大可能损失作为风险的衡量。
概率值	是指风险事件发生的概率或造成损失的概率。在可能的结果只有好坏、对错、是否、输赢、生死等简单情况下，常常使用概率值。

期望值	通常指的是数学期望，即概率加权平均值：所有事件中，每一事件发生的概率乘以该事件的影响的乘积，然后将这些乘积相加得到和。常用的期望值有统计期望值和效用期望值， 期望值的办法综合了概率和最大损失两种方法 。例如：一个项目的投资期望收益的计算为 $EP=80\%*(-100)+20\%*1000=120$ （万）
-----	---

波动性	反映数据的离散程度。也就是该变量离其期望值的距离，一般用方差或均方差来描述波动性。
在险值	又称 VaR，是指在正常的市场条件下，在给定的时间段中，在给定的置信区间内，预期可能发生的最大损失。在险值具有 通用、直观、灵活 的特点。在险值的局限性是适用的风险范围小，对数据要求严格，计算困难，对肥尾效应无能为力。

直观方法	指不依赖于概率统计结果的度量方法，即人们直观判断的方法，如专家意见法、层次分析法等。 当统计数据不足或需要度量的结果包括人们的偏好时，可以使用直观方法
------	--

【单选题】甲基金公司在对基金管理、受托资产管理、基金销售和咨询等业务活动进行风险度量时，首先对所有事件中每一事件发生的概率乘以该事件的影响，然后将这些乘积相加得到风险数值。甲基金公司采用的

风险度量方法是（ ）。

- A. 概率值
- B. 最大可能损失
- C. 期望值
- D. 在险值

答案：C

解析：期望值通常指的是数学期望，即概率加权平均值：所有事件中，每一事件发生的概率乘以该事件的影响的乘积，然后将这些乘积相加得到和。选项 C 正确。

► 选择适当的风险度量模型

1. 外部风险的度量模型

- (1) 市场指标
- (2) 景气指数

2. 内部运营的度量模型

- (1) 质量指标
- (2) 执行效果
- (3) 安全指数

► 风险量化的困难

- 1. 方法误差：企业情况很复杂，致使采用的风险度量不能准确反映企业的实际情况
- 2. 数据：很多情况下，企业的有关风险数据不足，质量不好
- 3. 信息系统：企业的信息传递不够理想，导致需要的信息未能及时到达
- 4. 整合管理：数据不能与现实的管理连接

五、风险管理有效性标准

1. 概念

风险管理有效性标准是企业衡量风险管理是否有效的标准。

风险管理有效性标准的作用是帮助企业了解：

- (1) 企业现在的风险是否在风险承受度之内，即风险是否优化
- (2) 企业风险的变化是否符合要求，即风险的变化是否优化

2. 确立风险管理有效性标准的原则如下：

- (1) 风险管理有效性标准要针对企业的重大风险，能够反映企业重大风险管理的现状
- (2) 风险管理有效性标准应当在企业的风险评估中应用，并根据风险的变化随时调整
- (3) 风险管理有效性标准应当用于衡量全面风险管理体系的运行效果

六、风险管理策略的工具（7 种工具）

1. 风险承担

概念	①亦称 风险保留、风险自留 ②是指企业对所面临的风险采取 接受的态度 ，从而承担风险带来的后果
使用策略	①对 未能辨识 出的风险，企业只能采用风险承担 ②对于企业的 重大风险 ，即影响到企业目标实现的风险，企业 一般不应采用风险承担

采用原因	<p>①缺乏能力进行主动管理，对这部分风险只能承担</p> <p>②没有其他备选方案</p> <p>③从成本效益考虑，这一方案是最适宜的方案</p>
------	---

2. 风险规避

概念	是指 企业回避、停止或退出 蕴含某一风险的商业活动或商业环境，避免成为风险的所有人。
例子	<p>①退出某一市场以避免激烈竞争。</p> <p>②拒绝与信用不好的交易对手进行交易。</p> <p>③外包某项对工人健康安全风险较高的工作。</p> <p>④停止生产可能有潜在客户安全隐患的产品。</p> <p>⑤禁止各业务单位在金融市场进行投机。</p> <p>⑥不准员工访问某些网站或下载某些内容。</p>

3. 风险转移

概念	是指企业通过合同将 风险转移到第三方 ，企业对转移后的风险 不再拥有所有权 。转移风险 不会降低其可能的严重程度 ，只是从一方移除后转移到另一方。
----	--

手段	<p>①保险：保险合同规定保险公司为预定的损失支付补偿，作为交换，在合同开始时，投保人要向保险公司支付保险费。</p> <p>②非保险型的风​​险转移：将风险可能导致的财务风险损失负担转移给非保险机构，如服务保证书等。</p> <p>③风险证券化：通过证券化保险风险构造的保险连接型证券（ILS）。这种债券的利息支付和本金偿还取决于某个风险事件的发生或严重程度。</p>
----	--

4. 风险转换

概念	指企业通过战略调整等手段将企业面临的风险转换成另一个风险。
手段	包括战略调整和衍生产品等。

特点	①风险转换 一般不会直接降低企业总风险 ，其简单形式就是在减少某一风险的同时，增加另一风险。例如，通过放松交易客户信用标准，增加应收账款，扩大销售。
----	---

	<p>②企业可以通过风险转换在两个或多个风险之间进行调整，以达到最佳效果。</p> <p>③可以在低成本或者无成本的情况下达到目的。</p>
--	--

5. 风险对冲

概念	是指采取各种手段，引入多个风险因素或承担多个风险，使得这些风险能够互相对冲，也就是，使这些风险的影响互相抵销。
例子	资产组合使用、多种外币结算的使用和战略上的多种经营等。在金融资产管理中，对冲也包括使用衍生产品，如利用期货进行套期保值。

使用情境	在企业的风险中，有些风险具有自然对冲的性质，应当加以利用，如不同行业的经济周期风险对冲。
使用限制	风险对冲必须涉及风险组合，而不是对单一风险；对于单一风险，只能进行风险规避、风险控制。

6. 风险控制

概念	是指控制风险事件发生的动因、环境、条件等，来达到减轻风险事件发生时的损失或降低风险事件发生概率的目的。
手段	可以通过控制影响风险的因素中的一个或多个来达到目的，但主要的是风险事件发生的概率和发生后的损失。
例子	山上禁止吸烟（控制风险事件发生的概率），修建水坝防洪（控制风险事件发生后的损失）。

7. 风险补偿

概念	是指企业对风险可能造成的损失采取适当的措施进行补偿。风险补偿表现在企业主动承担风险，并采取措施以补偿可能的损失。
形式	财务补偿、人力补偿、物资补偿等。
财务补偿	财务补偿是损失融资，包括企业自身的风险准备金或应急资本等。

【单选题】 M 国某地区位于地震频发地带，那里的居民具有较强的防震意识，住房普遍采用木制结构，抗震性能优越。不少家庭加装了地震时会自动关闭煤气的仪器，以防范地震带来的相关灾害。根据上述信息，该地区居民采取的风险管理策略工具是（ ）。

- A. 风险控制
- B. 风险转移
- C. 风险规避

D.风险转换

答案：A

解析：住房普遍采用木制结构，抗震性能优越。加装地震时会自动关闭煤气的仪器。属于控制风险事件发生的动因、环境、条件等，来达到减轻风险事件发生时的损失或降低风险事件发生概率的目的，体现的是风险控制。

【单选题】中科公司是国内一家著名的印刷机制造商。面对 G 国先进印刷机在中国的市场占有率迅速提高，中科公司将业务转型为给 G 国印刷机的用户提供零配件和维修保养服务，取得比业务转型前更高的收益率。从风险管理策略角度看，中科公司采取的策略是（ ）。

- A.风险规避
- B.风险转换
- C.风险转移
- D.风险补偿

答案：A

解析：“中科公司将业务转型为给 G 国印刷机的用户提供零配件和维修保养服务”体现了中科公司退出了印刷机制造商的领域，即为风险规避，选项 A 正确。

【单选题】庆云公司是国内一家研发、生产抗癌药品的企业，面对 M 国 F 公司生产的疗效药和安全性更高的同类药品被越来越多的患者接受，庆云公司将业务转型为与 F 公司合并研发新一代抗癌药品，并销售 F 公司的产品，取得比转型前更好的经营业绩。庆云公司采取的风险管理策略是（ ）。

- A.风险转移
- B.风险规避
- C.风险补偿
- D.风险转换

答案：B

解析：“庆云公司将业务转型为与 F 公司合并研发新一代抗癌药品”体现了风险规避，选项 B 正确。