

## 第二节 风险管理体系

### 四、风险度量

#### ►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 <b>风险保留、风险自留</b> ②是指企业对所面临的风险采取 <b>接受的态度</b> ，从而承担风险带来的后果
使用策略	①对 <b>未能辨识</b> 出的风险，企业只能采用风险承担 ②对于企业的 <b>重大风险</b> ，即影响到企业目标实现的风险，企业 <b>一般不应采用风险承担</b>
采用原因	① <b>缺乏能力</b> 进行主动管理，对这部分风险只能承担 ② <b>没有其他备选方案</b> ③ <b>从成本效益</b> 考虑，这一方案是最适宜的方案

#### 2. 风险规避

概念	是指企业 <b>回避、停止或退出</b> 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	①退出某一市场以避免激烈竞争。 ②拒绝与信用不好的交易对手进行交易。 ③放弃生产可能对工人健康安全风险较高的工作。 ④停止生产可能有潜在客户安全隐患的产品。 ⑤禁止各业务单位在金融市场进行投机。

#### 3. 风险转移

概念	是指企业通过合同将 <b>风险转移到第三方</b> ，企业对转移后的风险 <b>不再拥有所有权</b> 。转移风险 <b>不会降低其可能的严重程度</b> ，只是从一方移除后转移到另一方。
手段	① <b>保险</b> ：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。 ② <b>非金融型风险转移</b> ：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。

	③ <b>风险证券化</b> ：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。
--	---

#### 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 <b>一般不会直接降低企业总风险</b> ，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。 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。 ③ <b>可以在低成本或者无成本的情况下达到目的。</b>

#### 5. 风险对冲

概念	是指采取各种手段， <b>引入多个风险因素或承担多个风险</b> ，使得这些风险能够互相对冲，也就是， <b>使这些风险的影响互相抵销。</b>
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	<b>风险对冲必须涉及风险组合</b> ，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. 风险补偿

概念	是指企业对风险可能造成的损失采取 <b>适当的措施</b> 进行补偿。风险补偿表现在企业 <b>主动承担风险</b> ，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。

#### 7. 风险控制

概念	是指控制风险事件发生的动因、环境、条件等， <b>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。</b>
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）。

【例-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。

【例-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。

【例-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。

## 七、风险管理的资源配置

1. 风险管理的资源包括人才、组织设置、政策、设备、物资、信息、经验、知识、技术、信息系统、资金等。

2. 企业应当统筹兼顾，将资源用于需要优先管理的重大风险。

3. 风险管理的资源可以来自外部和内部。

## 八、确定风险管理的优先顺序

1. 风险管理的优先顺序

(1) 风险管理的优先顺序决定企业优先管理哪些风险，对哪些风险管理进行资源优先配置。

(2) 风险管理的优先顺序体现了企业的风险偏好。因此，要找到一种普适性的方法来确定风险管理的优先顺序是很困难的。

(3) 风险管理优先顺序确定的一个很重要的原则就是**风险与收益相平衡的原则**，在风险评估结果的基础上，全面考虑风险与收益。

(4) 要特别重视对企业有影响的重大风险，**要首先解决“颠覆性”风险问题**，保证企业持续发展。

2. 确定风险管理的优先顺序：**考虑因素**

(1) 风险事件发生的可能性和影响。

(2) 风险管理的难度。

(3) 风险的价值或管理可能带来的收益。

(4) 合规的需要。

(5) 对企业技术准备、人力、资金的需求。

(6) 利益相关者的要求。

## 九、风险管理策略检查

企业应定期总结和分析已制定的风险管理策略的有效性和合理性，结合实际不断的修订和完善。其中重点检查依据风险偏好、风险承受度和风险控制预警线实施的结果是否有效，并提出定性或定量的有效性标准。

考点 3 运用金融工具实施风险管理策略★★

### 一、运用金融工具实施风险管理策略的必要性

(1) 企业为了转移自然灾害可能造成的损失而购买巨灾保险；

(2) 企业在对外贸易中产生了大量的外币远期支付或应收账款，为了对冲汇率变化可能造成的损失，使用外币套期保值，

(3) 企业为了应对原材料价格波动的风险，在金融市场上运用期货进行套期保值；

(4) 企业为了应对可能的突发事件造成的资本需求，与银行签订应急资本合同。

### 二、运用金融工具实施风险管理策略的特点

(1) 需要判断风险的定价

(2) 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

(3) 技术性强

(4) 创造价值

### 三、运用金融工具实施风险管理策略的原则和要求

- (1) 与企业整体风险管理策略一致。
- (2) 与企业所面对风险的性质相匹配
- (3) 选择金融工具的要求
- (4) 成本与收益的平衡

### 四、运用金融工具实施风险管理策略的主要措施

风险理财措施主要分为两类：损失事件管理与套期保值。其中，企业选择套期保值的风险理财措施，涉及对金融衍生产品的选择，相关内容多见于金融学和公司财务管理类教材，本教材重点阐述损失事件管理。

#### 损失事件管理：

##### 1. 损失融资

是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具共性也最重要的部分。

##### 2. 风险资本

是除经营资本之外，公司补偿风险造成的财务损失而需要的资本，是使一家公司破产的概率低于某一给定水平所需要的资金，因此取决于公司的风险偏好。

**风险资本=总需求-运营资本**

**生存概率=1-需求概率**

风险资本越多生存概率越大

【例-单选题】甲公司每年最低运营资本是 5000 万元，有 10%的可能性维持运营需要 5800 万元；有 5%的可能性维持运营需要 6200 万元。若甲公司风险资本为 1000 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

解析：当风险资本为 800 万元时，其生存概率 90%；当风险资本为 1200 万元时，其生存概率是 95% 。因此，当风险资本为 1000 万元时，其生存概率在 90%-95% ，选项 B 正确。

【例-单选题】甲公司每年维持经营所需的最低资本为 1000 万元，但是有 4%的可能性需要 1500 万元才能维持经营。该公司为了保证 96%的生存概率所需的风险准备金是（ ）。

- A. 500 万元
- B. 1500 万元
- C. 2500 万元
- D. 1000 万元

答案： A

解析：“甲公司每年维持经营所需的最低资本为 1000 万元，但是有 4%的可能性需要 1500 万元才能维持经营”，也就是说如果风险资本为 500 万元，那么这家公司的生存概率就是 96%，选项 A 正确。

##### 3. 应急资本

是一个金融合约，规定在某一个时间段内、某个特定事件发生的情况公司有权从应急资本提供方募集股本或贷款，并未此按约定向资本提供缴纳费用。所谓特定事件可称为触发事件。

#### ►特点

- (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。事后公司向资本提供者归还这部分资金，并支付相应的利息。
- (2) 应急资本是一个综合运用保险资本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

(3) 应急资本是一个在一定条件下的融资选举权，公司可以不使用这个权利

(4) 应急资本可以提供经营持续性的保证

#### 4. 保险

##### ▶ 概念

保险是一种金融合约。保险合同规定保险公司为预定的损失支付补偿，作为交换，在合同签订时，购买保险合同的一方要向保险公司支付保险费。

##### ▶ 类别

风险类型	保险类型	描述
财产	商业财产险	由于火灾、爆炸、暴雨及其他风险因素造成的直接损失
	企业损失险	由于财产损失事件使经营中断而造成的收入损失
	汽车物理损失险	汽车的物理损害和失窃
责任	商业一般责任险	涉及房屋、产品及许多合同化责任风险标的一般责任险
	汽车责任险	汽车事故造成的责任
	员工赔偿和雇主责任险	依据法律应支付给受伤或生病雇员的福利；雇主责任险针对的是员工赔偿险中未包括的某些损害赔偿
多种财产	商业综合险	包括财产、责任、汽车及其他的“一揽子”保单，例如商业“一揽子”保单和业主保险
海险	海运险	与海关相关的船舶、货物、运营的损失及对他人的责任
	内陆航运险	通过内陆、水路运输的货物损失及对他人的责任
雇员福利	人寿保险	向雇员提供人寿保险给付的团体人寿保险
	医疗保险	向雇员提供医疗费用给付的团体医疗费用保险
	伤残保险	向雇员提供短期或长期伤残给付的团体伤残保险

#### 5. 专业自保

##### ▶ 概念

专业自保公司又称为“专属保险公司”，是非保险公司的附属机构，为其母公司提供保险，并由母公司筹集保费，建立损失储备金。几乎所有的大跨国公司都有专业自保公司。

##### ▶ 特点

由被保险人所有和控制，承保其母公司的风险，也可以通过租借方式承保其他公司的保险，不在保险市场上开展业务。

##### ▶ 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。

##### ▶ 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。