



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

风险管理

第2版

Risk
Management

王周伟 主编



机械工业出版社
China Machine Press

高等院校精品课程系列教材



“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材

风险管理

第2版

Risk
Management

主编 王周伟

参编 崔百胜 杨宝华 姚亚伟 朱敏



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

风险管理 / 王周伟主编. —2 版. —北京: 机械工业出版社, 2017.1
(高等院校精品课程系列教材)

ISBN 978-7-111-55769-2

I. 风… II. 王… III. 风险管理—高等学校—教材 IV. F272.35

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 312304 号

本书分三个部分, 共 12 章。第一部分为风险管理基本原理篇, 包括第 1~6 章: 第 1 章简要介绍了风险、风险管理与全面风险管理整合框架; 第 2~6 章分别具体介绍了全面风险管理整合框架的主要构成要素及相关技术, 如风险识别、风险评估、风险管理措施、内部控制与评价、风险管理决策。第二部分为纯粹风险管理篇, 包括第 7 章, 本章在基本原理的指导下, 分析阐明了财产风险、责任风险、人力资本风险的管理。第三部分为金融风险管理基本理论与实务篇, 包括第 8~12 章: 第 8~11 章主要介绍了信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险四大类金融风险管理的一般原理与技术, 如管理框架、识别技术、评估方法、管理措施等; 第 12 章简要介绍了系统性风险与金融监管的内容、方法, 特别是商业银行的资本充足率监管、保险公司偿付能力监管、证券公司以净资本为核心的指标体系监管。

出版发行: 机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码: 100037)

责任编辑: 王洪波 牛汉原

责任校对: 董纪丽

印刷: 三河市宏图印务有限公司

版次: 2017 年 2 月第 2 版第 1 次印刷

开本: 185mm×260mm 1/16

印张: 23.5

书号: ISBN 978-7-111-55769-2

定价: 55.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 88379210 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问: 北京大成律师事务所 韩光/邹晓东



本书荣获

“十二五”普通高等教育本科国家级规划教材
上海普通高校优秀教材奖

第2版前言

市场经济越发达，不确定性因素就越庞杂，风险也就越突出，公司对风险管理的需求也就越迫切、要求越高。在现代经济中，如何有效管理各种风险，实现公司价值最大化，就成为公司治理以及核心竞争力培育中的一个非常重要的永恒课题。

风险管理是一门历史比较悠久的应用性课程，市场上已有不少相关教材，它们各具特色，对我国风险管理学科的发展起到了很大的推动作用，也为本书的写作提供了有力的智力支持，但是金融风险管理日新月异、系统复杂，大多数教材主要针对纯粹风险，而对金融风险管理的阐述不多，也不够具体和深入。本书编者多年来一直从事金融管理方面的教学与研究，在此期间参阅了各类风险管理文献，受益匪浅；为了进一步提高风险管理教学水平，与同行共享并交流教学经验，特在多年教学经验与学术研究的基础上编写了此书。

随着现代经济的快速发展，金融日趋深化，公司面临的风险日益凸显。20世纪70年代以来，由风险引发的公司或金融机构破产以及大范围的金融危机屡次爆发，社会经济发展遭受重创，社会财富损失惨重。在这一背景下，专家、学者及业界人士从理论上与实践上对风险管理的理念、技术、决策和监控进行了全方位多角度的探索和研究，目前已经形成了以公司全面风险管理整合框架为主流的科学合理的理论体系。这是对传统风险（主要是纯粹风险）管理的伟大突破。为了适应时代发展的需要，我们借鉴了国内外成熟的新理论、新知识、新技术，力求系统反映公司风险管理的全貌，希望能够编写出一本特色鲜明、系统扼要的教材。

本书分三个部分共12章。第一部分为风险管理基本原理篇，内容包括第1~6章；第1章简要介绍了风险、风险管理与全面风险管理整合框架；第2~6章分别具体介绍了全面风险管理整合框架的主

要构成要素及相关技术,如风险识别、风险评估、风险管理措施、内部控制与评价、风险管理决策。第二部分为纯粹风险管理篇,包括第7章,本章在基本原理的指导下,分析阐明了财产风险、法律责任风险、人力资本风险的管理。第三部分为金融风险管理基本理论与实务篇,包括第8~12章:其中第8~11章主要讲解了信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险等四大类金融风险管理的一般原理与技术,如管理框架、识别技术、评估方法、管理措施等;第12章简要介绍了系统性风险与金融监管的内容、方法,特别是商业银行的资本充足率监管、保险公司的偿付能力监管、证券公司的以净资本为核心的指标体系监管。

本书的主要特征可以概括如下。

1. 系统性

本书对风险管理的基本原理做了较为全面系统的阐述,详细介绍了风险管理整合框架(包括识别、评估、管理措施、决策、监控、内部控制等),全面叙述了各种主要风险(包括纯粹风险和金融风险)管理的基本原理与技术,既注重经济主体面临风险的微观管理,也介绍了宏观的风险监控。

2. 应用性

本书是定位于培养应用性专业技术人才的教材,在介绍制度、流程、手段的同时,还特别对风险管理的实务操作,如识别技术、评估技术、管理策略、规划技术以及相关运用等都进行了非常具体的介绍,并适当增加了常用风险管理指标的计算原理,配有例题加以解释。另外,我们也配套编写了教学课件、学习指导与习题、计算、建模与分析实验教学内容,已分别作为配套练习的《风险管理学习辅导及习题解析》《风险管理计算与分析:软件实现》实验教学用教材出版(用邮件联系作者索取)。教学课件可以到上海师范大学商学院金融管理研究中心下载。

为便于全面学习与熟练掌握,本书在重点与难点部分,利用扫描二维码的方式,增加了相关拓展内容;在每章正文之后,增加了知识框架与学习目标,在知识点讲述之前或之后,增加了知识逻辑框图。

本书可以作为经济、管理类专业的风险管理课程教材,讲授风险管理的一般原理与纯粹风险管理,以及金融风险的简要内容;也可以作为金融投资类专业的金融风险管理教材,讲授风险管理的一般原理与金融风险管理部分。另外,本书还可以作为风险管理相关职业资格证书培训教材,如银行从业资格证书、风险管理类执业证书。

本书是上海师范大学风险管理教学团队多年来风险管理课程教学实践与学术研究的一项集体成果。王周伟提出了编写框架,完成了第1、2、3、6、8、9章的编写,并做了全部章节的统编整理工作。崔百胜编写了第4、12章,杨宝华编写了第7、10章,朱敏编写了第5章,姚亚伟编写了第11章。

在本书的整体框架设计与编写过程中,编者博采众长,参阅了国内外大量的论文、专著

和教材，也借鉴了很多专家学者的优秀研究成果，在此对这些文献的作者表示最诚挚的谢意。

为了更好地服务于教学，我们编写本书先后历时两年有余，对部分内容先后调整、修改多次，但时间、精力有限，书中难免仍有错误或不当之处，还请读者多提宝贵建议。

编者

2016年9月

教学建议

按照经济管理类专业的教学要求，风险管理课程包括了风险管理的基本知识与整合框架、风险管理一般技术、微观风险管理与宏观风险管理模块。本课程教学建议如下。

课程名称：风险管理（Risk Management）

学分：3

总学时：54

课程性质：专业必修课

实验（上机）学时：14

开课专业：经济类、管理类专业

一、课程培养目标

通过对本课程的学习，学生能够掌握风险管理的基础知识、基本原理，掌握现代风险管理体系的组成要素及其运行框架，熟练掌握风险识别、风险评估、风险管理规划等方面的计算与建模分析技术，能够撰写比较专业的风险评估描述报告与完整的风险管理报告。

二、预修课程

1. 金融学
2. 概率论与数理统计
3. 微观经济学
4. 宏观经济学
5. 公司金融

三、教学安排

风险管理课程是理论性、实务性要求都很强的课程。作为经济管

理类专业应用技能培养的必修课,建议本课程在教学方法上以理论讲授为主,同时必须辅以课后作业练习、课外阅读以拓展视野,与案例讨论和实验教学练习相结合,强化技能培养。本课程先通过基本理论讲授与例题讲解使学生掌握基本知识与基本原理;再通过计算题练习与实验教学操作使学生掌握基本的计算建模分析方法;最后,通过案例讨论与综合性实验,巩固和提高学生对理论内容的理解程度和应用水平。本课程具体教学安排建议如下表所示。

序号	内容	讲授课时	课后作业	实验教学	实验教学内容
1	第1章 风险与风险管理	3	案例讨论 课外阅读		
2	第2章 风险识别	3	案例讨论 课外阅读		
3	3.1 风险评估概述 3.2 历史波动率的计算 3.3 损失分布的检验与模拟	3	计算题练习		
4	3.2 历史波动率的计算 3.3 损失分布的检验与模拟		实验报告	3	练习波动率的计算、损失分布的检验与模拟
5	3.3 损失分布的检验与模拟 3.4 损失评估	3	计算题练习		
6	3.3 损失分布的检验与模拟 3.5 损失描述		实验报告	3	练习损失分布的检验与模拟、损失描述
7	第4章 风险管理措施 第5章 内部控制与评价	3	案例讨论 课外阅读		
8	第6章 风险管理决策 第7章 纯粹风险管理	3	案例讨论 课外阅读		
9	8.1 信用风险概述 8.2 信用风险识别 8.3 信用风险度量指标	2	实验报告	1	练习信用风险度量指标的计算与建模
10	8.4 信用评级体系 8.5 客户信用评估 8.6 债项信用评级	2	实验报告	1	练习信用评级技术
11	8.7 个人信用评分 8.8 国家信用评级 8.9 组合信用风险度量	2	实验报告	1	练习掌握个人信用评分与建模技术
12	8.10 信用评级转移 8.11 信用风险监测 8.12 信用风险管理 8.13 信用风险经济资本度量与配置	3	计算题练习		
13	9.1 市场风险概述 9.2 市场风险识别 9.3 市场风险度量	2	计算题练习 实验报告	1	练习掌握市场风险度量指标的计算与建模技术
14	9.3 市场风险度量 9.4 市场风险分析方法	2	计算题练习 实验报告	1	练习掌握市场风险分析技术

(续)

序号	内容	讲授课时	课后作业	实验教学	实验教学内容
15	9.5 市场风险监测 9.6 市场风险控制 9.7 市场风险经济资本配置	3	计算题练习 实验报告		练习掌握市场风险预警、控制及经济资本的计算与建模技术
16	第10章 操作风险管理	2	案例讨论 实验报告	1	练习掌握操作风险的度量与建模技术
17	第11章 流动性风险管理	2	案例讨论 实验报告	1	练习掌握流动性风险的度量与建模技术
18	第12章 系统性风险与金融监管	2	案例讨论 实验报告	1	练习掌握系统性风险的度量与建模技术以及全面风险管理的原理
合计		40		14	

四、成绩评定

风险管理课程成绩评定构成的建议为：课外阅读 5% + 课外作业 10% + 案例研析 10% + 实验报告 15% + 期末考试 60%。

目 录

第2版前言

教学建议

第1章 风险与风险管理..... 1

本章提要..... 1

引导案例 工行与中信信托5亿元

延迟兑付..... 1

1.1 公司风险的含义与分类..... 1

1.2 风险管理概述..... 4

1.3 金融风险管理体系

概述..... 11

知识框架与学习目标..... 27

第2章 风险识别..... 29

本章提要..... 29

引导案例 互联网金融风险防范及

监管对策..... 29

2.1 风险识别概述..... 30

2.2 风险识别的流程..... 33

2.3 风险识别的方法..... 34

2.4 风险识别的角度..... 42

2.5 区域风险及其分析..... 46

2.6 行业风险及其分析..... 47

知识框架与学习目标..... 50

第3章 风险评估..... 51

本章提要..... 51

引导案例 乐天玛特水土不服接连关店

或被挤出中国市场..... 51

3.1 风险评估概述..... 52

3.2 历史波动率的计算..... 61

3.3 损失分布的检验与模拟..... 65

3.4 损失评估..... 69

3.5 损失描述..... 74

知识框架与学习目标..... 75

第4章 风险管理措施..... 77

本章提要..... 77

引导案例 雨润集团内外交困：资金链被

指紧张，以火腿肠抵债..... 77

4.1 风险管理措施概述..... 78

4.2 控制型风险管理措施..... 82

4.3 融资型风险管理措施..... 85

4.4 内部风险抑制..... 90

知识框架与学习目标..... 92

第5章 内部控制与评价..... 93

本章提要..... 93

引导案例 巴林银行倒闭事件..... 93

5.1 企业内部控制概述..... 94

5.2 企业内部控制机制的设计	98	8.2 信用风险识别	159
5.3 企业内部控制评价	102	8.3 信用风险度量指标	163
5.4 商业银行的内部控制及其评价	108	8.4 信用评级体系	169
5.5 保险公司的内部控制及其评价	113	8.5 客户信用评估	173
5.6 证券公司的内部控制及其评价	116	8.6 债项信用评级	182
知识框架与学习目标	117	8.7 个人信用评分	185
第6章 风险管理决策	118	8.8 国家信用评级	186
本章提要	118	8.9 组合信用风险度量	190
引导案例 人民币贬值令中国企业 遭受外汇损失	118	8.10 信用评级转移	190
6.1 风险管理决策概述	119	8.11 信用风险监测	190
6.2 期望决策准则	121	8.12 信用风险管理	200
6.3 风险调整净现值决策准则	126	8.13 信用风险经济资本度量与 配置	211
6.4 决策树分析	130	知识框架与学习目标	214
6.5 贝叶斯决策方法	132	第9章 市场风险管理	218
6.6 风险态度	134	本章提要	218
知识框架与学习目标	137	引导案例 沪指缩量大跌 6.42% 失守 4 500 点两市近千股跌停	218
第7章 纯粹风险管理	139	9.1 市场风险概述	219
本章提要	139	9.2 市场风险识别	220
引导案例 天津港爆炸直接经济损失估算 700 亿、保险赔付 100 亿	139	9.3 市场风险度量	222
7.1 纯粹风险概述	140	9.4 市场风险分析方法	236
7.2 纯粹风险识别	140	9.5 市场风险监测	251
7.3 纯粹风险度量	144	9.6 市场风险控制	252
7.4 纯粹风险管理	150	9.7 市场风险经济资本配置	258
知识框架与学习目标	157	知识框架与学习目标	259
第8章 信用风险管理	158	第10章 操作风险管理	262
本章提要	158	本章提要	262
引导案例 “广西有色” 13 亿中票偿 还不确定, 银行称负债率 超 90%	158	引导案例 巴林银行破产	262
8.1 信用风险概述	159	10.1 操作风险概述	263
		10.2 操作风险的识别	264
		10.3 操作风险的评估	269
		10.4 操作风险的管理	270

10.5 操作风险的监测、预警与 报告	272
10.6 操作风险的监管资本计量	276
知识框架与学习目标	280
第 11 章 流动性风险管理	282
本章提要	282
引导案例 八佰伴破产：淘汰超市 时代的到来	282
11.1 流动性风险概述	283
11.2 流动性风险的识别	290
11.3 流动性风险的度量	296
11.4 流动性风险的管理	306

11.5 流动性风险的监管	312
知识框架与学习目标	328
第 12 章 系统性风险与金融监管 ...	329
本章提要	329
引导案例 美国次贷危机的成因	329
12.1 系统性风险与宏观审慎监管	330
12.2 商业银行风险监管	339
12.3 保险公司偿付能力监管	353
12.4 证券公司净资本监管	356
知识框架与学习目标	359
参考文献	360

第1章

风险与风险管理

本章提要

风险是普遍存在的，它在不同程度上影响着人们的日常生活和社会经济活动。作为基础性的第1章，本章将主要介绍风险的含义、特征、分类，从整体上阐述风险管理的定义、内容、目标、框架，以及企业实施风险管理活动的过程与步骤，为后续学习打好基础。

引导案例

工行与中信信托5亿元延迟兑付

中信信托与中国工商银行（下文简称工行）5亿元（人民币，下同）产业链信托产品爆发兑付风险事件继续发酵，昨日有一批投资人到工行山西分行“讨说法”。中信信托业务总监冯彦庆表示，“公司的想法是和工行各出2.5亿元，一起收购投资人信托受益权，也就是完成投资入兑付，然后再让企业偿还现金，但工行迟迟没有予以回复”。他又强调，企业目前只是暂时陷入困境，并非无法经营，将继续与工行协调重组方案。

上述涉及的信托产品为“中信·古冶集团铸造产业链信托贷款集合资金信托计划”。该计划由中信信托设立，工行推荐并且全部包销，募集金额为5亿元，于2012年由工行山西分行私人银行部和工行总行个人金融部分两期向工行143名客户进行全额定向发售。工行山西分行承担该信托计划代理收付及保管，工行山西交城支行承担资金监管银行等相关职责。募集所得资金将用于山西古冶实业集团旗下两个技术改造项目。

资料来源：彭巧容，工行与中信信托5亿元延迟兑付 解决方式悬而未决 [EB/OL]. <http://finance.takungpao.com/du-jia/2015-06/3020626.html>, 2015年6月6日。

1.1 公司风险的含义与分类

1.1.1 风险的含义

事项是指源于内部或外部影响目标实现的事故或事件。事项可能有负面影响，也可能有正面

影响,或者两者兼而有之。带来负面影响的事项将会导致风险损失。风险(risk)是指一个事项的未来发生具有不确定性并对目标实现具有负面影响的可能性与后果,其中不确定性是指发生与否不确定、发生的时间不确定、发生的状况不确定,以及发生的后果严重性程度不确定。

风险具有如下特性:

(1) 客观性。风险是不以企业意志为转移,独立于企业意志之外的客观存在。企业只能采取风险管理办法降低风险发生的频率和损失幅度,而不能彻底消除风险。

(2) 普遍性。在现代社会,个体或企业面临着各式各样的风险,随着科学技术的发展和生产力水平的提高,还会不断产生新的风险,且风险事故造成的损失也越来越大。

(3) 损失性。只要风险存在,就一定有发生损失的可能。风险的存在,不仅会造成人员伤亡,而且会造成生产力的破坏、社会财富的损失和经济价值的减少,因此才使得个体或企业寻求应对风险的方法。

(4) 可变性。它是指在一定条件下风险可转化的特性。世界上任何事物都是相互联系、相互依存、相互制约的,而任何事物都处于变化之中,这些变化必然会引起风险的变化。

风险不同于损失。损失是事后概念,风险是明确的事前概念,两者描述的是不能同时并存的事物发展的两种状态。

金融风险作为具体的一类风险,包括金融机构的风险与非金融机构的金融风险,前者是指相关事项的未来发生具有不确定性,并对金融机构目标的实现具有负面影响的可能性与后果;后者是指金融事项的未来发生具有不确定性,并对企业目标实现具有负面影响的可能性与后果。

在一般情况下,金融风险可能造成的损失分为预期损失、非预期损失和灾难性损失。商业银行通常采取提取损失准备金和冲减利润的方式来应对与吸收预期损失;用资本金来应对非预期损失;而对于规模巨大的灾难性损失,则一般需要通过保险手段转移。

预期损失是指商业银行业务发展中基于历史数据分析可以预见的损失,通常为一定历史时期内损失的平均值或中间值;非预期损失是指利用统计分析方法(在一定的置信区间和持有期内)计算出的对预期损失的偏离,是商业银行难以预见到的较大损失;灾难性损失是指超出非预期损失之外的可能威胁到商业银行安全性和流动性的重大损失。

1.1.2 公司风险的基本分类

第一,按照风险因素的不同,企业可能面对的风险可分为行业风险(industry risk)和经营风险(business risk)两大类。

(1) 行业风险,是指由于特定行业因素或环境的不利变化给企业经营目标的实现带来负面影响的风险。行业风险分析主要通过成本结构分析、行业成熟期分析、行业周期性分析、行业赢利性分析、行业依赖性分析、产品潜在性分析和法律、政策环境分析,了解整个行业的基本状况和发展趋势。其主要评价指标如下:行业对国民经济的重要性,行业进入壁垒,产品供求状况及发展潜力,赢利能力,行业价格控制能力,与供应商谈判中的地位和控制成本费用能力,现金流量充足而稳定性,政策风险,企业管理难易程度低,超额收益情况及亏损风险。

(2) 经营风险,指由于采用的战略不当、资源不足、经济环境或竞争环境发生变化而不能实现经营目标的风险。它包括市场风险、政治风险、操作风险、项目风险、信用风险、产品风险、流动性风险、环境风险、声誉风险和战略风险。



不同种类经营风险的含义

第二，按照风险起源以及影响范围的不同，可以分为系统性风险（systemic risk）与非系统性风险（non-systematic risk）。

（1）系统性风险，是由非个体的，或至少是个体往往不能控制的系统性因素引起的、损失通常波及很大范围的风险。它应当由社会，而不是由个人或企业来承担。

（2）非系统性风险，是指由特定的社会个体所引起的，通常是由某些个人、家庭或者公司来承担损失的风险。例如，由于火灾、爆炸、盗窃等所引起的财产损失的风险，对他人财产损失和身体伤害所负法律责任的风险等，都属于非系统风险。非系统风险通常被认为是由个体引起的，在个人的责任范围内，因此，它们的管理也主要由个体来完成，如通过保险、损失防范和其他工具来应付这一类风险。

第三，按照风险所导致的后果不同，可以将风险分为纯粹风险（pure risk）与投机风险（speculative risk）。

（1）纯粹风险，是指只有损失机会而无获利机会的风险。其包括以下几类。

1）财产风险，是指导致有形资产毁损、灭失或贬值的风险。这里的财产损失包括直接损失和间接损失。

2）责任风险，因侵权行为而产生的法律责任使侵权行为人的现有或将来收入遭受损失的可能性。

3）人身风险，由于伤亡或疾病丧失工作能力或失业而造成收入损失的可能性。

4）信用风险，是指交易对手不履行合同规定的义务而造成经济违约损失的可能性。

（2）投机风险，是指那些既存在损失可能性，也存在获利可能性的风险。它所导致的结果有三种可能：损失、无损失和获利。股票是说明投机风险的一个很好的例子。

纯粹风险和投机风险的区别如表 1-1 所示。

表 1-1 纯粹风险和投机风险的区别

角度	纯粹风险	投机风险
风险损失的可控制性	可采取预防措施，降低风险	提高自身的风险承受能力
风险的融资性	保险、分散	不可保、转移
风险损失变化	净损失	无净损失，只是社会财富的重新分配

第四，按照风险的形成环境分类，可以将风险分为静态风险（static risk）与动态风险（dynamic risk）。

（1）静态风险，是一种在经济环境条件没有变化的情况下，由于一些自然行为和人们的不当行为而形成损失的可能性，例如，自然灾害和个人不诚实品质造成的经济损失。静态风险对社会无任何益处，但它们具有一定规律，是可以预测的。

（2）动态风险，是在经济条件变化情况下造成经济损失的可能性，例如价格水平、技术变化、经济政策变化等可能会使经济单位、个人遭受损失。从长期来看，动态风险使社会受益，是对资源配置不当所做的调整。与静态风险相比较，动态风险因缺乏规律性而难以预测。保险较适合于对付动态风险。

另外，风险还有其他分类。如按是否能够量化，可以划分为可量化风险和不可量化风险；按照承受能力，可以将风险分为可接受风险与不可接受风险；按照风险控制程度，可以将风险分为可控制风险与不可控制风险；按照风险存在方式，可以将风险分为潜在风险、延缓风险与突发风险；按照风险责任主体，可以将风险分为国家风险、企业风险、个人风险；按照风险损失程度，可以将风险分为轻度风险、中度风险、高度风险；等等。

根据诱发风险的原因,巴塞尔委员会把风险分为八类,即信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险、国家风险、声誉风险、法律风险与战略风险。

1.2 风险管理概述

1.2.1 风险管理的定义与模式

带有负面影响的事项会阻碍价值创造,或者破坏现有的价值,例如机器设备故障、火灾和信用损失等。带有负面影响的事项可能起源于看似正面的情况,比如客户对产品的需求超过了生产能力,就会导致企业不能满足买方的需求,从而损害客户忠诚度和减少未来的订单。

带有正面影响的事项可以消除或减轻负面影响,或带来机会。机会就是一个事项将会发生并给经济主体的目标实现带来正面影响的可能性,它支持价值创造或保持。管理当局把机会反馈到战略或目标的制订过程中,以便规划行动去抓住机会。

公司风险管理就是要处理风险和把握机会,以便创造或保持公司资产价值,保持和提高股价,以实现公司价值最大化。风险管理是一个过程,由一个主体的董事会、管理当局和其他人员实施,应用于战略实施并贯穿于公司日常运作之中,旨在识别可能会影响主体的潜在事项,管理最终风险损失以使其在该主体的风险容量之内,并为主体目标的实现提供合理保证。

根据管理的重心不同,公司风险管理模式先后经历了以下四个阶段:

(1) 资产风险管理,盛行于20世纪60年代以前,当时商业银行以资产业务为主,经营中最直接、最经常性的风险主要来自资产业务。其主要特点就是主要偏重于资产业务的风险管理,强调保持商业银行资产的流动。哈里·马科维茨(Harry Markowitz)于20世纪50年代提出了不确定条件下的证券组合理论;威廉·夏普(William F. Sharpe)提出了资本资产定价模型(CAPM)。这一阶段的金融理论被称为华尔街的第一次数学革命。

(2) 负债风险管理,产生于20世纪60年代,西方各国经济发展进入了高速增长的繁荣时期,社会对商业银行的资金需求极为旺盛。其特点就是商业银行从被动负债方式向主动负债方式转变,商业银行风险管理的重点转向负债风险管理。在该时期,现代金融理论的发展也为风险管理提供了有力的支持。

(3) 资产负债风险管理,主要产生在20世纪70年代,随着布雷顿森林体系的瓦解,固定汇率制度向浮动汇率制度的转变导致汇率变动不断加大,利率的波动也开始变得更为剧烈,利率和汇率的双重影响使得商业银行的资产和负债价值的波动更为显著。商业银行单一的资产风险管理模式显得稳健有余而进取不足,单一的负债风险管理模式进取有余而稳健不足,两者均不能保证商业银行安全性、流动性和赢利性的均衡。正是在这种情况下,资产负债风险管理理论应运而生,缺口分析、久期分析成为资产负债风险管理的重要分析手段。其特点在于重点强调对资产业务、负债业务风险的协调管理,通过匹配资产负债期限结构、经营目标互相代替和资产分散,实现总量平衡和风险控制。

(4) 全面风险管理,是指公司围绕总体发展战略与经营目标,通过各个环节和经营过程中执行风险管理的基本流程,培育良好的风险管理文化,建立健全全面风险管理体系,包括风险管理策略、风险管理措施、风险管理的组织职能体系、风险管理信息系统和内部控制系统,从而为实现风险管理的总体目标提供合理保证的过程和方法。全面风险管理模式产生于20世纪80年代之后,随着银行业竞争加剧,存贷利差变窄,金融衍生工具广泛使用,商业银行开始意识到可以从