

国际工商管理精选教材

Corporate Treasury and Cash Management

翻译版

企业司库与现金管理 工具、案例与方法

〔英〕罗伯特·库珀 (Robert Cooper) 著
张庆龙 王增业 译



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

国际工商管理精选教材

Corporate Treasury and Cash Management

翻译版

企业司库与现金管理 工具、案例与方法

〔英〕罗伯特·库珀 (Robert Cooper) 著
张庆龙 王增业 译
周 芸 审校



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

著作权合同登记号 图字:01-2016-1047

图书在版编目(CIP)数据

企业司库与现金管理:工具、案例与方法 / (英)罗伯特·库珀(Robert Cooper)著;张庆龙,王增业译. —北京:北京大学出版社,2016.7

(国际工商管理精选教材·翻译版)

ISBN 978-7-301-27159-9

I. ①企… II. ①罗… ②张… ③王… III. ①企业管理—现金管理—高等学校—教材 IV. ①F275.1

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第115851号

Robert Cooper

Corporate Treasury and Cash Management

ISBN 1-4039-1623-3

Copyright © Robert Cooper 2004

First published 2004 by PALGRAVE MACMILLAN

First published in English by Palgrave Macmillan, a division of Macmillan Publishers Limited under the title Corporate Treasury and Cash Management by Robert Cooper. This edition has been translated and published under licence from Palgrave Macmillan. The authors have asserted their right to be identified as the authors of this Work.

书 名 企业司库与现金管理:工具、案例与方法
QIYE SIKU YU XIANJIN GUANLI

著作责任者 [英]罗伯特·库珀(Robert Cooper) 著 张庆龙 王增业 译

责任编辑 黄炜婷 林君秀

标准书号 ISBN 978-7-301-27159-9

出版发行 北京大学出版社

地 址 北京市海淀区成府路205号 100871

网 址 <http://www.pup.cn>

电子信箱 em@pup.cn QQ:552063295

新浪微博 @北京大学出版社 @北京大学出版社经管图书

电 话 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

印刷者 北京大学印刷厂

经 销 者 新华书店

787毫米×1092毫米 16开本 16.25印张 405千字

2016年7月第1版 2016年7月第1次印刷

印 数 0001—4000册

定 价 42.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

图书如有印装质量问题,请与出版部联系,电话:010-62756370

出版者序

作为一家致力于出版和传承经典、与国际接轨的大学出版社,北京大学出版社历来重视国际经典教材,尤其是经管类经典教材的引进和出版。自2003年起,我们与圣智、培生、麦格劳-希尔、约翰-威利等国际著名教育出版机构合作,精选并引进了一大批经济管理类的国际优秀教材。其中,很多图书已经改版多次,得到了广大读者的认可和好评,成为国内市面上的经典。例如,我们引进的世界上最流行的经济学教科书——曼昆的《经济学原理》,已经成为国内最受欢迎、使用面最广的经济学经典教材。

呈现在您面前的这套“国际工商管理精选教材”,是主要面向工商管理专业师生,尤其是MBA与EMBA的系列教材。经过多年的沉淀和累积、吐故和纳新,本丛书在延续之前优秀教材版本的基础上,根据工商管理专业与实践结合紧密的特点,增加了能够反映商业前沿知识的更加细化的创新型教材,希望让学生了解最新的商业实践,增强创新意识,改善沟通技能,提高在复杂环境下分析与解决问题的能力,进而使商业更加造福社会、造福人类。

同时,我们在出版形式上也进行了一些探索和创新。例如,为了满足国内双语教学的需要,我们的部分产品改变了影印版图书之前的单纯影印形式,而是在此基础上,由资深授课教师根据该课程的重点,添加重要术语和重要结论的中文注释,使之成为双语注释版。此次,我们更新了丛书的封面和开本,将其以全新的面貌呈现给广大读者。希望这些内容和形式上的改进,能够为教师授课和学生学习提供便利。

在本丛书的出版过程中,我们得到了国际教育出版机构同行们在版权方面的协助和教辅材料方面的支持。国内诸多著名高校的专家学者、一线教师,更是在繁重的教学和科研任务之余,为我们承担了图书的推荐、评审和翻译工作;正是每一位推荐者和评审者的国际化视野和专业眼光,帮助我们书海拾慧,汇集了各学科的前沿和经典;正是每一位译者的全心投入和细致校译,保证了经典内容的准确传达和最佳呈现。此外,来自广大读者的反馈既是对我们莫大的肯定和鼓舞,也总能让我们找到提升的空间。本丛书凝聚了上述各方的心血和智慧,在此,谨对他们的热忱帮助和卓越贡献深表谢意!

“千淘万漉虽辛苦,吹尽狂沙始到金”。在图书市场竞争日趋激烈的今天,北京大学出版社始终秉承“教材优先,学术为本”的宗旨,把精品教材的建设作为一项长期的事业。尽管其中会有探

索,有坚持,有舍弃,但我们深信,经典必将长远传承,并历久弥新。我们的事业也需要您的热情参与!在此,诚邀各位专家学者和一线教师为我们推荐优秀的经济管理图书(请发送至 em@pup.cn),并期待来自广大读者的批评和建议。您的需要始终是我们为之努力的目标方向,您的支持是激励我们不断前行的动力源泉!让我们共同引进经典,传播智慧,为提升中国经济管理教育的国际化水平做出贡献!

北京大学出版社

经济与管理图书事业部

译者序

在财务管理领域,人们普遍认为企业管理的核心是财务管理,而财务管理的核心是资金管理。这种理念使得企业集团的资金管理逐步从分散走向集中,这主要缘于企业集团的分散化资金管理模式存在的突出问题。

这些问题主要表现在:(1)资金分散化管理造成大量资金散布在分公司、子公司,致使资金利用效率低下,存贷双高的现象又提升了融资成本;(2)资金分散化管理使得集团无法对下属企业的资金质量及其运行状况进行有效、及时的监控;(3)资金账户分散化管理容易形成信息孤岛,使得企业集团无法有效地配置资金资源,从而做出正确的投融资决策;(4)资金分散化管理无法发挥集团公司的规模经济效应,获得更多的融资优惠,降低融资成本。

在这些问题凸显的背景下,企业集团开始尝试实施资金集中化管理,逐步出现了适应不同公司规模、不同发展成熟度、不同金融监管背景下的资金集中化管理模式,包括报账中心(统收统支、拨付备用金方式)、财务结算中心、内部银行、财务公司、企业司库等。

从目前来看,企业司库管理模式是在金融监管逐步放开、通信技术更为成熟、金融体系更加健全的背景下实施的一种最为成熟的资金集中化管理模式。它使得资金管理运作满足了集团公司统一配置金融资源,集中进行风险管理,最大化资金利用效益,为战略管理提供决策信息等一系列的管理需求。

什么是司库?根据《现代汉语词典》(第6版)的解释,司库是指团体中管理财务的人。根据郭道扬《会计史研究》(第1卷),司库的历史可以追溯到隋唐时期财计组织中设置的金部、仓部、库部、司农寺、太府寺等职位。司库的英文“treasury”按照《牛津高阶英汉双解词典》(第7版)的解释,是指英国、美国和其他一些国家的财政部,或者是指城堡等中的金银财宝库;而与之相关的另外一个英文“treasurer”,是指一个俱乐部或者组织的司库。根据这些解释,我们可以初步得出一个结论:司库既可以是一种与管理国家财物有关的职位或者岗位,也可以是用来保存这些财物或者汇集这些财物的场所,如金库、国库。

司库概念运用到企业,最早可以追溯到20世纪70年代的欧美国家,作为实现企业战略目标的重要手段之一,司库首先在一些大型企业集团和跨国公司中进行应用。企业司库也从最早的现金管理,发展为流动性管理、财务规划与决策、投融资决策、风险管理、信用管理、企业员工养老金管理、与银行及其他金融机构的关系管理、融资渠道管理等众多领域。随着企业经营成熟度的提升,

管理者愈加认识到财务管理在企业管理中的核心作用;更为重要的是,人们逐步认识到资金管理在财务管理中的核心地位。基于这种认识,企业司库逐步从会计职能中独立出来,成为与企业会计部门平行的企业司库管理职能部门。

如今,在更为先进的网络信息技术和金融系统的推动下,企业集团开始将与司库管理相关的功能进行更为专业化的集中管理,以提升企业资金管理的效率,减少资金使用成本,降低资金市场风险。商业银行也在这一时期,从自身业务发展的角度出发,开始推出各种资金管理服务业务,以期在产品创新、人员配置、技术服务咨询等方面对接企业司库管理的部门或者职能,争取更多的高端企业和机构客户。

目前,司库已经在西方国家大型跨国公司中进行了多年的尝试和实践。像通用、壳牌、英国石油公司、西门子、三菱等跨国集团公司都专门设置了与会计部门平行的企业高级司库管理部门,通过建立全球资金池,进行垂直化统一管理,借助银行—企业间高效的直通系统提高资金的使用效率、降低资金的使用成本和使用风险。我国的中石油集团在 2009 年也开始研究、借鉴和引入司库管理的资金管理平台。但对于我国大多数的大型企业集团来说,更多的还是停留在传统的财务公司或者财务结算中心的资金集中化管理模式,更多的职能内容仅限于流动性管理之中。企业司库管理还是一种新鲜事物,对于它,人们还存在很多模糊的甚至浅层次的认识,现实中的做法也是五花八门。加之,国内相关的金融配套服务还没有完全到位,影响着企业司库职能的发挥。总之,我国的企业司库管理还处于探索之中,现实中如何突破这些理论认识上的误区和实际操作上的瓶颈,仍亟须在理论研究和实践模式上进行更多的研究。

译者早在 2013 年就开始接触司库这个新鲜事物,2014 年促成了英国企业司库协会在中国的落地,以及中国专家委员会的成立。纵观目前市场上的书籍,还没有专门关于企业司库的专著和译著。作为一种尝试,译者引入并翻译了《企业司库与现金管理》,虽然该书出版于十多年之前,但其内容仍不失为我国企业集团及理论研究者参考与学习之用。本书由北京国家会计学院张庆龙教授与中国石油集团王增业博士共同翻译。鉴于译者水平的限制,书中难免存在错误或者不当之处,敬请读者指正批评。

译者

2016 年 4 月 24 日

第1部分

风险管理

第1章 风险管理 3

- 1.1 引言 3
- 1.2 为什么要管理财务风险 3
- 1.3 司库相关的主要财务风险 4
- 1.4 财务风险管理 7
- 1.5 企业风险管理 12

第2章 债务、外汇和利率风险管理的
司库政策 15

- 2.1 引言 15
- 2.2 债务管理 15
- 2.3 外汇风险管理 17
- 2.4 利率风险管理 20
- 2.5 案例学习 21
- 2.6 解决方案 24

第3章 借债能力 30

- 3.1 引言 30
- 3.2 负债与权益 30
- 3.3 负债对股东收益的影响 31
- 3.4 负债/权益结构:理论 33
- 3.5 财务比率 36
- 3.6 借债能力:小结 38
- 3.7 案例学习 38
- 3.8 解决方案 40

第2部分

其他融资方式

第4章 银行信贷 45

- 4.1 引言 45
- 4.2 银行信贷的类型 45
- 4.3 辛迪加银团循环授信 47
- 4.4 银行信贷的优点和缺点 51
- 4.5 贷款文件 52
- 4.6 特别融资方式 54
- 4.7 案例学习:收购融资 55
- 4.8 解决方案 55

第5章 债券估值和信用评级 58

- 5.1 债券估值简介 58
- 5.2 信用评级 63

第6章 债券市场 68

- 6.1 引言 68
- 6.2 债券市场的优点和缺点 68
- 6.3 企业债券定价 69
- 6.4 债券市场:概述 70
- 6.5 公债发行:欧洲债券 71
- 6.6 中期票据计划 75
- 6.7 私募 77
- 6.8 市场选择 78
- 6.9 案例学习 79

第7章 特别融资方式:资产证券化 82

- 7.1 引言 82
- 7.2 资产证券化的基本通则 82
- 7.3 为什么证券化 87
- 7.4 企业是否应该对其资产进行证券化 88
- 7.5 证券化的发展 89
- 7.6 本章小结 90
- 7.7 案例学习:租赁证券化 91
- 7.8 解决方案:结构 91

第3部分

使用衍生金融工具进行风险管理

第8章 期权概论 97

- 8.1 引言 97
- 8.2 期权的基本介绍 97
- 8.3 特异期权 102

第9章 外汇交易市场及其衍生品 104

- 9.1 即期外汇交易 104
- 9.2 远期外汇 107
- 9.3 外汇掉期 109
- 9.4 外币期权 112
- 9.5 企业以避险为目的使用期权 115
- 9.6 实战练习 116
- 9.7 练习答案 118

第10章 利率风险衍生品及其在财务风险管理上的应用 122

- 10.1 利率掉期交易 122
- 10.2 利率期权 126
- 10.3 特异期权 129
- 10.4 掉期期权 129
- 10.5 衍生品工具的有效使用 130
- 10.6 长期交叉货币掉期 131
- 10.7 实战练习 133

10.8 练习答案 135

第11章 零息利率、期货汇率、衍生品交易对手风险和衍生金融工具合约 140

- 11.1 零息利率和期货汇率 140
- 11.2 利率掉期估值 146
- 11.3 交易对手风险 147
- 11.4 衍生金融工具合约条款 148
- 11.5 本章小结 150

第12章 风险管理综述和衍生品应用 151

- 12.1 综述 151
- 12.2 具体考虑 151
- 12.3 其他衍生品示例 153
- 12.4 小结 154

第4部分

现金和流动性管理

第13章 国内支付、托收工具和国内清算 157

- 13.1 现金管理 157
- 13.2 国内托收和支付工具 157
- 13.3 支付清算 159
- 13.4 美国的清算系统 162
- 13.5 其他国家的清算系统 165
- 13.6 管理收支的其他方法 166
- 13.7 案例学习 167
- 13.8 解决方案 168

第14章 国际收支 170

- 14.1 代理银行 170
- 14.2 环球同业银行金融电讯协会 171
- 14.3 外币账户 173
- 14.4 国际支付方式:非电子支付 174
- 14.5 国际支付:电子支付 177

第15章 资金池和现金集中、公司内部净额清算 178

- 15.1 资金池和现金集中 178
- 15.2 净额清算 185
- 15.3 案例学习 187
- 15.4 解决方案 188

第16章 流动性管理 191

- 16.1 引言 191
- 16.2 现金预测 192
- 16.3 利率衍生品 195
- 16.4 现金盈余管理 196
- 16.5 管理流动性盈余的工具 198
- 16.6 管理流动性短缺的工具 200
- 16.7 利息计算 203
- 16.8 案例学习 203
- 16.9 解决方案 204

第5部分

司库职能、司库系统、税务和会计管理

第17章 司库职能管理 211

- 17.1 引言 211

- 17.2 内部控制 213

- 17.3 分权司库或集权司库 215

- 17.4 银行关系 217

- 17.5 绩效衡量 219

- 17.6 外包 221

- 17.7 案例学习 221

- 17.8 解决方案 222

第18章 司库系统 224

- 18.1 司库管理系统 224

- 18.2 电子银行系统 226

第19章 税务和会计 230

- 19.1 概述 230

- 19.2 税务 230

- 19.3 会计 231

附录 233

- LIBOR 定价 233

术语汇编 234

中英文术语对照 245

第1部分

风险管理

第1章 风险管理

第2章 债务、外汇和利率风险管理的司库政策

第3章 借债能力

管理一个成功的司库部门需要建立一整套综合的司库政策。这些政策帮助企业定义其主要面对的财务风险,以及司库部门应如何管理这些风险。

第1章概述了确定和度量这些财务风险的过程。对于大多数的企业,与司库相关的典型财务风险有哪些呢?这些风险应该如何确定和度量?除此之外,这些风险的管理和企业面对的其他风险之间的关系是怎样的呢?

第2章重点介绍了通过分析融资、外汇、利率风险来建立司库政策的问题。这些可能是大多数企业必须面临的三大主要财务风险。如何分析这些特殊的风险?如何建立起管理这些风险的司库政策?这些政策的主要决定因素有哪些?应该提交何种类型的报告?

第3章讨论企业组织负债/权益结构问题。理论上的最佳负债水平是多少?更重要的是,企业如何管理负债水平?财务结构中负债代表着什么风险?

第1章 风险管理

1.1 引言

大多数司库管理者可能认为,他们在企业中的主要职责就是管理财务风险。财务风险,就其对司库管理者的影响而言,可以定义为:因下列情形的发生而使企业可能发生损失。

- 在某些金融市场上价格或比率(如汇率、利率或商品价格)的不利变动。
- 金融市场的不利变化。例如,特定债务市场上贷款方偏好的改变可能导致企业在其意向市场上无法筹集到资金,或者融资成本大幅增加。

1.2 为什么要管理财务风险

1.2.1 企业财务理论

广义资本资产定价模型表明:股东要求对其承担的风险进行补偿。预期风险越高,股东要求的风险补偿回报就越大。单一证券的风险由证券持有者收益的波动性超过市场整体收益的波动性度量。证券收益的波动性受以下三种主要因素的影响:

- 企业业务;
- 经营杠杆水平(业务固定成本水平);
- 财务风险水平。

财务风险管理的目标就是减少单一证券收益率相对市场收益率的波动。由于低风险股票对应较低收益并导致股票价格上升,这样会增加现有股东的收益。

1.2.2 避免财务困境

财务困境反映出企业无法筹集到新资金,无法为当前负债再融资,无法偿还债务。此外,违反贷款协议中的财务约定,会对企业的财务结构造成过大压力,并对企业战略的实现产生连锁效应。

1.2.3 防止对企业战略的不利影响

董事会的大多数董事需要知道,即使遭受了意想不到的经济损失,他们仍然可以继续实现一些关键性的战略。大多数非金融机构的董事相信,他们在金融市场上没有特殊的技能,必须针对企业暴露于、参与或进入市场的风险加以管理。如果金融市场不利变动带来的损失较为显著,就必须修改、搁置甚至取消全部或部分企业战略。

1.3 司库相关的主要财务风险

企业面临许多不同的财务风险,下面是与企业司库运营相关的主要财务风险的常见分类。

1.3.1 融资风险

这类风险是由企业无法在其选择的债务市场上融资,或者为了融资必须支付高额价格,导致股东收益减少而引发的。

融资风险是司库部门风险管理中最主要的风险。这种风险的出现会导致企业不能继续实施既定战略,特别是涉及通过并购、有机增长或假设在现有债务下可以成功融资来扩大企业的战略。

由于不合适的财务结构会导致企业违反贷款协议,从而引发融资风险。同样,不合理的融资策略也会引发融资风险。如果企业没有多样化的资金来源,或者在某一时点上有较高比例的到期债务,也会导致融资风险。由于债务市场的变化,企业可能会发现已无法为偿还现有债务进行再融资。

与融资风险密切相关的是银行关系风险和信用评级风险(事实上,很多企业都把这些风险暴露视为其融资风险的一部分)。

银行关系

在过去的一段时间里,银行试图将提供中长期融资添加到“增值”服务当中。有些银行认为,之所以能够提供融资支持,完全取决于它们能够提供的其他产品;同样,很多企业都很关注银行提供的服务和产品能够达到一定的质量水平。这就导致一些企业认为其银行业务意味着一些需要特殊管理的风险,管理的目的是确保企业能够以期望的服务、质量和价格水平获得合适的银行产品。

信用评级

很少有债务市场(不包括银行和私募发行市场)允许没有任何短期和长期公共债务评级的企业进入。企业在这些市场的融资成本往往与评级机构评定的企业信用等级密切相关。企业战略和融资行为会对其公共债务评级产生影响,进而影响其融资成本,以及进入特定债务市场和进行长期衍生品交易的能力。因此,需要对企业与进行各种债务工具评级的机构之间的关系进行专门管理。

1.3.2 流动性风险

与融资风险紧密相关的是流动性风险。在没有充足资金来源来满足营运资本及现金流的日常波动时,就会引发这种风险(见图1.1)。流动性管理不充分的结果如下:

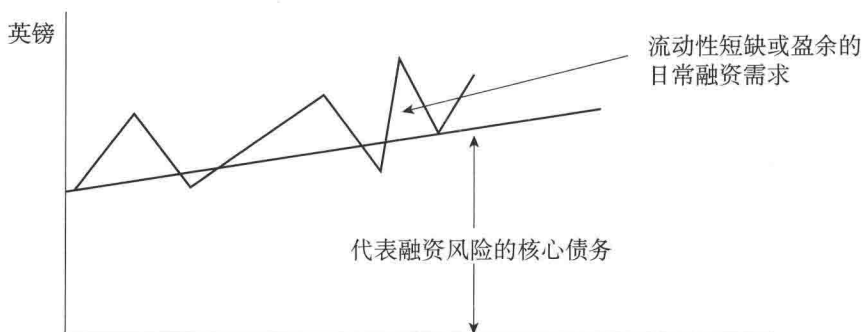


图 1.1 流动性风险

- 企业既有现金存款又有短期借款,存款利息和短期借款成本的差额就是其现金资源,但是这部分现金不能被用作短期融资。
- 对于到期的债务,企业没有足够资金进行偿还,由此产生违约成本或声誉损失。
- 由于在破产金融机构有存款或者购买了无法售卖或变现来满足现金需求的金融工具,企业会遭受损失。

1.3.3 外汇风险

这种风险常常被分解为交易风险、交易前风险、换算风险和经济风险。

交易风险

交易风险来自企业现金流或者已实现利润受到外汇市场变动的影响。一般的外汇交易风险特点如下:

- 短期的(尽管有些公司可能会有长期交易风险暴露);
- 性质上属于营运收入;
- 产生于约定以外币进行支付和收款的交易。

交易风险代表履行支付义务和行使收款权利而进行的确定性外汇收入或支付。例如,海外供应商提交的外汇支付、国外股息收入,或者专利权费和特许经营费的支出。

交易前风险

在订立商业合同前也可能有外汇风险,而合同的签订就会将这些风险转化为交易风险。例如,价格表的公布、企业预估的但未进行的海外销售、未宣布派发的海外股息预计收入。

换算风险

有海外子公司的企业会发现,子公司资产负债的国内价值随汇率的变动而变动。此外,这些

子公司外汇盈利的本币价值也受到汇率变动的影响。

例如一家在美国进行投资的英国企业。对这一投资进行报表合并时发现,这些美元资产的英镑价值会随着合并日的英镑/美元汇率的不同而发生变化,并且这一投资的外汇盈利的本币价值也会随着年内平均汇率的变动而变动(见表 1.1)。

表 1.1 外汇盈利和汇率

项目	美元(百万)	英镑(百万 @1.60)	英镑(百万 @1.50)
总资产	1 000	625	667
负债	250	156	167
净资产	750	469	500
		@ 1.55	@ 1.45
税后净利润	150	97	103

注:@ 指英镑对美元的汇率,@ 1.60 表示 1 英镑可兑换 1.60 美元。

合并的净资产和海外子公司盈利的价值变动可能会造成严重的后果,这取决于贷款协议中的财务约束事项或者内部偿付比率(如内部利息偿付率的要求)。此外,它们还会影响公布的财务业绩和市场预期。

经济风险

企业不仅通过交易和交易前风险,还因其竞争地位而面临外汇变动风险。例如,一家出口美国、总部位于英国的工程公司,它的主要对手是一家日本制造商。这个公司将要面对的不仅是由英镑/美元汇率变动,而且还有可能由美元/日元汇率变动而引起交易和交易前的风险。如果日元对美元汇率相对变弱,同时英镑对美元汇率相对变强,那么这将明显地削弱该企业相对日本竞争对手的竞争力。

另外,尽管伦敦酒店仍然用英镑度量运营成本,但是它会发现客房入住率受到英镑/美元汇率的影响。因为,英镑相对美元变强意味着:对于美国游客,去伦敦旅游相对有些昂贵。所以,他们会选择去别的地方度假。

1.3.4 利率风险

拥有大量贷款或存款的企业发现,它们的贷款成本或存款收益会受到利率变化的影响。

以浮动利率借款的企业会面临加息风险,而那些全部或部分贷款以固定利率计息的企业会面临降息风险;拥有定期现金存款企业的情况则恰恰相反。

一些企业发现,在应对利率变动时,它们有一套自然对冲机制。常见的例子是,当政府为了降低消费者需求水平和通货膨胀影响而提高利率时,零售业销售额会增加。同理,如果政府为了增加消费者支出而降低利率,零售业的销售额就会下降。

1.3.5 商品风险

这种风险往往出现在企业成本结构受到能源或某些原材料价格波动的影响的情形下。需要购买大量燃料的航空公司就是很好的例子。同样,采掘业公司也存在商品风险,因为其产出的售价往往取决于矿产品的市场价格。

1.3.6 交易对手风险

交易对手风险代表着金融交易对手的信用实力。

如果公司使用衍生品就会发现,其交易对手风险受到衍生品市场价格变动的影响。

- 万一对手不履行合同义务,这种风险就意味着衍生品的重置成本。例如,将债券发行转为浮动利率计息,而企业以固定利率获取利息。对于这种掉期,如果利率一直下跌,那么掉期交易对手就会面临风险敞口。

- 如果与特定交易对手的衍生品合约的市场价值调整超过规定的水平,那么在衍生品合约条款下,企业就有必要以现金做抵押。如果衍生品交易的市场价值反向变化,那么交易对手提供担保的能力将取决于其信用能力。

进行现金存款或购买票据工具也会存在交易对手风险,这代表了接受存款的金融机构或发行金融工具的企业破产或者无法履行其义务的可能性。

1.3.7 权益风险

如果企业在股价上升时回购股票,就可能面临权益风险。企业兼并或收购时也会引发这种风险,因为如果企业用自己的股票进行购买,就会提高潜在目标的股价,使得自己的股价下跌。最后,利用股权期权交易的企业也会面临股价上升的风险。员工或董事行权价和股票市场价格的差异,以及他们的行权成本最终都是企业的成本。

1.3.8 其他财务风险

随着企业对司库财务风险的管理和认知的提高,它们可以识别出由司库部门管理的其他风险。这可能是新金融衍生品的发展,或者更完善的确认至今未被发现的风险分析系统的结果。最新的一个例子:为了响应企业有关气温与财务业绩关系的认知,由银行发行的天气衍生品的发展。

1.4 财务风险管理

财务风险管理的步骤如下:

- 确认企业财务风险;
- 度量这些风险;
- 确定体现在企业司库政策中的风险管理政策;
- 实施财务风险管理计划;
- 报告风险管理过程;
- 定期重新评估整个管理过程。

1.4.1 财务风险确认

大多数企业的司库管理者都准确地知道该企业的主要财务风险。司库们对有些风险会进行积极管理,对有些已经意识到的风险会出于种种原因而最终决定不予管理。在那些现金流量较为