

The Financial Risk Manual

[英] 约翰·霍利韦尔著

金融风险 管理手册



上海译文出版社

The Financial Risk Manual

[英] 约翰·霍利韦尔著

励雅敏 钱婵娟 陈利贤译

金融风险 管理手册



Z0032605

中国人民银行

图书馆藏书

F830.2/88



上海译文出版社

FAR/16

图书在版编目(CIP)数据

金融风险管理手册/(英)霍利韦耳(Holliwell, J.)
著;励雅敏等译. —上海:上海译文出版社, 2000.10
ISBN 7-5327-2367-4

I. 金... II. ①霍...②励... III. 金融-风险管理-
手册 IV. F830-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 48473 号

John Holliwell

THE FINANCIAL RISK MANUAL

Financial Times - Pitman Publishing 1997

本书根据英国金融时报-皮特曼出版公司 1997 年版译出

图字:09-1998-204 号

金融风险管理手册

[英]约翰·霍利韦耳 著

励雅敏 钱婵娟 陈利贤 译

世纪出版集团

上海译文出版社出版、发行

上海延安中路 955 弄 14 号

全国新华书店经销

上海宝山译文印刷厂印刷

开本 850 × 1168 1/32 印张 12 插页 5 字数 268,000

2000 年 12 月第 1 版 2000 年 12 月第 1 次印刷

印数: 0,001-7,000 册

ISBN7-5327-2367-4/F·119

定价: 20.90 元

译者的话

20 世纪 90 年代后期,东亚和东南亚的一些国家相继爆发了严重的金融危机,造成了国民经济的大倒退。这向世界各国的政府、企业和金融管理部门敲响了警钟,提出了怎样有效地防范金融风险的问题。如果众多的企业、行业对金融风险不采取有力的防范措施,就有可能造成金融恐慌,波及其他国家,引发区域性或全球性的金融危机。

同样,我国在改革开放的过程中,经济迅速发展,但相应的法规制度跟不上,防范措施滞后,金融部门也出现了一些要案大案。这就迫切要求我们各行各业,尤其是领导部门加强金融风险意识,采取积极的防范措施。为了让读者了解什么是金融风险以及如何防范金融风险,我们译出了这本由英国著名金融专家约翰·霍利韦尔写的《金融风险管理手册》。

本书对金融风险及国际上通行的防范措施作了较详细的介绍,内容涉及金融业各个部门业务:银行信贷、国际结算、进出口贸易、证券交易、债券评级等,以及我国读者目前尚不太熟悉但以后会有所发展的业务如期货贸易、金融衍生工具交易、货币互换、期权交易等等。本书的论述浅显易懂,具有较强的实用性和可操作性,可作为金融部门管理人员和业务人员的工具书。



本书第一、二章由上海财经大学的励雅敏翻译,第三、四章由钱婵娟翻译,第五、六章及重要金融术语解释由陈利贤翻译。在翻译过程中,上海财经大学金融学院瞿卫东教授、于研副教授给予了热情的支持和指导,特此表示感谢。

陈利贤

2000年2月于上海财经大学



目 录

第一章 营业风险

风险管理的基本原则

3

竞争风险 国家风险 犯罪风险 经济风险 环境风险
金融风险 信息风险 法律风险 市场风险 营运风险
自身风险 政治风险 产品/行业风险 公关风险 资
源风险 技术风险 战争/恐怖活动风险

第二章 对方当事人风险

引言

29

应有的审核

31

数据(主要比率)

34

流动比率 速动比率 平均放贷期 平均借款期 存货
周转率 流动负债—存货比率 营运资本周转率 杠杆
率 盈亏平衡点 净销售利润率 毛销售利润率 资本
回报率 股本回报率 资产回报率 固定资产对有形资



产净额比率 销售额对资产比率 人均销售收入 人均 利润 人均薪资水平 现金流量 利润利息倍数 现金 利息倍数 偿债比率 价格—收益比率 折旧	
贷款	63
贷款准则 贷款程序 问题账目	
信用保险	77
贸易支付方式	80
赊账/货到付款 预付货款/交货付款 跟单信用证 单 据 国际贸易术语 托收 汇票 保函/合同保证书 第三方担保 对等贸易 对出口商的中长期融资	

第三章 融资风险

引言	127
经营计划	129
现金流量预测	131
损益预测	134
融资方式	136
股权 银行借款和其他借款 兼并与收购 债券市场 信用评级机构 项目融资	
借款	156
贷款协议	
以资产保证的融资	183
“隐蔽”的发票贴现 保付代理	
福费廷	193
承兑信用	199



汇票议付	200
托收预付	203

第四章 衍生工具：基本知识

引言	207
交易所交易的衍生工具	208
场外交易的衍生工具	211
风险	212
期货	213
期权	214
互换	217
股权/指数衍生工具	218
商品衍生交易	220
信用衍生交易	220

第五章 利率风险

引言	225
浮动利率贷款	229
固定利率贷款	230
远期利率协议	231
利率期货合同	239
利率期权	248
利率帽子、领子与底价期权	254
利率互换	261

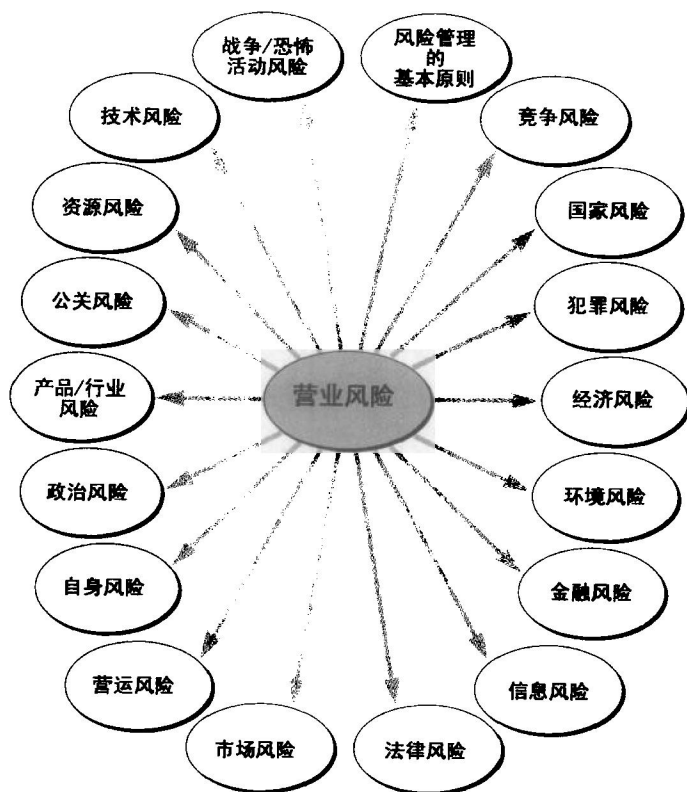


第六章 货币风险

引言	271
即期交易	276
以外币开发票	276
外币借款	278
远期合同	279
货币期权	284
货币领子期权	291
货币期货	293
货币互换	294
重要金融术语解释	299

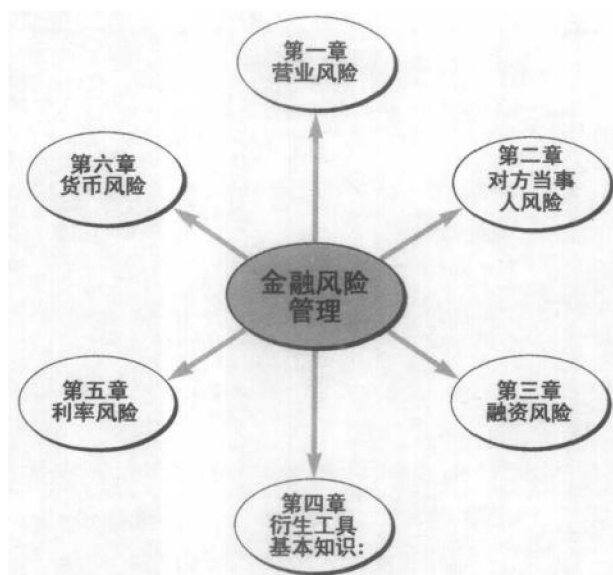


第一章 营业风险



如何利用本书

- (1) 通过每一章开头的“指路图”找到你所需要的主题；
- (2) 查阅术语解释,指导你找到有关的内容。



风险管理的基本原则

企业经营中必须作出各种决策,每种决策都涉及到风险。某一次赌博的结果可能成为一生中最幸运的事,但屡次在经营中赌博却会遭致麻烦。

不论手边有多么复杂的工具可供使用,都不能指望它们能应付一切意外事件,但可使令人不快的突发事件降至最低限度。

秘诀在于要知道:

- 面临何种风险
- 这些风险是否大到值得担忧的地步
- 这些风险能否采取措施加以避免
- 降低或规避这些风险将付出什么代价

思考上述问题后,如有必要采取措施,就行动吧!

请自问以下问题:

- 你对于企业所面临的风险是否清楚明了,尤其在你拥有各种不同经营的投资组合时?
- 你是以结构化方式衡量企业面临的风险吗?
- 你知道每种风险最大的潜在损失有多少?
- 这些风险与企业的经营成果的相关性是否很大? 它们对企业的利润和资产负债表会产生什么影响?



- 这些风险将持续多久？它们是一次性的还是反复性的？
- 你是否充分了解降低或规避这些风险的方法及其相应的代价，包括所有潜在的利润损失？
- 董事会或高级管理层是否有行之有效的风险管理政策？在规避风险和投机谋利之间你如何区分？
- 由于即使一项简单的交易所包含的风险也会不断变化，这一政策是否对新的或是不断变化的风险作出定期检查？有效的风险管理要求考虑到意外的发生，预测到可能的结果。
- 是否具备完善的风险监控机制，包括处理或有负债的机制？
- 你的同事和职员是否具有风险意识？他们很可能参加营销会议和客户服务会议，但他们是否参加风险管理会议？是否有一种能使所有相关人员建设性地思考风险问题的会议？单单一笔销售很少会改变企业未来的经营状况，而一次管理失误却能使多年的辛勤耕耘付诸东流。
- 所作的决定是否建立在可靠及时的信息的基础上？你对这些信息的反应能有多快？
- 责任的分工是否完善？处于前沿的销售部门的职能和处于后方的风险管理部门或行政部门的职能是否明确划分？
- 经营的成果与承担的风险是否相称？
- 企业的所有者对目前的风险水平是否满意？或许他们宁可处于低风险低收益的状态？他们对风险的偏好程度有多大？
- 是什么促使个人承担未经批准的风险，掩盖自己的过失？是管理层和职员受到的压力还是他们因此会得到的报酬？
- 管理层和职员能否不惧后果地提出问题或承认他们的无知？



- 你是否具有应付一系列意外事件的灾难恢复计划？这套计划是否经常更新？
- 你是否赞许公司的经营理念？或者这种企业文化距离期望相去甚远？
- 你是否从错误中汲取了教训？

许多重大问题源自简单的错误或疏忽，而这些问题只要常识或更多的信息就能避免。

金融风险必须从每个企业都面临的一般性风险出发来加以考虑。（见下框）

△要点

主要的企业风险

- | | |
|-----------|-------------|
| ● 竞争风险 | ● 法律风险 |
| ● 国家风险 | ● 市场风险 |
| ● 犯罪/欺诈风险 | ● 营运风险 |
| ● 经济风险 | ● 自身风险 |
| ● 环境风险 | ● 政治风险 |
| ● 金融风险 | ● 产品/行业风险 |
| ——对方当事人风险 | ● 公关风险 |
| ——融资风险 | ● 资源风险 |
| ——货币风险 | ● 技术风险 |
| ——利率风险 | ● 战争/恐怖活动风险 |
| ● 信息风险 | |

框中各目录将在后文作详细阐述。它们可能不完全与教科书中的风险分类相一致，但与世界各地的企业每日面临的问题相关。

参见“应有的审核”（第 31 页）。



竞 争 风 险

残酷的竞争现实是众所周知的——从产品或服务的营销和定价,到你的新思想被别人仿效的速度。

但是随着下列现象的发生,你知道竞争对手将来自何方吗?

- 国家边境已不构成障碍
- 技术的推动力
- 战略联盟瞬息万变

关于已知的或已存在的竞争对手的信息是极其宝贵的,但挑战往往来自不曾预料的方面。

例如,在一些国家,零售业的主导者提供一系列个人金融服务,包括保险、投资和消费信贷。这就促使银行和其他金融机构寻求与其他零售业主的战略联盟以面对这样的竞争,结果便扩大了服务产品的范围。

明天你将与谁竞争?

国 家 风 险

国家风险是由诸多因素共同导致的,但主要是指处理一个国家的事务时固有的额外风险(主权风险)或任何海外业务时固有的额外风险。

对于每一个国家都需考虑以下问题:

- 政治风险,包括对汇回/汇出利润、资本或其他支付的外汇管制和其他限制。
- 社会和经济的稳定。



- 访问海外及雇用当地或外籍职员的成本和时间。
- 如有必要,寻找一个可信赖的当地代理机构或代理人,了解按当地法律他们可提供的服务的范围——如果因为他们不适合而免除他们的服务,也可能会有困难且代价高昂。
- 贸易惯例、风俗和伦理情况。
- 商业法及其在应用中的有效性,包括无法偿债的情况。
- 对外方所有权和管理权的限制。
- 钱款转移的拖延情况。
- 控制远距离事物的基本问题。

在限制与其他企业或个人交易而产生的风险(对方当事人风险)时,必须对能承受的单个国家风险有预先的定量限制。且对这些限制应该根据事件的不断变化经常性地、及时地进行检查。

犯 罪 风 险(包括欺诈)

偷窃、破坏、纵火以及计算机“黑客”的侵袭都是企业经常遇到或可能相关的风险。这些风险也许可以通过保险避免,但仍需考虑如下几方面的问题:

- 欺诈,包括雇员被迫行动导致的后果。大量对企业的破坏是通过篡改数据进行的,有时负有责任的雇员甚至无法直接从中得到任何个人经济利益。再没有比因职员偷窃、虚报账目或类似行为而使股票下挫造成的无法估量的、长期潜在的打击更大的伤害了。这很大程度上取决于高级管理层建立的企业文化,且这种企业文化一旦建立便难以改变。你的奖励职员的方式是否会鼓励他们用自己的钱去冒险呢?



- 当雇员提出辞职或被解雇时,他们会带走什么以有助于下一份工作? 计算机的出现使答案变得异常简单,诸多的信息只要储存在磁盘里就可放入口袋。你在不同层次都设有密码保护吗? 雇员对他们的离职注意得越多,从事此类活动的可能性就越大。另外,不要忽视因解雇而产生的恶意。如果雇员知道或怀疑自己会被解雇,他们就可能破坏记录,或在计算机系统内植下“病毒”。他们也不是不知道故意订立契约性或交换性的承诺会损害他们的雇主。申诉过程往往需要相当多的预先警告,这会充分保护企业增添难度。然而,如果允许一个曾在敏感领域工作的被解雇职员重返岗位,即使监督他的工作,风险也是很大的。
- 行业间谍活动在某些领域是一个主要问题,不论是通过贿赂雇员还是通过复杂的电子窥测装置来进行。易受此类风险影响的企业通常敏锐地意识到这种风险,并采取了适当的行动。然而,这将会影响到任何一个涉及谈判重要合约或其他经营业务的人。显而易见的建议是撕毁秘密文件,只与必须了解事情的人讨论,不在公共场合大声与同事谈话。在世界上的某些地区,尤其是每个人似乎都知道发生的一切的地方,出租车司机可以通过传递从机场出来的途中或带生意人在城里观光时无意中听到的消息赚不少钱。同样,坐在飞机或火车的头等舱里也是听到秘密谈话的大好机会。
- 在有些地区,对企业的贿赂及犯罪的控制是地方性的。如果决定在这些国家开展业务,你应从了解该地区的人那里获取建议,并作好一旦事情进展不顺就搭下一班飞机回来的准备。如果你的一名职员成为人质,你是否有合适的处

