

高等学校金融类教材

风险管理 概论

刘 钧 著

FENGXIAN GUANLI

GAILUN

 中国金融出版社

高等学校金融类教材

风险管理概论

刘 钧 著



中国金融出版社

责任编辑：张哲强

责任校对：孙蕊

责任印制：张莉

图书在版编目 (CIP) 数据

风险管理概论 (Fengxian Guanli Gailun) / 刘钧著. — 北京:
中国金融出版社, 2005.5
高等学校金融类教材
ISBN 7-5049-3705-3

I. 风… II. 刘… III. 风险管理—概论—高等学校—教材
IV. F272.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 048842 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 松源印刷有限公司

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 10.125

字数 301 千

版次 2005 年 9 月第 1 版

印次 2005 年 9 月第 1 次印刷

印数 1—5090

定价 20.00 元

如出现印装错误本社负责调换

序

随着世界经济国际化、金融全球化的发展,随着科技进步和技术创新的发展,风险管理在政治、经济和社会生活中发挥着越来越重要的作用,已经成为政府、企业和个人预防、减少风险事故发生,降低损失程度的有效方式。风险管理既可以使风险处理的社会成本降低,又可以使社会的经济效益增加,是各经济单位优化配置资源的手段之一。

风险无所不在,对风险进行管理已经成为一种共识和普遍的需求。风险管理是经济主体通过对风险识别、风险衡量、风险评价和风险处理等一系列活动,以最小的成本获得最大安全保障的管理行为。风险管理是研究风险发生规律和风险控制技术的新兴管理学科,是同金融、保险、财务管理、数理统计等密切相关的学科,其理论体系和应用正处于不断的发展变化中。

目前,风险管理已经成为金融、保险、企业管理和公共管理等专业的一门重要课程,预防和减少风险事故的发生不仅需要掌握风险管理的理论,客观、准确地衡量和评价风险,而且还需要恰当、适合的风险管理决策。只有这样,才能减少风险管理决策的失误,才能减少损失,合理配置社会资源。

本书最大的特点是注重理论和实务的紧密结合。在进行风险管理理论分析的同时,吸收国外教材的长处,重点介绍风险管理操作的实务。

本书适于风险管理理论研究者,金融、保险工作者,政府、企业领导和管理人员阅读,也可以作为金融、保险、工商管理、公共管理专业本专科学生、研究生的学习用书。

限于本人的理论水平和实践经验不足,书中难免存在一些不足,恳请读者予以批评指正。

刘 钧

2005年6月于中央财经大学

目 录

第一章 风险管理的产生和发展	(1)
第一节 风险管理的概念和特点	(1)
第二节 风险管理的产生和发展	(4)
第三节 风险管理与其他学科的关系	(9)
第二章 风险的特征和构成要素	(12)
第一节 风险的定义和特征	(12)
第二节 风险的分类	(15)
第三节 风险的构成要素	(20)
第三章 风险管理的目标和程序	(26)
第一节 风险管理目标	(26)
第二节 风险管理的基本程序	(31)
第三节 风险管理组织	(35)
第四章 风险识别	(41)
第一节 风险识别的概念和特点	(41)
第二节 风险识别的方法：风险清单分析法	(47)
第三节 风险识别的方法：现场调查法	(54)
第四节 风险识别的方法：财务报表分析法	(61)
第五节 风险识别的方法：流程图法	(65)
第六节 风险识别的方法：因果图法和事故树法	(68)

第五章 风险衡量	(76)
第一节 风险衡量的概念和作用	(76)
第二节 损失频率和损失程度	(80)
第三节 风险衡量的方法	(86)
第四节 损失的概率分布	(92)
第六章 风险评价	(102)
第一节 风险评价的概念和特点	(102)
第二节 风险评价标准	(106)
第三节 风险评价的方法	(109)
第七章 风险控制技术	(127)
第一节 风险规避	(127)
第二节 损失控制	(129)
第三节 非保险转移	(140)
第四节 保险	(144)
第八章 风险融资技术	(152)
第一节 风险融资的概念和特点	(152)
第二节 风险自留	(155)
第三节 保险融资	(160)
第四节 非保险融资	(164)
第五节 风险融资机构	(167)
第九章 风险管理决策	(181)
第一节 风险管理决策的特点和原则	(181)
第二节 风险管理决策的方法	(184)
第三节 风险管理决策的效果评价	(203)

第十章 企业风险管理	(209)
第一节 企业财产损失风险管理.....	(209)
第二节 企业净收入损失风险管理.....	(242)
第三节 企业责任损失风险管理.....	(248)
第四节 企业人员损失风险管理.....	(254)
第十一章 保险公司的风险管理	(262)
第一节 保险公司风险的识别.....	(262)
第二节 保险公司规避风险的策略.....	(268)
第三节 保险公司经营的政府监管.....	(276)
第十二章 家庭风险管理	(280)
第一节 家庭风险管理概述.....	(280)
第二节 家庭财产风险管理.....	(285)
第三节 家庭人身风险管理.....	(295)
第四节 家庭责任风险管理.....	(303)
第十三章 政府风险管理	(307)
第一节 政府风险管理的概念和特点.....	(307)
第二节 政府风险管理的目标.....	(310)
第三节 政府风险管理的内容和绩效评价.....	(311)
主要参考文献	(314)

第一章 风险管理的产生和发展

风险无时不在、无处不在。人类社会的历史，就是一部不断地同各种风险斗争、管理风险的历史。一个社会衡量风险和处理偶然风险事故的能力，是区分发达国家和发展中国家的一个重要标志。控制和减轻灾害事故的发生，提高风险管理水平，就可以有效地利用资源；反之，就会造成社会资源的浪费和经济的损失。

第一节 风险管理的概念和特点

风险管理是关系到社会、政治、经济领域的重要课题，是一个复杂、普遍的系统工程。从风险管理主体的角度来看，国家需要管理各种风险，企业需要管理各种风险，个人、家庭也需要管理各种风险，风险管理已经涉及到社会生活的方方面面，风险管理的内容也很丰富。风险管理作为一门新兴、跨专业学科，涉及到金融、会计、数学、投资、社会学、心理学等多门科学，是管理学的一个重要概念。

一、风险管理的概念

风险管理是研究风险发生规律和风险控制技术的一门新兴管理科学，是各经济单位通过风险识别、风险衡量、风险评估、风险管理决策等方式，对风险实施有效控制和妥善处理损失的过程。风险管理作为一门管理科学，具有管理学的计划、组织、协调、指挥、控制等职能，同时又具有自身的独特的功能。风险管理同国家宏观经济目标，企业战略管理、经营管理目标等共同构成风险管理的核心内容。对于风险管理的概念可以从以下几个方面进行理解：

（一）风险管理的核心是降低损失

风险管理的核心是降低损失，即在风险事故发生前防患于未然，预见将来可能发生的损失而事先加以防止，或者预期事故发生后可能造成的损失，事先采取一些解决事故隐患的办法，其核心是降低风险事故造成的损失。识别风险是为了减少风险事故的发生，衡量风险是为了预测风险事故可能造成的损失，控制风险是为了降低风险事故可能造成的损失。

（二）风险管理的对象可以是纯粹风险，也可以是投机风险

传统的风险管理理论认为，风险管理的对象是纯粹风险，而不包括投机风险，投机风险不在风险管理的范畴之内。纯粹风险是只具有损失机会而不可能获得利益的风险。投机风险是既有可能获利，也有可能损失的风险。目前，美国一些专家认为，风险管理不仅应该包括纯粹风险，而且还应该包括投机风险。这是因为纯粹风险和投机风险虽然具有不同的特征，但是没有适当的标准将纯粹风险和投机风险区分开来。特别是随着国际金融的发展和金融风险的加大，金融风险管理尽管属于投机风险的范畴，但是也已经成为风险管理的重要内容。金融风险主要存在于银行、保险和投资领域，金融风险管理以系统方法来处理特定的金融风险，如信用风险、货币兑换风险、交易风险和投资风险等，并积累了丰富的经验，已经成为金融企业风险管理的重要内容之一。例如，1995年巴林银行因外汇投机而导致的破产，1992年澳大利亚维斯特派克（Westpac）公司1.5亿美元的坏账被注销等，都说明加强金融投机风险管理已经成为不可忽视的重要问题之一。总之，不管引发这些经济损失事件的原因如何，风险管理已经越来越重视对金融投机风险的管理。

（三）风险管理单位是风险管理的主体

风险管理单位是风险管理的主体，其可以是个人、家庭和企业，也可以是政府机关、事业单位和社会团体等。本书为了说明问题的需要，将风险管理的主体统称为风险管理单位。无论风险管理单位的性质如何，风险管理都属于安全管理，都是依据风险管理的理念、方式和方法等，寻求最佳的解决各种风险的方案。只是由于风险管理的主

体不同，风险管理的侧重点有所不同。个人、家庭的风险管理主要是对人身和家庭财产的管理；企业的风险管理主要是对企业财产和人员的保护，是企业管理的主要职能之一；政府的风险管理主要是对整个社会生命、财产的保护。风险管理单位进行风险管理有利于减少社会资源的浪费，有利于社会资源的优化配置。

（四）风险管理的过程是决策的过程

风险识别、风险衡量和风险评价是为了认识、评价风险管理单位的风险状况，解决风险管理方面的各种问题，制定管理风险的决策方案。风险管理的设定目标、风险识别、风险衡量、风险评价等，都是为了确定最终的风险管理方案。因此，风险管理的过程实际上是一个管理决策的过程。

二、风险管理的特点

风险管理是实用性较强的学科，学习风险管理理论与实务的目的是指导风险管理单位的管理风险实践，其主要具有以下几方面的特点：

（一）风险管理的对象具有特殊性

风险管理的对象是突发事件、意外事故等可能造成的损失的风险，风险管理对象的专门性，决定了风险管理的对象具有特殊性。

（二）风险管理的范围具有广泛性

风险管理是关系到所有风险的管理，风险的影响不会局限于任何可预测的范围之内，一个单独的事件可以同时轻易地影响组织的不同领域，而且其后果远远超出了当时的影响。风险的复杂性和普遍性决定了风险管理的范围是广泛的，是涉及多学科的交叉领域。例如，实物资产风险管理、无形资产风险管理、责任风险管理、金融资产风险管理、人力资本风险管理等，都在风险管理研究的范围内。

（三）风险管理原理的应用性强

风险管理的研究对象是导致损失的风险事件，风险管理原理是对风险管理一般规律的概括，但是，这些原理可以应用于车祸、不利的货币汇率波动、产品竞争市场不利定位等会产生一定危害的管理。

（四）风险管理具有全面性

风险管理是一个全面性的管理，反映风险管理单位对风险和不确定性的理解、衡量和管理决策。任何缺乏全面性的风险管理，都有可能

导致风险管理的失败。

三、风险管理的目标

风险管理的目标是以最少的成本获得最大的安全保障，减少灾害事故的损失和对风险管理单位造成的不利影响。风险管理需要支付一定的成本，其带来的安全保障是否与风险管理的成本相适应，是风险管理的重要问题。如果制定的风险管理成本过高，风险管理单位就不会采纳这种风险管理方案。风险管理成本是影响风险管理决策和风险管理目标的重要内容。在不同的经济和社会环境、不同的经营理念下，风险管理单位制定的风险管理目标也是不同的。关于风险管理目标确定的原则和风险管理目标的具体内容将在以下章节详细论述。

第二节 风险管理的产生和发展

一、风险管理的产生和发展

自古以来，风险管理就已经存在，是人类为了生存必然要采取的措施之一。史前人类结为部落，共同承担风险、分担责任，并对各种风险提供保障的方式，就是风险管理。只是这种风险管理的方式，没有能够以学科的方式确定下来。

20 世纪 30 年代，风险管理的思想理论开始萌芽。1929 ~ 1933 年，世界经济陷入了严重的经济危机。面对经济衰退、工厂倒闭、工人失业和社会财富遭受的巨大损失，人们开始思考，采取有效的措施减少或者消除风险给人类带来的种种灾难性后果，采取科学的方法控制和处理风险。1931 年，在美国经营者协会（AMA）的大会上，明确了对企业风险进行管理的重要意义，并设立保险部门作为美国经营者协会的独立机构，该保险部门每年召开两次会议，除了从事保险管

理外，还开展有关风险的研究和咨询事务，从此，管理企业风险的人被称为风险管理人或风险经理（Risk Manager）。1932 年，由企业风险管理人员共同组成了纽约投保人协会（Insurance Buyers of New York），彼此交换风险管理的信息，并研究风险管理的技术和方法。

20 世纪 50 年代，风险管理以学科的形式发展起来，并形成了独立的理论体系。风险管理理论最早起源于美国，并在美国获得了广泛的发展。推动风险管理理论体系进一步发展的契机主要有两大事件：1948 年美国钢铁工人工会与厂方就养老金和团体人身保险等损失问题进行谈判。由于厂方不接受工会所提出的条件，导致钢铁工人罢工长达半年之久。1953 年 8 月 12 日，美国通用汽车公司在密执安得佛尼的一个汽车变速箱工厂因火灾而损失惨重。这一切都提醒人类，在利用科学技术迅猛发展的同时，也要注重科学技术带来的巨大风险，重视对引起事故的各种风险因素进行科学、规范的分析和管理。1950 年，美国加拉格尔（Gallagher）在调查报告《费用控制的新时期——风险管理》中，首次使用了风险管理一词。如果说，20 世纪 50 年代以前，各经济单位仅仅将保险作为处理风险的惟一方法；那么，20 世纪 50 年代以后，风险管理的方法进一步扩大。特别是到了 20 世纪 60 年代，很多学者开始系统研究风险管理的方法，并寻求风险管理方法的多样化。1963 年，美国出版的《保险手册》刊载了梅尔和赫奇斯的《企业的风险管理》（Risk Management in the Business Enterprise）一文。1964 年，威廉姆斯和汉斯出版了《风险管理与保险》（Risk Management and Insurance）一书，引起了欧美各国的广泛重视。

与此同时，有关风险管理的教育也首先在美国展开。1960 年，美国华裔学者段开龄博士在亚普沙那（Uppsala）大学企业管理系率先开出“公司风险管理”这门课程。到 20 世纪 70 年代中期，美国许多大学的工商管理学院及保险系普遍讲授风险管理课程，将风险管理的教育和培训贯穿于各门经济管理课程之中，许多大学将传统的保险系更名为风险管理与保险系。

20 世纪 70 年代中期以后，风险管理在欧洲、亚洲、拉丁美洲等

一些国家获得了广泛的传播。1970 年，联邦德国引入美国风险管理理论，并形成了自己独特的理论体系。20 世纪 70 年代以后，法国引入了风险管理理论，并在国内广泛传播开来。1976 年，查邦民尔在其所著的《企业保全面理学》中，就防止意外风险的发生以及有关法律上的保护、预防和保险等问题进行了综合论述。1978 年，考夫出版了《风险控制学》，将控制意外风险作为企业经营管理的核心，开展了经营管理型的风险管理研究，形成了独立的风险管理理论体系。1986 年，欧洲 11 个国家共同成立了“欧洲风险研究会”，进一步将风险管理研究扩大到国际交流的范围，英国成立了“工商企业风险管理与保护协会（AIRMIC）”。

20 世纪 70 年代初期，风险管理的理念也开始传入日本和中国台湾，但是，风险管理的实务在亚洲的发展却比较缓慢。相比较而言，菲律宾与新加坡则不同，风险管理实务在这两个国家最先获得了广泛的发展，适应风险管理实务的需要，风险管理理论方面的研究才发展起来。

中国对风险管理的研究则始于 20 世纪 80 年代后期，一些企业引进了风险管理和安全系统工程管理的理论，运用风险管理的经验识别、衡量和估计风险，取得了较好的效果。企业的风险管理实践推动了风险管理理论的研究，适应经济发展的要求，我国高等院校普遍开设了风险管理的课程。目前，风险管理理论和实务在我国还仅仅处于初步发展的阶段，有关风险管理方面的论文和教材也比较少。随着科学技术发展带来的负效应逐步加大，随着政府对风险管理的重视，随着企业发展的深化，随着个人风险管理意识的增强，风险管理的理论和实务必将在我国获得较大的发展。

二、风险管理产生的经济和社会原因

工业革命以后，随着新技术、新成果在生产领域的广泛应用，同时也带来了新的、更大的风险，风险损失的程度、损失的范围也在逐步扩大，这就促使人类进一步提高安全管理意识，加强风险管理。风险管理的产生和发展主要有以下几个方面的原因：

（一）巨额损失的机会增加

随着科学技术的发展，企业生产的规模不断扩大。在企业生产中，任何疏忽大意或者不规范操作，都有可能带来巨额的经济损失；在投资决策中，投资决策的失误也会造成企业资产的巨大损失。巨额损失机会的增加，促进了风险管理的产生和发展。例如，1953年8月12日，通用汽车公司在密执安州的一家汽车变速箱工厂发生火灾，造成损失5000万美元，是美国历史上最为严重的火灾事故之一。重大风险事故的发生，提醒人们加强对风险事故的管理。

（二）损失范围的扩大

生产的社会化和专业化，使企业之间的联系变得越来越紧密，一个企业或地区发生风险事故，可能危及整个国家，甚至可能会危及世界经济。例如，20世纪20~30年代的经济危机，使整个世界经济遭受了不同程度的损失，全社会的生产能力衰退。又如，1998年由泰铢贬值引起的金融危机，不仅影响到中国、日本和东南亚地区的经济发展，而且也影响到了欧洲、美洲、大洋洲等国家和地区的经济发

（三）社会风险意识的增强

随着生产的发展和人民生活水平的提高，社会福利水平也在不断提高，国家、企业或者个人采取各种措施规避风险意识和能力增强，这客观上对于促进风险管理的产生和发展，具有积极意义。政府开展的养老保险、医疗社会保险、失业保险、工伤社会保险、社会救助等社会保障措施，对于降低风险、解除人们对于风险的忧虑和恐惧具有积极作用。企业和个人为了规避风险，举办企业年金计划和投保商业保险等行为，反过来又进一步强化了人们利用风险管理增进福利的意识，社会风险意识的增强有利于风险管理的发展。

（四）利润最大化的追求

企业能否获得利润是企业生存和发展的前提条件。企业生产和经营中追求的目标是实现利润最大化，然而，企业利润的获得是以承担一定的经营风险为条件的，例如，投资失败风险、风险事故损失风险、人员伤害等风险。由于企业存在着同生产和经营相伴随的损失风

险，会迫使企业投资者采取各种措施，尽量避免生产经营中可能出现的各种不利后果，这样才能保证企业的持续、稳定发展。

（五）社会矛盾的突出

目前，社会矛盾和政治风险导致企业损失的风险越来越大。例如，战争、种族争端、劳资矛盾等都使国家、企业和个人面临损失的风险，而且社会矛盾造成的损失越来越大，这一切都会使企业和个人寻求各种方法，规避企业面临的政治风险。例如，出口信用保险就是国家为鼓励出口以政府直接承保或者间接承保风险的方式经营的，用以保障出口商因进口商的商业风险或进口国的政治风险而遭受损失的一种信用保险。

三、风险管理发展方向的争论

目前，风险管理的特殊职能、作用已经被社会各界普遍认同，并获得了很大的发展。对于风险管理未来的发展方向，学术界存在着几种不同的看法。一种观点认为，风险管理最终将会消亡。持这种观点的人目前只占少数，他们认为，风险管理是缺乏一定的规律性和科学性的，随着各学科发展的专业化和细化，风险管理也会失去其存在的价值，其最终将会融合在更加专业化的其他管理学科中，被其他各管理学科所代替。另一种观点认为，风险管理会进入一个令人兴奋的、具有新型业务和责任的时代。持这种观点的人认为，随着科学技术日新月异的发展，科学技术给人类带来的损失风险也会更大。由于人类永远都存在着无法认识或者认识不到的空间，对面临的各种风险进行管理是一种必然的选择，风险管理具有广阔的发展前景。还有一些人认为，风险管理的发展没有一个确定的方向。这是因为风险管理的范围比较大，涉及的实际操作知识比较多，因而缺乏一个确定的发展方向。针对以上观点，笔者认为，风险管理中，风险识别、风险衡量、风险评价和风险控制技术、风险融资的方法具有一般规律性和科学性，可以用来指导普遍的风险管理实践。风险管理的理论是经过实践检验的，是进行风险管理的基础。当然，随着风险管理研究的深入和各门学科发展的专业化和细化，风险管理的内容需要不断地充实和丰富。

第三节 风险管理与其他学科的关系

风险管理的对象和基础是风险，风险管理属于哪一学科的问题，是理论界尚未确定的问题。目前，我国一些高校将风险管理划入数学系管理，一些高校将风险管理划入保险系管理，还有一些高校将风险管理划入会计系管理等。风险管理与保险、投资、数学、财务管理等学科是既有区别又有联系的学科，但是，风险管理又不能等同于上述任何一门学科，下面逐一介绍风险管理同其他学科的关系。

一、风险管理与保险

保险是风险管理的特殊形式，主要是应付具有可保利益的、纯粹风险。可保利益的风险是指投保人或被保险人同保险标的、承保危险之间具有经济利害关系的风险。风险管理的概念是广泛的，不仅包括可保风险，而且还包括不可保风险；不仅包括纯粹风险，而且还包括投机风险。可见，不能将风险管理仅仅狭义地理解为保险购买行为，是附属于保险学的，购买保险只不过是风险管理的一种方式而已。

传统保险系教学的重点是风险管理，保险仅仅作为一种风险筹资工具加以研究。但是，随着保险业的迅猛发展，保险这一概念已经不仅是风险管理的筹资工具，而且逐步扩展为风险的重要管理方式，并表现出独特的特点。尽管如此，保险不能等同于风险管理，也不能概括风险管理的全貌。相反，保险的补偿职能、融资职能、储蓄职能、投资职能等，越来越离不开风险管理的方法和风险控制手段的支持，保险的发展需要风险管理的技术支持，特别是风险识别和衡量的支持。

二、风险管理与投资管理

风险管理是对风险因素、风险事故、损失等的管理，是一门管理科学。投资是具有风险的，投资管理是在管理风险的基础上进行风险投资，并获得投资收益。投资管理要识别、衡量风险，需要风险管理

思想的指导。如果没有风险管理思想和技术支持，为获得投资收益而进行的投资是盲目的投资，是难以预测结果的投资，很可能导致投资的失败。

风险管理的过程是进行成本、收益选择和决策的过程，风险管理的过程需要投资管理的支持，没有投资管理理论的支持，风险管理无法进行风险的衡量和评价等。但是，风险管理并不是投资，风险管理和投资管理的侧重点是不同的。风险管理侧重于损失的成本——收益分析和管理，而投资侧重于资金获利的成本——收益分析和管理。

可见，不能简单地将风险管理理解为投资学科的分支，也不能将投资管理理解为风险管理，二者是有区别但又有联系的两门学科。

三、风险管理与数学

风险管理中，风险程度的预测、损失的评估等，需要运用数学方法进行推测和评估，概率论和数理统计的运用，使得人们对风险的推测和估计更加准确、科学，也使人类对风险的衡量、分析等发生了质的变化。但是，这并不是说，风险管理就是一个数学的范畴。数学是运用一系列前提假设，逻辑地推出普遍适用的原理的过程，是逻辑严密的科学。风险管理是揭示风险存在的状态、因素和可能造成损失的管理科学，风险管理中没有普遍适用的规律，只有一些一般性的风险管理方法，风险管理是一门管理科学。在风险管理实践中，大量的风险管理实务表明，风险管理是运用各种操作规范和规程进行管理的，数学的普遍原理对于管理学科来说，是不适用的，数学只是预测和估计风险时需要借助的一个非常有效的工具而已。

四、风险管理与财务管理

风险管理是一个同财务管理有区别，但是又有联系的范畴。风险管理成本——收益的预测、分析，风险管理目标的实现等，都离不开财务管理的支持，财务管理的方法是风险管理的重要方法之一。财务管理是对风险管理单位各项收支和经营成果的综合表现，财务管理以价值的形式反映风险管理单位业务经营过程中的资金运行、劳动耗