

高等院校精品课程系列教材

# 风险管理

主编◎王周伟



*Risk Management*



机械工业出版社  
China Machine Press

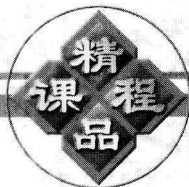
本书荣获上海市第四期金融保险本科教育高地建设项目资助

高等院校精品课程系列教材

# 风险管理

主编◎王周伟

参编◎崔百胜 杨宝华 朱敏 姚亚伟



*Risk Management*



机械工业出版社  
China Machine Press

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章简要介绍了风险与风险管理；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。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

## 图书在版编目（CIP）数据

风险管理/王周伟主编. —北京：机械工业出版社，2011.10

（高等院校精品课程系列教材）

ISBN 978-7-111-36225-8

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

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第215954号

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：张 昕 版式设计：刘永青

北京诚信伟业印刷有限公司印刷

2012年1月第1版第1次印刷

185mm×260mm·25.5印张

标准书号：ISBN 978-7-111-36225-8

定价：48.00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

购书热线：（010）68326294；88379649；68995259

投稿热线：（010）88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

# 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，为本书的写作也提供了有力的智力支持，但是由于金融风险是一个日新月异、系统复杂的内容，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章简要介绍了风险与风险管理；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：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、计算与建模实验教学内容，已分别作为配套练习的《风险管理》学习指导与习题解析、《风险管理计算建模》实验教学用教材出版。

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证书培训教材。

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。

为更好地服务于教学，我们编写本书尽心尽力，先后历时两年有余，期间部分章节内容先后多次调整、修改。由于时间、精力有限，书中难免有错误、不当之处，还请读者多提宝贵建议。

编者

2011年9月

# 教学建议

2023年12月15日

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

通过本课程学习，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 损失估计	3	计算题练习		
6	3.3 损失分布的检验与模拟 3.4 损失估计		实验报告	3	练习损失分布的检验与模拟、损失估计
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 信用风险度量的基础	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 客户信用评级 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 信用风险监控 8.12 信用风险管理 8.13 信用风险经济资本配置	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	2	计算题练习 实验报告	1	练习掌握市场风险分析技术
15	9.5 市场风险监控 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

CONTENTS

## 前言

## 教学建议

## 第一篇 风险管理基本原理篇

2	<b>第 1 章 风险与风险管理</b>
2	本章提要
2	重点与难点
2	引导案例
3	1.1 公司风险的含义与分类
5	1.2 风险管理概述
12	本章小结
13	关键术语
13	思考练习
15	案例讨论
15	推荐阅读
16	<b>第 2 章 风险识别</b>
16	本章提要
16	重点与难点
16	引导案例
17	2.1 风险识别概述
21	2.2 风险识别的流程
22	2.3 风险识别的方法
29	2.4 风险识别的角度
34	本章小结
35	关键术语

35 思考练习

37 案例讨论

38 推荐阅读

## 39 第 3 章 风险评估

39 本章提要

39 重点与难点

39 引导案例

40 3.1 风险评估概述

48 3.2 历史波动率的计算

52 3.3 损失分布的检验与模拟

57 3.4 损失评估

62 本章小结

63 关键术语

64 思考练习

68 案例讨论

69 推荐阅读

## 70 第 4 章 风险管理措施

70 本章提要

70 重点与难点

70 引导案例

71 4.1 风险管理措施概述

75 4.2 控制型风险管理措施

78 4.3 融资型风险管理措施

83 4.4 内部风险抑制

84 本章小结



85	关键术语
85	思考练习
86	案例讨论
88	推荐阅读
<b>89</b>	<b>第5章 内部控制与评价</b>
89	本章提要
89	重点与难点
89	引导案例
90	5.1 企业内部控制概述
95	5.2 企业内部控制机制的设计
99	5.3 企业内部控制评价
105	5.4 商业银行的内部控制及其评价
110	5.5 保险公司的内部控制及其评价
113	5.6 证券公司的内部控制及其评价
117	本章小结
118	关键术语
118	思考练习
120	案例讨论
122	推荐阅读
<b>123</b>	<b>第6章 风险管理决策</b>
123	本章提要
123	重点与难点
123	引导案例
124	6.1 风险管理决策概述
126	6.2 期望决策准则
131	6.3 净现值决策准则
135	6.4 决策树分析
136	本章小结
136	关键术语
137	思考练习
142	案例讨论
143	推荐阅读

## 第二篇 纯粹风险管理篇

<b>146</b>	<b>第7章 纯粹风险管理</b>
146	本章提示
146	重点与难点
146	引导案例
147	7.1 纯粹风险概述
147	7.2 纯粹风险识别
150	7.3 纯粹风险度量
157	7.4 纯粹风险管理
165	本章小结
166	关键术语
166	思考练习
167	案例讨论
167	推荐阅读

## 第三篇 金融风险管理基本理论与实务篇

<b>170</b>	<b>第8章 信用风险管理</b>
170	本章提要
170	重点与难点
171	引导案例
171	8.1 信用风险概述
172	8.2 信用风险识别
176	8.3 信用风险度量的基础
181	8.4 信用评级体系
185	8.5 客户信用评级
194	8.6 债项信用评级
196	8.7 个人信用评分
198	8.8 国家信用评级
208	8.9 组合信用风险度量
215	8.10 信用评级转移
222	8.11 信用风险监测

232	8.12 信用风险管理	328	思考练习
243	8.13 信用风险经济资本配置	331	案例讨论
246	本章小结	333	推荐阅读
247	关键术语		
248	思考练习	334	<b>第 11 章 流动性风险管理</b>
257	案例讨论	334	本章提要
258	推荐阅读	334	重点与难点
		334	引导案例
259	<b>第 9 章 市场风险管理</b>	335	11.1 企业流动性风险概述
259	本章提要	341	11.2 企业流动性风险的识别
259	重点与难点	345	11.3 企业流动性风险的测量
260	引导案例	352	11.4 企业流动性风险的控制
260	9.1 市场风险概述	355	11.5 企业流动性风险的管理
262	9.2 市场风险识别	359	本章小结
264	9.3 市场风险度量	360	关键术语
278	9.4 市场风险分析	360	思考练习
292	9.5 市场风险监测	365	案例讨论
293	9.6 市场风险控制	367	推荐阅读
298	9.7 市场风险经济资本配置		
300	本章小结	368	<b>第 12 章 系统性风险与金融监管</b>
300	关键术语	368	本章提要
301	思考练习	368	重点与难点
309	案例讨论	368	引导案例
310	推荐阅读	369	12.1 系统性风险
311	<b>第 10 章 操作风险管理</b>	375	12.2 商业银行风险监管
311	本章提要	387	12.3 保险公司偿付能力监管
311	重点与难点	389	12.4 证券公司净资本监管
311	引导案例	392	本章小结
312	10.1 操作风险概述	393	关键术语
313	10.2 操作风险的识别	393	思考练习
316	10.3 操作风险的评估	394	案例讨论
321	10.4 操作风险的管理	395	推荐阅读
324	10.5 操作风险的监测与报告		
327	本章小结	396	<b>参考文献</b>
328	关键术语		

# 第一篇

## 风险管理基本原理篇

第1章 风险与风险管理

第2章 风险识别

第3章 风险评估

第4章 风险管理措施

第5章 内部控制与评价

第6章 风险管理决策

# 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。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。

### 重点与难点 >>

#### 本章重点

- 风险的含义、特征、分类，风险与收益、损失、可能性之间的关系
- 风险管理的定义、内容、目标与框架
- 如何组织实施风险管理

#### 本章难点

- 风险管理的框架要素与实施步骤之间的对应关系
- 风险管理的内容、目标与框架之间的逻辑关系

### 引导案例 >>

#### 美国安然公司破产

美国安然公司曾名列世界 500 强第 16 位，并连续 4 年荣获“美国最具创新精神的公司”称号，2001 年被美国《财富》杂志评为全球最受称赞的公司。2001 年 9 月 30 日其资产负债表上显示的总资产达 618 亿美元；2000 年 8 月，其股价曾超过 90 美元，其业绩甚至超过 IBM 和 AT&T 这些市场表现优异的公司。即使这样曾经是“业绩优良”的巨型公司也在涉嫌做假账，受到美国证券交易委员会调查的消息公布后，该公司股价大幅下跌，仅一天时间，安然公司的市值损失 26 亿美元，创下纽约证交所单只股票跌幅及交易量历史纪录，11 月 30 日已跌到每股 26 美分。标准普尔等评级机构将其债券评级下调为垃圾级，安然公司不得不递交了破产保护申请，成为有史以来最大的公司破产案。

500 强公司股票怎么会创下纽约证交所单只股票跌幅及交易量历史纪录？原因就在

于其经营风险损失较大,有涉嫌操作风险,使市场对其预期收益不看好,这给股东带来很大的投资风险损失。

资料来源:韩德宗,评安然破产案背后的金融风险,商业经济与管理2002年第6期。

## 1.1 公司风险的含义与分类

### 1.1.1 风险的含义

事项是源于内部或外部的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。它是指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。

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。金融机构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;通常用资本金来应对非预期损失;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,是金融机构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金融机构安全性和流动性的重大损失。

### 1.1.2 企业风险的基本分类

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。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,与供应商谈判中地位和控制成本费用的能力,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。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。

1) 市场风险是由于市场价格(包括金融资产价格和商品价格)波动而导致公司价值遭受损失的风险。其主要表现形式有利率风险、汇率风险、股票价格风险和商品价格风险,分别是指由于利率、汇率、股票价格和商品价格的不利变动而带来的风险。

2) 政治风险就是与企业运营所在国家的政治稳定性,或者当地的政治制度相关的风险。

3) 操作风险指由不完善或有问题的内部程序、人员及系统或外部事件所造成损失的风险。它还包括法律风险(指不符合法律或法规要求的风险),但不包括声誉风险和战略风险。人员因素、内部流程、系统缺陷和外部事件是操作风险形成的原因。

4) 项目风险是指与项目建设与运营有关的风险。其主要表现为项目方案可能无法执行,项目进度可能发生变化,项目成本可能超支,项目不能达到预定规格,或者项目成果可能会遭到顾客拒绝。

5) 信用风险是指债务人或交易对手未能履行合同所规定的义务或信用质量发生变化,影响金融产品价值,从而给债权人或金融产品持有人造成经济损失的风险,因此又被称为违约风险。

6) 产品风险指企业面临的与产品(包括商品、劳务在内)相关的风险。新产品和成熟产品都存在一定的产品风险:前者涉及产品的销量和顾客的认可与否;后者涉及价格变化对销量的影响。

7) 流动性风险是指公司因无力为负债的减少和资产的增加提供融资,而造成损失或破产的可能性。流动性是指在一定时间内以合理的成本获取资金用于偿还债务或增加资产的能力,其基本要素包括时间、成本和资金数量。

8) 环境风险是指企业由于其自身或影响其业务的其他方造成的环境破坏而承担损失的风险。公众的环保意识使得他们更加关心人类行为造成的环境破坏,企业管理者需要关心的不仅包括企业对环境造成的直接影响,还应包括企业与客户和供应商之间的联系对环境造成的间接影响。

9) 声誉风险是指由于意外事件、公司的政策调整、市场表现或日常经营活动所产生的负面结果,可能对公司无形资产造成损失的风险。声誉风险主要是二级风险,其产生的原因来自企业未能有效地控制其他类型的风险。

10) 战略风险是指在追求短期商业目的和长期发展目标的系统化管理过程中,不适当的未来发展规划和战略决策可能威胁公司未来发展的潜在风险。

第二,按照风险的起源以及影响范围不同,风险可以分为**系统性风险(systemic risk)**与**非系统性风险(non-systematic risk)**。其中,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。它应当由社会来承担,而不是由个人或企业来承担。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)**。

纯粹风险是指只有损失机会而无获利机会的风险。其分类包括:

(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。

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)。静态风险是一种在经济环境条件没有变化的情况下,一些自然行为和人们的不当行为形成的损失可能性,例如,自然灾害和个人不诚实品质造成经济损失。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。动态风险则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,它们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,可以将风险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

带有负面影响的事项阻碍价值创造,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,保护和提高股价,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资产风险管理、负债风险管理、资产负债风险管理、全面风险管理等四个阶段。

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。

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。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。

资产负债风险管理模式阶段主要是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（duration analysis）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。

全面风险管理是指公司围绕总体发展战略与经营目标，通过在公司管理的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、风险理财措施、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事更多的风险中介业务，非利息收入所占的比重因此迅速增加。1988年《巴塞尔资本协议》的出台，标志着国际银行业全面风险管理体系基本形成。其主要特点在于，以资本充足率为核心，以信用风险控制为重点，着手从单一的资本充足约束，转向突出强调商业银行的最低资本金要求、监管部门的监督检查和市场纪律约束三个方面的共同约束，并提出了规范的风险评估技术。现代商业银行风险管理由以前单纯的信贷风险管理模式转向信用风险、市场风险、操作风险并举，信贷资产与非信贷资产并举，组织流程再造与技术手段创新并举的全面风险管理模式。

全面风险管理模式体现了面向全球的风险管理体系、全面的风险管理范围、全程的风险管理过程、全新的风险管理方法以及全员的风险管理文化等先进的风险管理理念和方法。全面风险管理代表了国际先进银行风险管理的最佳实践，符合《巴塞尔资本协议》和各国监管机构的监管要求，已经成为现代商业银行谋求发展和保持竞争优势的重要基石。

## 1.2.2 风险管理的目标

风险管理最主要的目标是处置风险和控制风险，防止和减少损失，以保障公司运营、社会及各项活动的顺利进行。风险管理可以分为五个层次：①降低意外损失风险，防止企业倒闭破产；②维持企业生产，避免企业经营中断；③安定局面，稳定企业收入；④持续发展，提高企业利润；⑤建立良好的企业信誉和形象。

由于风险管理的目标在损失发生之前主要在于保证经济，在损失发生之后重点在于有令人满意的复原，因此具体地讲，风险管理在损失前后其具体目标要求是不同的。<sup>①</sup>

① 范道津，陈伟珂．风险管理理论与工具[M]．天津：天津大学出版社，2010．

## 1. 损失前目标

在风险事故尚未发生之前，风险管理应达到如下目标。

(1) 经济合理目标。经济合理目标是损失发生之前风险管理的首要内容。在损失发生之前，风险管理者应分析、比较各种风险处置工具、安全计划、保险险种及防损技术所需的费用，并进行全面财务分析，以谋求最经济合理的综合处置方式，即在保证风险处理效果的前提下，使风险管理的费用尽可能减少。

(2) 安全系数目标。安全系数目标就是将风险控制可在可承受的范围内。风险的存在及其造成的严重后果，不仅可能引起财产物资的损毁和人身伤害，同时还会给人们带来种种忧虑和恐惧，这种心理上的障碍无疑会严重影响人们的工作积极性和主动性，从而造成低效率甚至无效率的状况。风险管理者必须使人们意识到风险的存在，而不是隐瞒风险，这样有利于人们提高安全意识，防范风险并主动配合风险管理计划的实施。实施风险管理措施，可以尽量减少人们心理上的恐惧和忧虑，消除后顾之忧，使人产生安全感。因此，形成一种安定可靠、轻松的环境也是风险主体开展风险管理活动应达到的一个重要目标。

(3) 社会责任目标。与其他各种管理一样，实施风险管理也必须承担有关责任和义务，必然受到政府和主管部门有关政策和法规以及风险主体公共责任的制约，如政府法令和规则及各种公共准则。同时，社会化大生产使单个风险主体与外界各种经济组织、个人之间有着广泛的联系。一个风险主体遭受损失，受损的通常不只是风险主体本身，还包括它的股东、债权人、客户、消费者、劳动者以及相关的人员和经济组织。

风险对利益相关者的影响程度取决于利益相关者与企业的关联程度。

(1) 对于管理者而言，风险影响其主管部门能否实现预算要求的业绩，从而关系到其与业绩挂钩的薪酬的高低。

(2) 对于雇员而言，风险影响的也是薪酬。

(3) 对于客户而言，影响的大小取决于风险的性质，风险对公司的销售不利。

(4) 对于供应商而言，风险的影响在于其无法继续为企业供货。

(5) 对于政府而言，风险的影响在于税收的减少。

(6) 对于银行而言，风险使得企业的经营状况恶化，从而无法偿还应付银行的贷款和利息。风险管理的意义在于减少风险对利益相关者的影响。

风险带来的损失严重时，甚至会使国家或社会蒙受损失，从而给社会带来不良影响。因此，风险管理还应注重履行必要的社会责任，全面实施防灾防损计划，尽可能消除风险损失的隐患，这无疑是对社会的一种贡献。所以，社会责任目标也是风险管理的目标之一。

## 2. 损失后目标

即使实施十分完善的风险管理计划和方案，也不可能完全避免损失的发生。因此，确定损失发生后的风险管理目标也是同样重要的。与损失前目标不同，确定损失后的风险管理目标重在考虑最大限度地补偿和挽救损失带来的后果及其影响。损失发生后的风险管理应达到如下目标。

(1) 维持生存目标。为使经济单位、家庭、个人乃至整个社会不致由于意外事件的发生而遭受灭顶之灾，损失发生后风险管理的最基本、最主要的目标就是维持生存。实现这一目标，意味着通过风险管理者的种种努力，能够使经济单位、家庭、个人乃至社会在财力、物力及心理上做好充分的准备，能够经受得住损失的打击，不至于因自然灾害或意外事故的发生而元气大伤、一蹶不振。

(2) 保持正常生产经营目标。维护风险主体生产经营活动持续运行是损失发生后风险管理应达到的第二位目标。持续经营目标是指不因为损失事件的发生而使风险主体的生产经营活动中断。

(3) 尽快实现收益稳定目标。风险管理者在使风险主体维持生存并迅速复原后，应尽快实现