

● ZHENGQUANGONGSIFENGXIANNEIKONG ●

GUANLISWU

证券公司风险内控 管理实务

毛应梁 主编

中国金融出版社

证券公司风险内控管理实务

毛应梁 主编

中国金融出版社

责任编辑:李柏梅

责任印制:尹小平

责任校对:吕 莉

图书在版编目(CIP)数据

证券公司风险内控管理实务/毛应梁主编. —北京:中国金融出版社,2000.4

ISBN 7-5049-1939-X

I.证…

II.毛…

III.证券交易所-风险管理-研究

IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 21428 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京广安门外小红庙南里3号

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 欣欣印刷有限责任公司

开本 850毫米×1168毫米 1/32

印张 7.5

字数 191千字

版次 2000年5月第1版

印次 2000年5月第1次印刷

印数 1-4000

定价 17.00元

如出现印装错误请与印刷装订厂调换

序 言

伴随着改革开放和现代化建设的步伐,中国证券市场逐步成长起来。10年来,在邓小平理论的指导下,按照“法制、监管、自律、规范”的八字方针,中国证券市场规模不断壮大,市场功能不断深化,在国民经济中的地位不断提高,证券市场日益发展成为社会主义市场经济的重要组成部分。证券市场对国民经济的影响力日益加深,证券市场的安全运行对于国民经济的安全运行至关重要。朱镕基总理在今年的全国银行、证券、保险工作会议上强调:规范金融秩序,既要加强外部管理和监督,又要健全内控机制。要按照建立现代金融制度、显著提高金融竞争力和抗风险能力的需要,坚持高标准、严要求,建立严格的制度,实施严格的管理,进行严格的监督,实行严格的奖惩,使整个金融系统的每一个机构和岗位,每一项工作和程序,每一道步骤和环节,都真正体现从严治金的精神,都符合金融法律、规章和纪律。为此,如何保障证券市场的安全运行,建立健全证券公司内部风险控制机制,就成为我们面临的一个重要任务。

证券公司是证券市场的重要参与者,证券公司的健康发展对证券市场至关重要。我们必须建立一支思想作风硬、风险意识强、守法经营、规范运作的证券公司队伍,

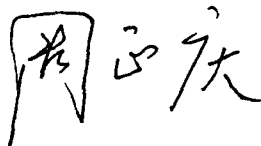
努力提高证券公司的经营管理水平和风险控制能力,促进证券市场的稳定健康发展。防范和化解证券公司风险,应从两方面入手:一方面是加强外部监管,另一方面则是强化内部防范。内部防范就是证券公司要建立有效的自我约束机制,加强风险内控制度建设。从几年来的实践来看,外部监管是十分必要、不可缺少的,但证券公司自身加强风险控制制度建设则是根本,内因起决定性作用,外因通过内因起作用。有些证券公司出现了违法违纪,造成了巨大的经济损失,固然有诸多因素,但究其根本原因都是在公司内部经营管理上出了问题。

近几年来,广大证券公司在规范经营、改善管理、强化内控上都做了大量工作,在风险内控制度建设上进行了大量有益的探索。不少公司已建立起系统化的风险内控体系,为防范市场风险起到很大作用。但也应看到,我们目前的内部管理基础还比较薄弱,防范和化解市场风险能力还比较低,与保证证券市场安全运行、健康发展的要求相比还有较大的差距。

上海证券交易所理事会组织有关专家编写了《证券公司风险内控管理实务》一书,这本书对证券公司加强内控、防范风险具有指导意义,可以说在一定程度上填补了证券公司内部风险控制研究的空白。这本书有两个鲜明的特点:一是它的实务性、操作性、指导性。本书的作者既有着较扎实的理论功底,又有着丰富的实践经验,理论联系实际,针对性强,通俗易懂,便于实务操作,从某种意义上说也是我国证券公司几年来在规范管理、加强内控、

防范风险工作中的实践经验和教训的总结。二是内控机制建设贯穿全书。全书涵盖内容很广,包括组织与决策、投资银行、证券经纪、证券自营、国际业务、财务管理、资金管理、投资咨询、电脑网络管理、稽核监督等主要业务和内部管理的各个方面,紧紧围绕证券公司内部各环节的内控机制建设这条主线,强调自我约束,自我规范,严格管理,既讲了各环节中的风险所在、风险表现,又详尽讲了风险防范及化解的措施和做法。

本书不仅对广大证券实务工作者具有参考价值,是一本非常实用的工作指导手册,而且对上市公司、银行、大专院校、企业及广大投资者也会有所帮助。我期待着更多的人士关注证券公司内部风险控制这一课题,进一步加强研究和探索,齐心协力,使我国证券公司管理水平、风险内控制度建设提高到一个新的水平,把一个持续稳定健康发展的证券市场带进新世纪。

Handwritten signature in black ink, consisting of the characters '周' and '庆' in a stylized, cursive script.

二〇〇〇年四月八日

目 录

导 论	(1)
第一章 组织与决策风险管理	(9)
第一节 概 述	(9)
第二节 组织系统的风险与防范	(13)
第三节 决策系统的风险与防范	(22)
第二章 投资银行业务风险管理	(29)
第一节 概 述	(29)
第二节 投资银行业务风险与管理	(35)
第三节 投资银行业务风险管理体系	(54)
第三章 经纪业务风险管理	(59)
第一节 概 述	(59)
第二节 经纪业务的风险点及防范对策	(62)
第四章 自营业务风险管理	(84)
第一节 概 述	(84)
第二节 自营业务的风险及表现形式	(87)
第三节 自营业务的风险防范	(91)
第五章 国际业务风险管理	(101)
第一节 概 述	(101)

第二节	B股承销业务的风险及防范对策	(102)
第三节	海外代理业务的风险及防范对策	(108)
第四节	零售业务的风险及防范对策	(112)
第五节	外汇资金管理的风险及防范对策	(116)
第六章	财务风险管理	(122)
第一节	概 述	(122)
第二节	财务风险评估	(125)
第三节	资产风险管理	(130)
第四节	负债和资本风险管理	(139)
第五节	资金使用、费用支出风险管理	(144)
第六节	分支机构财务风险管理	(146)
第七章	资金风险管理	(151)
第一节	概 述	(151)
第二节	保证金与清算风险管理	(155)
第三节	筹资风险管理	(160)
第四节	资金运用风险管理	(162)
第八章	电脑网络风险管理	(166)
第一节	概 述	(166)
第二节	电脑网络管理的风险及对策	(169)
第三节	网络通讯风险管理	(174)
第四节	硬件设施和软件风险管理	(179)
第五节	数据管理、技术事故的风险防范与处理	(188)
第九章	证券投资咨询业务风险管理	(193)
第一节	概 述	(193)

第二节	证券投资咨询业务的主要风险	(198)
第三节	证券投资咨询业务的风险防范	(204)
第十章	稽核监督	(211)
第一节	概 述	(211)
第二节	稽核监督的组织与权限	(212)
第三节	稽核监督的内容	(215)
第四节	稽核监督的方法	(219)
后 记		(226)

导 论

—

以1990年12月上海证券交易所的建立为标志,新中国证券市场已经有近十年的发展历史,从无到有,从小到大,规模不断扩大,在筹集社会资金、优化资源配置、促进国有企业转换经营机制等方面发挥了不可替代的作用。证券市场已经成为社会主义市场经济的重要组成部分。江泽民同志明确指出:“实行社会主义市场经济,必然会有证券市场。建立发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场,对我国优化资源配置,调整经济结构,筹集更多的社会资金,促进国民经济的发展具有重要作用。”^①

证券市场是一个高风险的市场。及时防范和化解证券市场风险,对于保证证券市场健康、有序、持续发展是十分必要的。如果对证券市场的风险放任自流,必然造成证券市场泡沫过度膨胀,各种操纵市场、内幕交易等违规违法行为盛行,一旦投资者信心受挫,必然引起市场萎缩甚至崩溃。证券公司是证券市场的重要中介机构,它的规范运作、稳定与发展将直接关系到证券市场的稳定与发展。所以,加强证券公司的内控机制建设,对我国证券市场的发展尤为重要。而对于作为新兴市场的我国证券市场,防范和化解证券市场风险就更具有重要的现实意义。

防范和化解证券市场风险,是证券市场在我国国民经济中的

^① 江泽民关于《证券知识读本》的批语,见周正庆主编:《证券知识读本》,中国金融出版社,1998。

地位和作用决定的。我国证券市场是适应了社会主义市场经济体系和改革开放的要求而建立起来的,在为企业提供直接融资渠道的同时,也为社会公众提供了可供选择的投资渠道,从而使我国证券市场发展成为居民广泛参与的、覆盖全国的大市场,在一定范围内还吸引了国外投资者。因此,防范和化解证券风险,不仅关系到我国国民经济发展大局,同时也关系到社会稳定的大局。

防范和化解证券风险,是在复杂多变的国际金融形势下,保证我国金融证券安全的必然要求。进入 20 世纪 90 年代以来,在高度发达的通信技术和计算机技术的支持下,国际投机资本利用各国尤其是发展中国家和地区金融制度的缺陷或不足进行投机活动,冲击这些国家和地区的货币市场、股票市场和金融衍生品市场,扰动国际金融市场的稳定,酿成了诸如东南亚金融危机这样国际性的经济危机,对全球和地区经济的发展产生不利影响,延缓了经济增长,甚至引起了一些国家的政治危机。因此,防范和化解证券市场风险,已经成为维护国家金融安全、经济安全的重要内容。

防范和化解证券市场风险,还关系到国内金融体系的稳定。证券市场是金融市场的有机组成部分,不仅证券市场的参与者如证券公司、基金等机构通过资金借贷等关系与银行产生密切的联系,而且证券交易的资金存取、交易清算等活动也要通过银行来进行;上市公司则既通过证券市场进行直接融资,又可以通过银行进行间接融资,从而将以银行为特征的金融市场与证券市场紧密联系在一起。因此,证券市场的发展是与金融体系密切相关的,控制证券风险,也是维护我国金融稳定、健康发展的必然要求。

二

同国外成熟证券市场相比,我国证券市场是一个新兴的市场,上市公司质量有待提高,证券公司等证券经营机构的市场行为有

待规范,社会公众投资者的风险意识还比较薄弱,证券监管的手段还需完善,市场隐含的风险更大。所以,我们要充分认识防范和控制市场风险的必要性,把防范和化解证券市场风险作为市场建设的一个中心目标,长抓不懈。

首先,必须加强证券市场的法制建设。证券法规是证券活动的准绳,也是证券交易活动“公平、公开、公正”的重要保证。为了保证证券市场参与者平等地从事证券活动,不能凭借监管者的个人意志来进行证券活动管理,而需要依据法律准绳依法治市,才能保证市场的长久发展。目前,我国已经颁布和实施了《中华人民共和国证券法》,这表明我国证券市场法制建设开始进入一个新的阶段。

其次,加强证券市场监管是防范和化解证券市场风险的重要保证。实行监管的目的,就是要减少市场摩擦,降低交易成本,防止垄断、操纵市场和欺诈行为的发生,减少市场风险,维护市场秩序。因此,证券监管就是要通过设定一定的市场行为准则和行业标准,对违反市场规则的行为进行处罚。可以说,证券市场监管是“依法治市”的具体化。目前,我国已经形成了覆盖全国的集中统一的证券监管体系,并对不规范的市场行为作出了纠正和处罚,在引导投资理念,消除市场泡沫等方面发挥了积极作用。

第三,外部监督是控制市场风险的重要力量。外部监督包括专业监督和舆论监督。对公开发行证券的公司和基金,按照规定聘请外部独立的审计师进行财务审计,以保证资产的真实性和完整性,这是专业监督。外部监督中一个不可忽视的力量是舆论监督,其作用就是要将内幕交易、操纵市场、提供虚假信息等违规行为暴露在阳光之下,从而达到纯洁市场的目的。

第四,加强市场参与者的内部风险控制,提高市场参与者的素质,是防范和化解市场风险的关键。市场风险的本质就是市场参与者所面对的市场不确定性。市场风险造成的负面效应,必然会

反映到市场参与者身上。因此,控制市场风险的关键在于,要提高市场参与者的风险意识,增强风险承受能力。对于证券公司而言,就是要加强内部管理,建立有效的内部风险控制机制,从而在证券市场中经受各类风险的考验。

证券公司是证券交易的主体,也是防范和控制证券风险的基础和关键环节。从国际证券市场发展历程来看,由证券公司及其人员违规操作、市场欺诈、内幕交易等引起的证券风险是证券市场的主要风险之一。各国政府和证券监管机构都十分重视证券公司的风险防范问题,通过制定法规、市场准入条件和内部风险控制指引等途径,来防范和化解由证券公司引发的各类市场风险。

我国目前共有 90 多家专业证券公司、210 多家兼营证券业务的信托投资公司。各类证券经营机构下设证券交易营业部 2500 多家,从业人员达到 10 多万人。证券公司通过承销各类证券、为投资者提供证券交易代理、为国有企业提供改制上市服务等形式,促进了证券市场的深化和活跃,为国民经济发展作出了重要贡献。无庸讳言,我国证券公司在发展的道路上也经历了不少曲折,并在风险管理和内部控制方面有着深刻的教训,特别是个别证券公司操纵市场、内部交易、为企业虚假包装上市等行为,增加了市场的投机,挫伤了投资者的信心和投资热情,在一定程度上影响了我国证券市场的发展。因此,加强证券公司风险管理,通过建立科学的内控制度来防范和化解证券公司的各种风险,规范证券公司的行为,对于保障我国证券市场沿着健康轨道持续发展具有重要的现实意义。

三

证券公司进行有效的内部风险控制,是证券业发展的重要保证。通过建立有效的内部风险控制机制,不仅有助于证券公司自

身增强防范风险的能力,同时也有利于证券业的稳定发展,增强投资者的信心。就我国证券市场的实践来看,证券经营机构的内部风险控制应当着眼于以下几方面:

一是要严格执行证券法规,建立和健全证券公司的各项规章制度。市场经济是法制经济。证券公司在证券市场上的发展和壮大,离不开证券法制建设。我国证券法中对证券公司的设立、经营资格、执业标准、经营行为等方面作了详细的规定,是我国证券公司经营发展的准绳。同时,我国还相继制定了一些关于证券从业人员资格、证券公司承销、经纪业务等管理办法。1999年国家财政部根据证券公司的经营特点,发布了《证券公司财务制度》。证券经营机构应当按照《中华人民共和国证券法》和其他法规的要求,完善内部管理制度和规则,将公司经营发展建立在规范的管理基础上。

二是要加强证券公司的监管。对证券公司的监管,既要有国家证券监管机构的日常监管、证券交易所的一线监管,还要有证券业协会的自律管理。要形成多层次、全方位的证券公司监管体系,适应现代科学技术在证券业发展和运用的形式,不断提高监管水平,完善监管系统,及时发现违规行为,降低市场风险。对证券公司的监管,不仅仅是要“抓”违规行为,更应该着眼于提高证券公司的质量,促进其在激烈的市场竞争中不断增强经营实力。

三是要不断增强证券公司防御各类金融风险的能力,特别是要通过资产重组、强强联合的方式来提高证券公司的经营规模和核心竞争能力,提高证券公司的资本充足率。我国证券公司尽管发展迅速,但是与国外证券公司相比,存在规模小、数量多、产业集中度低的现象,因此,出现了不规范竞争和缺乏规模经济等问题。当前,我国按照《中华人民共和国证券法》的要求,对证券市场进行规范化,对证券公司的经营资格、资产规模、业务分类进行整顿,从而引发了证券公司的资产重组,通过合并、扩募资本、收购等途径

形成了一批具有相当实力的综合性证券公司,有的资产规模达到了上百亿元。随着我国加入世界贸易组织(WTO),我国证券公司必须着眼于核心竞争能力的培养,不断提高抗御各类风险的能力。

最后,要加强证券公司的法人治理结构建设。目前我国绝大多数证券公司实行了公司制,应该按照现代企业制度的要求,建立科学的法人治理结构。公司董事会应当对股东负责,通过建立合理的公司组织体系,提高科学决策水平,促进企业提高经营效率,保障企业的可持续发展。同时,按照证券经营的特点,建立严密的内部风险控制机制,消除存在于证券公司自身内部的风险隐患。建立和完善财务、业务、人员、资产等内部控制系统和程序,防患于未然。

四

本书通过总结我国证券公司内部风险控制的经验,阐述了证券公司内部管理和防范化解风险的重点环节,结合证券公司业务流程的分析,探索证券公司内部存在的风险点和相应的防范措施。除导言外,本书共分10章。

第一章讨论证券公司组织与决策体系的设计安排和应对经营决策风险的措施。组织与决策体系是企业经营活动的引擎,组织与决策的失误所引起的风险对证券公司来说往往是致命的,所以应建立怎样的组织与决策体系是证券公司加强内部风险控制的首要任务。

第二章探讨和总结了证券公司投资银行业务的风险及控制。投资银行业务包括承销证券、收购兼并中介等,是证券公司的主要业务之一,也是证券公司风险防范的重点。

第三章讨论了证券公司经纪业务各业务环节的风险点,提出了相应的应对措施。经纪业务环节繁多,风险点相对较多,由于经

纪业务直接面对广大的社会投资者,因此,保证经纪业务安全、稳健发展,不仅是证券公司自身的要求,也是整个证券市场发展的要求。

第四章总结了证券公司自营业务的管理和风险控制。自营业务是证券公司重要的利润来源,也是证券公司经营风险最大的领域之一。在我国证券市场各类市场因素复杂变化的条件下,加强风险管理,提高科学决策水平,是证券公司自营业务发展的重要保障。

第五章讨论了国际业务的主要内容和风险管理。国内证券公司在从事境外发行证券和境外投资者交易代理等国际业务时,处于一个更加复杂的市场环境中,从而面临完全不同于国内证券市场的风险防范和控制问题。

第六章讨论证券公司的财务风险控制。财务风险控制是证券公司内部风险控制制度建设的核心之一。健全的财务制度和科学高效的财务运作,将有力地支持证券公司稳定健康的持续发展。

第七章讨论证券公司的资金风险管理。资金安全是证券公司内部风险控制的重中之重,如何在保持流动性和资金安全的同时,不断提高资金收益率,是证券公司风险管理的重要任务。

第八章讨论证券公司电脑网络风险管理。现代证券市场是建立在计算机和网络技术基础之上的,可以说电脑网络是证券交易和市场运行的神经系统。在高科技不断运用于证券市场的同时,各种不稳定和非安全因素也在增加。因此,证券公司在不断提高计算机技术的同时,也要增强抵御技术性风险和高科技犯罪的能力。

第九章讨论证券投资咨询业务风险管理。证券市场的运动要依赖信息的传播。证券公司是证券信息的重要发布者和消费者。加强证券投资咨询业务的管理,有利于证券公司及其客户公正、公平、透明地获得信息资源,并作出科学的决策。

第十章讨论证券公司内部稽核制度的建设。建立和完善严密的内部稽核制度,是证券公司在可能遭致损害的风险发生前进行积极防范的重要手段,也是各项风险管理措施和内部控制制度得以落实的有力保障。因此,内部稽核制度是否科学合理,是防范和化解证券公司各类风险的重要手段。