

企业风险管理

国家自然科学基金重大项目资助教材



周伏平·编著

QINGHUA

XINSHIJI

JINRONG

XILIE

JIAOCAI

ENTERPRISE RISK MANAGEMENT

辽宁教育出版社

清华新世纪金融系列教材

企业风险管理

周伏平·编著

ENTERPRISE RISK MANAGEMENT

辽宁教育出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业风险管理/周伏平编著. - 沈阳: 辽宁教育出版社, 2003. 4

清华新世纪金融系列教材

ISBN 7-5382-6586-4

I. 企… II. 周… III. 企业管理: 风险管理 IV. F272.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 007796 号

Website: www.lep.com.cn

E-mail: multilingua@mail.lnpgc.com.cn

辽宁教育出版社出版、发行
(沈阳市和平区十一纬路 25 号 邮政编码 110003)

沈阳新华印刷厂印刷

开本: 787 毫米×960 毫米 1/16 字数: 280 千字 印张: 17 插页: 2

印数: 1—5,000 册

2003 年 4 月第 1 版

2003 年 4 月第 1 次印刷

责任编辑: 唐日松 王轶群

责任校对: 刘 琛 李 霞

封面设计: 邹本忠

版式设计: 赵怡轩

定价: 29.00 元

教材编写指导委员会

主任：黄达（原中国人民大学校长）

副主任 宋逢明（清华大学经管学院国际贸易与金融系主任、
博导，院学术委员会主任，校学术委员会委员）

教材编写委员会

主编：宋逢明

副主编：朱宝宪

编委：（按姓氏笔画排序）

毛二万	王 珺	卢家仪	朱世武	朱宝宪	朱武祥
宋逢明	陈秉正	陈涛涛	杨 昕	张顺明	张陶伟
周伏平	赵冬青	裴宇红	廖 理		

前 言

首先从一个小故事说起。某日，一农民来到银行家面前，申请贷款1元钱。银行家对这么小的贷款金额感到非常奇怪，他同意了该笔贷款，同时要求农民提供贷款抵押品。农民从口袋中掏出一大把政府债券，问道：“这些足够了吗？”银行家说：“够了，但是你必须支付10%的贷款利息。”农民答应了，将政府债券连同1角硬币交给银行家，拿着1元贷款走了。

一年后，农民又来到银行家面前申请续借，并支付了1角硬币。到了第三年，农民按时来到银行续借，银行家实在忍不住自己的好奇心，说道：“我对你感到十分奇怪，你用这么一大把国债作抵押，但仅仅贷款1元钱。”农民回答说：“我也很奇怪，你连这么简单的道理都想不明白。你看，如果我为了防火、防盗，保证所持国债的安全而购买一个保险箱，那么每年必须花费10元钱，现在，我只需花费1角硬币就能确保国债的安全，节约了99%。”

我将这个故事作为讲授《风险管理》这门课程的一个引子，引起了学生们浓厚的兴趣和深入的思考。故事表明：

在日常生活中难免遇到各种风险的威胁，纯粹风险和金融风险是相互关联的，并可以相互转换；

故事中的农民一点也不“农民”，他利用现代金融市场和金融工具，巧妙地将个人财产被烧、被盗的风险转移给了银行，并显著降低了风险管理成本；

故事中的农民终究还是“农民”，殊不知银行家通过适当的国债交易，在二级市场上获得了丰厚的资本利得，并为自己获得了帕累托改进的一小部分利益而沾沾自喜。

面对国际竞争的日趋激烈，面对科学技术的突飞猛进，面对社会观念的重大转型，面对客户需求的复杂多变性，面对自然灾害和人为事故的频频发生，现代企业的生存和发展更是面临着严重的风险威胁，在对各种风险进行适当的管理和定价方面提出了巨大的挑战，并产生了迫切的需求。

去年6月，我作为清华大学经管学院教材编写委员会成员，接受了清华新世纪金融系列教材之一——《企业风险管理》的编写任务。在编写本书之前，我翻译或参与翻译

了《保险原理：人寿、健康和年金》(Harriet E. Jones, Dani L. Long)、《人寿与健康保险》(第8版, Muriel L. Crawford)、《风险管理与保险》(Scott E. Harrington, Gregory R. Niehaus)等相关著作, 并有幸于2001年春季学期访问美国宾州大学沃顿商学院保险与风险管理系, 学习当今世界风险管理与保险精算的前沿理论和知识。在多次为本科生、研究生、金融企业主管讲授《风险管理》的基础上, 我设法将多年的教学积累以及最新的风险管理动态融入《企业风险管理》一书之中。

全书共分10章, 其中第八章由张金明(清华大学建筑管理系博士后)完成: 第一章主要介绍了风险的定义和相关概念、风险的分类、传统的风险管理理论以及最新的整体风险管理理论; 第二章着重从宏、微观角度详细剖析了企业进行风险管理的价值和动因; 第三~七章主要按照整体风险管理的理念和程序, 讲述风险识别的方法、风险衡量的基本工具和方法、风险控制理论及风险控制创新; 第八章介绍了风险决策的常用方法; 第九章主要介绍了风险管理信息系统的设计、实施以及系统本身的风险和威胁的防范与控制; 第十章包括5个典型的风险管理案例以及相应的案例分析。

由于作者水平有限, 书中难免存在一些问题和疏漏, 欢迎同行专家和读者批评指正。

周伏平

2002年9月6日于清华园

目 录

第一章 风险与整体风险管理导论	
§1.1 风险及相关概念	1
§1.2 风险的分类	7
§1.3 传统风险管理概述	11
§1.4 整体风险管理架构	18
第二章 企业风险管理的动因分析	
§2.1 企业风险管理的三种观点	27
§2.2 企业风险管理的微观动因分析	30
§2.3 企业风险管理的宏观动因分析	41
第三章 企业风险的识别与分析	
§3.1 企业风险的识别	46
§3.2 企业风险的分析	58
第四章 风险衡量	
§4.1 概率论与数理统计基础	78
§4.2 常见的风险衡量指标	90
§4.3 损失概率与损失程度的估测	92
§4.4 市场风险的衡量方法	97
第五章 控制型风险管理技术	
§5.1 控制型风险管理技术的理论基础	105

§5.2 风险回避	109
§5.3 风险因子管理	111
§5.4 损失预防	118
§5.5 损失抑制	123
§5.6 控制型风险转移	126

第六章 风险融资

§6.1 财务重组	129
§6.2 资产负债管理	137
§6.3 企业多样化	138
§6.4 利用合同转移风险	140
§6.5 运用衍生工具对冲风险	142
§6.6 风险自留	146

第七章 风险的保险转移

§7.1 保险概念及其利弊分析	162
§7.2 保险合同概述	167
§7.3 保险的种类	178
§7.4 保险的选择和购买	181
§7.5 保险的索赔与理赔	184

第八章 风险管理决策

§8.1 不确定型决策法	187
§8.2 风险型决策方法	190
§8.3 效用决策法	195
§8.4 贝叶斯(Bayes)决策法	201

第九章 风险管理信息系统

§9.1 风险管理信息系统概述	208
§9.2 风险管理信息系统的设计与实施	214
§9.3 风险管理信息系统的风险与防范	218

第十章 风险管理案例

§10.1 某黏合剂公司的风险管理案例	223
§10.2 某汽车零部件制造企业的风险分析	225
§10.3 VG 有限责任保险公司破产案例	230
§10.4 危机管理：如何走出巨灾的威胁	234
§10.5 IT 系统并非万能的	239
附录 1 资产暴露风险清单	248
附录 2 泊松分布表	257
附录 3 标准正态分布表	259
主要参考文献	261

第一章 风险与整体风险管理导论

§1.1 风险及相关概念

1.1.1 风险的定义

俗话说，“天有不测风云，人有旦夕祸福”。在商业活动和日常生活中，吉凶祸福变幻莫测，各种自然灾害和意外事故客观存在着，这些不幸事件随时随地都可能发生，但对于特定的不幸事件，又有着种种不确定性。人们局限于现有的认知能力，无法预知何时何地会发生何种程度的损失。英国著名的工业安全专家柯莱兹(T. A. Kletz)教授在英国科学发展学会 150 周年纪念会上指出了人类对风险的无知，他说：“事实上，人们既不厌恶风险，也不偏好风险，而是对风险一无所知。我们不知何种风险程度较高，何种较低。比如，骑自行车 350 英里、喝 40 瓶酒、吃 80 磅花生酱、每天在家中呆 16 小时并持续 2 年、住在阿伯丁地区内充满辐射能的花岗石建筑物中 10 年，其所隐伏着的风险是相同的。”^①

风险(Risk)一词具有多种含义，目前尚无公认的定义。不同专家学者在界定风险时侧重于不同的方面，包括风险是损失的机会或可能性、风险是损失的不确定性、风险是实际结果与预期结果的偏差、风险是未来结果的变异程度等常见说法。

最早提出风险概念的美国学者海恩斯(Haynes)在其 1895 年出版的著作《Risk as an Economic Factor》中写道：“风险一词在经济学和其他学术领域中并无任何技术上的内容，它意味着损害或损失的可能性。偶然性的因素是划分风险的本质特征，某种行为能否产生有害的后果应以其不确定性而定。如果某种行为具有不确定性，则该行为就承担了风险。”将风险定义为损失机会或可能性，表明风险是一种面临损失的可能状况。当

^① “人生处处有风险”，《保险资讯》，第 9 期，北市产险工会业展会(中国台湾)编印，1981 年 9 月。

损失机会(概率)为0或1时,就不存在风险。

许多学者将风险定义为损失的不确定性,这种不确定性又可分为客观不确定性和主观不确定性两种。前者是指实际结果与预期结果的偏差,属于风险的“客观说”,认为风险是不以人的意志为转移的,是一种客观存在,它可以用概率统计等科学方法来衡量。后者是指个人对客观风险的评估,属于风险的“主观说”,由于个人的财富、收入、知识、经验、精神和心理状态的差异性,不同人对同一客观事故或事件所造成的损失在认识上或估计上存在差别,这种不确定性包括事故发生与否、发生时间、发生状况及后果的不确定。比如,很多医学证据及其他统计证据表明,吸烟具有导致癌症的风险,这可以说是一种客观存在,但不同的人对此可能持有截然不同的态度:有的人为了减少这种致癌的可能性而主张禁烟或开始戒烟,有的人则采取了无所谓的态度,并以个别抽烟历史不短的长寿者安慰自己。“初生牛犊不怕虎”也不是说小牛没有被老虎吃掉的风险,只是由于经验、阅历不足而没有意识到或估计到这一风险而已。

在现实中,我们并没有将“主观说”和“客观说”完全对立起来。一方面,我们承认风险是客观存在的,可以用科学的方法加以度量;另一方面,在风险管理(风险识别、风险评估和风险处置)过程中,个人的主观感觉、风险态度及实际经验确实起着举足轻重的作用。效用理论在保险经济学中的广泛应用就是一个突出的例证。“客观说”和“主观说”的共同点是均将风险与损失联系在一起,而未将风险与积极的结果(如盈利)相联系。日本学者龟井利明认为,风险不只是损失的不确定性,还应该包括盈利的不确定性。

“风险是未来结果的变异程度(Variability)”反映了损失和盈利的概率以及损失幅度(Severity)。变异程度越大,表明风险越大;变异程度越小,则风险越小,通常可以用损失(或盈利)的期望值和标准差(参见第四章)来刻画。因此,风险的大小取决于不幸事件的发生概率和损失幅度,可以用图1.1表示。如果损失概率和损失幅度都很小,通常认为是低风险;如果损失概率和损失幅度都很大,则认为是高风险;决策者在损失概率和损失幅度之间存在一定的权衡关系,形成一系列等风险线,其形状因人而异,图中所示的等风险线是风险厌恶型的,距离原点越远,风险程度越高。

如果将上述变异程度理解为相对于预期结果的变动程度,则可以反映个人的目标、贫富、阅历、偏好、心理状态等主观因素。比如,某投资项目有盈利10、盈利1、损失1、

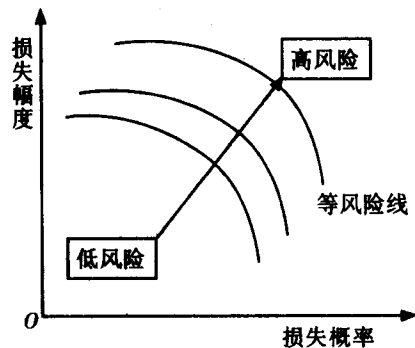


图 1.1 风险与损失概率、损失幅度

损失 10 四种可能，且等概率，其损益情况如表 1.1 所示：

表 1.1 投资项目的损益分布

损益 X_i	概率 P_i
12	0.25
5	0.25
-5	0.25
-12	0.25

显然，投资者的目标收益对该项目的风险评估具有重大的影响，目标收益越高，实现目标的可能越小，项目风险越大，反之亦然。比如，目标收益为 2，该项目有 50% 的可能无法实现目标；若目标收益为 8，则有 75% 的可能无法实现目标，风险增大；若目标收益很低，为 -12，则该项目一定能够实现目标，不存在风险；若目标收益为 3，无法实现目标的可能仍为 50%，但其风险应该有别于目标收益为 2 的情形。如果采用损失可能性或标准差来衡量，则损失可能均为 50%，期望收益(或损失)为 0，标准差为 13，各种情况都一样，无法反映投资者的主观因素。

1.1.2 关于不确定性的讨论

风险的多种定义涉及不确定性，有的甚至将风险与不确定性等同起来。为了更好地区别两者，下面对不确定性作进一步讨论。

在《韦伯斯特新词典》中，不确定性是指怀疑自己对当前行为所造成的未来结果的预测能力。它描述的是一种主观状态，无法直接衡量，当个体无法确切知道结果时，就产生了不确定性。根据我们可以获得并用以预测结果的信息类型和数量多少，可以将不确定性分为不同的层次，如表 1.2 所示。

表 1.2 不确定性的分类

不确定性层次	特 点	举 例
层次 0(确定性)	结果可以精确预测	物理学定律，自然科学
层次 1(客观不确定性)	可能结果与出现概率均已知	纸牌、掷骰子、六合彩等
层次 2(主观不确定性)	可能结果已知，概率未知	车祸、地震及许多投资活动
层次 3	可能结果不完全已知，概率未知	太空探索、基因研究等

层次 0 即确定性，我们对自己的预测有绝对把握，即不存在风险。运用牛顿运动定

律预测物体的速度、位移就属于确定性的例子。层次 1 是不确定性最低的水平，可能结果及相应的发生概率都是确定的，相当于上文提到的“客观不确定性”。玩纸牌、掷骰子、轮盘赌、六合彩等游戏的不确定性都属于层次 1。对于层次 2，我们只知道未来的可能结果，但相应的发生概率无法确定。这一水平相当于“主观不确定性”，许多商业活动、投资计划和保险业务都具有这一水平的不确定性。比如司机开车，可能发生车祸，也可能不发生车祸；车祸一旦发生，可能发生部分损失，也可能发生全损，这些可能状况是可以预知的。但多数车主无法准确估计涉及某一特定车祸的可能性，更不用说估计损失程度了，因为实际的后果取决于车辆行驶的路况、速度、时间、地点、开车经验及其他司机的开车技术、谨慎程度、行驶习惯等多种因素，开车之前，对可能出现的结果或影响无法确定。对于层次 3，我们对可能出现的结果都难以确定。人类认识世界、改造世界的愿望和研究项目可能带来的潜在利益促使人们在最高的不确定性水平上努力探索。早期的太空探索、基因研究所面临的不确定性就属于此类。我们可以通过一个模型来形象地区别不确定性的不同层次：“坛中放有 10 个红球，随机抽样一次得到一个红球”的事件是确定的，对应于层次 0；“坛中放有 6 个红球、4 个黑球，随机抽样一次得到一个红球”事件所具有的不确定性对应于层次 1；“坛中放有红球、黑球若干，总数为 10 个，随机抽样一次得到一个红球”的不确定性对应于层次 2；“坛中放有物体若干，随机抽样一次得到一个红球”的不确定性最大，对应于层次 3。

关于不确定性水平还要指出三点。其一，对同一事物的不确定程度因承受主体而异。比如，保险公司或政府机构根据多年积累的经验数据或统计数据，可能认为地震的不确定性属于层次 2，而居民个体则可能将其归结为层次 3。其二，利益主体可以采取措​​施降低不确定性水平。比如，责任保险的不确定性属于层次 3，其责任大小可能因制度变迁、法律修订而变，保险人通过条款限制，至少确定了损失上限和下限两个结果，从而将不确定性降为层次 2。其三，降低不确定性程度，需要收集相关信息，而信息具有成本。这为风险厌恶型的投保人愿意缴纳高于预期损失的保费提供了有力的解释。

1.1.3 风险因素、风险事故和损失

与风险概念密切相关的术语包括风险因素(Hazards)、风险事故(Peril)和损失(Loss)，这些术语经常与风险概念混用，应该加以区别。

1.1.3.1 风险因素

风险因素是指那些引起风险事故、增加损失概率和损失程度的条件，是风险事故发生的潜在原因。比如，对易燃易爆品管理不当、消防设施不齐全、相关人员消防意识不

强等都是引起火灾的条件。风险因素一般分为有形风险因素和无形风险因素两类。

有形风险因素(Physical Hazards)。它是指那些看得见的、影响损失概率和损失程度的环境条件。位置、构造和用途等都是财产有形风险因素。一座靠近消防队且具有良好供水的建筑物相对于地处偏僻、没有消防设施和供水的建筑物而言,遭受严重火灾损失的可能性要小得多;木结构的房屋总比砖混结构的房屋容易遭受火灾;厂区内的运输车比长途运输车的出险概率低得多。

无形风险因素(Invisible Hazards)。它是指观念、态度、文化等看不见的、影响损失可能性和损失程度的因素。主要的无形风险因素是道德风险因素(Moral Hazards),是指一方当事人通过合同或协议等方式转移风险后,趋利避害的动机大大减小的可能性。道德风险因素是普遍存在的。假设某家庭拥有两辆汽车,一辆“宝马”,是公车,工作单位可以报销所有的相关费用,一辆是经济适用的“奥拓”,是私车,所有成本都需自己负担,两者在性能、价值方面都相距甚远,假设因特殊情况车库只能容纳一辆车,另一辆车只能停在路边(遭受被盗、损毁的可能性高得多),该家庭很可能出于私人成本的考虑而将便宜的私车停放在车库内,这对工作单位或社会而言就是一种道德风险。又比如,学生可能不喜欢某门课程的成绩具有不确定性,希望老师能够保证成绩至少不低于多少分,一旦老师作出承诺,学生对该课程的学习积极性将明显下降,即降低学生得低分的可能,从而产生了道德风险。

在保险领域中,道德风险因素更为显著,它是指投保人/被保险人因为保险而降低防损、减损动机的可能性,可以分为事前道德风险(Ex Ante Moral Hazard)和事后道德风险(Ex Post Moral Hazard)两类。前者是指投保人/被保险人在投保以后防损动机减弱的可能性。比如,一般的人出门后,如果不确定自己是否已把门锁好,往往会尽快赶回去检查一下,但购买盗窃险后,预防损失的额外成本(赶回家所花费的时间和精力等)须由自己负担,而受益的则是保险人(减小被盗的可能,从而减小赔款的可能),因此,立刻返回检查的动机就会大大减弱。后者是指保险事故发生后,投保人/被保险人不积极施救,延误最好的抢救时机,而使损失增加的可能性。道德风险的一种极端形式就是保险欺诈,即因恶意行为或不良企图,故意制造保险事故或促使保险事故的发生或扩大损失、夸大损失,以骗取保险金。注意,保险欺诈属于违法行为,可以借助法律加以惩罚和制裁,而道德风险只能通过优化保单条款、严格核保规则和程序等手段加以防范和缓解。

1.1.3.2 风险事故

风险事故又称风险事件,是指引起损失的直接或外在的原因,风险之所以会导致损失,是因为风险事故的作用,即风险事故的发生使得潜在的危险转化为现实的损失,因此,风险事故是损失的媒介。比如,火灾、暴风、爆炸、雷电、船舶碰撞、船舶沉没、

地震、盗窃、人的死亡和残疾等都是风险事故。在指定险保单的保险责任中，保险人明确列示了赔偿哪些事故造成的损失；在一切险保单的除外责任中，保险人会列明不赔偿哪些事故造成的损失。

1.1.3.3 损失

风险管理中所指损失不能等同于一般损失，如进行正常的生产经营活动，为实现一定的生产目标必须作出一定的投入，造成一定的损失或损耗，这种损失是有计划、有目的的放弃或转换；又如企业在决策时选择最优方案，放弃其他备选方案、牺牲部分利益或短期利益而蒙受的损失是一种自愿的和临时的损失。风险管理中的损失是指非故意(Unintentional)、非计划(Unplanned)、非预期(Unexpected)的经济价值减少的事实。这种损失包括直接损失和间接损失，前者是指风险事故对于标的本身造成的破坏事实，后者是指由于直接损失所引起的破坏事实。比如，在2001年发生于美国的“9·11”事件中，直接损失主要是世贸中心被毁、楼内财产损失、人员伤亡等项目，分析师估计保险公司的保险赔偿将达到300~500亿美元^①，其中2/3的赔偿将由再保险公司承担；而间接损失包括对美国经济乃至全球经济的负面影响、航空业旅客减少、盐湖城冬奥会防止恐怖活动较过去高得多的安全保障成本等，其金额绝对高于直接损失好几倍。表1.3列示了最近十几年中最为严重的自然灾害损失情况。

表 1.3 全球十大巨额的自然灾害(单位: 亿美元)

事 件	地 点	年 份	损 失
安德鲁飓风	美国	1992	196.5
洛杉矶大地震	美国	1994	162.8
Mireille 龙卷风	日本	1991	71.4
Daria 风暴	欧洲	1990	60.5
Lothar 和 Martin	欧洲	1999	60.0
Hugo 飓风	美国	1989	58.3
Autumn 风暴	欧洲	1987	45.5
Vivian 风暴	欧洲	1990	42.0
Bart 台风	日本	1999	41.8
乔治飓风	美国	1998	37.3

资料来源：瑞士再保险公司。

^①邢莉，“巨额索赔敲响中国保险业警钟”，中国保险报，2001年10月25日，第1版。

损失还可以分为有形损失、收入损失、费用损失和责任损失等形式。比如,某工厂因遭受火灾,整座厂房被毁,构成有形损失;因厂房损毁一度使经营中断,造成收入损失;经营中断导致客户无法按时提货,产生违约责任而蒙受责任损失;厂房损毁必须临时租用生产场所、重修或重建而发生的支出构成费用损失。

上述三个概念的联系是,风险因素引发或增加风险事故,风险事故导致损失的可能,而这种具有不确定性的损失就构成风险。

1.1.4 风险的特征

风险特征是风险内涵的反映,分析风险的特征有助于理解风险概念。

风险的客观性。风险是由客观存在的自然现象和社会现象引起的,它本身是一种不以人的意志为转移的客观实在。风险无时无处不在。地震、雷电、洪水、暴风等是自然界运动的表现形式,这种运动给人类造成生命和财产损失,形成各种自然灾害,对人类的生存和发展构成严重威胁;人类社会自形成以来,战争、冲突、瘟疫、人为事故等接连不断地发生。自然运动、社会运动都受特定的规律支配,我们只能利用这些规律去预防意外事故,减少损失,但不可能彻底消除风险。伴随着现代科技的进步和社会的飞速发展,核原料泄漏、网络安全问题、大规模的恐怖活动、基因技术的滥用等新的风险不断产生。总之,风险将贯穿于整个人类社会的发展,不断向经济社会提出挑战,使经济社会充满刺激和活力。正如尼采所说,充满勇气和愉悦的心,随时须少许的危险,不然,这个世界就会变得不可忍受。

风险的偶然性。从全社会看,风险是一种客观实在,是普遍的,风险事故的发生具有必然性,但对个体而言,风险事故的发生是偶然的,具体表现为风险事故发生与否则不确定、风险事故何时发生不确定、风险事故将如何发生、损失后果如何不确定等方面。

风险的可测性。这是指在大量统计资料的前提下,风险是可以衡量的。风险的衡量必须立足于可靠的统计基础,其基本思想是以统计频率代替未知的真实概率,以统计资料估计和推断风险损失的可能性。准确估计和衡量风险不仅受相关的风险资料影响,而且还与人的主观判断、采用的衡量方法有关。

§1.2 风险的分类

在风险管理和保险教材中,可以发现许多风险的分类方法,比如威利特(Willet)、海恩斯等人将风险分为静态风险(Static Risk)和动态风险(Dynamic Risk),库尔普(Kulp C. A)将风险分为基本风险(Fundamental Risk)和特定风险(Particular Risk),格林(Green.

M. R) 和道尔夫曼 (Dorfman) 等人将风险分为主观风险 (Subjective Risk) 和客观风险 (Objective Risk), 莫布雷 (Mowbrag A. H.) 将风险分为纯粹风险 (Pure Risk) 和投机风险 (Speculative Risk), 还有按照损失对象将风险分为财产风险 (Property Risk)、人身风险 (Personal Risk)、责任风险 (Liability Risk), 按照承担风险的主体将风险分为个人风险 (Individual Risk)、家庭风险 (Family Risk)、企业风险 (Business Risk) 和国家风险 (Country Risk), 按照可分散程度将风险分为可分散风险 (Diversifiable Risk) 和不可分散风险 (Nondiversifiable Risk), 按照商业保险的标准将风险分为可保风险 (Insurable Risk) 和不可保风险 (Noninsurable Risk) 等。

这些分类是基于识别风险、衡量风险、处理风险的需要, 有着相当的积极意义。但是这些分类都存在交叉重叠现象, 并有武断之嫌, 因为不同类型的风险之间并不存在绝对的界限, 并可能造成不同类别的风险应采取不同的风险管理方法的错误印象。随着风险管理范围的不断扩大或整体风险管理思想的日渐形成, 风险管理的方法和手段不断多样化和综合化, 理论研究者 and 实际工作者开始强调各类风险的相互影响, 从总体角度分析和管理企业风险。

本书主要目的是论述企业面临的主要风险及企业的风险管理问题。从广义上讲, 任何可能造成企业价值减少的因素都可以说是企业的风险, 从而属于企业风险管理的范畴。下面将从整体角度出发, 分析企业经营中面临的主要风险, 包括战略风险 (Strategic Risk)、金融风险 (Financial Risk) 和运作风险 (Operational Risk)。

1.2.1 战略风险

战略风险涉及企业高级管理人员和董事会的决策过程, 是指因高级管理层的重大决策 (如兼并与收购、产品定价、市场进入和退出、新产品开发等) 失误而导致损失的风险, 而这些决策失误往往是经济、政治环境等基础因素发生变更而造成的。

1.2.2 金融风险

金融风险主要包括市场风险 (Market Risk)、信用风险 (Credit Risk) 和流动性风险 (Liquidity Risk)。

市场风险又称价格风险, 是指由于资产的市场价格 (包括商品价格和金融资产价格) 的波动导致企业现金流的不确定性。根据引发市场风险的市场因子不同, 价格风险又可细分为商品价格风险 (Commodity Price Risk)、汇率风险 (Exchange Rate Risk) 和利率风险 (Interest Rate Risk)。商品价格风险是指诸如石油、天然气、钢铁、煤炭、电力及农产品等商品的价格波动。经营国际业务的企业因汇率的波动而使投资价值或收益发生变化,