



面对金融风险， 你准备好了吗？

■ 聂兴凯 徐海燕

近期发生的法国兴业银行巨亏勾起了人们对巴林银行破产案尘封的记忆，金融风险又一次成为时髦的话题。人们往往以为金融风险仅仅是金融企业的风险，而非金融企业只要能够搞好生产和销售，保持资金链的顺畅运行，并应付“毒水饺”之类的风险就足够了。但事实上，非金融企业面临的金融风险与金融企业没有本质区别，差别仅在于非金融企业的金融业务占全部业务的比重较低，并常与生产经营结合在一起。只要企业从事金融活动，就无法回避金融风险。不注重金融风险管理，要么会丧失获利的机会，要么会遭受巨额的损失。

金融风险的防御体系全貌

按照风险形成的原因，非金融企业金融风险可以分为信用风险、流动性风险、利率风险、汇率风险和操作风险等。作为企业经济活动的组成部分，金融风险管理就是要在金融活动的收益和风险之间寻找一种平衡，从战略角度管理金融风险，把金融风险纳入全面金融风险管理框架之中。一个基本的金融风险管理组织架构包括：一是政策和监管层。企业的董事会、监事会、审计委员会等机构对企业的所有风险都负有政策制定和指导监控的职责，金融风险当然也不例外。其中董事会对于创造良好的全面风险控制环境、确定金融风险管理目标和承受度、控制重大金融风险管理流程、实现金融风险管理的有效信息沟通具有重要的作用。有条件的企业可以在董事会下设风险管理委员会，其成员由具备相应业务专长的人员构成。监事会应当加强与董事会、风险管理委员会、内部审计部门、风险管理职能部门等的联系，全面了解企业的风险管理状况，跟踪监督业务部门和风险管理相关部门的工作，及时发现违反风险管理政策和原则的行为。审计委员会和内部审计部门不仅应查错纠弊，更应起到识别和控制风险的作用。二是高级管理层。总经理或首席

执行官对于风险管理的日常管理负有责任，总经理或首席执行官还可委任一名首席风险官全面负责企业的风险管理工作。例如，中国建设银行股份有限公司和中国工商银行股份有限公司都设有首席风险官，其职责是组织、制定、执行企业整体性风险管理政策和控制策略，并负责建立全面风险架构。三是风险管理职能部门。企业风险管理部门必须相对独立，并下设战略组和监控组。战略组负责制定企业的风险管理政策和战略，并确保这些战略得以实施。监控组负责贯彻风险管理战略，根据战略组制定的风险度量模型，进行风险衡量、评估，持续监测风险的动态变化并及时汇报；监督业务部门的操作流程，监控信用限额的使用，并审核评价业务部门的风险管理方法和风险管理业绩。四是财务部门等业务部门。由于风险管理特别是金融风险管涉及专业的知识和技能，业务部门在掌握信息和操作能力方面具有其他部门不可比拟的优势，因此，在这些业务部门建立和实施良好的内部控制，对于防范风险是至关重要的。例如，非金融企业的对外投融资基本上是通过财务公司、结算中心或内部银行等财务部门进行的。财务部门负责企业集团的资金集中管理以及企业集团产品的买方信贷，掌握着企业集团的全面资金信息，在金融风险管理方面拥有其他部门不可比拟的优势。

金融风险控制策略

一是风险分散，即通过多样化的投资来分散和降低风险，前提是投资组合所包含的品种要足够多并具有负相关关系。如果企业把有限的资源投放在期货、期权等各个方面，以使单一业务的损失由其他业务的收益来弥补，但结果往往是各项业务全面亏损。因为一方面是企业没有这么多专家，另一方面是资金发挥效用需要最佳的规模，把全部资金分散开来的效率是没有保证的。因此，风险分散要有限度，“把每

个鸡蛋分别放到不同的篮子里”不见得就能降低风险。

二是风险对冲,即通过投资或购买与标的资产收益率波动负相关的某种资产或衍生金融工具,来冲销标的资产的风险损失。例如,企业预计未来三个月会取得300万美元的收入,并且预计美元汇率会下跌,为避免外汇汇率风险,此时可在国际金融市场上卖出3个月的远期美元。风险对冲是管理利率风险、汇率风险等的有效方法。远期利率协定、利率期货、期权、利率互换和利率上限、利率下限和利率双限等是运用风险对冲管理利率风险的重要策略。远期外汇交易、货币期货交易、货币期权交易、货币掉期交易、货币互换等都属于采用风险对冲规避外汇风险的策略。

三是风险转移,即通过购买某种金融产品或采取其他合约的经济措施将风险转移给其他经济主体。例如,企业将应收账款转移给资产管理公司或提供保理业务的银行,在无追索权转移的条件下,不能及时足额收回款项的风险就转移到购买该应收账款的单位。再如,对于出口产品的企业来说,购买出口信用保险能把全部或部分不能收回货款的风险转移给保险公司。另外,通过资产证券化,把有信用风险的债券或贷款组成一个资产池并将其出售给其他金融机构或投资者,也是信用风险转移的有效方法。

四是风险规避,即企业拒绝或退出某一行业或市场,以避免承担该业务或市场所具有的金融风险。例如,企业对于达不到信用标准的企业不提供商业信用,从而避免遭受信用风险。另外,企业在外汇风险管理中,选择有利的合同货币、规避不利的合同货币也是有效的金融风险规避策略。

五是风险补偿,即事前对风险承担的价格补偿。对于那些无法通过风险分散、对冲或转移的风险,企业只能承担,投资者可在交易价格上附加风险溢价,即通过提高风险回报的方式,取得承担风险的价格补偿。例如,企业采取分期收款发出商品方式向客户提供商业信用时,如果客户资信程度不高,企业在合同中往往会规定较高的利率,以补偿购货企业违约时可能带来的损失。

六是接受风险,即企业接受所承担的金融风险并对其实施管理和控制。企业接受风险大致出于以下原因:接受风险的费用比采取其他方式的费用更低;预测的最大可能损失比较低,而这些损失是企业在短期内能够承担的;企业具有自我保险和控制损失的优势。例如,企业预计销售商品给国外客户的三个月后会收到100万美元,预计美元汇率下跌所带来的损失低于通过外汇掉期业务避险的支出,因此可选择不对即将收到的100万美元采取避险措施。■

(作者单位:北京国家会计学院
江海职业技术学院工商管理系)

责任编辑 李斐然

企业金融风险 成因及防范策略

■ 王卫东 王楠 岑雯奕 李岩

金融是现代经济的核心,金融风险已成为影响企业生存发展乃至国家经济命脉的重要因素。2007年,美国“次贷危机”对美国乃至全球经济产生了重大影响,也给中国企业敲响了警钟。如何在全球化环境下防范金融风险,保障企业的经营成果,已成为企业面临的现实难题。目前企业所面临的主要金融风险有企业经营管理过程中源于筹资与投资的金融风险、并购重组中的金融风险、贸易性汇率风险及金融性汇率风险。

企业金融风险的成因分析

1. 生产经营活动中投融资金融风险的成因。一是企业注册资本过低、自有资金不足、负债过高;二是企业诚信度弱化造成金融风险加大;三是抵押资产不足且处置困难等。相关调查发现,企业自有资金约占生产经营所需资金的15%,通过民间借贷筹集资金约占12%,其余资金都依赖于银行借贷筹集,这导致了企业负债率偏高、债务偿还风险过大。企业诚信度也存在普遍弱化的趋势,具体表现为:企业内控制度不健全,财务报告随意性大、可靠性差、透明度不高,导致融资及投资双方信息不对称现象加剧,增加了信贷资金的风险;同时,诚信交易的市场规则遵守不充分,有些甚至不存在商业信用要求,间接造成了企业金融风险。虽然抵押可以最大限度地保证银行的资金安全,但劳动密集型企业往往缺少足够的抵押资产,因此银行不愿贷款给企业,从而限制了企业的融资能力。

2. 企业并购重组中金融风险的成因。一是源于企业改制中的不规范操作。按规定,企业采取兼并、合并、分立等重组形式,银行债务应按资产占用比例合理分摊。但在实施过程中银行债务落实的难度较大。主要原因是:有的企业实