

注册会计师
公司战略与风险管理
冲刺串讲班
授课教师：魏星

第六章 风险与风险管理

【知识点】企业面对的风险种类（★★★，客观题和主观题，注意案例分析）

外部风险（7种）	政治风险、法律风险与合规风险、社会文化风险、技术风险、自然环境风险、市场风险、产业风险
内部风险（3种）	战略风险、运营风险、财务风险

（一）外部风险

1.政治风险	政治风险是指完全或部分由政府官员行使权力和政府组织的行为而产生的不确定性。 分类（源头） ·外汇管制的规定； ·进口配额和关税； ·组织结构及要求最低持股比例； ·限制向东道国的银行借款； ·没收资产
2.法律风险与合规风险	合规风险是指因违反法律或监管要求而受到制裁、遭受金融损失以及因未能遵守所有适用法律、法规、行为准则或相关标准而给企业信誉带来的损失的可能性。 法律风险是指企业在经营过程中因自身经营行为的不规范或者外部法律环境发生重大变化而造成的不利法律后果的可能性。 合规风险侧重于行政责任和道德责任的承担，而法律风险则侧重于民事责任的承担。
3.社会文化风险	(1) 跨国经营活动引发的文化风险 —— 民族文化。 (2) 企业并购活动引发的文化风险 —— 组织文化、民族文化。 (3) 组织内部因素引发的文化风险 —— 组织文化的变革、组织员工队伍的多元文化背景导致的个人层面的文化风险。
4.技术风险	广义的技术风险是指与某一种新技术给某一行业或某些企业带来增长机会的同时，可能对另一行业或另一些企业形成巨大的威胁。狭义的技术风险是指技术在创新过程中，由于技术本身复杂性和其他相关因素变化的不确定性而导致技术创新遭遇失败的可能性。

	从技术活动过程所处的不同阶段考察，技术可以划分为技术设计风险、技术研发风险和技术应用风险。
技术设计风险	指技术在设计阶段，由于技术构思或设想的不全面性致使技术及技术系统存在先天“缺陷”或创新不足而引发的各种风险。
技术研发风险	指在技术研究或开发阶段，外界环境变化的不确定性、技术研发项目本身的难度和复杂性、技术研发人员自身知识和能力的有限性都可能导致技术的研发面临着失败的危险。

技术应用风险	指技术成果在产品化、产业化的过程中由一系列不确定性带来的负面影响或效应。
5.自然环境风险	自然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自然环境破坏而承担损失的风险。
6.市场风险	<p>市场风险是指企业所面对的外部市场的复杂性和变动性所带来的与经营相关的风险。</p> <p>市场风险至少要考虑以下几个方面：</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) 产品或服务的价格及供需变化带来的风险。 (2) 能源、原材料、配件等物资供应的充足性、稳定性和价格的变化带来的风险。 (3) 主要客户、主要供应商的信用风险。 (4) 税收政策和利率、汇率、股票价格指数的变化带来的风险。 (5) 潜在进入者、竞争者、与替代品的竞争带来的风险。

7.产业风险	<p>产业风险是指在特定产业中与经营相关的风险。</p> <p>在考虑企业可能面对的产业风险时，以下几个因素是非常关键的：</p> <ul style="list-style-type: none"> (1) 产业（产品）生命周期阶段。（按照生命周期四个阶段，产业风险逐渐下降） (2) 产业波动性。（波动性强的产业产业风险大） (3) 产业集中程度。（产业集中度高的产业，风险小；产业集中度低的产业，风险大）
--------	--

（二）内部风险

1.战略风险	战略风险指企业在战略管理过程中，由于内外部环境的复杂性和变动性以及主体对环境的认知能力和适应能力的有限性，而导致企业整体性损失和战略目标无法实现的可能性及其损失。
--------	---

2.运营风险	<p>运营风险至少要考虑以下几个方面：</p> <p>(1) 企业产品结构、新产品研发方面可能引发的风险；</p> <p>(2) 企业新市场开发，市场营销策略（包括产品或服务定价与销售渠道，市场营销环境状况等）方面可能引发的风险；</p> <p>(3) 企业组织效能、管理现状、企业文化，高、中层管理人员和重要业务流程中专业人员的知识结构、专业经验等方面可能引发的风险；</p> <p>(4) 期货等衍生产品业务中发生失误带来的风险；</p> <p>(5) 质量、安全、环保、信息安全等管理中发生失误导致的风险；</p> <p>(6) 因企业内、外部人员的道德风险或业务控制系统失灵导致的风险；</p> <p>(7) 给企业造成损失的自然灾害等风险；</p> <p>(8) 企业现有业务流程和信息系统操作运行情况的监管、运行评价及持续改进能力方面引发的风险。</p>

3.财务风险	<p>财务风险是指企业在生产经营过程中，由于内外部环境的各种难以预料或无法控制的不确定性因素的作用，使企业在一定时期内所获得的财务收益与预期收益发生偏差的可能性。</p> <p>财务风险不可能完全消除。</p> <p>财务风险的内容包括：</p> <p>(1) 全面预算 (2) 资金活动 (3) 财务报告</p>
--------	---

12 项指引：风险+内控措施

选择题：尽量全面阅读

案例分析主观题：按以下建议突出重点



【知识点】风险管理的概念（★★，适当理解，以掌握原文为主，客观题）

风险管理的定义与特征

1.战略性	尽管风险管理渗透到现代企业各项活动中,存在于企业管理者对企业的日常管理当中,但它主要运用于企业战略管理层面,站在战略层面整合和管理企业层面风险是全面风险管理的价值所在。
2.全员化	企业全面风险管理是一个由企业治理层、管理层和所有员工参与,旨在把风险控制在风险容量以内,增进企业价值的过程。
3.专业性	要求风险管理的专业人才实施专业化管理。
4.二重性	企业全面风险管理的商业使命在于:①损失最小化管理;②不确定性管理;③绩效最优化管理。全面风险管理既要管理纯粹的风险,也要管理机会风险。
5.系统性	全面风险管理必须拥有一套系统的、规范的方法,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的保证。

风险管理的新旧理念对比 (表格内容通读,应对选择题)

项目	传统风险管理	全面风险管理
涉及面	主要是财务会计主管和内部审计等部门负责;就单个风险个体实施风险管理,主要是可保风险和财务风险	在高层的参与下,每个成员都承担与自己行为相关的风险管理责任;从总体上集中考虑和管理所有风险(包括纯企业风险和机会风险)
连续性	只有管理层认为必要时才进行	是企业系统的、有重点的、持续的行为
态度	被动地将风险管理作为成本中心	主动积极地将风险管理作为价值中心
目标	与企业战略联系不紧,目的是转移或避免风险	紧密联系企业战略,目的是寻求风险优化措施
方法	事后反应式的风险管理方法,即先检查和预防经营风险,然后采取应对措施	事前风险防范,事中风险预警和及时处理,事后风险报告、评估、备案及其他相应措施
注意焦点	专注于纯粹和灾害性风险	焦点在所有利益相关者的共同利益最大化上

【知识点】收集风险管理初始信息——风险管理基本流程的第一步 (注意下划线文字)

·要广泛地、持续不断地收集与本企业风险和风险管理相关的内部、外部初始信息,包括历史数据和未来预测。

·应把收集初始信息的职责分工落实到各有关职能部门和业务单位。

·收集初始信息要根据所分析的风险类型具体展开。(教材针对不同风险应搜集信息相关内容建议通读，应对选择题)

【知识点】进行风险评估（注意下划线文字）

风险评估包括风险辨识、风险分析、风险评价三个步骤。

	解释	关键词（主要内容）
风险辨识	指查找企业各业务单元、各项重要经营活动及其重要业务流程中有无风险，有哪些风险。	风险种类
风险分析	对辨识出的风险及其特征进行明确的定义描述，分析和描述风险发生可能性的高低、风险发生的条件。	风险发生可能性（概率）
风险评价	评估风险对企业实现目标的影响程度、风险的价值等。	影响程度

- 进行风险辨识、分析、评价，应将定性与定量方法相结合。
- 风险分析应包括风险之间的关系分析，以便从风险策略上对风险进行统一集中管理。
- 企业在评估多项风险时，应根据对风险发生可能性的高低和对目标的影响程度的评估，绘制风险坐标图，对各项风险进行比较，初步确定对各项风险的管理优先顺序和策略。
- 风险评估应由企业组织有关职能部门和业务单位实施，也可聘请有资质、信誉好、风险管理专业能力强的中介机构协助实施。
- 企业应对风险管理信息实行动态管理，定期或不定期实施风险辨识、分析、评价，以便对新的风险和原有风险的变化重新评估。

【知识点】风险管理的监督与改进

(以下内容着重掌握下划线字体，能够判断)

【企业各有关部门和业务单位】	应定期对风险管理工作进行自查和检验，及时发现缺陷并改进，其检查、检验报告应及时报送企业风险管理职能部门。
【企业风险管理职能部门】	应定期对各部门和业务单位风险管理工作实施情况和有效性进行检查和检验，要根据在制定风险策略时提出的有效性标准的要求对风险管理策略进行评估，对跨部门和业务单位的风险管理解决方案进行评价，提出调整或改进建议，出具评价和建议报告，及时报送企业总经理或其委托分管风险管理工作的高级管理人员。

【企业内部审计部门】	应至少每年一次对包括风险管理职能部门在内的各有关部门和业务单位能否按照有关规定开展风险管理工作及其工作效果进行监督评价，监督评价报告应直接报送董事会或董事会下设的风险管理委员会和审计委员会。
------------	---

企业可聘请有资质、信誉好、风险管理专业能力强的中介机构对企业全面风险管理工作进行评价，出具风险管理评估和建议专项报告。报告一般应包括以下几方面的实施情况、存在缺陷和改进建议：

- (1) 风险管理基本流程与风险管理策略；
- (2) 企业重大风险、重大事件和重要管理及业务流程的风险管理及内部控制系统的建设；
- (3) 风险管理组织体系与信息系统；
- (4) 全面风险管理总体目标。

【知识点】风险管理策略

(一) 风险管理策略总体定位与作用 (★，以原文熟悉为主，客观题)

风险管理策略的总体定位：

- (1) 风险管理策略是根据企业经营战略制定的全面风险管理的总体策略；
- (2) 风险管理策略在整个风险管理体系中起着统领全局的作用；
- (3) 风险管理策略在企业战略管理的过程中起着承上启下的作用，制定与企业战略保持一致的风险管理策略减少了企业战略错误的可能性。

风险管理策略的作用：

- (1) 为企业的总体战略服务，保证企业经营目标的实现；
- (2) 连接企业的整体经营战略和运营活动；
- (3) 指导企业的一切风险管理活动；
- (4) 分解为各领域的风险管理指导方针。

(二) 风险管理策略的组成部分 (★，以原文熟悉为主，客观题)

- (1) 风险偏好和风险承受度
- (2) 全面风险管理的有效性标准
- (3) 风险管理的工具选择
- (4) 全面风险管理的资源配置

(三) 风险管理工具 (★★★, 客观题和主观题, 注意案例分析)

风险管理工具共有七种: 风险承担、风险规避、风险转移、风险转换、风险对冲、风险补偿和风险控制。

名称	含义	相关内容
1.风险承担	亦称风险保留、风险自留。是指企业对所面临的风险采取接受的态度, 从而承担风险带来的后果。 对于重大风险, 一般不应采用风险承担。	企业风险评估的结果对于是否采用风险承担影响很大。 ·未能辨识出的风险, 企业只能采用风险承担。 ·辨识出的风险, 企业也可能由于以下几种原因采用风险承担: (1) 缺乏能力进行主动管理, 对这部分风险只能承担; (2) 没有其他备选方案; (3) 从成本效益考虑, 这一方案是最适宜的方案。

2.风险规避	指企业回避、停止或退出蕴含某一风险的商业活动或商业环境, 避免成为风险的所有人。	例如: (1) 退出某一市场以避免激烈竞争; (2) 拒绝与信用不好的交易对手进行交易; (3) 外包某项对工人健康安全风险较高的工作; (4) 停止生产可能有潜在客户安全隐患的产品; (5) 禁止各业务单位在金融市场进行投机; (6) 不准员工访问某些网站或下载某些内容。
3.风险转移	指企业通过合同将风险转移到第三方, 企业对转移后的风险不再拥有所有权。 转移风险不会降低其可能的严重程度, 只是从一方移除后转移到另一方。	例如: (1) 保险。 (2) 非保险型风险转移: 将风险可能导致的财务风险损失负担转移给非保险机构。例如, 服务保证书等。(免责约定、保证互助、基金制度、赔偿条款、出售等) (3) 风险证券化: 通过证券化保险风险构造的保险连接型证券 (ILS)。这种债券的利息支付和本金偿还取决于某个风险事件的发生或严重程度。

4.风险转换	<p>指企业通过战略调整等手段将企业面临的风险转换成另一个风险。</p> <p>·风险转换一般不会直接降低企业总的风险，其简单形式就是在减少某一风险的同时，增加另一风险。</p> <p>企业可以通过风险转换在两个或多个风险之间进行调整，以达到最佳效果。</p> <p>·风险转换可以在低成本或者无成本的情况下达到目的。</p>	<p>手段包括战略调整和衍生产品等。</p> <p>例如，通过放松交易客户信用标准，增加了应收账款，但扩大了销售。</p>
5.风险对冲	<p>指采取各种手段，引入多个风险因素或承担多个风险，使得这些风险能够互相对冲。</p> <p>风险对冲必须涉及风险组合，而不是对单一风险</p>	<p>例子有资产组合使用、多种外币结算的使用和战略上的多种经营等。在金融资产管理中，对冲也包括使用衍生产品，如利用期货进行套期保值。</p> <p>风险对冲必须涉及风险组合，而不是对单一风险；对于单一风险，只能进行风险规避、风险控制</p>

6.风险补偿	<p>指企业对风险可能造成的损失采取适当的措施进行补偿。</p>	<p>风险补偿的形式有财务补偿、人力补偿、物资补偿等。</p> <p>财务补偿是损失融资，包括企业自身的风险准备金或应急资本等。</p>
7.风险控制	<p>指控制风险事件发生的动因、环境、条件等，来达到减轻风险事件发生时的损失或降低风险事件发生的概率的目的。</p>	<p>【控制概率】例子：室内使用不易燃地毯、山上禁止吸烟。——损失预防</p> <p>【控制风险事件发生后的损失】例子：修建水坝防洪、设立质量检查防止次品出厂等。——损失抑制</p>

（四）确定风险偏好和风险承受度（★，客观题，阅读原文为主）

确定企业整体风险偏好要考虑以下因素：

（1）风险个体	对每一个风险都可以确定风险偏好和风险承受度
（2）相互关系	既要考虑同一个风险在各个业务单位或子公司之间的分配，又要考虑不同风险之间的关系

(3) 整体形状	一个企业的整体风险偏好和风险承受度是基于针对每一个风险的风险偏好和风险承受度
(4) 行业因素	同一风险在不同行业风险偏好不同

·一般来讲，风险偏好和风险承受度是针对公司的重大风险制定的，对企业的非重大风险的风险偏好和风险承受度不一定要十分明确，甚至可以先不提出。

·重大风险的风险偏好是企业的重大决策，应由董事会决定。

(五) 风险度量 (★, 客观题, 阅读原文为主)

风险度量方法	<p>(1) 最大可能损失。最大可能损失指风险事件发生后可能造成的最大损失。企业一般在无法判断发生概率或无须判断概率的时候，使用最大可能损失作为风险的衡量。</p> <p>(2) 概率值。</p> <p>(3) 期望值。</p> <p>(4) 在险值。在险值，又称 VAR,是指在正常的市场条件下，在给定的时间段中，给定的置信区间内，预期可能发生的最大损失。在险值具有通用、直观、灵活的特点，为《巴塞尔协议》采用。在险值的局限性是适用的风险范围小，对数据要求严格，计算困难，对肥尾效应无能为力。</p>
风险量化的困难	<p>(1) 方法误差。企业情况很复杂，致使建立的风险度量不能够准确反映企业的实际情况。</p> <p>(2) 数据。很多情况下，企业的有关风险数据不足，质量不好。</p> <p>(3) 信息系统。企业的信息传递不够理想，导致需要的信息未能及时到达。</p> <p>(4) 整合管理。在数据和管理水平的现实条件下，不能与现存的管理连接，有效应用结果。</p>

(六) 风险管理的有效性标准 (★, 客观题, 阅读原文为主)

确立风险管理有效性标准的原则如下：

- (1) 风险管理的有效性标准要针对企业的重大风险，能够反映企业重大风险管理的现状；
- (2) 风险管理有效性标准应当对照全面风险管理的总体目标，在所有五个方面保证企业的运营效果；
- (3) 风险管理有效性标准应当在企业的风险评估中应用，并根据风险的变化随时调整；
- (4) 风险管理有效性标准应当用于衡量全面风险管理体系的运行效果。

(七) 风险管理的资源配置 (略)

(八) 确定风险管理的优先顺序 (★, 客观题, 阅读原文为主)

根据风险与收益平衡原则, 确定风险管理的优先顺序可以考虑以下几个因素:

- (1) 风险事件发生的可能性和影响;
 - (2) 风险管理的难度;
 - (3) 风险的价值或管理风险可能带来的收益;
 - (4) 合规的需要;
 - (5) 对企业技术准备、人力、资金的需求;
 - (6) 利益相关者的要求。
- (九) 风险管理策略检查 (略)

【知识点】风险管理组织体系 (★★★, 客观题和主观题, 阅读原文为主)

企业风险管理组织体系, 主要包括规范的公司法人治理结构, 风险管理职能部门、内部审计部门和法律事务部门以及其他有关职能部门、业务单位的组织领导机构及其职责。

(以下内容重点掌握前三个: 董事会、风险管理委员会、风险管理职能部门的职责)

(一) 规范的公司法人治理结构 —— 董事会

应建立外部董事、独立董事制度, 外部董事、独立董事人数应超过董事会全部成员的半数, 以保证董事会能够在重大决策、重大风险管理等方面做出独立于经理层的判断和选择。

董事会就全面风险管理工作的有效性对股东(大)会负责。董事会在全面风险管理方面主要履行以下职责:

- (1) 审议并向股东(大)会提交企业全面风险管理年度工作报告;
- (2) 确定企业风险管理总体目标、风险偏好、风险承受度, 批准风险管理策略和重大风险管理解决方案;
- (3) 了解和掌握企业面临的各项重大风险及其风险管理现状, 做出有效控制风险的决策;
- (4) 批准重大决策、重大风险、重大事件和重要业务流程的判断标准或判断机制;
- (5) 批准重大决策的风险评估报告;
- (6) 批准内部审计部门提交的风险管理监督评价审计报告;
- (7) 批准风险管理组织机构设置及其职责方案;
- (8) 批准风险管理措施, 纠正和处理任何组织或个人超越风险管理制度做出的风险性决定的行为;
- (9) 督导企业风险管理文化的培育;
- (10) 全面风险管理的其他重大事项。

（二）风险管理委员会

具备条件的企业，董事会可下设风险管理委员会。该委员会的召集人应由不兼任总经理的董事长担任；董事长兼任总经理的，召集人应由外部董事或独立董事担任。该委员会成员中需有熟悉企业重要管理及业务流程的董事，以及具备风险管理监管知识或经验、具有一定法律知识的董事。

风险管理委员会对董事会负责，主要履行以下职责：

- （1）提交全面风险管理年度报告；
- （2）审议风险管理策略和重大风险管理解决方案；
- （3）审议重大决策、重大风险、重大事件和重要业务流程的判断标准或判断机制，以及重大决策的风险评估报告；
- （4）审议内部审计部门提交的风险管理监督评价审计综合报告；
- （5）审议风险管理组织机构设置及其职责方案；
- （6）办理董事会授权的有关全面风险管理的其他事项。

【企业管理层】企业总经理对全面风险管理工作的有效性向董事会负责。总经理或总经理委托的高级管理人员，负责主持全面风险管理的日常工作，负责组织拟订企业风险管理组织机构设置及其职责方案。

（三）风险管理职能部门

企业应设立专责部门或确定相关职能部门履行全面风险管理的职责。该部门对总经理或其委托的高级管理人员负责，主要履行以下职责：

- （1）研究提出全面风险管理工作报告；
- （2）研究提出跨职能部门的重大决策、重大风险、重大事件和重要业务流程的判断标准或判断机制；
- （3）研究提出跨职能部门的重大决策风险评估报告；
- （4）研究提出风险管理策略和跨职能部门的重大风险管理解决方案，并负责该方案的组织实施和对该风险的日常监控；
- （5）负责对全面风险管理有效性的评估，研究提出全面风险管理的改进方案；
- （6）负责组织建立风险管理信息系统；
- （7）负责组织协调全面风险管理日常工作；
- （8）负责指导、监督有关职能部门、各业务单位以及全资、控股子公司开展全面风险管理工作；
- （9）办理风险管理的其他有关工作。

(四) 审计委员会

企业应在董事会下设立审计委员会，企业内部审计部门对审计委员会负责。内部审计部门在风险管理方面，主要负责研究提出全面风险管理监督评价体系，制定监督评价相关制度，开展监督与评价，出具监督评价审计报告。

(五) 企业其他职能部门及各业务单位

企业其他职能部门及各业务单位在全面风险管理工作中，应接受风险管理职能部门和内部审计部门的组织、协调、指导和监督，主要履行以下职责：

- (1) 执行风险管理基本流程；
- (2) 研究提出本职能部门或业务单位重大决策、重大风险、重大事件和重要业务流程的判断标准或判断机制；
- (3) 研究提出本职能部门或业务单位的重大决策风险评估报告；
- (4) 做好本职能部门或业务单位建立风险管理信息系统的工作；
- (5) 做好培育风险管理文化的有关工作；
- (6) 建立健全本职能部门或业务单位的风险管理内部控制子系统；
- (7) 办理风险管理其他有关工作。

【知识点】内部控制系统（略）

【知识点】风险理财措施

(一) 风险理财的一般概念：风险理财是用金融手段管理风险。

1. 风险理财的历史发展（略）

2. 风险理财的必要性（★，客观题，阅读原文为主）

风险理财是全面风险管理的重要组成部分。

· 对于可控的风险，所有的风险控制措施，除了规避风险在特定范畴内完全有效外，其余均无法保证不会发生。

· 风险理财可以针对不可控的风险。

3. 风险理财的特点（★★，客观题和主观题，阅读原文为主）

(1) 风险理财的手段既不改变风险事件发生的可能性，也不改变风险事件可能引起的直接损失程度。

(2) 风险理财需要判断风险的定价，因此，即不仅需要风险事件的可能性和损失的分布，更需要量化风险本身的价值。

(3) 风险理财的应用范围一般不包括声誉等难以衡量其价值的风险，也难以消除战略失误造成的损失。

(4) 风险理财手段技术强，许多风险理财工具本身有着比较复杂的风险特性，使用不当容易

造成重大损失。

4.风险理财与公司理财 (★, 客观题, 阅读原文为主)

风险理财过去被认为是公司财务管理的一部分, 现在则认为其在很多情况下超出了公司财务管理的范畴。具体表现在:

- (1) 风险理财注重风险因素对现金流的影响;
- (2) 风险理财影响公司资本结构, 注意以最低成本获得现金流;
- (3) 风险理财成为公司战略的有机部分, 其风险经营的结果直接影响公司整体价值的提升。

5.风险理财创造价值 (★, 客观题, 阅读原文为主)

传统的风险理财是损失理财, 即为可能发生的损失融资, 补偿风险造成的财务损失, 如购买保险。传统的风险理财的目的是降低公司承担的风险。

与损失理财相反, 公司可能通过使用金融工具来承担额外的风险, 改善公司的财务状况, 创造价值。风险理财对机会的利用是整个经营战略的有机组成部分和战略举措。

(二) 风险理财的策略与方案 (略)

(三) 损失事件管理 (★★★, 客观题和主观题)

1.损失融资。

损失融资是为风险事件造成的财物损失融资, 是从风险理财的角度进行损失事件的事后管理。

·是损失事件管理中最有共性, 也是最重要的部分。

·企业损失分为预期损失和非预期损失, 因此损失事件融资也相应分为预期损失融资和非预期损失融资。

·预期损失融资一般作为运营资本的一部分, 而非预期损失融资则是属于风险资本的范畴。

2.风险资本

风险资本即除经营所需的资本之外, 公司还需要额外的资本用于补偿风险造成的财务损失。

传统的风险资本表现形式是风险准备金。风险资本是使一家公司破产的概率低于某一给定水平所需的资金, 因此取决于公司的风险偏好。

3.应急资本。

应急资本是风险资本的表现形式之一。

·应急资本是一个金融合约, 规定在某一个时间段内、某个特定事件发生的情况下公司有权从应急资本提供方处募集股本或贷款 (或资产负债表上的其他实收资本项目), 并为此按时间向资本提供方缴纳权力费, 这里特定事件称为触发事件。

- 应急资本费用、利息和额度在合同签订时约定。
- 应急资本最简单的形式是公司为满足特定条件下的经营需要而从银行获得的信贷额度，一般通过与银行签订协议加以明确，比如信用证、循环信用工具等。

【应急资本具有如下特点】

- (1) 应急资本的提供方并不承担特定事件发生的风险，而只是在事件发生并造成损失后提供用于弥补损失、持续经营的资金。事后公司要向资本提供者归还这部分资金，并支付相应的利息。
- (2) 应急资本是一个综合运用保险和资本市场技术设计和定价的产品。与保险不同，应急资本不涉及风险的转移，是企业风险补偿策略的一种方式。
- (3) 应急资本是一个在一定条件下的融资选择权，公司可以不使用这个权利。
- (4) 应急资本可以提供经营持续性的保证。

4.保险

保险是风险转移的传统手段，即投保人通过保险把风险可能导致的财务损失负担转移给保险公司。

可保风险是纯粹风险：机会风险不可保。

5.专业自保

专业自保公司又称专属保险公司，是非保险公司的附属机构，为母公司提供保险，并由其母公司筹集保险费，建立损失储备金。

专业自保的特点：由被保险人所有和控制，要承保其母公司的风险，但可以通过租借的方式承保其他公司的保险，不在保险市场上开展业务。

(四) 套期保值 (★★★, 客观题)

1.套期保值与投机 (了解)

套期保值是指为冲抵风险而买卖相应的衍生产品的行为	与套期保值相反的便是投机行为
套期保值的目的是降低风险	投机的目的是承担额外的风险以盈利
套期保值的结果是降低了风险	投机的结果是增加了风险

2.期货套期保值。

(1) 期货价格与现货价格。 (掌握)

绝大多数期货合约不会在到期日用标的物兑现。(平仓)

期货价格表现的是市场对标的物的远期预期价格。

【基差】用来表示标的物的现货价格与所用合约的期货价格之差。

基差在期货合约到期日为零，在此之前可正可负。一般而言，离到期日越近，基差就越小。

(2) 期货的套期保值。（理解掌握）

期货的套期保值亦称为期货对冲，是指为配合现货市场上的交易，而在期货市场上做与现货市场商品相同或相近但交易部位相反的买卖行为，以便将现货市场的价格波动的风险在期货市场上抵销。

【基本原理】某一特定商品的期货价格和现货价格受相同的经济因素影响和制约。

期货套期保值的两种方式：

①空头期货套期保值	如果某公司要在未来某时间出售资产，可以通过持有该资产期货合约的空头来对冲风险。
● 多头期货套期保值	如果要在未来某时买入某种资产，则可采用持有该资产期货合约的多头来对冲风险。

知识点 风险管理技术与方法（★★★，客观题）

- 【定性分析】头脑风暴法；德尔菲法；流程图分析法；风险评估系图法；
- 【定量分析】马尔科夫分析法；敏感性分析法；决策树法；
- 【定性和定量分析】失效模式影响和危害度分析法；情景分析法；事件树分析法；
- 【适合于各种风险分析预测】统计推论法；