

金融风险管理

1. 01 概述 (p3-p11)

金融风险管理这个词汇是金融语言的核心。随着金融一体化和经济全球化的发展，金融风险日趋复杂化和多样化，金融风险管理的重要性愈加突出。金融机构面临的主流金融风险包含市场、信用、操作、流动性风险。ppt中，关于4种主流风险均对应有案例。案例的开端、过程、结尾、风险启示都很复杂，所以讲师在介绍案例时可根据实际情况，选择性展开。内容可参考《金融风险管理师》课程。

1.1. 风险的三种定义

风险是结果的不确定性；风险是损失发生的不确定性；风险是实际结果对期望值的偏离。需要注意的是，风险≠损失。这里讲师可举例说明损失和风险的区别。

1.2. 金融风险的概念与特征

金融风险具有不确定性、可测性、可控性、相关性。

1.3. 风险管理的内涵与目标

风险管理是指金融机构为了最大限度地减少因承担风险而可能遭受到的损失，运用各种风险管理方法和工具，对风险进行识别和分析、评估和计量、监测和报告、控制和缓释等的行为过程。

风险管理的目标是创造价值。风险管理的具体目标可以分为损失前目标和损失后目标。前者是指通过风险管理降低和消除风险发生的可能性，为人们提供较安全的生产、生活环境；后者是指通过风险管理在损失出现后及时采取措施以使灾害产生的损失程度降到最低，使受损企业的生产得以迅速恢复，或使受损家庭得以迅速重建。风险管理不等于损失管理，其本质特征是事前管理。现代风险管理是一种全面的风险管理。

1.4. 风险管理策略的概念及特点

风险控制策略，是指金融机构采取内部控制手段降低风险事件发生的可能性和严重程度。与其他风险管理策略相比，风险控制策略最突出的特征是：控制措施的目的是降低风险本身。

风险分散，风险分散是指通过多样化的投资来分散和降低风险的方法。风险

分散的理论基础是马柯维茨的资产组合管理理论。该理论认为，只要两种资产收益率的相关系数不为 1，分散投资于两种资产就具有降低风险的作用。

风险对冲，通过投资与购买与标的资产收益波动负相关的某种资产或衍生产品，来冲销标的资产潜在的风险损失的一种风险管理策略。与风险分散策略不同，风险对冲可以管理系统性风险和非系统性风险，还可以根据投资者的风险承受能力和偏好，通过对冲比率的调节将风险降低到预期水平。

风险转移，通过购买某种金融产品或采取其他合法的经济措施将风险转移给其他经济主体的一种风险管理办法。风险转移适用于不可抗力因素导致的风险。风险转移的方式可以分为非保险转移和保险转移。

风险规避，通常采取的是放弃或拒绝的方式，是金融机构一种前瞻性、主动性的风险控制手段。风险规避有两层含义：一是要降低损失发生的概率，这主要是采取事先控制措施；二是要降低损失程度，这主要包括事先控制、事后补救两个方面。

风险补偿，指金融机构在从事的业务活动造成实质性损失之前，对承担的风险进行价格补偿的选择性策略。对于那些无法通过风险分散、风险对冲、风险规避或风险转移进行管理，而且又无法规避、不得不承担的风险，投资者可以采取在交易价格上附加风险溢价，即通过提高风险回报的方式，获得承担风险的价格补偿。

Ps:风险管理策略在生活中很常见，这里讲师可穿插讲解，先讲解管理方法，再举一个案例，提升教学氛围。

1.5. 现代风险理念

- 任何金融产品都是风险和收益的组合。
- 风险与收益是相匹配的。
- 投资是以风险换收益。
- 金融机构的本质是承担和经营风险的企业。
- 风险管理是金融机构的核心竞争力。
- 风险管理助力金融业务持续、稳定、健康发展。

纵观国际金融体系的变迁和金融实践的发展过程，风险管理模式大体经历了四个发展阶段:资产风险管理模式阶段（20 世纪 60 年代以前）、负债风险管理模

式阶段（20 世纪 60 年代）、资产负债风险管理模式阶段（20 世纪 70 年代）、全面风险管理模式阶段（20 世纪 80 年代以来）。

2. 02 金融风险管理基本框架（p12-p25）

2.1. 风险管理的流程

风险管理的流程包括 4 步：

➤ 金融风险的识别

风险识别是指对影响各类目标实现的潜在事项或因素予以全面的识别，进行系统分类并查找出风险原因的过程，其目的在于帮助金融机构了解自身面临的风险及风险的严重程度，为下一步的风险计量和防控打好基础。

➤ 金融风险的度量

金融风险的度量，就是鉴别金融活动中各项损失的可能性，估计可能损失的严重性金融机构应当充分认识到不同风险计量方法的优势和局限性，适时采用敏感性分析、压力测试、情景分析等方法作为补充。

➤ 金融风险的应对

金融风险的应对措施主要有**风险偏好管理、风险限额、风险定价与拨备、风险缓释、应急计划**等。

➤ 金融风险的监测、预警与报告

风险管理部负责构建公司的风险监测体系。证券公司对于风险控制指标达到预警标准或者不符合规定标准的，应根据规定向监管机构报告。

2.2. 风险管理的组织架构

根据《证券公司全面风险管理规范》，证券公司应当明确董事会、监事会、经理层、各部门、分支机构及子公司履行全面风险管理的职责分工，建立多层次、相互衔接、有效制衡的运行机制。证券公司**董事会**承担全面风险管理的**最终责任**。证券公司**监事会**承担全面风险管理的**监督责任**，负责监督检查董事会和经理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改。证券公司**经理层**对全面风险管理承担**主要责任**。证券公司应当任命一名高级管理人员负责全面风险管理工作（统称首席风险官）。**首席风险官不得兼任或者分管与其职责相冲突的职务或者部门**。证券公司应当指定或者设立专门部门履行风险管理职责，在首席风险官的领导下推动全面风险管理工作，监测、评估、报告公司整体风险水平并为业务决策提供风

险管理建议，协助、指导和检查各部门、分支机构及子公司的风险管理工作。

2.3. 风险偏好与风险容忍度

风险偏好是金融机构在追求实现战略目标的过程中，**愿意承担的风险类型和总量**，它是统一金融机构经营管理和风险管理的认知标准，是风险管理的基本前提。风险偏好实际上是由风险承受力、偏好、容忍度、限额和风险目标或范围等几个核心组成。其中，**风险容忍度是一家金融机构愿意承受的整合加总的风险量**（有时是在某一业务单位或某一特定风险类别之内），并以能被监控的定量方式表述和明确可接受或不可接受的结果或风险水平。根据《证券公司全面风险管理规范》，审议批准公司的风险偏好、风险容忍度以及重大风险限额属于证券公司董事会的职责。

2.4. 风险限额

风险限额是根据宏观经济形势和整体发展战略所设定的主要风险指标的控制上（下）限。一些基本的限额管理原则包括：限额种类要覆盖风险偏好范围内的各类风险；限额指标通常包括盈利、资本、流动性或其他相关指标（如增长率、波动性）；**强调集中度风险**，包括全集团、业务条线或相关法人实体层面的重大风险集中度（如交易对手方、国家/地区、担保物类型、产品等）；参考最佳市场实践，但不以同业标准或以监管要求作为限额标准等。按约束的风险类型，限额主要分为信用风险限额、市场风险限额、操作风险限额、流动性风险限额、国别风险限额。从国际银行经验看，**风险限额主要包括集中度限额、VaR 限额和止损限额三种形式。**

2.5. 限额管理的环节

风险限额管理包括风险限额设定、风险限额监测和超限额处理三个环节，了解即可。

2.6. 资本的定义和功能

资本是指金融机构从事经营活动必须注入的资金，可以用来吸收金融机构的经营亏损，缓冲意外损失，保护金融机构的正常经营，为金融机构的注册、组织营业以及存款进入前的经营提供启动资金等。资本是市场经济的基本概念，**通常的定义是金融机构自身拥有的或能永久支配、小须注入的资金。资本是风险的最终承担者，因而也是风险管理最根本的动力来源。**

资本的功能主要体现在：**(1) 为金融机构提供融资。** **(2) 吸收和消化损失。** 资本的本质特征是可以自由支配，是承担风险和吸收损失的第一资金来源。因此，资本金又被称为保护债权人免遭风险损失的缓冲器。**(3) 限制业务过度扩张和承担风险，** 增强金融系统的稳定性。**(4) 维持市场信心。**

2.7. 资本的主要类别

根据不同的管理需要和本质特性，**资本主要有账面资本、经济资本和监管资本三个概念。** 账面资本是金融机构持股人的永久性资本投入，即资产负债表上的所有者权益，即资产负债表上总资产减去总负债后的剩余部分。**账面资本是金融机构资本金的静态反映，反映了金融机构实际拥有的资本水平。** 经济资本又称为**风险资本，**是指在一定的置信度和期限下，为了覆盖和抵御金融机构超出预期的经济损失，即非预期损失所需要持有的资本数额，**是金融机构抵补风险所要求拥有的资本，**并不必然等同于金融机构所持有的账面资本，可能大于账面资本，也可能小于账面资本。**监管资本是监管当局规定的金融机构必须持有的与其业务总体风险水平相匹配的资本，**一般是指金融机构自身拥有的或者能长期支配使用的资金，**以备非预期损失出现时随时可用，**故其强调的是抵御风险、保障金融机构持续稳健经营的能力，并不要求其所有权归属。

风险覆盖率和资本杠杆率在本章第 5 节中会讲述，此处不再赘述，讲师可口头提示。

2.8. 1. 压力测试的定义和标准

压力测试是指证券公司采用**以定量分析为主**的风险分析方法，测算压力情景下**净资本和流动性**等风险控制指标、财务指标、证券公司内部风险限额及业务指标的变化情况，评估风险承受能力，并采取必要应对措施的过程。

证券公司开展压力测试，应当遵循以下原则：

➤ 全面性原则

压力测试应当**全面覆盖**公司各个业务领域、所有子公司以及比照子公司管理的各类孙公司的各类风险，并充分考虑各类风险间的相关性。

➤ 实践性原则

压力测试的流程与方法应当具备**针对性和可操作性**，与经营管理实践紧密结合，压力测试结果应当在风险管理和经营决策中得到有效应用。

➤ 审慎性原则

压力测试所选用的风险因素、数量模型、情景假设应当**审慎合理，符合行业和公司实际**，以利于科学分析各类风险的特征及其对各项业务的影响。

➤ 前瞻性原则

压力测试应当综合考虑宏观经济运行周期、行业发展变化趋势以及公司发展战略规划，**合理预见各种可能出现的极端不利情况和风险**。

2.8.2.压力测试的情景

压力测试应当涵盖证券公司面临的主要风险，包括经营风险、市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险等风险类型。风险因素的变化情况一般包括：

(1) 经营风险因素:证券交易量大幅下降、经纪业务佣金费率快速下滑、资产管理、投资银行、融资融券、股票质押等主要业务规模大幅变动等。

(2) 市场风险因素:利率或信用价差大幅变动、权益市场、汇率大幅波动、商品市场的大幅波动等。

(4) 操作风险因素:信息系统重大故障、人员重大操作失误、出现违法违规事件等。

(5) 流动性风险因素:融资成本持续高企、融资渠道受限、出现大额资金缺口、负债集中到期或赎回以及可能导致流动性风险的其他因素。

(3) 信用风险因素:违约事件发生、信用评级下调、融资类违约率或违约损失率上升等。

证券公司在遇到以下情形之一时，应当开展专项或综合压力测试：

(1) 可能导致净资本和流动性等风险控制指标发生明显不利变化或接近预警线的情形:重大对外投资或收购、重大对外担保、重大固定资产投资、利润分配或其他资本性支出、证券公司分类评价结果负向调整、负债集中到期或赎回等。

(2) 确定重大业务规模和开展重大创新业务:确定经营计划和业务规模、确定自营投资规模限额、开展重大创新业务、承担重大包销责任等。

(3) 预期或已经出现重大内部风险状况:自营投资大幅亏损、政府部门行政处罚、诉讼、声誉受损等。

(4) 预期或已经出现重大外部风险和政策变化事件:证券市场大幅波动、监管政策发生重大变化等。

(5) 其他可能或已经出现的压力情景。

2.8.3.压力测试的方法

证券公司压力测试根据不同的压力情景可采用敏感性分析和情景分析等方法。**敏感性分析**是指测试**单个重要风险因素**发生变化时的压力情景对证券公司的影响；**情景分析**是指测试**多种风险因素同时变化**时的压力情景对证券公司的影响。

证券公司在设置压力情景时，可采取历史情景法、假设情景法或者两者相结合的方法。**历史情景法**是指**模拟历史上重大风险事件或重大压力情景**，**假设情景法**是指基于经验判断或数量模型**模拟未来可预见的极端不利情况**。

3. 03 市场风险管理 (p26-p36)

3.1. 市场风险_

市场风险是指市场价格变化导致损失的风险，主要包括：

(1) 股票价格风险是由于**股票价格的不利变动**所带来的风险，是指因政治、经济的宏观因素，以及技术和人为因素等个别或综合作用于股票市场，致使股票市场的股票价格大幅波动，从而给投资者带来经济损失的风险。

(2) 债券价格风险是指由于**利率变动**给**债券价格变动**带来的风险。

(3) 商品价格风险是指**市场价格的不确定性**对企业的物质商品资产所带来的收益或损失

(4) 金融衍生品价格风险是指在金融衍生产品的交易中，由于**交易对象价格的不确定性**变化而引起损失的可能性。

(5) 利率风险是指市场**利率变动**的不确定性给金融机构造成损失的可能性。

(6) 汇率风险又称外汇风险，是指一定时期的国际经济交易当中，以外币计价的资产（或债权）与负债（或债务），由于**汇率的波动**而引起其价值涨跌的可能性。

需注意的是：**市场风险通常来源于整个经济体系，而不是交易对手或金融机构内部，因此，它具有明显的系统性风险特征，_很难通过分散化投资完全消除。**

3.2. 市场风险在业务中的暴露_

风险暴露即风险敞口，是指未加保护的风险，即因债务人违约行为导致的可能承受风险的信贷余额，指实际所承担的风险，一般与特定风险相连。

3.3. 市场风险衡量指标_

早的风险计量方法是名义值法。**敏感性方法**是测量市场因子**每一个单位的不利变化**可能引起投资组合的损失。**波动性方法**是以**收益标准差**作为风险量度。这两种方法都是利用统计学原理对历史数据进行分析，对风险的度量有指导意义。波动性分析的方法主要有波动率和方差、**VaR**、期望尾损失。以**VaR分析法**为学习重点。

3.3.1 市场风险衡量指标—VaR

VaR是指在**正常的市场条件**和给定的**置信水平**下，某一投资组合在**给定的持有期间内**可能发生的**最大损失**。**VaR**是描述市场在正常情况下可能出现的**最大损失**，但市场有时会出现令人意想不到的突发事件，这些事件会导致投资资产出现巨大损失，而这种损失是**VaR**很难测量到的。因此，人们提出**压力测试或情景分析方法**，以测试极端市场情景下投资资产的最大潜在损失。

3.4. 市场风险应对

市场风险限额指标主要包括交易限额、风险价值限额、止损限额、敏感度限额等。**交易限额**是指对**总交易头寸或净交易头寸**设定的**限额**。总交易头寸限额对特定交易工具的多头头寸或空头头寸分别加以限制；净交易头寸限额对多头头寸和空头头寸相抵后的净额加以限制。**风险价值限额**是指对基于量化方法计算出的市场风险计量结果来设定限额。**止损限额**是指**所允许的最大损失额**。通常，当某个头寸的累计损失达到或接近止损限额时，就必须对该头寸进行对冲交易或立即变现。止损限额适用于一日、一周或一个月等一段时间内的累计损失。**敏感度限额**是指保持其他条件不变的前提下，对单个市场风险要素（**利率、汇率、股票价格和商品价格**）的微小变化对金融工具或资产组合收益或经济价值影响程度所设定的限额。

估值管理：**名义价值**是指金融资产**根据历史成本所反映的账面价值**。在市场风险管理过程中，由于利率、汇率等市场价格因素的频繁变动，名义价值一般不具有实质性意义。在市场风险计量与监测的过程中，更具有实质意义的是市场价值与公允价值。国际评估准则理事会（**IVSC**）发布的《国际评估准则》将**市场价值**定义为：**在评估基准日，自愿的买卖双方**在**知情、谨慎、非强迫**的情况下通过**公平交易资产**所获得的**资产的预期价值**。在风险管理实践中，市场价值更多的是来自于独立经纪商的市场公开报价或权威机构发布的市场分析报告。根据最新会

计准则，**公允价值**是指在计量日市场参与者之间的有序交易中，出售一项金融资产时所能收到或转移一项金融负债时将会支付的价格。**市值重估**是指对交易账簿头寸**重新估算其市场价值**。

对冲管理：市场风险对冲是指通过投资或购买与管理基础资产**收益波动负相关**的某种资产或金融衍生产品来冲销风险的一种风险管理策略。当原风险口出现亏损时，**新风险敞口能够盈利**，并且使盈利能够尽量全部抵补亏损。

绩效和激励管理：绩效管理是指金融机构与所属部门、分支机构、员工之间就绩效目标以及如何实现目标达成共识，**并帮助和激励员工取得优异成绩**，从而实现金融机构目标的管理过程。绩效考评和激励管理是绩效管理的核心。

绩效管理所应用的工具方法，**一般包括关键绩效指标法（KPI）、经济增加值法、平衡计分卡（BSC）、股权激励计划（EIP）等**。

4. 04 信用风险管理（p37-p47）

4.1. 信用风险

信用风险是指债务人或交易对手**未能履行合约**所规定的义务或信用质量发生变化，影响金融资产价值，从而给债权人或金融资产持有人造成经济损失的风险。

信用风险的一个显著特征是在任何情况下都不可能产生额外收益，风险后果只能是损失。另外，**信用风险还有四个主要特征**，分别是**客观性、传染性、可控性、周期性**。按照业务类型分类，包括但不限于以下几类：

- （1）股票质押式回购交易、约定购回式证券交易、融资融券等融资类业务。
- （2）互换、场外期权、远期、信用衍生品等场外衍生品业务。
- （3）债券投资交易（包括债券现券交易、债券回购交易、债券远期交易、债券借贷业务等债券相关交易业务），债券包括但不限于国债、地方债、金融债、政府支持机构债、企业债、非金融企业债务融资工具、公司债、资产支持证券、同业存单。
- （4）非标准化债权资产投资。
- （5）其他涉及信用风险的自有资金出资业务。

需注意：信用风险的构成要素分析以违约为中心。衡量信用风险的指标有**违约概率、违约损失率、违约时的风险暴露等**。

4.2. 交易对手信用风险

巴塞尔委员会将交易对手信用风险定义为在交易最终结算前，因交易对手违约而造成经济损失的风险。区别于传统的信用风险，交易对手信用风险的特性主要有两个方面：

(1) 动态的风险敞口。传统信贷风险在交易初期就已经确定了风险暴露的大小，其风险敞口是静态的；对于交易对手信用风险，由于合约的经济价值取决于未来现金流的净值，可为正，可为负，具有极高不确定性，因此在违约时点上，交易对手的实际风险暴露存在不确定性，其风险敞口是动态变化的。

(2) 风险敞口是双向的。对于传统信贷业务，由资金借出方一方承担风险，而对于衍生产品和证券融资业务，风险是双向的。合约价值为正时，交易对手可能违约，己方存在交易对手风险；当合约价值为负时，己方可能违约，交易对手承担违约风险，因此风险敞口是双向的。

4.3. 证券类机构面临的主要信用风险

根据信用风险事件的不同类型，可以将信用风险分为违约风险、交易对手风险与信用转移风险等类别。

(1) 违约风险是指债务人不能履约偿付到期的债务本金和（或）利息，从而导致债权人发生损失的风险。

(2) 交易对手风险是指交易对手未能履行合同约定义务完成交易而导致另一方发生损失的可能性。

(3) 信用转移风险是指债务人的信用评级在风险管理期内可能从当前状态转移至其他评级状态，导致债权人发生损失的可能性。

4.4. 传统信用风险评估和现代信用风险经典量化模型

传统信用风险评估包括专家判断法和信用评分模型，在诸多专家分析系统中，对企业信用分析的 5Cs 系统使用得最为广泛。5Cs 系统是指品德（Character）、资本（Capital）、还款能力（Capacity）、抵押（Collateral）、经营环境（Condition）。信用评分模型和现代信用风险量化模型难度过大，不宜展开，讲师可口头提示。

4.5. 证券类机构信用风险控制的主要指标

- 证券公司经营证券经纪业务的，其净资本不得低于人民币 2000 万元。
- 证券公司经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务等

业务之一的，其净资本不得低于人民币 5000 万元。

- 证券公司经营证券经纪业务，同时经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务等业务之一的，其净资本不得低于人民币 1 亿元。
- 证券公司经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务中两项及两项以上的，其净资本不得低于人民币 2 亿元。

4.6. 交易对手信用风险管理

主要包含管理理念、管理架构、管理手段、管理制度、未来管理等，纯文字内容，讲师这部分内容可简要阐述。

4.7. 信用风险管理方法

信用风险缓释工具包括：合格抵（质）押品、合格净额结算；信用衍生工具；信用风险转移的主要工具包括融资型信用风险转移和非融资型信用风险转移；信用衍生产品包括：单一产品、组合产品、其他产品。这部分难度过大，讲师可简要阐述，更多深入内容学生可后续学习金融风险管理课程。

5. 05 流动性风险管理（p48-p57）

5.1. 1. 流动性

流动性是资产在短期内以低成本完成市场交易的能力。从金融机构流动性来源看，流动性可分为资产流动性、负债流动性和表外流动性。

Ps: 这里的短期，指的是 1 年以内，长期是 10 年以上，中期则是 1~10 年。由于不同学科对于短中长期的定义有所不同，讲师讲解需注意使用场景。

资产流动性是指金融机构能够以合理的市场价格将持有的各类流动性资产及时变现或以流动性资产为押品进行回购交易的能力。

负债流动性是指金融机构能够以合理成本通过各种负债工具及时获得零售或批发资金的能力。

表外流动性是指金融机构通过资产证券化、期权、掉期等衍生金融工具获得资金的能力，表外金融工具较为复杂，不确定性强，可产生流动性，亦可消耗流动性。

5.1.2. 流动性风险

根据《证券公司流动性风险管理指引》的规定，**流动性风险**是指金融市场参与者无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和

满足正常业务开展的资金需求的风险。**流动性风险分为融资流动性风险和资产流动性风险**。流动性风险的特征包括：1.流动性风险自身存在显著的“集聚”性。2.流动性的正负扰动对流动性风险的变化存在非对称效应。3.流动性风险和股价运动的趋势存在着显著的负相关性。

5.2. 证券类机构流动性风险的表现

1.**证券公司的流动性风险**主要来自代客理财、自营证券业务、新股**（证券）**发行及配售承销业务、客户信用交易等。主要表现为两类流动性风险：

- 证券发行中的流动性风险:发行、承销方式、证券发行的条件、发行证券时市场环境的宽松程度。
- 证券交易中的流动性风险:证券公司为客户垫付交易现金或有价证券，一旦证券行情下降，客户无法归还证券公司的借款，则会带来流动性风险。

2.投资基金公司流动性风险，**投资基金公司流动性风险**主要表现为：

- 开放式基金将逐步取代封闭式基金，开放式基金流动性更大。
- 基金管理者要面临巨额赎回基金的困难，有时出现极端情况，基金投资者有可能不能以当日单位资产净值赎回。

5.3. 证券公司流动性风险的衡量指标

证券公司必须持续符合下列风险控制指标标准：

- **风险覆盖率不得低于 100%**
- **资本杠杆率不得低于 8%**
- **流动性覆盖率不得低于 100%**
- **净稳定资金率不得低于 100%**

以上需要注意每个指标的定量要求，关于指标本身的算法，可参考《巴塞尔协议》，但不作为授课重点讲解。

5.4. 流动性风险测算模型

此处难度过大，不宜展开，讲师可以口头略微阐述。

5.5. 流动性风险管理的策略和技术

此处完全定性文字，不容易理解，也不作为重点展开。

6. 06 操作风险、声誉风险管理及其它（p58-p69）

6.1. 操作风险、声誉风险和**租**国别风险

➤ 操作风险

操作风险是指由于不完善或有问题的内部操作过程、人员、系统或外部事件而导致的直接或间接损失的风险。该定义包括法律风险，但不包括战略风险和声誉风险。

➤ 声誉风险

《证券公司声誉风险管理指引》规定，声誉风险是指由于证券经营机构行为或外部事件，及其工作人员违反廉洁规定、职业道德、业务规范、行规行约等相关行为，导致投资者发行人、监管机构、自律组织、社会公众、媒体等对证券公司形成负面评价，从而损害其品牌价值，不利其正常经营，甚至影响到市场稳定和社会稳定的风险。声誉事件是指引发证券公司声誉风险的相关行为或事件。重大声誉事件是指造成证券公司重大损失、证券行业声誉损害、市场大幅波动、引发系统性风险或影响社会经济秩序稳定的声誉事件。

➤ 国别风险

国别风险是指由于某一国家或地区经济、政治、社会变化及事件，导致该国或地区款人或债务人没有能力或者拒绝偿付金融机构债务，或使金融机构在该国家或地区的商业存在遭受损失，或使金融机构遭受其他损失的风险。国别风险可能由一国或地区经济状况恶化、政治和社会动荡、资产被国有化或被征用政府拒付对外债务、外汇管制或货币贬值等情况引发。

6.1.2.战略风险和系统性风险

➤ 战略风险

战略风险是指金融机构在追求短期商业目标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金融机构未来发展的潜在风险。金融机构在重大决策和业务创新、国际化发展中要重视战略风险管理，战略风险的发生可能引发金融机构重大损失甚至倒闭。

➤ 系统性风险

系统性风险是指无法通过分散投资组合规避的风险。通常，系统性风险主要由国家政治和经济的重大变革以及不可预知的自然灾害等因素引发，是指全局性的、影响整个金融市场的风险。系统性风险又被称为“不可分散风险”或“不可回避风险”。系统性风险包括宏观经济风险、购买力风险、利率风险、汇率风险、

市场风险。

需注意的是，系统性风险与单体金融机构风险相对应的，通常具有内生性、关联性、复杂性突发性、传染性等特征。非系统性风险是可以抵消、回避的，因此又被称为“可分散风险”或“可回避风险”。

6.2. 1.操作风险的分类

1.基于损失发生原因的分类，从操作风险的定义来看，操作风险的产生可分为人员因素、内部流程、系统缺陷和外部事件四大原因；2.基于损失事件类型的分类，按照操作风险损失事件类型，操作风险可分为七大类，包括：内部欺诈事件；外部欺诈事件；就业制度和 workplace 安全事件；客户、产品和业务活动事件；实物资产的损坏；信息科技系统事件；执行、交割和流程管理事件。3.基于损失形态的分类，操作风险损失一般包括直接损失和间接损失，并可进一步划分为七类：法律成本；监管罚没；资产损失；对外赔偿；追索失败；账面减值；其他损失。

6.2.2.操作风险的评估和管理方法

金融机构通常采用定性与定量相结合的方法来评估操作风险。定性分析需要依靠有经验的风险管理专家对操作风险的发生频率和影响程度做出评估；定量分析方法则主要基于对内部操作风险损失数据和外部数据进行分析。目前，风险与控制自我评估是主流的操作风险评估工具，旨在防患于未然，对操作风险管理和内部控制的适当程度及有效性进行检查和评估。风险与控制自我评估的内容主要包括固有风险、控制措施、剩余风险三个组成部分，其原理为“固有风险 - 控制措施 = 剩余风险”。此处实操性较强，受众为学生讲师可以点到为止。

金融机构应当选择适当的方法对操作风险进行管理。具体的方法包括评估操作风险和内部控制、损失事件的报告和数据收集、关键风险指标的监测、新产品和新业务的风险评估、内部控制的测试和审查以及操作风险的报告。

6.3. 声誉风险

证券公司应确定可能影响公司声誉的风险来源，全面、系统、持续地收集和识别相关内外部信息，重点关注以下行为活动中可能引发声誉风险的驱动因素：

- 战略规划或调整、股权结构变动、内部组织机构调整或核心人员变动。
- 业务投资活动及产品、服务的设计、提供或推介。

- 内部控制设计、执行及系统控制的重大缺陷或重大经营损失事件。
- 司法性事件及监管调查、处罚。
- 新闻媒体的不实报道或网络不实言论。
- 股东、关联方或其他利益相关方发生声誉事件传导至证券公司。
- 客户投诉及其涉及证券公司的不当言论或行为。
- 工作人员出现不当言论或行为，违反廉洁规定、职业道德、业务规范、行规行约等相关行为。
- 他人仿冒公司名称、商标、网址等侵权或误导公众行为。
- 其他可能引发公司声誉风险的重要因素。

6.4.声誉风险管理原则、方法

证券公司声誉风险管理应遵循以下原则：

（1）全程全员原则。证券公司应将声誉风险管理贯穿于公司各部门、分支机构、子公司以及比照子公司管理的各类孙公司经营管理的的所有领域。证券公司应培育全员声誉风险防范意识，要求全体工作人员主动维护、巩固和提升公司声誉。

（2）预防第一原则。证券公司应主动识别和防范声誉风险，加强对声誉风险的发生原因、影响程度、发展变化的分析和预测，及时作出应对。

（3）审慎管理原则。证券公司应对声誉风险及声誉事件进行审慎评估和判断，避免低估其可能造成的损失和负面影响。

（4）快速响应原则。证券公司应及时报告、主动应对和积极控制声誉事件，防止一般声誉事件升级为重大声誉事件。

声誉风险管理方法：

- 事前识别与评估。证券公司应建立声誉风险事前评估机制，对公司经营管理各领域的声誉风险进行事前评估，主动防范声誉风险。证券公司可视情况通过情景分析或其他手段分析评估声誉事件发生的可能性及其对公司业务和声誉的影响程度。
- 应急机制。证券公司应制定声誉风险应急机制，明确应急组织架构、职责分工应急管理流程，确保在突发情况下声誉事件管控的及时性和有效性。证券公司应制定应急预案的情形包括但不限于：证券公司拟进行重大战略调整、重

大商业创新；证券公司拟披露的公司经营业绩信息出现重大不利变化；证券公司拟提起或涉及重大法律诉讼、仲裁；证券公司或其董事、监事、高级管理人员涉嫌重大违法违规行为被行政处罚或追究刑事责任；证券公司出现涉及客户、工作人员的重大负面事件。

- 媒体沟通和信息披露。证券公司应设置新闻发言人。新闻发言人可由一人或多人担任，其中至少一名为公司高级管理人员。证券公司应保障新闻发言人能够充分履职所必需的知情权及资源配置。
- 舆情监测分析。证券公司应设立或指定部门或团队牵头负责声誉风险管理工作，包括但不限于组织落实舆情监测、预警、研判和报告，提出舆情应对方案的建议并组织实施。

6.5.战略风险

金融机构的战略风险来源于其内部经营管理活动，以及外部政治、经济和社会环境的变化。

6.5.国别风险、战略风险、系统性风险的管理方法

这部分内容以了解为主，属于非重点内容。

7. 07 我国证券公司风险管理实践（p70-p78）

7.1.我国证券公司风险管理体系建立与发展历程

此处为历史介绍，讲师可根据自己的知识储备选择性展开。

7.2.我国证券公司风险管理基本情况

证券公司应当明确董事会、监事会、经理层、各部门、分支机构及子公司履行全面风险管理的职责分工，建立多层次、相互衔接、有效制衡的运行机制。

证券公司董事会承担全面风险管理的最终责任，履行以下职责：

- 推进风险文化建设。
- 审议批准公司全面风险管理的基本制度。
- 审议批准公司的风险偏好、风险容忍度以及重大风险限额
- 审议公司定期风险评估报告。
- 任免、考核首席风险官，确定其薪酬待遇。
- 建立与首席风险官的直接沟通机制。
- 公司章程规定的其他风险管理职责

董事会可授权其下设的风险管理相关专业委员会履行其全面风险管理的部分职责。**证券公司监事会承担全面风险管理的监督责任**，负责监督检查董事会和经理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改。

证券公司经理层对全面风险管理承担企要责任，应当履行以下职责：

- 制定风险管理制度，并适时调整。
- 建立健全公司全面风险管理的经营管理架构，明确全面风险管理职能部门、业务部门以及其他部门在风险管理中的职责分工，建立部门之间有效制衡、相互协调的运行机制。
- 制订风险偏好、风险容忍度以及重大风险限额等的具体执行方案，确保其有效落实；对其进行监督，及时分析原因，并根据董事会的授权进行处理。
- 定期评估公司整体风险和各类重要风险管理状况，解决风险管理中存在的问题并向董事会报告。
- 建立涵盖风险管理有效性的全员绩效考核体系。
- 建立完备的信息技术系统和数据质量控制机制。
- 风险管理的其他职责。

证券公司应当任命一名高级管理人员负责全面风险管理工作（以下统称首席风险官）。**首席风险官不得兼任或者分管与其职责相冲突的职务或者部门**。

证券公司应当指定或者设立**专门部门履行风险管理职责**，在首席风险官的领导下推动全面风险管理工作，监测、评估、报告公司整体风险水平，并为业务决策提供风险管理建议，协助、指导和检查各部门、分支机构及子公司的风险管理工作。

流动性风险、声誉风险等风险管理工作可由证券公司其他相关部门负责。

证券公司应将全面风险管理纳入内部审计范畴，对全面风险管理的充分性和有效性进行独立、客观的审查和评价。内部审计发现问题的，应督促相关责任人及时整改，并跟踪检查整改措施的落实情况。

7.3. 证券公司全面风险管理体系的主要构成

证券公司应当建立健全与公司自身发展战略相适应的全面风险管理体系
全面风险管理体系应当包括：

- 可操作的管理制度

- 健全的组织架构
- 可靠的信息技术系统
- 量化的风险指标体系
- 专业的人才队伍
- 有效的风险应对机制

7.4.证券公司风险管理部门与子公司风险管理概况

7.5.公司风险管理政策与机制、风险管理信息技术和风险文化建设基本特征

最后两节非重点内容，以了解为主。