

- ▶ 论文投稿
- ▶ 关于论文发布证明

相关链接

- ▶ 学术活动厅
- ▶ 专家讲座
- ▶ 中华管理论坛章程
- ▶ 个人专栏



关于金融风险管理者角色确定问题的探讨

薛波（上海财经大学金融学院）

[内容摘要] 在全球金融业放松管制和交叉经营的背景下，金融风险管理已经成为金融机构基本的战略活动。本文通过对金融风险管理者面临的主要约束、主要任务等方面的阐述，重点探讨其角色确定的问题，从而以崭新的层面为读者提供风险管理的有益建议。

[关键词] 金融风险管理者 VaR 风险管理体系

从19世纪80年代早期以来，金融理论与实践都发生了重大变化。一些大银行开始认识到信用风险仍然是关键的金融风险，并且试图建立测量信用风险的内部方法与模型。1997年亚洲金融危机爆发后，世界金融业风险出现了新特点，即损失是由信用风险和市场风险等联合造成。金融危机促使人们更加重视市场风险与信用风险的综合模型以及操作风险的量化问题，由此全面风险管理模式引起人们的重视。

当今风险管理环境的变化使金融风险管理者的工作充满着机遇与挑战，很明显，对评估和构造组合投资和有价值债券等方面已变得越来越复杂。相信成功的管理者，必将是那些能够充分利用不断发展的金融市场谋略的人，而且能够从金融市场的学习中吸取教训，并将其应用到金融机构的管理中去。本文正是针对当今金融风险管理者①角色确定的问题展开论述，给读者提供有益的建议。

一、金融风险管理者面临的主要约束：

金融风险的度量正在迅速演变成一门科学，数据和模型是这门新兴学科中两个最重要的组成部分。数据是基础（Data is king），而模型是将数据转换为包括违约概率和赔付率等重要参数的方法和途径。度量风险的数据主要来自客户不同时期的财务报表及其资本市场的价值表现。然而令人遗憾的是在相当长的一段时期内，一些重要的数据信息没有一个统一的管理，从而使得可以从中提取的共同信息非常有限，并且很多有用的理论不能和实践相结合发挥作用。像评级机构没有刊登任何关于违约率评级的数据信息等，使得金融风险管理者无据可循②。

金融风险管理者所受的约束变得很明显：如商业银行中贷款业绩指标没有一个完整的数据库归入；贷款申请信息没有与贷款者的账户使用情况挂钩；风险管理的成效只能通过自上而下的坏账水平来判断；商业企业的业绩只能通过资产收益来判断等。

针对金融风险数据度量的重要性和风险管理行为所受的约束，建立覆盖所有

客户行业的数据库，并且以此为基础来建立内部评级体系，直至组合风险管理技术模型是十分必要的。对一些使用高级管理技术的银行而言，采用内部信用评级并在此后运用组合模型来决定资本要求，可能更准确，更与其特有的风险性质相匹配。巴塞尔委员会认为，内部评级是迈向基于组合模型的内部信用评级模型过程中的过渡性安排。据McAllister & Mingo估计，为了达到能够比较稳定估计客户信用参数的目的，任何一家金融机构的信用数据库中需要至少20000-30000个客户数据。美国的一些国际性的商业银行已经开始在全球率先尝试建立一个共享的国家信用数据库，包括银行贷款损失的时间序列数据等。但目前国际上还没有一家金融机构的数据库符合条件。

二、金融风险管理者主要任务：

公司管理者的首要课题就是提升自己公司的利润，经营的最大目的在于盈利，而金融风险管理的主要任务应是规避与化解金融机构面临的众多风险。

金融风险管理的对象有不同的分类方法，奥德菲尔德和圣梅罗（Oldfeild and Santomero, 1996）将金融机构面临的风险分为三大类，即通过做业务可以消除或避免的风险，可以转嫁到其他方的风险和必须积极管理的风险。

对第一类风险，金融风险管理者至少有三种方法可以规避，如通过风险管理程序科学化、风险管理过程标准化和风险管理政策合理化来避免无效或不正确的决策；可以通过运用不同国别、地区、行业、客户、贷款产品的组合来分散风险；通过制定有效的激励和约束机制来防范风险。对第二类风险可以通过一些技术进行转嫁如采用利率掉期或其他衍生产品转移利率风险。除了以上可以消除或转嫁的风险外，还有两种风险管理者必须积极管理。首先，金融机构有些资产由于市场参与者较少所以风险难以转嫁出去；其次，为获得预期收益不得不承担的风险，如贷款中可能发生的信用风险。金融机构必须对此类风险进行及时监控和有效管理。

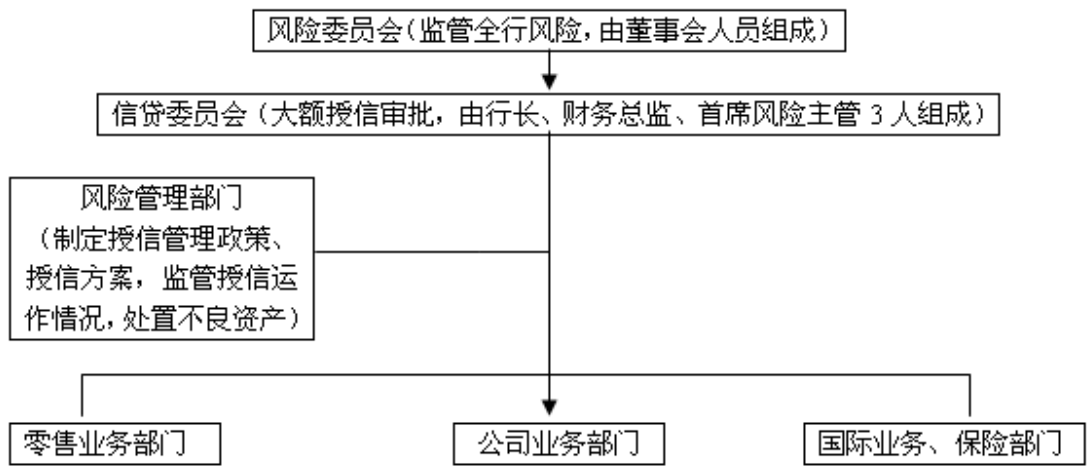
三、金融风险管理者的角色确定：

从以上关于金融风险管理者的主要约束与主要任务的论述可以看出，金融风险管理面临众多的选择，他们需要运用自己的综合素质来处理问题，以增加公司价值，降低风险。这种解决实际问题的能力取决于对收益和损失的准确估计。市场竞争日趋激烈，尽管这些年来金融场所创造的财富数量是史无前例的，但引起更多关注的是在一系列不幸事件中金融业人士对财富的破坏。

在这种情况下，我们就应该根据各方面的实际特点对金融风险管理者的角色确定有一个较为清晰地认识：

（一）、风险管理已经得到了金融机构最高管理层的高度重视，金融风险管理者在金融机构中的地位显著提高，我们从图①中可以看出。

图① 澳大利亚的 Common wealth 银行的风险管理架构图



Common wealth的整个风险管理体系非常健全，风险管理涉及了银行的各方面的业务，首席风险主管和行长、财务总监同处于同等重要的地位。可见金融风险管理者日益成为金融实体经营管理的重要组成部分，对整个机构的有效运行发挥着重要的作用。

(二)、从一种崭新的角度，我们可以将角色确定问题看成是一个动态的过程。金融风险管理者的管理过程如下所述：

1、任何风险管理者的第一项任务就是发现好的金融产品，根据它们的特性来衡量和管理风险。当然，好的金融产品的发现是建立在对信用风险、市场风险、操作风险等正确度量的基础工作之上的。VaR模型的出现，使得金融资产组合在一定时期内最大可能损失的定量成为可能。在最近的金融危机中，巴塞尔委员会要求的8%的资本充足率作用甚微。但应该看到，资本充足率的要求意在把集中的损失最小化，而不是使风险评估流程的效果更佳。

即使是最优秀的风险管理者也无法根据所面临的风险做出准确的选择，但是，风险管理者必须采取行动，把最适合的金融产品放到最优的位置。

2、通过对其所处环境的敏锐的观察，预测风险，从而采取可达到理想水平的必要措施来控制风险。也就是说，如果交易人员的交易头寸可能导致的风险超过授权应承担的风险时，风险管理者能够及时独立采取适当的措施降低风险。但在实际情况下，许多风险管理者由于组织架构的原因导致他的直接指令只能比较准确地传送到前台人员，而无法涉及整个集团。

3、风险管理者的行为要与整个机构的运作协调一致，同时要确立自己独立的角色。一旦重要的风险信息被区分出来，应立即做出努力使这些信息及时积聚到核心的风险管理部门。风险管理者必须非常清楚组织的运作架构，这样看来整个风险数据采集更像一个行政问题而不是技术问题。建立一支专业化的信息处理群体通常会产生更多的问题，如中层管理会变得臃肿。但这些人如果能够理解数据或者直接的数据采集得到应用，风险管理的成效会加强。

风险管理者要能够协助CFO或CEO在风险调整的基础上考核部门或个人的业绩，并把这些考核的方法告知高层负责人。

4、金融风险管理者能够为机构内部的风险管理部门和各部门制定资本有效配

置的规章制度，以限制负面事件的冲击程度。有效配置是指机构的资源在考虑风险的基础上按最有效率的方式追求最优水平的收益率。风险管理者要努力确认产出、预期收益和资本持续不断应用于组合管理、营销、战略规划、和激励补偿等经营机制中。

总的来说，金融风险管理者应能辨别、收集、解释与预期损失相关的信息，并且确保信息系统的完整协调。如果系统分支出现不一致的现象，应该立即进行解决，同时也需要一些智慧性的思考。新的风险矩阵已经作为一种简单、易用的结构性风险管理方法被普遍应用，但不是所有机构都能自动熟练的应用。金融风险管理者要掌握必要的关于信息系统和项目管理方面的指示，他们不但要理解数据和信息的实践机理，还要运用理论对数据进行估计预测。

四、金融风险管理者要注意的问题：

风险管理是一种分析领域，需要金融风险管理者有能力和耐心去理解复杂的关系，他们对重要细节的忽略很容易导致不良影响。金融风险管理高度依赖定量技术（特别是统计和计量经济学技术）来描述金融市场的行为，通常被称为金融模型。但任何模型都不能穷尽所有可能性，需要估计以下三个要素：1、任意给定借款人的违约可能性。2、如果对方违约，有可能收回的数量。3、当其他借款人违约的同时，该借款人也违约的概率。许多不恰当的风险管理实践，有时看起来希望把简单、直接的事情变得越复杂越好，这种行为本身就是不合理的（易宪容，2003）。

我们以VaR为例进行分析。在风险管理的各种方法中，VaR方法最为引人注目。VaR的最大优点是在整体一致的框架下用一个便于理解的数字来度量有许多复杂工具构成的组合的市场风险，但其只能涵盖有限的风险种类。它只能度量可交易资产和负债的市场风险，只有可交易工具才有市场价格的连续记录，从而可用统计方法测量和建模。但对于不可交易资产，如存款和贷款来说，情况就不同了。亚洲金融危机提醒风险管理者：风险价值法并不能预测到投资组合的确切损失程度，也无法捕捉到市场风险与信用风险间的相互关系。同时它也没有考虑流动性风险，而只能度量一般性非正常事件的风险。如通过GARCH模型，对条件异方差进行估计可以提高VaR计算的精度，但对于市场因素的异常波动或突发性事件，VaR是无能为力的，这时需要引入压力测试和极值理论。。

现今，越来越多的律师、MBA进入了风险管理部门，比科学家和数学家还要多，我们要注意的是这些专家是否能够有足够的统计知识和对经济现象的深刻理解。主要的金融风险管理者需要精确确认复杂的数学问题，风险管理者必须每天处理很多无法确认的问题、新产品、新的关系。这不但需要了解各种各样的风险工具，还要能比较发现它们之间的相关性。不幸的是，一些理论始终停留在理想化的模式中，随着项目的变化而逐渐被淡忘。通常作为一个错误的模型它的问题有时是不明显的，许多新而真实的观点有时也是不令人感兴趣的，风险管理者必须更好的辨认出这些问题。

五、总结：

一个成功的风险管理体系在很大程度上取决于领先而不是滞后。金融经济中

的微观主体在本身所能忍受的风险限度内追求最大的利润，在此过程中，风险必定极大化。风险管理者的决策若能确实掌握可供参考的数据，先行判断风险的大小，再决定是否从事该项活动，将能有效降低风险，而这也是风险管理程序的重要阶段。

风险管理在不断发展，风险工具的种类与使用策略也不断增多，但随后的发展需要金融风险管理者有长远的眼光和深厚的数学背景，他们的存在使风险管理更加专业化、系统化，反过来又进一步促进了风险管理的发展。这一点我们可以从（表一）中看出：

表一 风险管理过去与现在发展状况的比较

从过往操作的角度	未来的风险管理
风险被认为是一个需要控制的负面因素	风险其实是一个机会
风险报告到处都有，但公司很少将其用于决策，还是消除不了主观的色彩	风险管理信息和定价模型、激励补偿机制、利润报告等相结合，并被纳入所有企业的管理系统
放款坏账额和资产评估是资产质量的主要衡量标准	内部评级是资产质量的主要衡量标准
数量模型主要用于后台分析，从而帮助理解当前政策的意义	数量模型主要用于前台，影响资产组合的利差、数量和信用质量
如果一笔放贷业务经历了大的亏损，商业策略要被重估	一个不可预期的内部风险等级的错位会促使重新考虑策略，即使整个坏账率仍然低于平均水平。高的坏账率必然与错误的商业策略相联系
人员的聘用主要基于有高学位和在数理领域的经历	人员的聘用主要基于他们解释复杂风险管理手段的能力，并且CEO会负重要的监管责任

总之，未来理想的金融风险管理者：熟练运用金融模型与工具控制风险；数据整合能力；对于风险衡量决策的深刻理解。可以说金融风险管理者集科学和艺术于一体。

附注：

①. 本文主要针对金融机构的风险管理者展开论述。

②. Moody's和S&P现在已经开始按期刊登关于违约率的历史数据，使得金融机构可以较为广泛利用统计模型估计消费者信用。

③. 如风险防范责任的分布、是否在具体业务考核中引入利率杠杆等。

参考文献:

- 1、Embrechts, Paul, Alexander J. McNeil & Daniel Straumann (2001), Correlation and dependence in risk management, in M. Dempster, ed., 'Risk management: value at risk and beyond', Cambridge University Press, Cambridge.
- 2、Morgan, J. P. 1996. "RiskMetrics Technical Document." 4th ed.
- 3、(美) 迪米特里·N·克拉法著:《信用衍生产品的风险管理——含信用风险模型》(相译), 机械工业出版社, 2002. 6
- 4、(美) 约瑟夫·F·辛基著:《商业银行财务管理》(潘功胜等译), 中国金融出版社, 2002. 5
- 5、章彰编著:《商业银行信用风险管理——兼论巴塞尔新资本协议》, 中国人民大学出版社, 2002. 11

最新文章:

- [官僚意识与人文精神](#) 曾飞
- [立此存照: 高尚与丑陋的反思](#) 小龙
- [国际贸易可持续发展的环境约束](#) 陈柳钦
- [当“优秀工”成了鸡肋](#) 韩成杰
- [知识生产管理](#) 侯象洋
- [中国移动品牌文化的硬伤及危害](#) 韩城
- [管理升级——给准备带领企业越冬的企业家](#) 张驰
- [重大疾病保险 职工的保护神](#) 周书勇
- [有效在线体验——为什么你的VOC项目对提升在线客户满意度的帮助很小](#) 李翊玮 等
- [和谐生产方式基本原理](#) 张西振
- [新劳动合同法对企业的影响及企业的应对策略](#) 高磊
- [时间管理在企业中的应用](#) 高磊
- [李老庄村农业劳动力不足的问题研究](#) 陈杰
- [更多文章...](#)