

第 1 章



企业风险管理和保险简介

学完本章,你应该能够:

- 解释企业风险管理是如何越来越受到企业的关注;
- 描述不同的风险级别以及保险行业;
- 解释风险规避如何影响冒险行为;
- 描述企业和个人转移风险的方式;
- 描述企业风险管理的过程;
- 描述企业风险管理活动的范围。

在 2010 年的“十年的管理理念”(The Decade in Management Ideas)回顾活动中,《哈佛商业评论》的编辑们认为,企业风险管理(enterprise risk management,ERM)是目前为止 21 世纪最具有影响力的管理理念。尽管他们笑称自己的评论可能为时过早,但是他们清楚地看到自从 21 世纪开始企业风险管理的地位在急速上升。企业风险意识的增加以及管理风险的效率亟待提高,促使企业风险管理的重要性与日俱增。

企业风险管理起源于 21 世纪之前。公司风险管理(corporate risk management)保障公司免受因疏忽而导致的盈利能力和财产的损失。公司风险管理是企业风险管理的前身,在第二次世界大战之后开始发展起来。^① 传统意义上的公司风险管理通过多种方式

^① 在 Williams et al. (1997)第 2 章中详细介绍了风险管理原则的演变。

来保障公司免受损失,比如风险融资(包括保险和非保险方式)控制损失和风险转移。

近年来,公司拓宽了风险意识,认为不仅仅只有公司的风险管理者才对公司的风险负有责任,审计人员和会计人员同样对公司的风险负有责任。他们必须确保财务报表能够准确地反映公司的财务状况,并且不含错误或舞弊。财务人员的工作是为了减少市场价格的变动对公司的影响,比如利率、货币和商品价格的变动。业务经理是为了防止公司正常业务中断。公司的战略规划人员主要是应对企业外在竞争。公司逐渐认识到,这些部门分开经营并不是最好的。没有公司董事会统一领导,各部门之间相互分离,公司的运营和管理会存在很大的弊端。企业风险管理能够评估公司的风险并且能够及时反馈给董事会。



1.1 企业风险管理越来越受到关注

为什么公司和个人越来越关注风险?下面几个因素介绍了公众关注风险管理的原因。

1.1.1 巨灾损失事件

2000年以来,美国遭受了两起史上最严重的灾难:2001年的“9·11”事件和2005年8月的卡特里娜飓风。两起灾难分别导致了2973人死亡和1836人死亡。自20世纪以来,除了战争以外,美国从没有遭受如此严重的损害。两起事件在公众和政府机构中就“如何较好地保护国家在未来免受被类似事件损害”的议题,引起了广泛的争论。

对灾难的关注并不是只有美国。近年来震级较高的地震在全世界时有发生。2004年印度洋海岸的海啸造成了25万人死亡。自2000年以来,灾难性地震在日本、海地、巴基斯坦、中国都有发生,造成了上千万人死亡。另外恐怖袭击也引起了全球的关注。在欧洲、日本、印度及其他一些国家和地区也都有恐怖袭击事件发生。

1.1.2 企业财务损失

前几年因为不称职的企业风险管理导致了企业遭受巨额的财务损失。这不单单是因为不称职的管理造成的,而且还是因为一个更广泛的群体。在21世纪早期,美国经济市场上出现了一股企业丑闻。比如宣布破产的安然公司,该公司夸大了其营业收入,并且向投资公司提供虚假的财务数据。几年以后,美国银行体系因为过度投资房地产和房地产衍生品而瘫痪。美国银行体系的瘫痪引发了“大萧条”。这是美国自20世纪30年代以来最严重的经济萧条。从2007年至2009年,美国的股票市场市值下跌了50%,许多国际金融市场也受到了波及。

金融危机之后,政府方面号召大家来改善企业风险管理和加强企业金融监管。基于20世纪90年代公司的腐败现象,2002年美国议会通过了萨班斯—奥克斯利法案(Sarbanes-Oxley Act)。这条法案主要是规范公司管理和财务审计标准。两年以后,会计专家提出了一种企业风险管理模式,主要用来提升公司管理者的风险管理水平。



拓展阅读 1-1

安然与安达信：公司欺诈引发了对风险管理的兴趣

如果你是第一次研究企业风险管理,你可能会疑惑为什么会计专家是 ERM 模式的强烈提倡者。为了解决这个问题,我们以安然公司为例,该公司在 2001 年宣布破产,安达信则是一家对安然公司的财务状况进行审计的会计师事务所,此事件对其产生了巨大的影响。

对大多数投资者来说,安然公司被冠以公司欺诈的形象。安然公司成立于 1985 年,是一家能源公司,总部设在得克萨斯州。20 世纪 90 年代,公司取得了非凡的巨额收益。在能源市场放松管制的时期,公司的收益从 1995 年 92 亿美元增长到 2000 年 1 008 亿美元。紧接着,2001 年公司宣布破产,但是证据表明公司快速的增长不是利用放松管制,而是可疑的会计操作。例如,安然公司把来自可疑的长期合同的贴现现金流记作收入,这种做法极大地虚报了收入。公司还通过把其债务从资产负债表转移到特殊目的的实体 (SPV) 来实现财务报告中负债的最小化。安然不拥有(如有限合伙)这些实体,但为它们提供资产担保。

对于安然公司的破产,遭受损失的投资者(他们在投资时并不知道安然的欺诈性财务报表),对安然公司进行诉讼,希望能够得到补偿。然而当这些投资者提起诉讼时,安然公司已经没有剩余价值并无力补偿了。不能从安然公司那得到赔偿的原告,把安达信会计师事务所告上法庭,因为该事务所对安然公司实施的审核并没有准确地报告安然公司糟糕的财务状况。由于安然公司的牵连,安达信会计师事务所被大量起诉,在 2002 年宣布停业。

在安然公司破产时,安达信会计师事务所是美国五大事务所之一,它的倒闭对会计行业来说是一个沉重的打击。现在会计师事务所如履薄冰,尽管它们收取报酬为公司做审计,报告所提供的信息能够使参与信贷和投资的公众受益。但是如果它们必须报道委托人的负面信息时,它们的工作将会非常难做,因为这些信息会致使投资者对委托人提起诉讼。如果委托人的财务出现问题,会计师事务所没有负起对投资者和贷款机构的义务,那么会计师事务所同样也会被起诉。

通过加强公司管理风险,改善监管模式以及报道风险的方式,会计师事务所能够帮助公司避免不利的诉讼。更重要的是,通过这些改善,公司能够降低财务损失,为投资者和贷款机构提供更好的信息。

资料来源: P M Healy, K G Palepu, The Fall of Enron, Journal of Economic Perspectives, Vol. 17, No. 2, Spring 2003 pp. 3-26; R Ball, Market and Political/Regulatory Perspectives on Recent Accounting Scandals, Journal of Accounting Research, Vol. 47, No. 2, pp. 227-323.

1.1.3 员工福利的缩减

大多数美国员工依赖于雇主为其提供的员工福利和工资,这些福利和工资保护员工免受损失。在 2008 年美国金融危机期间,美国的失业率超过了 10%。在此期间,因为收

益的下降,公司大量歇业,很多员工也被辞退。为了缩减成本,许多公司也相应地缩减了员工的福利,比如健康和养老金。没有员工福利,员工感觉退休时的风险增加了或者不能够支付日益增长的医疗费用。

这些损失引起了医疗保险的关注,但是他们认为这些损失只是人们在其一生中所遭受的较小损失,是无足轻重的。机动车损失、死亡损失以及诉讼损失仅影响一部分人,相对于大灾难来说,仅能够引起较少部分人的关注。虽然如此,这些仅为财产损失的个人损失也对受害者产生了不小的影响。

大规模的自然灾害,投资损失,相对于轻微的交通事故是完全不同的,很多人都遭受损失。这些灾难不仅会导致财产损失并且能够使人们的日常生活受阻。本书阐述了公司与个人如何运用保险和风险管理来转移风险以及避免损失。



1.2 风险分类方法

风险所涉及的变量的可能性结果主要来源于不确定事件的偶发性。风险有几个不同的定义,分别适用于不同的学科。即使在保险行业和风险管理行业的专家,因为风险的模糊性,他们也很难给风险下一个单一的定义。但是我们可以规定风险的几个特征,并且这些特征广泛运用于保险和风险管理领域。

1.2.1 纯粹风险和投机风险

风险的发生导致公司财产损失。从个人角度出发,可以将风险分为风险规避者和风险爱好者。纯粹风险的发生所造成的损失有两种可能性结果:个人或公司遭受财产损失,或者财务状况保持不变。纯粹风险没有机会获取经济利益。我们所讨论的大多数灾难性事件,比如恐怖袭击、洪涝灾害和地震,都是纯粹风险。纯粹风险也造成财产损失,比如火灾和暴风雨。员工福利计划能够保护员工免受纯粹风险带来的损失,比如意外医疗费用、失业和残疾。

与纯粹风险不同,投机风险造成的损失有三种可能性结果:造成财产损失,获得财产收益,财务状况没有发生改变。在股票市场进行投资就是投机风险的一个例子。因为你的收入可能增加、可能减少也可能保持不变。投机风险还包括企业经营之初的风险承担和公司引进新产品的风险。潜在的收益,汇率变动,利率的变动,商品(比如粮食、贵金属和石油)都能够产生投机风险。

纯粹风险和投机风险在大公司都存在。^① 风险管理者发现把这些损失划分成不同风险级别是非常有用的,因为他们可以根据风险级别而采用合适的方法处理风险。

1.2.2 可分散风险和不可分散风险

风险是否能够分散对风险分类非常有用。许多承担风险的金融机构,比如保险公司

^① 在风险管理和保险公司工作的人们认为,风险是个人损失或者项目损失。经常会听到保险机构这样说:“我们承保1 000美元的风险。”另一种情况是风险相当于损失的同义词。比如保险机构销售火灾保险。尽管这些好像增加了风险的模糊性,但却使风险的意思更加明确了。

和投资基金,把大量同质风险的委托人集中在一起来分散风险。分散风险是一个过程。同组里面遭受风险的委托人可以通过更多没有遭受风险的委托人来分散风险。如果一位房主价值10万美元的房子在一场火灾中全部被烧坏,但是如果这位房主投保了2万人都参与投保的火险,对于他的损失,每一位委托人仅需承担5美元。

风险共享筹划成功的关键是确保委托人的风险都是同质风险,风险的发生不可能致使所有的投保人在同一时间遭受损失以及获得赔偿。在这一点上,建立在是否可分散风险的基础上的风险分类是非常有益的。

在保险行业,可分散性是通过运用风险共担来实现的,这就是著名的大数定律。大多数常见的保险,比如机动车保险和人寿保险,通过风险共担来分散风险,从而提供保障。这是因为风险的发生不仅仅影响一个人,而是影响风险共担这个组合中的所有人。另一方面,本章开始所提到的几个灾难风险,洪涝、战争和失业,对于保险公司来说都是不可分散风险。因为这类风险通常导致组合中的所有人在同一时间里遭受财产损失。商业保险公司很少提供此类保险,他们认为如果灾难发生将会导致他们财务困难。

风险的可分散性也运用到金融领域。例如,一个投资者购买一家公司的股票,如果股票的市值下降,那么投资者将会受到损失。但是如果这位投资者购买多家公司的股票,那么他可能遭受较少的损失。这是因为很少会出现所有公司的股票在同一时间股票市值都下降的情况。基于这一原因,财务咨询机构建议投资者投资多元化的投资组合。这是因为导致一家公司出现财务损失(比如新产品发布的失败和市场份额的缩减)的许多投机风险是可分散性风险。这样在这个多元化投资组合中,投资者是不受影响的。^①

一些类型的投资风险,比如通货膨胀和经济衰退,不仅会影响投资组合中的一家公司,而且还会影响所有的公司乃至整个市场。这类型风险被归类为不可分散风险。^②

表1-1提供了纯粹风险和投机风险的几个可分散风险和不可分散风险的例子,主要是我们在这一章所描述的损失。可分散风险特点是都是公司特有的风险,也就是说这些风险仅仅影响一个公司或者一小部分人,尽管在投资组合中的公司依然没有受到影响。然而降低不可分散风险的负面影响对我们来说能力时有限的,主要是因为投资组合中的公司都受到了波及。

表 1-1 几个可分散风险和不可分散风险

	可分散风险	不可分散风险
纯粹风险(保险公司的风险池)	• 建筑火灾 • 机动车事故	• 失业 • 洪涝灾害
投机风险(投资多元化)	• (失败的)新产品发布 • 产品价格的变化(玉米、石油)	• 经济衰退 • 全球通货膨胀

① 除了这些投机风险,许多仅影响一家公司的纯粹风险(比如诉讼和厂房着火)也是可分散风险。基于此,许多评论家质疑多元化股东是否真正地重视风险管理。因为投资者能够通过多元化投资更加有效的分散风险。这些内容将在第5章进行描述。

② 如果读者参加过有关金融的课程,那么对分散风险和不可分散风险的概念可能比较熟悉,但是了解它们还可能通过其他名字。一些书上称这两种风险为系统风险和非系统风险,或者公司特有风险和市场风险。



1.3 风险规避

许多人在面对风险时都会感到担忧,因为这些风险可能意味着财产损失。因此,在尽可能的情况下,他们选择规避风险。风险规避涉及行为倾向,当面对不同的风险时,人们往往会选择风险水平级别较低的。

风险规避被认为是处理纯粹风险比较合适的方式,因为没有财政负担。风险管理也是个人和企业购买保险和积极参与风险管理活动的重要原因之一。然而,风险管理的目标并不是消除所有危害企业的纯粹风险。这是不可能的,没有企业或组织能够完全规避风险。

然而风险规避并不是处理投机风险的最好方式。因为风险规避减少了收入增加的可能性。例如,许多投资者表现出风险权益权衡,也就是说投资者期望承担更高风险来获得较高的收益。投资者投资于普通股这样的高风险投资,获得的长期收益往往高于投资类似于政府债券的低风险投资。类似的,公司从事投机风险,比如开发新产品或者进入新市场,期望增加公司的收益。以上这些例子表明,公司和个人在选择投机风险时具有良好的判断能力,那么他们便会从中获益。



1.4 保护自己免受风险: 保险、员工福利计划和风险管理

个人和企业如何保护自己免受由各种风险而导致的财务伤害呢? 全球可采用的手段有很大不同,取决于各国的经济发展阶段和金融繁荣程度。

1.4.1 无保护

生活在发达国家的人们常常忽视了日常生活中风险保障的重要性,但实际上保险之类的产品对稳定经济很关键。不发达国家中,个人和企业没有多少途径能保护自己免受风险,因为风险和保险基本制度的发展很不完善,这些国家的人没有什么选择,只能依靠家庭、教会、部落或村庄寻求帮助。在遭受巨灾时,受灾国家常依赖他国的人道援助来支付紧急医疗成本和相关费用。

联合国贸易和发展会议已经认识到保险是新兴国家经济发展的一个重要组成部分。但不幸的是,并不是所有国家都可借助保险的,因为新兴经济体只占世界保险市场的11%,而发达国家占到了剩余的89%。^①

1.4.2 人身保险保障

发达金融服务业的国家,保险能够为金融风险提供保障,但不是所有类型的金融风险都能承保。世界上的许多国家,个人能够买保险来保障损失已经实施了几个世纪。

保险是一种金融协议。个人付费,又称为保费,把投保人的财产损失转移到保险公司

^① 请参考联合国贸易与发展会议(2007),p. 13。

管理的风险池。个人付费主要有两种重要的保险,即社会保险和商业保险。社会保险是通过政府管理和资助的计划来为大众提供保障。商业保险,是通过独立拥有和经营的保险公司向消费者销售保险,比如股份保险公司和相互保险公司。

商业保险并不能保障消费者的所有风险。比如战争、失业和其他灾难性事件所造成的巨额损失,商业保险公司并不承保这些损失,因为这有可能导致保险公司财务困难。保险市场的缺陷使保险的供给是一个短期需求,这样就会迫使消费者寻求其他的保障。然而,许多急切需要保险的个人和保险公司经常买不到保险,因为他们遭受损失较高的可能性致使保险公司提高他们的保费到他们无法承受的水平。为了解决这一问题,政府创立了一个社会保险计划用来满足个人和公司对保险产品(商业保险公司不能承保)的需要。

1.4.3 员工福利计划

美国的工人依赖于员工福利计划,雇主以提供工资以外的补偿来保障个人纯粹风险。通常提供了几种不同类型的个人保险,包括健康保险、人寿保险、残疾保险和一些不同类型的退休计划[定义为福利计划和401(k)计划]。在美国,由雇主提供的员工福利占整个保障的30%左右,这些保障是员工防止个人风险的唯一来源(美国劳工统计局,2010)。

雇主提供这些福利存在各种各样的原因。许多公司提供这些福利主要是为了吸引新员工和留住有才能的员工,这种情况可以追溯到20世纪中期。同时,工会也是扩展员工薪酬福利的强烈提倡者。部分公司是因为提供给员工的保障是以员工福利的方式,这样做可以享受税收优惠。在当代,这项政策依然有效。团体保险包括员工福利计划,因为相对于个人购买保险来说,团体保险通常有较低的管理成本。对于雇员来说,团体保险比个人购买保险更划算。

尽管存在很多优势,但是雇主依然在逐渐缩减员工福利计划,原因是成本太高。目前雇主能否通过员工福利计划来为员工提供保障受到了质疑。

1.4.4 企业风险管理

由于保险市场的局限性,很多公司并不把保险作为保障风险的主要方式。一些公司通过非保险的方式来保障公司免受损失。公司通过保险和非保险的方式来保障公司免受损失,这一行为被称为风险管理。20世纪后期,公司开始注重企业风险管理,企业风险管理的重要性日益提高。当今,世界上的大公司几乎都设立了风险管理部门,许多小公司和组织也开始这样做了。



1.5 风险管理过程

风险管理过程是一种系统的方法。企业识别和管理风险,使其与企业的策略目标相适应。风险管理过程有很多用途。公司和非公司实体(比如国家,当地政府和非营利性机构)设计它们的风险管理计划。许多公司主动运用风险管理来规避风险,正如接下来所介绍的。图1-1显示了风险管理流程的框架。

尽管风险管理部门处理风险的方式不一样,但大多数都是如图 1-1 所示的模式。

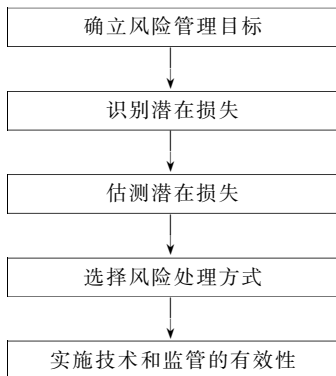


图 1-1 风险管理过程的步骤

1.5.1 确立风险管理目标

风险管理过程的第一步是确立风险管理目标,以使其与公司的经营目标相匹配。对于公司和非公司组织来说,经营目标多种多样。跨国公司的目标不同于非营利机构;与非危险型行业相比,核电站经营者更不希望发生风险。

尽管有所不同,风险管理者有着共同的目标:在遭受巨额财产损失时,能够确保公司不倒闭。大多数风险管理者尽量减少非预期事件发生的可能性,以防止阻碍公司的正常运营和盈利。一旦这些基本目标被满足,许多公司则认为其风险管理目标与公司的运营目标和盈利目标是相匹配的。

1.5.2 识别潜在损失

设定目标之后,风险管理部门必须能够识别潜在的损失。这就要求风险管理部门能够非常熟悉公司的各个方面。风险管理部门忽略一个潜在风险,如果造成了公司的损失,这种损失通常是公司可以承受的。

风险管理者很难概括遭遇的所有风险,因为企业的风险损失多种多样。一种常见的纯粹风险的识别方法需要识别以下四种不同类型的风险:

(1) 财产风险来源于公司遭受巨额的财产损失,包括有形资产(类似于房屋、车辆和存货的实体资产)与无形资产(类似于版权、专利、研究报告和发展规划);

(2) 责任风险会造成这样的损失,因为企业的疏忽导致原告遭受损失,需要以货币的形式来补偿原告;

(3) 人力资源风险经常在公司发生,因为重要员工的死亡、受伤和辞职会给公司带来巨大的损失,这些风险也包括企业对员工应负的法律义务,比如员工补贴、员工福利计划的费用;

(4) 间接损失会导致企业的财产损失。这些损失通常来源于这些的情况,比如企业因为财产或者责任损失导致营业利润的下降。

1.5.3 估测潜在损失

在识别风险损失之后,风险管理者必须量化每一个财务损失所造成的影响。估测潜在损失对风险管理者来说很困难,因为他们必须要预测出未来的损失。他们不需要知道是否发生损失,也不需要了解风险发生后造成多大的损失。估测损失的两种定量测量方法有:损失发生的频率和损失发生的严重程度。损失发生的频率是测量在给定的时间段内损失发生的数目。损失发生的严重程度是测量如果发生损失,所造成的损失规模。风险管理者通常依据公司前期遭受的损失来估测未来损失发生的频率和严重程度。

1.5.4 选择有效的方法来管理风险

企业选择管理风险的方法被称为风险处理技术。风险处理技术有很多种,风险管理者通常选择多种方法来处理损失。这些方法被归为三类:损失控制、损失转移和损失融资。

(1) 损失控制主要是为了降低损失发生的频率和损失的严重程度。风险权利者依据损失控制来降低成本。如众所周知的风险控制一样,损失控制包括风险规避、预防损失和减少损失。如果公司运用风险规避,那么它不需要参与导致公司损失的经营活动就行。比如,公司取消一个新产品的发布,或者取消导致潜在损失产品的生产。预防风险有助于降低损失发生的频率。例如,列车工作人员进行与工作相关的活动,比如开车、运送贵重物品、在银行使用保安、印刷药品或者化学用品的警示标签。减少损失能够降低损失的严重程度,比如在屋内安装自动喷水灭火系统来控制火灾,把两个重要的工厂设备分开建设,当损失发生时能够减少损失。注意预防风险并不是100%有效,减少损失也仅是损失发生时起到降低损失的作用。

(2) 损失转移主要指运用技术把财产损失转移给第三方并且从遭受损失的企业分离出去。许多常见的合同都包括损失转移条款。比如,房客通过物业租赁租借房屋,他应该承担一些责任风险;厂商把商品在运输期间遭受损害的风险转移给消费者或者运输公司。许多财损合同,包括保险和套期保值,通常都运用风险转移来减少损失,此内容将在第4章风险处理技术详细讲解。

(3) 损失融资是对损失进行筹划,即公司投保未来不确定发生的损失事件。简单来说,如果公司不能转移损失给第三方或者不能运用损失控制来减少损失到的可控制的水平,那么当损失发生时,公司必须筹划一种方法来承担这种损失。一些风险融资活动能够通过公司的风险管理部门来实行,比如设置风险自留计划,通过内部现金流来承担损失;通过自我保险计划来筹划一个更正式的融资计划。其他方式包括通过付费使第三方风险承担机构来承担公司一定比例的损失,比如像商业保险公司购买保险。

第三方风险承担机构转移风险与风险融资一样,因为这些机构认为转移给它们的财产损失责任是通过风险管理者来进行的。第三方通常依赖于风险分散的方式来吸收风险。它们是强有力的替代者,因为它们比消费者自己在承担风险方面更有成本效益。

1.5.5 选择合适的风险处理技术和监管它的有效性

风险管理部门的日常工作包括执行和管理公司所选择的的处理技术。风险管理环境改变得很快。大公司持续不断地开发新产品和服务,收购和出售技术,调整资产构成。保险公司和非保险公司在价格和供给上都要迎合这些重要波动。保险和风险管理规则的改变都要求风险管理在策略上进行调整。因为这些原因,风险管理者必须继续监管和调整公司风险处理技术。



1.6 企业风险管理

随着 21 世纪早期公司丑闻的爆发,全球商业界几个有影响力的组织号召大家改善公司经营和报告风险的方式。全美反舞弊性财务报告委员会发起组织(The Committee of Sponsoring Organizations, COSO)在 2004 年发表了一个专题为《企业风险管理——综合框架》的报道。这篇报道由专业的会计组织发起和撰稿,主要反映公司所关注的财务和会计问题。公司需要改善其监管、经营和免受风险的方法,就像它们向公众展示它们为风险管理所做的努力那样。COSO 的报告在商界已经获得认可,尤其是那些向投资者提供公司财务信息的机构,比如证券交易所和评级机构。

尽管,这篇报道获得了不少的支持,但是商界不可能就根据这一点来定义企业风险管理。^①相反,倡导者所描述的企业风险管理(ERM)有以下几个特点:

(1) 自上而下的公司焦点。ERM 要求把企业风险管理的视角提高到公司高层——董事会。

(2) 范围广泛的损失风险。ERM 审核公司的多样性风险,包括传统纯粹风险(或者灾害风险)、金融风险、操作风险和策略风险。

(3) 投资前景。ERM 运用投资组合来评估风险,审核组合中风险之间的相互关系,利用组合中风险的相反性进行相互对冲。

(4) 风险识别,评估和处理的系统性过程。ERM 的倡导者,包括 COSO 报道的作者,都建议企业采取合适的系统模式在风险管理过程之后。

大多数 ERM 计划的共同特点是它们的范围超过了纯粹风险管理,也被称为灾害风险管理,同时也包括金融风险、操作风险和策略风险^②,该内容在后面的章节将详细描述。在拓展阅读 1-2 中提供了一些以上每一种风险的案例。

① 一种可能性原因是 ERM 缺少统一的形式,因为它很难用一种方式来准确定义。例如,COSO 提出 ERM 的常见定义:由公司的董事会、管理层和其他个人所决策的过程,用在整个公司的策略制定中,识别影响公司的潜在事件和经营风险,这种风险要求提供合理的保障以确保实现公司目标。

② COSO 的报道由几个专业的会计机构起草,主要关注与风险有关的会计问题(例如,财务报告的可信度,法律和条款的融合度)。在企业风险管理中,其他利益相关的机构(例如,财险精算协会,内部审计研究基金会研究所,社会风险管理)提供的 ERM 模式在金融风险和操作风险领域,包括会计问题、内控系统和违反监管的风险。