

谈期货企业风险管理文化

..... 南京林业大学经济管理学院 曾华锋 江苏新中期股份有限公司 侯建

【摘要】 期货企业文化应以风险管理为标志。期货企业风险管理文化是由知识、制度和精神所构成的整个期货企业风险管理方式。基于经济全球化等方面的要求,有必要构建期货企业风险管理文化。目前期货企业风险管理文化的建设还存
在防范风险的意识及观念淡薄、风险控制体制弱化、风险管理手段、方法和技术落后等问题。本文建议应从增强全体员工的
风险意识、构建完善的风险控制体制、制定详细的风险操作标准等方面构建期货企业风险管理文化。

【关键词】 期货 风险管理 文化

期货企业作为一个经营特殊商品——合约的特殊企业,其企业文化是期货企业体制的一个非常重要的组成部分,是期货企业体制中的“软件”。期货企业文化应以风险管理为标志。这是因为,从某种程度上讲,高风险是期货交易的代名词。期货企业的任何经营活动都具有潜在的风险,这些风险主要表现为:人为风险、期货交易主体不规范的风险、期货交易所运行机制风险、投资过度风险、法律基础薄弱导致的风险等。对于期货企业来说,这些风险无处不在,期货企业对业务进行经营管理实际上就是在对风险进行经营管理。

一、期货企业风险管理文化的内涵

期货企业风险管理文化是由期货企业领导所倡导的,以期货企业全体员工集体意识为基础,在期货企业的日常风险管理过程中逐渐形成的一整套系统的风险管理理论与实际操作经验的总和。期货企业风险管理文化是由知识、制度和精神所构成的整个期货企业风险管理方式。从知识层面上说,期货企业风险管理文化是指期货企业在风险管理过程中形成的技术和艺术,具体包括期货企业对各种风险的评估能力、辨识能力、在风险收益上的权衡艺术以及对风险管理模型开发运用的技术能力等,主要包含在期货企业的市场开发人员、风险控制人员及高级管理层的能力中,并且越来越体现在期货企业开发的客户关系管理与信息咨询产品上。从制度层面上说,期货企业风险管理文化主要指的是期货企业风险控制制度安排,主要包括内部控制机制和激励机制。目前期货经纪公司在激励机制上是以入账保证金数额和手续费收入指标为依据的,容易出现只重视数量、不顾风险的倾向。从精神层面上说,期货企业风险管理文化是期货企业在长期发展过程中形成的全体成员统一于风险管理方向上的某种思想观念、价值标准、道德规范和行为方式等精神因素。

二、构建期货企业风险管理文化的必然性与必要性

1.经济全球化的必然要求。随着我国加入世界贸易组织,我国经济一体化和全球化的进程逐步加快。而在经济全球化的过程中,期货交易全球化更是首当其冲,为了安全、高效地迎接国外同行的挑战,也为了使我国期货企业迅速地融入经济全球化的浪潮中,构建期货企业风险管理文化、努力提高

期货企业风险管理能力成了当务之急。

2.现实的迫切要求。期货交易最突出的特点是保证金制度。保证金制度在增大期货市场流动性的同时,也可能带来巨大的亏损。期货市场与现货市场具有相互关联的特点。现货市场的风险将转移到期货市场,加大期货市场的风险程度。从其特点来看,期货交易的全过程就是风险转移的全过程,控制期货交易风险是期货市场赖以生存和发展的基础。

3.期货企业利润最大化的要求。期货企业作为一种特殊企业其最终目标必然也是追求利润最大化,而实现这个目标的核心工作就是风险管理。只有有效地控制了风险,利润的实现才有了坚实的基础。

4.有效防范金融危机的需要。期货企业是金融体系中最重要的重要组成部分,同时也是引发金融危机的最脆弱的部分。因而构建有效的期货企业风险管理文化就等于建立了有效防范金融危机的“防火墙”。由此可见,期货企业风险管理文化的构建已成为当务之急。

三、目前期货企业风险管理文化建设的现状

1.防范风险的意识及观念比较淡薄。防范期货风险的意识及观念目前尚未达到深入到每位员工的心里乃至每一个操作过程的地步。按照期货经纪公司结算控制制度要求,结算部门必须采用每日结算制度,每日应按照期货经纪公司的保证金标准和期货交易所标准测算客户风险,实施动态风险控制,必须每日打印有风险问题的客户账单,按规定的传递程序提交财务部门,以利于财务数据的每日更新。按照财务会计制度的规定,财务部门重点负责客户保证金余额的正确性和完整性,在实际执行中由于财务部门无法直接取得客户交易的第一手资料,数据的取得和账户余额的更新,更多地依赖于结算数据的支持,最终二者金额是否存在差异,关系到期货企业和客户风险的大小。这时两部门之间核对保证金余额环节至关重要。而目前期货企业一些职员仅仅依靠结算系统,未能坚持每日核对数据工作,极有可能在不能及时通知客户的情况下强制平仓,最终与客户发生诉讼纠纷。

2.风险控制体制有待进一步健全。目前虽然各期货企业为了防范期货风险,在会计、结算、交易等几方面都制定了相

应的操作规程,这对有效地防范期货经营风险起到了一定的作用,但仍然还不够完善与健全。其中存在的最大问题是内部控制环节缺少发挥核心控制作用的主体部门。最容易出现的是各部门“分兵把守、单兵作战”,相互之间缺少必要的协调与控制,缺少强有力的核心主体部门来统一协调大家的行动。笔者认为,这一核心控制地位的主体部门应符合以下要求:①能够参与或决定业务控制主要环节的决策;②数据与信息的集散地;③具有良好的管理基础;④具备行业和专业管理优势。以此标准衡量目前期货经纪公司各部门,财务部门最为适合。2004年1月31日《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》将期货经纪公司归属于金融企业之列,金融企业最大的特点是其产品经营和服务以资金使用、监督为核心。所以,期货企业经营业务开展与风险监控过程中,也应突出财务管理的中心地位,可惜的是目前很多期货企业仍然将财务部门视为交易、结算业务部门的附属部门,财务数据及信息的优势无法体现在企业决策中。

3.基层员工的道德风险有催生期货风险之势。广大基层员工身处期货工作的最前沿,工作任务繁重而且压力大,每月工资报酬往往与入账保证金数额和手续费收入指标挂钩,容易出现只重视拉顾客、不重视风险管理的后果。无稳定保障感的收入压力迫使绝大多数客户经理无法安心工作,相互之间争抢客户,短期行为明显,甚至存在把期货工作当作第二职业的现象。

4.风险管理手段、方法和技术落后。目前电子化交易是期货市场的现代手段与方式,它不仅加强了部门之间的交流并节约了经营成本,而且能使更多的企业和个人成为公司的客户。虽然最近几年得到了很大强化,但仍然存在以下风险:①公司交易系统“重交易的结算功能,轻风险监控职能”普遍存在。期货公司在信息系统安全性上投入不足。②缺少应急控制方案。电子化交易实际是建立在电信部门搭建的一个庞大和复杂的平台上,期货经纪公司无法预知和控制的环节非常多,建立公司的应急方案是必需的。应急方案还必须科学、简洁、清晰和便于操作。目前期货公司存在没有设计有效的应急方案或流于形式,以及缺乏专业培训导致现有工作人员对应急操作生疏的现象。

5.没有专业、专职的风险管理队伍。目前各期货企业既懂风险管理技术又懂业务的风险管理人才奇缺,没有专职的风险管理人员,一般都是兼职的,这就难免会出现风险管理效果大打折扣的情况。现实情况是由于目前期货企业受管理成本因素制约,尚未能从实质上满足证监会关于专职风险控制岗位的要求,风险管理人员往往采取兼任形式,使得每笔交易的风险管理显得心有余而力不足。

四、如何构建期货企业风险管理文化

1.加强全体员工的风险意识。因为期货企业的每一项经营活动均潜藏着风险,因而要求每一个员工都要时刻具有期货风险意识。在日常工作和学习中应该向每位员工反复灌输风险意识,使其在每一项具体的经营活动和工作环节中都受期货风险意识的制约与指导。对于每一项容易产生风险的具体经营活动和工作环节及处罚内容应编印成册,并且人手一册,随时学习。同时,也要切实形成一个对期货企业中高层管

理人员的约束机制,防止重要事项的民主决策流于形式。

2.完善风险控制体制。期货作为一个特殊性行业,具有高风险的特点,其经营标的物是合约。期货企业要想平稳地开展各项业务,实现既定的发展目标,必须有一套完整、有效、合理的内部控制体系,这是人们在长期总结期货业发展的经验和教训的基础上所得出的结论。进行风险控制,包括采取措施预防风险发生以及在风险发生后采取应急措施。无论何种类型的投资者,完善的内部控制体制是风险控制的最基本保证。完善的内部控制体制应包括建立适当的业务运作流程,建立独立的衍生金融产品交易部门和风险管理部门,动态监控基差变动、保证金变动、套期保值比率等内容。期货中介机构的风险控制可以细化为以下几个方面:客户管理(审查客户资格条件、资金来源及资信状况、指导客户理性操作等)、从业人员的管理(业务技能、职业道德)、严格实施保证金制度(每日结算、强行平仓等)、日常自我监督与检查和交割月品种的限仓管理。同时禁止为了过分追求交易量,用各种手段拉拢客户而放松内部控制制度建设的情况产生。

3.详细的风险操作标准。风险操作标准管理应该包括以下几个方面:①合约设计,包括选择适当的标的物指数和设计合适的合约条款。②在市场准入制度中,应评估参与机构的资质和信誉,以降低机构恶意操纵价格的风险。③在交易制度和结算制度中建立账户管理、大户报告制度、充分公开交易信息、强行平仓、仓位上限(以对投机为目的的期货实施一定仓位限制)、涨跌停板制度、期货交易暂停制度、每日盯市和保证金制度等。④考虑建立风险准备基金,实时监控的预警指标体系以及警报产生后的对策措施。

4.建立专业、专职的风险管理队伍。根据同行或国际期货业先进的风险管理理论和自身具体的风险管理要求定期或不定期地对风险管理人员进行培训,使其及时掌握期货企业目前最前沿的风险控制理论与方法,通过他们的检查与控制活动将最前沿的风险控制理论与方法辐射到一线职员和其他同事。

5.采用成熟、先进的风险管理方法。风险管理的有效措施之一是进行风险度量,主要是使用多种计量模型来反映市场因素的不利变化而导致的金融资产组合的价值损失的大小。这是当前国际金融风险管理的主要研究方向,目前常用的风险测度方法有灵敏度分析、波动性方法、VAR模型、压力测试和极值理论等,其中VAR是目前被广泛采用的一种主流方法。对于这些方法,我们要结合自身的实际情况加以运用。

6.完善的制度保障。期货企业风险管理文化的建立和有效推广还需要方方面面的有力措施予以保障,否则再完善的风险管理文化也将不能达到预期的风险控制效果。这些制度包括权责对等的收入保障机制、人力资源保障机制、管理人员继续教育机制、成熟先进的风险管理方法和风险操作标准、完善的风险控制体制等。通过这些制度的确立,明确每个岗位的职责,细化每个操作环节的规程,控制各个环节的风险点。

主要参考文献

任广盛.论期货交易的风险管理.东北财经大学学报,2004;5