

## 浅析 ISO31000 对我国证券公司风险管理流程改进的意义

王曙明 ☎: (8610) 8357 1403

✉: wangshuming@chinastock.com.cn

市场环境的日趋复杂化对我国证券公司管控各类风险的能力以及对风险控制与收益最大化的平衡能力提出了越来越高的要求。风险管理能力正逐步成为证券公司核心竞争力的重要组成部分,只有有效地管理风险,才能保护公司的正常收益。而目前我国证券公司在风险管理流程方面还存在着一系列问题:首先,当前很多证券公司的风险管理流程还没有做到对各种信息加以综合处理,例如没有充分将外部市场环境因素以及公司经营目标、战略、产品、业务、现有风险管理方法及其局限性等内部因素考虑进风险评估过程中,从而导致风险识别与分析存在片面性,这也直接影响了风险评估的可靠性。再者,风险分析过程中也缺少一套较为系统、精准的划分风险等级的方法,这导致风险评估往往是将公司的全部风险事件等地展现给公司决策者,这在一定程度上提高了风险处置成本。此外,风险管理流程的各个环节和内外部利益相关方的沟通不够,因此未能对流程的各个环节实施持续改进,这在一定程度上也造成了风险评估的偏差。上述三方面最终导致了现有的风险管理流程不足以有效地为公司管理决策层提供可靠的风险-收益决策支持。因此,如何优化证券公司风险管理流程,提高风险管理能力,已逐渐成为我国证券公司面临的首要问题。

与此同时,全面风险管理已经成为国际风险管理的大趋势,继美国COSO委员会(Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)于2004年发布《企业风险管理—整合框架》(《Enterprise Risk Management - Integrated Framework》)后,国际标准化协会(International Organization for Standardization,以下简称ISO)于2009年正式发布了一项各领域通用的风险管理国

际标准——《ISO31000:2009 - 风险管理：原则与指引》。ISO31000融合了各种全面风险管理框架和标准的精华，在强调简单实用的同时，对风险管理模式做出了一系列创新性的改进，它是风险管理发展过程的重要里程碑。

本文主要探讨ISO31000作为基本的风险管理理论支持对我国证券公司风险管理流程改进的意义。

### ISO31000 的主要内容与核心要素

ISO31000 的主体由范畴、术语与定义、原则、框架、流程五部分组成，其中框架和流程是ISO31000 的核心。

**范畴：**明确了其作为一项国际通用的、各领域适用的风险管理标准的定位，但强调，在使用ISO31000 设计并实施风险管理框架以及风险管理计划时，必须充分考虑组织的目标、架构、功能等一系列自身因素。同时也指出，ISO31000 旨在使风险管理流程在组织所处领域的现有的及将来的专业体系下更加和谐化，该标准为特定领域风险的技术体系提供了通用性支持，而并不是要取代这些体系。

**术语与定义：**给出了包括“风险”、“风险准则”、“风险责任人”等用于风险管理的29个术语，并对每个术语进行了详细的解释。

**原则：**提出了包括“风险管理的创造并保护价值”、“风险管理的透明性与包容性”等有效风险管理所应具备的11项原则，且这11项原则在ISO31000 的“风险管理框架”以及“风险管理流程”的设计和implement中得到了充分的体现。

**框架：**ISO31000 的风险管理框架包含了“授权与承诺”、“风险管理框架设计”、“风险管理实施”、“对框架的监控与评审”、“框架的持续改进”五大要素。而“风险管理框架设计”中又包含了“理解组织及其环境”、“建立风险管理政策”、“职责”、“将风险管理整合融入组织过程”、“资源”、“建立内部沟通和报告机制”、“建立外部沟通与报告机制”七项子要素。ISO31000 指出，该风险管理框架并不是要建立一个管理系统，而是旨在协助组织将风险管理融入整个管理系统中，因此组织应根据自身的具体需求来运用框架的各个组成部分。

**流程：**ISO31000 的风险管理流程作为框架的子层级，主要包含“沟通与协商”、“建立环境”、“风险评估”、“风险处置”以及“监控与评审”五大要素，其中后四大要素构成了风险管理流程的主循环，而“风险评估”作为风险管理流程的子层级，又包含“风险识别”、“风险分

析”、“风险评价”三项子要素。同时“沟通与协商”以及“监控与评审”贯穿于风险管理流程的所有环节。最后，整个风险管理流程及其结果都应当被记录。

## ISO31000 对证券公司风险管理流程改进的意义

### （一） 有助于建立适应内外部环境不断更新的风险管理流程

随着资本市场的发展，我国证券公司的经营角色、业务模式在不断转变，而客户、竞争对手、合作伙伴的种类、规模、重要度等也在不断发生变化，同时，监管方也在不断出台新的政策；另一方面，对应着外部环境的变化，公司内部的经营目标、方针政策、资源分配等也在发生着改变。面对不断更新的内外部环境，证券公司的风险管理流程必须具备高度的适时更新能力以适应环境的不断变化。而 ISO31000 正是要求风险管理在任何时刻都应当对组织的当前及未来环境保持有效，并通过与内外部利益相关方的定期沟通以及监控和评审来实现这一目的。因此，应用 ISO31000 可以促使证券公司根据不断变化的内、外部环境来系统性地、持续地改进风险管理流程。

### （二） 有助于建立适应复杂市场环境的风险管理流程

我国证券公司在业务上的竞争对象是多元化的，不但有本行业其它证券公司，还有银行、基金公司、信托公司等，而在与上述机构竞争的同时，又往往与其保持着合作的关系，可以说竞争与合作相互交融；此外，证券公司正处于业务多元化、创新化的经营转型之中，各项业务互相影响，相关性复杂。因此，在这种复杂的环境中进行风险管理时，对各种利益相关因素的全面考虑分析至关重要，对任何因素的分析疏漏或是分析不到位都有可能造成风险评估的偏差，从而影响决策的有效性。ISO31000 正是针对这种复杂的不确定环境，强调组织应对其所处的内外部环境进行充分理解、分析，并且将理解与建立环境规定为实施风险管理流程的关键前期环节。因此，ISO31000 的应用将有利于证券公司在复杂的竞争环境下全面考虑各种风险因素，从而实施更有效的风险管理。

### （三） 有助于建立更完备的风险管理流程，以提供更可靠的风险-收益决策基础

相比其它风险管理框架或标准（如 COSO 的企业风险管理框架），ISO31000 给出了更为完善的风险管理流程，尤其是增加了建立风险准则以及风险评价环节。一方面，风险准则的建立能够为证券公司的风险评估提供更完备的信息基础，如利益相关方对风险的认识，并为之提供相对一致的技术准则如后果严重性准则、可能性准则以及结合内外部环境因素确立的风险可接受等级与不可容忍等级等等，这就充分地将一切可利用的定性与定量信息有机结合起来，从而为各种风险全面、

充分的分析打下了基础；另一方面，基于对各种风险的全面分析，风险评价环节能够将公司所面临的风险划分为三个风险带：高风险带、中风险带以及低风险带，其中高风险带包含的是必须要处置的风险事项，低风险带包含的是不必加以任何处置的风险事项，而中风险带中的“灰色”风险则是需要进一步充分考虑承担风险所能带来的收益（对公司目标、战略等的正面影响）和处置风险的花费，从而做出最终决策（是否需要处置以及处置的程度）。这为决策层提供了更为可靠的平衡风险-收益的决策基础，同时也是管理风险创造价值的重要体现之一。

#### **（四）为风险计量方法和模型提供更有效的支持平台，改进其报告方式，并有助于改善当前风险计量模型的数据依赖性**

首先，ISO31000 的各种信息获取机制、风险管理执行机制、风险评估流程设置以及风险评估技术的选择等都为当前的风险计量方法、模型提供了更有效的运行平台。正如 ISO31000 在其适用范畴中所强调的，该标准为特定领域风险的技术体系提供了通用性的支持，并致力于使风险管理在组织所处领域的现有的以及将来的专业体系下更加和谐化。再者，由于 ISO31000 强调决策者作为风险责任人应当充分参与并引领风险管理的实施，因此就必然要求风险报告部门对一些复杂的风险计量模型和技术运用的报告形式加以改进，以保证它们是可理解的，使风险责任人明白其机理并最终肩负起风险的职责（take the risk- ownership），从而提高整个风险管理及决策的有效性。最后，ISO31000 所强调的未来性也将促使风险管理人员在使用这套标准时，尤其是在将各种内外部环境参数以及利益相关方所提供的风险相关信息融入风险管理流程时，思考如何将这些带有未来特征的（专家）信息更有效地整合进当前对历史数据高度依赖的风险计量模型中来。这一方面有利于证券公司建立利用多方可得信息的、更为有效的内部风险模型，另一方面也很可能对现有风险计量模型形成深刻的改进启发。

**中国银河证券股份有限公司 博士后科研工作站**

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-83571403

传真：010-66568641

中国银河证券网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

中国银河证券博士后科研工作站网址：<http://www.chinastock.com.cn/yhwz/postdoc/index.shtml.chinastock.com.cn>