

资者带来的风险。在市场经济条件下，由于受价值规律和竞争机制的影响，各企业争夺市场资源，都希望获得更大的活动自由，因而可能会触犯国家的有关政策，而国家政策又对企业的行为具有强制约束力。另外，国家在不同时期可以根据宏观环境的变化而改变政策，这必然会影响到企业的经济利益。因此，国家与企业之间由于政策的存在和调整，在经济利益上会产生矛盾，从而产生政策风险。

政策风险主要包括反向性政策风险和突变性政策风险。

反向性政策风险是指市场在一定时期内，由于政策的导向与资产重组内在发展方向不一致而产生的风险。当资产重组运行状况与国家调整政策不相容时，就会加大这种风险，各级政府之间出现的政策差异也会导致政策风险。

突变性政策风险是指由于管理层政策口径发生突然变化而给资产重组造成的风险。国内外政治经济形势的突变会加大企业资产重组的政策风险。如农地流转信托。《经济参考报》记者获悉，在安徽、山东、贵阳等地的乡个农村土地流转信托项目成功落定后，中信信托目前又准备进军河北、内蒙古和四川等多个农业大省。另外，包括中信粮托等多家信托公司也相继被传出正筹备相关新项目，欲分食土改大蛋糕。业内专家表示，农村承包经营土地与信托等金融产品结合是一种进步，但要警惕“金融下乡”后“非农化”、“非粮化”等引发的风险。“各地需求都比较旺盛，无论是从农民，还是地方政府的反馈来看，大家都比较积极。公司各个业务部门都在做，目前还有几个项目储备在落实。”中信信托相关人士对《经济参考报》记者说。

但是，随着资本下乡的加速，一些“炒作土地”的负面现象也出现，导致“非农化”、“非粮化”等问题时有发生。“非农化”、“非粮化”等问题始终是推进土地流转工作时面对的最重大风险，即

便是在信托公司参与进来后，这种风险依然突出。而且如果信托公司打着“金融下乡”的改革幌子大搞“非农化”、“非粮化”，将更加难以限制，因为作为委托人，地方政府往往也能从中获利。

## 防范

政策风险防范主要取决于市场参与者对国家宏观政策的理解和把握，取决于投资者对市场趋势的正确判断。由于政策风险防范的主要对象是政府管理当局，因而有其特殊性。

### (1) 反向性政策风险的防范。

对于反向性政策风险的防范主要是理顺国家政策与企业资产重组运作内在机制之间的关系。由于政策风险对于市场经济发展及合理的资产重组起着阻碍作用，因而应慎重地制定政策。对于地方政府来说，在制定政策时应尽量与中央政府保持协调一致，以减少反向性风险。中央政府在制定政策时，应根据市场经济体制的要求，制定其配套的改革政策，以实现资产重组的法制化。

### (2) 突变性政策风险的防范。

对于突变性政策风险的防范主要取决于国家监管部门，其防范措施为：

加强平时的日常监管。在市场运行过程中进行日常监管，可以防微杜渐，防患于未然。出现异常情况时及时作出判断，对违章事件及时查处，以保持有良好的资产重组的市场环境；

提高市场监管水平。根据市场的运行和变化，运用市场控制手段，把握市场供求结构和行业平衡，完善资本市场，减少突变性风险，使企业的资产重组在一个平衡、协调的市场中进行。

## 管理

政策风险管理是现代企业资产流动、产权重组的主要方面，也是



企业管理的重要内容。企业在资产重组中可能会因与国家有关政策相抵触而造成损失，因而加强政策风险管理，对于企业资产重组至关重要。

企业在对政策风险进行管理时，首先要提高对政策风险的认识。对资产重组过程中面临的政策风险应及时地观察分析和研究，以提高对政策风险客观性和预见性的认识，充分掌握资产重组政策风险管理的主动权。

其次要对政策风险进行预测和决策。为防止政策风险的发生，应事先确定资产重组的风险度，并对可能的损失有充分的估计，通过认真分析，及时发现潜在的政策风险并力求避免。在风险预测的基础上，合理安排资产重组计划，搞好风险项目的重点管理，提出有利于资产重组的最佳方案，正确作出处理政策风险的决策，并根据决策方案，采取各种预防措施，力求降低风险。

对政策性风险管理应侧重于对潜在的政策风险因素进行分析，并采用科学的风险分析方法。通过对政策风险的有效管理，可以使企业避免或减少各种不必要的损失，确保资产重组工作的顺利进行。

经济风险（economic risk），指由于外汇汇率变动使企业在将来特定时期的收益发生变化的可能性，即企业未来现金流量折现值的损失程度。经济风险是指因经济前景的不确定性，各经济实体在从事正常的经济活动时，蒙受经济损失的可能性。它是市场经济发展过程中的必然现象。在简单商品生产条件下，商品交换范围较小，产品更替的周期较长，故生产经营者易于把握预期的收益，经济风险不太明显。

随着市场经济的发展，生产规模不断扩大，产品更新加快，社会需求变化剧烈，经济风险已成为每个生产者、经营者必须正视的问题。

题。

经济风险按其产生的原因，可分为：（1）自然风险：指由于自然因素，如洪灾、火灾、地震、流行性传染病等引起的风险。（2）社会风险：指因个人或团体在社会上的行为，如偷盗、战争、政治动乱等引起的风险。（3）经营风险：指商品在生产或销售过程中，因经营管理不善或市场供求等因素引起的风险。

按经济过程的不同阶段，经济风险可分为：（1）投资风险：即投资者在进行某一项投资时承担的风险；（2）生产风险：即生产者在生产某种产品或提供劳务时承担的风险；（3）销售风险：即销售者在从事商品的销售活动时承担的风险。

外汇经济风险，是企业面临的外汇风险的一种类型。它是指意料之外的汇率变动引起企业未来一定期间内企业资产、收益或现金流量变化的一种潜在风险。汇率的变动通过对企业生产成本、销售价格，以及产销数量等的影响，使企业的最后收益发生变化。外汇经济风险对企业影响很大。

外汇经济风险的特点具体表现在：第一，经济风险不能被准确识别和测量，经济风险在很大程度上取决于销售量、价格或成本的变动对汇率变动的反映程度。对跨国经营的企业来说，汇率变动引起的不仅是临时的价格变化，而且对一些环境变量（如利率、需求结构等）有长期的甚至永久性的影响，环境变量的变化，会引起公司产品价格、市场份额、生产成本等指标变化，从而引起收益波动，给企业带来经济风险；第二，经济风险在长期、中期和短期内都存在，而不像交易风险和折算风险是短期的、一次性的；第三，经济风险是通过间接渠道产生的，即汇率变化——经济环境变化——收益变化，即使是纯粹的国内企业也会面临经济风险。经济风险通过两种形式表现出



来：一是资产风险，即汇率的波动对企业资产（负债）以母国货币表示的价值影响；二是经营风险，即汇率的波动对企业的现金流的影响。

然而，资产风险不一定总能表现出来。如果银行和国际企业在经营活动中，都不使用外币而仅使用本国货币来计价收付，那么就不存在资产风险。资产风险的产生与消失直接反映在会计的“汇兑损益”账户中，同时也可导致企业资产的流入或流出。汇兑损益是在持有外币货币性资产和负债期间，由于外币汇率变动而引起的外币货币性资产和负债的价值发生变动所产生的损益。经营风险则产生于实际经营中发生的货币波动和价格变动。但在汇率变动可以预期的情况下，这种预期的变动会分解到金融市场中，并反映在母国和东道国之间的通货膨胀和利率差异之中。如果金融市场不能有效的对此作出调整，那么，预期的汇率变动的影响也会反映在子公司产生的预期现金流量以及母公司的市场价值中。

经济风险社会主义市场经济的确立和社会主义民主法制建设的不断发展，为广大民营企业开展平等竞争、依法经营、加快发展带来了前所未有的机遇和挑战。运用一些法律手段，依法规避各种经济风险，维护企业自身的合法权益，保证民营企业的健康发展，已成为当务之急。

第一，运用公证手段，从根本上预防风险。根据我国现行的法律规定，公证具有三种法律效力：即证据效力、强制执行效力和法律行为成立要件效力，这也是公证证明与其他证明的根本区别。正确地使用公证，公民、法人和其他组织既可以及时地预防矛盾纠纷，又可以有效地化解经济风险。人民法院在审理经济民事案件过程中，对经过公证证明有法律行为、事实和文书，可以直接采信，作为审判的根

据。对于公证机关出具的赋予强制执行的债权文书，如果债务人到期不履行合同偿还债务，人民法院可以根据债权人的申请，不经诉讼程序，直接予以执行。《民事诉讼法》第二百一十八条明确规定：“对公证机关依法赋予强制执行效力的债权文书，一方当事人不履行的，对方当事人可以向有管辖权的人民法院申请执行：受申请的人民法院应当执行”。根据公证的上述效力，民营企业主完全可以利用它来帮助解决已过诉讼时效的死帐收回问题。如某单位欠某企业贷款且已过诉讼时效，按法律规定，法院对已过诉讼时效的案件不予受理。在这种情况下，企业可通过公证机关办理催款通知书送达公证，将诉讼时效延长或重新计算诉讼时效，使原本无望收回的呆、死帐起死回生，使企业挽回不必要的损失。因此，民营企业应充分发挥好公证的预防作用，对已办公证但即将超过诉讼时效的各种经济合同，要及时通过公证机关办理催款送达公证，以延长诉讼时效，未办理公证的要及时补办有关公让等，并全部赋予强制执行效力，做到未雨绸缪，防患于未然，避免因法律程序欠缺而导致新的呆、死帐的发生。

第二，运用律师手段，化解制约企业发展的因素。律师手段是民营企业进行依法经营和发展的重要手段。民营企业主应在企业的发起、设立和生产经营、内部管理等各个环节，积极取得律师、基层法律工作者的介入，让其帮助企业按照有关法律法规的规定，依法建制、依法规范动作，以尽可能避免运行中各种矛盾纠纷的发生，保证自身的健康发展。当前，民营企业经营者较国有企业来说，一般缺乏依法管理的意识，易导致的经济纠纷且多无据可查，而这些没有证据的纠纷，法院又无法受理。因此必须通过律师参与，依据事实和法律，本着公平合理的原则，运用非诉讼手段通过调解化解当事人之间的矛盾，减少和降低对企业发展的各种不良影响和经济损失。民营企



业经营者应充分发挥律师的作用，依法进行清欠还款，及时扩大生产规模，增强市场竞争力。同时应通过律师介入，帮助企业和投资人、放贷单位之间修订完善贷、还款合同，提供保全资产、盘活资金的法律意见，做到既可以使企业不断偿还贷款，又可以保证企业逐步恢复生产，步入健康发展的轨道。

第三，运用法律顾问手段妥善处理日常生产经营中的法律问题。市场经济是法制经济，尤其是在中国加入WTO的新形势下，企业的生产经营活动必须按照法律规定和国际惯例运作。而现在，许多民营企业者法制观念淡薄，不注重、不善于运用法律手段指导和管理企业生产经营，据统计，目前聘用法律顾问的企业还不足20%，民营企业更低。这也是许多企业经济纠纷增加的重要根源，例如，有的企业在对外合资合作中急于求成，不按程序办事，被外方企业钻了法律的空子，以致被骗造成难以挽回的损失；有的民营企业由于对对方的资信审查不够，加之缺乏有效的监督措施，致使企业还没投产外方老板就逃之夭夭，投产之日即成为倒闭之时等等。因此，民营企业应充分发挥法律顾问的作用，做好各类经济合同的审查把关，参与企业谈判、资信审查等活动，为企业借贷、交易、担保等各个环节提供可靠的法律意见，使企业避免因管理不善、法制不健全承担更大的经济风险。

第四，运用普法教育手段，增强企业整体防范经济经济风险的能力。目前，部分民营企业的债务已经认定为死帐的损失，有相当一部分是企业供销人员不懂法或违法犯罪造成的。进入市场经济以后，各类企业经营层人员的比重大大增加了，一般地讲，企业采购和销售人员的比重由过去计划经济时期的10%左右增加到30%左右，有的甚至占到绝大多数，由于法制观念淡薄和管理上的漏洞，企业销售人员和财务人员违法犯罪的比率呈上升趋势，如携款外逃、挪用公款、高价采

购收取回扣、侵吞企业财产等方面的“跑、冒、滴、漏”大量存在，从而导致企业资金大量流失，生产成本增大，发展步履维艰。应该说，这些并不完全是经营者的失误，而重要的是企业法制建设问题。解决这个问题，首要的是要加强企业法制教育工作。当前，作为企业民营者尤其要做好《公司法》、《合同法》、《担保法》、《刑法》、《刑事诉讼法》、《行政诉讼法》等法律法规的学习和培训，搞好《信访条例》、《治安管理处罚条例》等法律法规的宣传普及，使企业决策层、经营管理层及一线职工都做到知法、懂法、守法，在这个基础上大力推进依法治企，搞好现有企业的依法建制，依法运作，建立健全符合法律规范的各项规章制度，从而堵塞经营管理中的各种漏洞，从根本上杜绝产生经济风险的源泉头，实现民营企业快速健康发展。

市场风险(Market risk)指在证券市场中因股市价格、利率、汇率等的变动而导致价值未预料到的潜在损失的风险。因此，市场风险包括权益风险、汇率风险、利率风险以及商品风险。利率风险是寿险公司的主要风险，它包含资产负债不匹配风险。市场风险是指未来市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不确定性对企业实现其既定目标的不利影响。市场风险可以分为利率风险、汇率风险、股票价格风险和商品价格风险，这些市场因素可能直接对企业产生影响，也可能是通过对其竞争者、供应商或者消费者间接对企业产生影响。

### 汇率风险

汇率风险是指由于汇率的不利变动而导致银行业务发生损失的风险。



## 商品价格风险

商品价格风险是指商业银行所持有的各类商品的价格发生不利变动而给商业银行带来损失的风险。这里的商品包括可以在二级市场上交易的某些实物产品，如农产品、矿产品（包括石油）和贵金属等。经营风险又称营业风险，是指在企业的生产经营过程中，供、产、销各个环节不确定性因素的影响所导致企业资金运动的迟滞，产生企业价值的变动。另有一种说法：企业由于战略选择、产品价格、销售手段等经营决策引起的未来收益不确定性，特别是企业利用经营杠杆而导致息前税前利润变动形成的风险叫做经营风险。经营风险时刻影响着企业的经营活动和财务活动，企业必须防患于未然，对企业经营风险进行较为准确的计算和衡量，是企业财务管理的一项重要工作。

注册会计师审计准则方面的规定：经营风险源于对被审计单位实现目标和战略产生不利影响的重大情况、事项、环境和行动，或源于不恰当的目标和战略。

从会计学角度看，经营风险是一种不确定的财务损失。就其形成的原因与结果来看，可分为：

1. 纯粹风险与投机风险。这两种风险的区别是风险所致的结果不同。纯粹风险所致的结果只有两种，一是遭损，二是无损。如企业经营中的运输风险，财产风险，职工安全风险。投机风险所致的结果就有盈利、保本或亏损三种。如证券投资风险，外汇交易风险，营销风险等。

2. 静态风险与动态风险。这两种风险的区别是风险形成的原因不同。静态风险是指由于自然力量或人们的错误行为所造成的，动态风险则是由于经济或社会结构的变动所致。前者如地震、海难事件等，后者如汇率变动，税制改革，能源危机等等。