

# 《套期保值与企业风险管理实践》

## 图书基本信息

书名：《套期保值与企业风险管理实践》

13位ISBN编号：9787501794225

10位ISBN编号：7501794227

出版时间：2009

出版社：中国经济出版社

作者：孙才仁

页数：415

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)

# 《套期保值与企业风险管理实践》

## 前言

2008年全球金融危机发生后，人们从来没有像现在这样关心期货、期权交易和套期保值这些过去被认为是阳春白雪的高端金融工具和风险管理问题。尽管这些东西对大多数中国人来说还比较陌生，它反映了一种必然的趋势，就是现实经济活动越来越离不开这些东西了。的确，当今世界经济充满机遇和挑战。日益全球化的中国企业已经面临来自外部世界的各种风险挑战，特别是国际市场商品和资产价格波动风险。正如我们亲身经历的，最近五年多来，国际市场能源、原材料和粮食等大宗基础商品的价格曾上涨3~5倍；2008年下半年全球金融危机爆发后，大宗商品价格又突然在短时间内下跌50%~70%。试想一下，有几家企业的价值创造能有如此幅度的增加？这就是我们在全球化时代面临的重大风险——市场价格波动风险。这种风险有时是持续积累的过程，比如2003—2008年7月的长达5年的持续上涨；有时会突然降临，就像金融危机后短短几个月间的价格暴跌。持续积累时，企业会艰难应对；突然降临时，企业面临的是灭顶之灾。

# 《套期保值与企业风险管理实践》

## 内容概要

《套期保值与企业风险管理实践》一书出版了，这不仅仅对于我国期货理论界的研究有着深远的影响，而且对于我国企业界的风险管理有着重要的启示和推动作用，这是一本后危机时代企业老总必读的书籍。

自2003年以来，国际市场能源、原材料等大宗基础商品价格过山车般地暴涨暴跌，令相当多的企业感受到切肤之痛，部分企业甚至遭遇了灭顶之灾，可谓上了一堂沉重的风险教育大课。

痛定思痛，这与我国企业不善于利用现代金融工具开展风险管理有很大关系。尽管我国有少数企业科学利用期货市场套期保值，较好地对冲了风险，成功抵御了金融危机的冲击，但更多企业对套期保值知识的认识和应用还处于空白状态。少部分企业因为对套期保值的理解不深刻、运作不规范、管理不到位，导致实践中不仅没有规避好风险，反而发生了不应有的损失。这说明，我国企业在融入全球化的进程中，仅靠传统的经营管理思维和手段已经无法有效防范国际市场的价格波动风险，缺乏参与国际竞争的新优势。30年改革开放培育起来的中国企业群体，迫切需要培育以套期保值为代表的现代风险管理理念，开辟企业风险管理新境界。

如何形成经济全球化条件下参与国际经济合作和竞争的新优势，如何使注重防范国际经济风险的要求变为切实有效的行动？这恐怕是金融危机后我国企业应该给予重点思考的问题。总结国内外成功经验可以清楚地看到，通过期货市场(也包括后起的期权市场)的价格发现和套期保值功能，进行科学的风险防范和资产保值，可以帮助企业有效对冲和规避价格波动风险，应对危机的挑战，实现稳健发展，确立竞争优势。套期保值为企业提供了应对危机的避风港，可以帮助中国企业实现“蓝海战略”梦想！它是继劳动生产力和科技生产力之后，企业赖以实现财富保值和增值的又一利器！与时下围绕少数企业套期保值风险事件产生的一些动摇和怀疑观点明显不同的是，近日出版的《套期保值与企业风险管理实践》一书则旗帜鲜明地力挺套期保值，读后有一种畅快淋漓之感。

本书基于全球化条件下的国际战略视角，运用金融工程学的理论思维和方法，围绕我国企业面临的国际经济和市场价格波动风险、期货市场套期保值在应对风险和促进企业稳健发展等方面的现实意义、套期保值的基本工具、套期保值的策略、运用方法、操作管理和风险控制等方面，结合国内外企业的实际案例、经验教训和规律总结，进行了系统的介绍和探讨；对套期保值的基本理论和原则提出了一些基于实践层面的新理解；对于2008年轰动一时的国有企业“套期保值亏损”问题，作者也从理论和实践两个层面给予了更加贴近实际的独到解释，读后能够起到解释疑惑的效果。国内期货业和套期保值企业一批专家学者为此书提供了宝贵资料和建设性意见，并一致认为该书是目前国内不可多得的集理论与实践为一体的企业风险管理好教材。

“套期保值为企业提供应对危机的重要避风港，助中国企业实现蓝海战略”，这句写在本书扉页上的话体现了作者的良苦用心。

这是一本不同于以往写套期保值业务的书，它既有战略的思维，又有战术的思考，集理论与实践、宏观与微观于一体。它从我国经济融入国际社会和经济全球化的战略高度，结合我国企业风险管理的现状，基于正确认识和科学使用现代金融工程技术的角度，提出了系统的企业现代风险管理理念，看问题的视角有别于以往的研究，其理论的深度和体系性是空前的。

《套期保值与企业风险管理实践》一书不仅有理论的高度，更兼有对企业套期保值和风险管理实践的深入分析和总结，既有大量的事例和史料，又有规律的总结提炼和发展。该书在传统套期保值理论原则基础上，明确提出的“风险可对冲原则”、“规模适度原则”，以及总结归纳的科学开展套期保值“八要诀”，对于广大的企业经营管理者来讲，学而有用、学而能用。该书针对当前众说纷纭的“套期保值亏损”问题，更是直击认识的误区，提出了2008年多头保值亏损纯属正常现象的大胆论断，以理服人，使人茅塞顿开。

这是一本理论工作者和企业家都开卷有益的好书。

本书作者孙才仁身为中国证监会派出机构分管北京地区期货市场和国有企业海外期货市场套期保值业务的一线监管部门领导，具有长期的财经工作和期货监管经验，曾主持北京地区期货业多项监管和发展的创新课题，并有效处置多起期货机构风险事件，对期货等衍生品市场运行和管理的实践与理论具有较深研究，著有多部证券期货类著作和文章。《套期保值与企业风险管理实践》一书汇集了我国期货业和套期保值企业具有实战经验专家们的智慧，用大量实践经验和规律总结，丰富发展了企业风险管理和套期保值理论，对于国际化时代的中国企业来说，可谓是一本不可多得的好书。

## 《套期保值与企业风险管理实践》

孙才仁其人，历经中央和地方多个政府部门的工作实践，是一位善于思考、理论素养和实干能力兼而有之的知识型、务实型基层领导干部。熟悉他的人都知道，主管北京期货工作9年来，他带领同行把北京期货业打造成了一块响当当的品牌，使北京期货业的行业文明和凝聚力极大增强。此人非常勤奋、笔耕不止，从去年9月到今年8月先后撰写出版了3本有关期货市场改革发展和功能运用的书籍。在金融危机给中国企业带来严重冲击之后，他明确提出金融危机对中国经济和中国企业既是压力，更是机遇的观点，要从危机的冲击中看到中国企业迫切需要一场风险管理革命。正因如此，在繁忙的工作之余，他通宵达旦，加班加点将自己对于期货市场套期保值的真知灼见写成本书。在通读此书的时候，我为此君能有如此心境和毅力感叹不已。想到了我们前不久的一次会面，我对于他日夜加班著书立说感到不解，作为官员，大可不必如此辛苦。但是，他对我讲：“看到金融危机时期我国一大批企业国际市场严重波动风险面前的无奈，我们的许多企业面对套期保值这么好的金融风险管理方法和手段视而不见，作为一个期货人，着实有一种紧迫感。而自己在现在的岗位上工作，有着收集一线实践材料和进行理论思考的优势，有责任尽自己的一点力量，使更多的企业能够认识到套期保值对于应对市场价格波动风险的重要功能。如果说中国企业参与国际竞争还缺什么，那么，最缺乏的就是利用现代金融工具管理市场风险的理念和能力。为此熬一点夜、出一份力，既是一份责任，也是一种快慰。”文如其人。我读此书，字里行间、每篇每章，无不洋溢着孙先生的爱国之意、豪迈之情，正所谓满章丹心，报国殷殷。

# 《套期保值与企业风险管理实践》

## 作者简介

孙才仁 1963年出生于辽宁大连。

1985年吉林大学世界经济专业本科毕业，经济学硕士；

1988年该校国际经济专业研究生毕业，经济学硕士。

先后在财政部、国务院办公厅、北京市政府和中国证监会等国家机关就职，长期从事财政金融工作。

现任中国证监会北京证监局副局长。

## 书籍目录

第一章 套期保值对企业风险管理具有战略意义第一节 商品价格剧烈波动严重影响企业稳定发展一、价格波动风险侵蚀企业发展成果二、价格波动风险威胁产业安全三、价格波动风险呼唤管理理念创新第二节 套期保值对企业稳健发展具有重要意义一、套期保值为企业有效的风险对冲机制二、期货市场为企业稳健发展提供保障和助力三、全球化赋予套期保值新的战略意义第三节 企业成功开展套期保值的案例一、我国金属企业的套期保值二、我国粮油企业的套期保值三、美国航空企业的套期保值第四节 企业利用期货市场套期保值空间大一、期货市场套期保值作用空间大二、企业利用期货套期保值空间大三、期货市场交易风险的可控性第二章 套期保值的基础知识第一节 套期保值的基本理论一、套期保值的概念与定位二、套期保值的理论观点三、套期保值的四大原则四、套期保值的工具选择第二节 期货交易一、期货交易的要素二、期货市场的结构三、期货交易的流程四、期货交易的类型第三节 期权交易一、期权交易的要素二、期权交易的类型三、期权交易的流程四、期权交易的优劣五、期权交易的应用第三章 套期保值的实践第一节 套期保值理论在实践中的发展一、最佳保值月份是可变的二、现货与期货未必能“同时”交易三、“数量对等”不一定是最佳规模配比四、“种类相同”原则的局限性五、辩证对待现货与期货价格的趋同性六、套期保值的风险可控原则七、期权交易与套期保值原则第二节 套期保值的目标与方式一、基于风险管理方式的分类二、基于操作方向的分类三、基于企业活动性质的分类四、套期保值效用的拓展第三节 套期保值的运作程序一、套期保值操作前的准备工作二、理清套期保值可能面临的风险三、进行风险量化分析四、制定套期保值策略与计划五、优化套期保值方案六、保值的跟踪、评估与控制第四章 “基差”原理及应用第一节 基差的原理一、基差的概念与结构二、基差的基本状态三、基差的变化规律第二节 基差的保值效果一、基差变化对套期保值效果的影响二、基差性质对套期保值效果的影响三、基差分布对套期保值效果的影响四、基差原理在套期保值中的应用第三节 基差风险的管理一、基差风险管理的重要性二、基差风险的产生三、基差风险的管理第五章 套期保值成功的“八要诀”第一节 要树立科学的套期保值理念一、套期保值是企业核心竞争力重要因子二、不套期保值是一种更大的投机三、坚持保值目的，绝不做投机交易第二节 要培养全风险管理意识一、套期保值业务不能孤立进行二、把风险防范作为永恒主题三、全风险管理的基本经验第三节 要有合适的保值目标和策略一、基于保值认识的策略二、基于保值态度的策略三、基于业务特点和需要的策略第四节 要对科学的保值方案坚定信心一、正确对待套期保值头寸的亏损二、不因保值头寸亏损而动摇信心三、坚定信心不是盲目硬拼第五节 要重视并科学运用形势研判一、形势明，则方案明二、形势判断不能成为投机逐利的理由三、建立科学的危机处理应急机制第六节 要从基础做起，量力而行一、冷静看待危机下的套期保值风险事件二、保值力度要适中，留有余地三、着力培养套期保值业务人才第七节 要选择环境适宜的期货市场一、市场环境的适宜性包括多方面二、场内交易应作为保值交易主渠道三、场外交易应作为保值交易辅助渠道第八节 要正视套期保值交易的局限性一、认清衍生工具的交易风险二、套期保值不能完全对冲所有风险三、不能以套期保值替代企业创新发展附录1. 国有企业境外期货套期保值业务管理办法2. 中央企业全面风险管理指引3. 关于进一步加强中央企业金融衍生业务监管的通知4. 企业会计准则24号——套期保值主要参考文献



## 章节摘录

第一章 套期保值对企业风险管理具有战略意义 第一节 商品价格剧烈波动严重影响企业稳定发展 二、价格波动风险威胁产业安全 2.中国的大豆加工业与外资相比缺什么 对待国际粮商进入中国市场，也许我们不能否认其有益的一面，如提高中国农产品生产、加工和流通环节的效率和附加值，引入国际先进的经营管理方式。但是，对于至今仍是农业大国的中国和中国百姓来说，千万不要以为进口玉米、小麦和大豆的价格便宜了就是好事！对于垄断资本的价格倾销策略，这是几十年前我们读大学时教科书里早就讲过的了。一个重要的事实就是，国际著名的ABCD四大粮商已控制了世界粮食贸易的80%，2007年的国际粮食涨价好处大都到了这几家粮食巨贾囊中。据介绍，四大粮商之一的邦基公司2007年前三季度的贸易规模同比只增加15%，但同期它的销售额却增加了66%，净收入增加107%，全部门业务利润增长227%。目前，这四大家粮商都在中国占有着可观的产业和市场份额。对于这些现象，光是义愤填膺是于事无补的，反而应从中汲取教训，查找不足。那么，我们到底差什么呢？其实，国际市场价格的涨跌起伏对内外资影响本来是一样的。为什么外资能够在其中稳如泰山？因为人家早就学会利用期货、期权等风险对冲手段，并以此为基础，系统构建国际化经营战略和模式，为企业稳健发展建立了一种长效机制。国际四大粮商的优势不仅在于垄断国际市场，而且得益于他们在大豆和粮食等农产品的采购、压榨和产品销售各环节均实行了套期保值，他们因此掌握了价格主动权。发生2004年那一幕时，中国企业陷入绝境，而国际大粮商没有受大的影响，关键是国际资本巧妙利用市场的价格变动风险，凭借其娴熟的套期保值技术支撑，抓住了获得和控制中国大豆产业与市场的长远利益。

# 《套期保值与企业风险管理实践》

## 媒体关注与评论

“参与套期保值就是为了锁定风险。比如我们进口了一船燃油，不知道市场下一步是涨还是跌，但是我知道我自己的成本是多少，我用套期保值锁定一个可以承受的价格，不管市场涨多少、跌多少，这些和我已经没有关系了。”——大型石油公司总经理

“期货市场发现的是产品价值和供需关系，这是很好的东西。在金融危机的形势下，不做套期保值怎么平衡市场波。”——大型钢铁集团总经理



# 《套期保值与企业风险管理实践》

## 精彩短评

- 1、这本书写的真的不错。。实用性挺好。。真的套保非常复杂，绝对不是一个对冲机制就能摆平的。

# 《套期保值与企业风险管理实践》

## 版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：[www.tushu000.com](http://www.tushu000.com)