

精细化学品公司

金融风险分析

目录

第一章 项目背景分析3

 一、 进入行业的主要壁垒4

第二章 公司基本情况8

 一、 公司简介.....8

 二、 核心人员介绍.....8

第三章 金融风险分析 10

 一、 考察风险的角度10

 二、 不确定的水平与风险10

 三、 风险管理的组织14

 四、 风险管理的程序15

 五、 国家风险.....20

 六、 信用风险.....24

 七、 敏感性分析及波动性分析25

 八、 风险价值.....27

第四章 进度计划方案 32

 一、 项目进度安排.....32

 二、 项目实施保障措施33

第五章 经济效益分析 34

 一、 基本假设及基础参数选取 34

 二、 经济评价财务测算 34

 三、 项目盈利能力分析 38

 四、 财务生存能力分析 41

 五、 偿债能力分析..... 41

 六、 经济评价结论..... 43

第六章 投资计划方案 44

 一、 投资估算的编制说明 44

 二、 建设投资估算..... 44

 三、 建设期利息..... 46

 四、 流动资金..... 47

 五、 项目总投资..... 49

 六、 资金筹措与投资计划 50

第一章 项目背景分析

——综合实力显著增强。经济保持中高速增长，全市生产总值年均增长 7%以上。在供给侧和需求侧两端发力促进产业迈向中高端，服务业增加值占生产总值比重达到 55%。突出创新驱动和人力资本投资，研究与试验发展经费支出相当于生产总值比重达到 2.3%。发挥消费的基础作用、投资的关键作用、出口的促进作用，持续增强经济发展动力。

——城乡发展协调有序。发展空间格局不断优化，城市功能加快完善，巩固提升在全省四大都市区的战略地位。新型城市化有序推进，常住人口城市化率达到 70%左右，户籍人口城市化率提高到 55%；市区一体化进程加快推进，城中村改造取得明显成效，美丽乡村建设水平进一步提高。城乡之间、区域之间居民收入水平、基础设施通达水平、基本公共服务均等化水平等方面差距进一步缩小，县县建成全面小康。

——生态环境持续改善。突出生态资源环境的民生保障作用和经济转型倒逼作用，把控好资源消耗上限、环境质量底线、生态保护红线；能源和水资源消耗、建设用地、碳排放总量得到有效控制；主要污染物排放总量大幅减少，黑臭河和地表水劣 V 类水质全面消除，

PM2.5 浓度明显下降，按照“不把违法建筑、不把污泥浊水、不把脏乱差的环境带入全面小康”的要求，打造生态低碳的绿色家园。

——人民生活更加幸福。“中国梦”和社会主义核心价值观更加深入人心，人民文明素质和社会文明程度显著提高。教育、医疗卫生、文化、体育等公共服务体系和社会保障体系更加完善，就业质量不断提升，社会分配更加公平，城乡居民收入年均实际增长 7.5%，人民群众的获得感更加明显。

一、进入行业的主要壁垒

1、安全环保壁垒

行业有机酯类精细化工产品的部分原材料三氯氧磷、甲醇、乙醇、异丁醇等具有有毒、易燃、易挥发等特性，该类化学品对存储、运输、加工和生产都有着特殊的要求，若处理不当则可能会发生火灾、爆炸等安全事故，威胁生产人员的健康和安全。另外，其生产过程中还会产生废气、废水、固体废物等有害物质。随着我国经济增长模式的转变和可持续发展战略的全面实施，居民的环保意识逐步增强，国家环保政策日益完善，环境污染治理标准不断提高，各国家和地区都制定了针对化学品生产、贸易和使用的注册规定，例如欧盟地区的 REACH 法规，要求企业必须对产品的安全以及生产过程中产生的污染物处理进行严格把控。同时，《“十三五”生态环境保护规划》将生态环境

建设上升为国家战略，2018 年 4 月，环境保护税开征，在生产工艺设计中，合理的工艺选择、产后处理技术和“三废”处理成为必要条件。上述因素均对新进入者安全环保方面设备设施投入、技术研发、管理及资金投入提出了较高的要求。

2、技术壁垒

由于精细化工行业的特殊性质，不同技术指标的同一类产品，其市场价格、目标群体等也会出现较大差别。精细化学品的核心技术主要包括产品配方、工程设计、化学反应工艺路线、生产中的反应机理和过程控制。这些关键技术均需要多年的研究开发和工艺经验的积累才能被有效运用，从而生产出质量稳定、合乎客户需求的产品，故以产品配方及过程控制为核心的技术壁垒是行业内企业保持竞争优势的主要手段。因此，只有具备丰富的生产经验、拥有成熟的技术和生产流程、注重研发能力和技术服务能力的化工企业才能长期保持优势地位。

3、客户资源壁垒

从产品上看，精细化学品大多是工业生产中的中间产品，这类产品与下游行业的产品联系和支持程度较为紧密。下游客户一般对精细化工产品的质量稳定性要求较高，一旦选定了供应商，很少轻易更换。

下游客户对供应商的技术服务、生产、品牌等综合素质要求较高，通常会对产品质量稳定性、应用性能、供货稳定性和及时性等指标进行长期考察和严格审查，选择整体规模实力较强、工艺技术水平较高、产品品质稳定且能协助自身提升应用技术水平的供应商企业确立合作关系。

由于更换化学助剂、有机溶剂、合成物质等供应商需要对新供应商的综合生产能力、提供的样品进行一系列考察、试验和测试，中间过程可能会耗费较多时间和费用，以及引发的潜在成本较高，风险较大，这使用户极为注重合作的长期性和稳定性。同时先入企业已经建立了较为完善的市场销售渠道，树立了的品牌效应，因此对新进入行业企业构成了较高的客户资源壁垒。

4、人才壁垒

精细化工行业属于技术密集型行业，具有技术复杂、专业性较强等行业特点。精细化工行业中化学助剂、有机溶剂、合成物质的产品种类繁多、生产工艺流程较为复杂，企业在研发、生产、工艺改进、管理等运营环节对员工都有较高的专业素质要求。目前国内有机酯行业人才稀缺，流动性不高。

随着行业竞争的日益激烈以及下游客户对产品品质、性能等要求的不断提高，企业生产工艺和技术研发能力都将影响企业的竞争实力。

因此，精细化工产品生产企业需要有高水平的专业人才和技术保障，需要对其研发人员和相关操作人员的技术水平、专业知识、实践经验积累等提出相对较高的要求，才能持续保持领先的技术创新等竞争优势。面对日趋激烈的市场竞争，合理的人才梯队和人才储备构成进入本行业的人才壁垒。

5、资金壁垒

精细化工行业具有一定的规模经济特征，属于资金密集型行业。精细化工生产企业对厂房、生产设备等固定资产的投资规模相对庞大，在产品原材料的采购和生产线的维护等方面都需要投入大量的资金运转。企业为了保持产品的技术水平和竞争力，在产品和工艺的研发改进过程中均需要投入大量资金。此外，随着我国环保政策、安全生产要求等规定的日益完善，市场对精细化工生产商在环保、安全等方面的门槛越来越高，环保设备配置将增加企业的生产运营成本。上述资金投入将对新进入行业的企业形成较高的资金壁垒。

第二章 公司基本情况

一、公司简介

公司按照“布局合理、产业协同、资源节约、生态环保”的原则，加强规划引导，推动智慧集群建设，带动形成一批产业集聚度高、创新能力强、信息化基础好、引导带动作用大的重点产业集群。加强产业集群对外合作交流，发挥产业集群在对外产能合作中的载体作用。通过建立企业跨区域交流合作机制，承担社会责任，营造和谐发展环境。

公司不断建设和完善企业信息化服务平台，实施“互联网+”企业专项行动，推广适合企业需求的信息化产品和服务，促进互联网和信息技术在企业经营管理各个环节中的应用，业通过信息化提高效率和效益。搭建信息化服务平台，培育产业链，打造创新链，提升价值链，促进带动产业链上下游企业协同发展。

二、核心人员介绍

1、梁 xx，中国国籍，1978 年出生，本科学历，中国注册会计师。2015 年 9 月至今任 xxx 有限公司董事、2015 年 9 月至今任 xxx 有限公司董事。2019 年 1 月至今任公司独立董事。

2、林 xx，中国国籍，无永久境外居留权，1961 年出生，本科学历，高级工程师。2002 年 11 月至今任 xxx 总经理。2017 年 8 月至今任公司独立董事。

3、陈 xx，中国国籍，无永久境外居留权，1970 年出生，硕士研究生学历。2012 年 4 月至今任 xxx 有限公司监事。2018 年 8 月至今任公司独立董事。

4、廖 xx，中国国籍，1977 年出生，本科学历。2018 年 9 月至今历任公司办公室主任，2017 年 8 月至今任公司监事。

5、许 xx，1957 年出生，大专学历。1994 年 5 月至 2002 年 6 月就职于 xxx 有限公司；2002 年 6 月至 2011 年 4 月任 xxx 有限责任公司董事。2018 年 3 月至今任公司董事。

第三章 金融风险分析

一、考察风险的角度

风险可以从三个角度来考察。

首先，风险与人们活动的目标有关。人们从事某项活动，总是在事先有一个预期的目标，希望达到某种目的。如果人们对于这一目标的实现没有十分的把握，存在偏离目标的可能，那么，人们就会认为该项活动有风险。

其次，风险同行动方案的选择有关。对于一项活动，总是有多种行动方案可供选择，应该采取哪种方案才能不受或少受损失？如果这项活动既可能造成损失，也可能带来收益，那么哪种方案才能既减少损失，又保证收益？不同的行动方案，风险是不同的。

最后，风险与世界的未来变化有关。当客观环境或者人们的思想发生变化时，活动的结果也会发生变化。如果世界永恒不变，人们也不会有风险的概念。

二、不确定的水平与风险

风险总是用在这样的一些场合，即未来将要发生的结果是不确定的。我们在解释风险时，很多时候会用到不确定这个词。但不确定

并不等同于风险。为了满足风险测度的需要，有必要将不确定与风险加以区分。

不确定与确定是特定时间下的概念。在《韦伯斯特新词典》中，“确定”的一个解释是“一种没有怀疑的状态”，而确定的反义词“不确定”也就成为“怀疑自己对当前行为所造成的将来结果的预测能力”。因此，不确定这一术语，描述的是一种心理状态，它是存在于客观事物与人们的认识之间的一种差距，反映了人们由于难以预测未来活动和事件的后果而产生的怀疑态度。

有的时候，一项活动虽然有多种可能的结果，人们由于无法掌握活动的全部信息，因此事先不能确切预知最终会产生哪一种结果，但可以知道每一种结果出现的概率。另外一些时候，人们可能连这些概率都不能估计出来，甚至未来会出现哪些结果都不可知。这些都是不确定的情况。

一项活动的结果的不确定程度，一方面和这项活动本身的性质有关，另一方面，也是很主要的一个方面，是和人们对这项活动的认知有关的。

在不确定的这三个水平中，第1级是不确定的最低水平，这一层次的不确定只是指不能确定究竟哪一种结果会发生，但未来有哪些结果以及每种结果发生的概率是确定的，所以通常也被称为“客观不确

定”。客观不确定是自然界本身所具有的、一种统计意义上的不确定，是由大量的历史经历或试验所揭示出的一种性质，它是指那些有明确的定义，但不一定出现的事件中所包含的不确定性。例如投币试验就是一个典型的客观不确定的例子。我们无法确定未来一次投币的结果是正面还是反面，但有一点是肯定的，即其正反面出现的概率皆为 0.5。由此可知，客观不确定不是由于人们对事件不了解，而是由于事件结果所固有的狭义的不唯一所造成的，即虽然结果是正还是反不能唯一确定，但结果的概率分布唯一确定。概率论是处理客观不确定的主要工具。

第 2 级不确定的程度更高一些，对于这一级的活动，虽然知道未来会有哪些结果，但事先既不知道未来哪种结果会发生，也不清楚每种结果发生的概率，即这是一种广义的结果不唯一。这种不确定是由于我们对系统的动态发展机制缺乏深刻的认识。这一类活动要么是发生的可能性很小，目前还没有足够的数据和信息判断各种结果出现的概率，例如核事故；要么是影响最终结果的因素很多，事先无法判断，例如一个司机在行驶的过程中可能遭遇车祸，他可以判断车祸造成的结果，但一般情况下很难准确估计卷入到一场车祸中的可能性以及不同损失程度的可能性，除非事先能够掌握车辆行驶的地形、行驶的时间、路况、司机以及其他驾驶员的行驶习惯、车辆的性能、保养程度

和维修费用等信息。由于在这一级中，结果发生的概率的不确定主要是由于人们没有足够的信息来进行判断，进而带有一定主观猜测的成分，因此也称为“主观不确定”。

第3级的不确定程度最高，早期的太空探险等活动都属于这种类型。

理论上来说，随着历史资料与信息的逐渐增多，高级别的不确定可以转化为低级别的不确定。不确定是存在于客观事物与人们的认识之间的一种差距，有关活动的信息掌握得越充分，人们对此活动的认识越充分，不确定的程度就越小。例如随着时间的推移，如果得到了足够的核事故数据，就可以判断除去人为破坏或疏忽因素之外的核事故的发生概率。

风险中的不确定指的是第1级和第2级的不确定，而第3级的不确定严格来说已不是风险管理的范畴。但在实践中，人们有时也会将第3级不确定事件的结果划分为几类，从而将其简化为第2级的不确定事件加以处理。例如，多种形式的责任风险属于第3级的不确定，暴露于责任风险的结果取决于法律环境的进一步完善，法律环境包括决定个体或组织是否承担责任和承担多少责任的法律条款。然而保险人一般会对他们承担的责任数量进行限制，至少确定为两个结果（最

小和最大的损失），这些限制就使得保险人所面临的不确定由第 3 级降到了第 2 级。

风险的不确定主要来源于以下几方面：

- （1）与客观过程本身的不确定有关的客观的不确定；
- （2）由于所选择的为了准确反映系统真实物理行为的模拟模型只是原型的一个，造成了模型的不确定；
- （3）不能精确量化模型输入参数而导致的参数的不确定；
- （4）数据的不确定，包括测量误差、数据的不一致性和不均匀性，数据处理和转换误差，由于时间和空间限制数据样本缺乏足够的代表性等。

这些不确定的来源分别涉及风险识别、风险分析、风险评价和风险管理措施的选择，它们贯穿了风险管理的始终。

三、风险管理的组织

不同的公司中，由什么部门负责风险管理以及风险管理人员的责任，可能是不同的，这取决于高层管理者对风险管理的认识及需求。

风险管理部通常设有战略组和监控组。战略组的职责是制定公司的风险管理政策、风险管理制度、风险度量模型和标准等，及时修订有关办法或调整风险管理策略，并且指导业务人员的日常风险管理工作。

监控组的职能是贯彻风险管理战略，具体包括三个方面：第一，根据战略组制定的风险度量模型进行风险的衡量、评估，持续检测风险的动态变化，并及时、全面地向战略组汇报风险状况；第二，监督业务部门的操作流程，促使各部门严格遵循风险管理程序；第三，审核和评价各业务部门实施的风险管理措施，评估各业务部门的风险管理业绩。

虽然风险管理主要是由风险管理部来完成的，但由于产生损失的原因多种多样，因此理论上来说，风险管理的整个过程不可能由风险管理部独立完成，而是和公司的其他主要部门一起完成的，包括人力资源部、生产操作部门、市场营销部门以及财务部门等。风险经理也很可能介入一个公司很多方面的活动，例如为雇员建立养老基金和医疗保险，调查影响收购兼并和公司收益的风险因素，购买保险以转移一些类型的风险。

四、风险管理的程序

无论是个人、企业还是政府机构，风险管理的程序都是大致相同的，这一过程可以分为如下五个步骤。

1. 制订风险管理计划

制订合理的风险管理计划是风险管理的第一步。它主要包括：（1）明确风险管理的目标

风险管理成功与否很大程度上取决于是否预先有一个明确的目标。因此，组织在一开始就要权衡风险与收益，表明对风险的态度。

（2）确定风险管理责任以及与其他部门的合作关系

在实践中，风险管理计划常通过风险管理策略书来表达。

从上面这两张表可以看出，企业和政府在某些风险管理策略方面有共同之处，但目标就有非常显著的差异了。通用压榨机公司是一家公众持股的公司，其经营目标是股东财富最大化，而明尼苏达州州政府的目标就比较难概括，包括提供社会安全和基础设施、管理商业活动、保护个人合法权利、执行法律等。

2. 风险识别

风险识别就是识别出公司所面临风险的类别、形成原因及其影响。这一过程的重点，包括：

（1）将公司人员和资产的构成与分布进行全面总结和归类

风险识别的方法有很多，但首先都要了解公司的人员和资产的情况，这有助于全面地掌握风险。

（2）对人和物所面临的风险进行识别与判断

这一步是风险识别的核心，实践中可以按照业务流程的顺序进行分析，也可以按照风险承受对象逐一排查，我们将在第五章介绍一些不同的风险识别方法。

(3) 分析损失原因

(4) 对后果与损失形态进行归类与分析

得出“可能面临风险”这样的结论并不意味着风险识别工作就完成了，接下来还要分析风险的影响，是人员损失、财务损失、营业费用损失还是责任损失。当然，在实践中，这一步经常是和上面一步结合在一起的。

风险识别是风险管理的基础。有未来就有风险，而且未来的风险不仅有过去曾经面临的这些类型，还可能会面临新的风险，因此，风险识别是一项制度性、系统性的持续工作，它是风险管理成功的关键。

3. 风险分析与评价

风险评估是指在风险识别的基础上，估算损失发生的概率和损失幅度，并依据个人的风险态度和风险承受能力，对风险的相对重要性以及缓急程度进行分析。

风险评估既有定性分析的内容，也有定量的分析，它需要一定的专业技术知识，如风险估算中概率统计的应用。风险估算是一项极其复杂和困难的工作，尤其是对于那些发生概率低且损失巨大的风险，如核风险，由于缺乏足够的历史数据，很难应用传统的统计方法进行评估，必须探索新的途径。

得到风险估算的结果以后，公司还要根据自身的风险承受能力对风险给出一个主观的认识。对同样一个风险，不同的承担者对它的感知可能是不同的。

4. 风险管理措施的选择

根据风险评估的结果，本着增加股东企业价值的目的，公司要设计并选择恰当的风险管理措施。

（1）控制型风险管理措施

控制型措施通过避免、消除和减少意外事故发生的机会以及控制损失幅度来减少期望损失成本。主要的控制型风险管理措施包括风险规避、损失控制和控制型风险转移。

（2）融资型风险管理措施

融资型措施的着眼点在于获得损失一旦发生用于弥补损失的资金，其核心在于将消除和减少风险的成本分摊在一定时期内，以避免因随机的巨大损失发生而引起财务上的波动。其中，风险自留是将风险的影响在公司内部的财务上分摊，而保险、套期保值和其他合约化风险转移手段更多的是将风险转移给他方。

（3）内部风险抑制

控制型措施和融资型措施都是从降低期望损失的角度来改变风险的，而内部风险抑制的作用在于降低未来结果的变动，即降低方差，这使得风险管理对未来的判断更有把握。

在实践中，通常将各种风险管理措施进行一定的优化组合，使得在成本最小的情况下达到最佳的风险管理效果。我们将在后面的章节中详细讨论这些措施的选择标准。

5. 措施的实施与效果评价

在执行风险管理决策的过程中，风险管理一般对风险管理措施有执行权限，而对管理方面只有参谋权限。例如，当需要投保时，风险管理可以选择保险人，设定适当的保险责任限额和免赔额，并就投保事项与保险人商谈。又如，如果决定对所面临的火灾风险选择损失控制的措施，则风险管理就要确定是安装自动喷淋装置，还是安装烟雾报警器，但对于这些装置，风险管理就不能直接命令工人在什么时候安装和怎样安装，这是其他部门经理的执行权限。

措施实施后并不等于风险管理就告一段落，还必须对其实施的效果进行评价。评价的目的主要有两个：一是考察是否达到预先设定的标准，二是适应新的变化。

首先，预先设定的标准包括行动标准和结果标准。行动标准是指围绕风险管理所开展的一些活动的标准，如每个月召开一次汇报会，

每年检查一次消防系统等；结果标准是指所要达到的风险程度，如员工受伤的机会由 5%降到 2%。对预定标准进行考察的原因包括：有时先前所做的风险管理决策是错误的，一些措施在执行中可能存在很大的困难等。

其次，当前最佳的风险管理决策，并不见得以后也是最佳，原因主要有：首先，风险是不断变化的，人们对风险的认识水平具有一定的阶段性；其次，风险管理技术处于不断完善的过程中；最后，服务于企业经营目标的风险管理目标可能会随着整体目标阶段性的变化和调整而发生变化。

因此，要对风险识别、风险评估以及风险管理措施的适用性和收益性进行定期检查，及时了解过去一段时间的工作绩效，发现执行中的困难及新的风险，进而调整既定的决策以适应新环境，是相当重要而且必要的。也就是说，整个风险管理工作并不是直线型的，而是上述步骤周而复始的循环。

五、国家风险

国家风险指的是在国际经济活动中发生的，至少在一定程度上由外国政府控制的事件或社会事件引起的，而非企业或个人控制下的事件造成的，给国外债权人（出口商、银行或投资者）造成损失的不确定性。

例如，一家银行对某一外国政府或由外国政府担保的经济实体发放跨国界贷款，如果此外国政府发生政权更迭，新的政府拒付前政府所欠的外债，就将使这家银行不能收回贷款；又如，一家银行对一个外国企业发放跨国界贷款，但由于该外国政府实行严格的外汇管制，导致外汇无法汇出，也将使这家银行遭受损失。

国家金融风险有三个显著的特点：第一，国家风险是在跨国境的金融活动或投资经营活动中发生的。境内风险，如由于本国政治经济形势发生变化，造成银行使用本币对境内企业贷款发生的风险，或境内企业之间的信用交易产生的风险，都不属于国家风险。第二，对一个国家的所有信用，无论对政府、公司还是个人的信用，均涉及国家风险。如国外政府采购、对国外有限公司或合伙人放账交易等均可能由于国家风险导致债务方不能偿还或不能按时偿还贷款本金和利息。第三，仅当是政府控制下或至少在一定程度上由政府控制的事件造成的损失，才能称为是由国家风险导致的。

国家风险可根据引发风险的事件性质不同分为国家政治风险和國家经济风险两类。

1. 国家政治风险

国家政治风险是指由于一个国家的内部政治环境或国际关系等因素的不确定变化而使他国的经济主体遭受损失的可能性。国家政治风险的主要表现形式包括：

- (1) 货币的非自由兑换
- (2) 没收或国有化
- (3) 战争或内战
- (4) 合同拒付
- (5) 政府消极行为

主权国家政府采取非直接形式减少或限制国外债权人和投资者的合理收入或参与经营和投资活动的领域。如起源于政府决定或政府部门的权益限制、对特别公司或特别国家的税收歧视、收益汇回限制、关税壁垒和非关税壁垒等。

(6) 事件干预

这里的事件包括绑架经理或董事、为达到政治而非经济或财务目的的罢工、由主权国家政治或宗教组织造成的对工厂或服务设施的破坏或毁坏等。这类事件虽然不是主权国家政府决策的结果，但它起源于政治属性。

(7) 法律环境恶化

法律环境恶化通常起源于主权国家的间接政府行为以及政府态度而非政府决策的行为，如版权缺乏强制执行、政府干预经营（如在聘用经理时规定种族配额）、受贿、行贿和司法腐败等。

2. 国家经济风险

国家经济风险是指由于经济原因造成一个国家不愿意或不能够偿还其外债或外部责任的风险。

与国家经济风险有关的因素包括：

（1）经济体制

如果一个国家建立在发达的市场经济体制上，则法规比较健全，有效的政府宏观调控使得经济运行平稳、有序，经济基本呈现良性循环，经济风险较小。一个国家市场经济不发达，但完全是市场取向，则微观经济就可能有很大的盲目性，这势必给国家宏观经济造成一定损害，经济风险较大。而完全依赖政府计划控制的经济体制，一旦计划有缺陷或失误，也会给国家经济造成大的破坏，因此认为这种体制下经济风险也较大。

（2）通货膨胀

（3）宏观经济政策

宏观经济政策如财政政策、货币政策、进出口政策、产业政策等的连续性和协调性不仅对微观经济活动的效率有直接影响，而且对整

个国家经济运行的效果也有很大作用。如果一个国家宏观经济政策连续并彼此协调，则国家经济风险较小；反之则较大。

（4）自然资源

丰富的自然资源是一国经济发展得天独厚的条件，如一些石油输出国可依靠石油出口换取大量外汇，支撑国家经济。而资源贫乏的国家，出口创汇就只能选择其他手段。

（5）经济规模

（6）国际收支状况

国际收支状况是一国偿还外债能力的标志。经常项目项下持续大量盈余，一般不会发生偿债危机。国际收支连年大量逆差，偿付能力自然受到威胁。

（7）国际储备

（8）外债负担

在国家风险中，特别值得一提的是主权风险，它特指在主权贷款有关的经济活动中产生的风险。主权贷款是对一国政府的直接贷款，或对政府担保实体的贷款。

六、信用风险

信用风险是指交易对手不能或不愿按照合同的约定到期还款付息而使企业遭受损失的风险，是以违约为标志的。更一般地说，信用风

险还包括由于债务人信用评级的降低，致使其债务的市场价格下降而导致的损失风险。

很多交易中都涉及信用风险，它既存在于传统的贷款、债券投资等业务中，也存在于信用担保、贷款承诺以及场外的信用衍生工具交易等业务中，是历史最为悠久也最为复杂的风险。

最典型的信用风险之一是银行面临的信用风险，此外，信用风险还体现为以赊销商品和预付货款形式出现的商业信用，以企业债券形式出现的企业信用，以个人贷款形式出现的个人信用以及国家信用等。

信用风险的风险因素来源于主观和客观两个方面。主观风险因素主要指债务人是否有还款意愿，这可以从债务人的品质等角度进行考察。客观风险因素主要指债务人是否有能力还款，这可以由债务人的资本金所处的环境、债务人的经营水平等决定。

七、敏感性分析及波动性分析

2、敏感性分析

敏感性分析通过金融资产价值对相关市场因子的敏感度来评估其市场风险。敏感度是指当市场因子发生变化时，金融资产价值的变化幅度。

敏感度描述了金融资产对相关市场因子变化的反应，敏感度越大的金融资产，受市场因子变化的影响越大，相应地，风险越大。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/968074052060006043>