

The construction and practice strategy of enterprise financial investment risk control system under new situation

Baoxiong Tong

Beijing Zhongjie Xinya Energy Saving Engineering Co., Ltd., Beijing, 100071, China

Abstract

With China's economic restructuring and the deepening development of capital markets, corporate financial investments have become increasingly diversified and complex. Under the dual pressures of internal and external challenges, enterprises face a series of risks including credit risks, market volatility, operational uncertainties, and liquidity constraints during investment processes. Building on extensive experience and insights from corporate investment and financing practices, this paper systematically analyzes key risk points in financial investment processes. By integrating financial regulatory frameworks with current market conditions, it proposes risk prevention measures tailored to corporate development needs. The foremost priority is establishing a risk control system featuring "end-to-end identification, real-time monitoring, precise response, and professional support." This requires combining quantitative models with financial instruments while balancing institutional design with talent development to achieve proactive risk management. Simultaneously, continuous market tracking and system updates are essential to maintain stable operations and sustainable development in the complex and ever-changing market environment.

Keywords

financial investment risk; asset securitization; liquidity management; compliance risk control

新形势下企业金融投资风险控制体系构建与实践策略

仝宝雄

北京中标新亚节能工程股份有限公司, 中国·北京 100071

摘要

随着中国经济结构转型、资本市场深化发展,企业金融投资越来越多元化和复杂化,在内外各种不利因素双重影响下,企业的金融投资过程面临信用、市场、操作、流动性等一系列风险,在此背景下,本文基于企业的投融资综合工作经验和观点认识,针对金融投资过程中的关键风险点进行系统化梳理分析,并结合金融监管环境和市场现状,提出契合企业发展和满足现实需要的风险防范措施。首当其冲构建“全流程识别、动态化监测、精准化应对、专业化支撑”的风险控制体系,通过量化模型与金融工具结合、制度设计与人才建设并重,才能实现风险的前瞻性防控。同时,持续跟踪市场变化,更新风控体系,在复杂多变的市场环境中实现稳健经营与可持续发展。

关键词

金融投资风险; 资产证券化; 流动性管理; 合规风控

1 引言

当前,中国资本市场制度型开放持续深化,金融市场产品创新迭代加速,企业投资场景日益多元,但也面临着更复杂的不确定性因素。从实践来看,尽管多数企业已搭建基础风险控制体系,但其在风险预警的前瞻性、风险评估的精准性、风险应对的有效性三方面仍存在明显短板:房地产行业债务违约引发的连锁反应,导致持有相关债券或非标产品的机构大面积暴露信用风险;部分金融机构因信贷业务违规

操作遭受监管处罚;跨国企业因跨境监管政策调整面临合规风险与资产损失。这些案例充分表明,现有风险控制体系已难以适配复杂多变的市场环境,亟需优化升级[1]。

基于此,本文从企业实际投资需求出发,结合现有研究资料、行业实践经验与量化数据,聚焦“风险识别-体系构建-工具应用-能力支撑”四大核心环节,提炼具有适应性、可操作性的风险控制措施,助力企业构建与业务规模、风险承受能力相匹配的全流程风控管理体系,最终实现复杂市场环境下的资本保值增值与战略发展目标落地。

2 企业金融投资的主要风险识别: 类型、特征与案例

企业金融投资风险贯穿投资全周期,需从风险来源、影响范围、传导路径等维度精准识别,才能为后续防控提供

【作者简介】仝宝雄(1982-),男,中国陕西宝鸡人,硕士,高级经济师,高级工程师,从事金融、资本运作、人力资源管理研究。

靶向依据。结合当前市场环境，主要风险可划分为四类：

2.1 信用风险：违约传导与连锁效应显著

信用风险源于交易对手方履约能力下降或违约，是企业投资中最常见的风险类型，具有“单点爆发、链条传导”的特征。具体表现为两类场景：

外部交易对手违约：典型案例为近年房地产行业债务危机——多家房企因资金链断裂无法偿还到期债券，导致持有其债券的银行、基金、信托等机构面临资产减值，甚至引发流动性紧张；此外，债券发行主体评级下调也会直接导致债券估值下跌，影响投资组合净值 [2]。

内部关联链条风险：在产业关联度高的企业集团内部，应收账款类资产的信用风险易沿链条扩散。例如，集团内一家子公司因下游买方延迟支付票款，导致自身资金回笼受阻，进而无法按时支付上游供应商货款，最终引发整个供应链的资金链中断，形成“多米诺骨牌效应”。

2.2 市场风险：多因素交织与波动加剧

市场风险由利率、汇率、资产价格等宏观与市场要素波动引发，随着资本市场对外开放，风险因素更趋复杂，呈现“多维度、强联动”的特征：

利率风险：央行货币政策调整直接影响固定收益类资产估值。例如，当央行加息时，债券市场收益率曲线上行，存量债券价格下跌，持有长期债券的企业将面临账面浮亏；若企业采用杠杆投资债券，还可能因抵押品价值缩水触发追加保证金要求。

汇率风险：集中于跨境投资场景，主要国家货币政策分化导致汇率剧烈波动。例如，某跨国企业持有欧元计价的股权资产，当美联储加息推动美元升值、欧元贬值时，即使股权本身未发生减值，兑换为美元后的资产价值仍会显著下降，侵蚀投资收益。

资产价格波动风险：股票市场受行业轮动、概念炒作、政策调整等因素影响，波动性持续加大。尽管监管部门引导上市公司质量提升有利于长期稳定，但短期内仍存在投资组合净值大起大落的风险。例如，某企业配置的新能源行业股票，因行业产能过剩预期导致板块回调，单季度净值跌幅超过 20% [2]。

2.3 操作风险：流程漏洞与人为失误引发

操作风险源于内部管理缺陷，包括员工不当操作、信息系统缺陷、控制流程失效等，具有“隐蔽性、突发性”的特征，易因小失大：

流程与系统风险：投资管理中，价值评估模型参数设定不合理、交易指令执行偏差、合规审查流于形式，均可能导致投资决策失误；此外，信息系统漏洞也会影响投资正常开展。

人为违规风险：个别员工通过“化整为零”等手段越权开展业务，规避内部监督。例如，某企业财务人员将银行信贷资金拆分为多笔小额资金，违规投入股市进行炒作，最

终因股市下跌导致资金无法收回，企业不仅面临资金损失，还需承担监管处罚与声誉风险，相关责任人甚至可能面临刑事责任。

2.4 流动性风险：资产变现与融资能力双缺口

流动性风险指企业获取现金的能力不足，分为“资产变现流动性”与“融资流动性”两类，二者在极端市场环境下易相互叠加，引发支付危机：

资产变现流动性风险：企业持有的资产无法在保证合理价格的前提下快速出售。例如，某企业配置的私募股权基金、非标准化债权等资产，因市场交易不活跃，在急需资金时难以快速变现，只能折价出售，导致资产损失。

融资流动性风险：企业无法以较低成本在必要时获取资金。例如，在市场系统性风险爆发时，银行收紧信贷额度，企业无法通过贷款、发行债券等方式补充资金，即使持有优质资产，也可能因短期资金缺口爆发支付危机。

3 风险控制体系的构建与实施：全流程、动态化与精准化

风险控制体系需覆盖“风险评估-监测预警-内部控制-应急处置”全流程，通过量化与定性结合的方式，实现风险的动态管控与精准应对。

3.1 风险评估与监测：量化模型与动态阈值结合

信用风险评估：采用“内部评级法+外部评级迁徙分析”双维度评估——内部建立交易对手方信用评级模型，设定单一行业风险暴露上限、单一交易对手方授信额度；外部跟踪债券发行主体的评级迁徙情况，提前识别信用资质恶化风险 [3]。

市场风险监测：运用风险价值（VaR）模型量化市场风险，通过压力测试与情景分析，评估不同置信度水平下投资组合的最大潜在损失；同时，建立日常监控偏差范围，一旦超出范围立即触发调整机制。

流动性风险监测：编制“滚动期限缺口分析表”，确保流动性资产覆盖率始终不低于 100%；建立融资渠道多元化评价体系，控制非传统融资占比不超过总融资的 30%，避免过度依赖单一融资来源 [3]。

模型风险管控：设置独立的模型验证与回溯机制，每季度对 VaR 模型、信用评级模型等进行回测，评价模型假设的合理性、预测结果的准确性，若模型失效则立即调整或替换。

3.2 内部控制措施：聚焦关键节点与流程规范

内部控制需抓住业务链“决策-执行-监督”三大关键节点，通过制度设计防范操作风险与合规风险：

投资决策环节：严格执行“尽职调查-合规审核-集体决策”流程。针对不同类型资产制定差异化尽调清单：固收类资产重点核查项目现金流创造能力；权益类资产侧重分析行业周期与估值合理性；跨境或创新性投资需聘请外部法务专家与行业顾问，全面评估交易结构合规性与政策风险 [4]。

资金管理环节：增加资金拨付“双重审核”节点——财务部门需对照投资审批决议审核拨付申请，合规部门需验证资金用途的真实性，防止资金多拨或挪用；同时，建立资金流向跟踪制度，定期核查资金是否按约定用途使用，借鉴“某分行因信贷资金挪用受罚”案例，强化违规问责 [5]。

抵押品管理环节：实施“第三方估值+动态调整”机制——聘请独立第三方机构对抵押品进行估值，每季度重估一次；设定抵押品折扣率，如股票抵押折扣率不低于30%、债券抵押折扣率不低于20%，应对资产价值衰减风险；若抵押品价值下跌超过10%，要求交易对手方追加抵押品或提前还款。

3.3 应急处置机制：常态化演练与预案落地

针对各类风险制定专项应急预案，明确“触发条件-处置流程-责任分工”：

信用风险应急：当交易对手方出现违约预警，立即启动“资产保全-追偿”流程——冻结未支付资金、处置抵押品，同时通过法律途径追偿；若风险扩散至投资组合，及时减持高风险资产，增持现金、国债等安全资产。

流动性风险应急：制定压力情景下的资产抛售顺序（优先抛售流动性高的资产，如国债、公募基金；后抛售流动性低的资产，如私募股权、非标债权），明确应急融资来源（如央行再贷款、同业拆借、股东紧急增资）；每半年开展一次流动性压力测试演练，验证预案的可行性。

4 金融工具在风险管控中的应用：精准对冲与效率提升

合理运用金融工具可有效对冲风险、优化资金配置，是风险控制体系的重要补充。结合当前市场工具发展情况，重点应用方向包括三类：

4.1 信用增强工具：提升信用等级与风险缓释

信用增强工具可通过“增信-对冲”双路径降低信用风险，适用于投资全流程：

主体增信：针对中小企业信用资质较弱的问题，采用“母公司增信”模式——将母公司销售收入的30%-50%纳入子公司授信评价体系，提升子公司融资能力；在债券投资中，选择第三方担保或资产抵押的债券，降低违约损失。例如，银行间市场某信用债通过专业担保公司提供无条件连带责任担保，发行利率较同类无担保债券低30-50个基点，显著降低投资成本 [4]。

风险对冲：运用信用违约互换（CDS）对冲高风险债券的违约风险——企业可针对特定债券购买CDS，若债券发生违约，CDS卖方需向买方赔付损失。尽管CDS在中国仍处于发展初期，但对于风险较高的债务投资，仍是有效的风险缓释工具。

4.2 流动性管理工具：盘活资产与保障融资

资产证券化（ABS）：将缺乏流动性但未来现金流稳

定的资产打包发行ABS，实现存量资产盘活。例如，某制造企业将10亿元应收账款通过ABS转化为标准化证券，在资本市场发行后快速回笼资金，用于补充流动资金，缓解流动性压力。

短期融资工具：充分利用银行间市场与证券交易所的回购协议，在短期内获取资金；同时，与商业银行签订承诺性授信额度，作为应急融资备用，确保在资金紧张时可快速提款。

4.3 跨境风险对冲工具：汇率与政策风险防控

汇率风险对冲：基于外汇风险敞口类型选择差异化工具——针对已确认的未来外币回款，办理远期购汇锁定汇率；针对海外股权投资，通过货币互换将外币收益转换为人民币，降低汇率波动影响；对于长期跨境投资，可配置外汇期权，在控制成本的同时对冲汇率风险。

政策与合规风险对冲：购买海外投资保险，覆盖战争、征用、汇兑限制等政治风险；引入合规科技工具，实现跨境投资相关数据的自动化报送与监管规则扫描，将人工错误率降至1%以下，避免因合规疏漏遭受处罚。

跨境资金统筹：跨国企业财资中心可建立全球现金池管理系统，通过“净额结算”、“资金归集”降低跨境流动成本；同时，利用国内外两个市场的融资优势，优化资金配置，降低综合融资成本。

5 人力资源风险缓释与专业能力建设：人才支撑与团队稳定

投资团队的专业性与稳定性是风险控制体系落地的核心支撑，需通过“能力矩阵-激励约束-风险缓释”三维机制，构建高素质、高稳定性的风控团队。

5.1 建立专业能力矩阵：证书要求与持续培训结合

资质门槛：针对不同类型投研人员设定差异化证书要求——固定收益类人员需持有FRM（金融风险管理师）、CFA（特许金融分析师）证书；权益类人员需具备证券从业资格、行业分析师资质；跨境投资人员需额外持有国际注册投资分析师（CIIA）或跨境金融合规证书，确保团队具备专业风控基础。

持续培训：每季度组织专项培训，内容涵盖：最新监管政策、风险识别方法、应急处置方案；同时，邀请行业专家开展案例教学，提升团队实战能力 [5]。

5.2 优化激励约束机制：风险与收益挂钩

考核指标设计：采用“风险调整后收益（RAROC）”作为核心考核指标，将绩效薪酬与投资组合风险控制效果挂钩；设置“递延支付”机制，避免短期投机行为。

负面约束条款：考核指标中纳入合规表现与声誉风险管理成效，对于因个人行为导致公司声誉受损或监管处罚的员工，实行“一票否决”，取消当年绩效薪酬，并按情节轻重给予降职、解聘等处分。

5.3 关键岗位风险缓释：留痕与轮岗结合

决策过程留痕：建立“投资决策全流程留痕”制度，通过投资委员会会议纪要、投决报告批复、风险评估报告等文档，固定决策依据与风控标准，即使关键岗位人员变动，也能确保风控标准不偏移、流程不中断。

关键岗位轮岗：对风控审批、资金拨付、合规审查等关键岗位，实行“三年强制轮岗”制度，避免长期任职导致的利益固化或流程僵化；同时，建立“岗位交接清单”，明确交接内容，确保交接期间风控工作无缝衔接。

团队协作能力提升：定期组织跨部门风险情景模拟演练，通过实战模拟提升团队协同应对风险的能力，降低单人依赖风险。

6 结语

新形势下，企业金融投资面临的信用风险、市场风险、操作风险与流动性风险相互交织，传统风险控制体系已难以适配。唯有构建“全流程识别、动态化监测、精准化应对、专业化支撑”的风险控制体系，通过量化模型与金融工具结

合、制度设计与人才建设并重，才能实现风险的前瞻性防控。

需要强调的是，风险控制并非“单一环节或静态制度”，而是系统化、动态化的过程：企业需根据自身经营规模、风险承受能力，分层次、分阶段优化风控措施；同时，需持续跟踪市场变化，及时更新风控体系，才能在复杂多变的市场环境中实现稳健经营与可持续发展。

参考文献

- [1] 王勇. 大数据驱动下企业金融投资风险控制策略与模式创新研究 [J]. 知识经济, 2025 (16):54 - 56.
- [2] 张媛. 金融视角下全面预算管理的企业投资融资成本控制策略 [J]. 大众投资指南, 2025 (20):114 - 116.
- [3] 何丽. 浅析企业财务管理中金融投资风险分析及其措施 [J]. 中文科技期刊数据库(全文版) 经济管理, 2023 (3):3.
- [4] 郭范勇 [1,2]; 黄鸿岚 [3]; 喻晓燕 [4]. 投资者实地调研能够抑制实体企业金融化吗? [J]. 投资研究, 2024 (12).
- [5] 陈亚丽. 企业金融投资常见的风险与控制措施研究 [J]. 市场周刊·理论版, 2023 (5):0092 - 0095.