

## 证券经营机构业务风险模糊综合评价

日期: 2003-05-14 作者: 孙亚琴 阅读: 692

### 证券经营机构业务风险模糊综合评价

孙亚琴

#### 1 引言

证券经营机构是整个证券市场的一个重要参与者,其经营运作的安全与否不仅直接关系到企业自身的生存与发展,而且关系到我国证券市场的健康发展。然而,证券经营机构处在证券市场这么一个高风险环境中,其经营活动过程中的一切不确定性因素都会对其造成损失,在诸多不确定性因素带来的风险中,经营业务风险是一种不可避免,但却可通过改善经营管理缓释或减少。经营业务风险是客观存在的,但却难以直接观察到并度量其大小,通过对经营业务风险的因素分析并建立起评价指标体系,进而进行综合评价是研究经营业务风险的一种常见思路。本文从经营机构经营者的角度,针对经营业务风险,建立相应的评价指标体系并给出一种实用模糊评价,以期对其在了解企业内部业务风险的基础上,改善经营管理,减少或缓释风险提供一些帮助。

#### 2 证券经营机构业务风险评价指标体系

依据马科维茨和夏普的现代投资理论,证券经营机构的风险是由系统风险和非系统风险两部分组成。系统风险归因于宏观环境因素,这些因素的不确定性可能会对市场上所有的投资带来损失,非系统风险归因于只会对某个券商或某一类证券产生影响的特定因素,这些因素只影响某个证券品种的价格。由于系统性风险的广泛性和不可分散性,国内外研究和实践表明,人们更关注非系统性风险。因此,我们在建立证券经营机构业务风险指标体系时针对经营机构的非系统性风险。虽然影响证券经营机构非系统性风险的因素是多方面的,也是复杂的,但对证券管理机构来说,最久的威胁来自四方面:

一是证券经营机构在接受客户委托代客户买卖证券并收取手续费的经营活动所面临的风险;二是证券经营机构使用自有资金和依法筹集的资金从事证券投资活动所面临的风险;三是证券经营机构先从发行人处购买证券,然后再出售给投资人或代发行人,即证券的包销和代销活动中所面临的风险;四是证券经营机构除从事证券经纪、自营、承销三大业务外,还有其他经营业务活动中所面临的风险。四者直接威胁着证券经营机构的生存与发展。鉴于此,本文从证券经纪业务风险、证券自营业务风险、证券承销业务风险和其他业务风险四个方面构建风险评价指标体系:

(1) 证券经纪业务风险(X1): 操作过失带来的风险(X11)。证券经营机构接受投资者的委托为投资者代理买卖证券时,要经过开设账户、填单、审查、输入、成交后清算、交割等一系列操作环节,由于操作环节较多或管理不严,在操作中很有可能出现失误。对这种操作上的失误,证券公司一般要负责由于自身过失给投资者带来的损失,从而加大企业的风险;违规操作带来的风险(X12)。我国有关法规是禁止向客户透支的,证券公司向客户透支不受法律保护,因此,客户透支造成损失往往很难收回,从而加大企业的风险。技术保障风险(X13)。交易系统出现技术故障(如停电、通讯系统、电脑系统出现故障等),致使客户的交易中斷等问题,在市场行情发生急剧变动时,这样的风险是很大的;经营策略不当带来的风险(X14)。证券经营机构开展经纪业务必须支付一定的固定性开支,即支出不随业务量的增减而变化。目前,我国证券商投入大量资金筹集了大量的营业部,由于我国证券市场规模有限,竞争相当激烈,如果股市一旦进入低迷状态,那么会因交易清淡导致收不抵支,从而加大企业风险。

(2) 证券经营机构自营业务风险(X2): 违规风险(X21)。证券经营机构违反法律法规从事自营业务而存在一些潜在的法律风险,从而加大企业的风险;经营水平不高带来的风险(X22)。证券经营机构因经验不丰富,人员素质参差不齐。在自营买卖中,使得证券自营买卖发生亏损,因而加大经营机构的风险;管理不善带来的风险(X23)。证券自营风险较大,必须严格管理,否则就会给经营机构带来较大的损失。

(3) 证券承销业务风险(X3): 股票承销过程中的财务风险(X31)。由于对上市公司的经营状况及发展前景研究不够,股票价格定位不合理或受到宏观因素的影响,证券经营机构在承销股票过程中股票卖不出去占用了证券经营机构大量资金,背上了沉重的财务包袱;股票承销过程中的法律风险(X32)。有的证券经营机构为完成股票承销任务,对上市公司进行过分包装,在信息披露上出现过错误误导投资人,造成违规违法的风险;违约风险(X33)。发行人因为财务状况不佳,负债比例过高,盈利能力下降,或者不愿意履行对其合同所承担的义务,都会形成违约,这种违约行为有可能给经营机构带来损失。

(4) 其他业务风险(X4): 违规风险(X41)。违规进行证券回购,违规拆入资金,给经营机构带来潜在的法律风险;信用风险(X42)。证券经营机构在各种授信活动(如放款、票据贴现、同业拆放等)中,由于受信方无意或无法履行其义务是而遭受资金损失的可能性。

#### 3 评价方法

模糊综合评价按指标集的划分层次可分为单级模糊评价和多级模糊评价。为了适应券商的需要,使评价结果既能反映综合风险,同时又能反映经纪业务风险、自营业务风险、承销业务风险和其他风险的大小,本文给出证券经营机构业务风险二级评价方法,该方法的具体步骤如下:

标题  搜

#### <<< 推荐新闻:

- ◆ 关于举办“提高科技自...
- ◆ 关于公布“知识产权创...
- ◆ 征稿、征订启事
- ◆ 重要消息:山东省科技...
- ◆ 面向理事单位征稿通知
- ◆ 杂志理事单位名单
- ◆ 管理箴言

#### <<< 阅读排行:

- ◆ 杂志理事单位名单
- ◆ 会计信息失真问题的思...
- ◆ 以知识管理为核心的人...
- ◆ 价值链管理与作业成本...
- ◆ 征稿、征订启事
- ◆ 新世纪企业管理的总体...
- ◆ 管理箴言
- ◆ 重要消息:山东省科技...
- ◆ 管理箴言
- ◆ 太阳纸业2002年度...

过刊查询  
山东软科学



### 3.1 确定指标集和评语集

(1) 确定评价指标集, 设X为因素集

$X = \{X_1, X_2, X_3, X_4\}$

$X_1 = \{X_{11}, X_{12}, X_{13}, X_{14}\}$   $X_2 = \{X_{21}, X_{22}, X_{23}\}$   $X_3 = \{X_{31}, X_{32}, X_{33}\}$

$X_4 = \{X_{41}, X_{42}\}$

(2) 确定评语集, 设评语集V

$V = \{V_1, V_2, V_3, V_4\}$ , 其中V1代表风险高, V2代表风险较高; V3代表风险一般; V4代表风险较低; V5代表风险低。

### 3.2 确定指标权重向量和评价矩阵

(1) 确定指标权重向量

$X_i$ 对X的权重:  $a = (a_1, a_2, a_3, a_4)$ ,  $X_{ij}$ 对 $X_i$ 的权重:

$b_1 = (b_{11}, b_{12}, b_{13}, b_{14})$   $b_2 = (b_{21}, b_{22}, b_{23})$ ,  $b_3 = (b_{31}, b_{32}, b_{33})$ ,  $b_4 = (b_{41}, b_{42})$ 以上权重, 可通过德尔斐法或专家评分法取得。

(2) 确定 $X_i$ 的模糊评价矩阵 $R_i$ , 即对每个 $X_i$  ( $i = 1, 2, 3, 4$ ), 分别进行综合评判, 可以通过德尔斐法或随机调查法, 得到每个评语的程度 $r_{ij}$ , 并由此构造判断矩阵 $R_i$

$R_1 =$

$R_2 =$

$R_3 =$

$R_4 =$

### 3.3 确定一级指标的模糊综合评价集 $A_i$

由 $A_i = b_i \times R_i$  而得到 $A_i = \{a_{i1}, a_{i2}, a_{i3}, a_{i4}, a_{i5}\}$

$A_1 = b_1 \times R_1 = (a_{11}, a_{12}, a_{13}, a_{14}, a_{15})$   $A_2 = b_2 \times R_2 = (a_{21}, a_{22}, a_{23}, a_{24}, a_{25})$

$A_3 = b_3 \times R_3 = (a_{31}, a_{32}, a_{33}, a_{34}, a_{35})$   $A_4 = b_4 \times R_4 = (a_{41}, a_{42}, a_{43}, a_{44}, a_{45})$

### 3.4 确定二级评价对象的模糊评价矩阵E

$E = a \times A = (a_1, a_2, a_3, a_4)$

$= (e_1, e_2, e_3, e_4, e_5)$

### 3.5 归一化处理

$e = (e_1, e_2, e_3, e_4, e_5)$  ( $i = 1, 2, 3, 4, 5$ )

### 3.6 判断与分析

一般可以根据最大隶属度原则进行风险判断和分析, 即证券经营机构的证券经纪业务风险、证券自营业务风险、证券承销业务风险、其他业务就风险和综合风险等级为最大隶属度所对应的风险评语, 在实际应用时, 也可以通过计算隶属于不同评语子集的隶属度之和的方法进行风险判断和分析。 (作者单位: 福州大学管理学院) (2003. 1期)

【目前共有0篇对该新闻的评论】

【发表评论】