



券商资金管理探微

罗真(博士)

(中南财经政法大学会计学院 武汉 430073)

【摘要】 资金管理是国内券商面临的重要问题之一。本文阐述了券商资金管理的目标及应达到的效果,在分析国内券商资金管理存在问题的基础上,结合信息化的发展趋势和券商的实际情况,提出了提高券商资金管理水平的建议。

【关键词】 券商 资金管理 措施

企业管理以财务管理为中心,财务管理以资金管理为中心,这种理念已成为业界共识。如何加强资金管理,提高资金使用效益,深入研究聚财、生财和用财之道,采取有效的管理和控制措施,疏通资金流转环节,拓宽筹资渠道,降低资金成本,优化资金配置,防范资金风险,增加资金收益,是券商财务管理工作面临的重要课题之一。目前,国内对证券公司资金管理的研究较少,本文意图在此方面做些探索。

一、券商资金管理的目标

券商资金管理的目标是:建立规范的、科学的资金管理体系,形成由决策层→管理控制层→核算操作层的自上而下的资金集中管理体系和监控网络,对证券公司资金流量实施即时跟踪、监督,切实掌握整个公司的资金运营动向,为成员单位提供高效的结算、资金调剂、风险效益分析、考核评价和咨询服务,实现公司整体资金效率最大化、资金收益最大化、资金成本最小化和风险最小化。

二、券商资金管理应达到的效果

证券行业属于资金密集型、人才密集型产业,其主要经营任务是管好日流量大、周转快的资金,要求达到以下实际效果:①资金管理制度健全、完善,流程规范、合理,能够有效防止腐败、舞弊行为;②确保各种收入产生的资金回流,流出的资金符合有关法律规定且经过相应授权、批准程序;③对各项资金使用成本、效益和风险有科学的分析、评价,资金风险得到控制,资金结构不断改善,资金配置逐步优化;④对资金运作实施有效监控,保证资金的安全及必要收益的获取;⑤资金管理信息高度集成,信息报送及时、准确和安全。

三、券商资金管理存在的主要问题

1. 资金管理制度不健全,有章不循。不少券商尚未健全预算管理制度,单位预算随意性较大,尚未成为企业经营的法定依据,有的证券公司的预算基本上是一种虚设。

2. 资金分散、闲置、利用率低,收支缺乏统一的筹划和控制。券商营业部、业务投资分布点多、面广、线长,资金的集中管理与内部多级法人资金分散占用的矛盾突出,加之资金计划管理没有到位,计划与实际执行差异大,常常出现资金积压与资金不足并存的情况,增加了券商的财务风险和经营风险。

3. 缺乏有效的资金运用机制,资金综合盈利能力低。证券公司普遍对资金的利用效率研究不够。企业各部门通常各自为政,缺乏对资金配置的分析,普遍存在资金运用结构不合理,资金分配比例失衡,资金使用效率低下。

4. 资金管理体系建设滞后,资金监控不力。不少证券公司内部管理失控,乱融资、乱担保、乱借款、和设“小金库”、资金体外循环以及挪用客户保证金现象屡屡发生。

5. 信息失真、滞后,信息管理成本高。券商内部缺乏科学的信息反馈制度,资金管理系统尚未正常运转和发挥监控作用,无法为决策提供有用、及时的信息。

四、加强和完善券商资金管理的措施

1. 发挥清算中心结算功能,实施资金集中管理。从账户集中管理、票据统一管理、集中结算等方面入手,实现资金的集中管理、统一调度和有效监控。规范银行账户管理,严格控制多头开户和资金账外循环,保证资金统一在清算中心开设结算账户,只可保留在商业银行的部分专用账户,以实现券商整体收支两条线,从源头上遏止坐支现金等违规行为,杜绝“小金库”、禁止资金体外循环,使各单位资金的出入处于严密监管之下,保证资金安全完整,努力降低资金风险。

2. 加强资金流量分析预测,严格控制资金流入和流出。要高度重视证券公司支付风险和资产流动性风险,通过对资金流量的预测分析。在保证支付能力的前提下,严格执行现金流入、流出的文件记录和独立检查,树立“钱流到哪里,管理就紧跟到哪里”的观念,保证资金流入、流出的真实和合法,避免资金流入、流出过程出现黑洞。严禁乱融资、乱担保、乱借款,加强资金流转各环节的财务监督,实现现金流量的动态平衡,确保净收益的质量。

3. 强化资金计划的管理与控制,合理筹集、分配和运用资金。以经营计划为基础,以部门计划为依据,做好资金管理,使资金使用有的放矢。

(1)抓好资金筹集管理。为解决资金需求问题,在集中管理资金的前提下,对资金的使用做出周密安排,根据资本市场环境适时进行资本结构调整与优化,从过去单纯为解决资金缺口而进行筹资转变为追求资金成本最低和优化资本结构为

目的的融资管理。依据公司的经营目标、部门的财务预算和上年度现金流量情况,在对市场和公司经营情况进行全面综合分析的基础上,参考公司历史数据和同行业其他公司情况来确定公司资金总体规模、各业务部门应配置的资金规模,编制年度资金总预算和日常业务预算。筹集资金要以优化资金成本为目的:①在不影响整个公司收入的前提下,努力降低资金成本;②充分发挥资金成本的效能,尽可能避免无效的成本耗费,使成本的效用得以最大限度实现;③以增加相应收益为前提,适度地、有针对性地增加某些成本。

(2)抓好资金占用管理。财务部门应加强资金的管理,督促及时收回各种应收款项,合理确定资金审批权限,控制各项支出,减少资金占用,加速资金周转,确保公司资金的安全、高效,实现各地营业部收付款纳入财务部统一管理和调度。财务部要随时掌握各单位的所有资金,集中调度、调剂资金,加速资金循环周转,促使资金的收、支、头寸得到有效控制,避免资金闲置和短缺并存的现象出现。

(3)抓好资金运用管理。财务部门对资金运用项目的审定要变单纯把关为直接参与,变事后“监督”为立项决策,强化预见性,减少盲目性。为了使有限的资金发挥更大的作用,应通过对公司资金状况的监控分析,实时掌握各种业务的静态资金总量与分布,进行全面的动态资金分析、投入产出分析,实现整个公司范围内的财务资金控制。要按照“谁使用、谁负担”的原则,将全部资金成本分配到各个业务部门,将各业务部门作为独立的利润中心,考核其资金使用额度、净利润、浮动盈亏以及资金收益率情况。依据绩效分析的结论来评价资金的运用情况、资金的分布是否合理等,为调整各业务部门的资金配置额度和资金的运用模式提供依据。

(4)抓好资金风险管理。风险管理的主要范围包括担保风险、股本投资风险以及外汇风险、市场风险、流动性风险等。在风险控制中,坚持全过程动态控制原则,实行从资金计划开始,到对经营活动、筹资活动和投资活动的风险控制。要严格按照资金管理的有关法规和企业内部颁布的资金管理规章制度、办法执行资金的使用和划拨,防止出现直接或间接挪用客户保证金,违规在非报备银行账户上存放客户资金等违规行为。在依托现有ERP系统的基础上,建立资金预警系统,借助有关资金管理模型或财务指标对大额的资金使用进行风险分析,对资金的使用风险进行预警、监控并及时调整,对资金风险进行定量、定性分析和评估,形成专门、定期和不定期的资金分析报告,对在资金监控过程中出现的重大问题,及时向各级领导汇报,及时查清原因,防范风险。

要建立健全营业部稽核制度,加大现场稽核力度。实时监控营业部大额资金活动和交易业务活动,并对异常资金流转和交易提出警示。证券公司稽核部门原则上应每年对证券营业部的经营情况进行一次现场稽核,财务部门定期和不定期地对证券营业部的客户交易结算资金情况进行检查,并进行风险测试。对于来自企业外部的资金风险,可借助专业力量进行分析,提出风险分析报告,及时捕捉市场信息和获得规避风险的专业建议,制定出最佳的资金风险管理方案。

4. 强化资金预算,实行资金的动态管理。公司所有资金事项均纳入资金预算管理,做到“量入为出、精打细算、科学理财、严格考核”,严格资金的事前、事中监督。年度资金预算包括现金流预算、资金占用预算、资金需求和补充预算、融资和财务费用预算。年度资金预算确定后,由财务部门根据经营计划分解至各月份,以此指导各业务单位的经营活动。月度资金预算分为两个方面:一是月度资金收支计划,主要内容为现金流入、流出计划,资金缺口预测及融资计划,包括流入、流出的结构、时间等要求,各单位须据此协调流入、控制支出,保证全公司现金流量正常且满足经营需要;二是月度资产占用及周转计划,主要内容为各项流动资产占用定额和周转次数要求,并且制定周转率等评价指标。

公司应对各单位预算的执行情况予以分析和评价,重点评价其资金的运行效率,单位运用的资金是否实现了公司的目标;同时,对其月度资金整体运行情况进行评价,指出单位资金运行过程中存在的问题并提出解决建议。

5. 构建资金管理的信息网络平台。券商资金管理业务量大,处理过程复杂,从长远来看,必须以较为全面、先进、稳定的资金管理信息系统来支撑,以规范各类资金业务流程,实现对企业各类资金业务的预算控制、日常业务管理、资金分析、预警和预测等。券商在现有ERP系统的基础上,按照“总体规划、分步实施、突出重点、先易后难”的原则,逐步实现物流、资金流、信息流的集成和数据共享,确保资金信息准确、及时,积极推进财务与业务一体化,这是实施资金集中管理、有效监督控制和提高公司整体资金使用效率的必然选择。

券商资金管理信息网络的构建主要包括三个层次:一是资金集中监控的层次,这个层次的主要工作目标是实时掌握整个公司资金的动态情况,监控重大、异常的资金调动;二是资金统一集中结算管理层次,建立统一的跨银行的集中结算平台,与网银系统对接,实现资金统一集中结算管理和资金预算控制,根据预算实现自动下拨和内部自动转账,减少实际资金流动,提高资金周转率;三是统一理财结合风险管理的层次,以财务集中结算、资金计划与控制、统一信贷融资、资金监控等业务数据集成的数据库为基础,对其进行分类,利用数据库分析技术建立各项关键业绩指标,建立智能化决策支持系统,实现集中理财管理和统一风险管理。

6. 建立健全资金管理制度。建立一套规范严谨的资金管理制度是做好资金管理工作的质量保证。要制定资金岗位责任制、资金审签制度、内部牵制制度、稽核制度、档案保密制度、筹资制度、资金运用考核制度,明确各部门、人员的资金使用管理职责,规范各类资金业务的处理流程和标准,确保资金信息、数据的准确性、一致性和可比性。

主要参考文献

1. 赵宏栋,李志斌.证券公司风险管理的国际经验与借鉴.中国金融,2006;12
2. 沈维涛.我国证券公司的风险与防范.财贸经济,2001;9
3. 姚刚.21世纪中国证券市场风险与防范.广州:广东经济出版社,2000