

浅 谈 保 险 资 金 风 险 管 理

上海财经大学会计学院 何 芹

自 2004 年 5 月中国保监会发布《保险资金运用风险控制指引(试行)》(以下简称《控制指引》)以来,保险公司和保险资产管理公司都在积极搭建保险资金运用风险管理平台。该平台是对保险公司和保险资产管理公司现有资金运用风险管理模式的系统整合和再造,从系统性角度为保险资金运用风险管理提供框架,确保保险公司和保险资产管理公司持续、有效地开展资金运用风险控制活动。

首先,《控制指引》有一个非常重要的“十六字原则”,即独立制衡、全面控制、适时适用、责任追究,其中“独立制衡”为风险控制的首要原则。独立制衡原则强调在保险资金运用风险控制过程中,运用保险资金的各相关机构、部门和岗位应权责分明、相对独立、相互制衡;全面控制原则要求保险资金运用风险控制过程应涵盖资金运用的各项业务、各个部门、各级人员以及与保险资金运用相关的各个环节;适时适

看不是很高,但是有一定应用价值。这是因为:首先,一类误差和二类误差造成的损失明显不同。上市公司一旦进入 ST 行列,将对其财务状况产生一系列不利影响,而此模型一类误差的误判率为 0。其次,将非 ST 公司误判为 ST 公司,说明其主营业务的盈利能力在不断下降。如能及时发现问题并加以补救,对于企业来说意义重大。

二、上市公司资产效率分析

从目前的情况来看,我国上市公司的资产利用效率不高,尤其是应收账款和存货。

1. 应收账款周转效率分析。从样本的统计结果来看,ST 公司应收账款平均周转率是 10.41,非 ST 公司应收账款平均周转率是 44.45。这种差异缘于以下几点:①应收账款产生的根源是商业信用,因而对应收账款的管理实质上是对信用的管理。信用管理的首要环节是制定出与企业风险报酬特征相一致的信用标准,而有些公司恰恰未能制定出合理的信用标准。②一些公司只注重收益数量而不注重收益质量,造成其经营成果在坏账的侵蚀下化为乌有。③一些公司因惧怕失去客户而怯于催收应收账款。

2. 存货周转效率分析。存货占用的资金在某种程度上等于负债。样本中 ST 公司存货平均周转率为 4.88,而非 ST 公司为 10.43,后者的存货所占用的资金仅为前者的二分之一。这可以归结为以下原因:①企业不重视市场调查和预测,不重视企业管理以及产品的更新换代,其产品不适应市场的需求,以致造成积压。②缺乏现代存货管理理念和有关存货管理的规章制度。

用原则要求保险资金运用风险控制体系应同所处的环境相适应,以合理的成本实现风险控制目标,并根据保险公司、保险资产管理公司内外部环境的变化,适时进行相应的更新、补充、调整和完善;责任追究原则是指保险资金运用风险控制的每一个环节都要有明确的责任人,并按规定对违反制度的直接责任人以及对负有领导责任的高级管理人员进行问责。在控制体系的架构上,《控制指引》要求建立涵盖各类资金运用风险的管理系统,开发和运用风险量化评估的方法和模型,对市场价格风险、信用风险、利率和汇率风险、流动性风险、操作风险、违法违规风险等各类风险进行持续的监控管理,这就使得风险控制覆盖到与保险资金运用相关的全部管理活动。

其次,《控制指引》对保险资金运用风险控制对象进行了细分。组织环境控制主要包括公司董事会、专门管理委员会、经营管理层的控制责任、控制执行部门及部门控制的技术和

3. 总资产周转效率分析。ST 公司的总资产周转率明显低于非 ST 公司,样本显示后者的总资产周转率是前者的两倍以上。如果两家公司资产规模相同,ST 公司仅以样本平均周转率计算,就比非 ST 公司损失了几乎相当于同期银行贷款利息一半的利润。

三、可采取的对策

1. 加强应收账款管理。

(1) 监控应收账款。管理应收账款的最好方法是拒绝向具有潜在风险的客户赊销商品。对已经过期的应收账款,应加强对收账工作的管理,根据客户偿付货款的不同情况做出相应的反应。主要的措施有:①定期或不定期地审查应收账款。②运用账龄分析法。企业可根据账龄分类估计应收账款潜在的风险,从而较准确地计量其价值。

(2) 收取拖欠账款。对于不同的客户采取不同的收账政策。由于收取账款的各个步骤都要发生费用,因而收账政策还要在收账费用和所减少的坏账损失之间进行权衡。

2. 加强存货管理。

(1) 我国企业应借鉴西方发达国家在存货管理上的经验,如 ABC 分类控制法。

(2) 零存货与即时性管理。它通过控制成本、改进送货环节和提高产品质量三个途径来实现增加盈利以及提高公司竞争地位的战略目标。

(3) 经济批量规划。经济批量规划法是指通过计算经济订货量使企业在存货上所花费的总成本最低。该订货量能使订货成本和储备成本中的变动成本总和最低。□

手段;风险控制的主要内容被细分为七部分,即资产负债管理、投资决策管理、投资交易管理、风险技术系统管理、信息技术系统管理、会计核算管理、人力资源管理;在检查、监督与评价方面,给定了保险资金运用风险控制检查、评价、纠正、后续行动与信息流动的控制机理及要求。

保险资金运用风险管理的基本依据是《控制指引》,那么如何将其基本原则导入保险资金运用风险管理,如何采用《控制指引》规定的标准和要求来构建保险资金运用风险管理平台呢?这是一个需要研究的问题。笔者认为需从以下五个方面着手。

1.构建风险控制组织体系的原则。首先是独立性原则,风险管理部、内部审计部门要与保险资金投资运作部门保持相对独立。风险管理部、内部审计部门直接对公司最高决策层负责,保证风险控制机构和风险控制评价机构的独立性和权威性。其次,在风险控制组织体系中要体现全面风险管理的原则,风险控制组织结构的设置应使风险管理渗透到公司资金运用的各个过程和操作环节,具体体现在:①全员管理,实现全体员工对风险管理的参与;②全程管理,对保险资金的运作、监督检查和评价全过程实行风险控制;③全方位风险管理,不但要包括资金运用效益风险管理,还要包括法律风险、技术风险管理等。最后是协调与效率原则,要保证各部门之间权责划分明晰,便于操作;保证部门之间的信息沟通方便、快捷、准确无误;保证风险管理系统的高效运作。

2.建立健全公司治理结构。《控制指引》要求保险公司和保险资产管理公司董事会、专门管理委员会、经营管理层充分认识自身对资金运用风险管理所应承担的责任。这一要求至少包含两层涵义:一是保险资金运用风险控制必须由决策层来推动;二是经营管理层也是风险控制的一个重要环节,因为风险控制具有高度的权威性,任何人不得拥有不受风险控制约束的权力。在未来的公司治理结构中,资金运用风险管理主要体现在以下几个方面:①依法设立董事会和监事会,并设立独立董事,构建以“股东大会-董事会-监事会-经理层”之间的权力划分和权力制衡为基础的有效结构,通过高级管理层权力制衡,抑制“内部人控制”、“道德风险”的发生。②设立专门管理委员会负责风险控制制度的建立、评估和优化,负责风险控制制度的执行检查和控制人员的尽职调查。设立风险管理委员会总揽保险资金运用风险控制,负责拟定、执行控制程序;设立审计委员会,并将其明确为资金运用风险管理的监督、评价部门,负责检查、评价风险控制制度的健全性、合理性和遵循性,将修正意见反馈给前者,督促管理层纠正风险控制制度存在的问题,以完善风险控制体系。

3.全面普及《控制指引》蕴含的风险控制理念。《控制指引》吸取了最新、最近的国际内部控制理论,虽然目前它并非强制性文件,但保险公司和保险资产管理公司应予以足够的重视。保险公司重组上市,无法绕过文件给定的原则。《控制指引》重要理念主要包括以下四点:一是任何人、任何形式的资金运用都不能游离于风险控制体系之外的理念。公司内部任何人都应自觉遵循风险控制制度。二是风险控制优先的理念。一切资金运用业务应当以防范风险、审慎经营为出发点,坚持风险在前,收益在后。三是一切风险控制均有案可查的

理念。保存控制记录,是回顾、检讨控制轨迹,甄别控制责任,传递控制信息,监督纠正控制错误的基础。四是风险控制监督、评价部门保持独立性的理念。按《控制指引》的要求,应建立独立于资金运用的部门作为风险控制监督、评价部门,通常情况下由内部审计部门来担任,其拥有直接向董事会、监事会和高级管理层报告的权力,该理念将在下文第五点中详细论述。

4.制定全面的风险识别、计量、评价和报告程序。保险公司和保险资产管理公司的风险管理委员会应整合现有内部控制资源,统筹制定对市场价格风险、信用风险、利率和汇率风险、流动性风险、操作风险、违法违规风险等风险进行识别、监测、计量、报告的制度、程序和方法,运用风险控制技术对各类风险进行持续监控。

首先,保险公司和保险资产管理公司应建立保险资金运用风险管理系统,对保险资金运用过程中可能产生的风险进行定性和定量分析。借鉴国际先进的风险管理理论和风险管理技术进行资产管理,制定资产管理策略;通过对所持有资产风险价值的评估和计量,对投资组合进行调整,以分散和规避保险资金运用风险。其次,保险公司和保险资产管理公司应建立保险资金运用业务重大突发事件应急报告制度,制定应急预案,避免由于保险资金运用过程中的重大突发事件而导致保险公司面临重大的偿付能力危机。最后,保险公司和保险资产管理公司应建立合理的保险资金运用业绩评价体系,将投资收益和风险纳入评价体系进行综合考核。

另外,保险公司和保险资产管理公司还可按照资金运用业务流程和管理流程进行风险控制,并有针对性地建立业务流程风险控制体系和管理流程风险控制体系。将属于资金运用业务流程的风险归入业务流程风险控制体系内,将资金运用业务以外的风险归入管理流程风险控制体系。无论是资金运用业务流程的风险,还是管理流程的风险,都必须依赖各岗位责任的设置来实施内部风险控制。

5.建立风险控制的监督、评价、纠正机制。保险公司和保险资产管理公司应建立风险控制的监督、评价、纠正机制,使资金运用风险管理平台真正发挥起风险控制的作用。如前所述,应树立保持风险控制监督、评价部门独立性的理念,建立独立于资金运用业务部门的保险资金运用风险控制的考评机制,通常情况下可以由内部审计部门来考评。考评内容主要包括:一是风险控制环境,重点评价风险控制的政策、政策执行者的职业道德、公司的管理理念和组织结构、权责分派体系和人力资源管理制等;二是风险识别与评估情况,包括风险识别、计量、监测和管理制度的制定和实施,重点评价风险管理部门的设置和风险计量模型的使用等问题。

内部审计部门在将风险控制审计及其他审计活动中发现的风险控制缺陷报告给高级管理层的同时,应当在第一时间通知被审计单位。被审计单位应对自身存在的风险控制缺陷予以高度重视,并迅速进行整改。其中,可以将风险控制缺陷整改率作为考核、计量被审计单位经营绩效的重要指标。若公司管理层不接受内部审计部门的管理及整改建议,对风险控制缺陷整改不力而造成损失的,公司董事会应追究相应管理层的渎职责任。□