

保险资金运营效率与风险控制

西安交通大学管理学院 常璟

一、我国保险资金运营现状

2003年末,我国两家大型国有保险公司分别在海外资本市场成功融资。11月,中国人民财产保险股份有限公司(PICC)首先叩响了海外融资的大门,筹资超过6亿美元,继而是我国内地最大的人寿保险公司——中国人寿12月在香港和纽约两地上市,筹资达35亿美元。这向我们展示了一幅我国保险业发展的新景象,说明通过上市融资,保险资金的规模正日益扩大,能够较好解决目前保险业资金匮乏的问题。但是,我们也必须清醒地看到,我国保险业的发展仍处于初级阶段。我国2003年度保险业的三大保险指标分别为:保险总收入3 880.4亿元人民币,仅占世界保费收入总额的0.8%左右;保险密度(即人均保费收入)300元人民币,而世界平均水平为330美元;保险深度(即保费收入总额占本国当年GDP的比例)3.3%,而国际上的较发达国家的平均水平为10%左右。造成我国目前这种落后局面的原因,除了“先天不足”的劣势之外,更重要的就在于我国资金的运营水平低,同时缺乏控制风险的能力。因此,即使资金充裕了,也并不意味着能达到物尽其用的效果;即使股市向保险公司开放了,但低靡的股市究竟能否让保险业走上康庄大道也还是个未知数。所以,对我国保险业来说,既有机遇,也有挑战。

二、提高保险资金运营效率之策略

1. 建立健全保险公司投资体系。一个科学的保险公司投资架构应包括保险资金运作模式的设计和保险公司管理体系的设置。我国保险资金的运作普遍依靠保险公司内部的财务机构,而没有设立专门的保险资金管理公司。这就使得保险公司对资金的运作不够专业,投资组合不能实现最优化,从而直接降低了资金的使用效率,并最终会影响到经营效益和资金安全度。

针对这些问题,笔者建议可以采用以下两种方案:第一,从保险公司中分离出一个资产管理子公司,通过这一专门的资金运作机构,可以更好地掌握与控制市场的资金流向、投资趋势和投资时机。具体而言,资产管理子公司的业务因为和其他保险业务分离,从而可以将全部注意力放在和资金运营有关的信息上。资产管理子公司可以配备专业人才,保证运作效率。第二,委托专业化的投资机构运作。再保险公司、财产保险公司和小型寿险公司除自行管理部分财产外,还可以接受专业化的投资机构的服务。提供委托管理的专业化投资机构主要是指那些独立的基金公司和部分综合性的资产管理公司。从这些专业化的投资管理机构的角度看,保险公司是不容忽视的。尤其是近几年来,国家逐步放宽保险公

司对债券、基金的投资限制,这使得债券公司和基金公司也将保险公司作为各自争取的客户目标之一。因此,基金公司、债券公司和信托公司可以根据客户的特质,推出具有特色的债券项目和基金管理项目,并推出相应的专业化管理。管理的细化将降低投资的风险度,同时会提高投资收益。

从安全性的角度看,前者的管理模式优于后者。前者突出了资金集中划拨和专业投资子公司独立运作这两点,因此它具备其他模式无法比拟的优点,即以资产管理子公司形式进行保险投资,市场应变能力较强;再者,大规模的资金统一运作,有利于组合投资,防范风险,实现保险公司的长期稳健经营目标。当前,成立专业化的资产管理子公司运作保险资金已经成为保险业的共识,并可能成为相当长一段时期内改革的主流。

2. 明确保险资金的投资分布。在国外,股市是保险公司的主要投资渠道之一,在所有的投资渠道中,其平均投资回报率最高。我们以加入经济合作与发展组织(OECD)的国家的资产平均真实收益率(剔除通货膨胀因素)为例,在过去近30年的时间里,国内股的投资回报率为8%,国外股的投资回报率也达到7.1%,但贷款的投资回报率只有股票投资回报率的一半,公司债券和政府债券的投资回报率与股票的投资回报率差距更大,政府债券的投资回报率只有股票投资回报率的1/5。

在这些国家中,美国过去20年货币市场平均收益率为3.7%,债券市场平均收益率为5%,股票市场平均收益率为10.3%。同发达国家一样,新兴市场国家的资产收益率中,股票市场也是最高的,新兴市场国家的债券市场平均收益率为8.7%,股票市场平均收益率为15.5%。也就是西方国家的保险公司重视股票市场投资的原因。但在看到股票市场投资高回报的同时,我们还应该看到它的高风险,股票投资的标准差在所有投资渠道中是最高的。因此,不同的国家也根据国情确定了不同的投资分布。

对于众多的国外做法,我们在借鉴其经验的同时也应该注意以下问题:第一,一些人简单地把国外保险资金投资与有价证券投资的比例理解为保险资金投资与股票投资的比例,但事实上,在国外保险公司的资产分布中,有价证券中比重最大的通常是公司债券和政府债券,而不是股票。第二,应该将不同的账户独立出来。比如,在美国寿险公司1997年的投资资



企业生产成本管理问题浅析

陕西渭河煤化工集团公司 申香茹 西安工业学院 申琳

成本管理是企业管理的永恒话题。搞好成本管理工作,可以降低产品成本、增强企业竞争力,因此它是改善企业经营管理、提高企业经济效益的有力保障,但我国目前一些企业仍然存在产品成本居高不下、经济效益不佳的问题。针对这种情况,本文仅对生产成本管理方面的问题作一浅析,并提出建议。

一、企业生产成本管理存在的问题

1.观念上,重视产量生产,忽视建立车间成本责任控制制度。一些生产企业的管理者认为,只有增加产品数量,企业才有增加财富的基本条件。而且,在市场销路畅通、产品供不应求时,这种观念更为强烈。在车间成本管理中,车间没有明确的成本责任控制制度。有的企业仅执行一级核算,车间未建立成本责任中心,未制定与成本相关的考核指标,缺乏自下而上的日常成本控制手段,这为成本管理工作埋下了隐患。在实际生产中,企业也往往为了保证正常生产和产品产量稳定增长而对投入缺乏科学控制,使得领料审核不严、备件更换频繁、材料物资消耗增加,因此出现产量增加、成本也升高的情况。一旦市场形势发生变化,则会形成生产越多亏损越多的严重后果。

2.方法上,缺乏科学管理,不能起到有效控制作用。现代

产中,股票所占比例为70.6%,而事情的本来面目是,70.6%仅仅是美国寿险公司独立账户投资于股票的比例,它并不能代表美国寿险公司资产投资于股票的整体状况。

针对这样的现状,我们应该根据不同的保险性质确定不同的投资范围及投资上限。第一,财产保险公司和人寿保险公司应有不同的投资范围和结构比例。对财产资金投资应限制投资范围,一般仅限于变现能力强的种类;对寿险资金的投资领域可适当放宽。例如,财产保险公司可投资于国债、银行存款、短期融资、上市公司股票和其他上市证券、房地产等保值增值能力强的实业项目。寿险公司可投资于国债、银行存款、短期融资、上市公司股票和其他上市证券,也可投资于基金业务、银行业务、海外投资业务以及公共事业等。第二,确定投资上限。笔者建议,借鉴香港管理当局的做法,对从事一般业务的保险公司的投资范围、结构、比例进行严格限制,这主要表现在为各类资产确定上限标准上。这些上限相对于总资产的比率可分别是:①土地建筑物30%;②上市股票、单位信托及互惠基金30%;③以上两项合计不超过40%;④上市证券50%;⑤非上市股份和证券,以及个人或上市公司所欠债务,不包括附属保险公司的股份及债务。

成本会计的7个职能,也即成本预测、成本计划、成本决策、成本预算、成本控制、成本分析、成本考核,它们之间环环相扣,缺一不可。成本预测是成本决策的前提,成本计划是成本决策的依据,成本控制是实现成本决策既定目标的保证,成本分析和成本考核是实现成本决策目标的有效手段。但在实际操作中,往往仅编制计划控制,缺乏对生产成本的事中控制和事后考核。即使事后反映,却没有相应的措施对出现的问题及时加以调节和控制,因此目前的成本管理要求仍然无法得到满足。

3.人员组成上,缺乏专业的成本管理队伍。长期以来,有些企业一直认为加强企业成本管理、提高企业经济效益属于企业领导和财务部门的事情,与其他部门及其他人员没有关系,其实这是一种片面认识。因为企业领导虽然在成本管理中处于主导地位,但其并不是直接操作者,不可能事必躬亲。而且,财务部门虽然在成本管理中的作用不可忽视,但其职责主要是结合企业实际,熟悉生产工艺,健全企业内部会计控制,选择适合本企业的生产成本核算方法等,从而有专业局限性。因此,要从根本上降低成本以及在生产工艺的改良、替代品的选择、生产组织的合理安排、设备更新等方面有所进步,必须有专业人员参与抉择,这样才能选择出高产、优质、低消

随着保险资金运用空间的拓展和资金走向的日趋复杂,保险资金运作的安全性备受瞩目,因此采取一定的措施来控制风险就显得格外重要。

3.严格控制投资决策及交易流程。每一项投资交易都需要一个科学的投资体系,并有严格的授权管理办法,使各个部门能够按责权划分不同的权限,以最大限度规避风险。决策流程控制实际上是控制道德风险和操作风险的重要手段。交易流程控制是具体化的风险控制,也是化解操作风险的重要手段,应在战略性资产管理和战术性资产管理的指导框架下进行。通过这些战略和战术上的策略,对每一笔投资做到投资前有规划、投资后有监控,把投资风险控制在合理的范围内。值得注意的是,对交易流程的控制更重要的是对人的控制,忽略了这一点,会给公司发展带来许多不必要的麻烦。

综上所述,当资金的来源和去向问题已经不再困扰我们时,如何把资金用好并防范风险就成了头等大事。因此,在保险资金运营过程中,保险公司应在有效运营保险资金的同时严格控制经营风险,以确保保险资金的安全性、流动性和有效性。□