财务咨询理论初探

深圳大学 衣龙新

资本市场的发展离不开财务咨询业的推动，无论是金融机构创新产品的开发、推广，还是投资者对财务信息的解读，都需要财务咨询的协助。特别是建立现代企业制度、完善内部控制制度等，都需要专业财务咨询提供全过程支持。目前，财务理论界对财务咨询理论的研究还很薄弱，这不利于财务咨询业的健康发展。本文以财务咨询涵义、功能和分类等基础理论为研究重点，并具体探讨一下证券投资咨询这一实践问题，以期抛砖引玉。

一、财务咨询的涵义

财务咨询从理论上说是管理咨询的一种，剖析财务咨询的内涵首先要深刻理解管理咨询的涵义。咨询，传统意义上讲是指征求别人意见、求助于人或给人出主意、提建议、定计谋之意。管理咨询既可以被看作一种专业服务，又可以被视为提供实际咨询和帮助的一种方法。对管理咨询较为权威的定义是："帮助管理者和组织，通过解决管理和经营的问题，鉴别和抓住新机会，强化学习和实施变革以实现组织目的和目标的一种独立的专业性咨询服务。"

目前，财务理论界较为明确地提出的财务咨询的概念是："财务咨询是指具有财务与会计及相关专业知识的自然人或法人，接受委托向委托人提供业务解答、筹划及指导等服务的行为。"笔者认为，财务咨询的涵义应当是十分宽泛的，无论是接受委托提供专业服务的财务咨询，还是从属于全面管理提供咨询服务的附属性财务咨询，都应是不可或缺的。因此，可以将财务咨询大体定义为：咨询公司、证券公司、投资银行等专业机构及其专业人员，为客户、投资者等服务对象提供的有关资产管理、证券投资等财务方面的管理咨询服务，即一切有关财务的咨询服务活动都是广义上的财务咨询。

二、财务咨询的理论地位和功能

理论上，财务是本金的投入与收益活动，在"大财务"的框架下，财务理论体系可分为国家财务、企业财务和家庭财务，这主要是基于财务主体及其特性的不同划分的。从另一角度，可将各财务主体（国家、企业和家庭）的理财活动按其业务性质分为自主理财和委托理财。其中，自主理财又可分为自主决策理财和咨询决策理财。同时，自主决策理财也非真正靠自己的能力单独决策理财，财务咨询常常潜移默化地影响并培育着理财主体自主决策的能力。因此，财务咨询在财务理论中占有很重要的地位。特别是随着管理咨询业的独立发展并逐渐成为一个新兴行业，以及大量专业财务咨询公司的不断涌现，更加凸显了财务咨询在实践方面的重要地位。

财务咨询无论是对宏观经济运行，还是对企业、个人理财活动都具有重要意义。它具有以下功能：

在宏观方面，财务咨询可以引导理性投资，优化社会经济资源配置。在市场经济运行过程中，在"看不见的手"的支配下，财务主体尽其所能追求财务利益最大化，但由于会受到信息、能力等方面的限制，其财务行为难免会出现盲动性、滞后性，这不但会造成财务主体利益受损，而且对国民经济产业整体协调发展非常不利。财务咨询服务于微观经济主体，弥补其能力的不足，减少其决策的失误，客观上减少了投资者的盲目性，校正了市场反应的滞后性偏差，有利于优化全社会资源配置。而且，在目前情况下，国内企业将直面全球竞争，财务咨询将是企业在低效的管理水平和有限的人力资源条件下，提升财务运营能力、综合管理能力、综合竞争力的有效手段，其现实意义非常重大。

在微观方面，财务咨询可弥补企业、个人等财务主体自身知识结构、运营能力等方面的不足，有助于解决经营和管理中遇到的问题。财务咨询专业人员可以为客户鉴别、诊断和解决财务各相关领域的问题，还可以通过客观、专业的分析，帮助客户识别并抓住各种新机会。更为重要的是，财务咨询给客户提供了一个认识、学习财务知识技能的机会，对于提高客户能力、促进其发展具有重大意义。

三、财务咨询的业务定位与基本分类

财务咨询的业务范围非常广泛，咨询业务既包括实物性资产咨询、证券性资产咨询，又包括财务主体筹资、投资及日常管理等业务咨询。具体地，在国外，财务咨询业务通常包括财务估价、经营资金与流动资金管理、兼并与收购、投资项目分析、会计制度设计、预算控制、外汇管理等；在国内，财务咨询业务通常包括设计企业内部控制制度、设计会计电算化实施战略、财务分析、代拟经济文书、培训财务会计人员、代理记账、税务代理服务、个人理财帮助、资产评估、投资咨询服务等。

客户所需咨询业务性质不同，决定了各种财务咨询的服务目标、服务方式等方面必定存在差异，由此也就产生了不同的财务咨询类别。就目前开展财务咨询业务的现状而言，财务咨询按业务性质、服务目标大体可以分为以下三类：

1.行业投资评价型。该类财务咨询类似于会计师事务所等提供的社会鉴证业务，咨询服务的目的是提供客观的、不带有利益色彩的建设性观点。专业咨询人员以调查、搜集的数据为基础，进行深入分析，并根据现有分析对未来做出预测。并且以诚实、专业服务为基础，恪守"三公"原则，即不卖产品，也

R&D联盟企业机会主义行为的结构化原因分析

华南理工大学工商管理学院　卢丽娟

在竞争激烈多变的商业环境下,R&D联盟已经成为企业进行技术创新、构建核心能力和竞争优势的重要途径,R&D联盟的建立和维持主要依赖于双方(或多方)基于知识与核心技能的合作。R&D联盟企业的机会主义行为主要表现为违约、偷窃关键知识和技能、扭曲信息及转移重要资产控制权等,其已成为R&D联盟失败的主要原因。

一、R&D联盟中的“囚徒困境”、“协调博弈”式结构及其策略选择

导致机会主义行为出现的因素有多种,如环境的急剧变化、企业文化上的冲突、监督机制方面的缺陷、管理人员的权责缺位、保护主义的存在等等,但利益驱动是最本质的内在根源。而且,机会主义行为并不与风险划等号,不是所有的机会主义行为都一定产生风险,只有当它给R&D联盟的一方或多方造成损失时才会产生风险。因此,本文将从利益分配的角度,运用博弈论的有关理论,重点研究“囚徒困境”与“协调博弈”两种结构下的机会主义行为。为简便起见,本文以2×2矩阵为例来描述R&D联盟企业的策略选择过程,即两个对局方,企业A与企业B;两种策略选择,一是在联盟过程中选择机会主义行为,二是在联盟过程中始终采取合作态度。

1.囚徒困境。“囚徒困境”式博弈是图克于1950年提出的,它虽然非常简单,但具有代表性,很好地反映了博弈问题的根本特征。

		企业B	
		机会主义行为	合作
企业A	机会主义行为	5 , 5	10 , 0
	合作	0 , 10	8 , 8

图1　“囚徒困境”式博弈

不推进部署,只是提供独立的分析。该类财务咨询业务一般由专业性的财务咨询公司开展。

2.财务整体服务型。该类财务咨询侧重于为客户提供专业、全面的服务,获取由于出让知识、脑力劳动而应得的利益回报。专业咨询人员主要提供一整套有关企业、个人财务运作与管理的规划、策划等服务,十分注重市场细分化差别,在提供整体服务的条件下强调业务领域专长,根据企业、个人需要,可以量身定做方案并提供贴身服务。该类财务咨询业务一般由专业财务公司、综合性管理咨询公司、证券公司及部分提供咨询业务的会计师事务所等机构开展。

3.附属增值服务型。该类财务咨询的目的是扩大主营业务,专业咨询人员运用一系列理财工具,为客户提供专业、全面的财务分析和理财建议,并兼顾产品销售。该类财务咨询业务主要由银行、保险公司等金融机构的“个人理财中心”等部门提供。

四、证券投资咨询

财务咨询涵盖范围极为广泛,其中证券投资咨询作为其最为重要的组成部分之一,无论对广大投资者的投资行为还是对资本市场的发展,都影响重大。

在西方发达国家,资本市场建立之初就产生了投资咨询业务的萌芽。1920年,全球第一家投资咨询公司在美国的波士顿成立,证券投资咨询业也便开始发展起来。我国证券投资咨询业正式发展始于20世纪90年代初期,在证券市场初步建立时便已经起步,经过20世纪90年代的跨越式发展,逐步形成了一个具有广阔前景的新兴行业。

随着资本市场的快速发展,证券投资咨询业蓬勃发展起来。目前,受全球经济一体化的影响,证券投资咨询业呈现出两大发展趋势,一是咨询业务的国际化与本土化并存,二是咨询业务的专业化与全面化两极发展。在此两大发展趋势的影响下,我国证券投资咨询业发展面临着前所未有的机遇,同时也面临着巨大挑战。目前,困扰证券投资咨询业发展的主要问题是如何保持咨询业务的客观、独立,如何防范道德风险等。

目前,我国证券市场上能绝对客观、独立地为客户提供建议咨询的机构不多,如证券公司提供投资建议的股评专家很难逃离“股托”之嫌;会计师事务所等鉴证行业提供附属性财务咨询业务,很难开脱其利用社会鉴证地位捆绑咨询谋取私利之嫌。特别是,美国安然事件暴露出的证券投资咨询业务黑幕,促使美国政府向各证券公司罚款10亿美元,并拟将其咨询业务剥离,全力发展为中小投资者服务的咨询机构,以保证市场的健康发展。

由于证券投资的复杂性,证券投资咨询服务并不完全是依靠某一理论进行预测并提供建议,很多时候要依赖主观上的经验判断。在这种情况下,一旦决策失误,给客户带来损失,就有可能招致诉讼。但是,失败的原因又很难确定是咨询机构、咨询师主观故意误导,还是真正的客观技术失误。因此,客观上增加了清晰划分法律责任与道德风险界限的难度,很容易引起广大客户的误解,从而会增加财务咨询工作的压力,这对证券投资咨询业的发展非常不利。

因此,对财务咨询理论应进行不断的深入研究,以妥善解决财务咨询业发展中所出现的各种问题。