

寿 险 公 司 财 务 管 理 的 特 征

西安交通大学经济管理学院 刘 蓉 西北大学经济管理学院 佟德庆

一、寿险公司的财务风险

人寿保险公司(简称“寿险公司”)的经营是在一定的精算假设基础上进行的,因此经营活动的成功首先依赖于准确的精算假设,其次需要通过管理活动使实际经营活动尽量地接近预测。但是由于风险本身的不确定性和风险管理活动变化的不确定性,使其财务管理活动变得非常困难。这种不确定性表现在以下几个方面:

1. 风险的不确定性。对寿险公司来讲,保险金额给付的发生时间不确定,公司无法控制实际的现金流支出,只能通过经验数据进行预测,通过精算的方法将这种随机因素的分布概率计算出来。而新风险的出现和人们认识及控制该风险的能力也存在着不确定性,如新疾病的出现等。经营环境的变化也导致产品未来的发展不确定,尤其是利率变化对现金流的影响是非常难预测的。

2. 寿险契约的长期性。寿险业务的长期性决定了其损益计算的长期性。在会计年度内,公司实际无法确定当期真实的收益,这主要是由于产品周期长,通常采用均衡保费原则,依赖精算技术估计未来支付的准备金,借以反映会计年度的损益情况,因此其损益带有很强的估计性。由于寿险契约的长期性,使公司的资产负债也具有长期性,增加了寿险公司对资产负债匹配管理的要求。

3. 寿险产品的金融性。寿险公司的资金可以看作寿险公司以保险给付为代价向客户进行的融资活动,因此其本质是一种金融活动,是资金流入和增值的过程,其本身有一定的储蓄性。为了支付资金成本并对未来经济利益做出保障,公司必须将资金转化为不同的形态(如金融资产)以获得利息保障。新型投资产品的发展使保险产品的金融性越来越强,寿险公司在进行风险选择的同时,也在扮演着基金管理人的角色。万能产品和投资连接等投资型产品经营中,投资回报率是各公司之间最直接的竞争因素。资金增值能力逐渐成为寿险公司竞争的核心能力。

通过上述分析,可以得出结论:寿险公司财务管理的核心是保持经营的持续性和稳定性,研究寿险公司财务管理的核心是风险管理,财务活动围绕风险管理与控制进行,而非传统的股东财富最大化或公司价值最大化目标。

二、寿险经营的一般模型

1. 寿险经营的一般模型。根据长期寿险业务经营原理,寿险公司经营的一般模型如下:预计未来的收入=预计未来的支出,可解释为保费收入的净现值应等于未来支付的各项赔款、给付和费用开支的净现值。一般企业经营原理是:收入=支出+利润。

比较这两个经营模型可以看出:寿险公司在经营中注重的是未来收入与支出的平衡,并保持持续的现金流量,而不是获得利润。

2. 资产负债模型。一般企业的资产负债模型是:资产(A)=负债(B)+权益(S)。寿险公司的资产负债模型应该是:资产现值=负债现值+权益现值,用公式表示为: $\sum AP_i k_i = \sum BQ_i L_i + S$ 。其中: P_i 为第*i*类资产的投资现值, k_i 为资产结构, Q_i 为第*i*类负债的投资现值, L_i 为负债结构。本模型不考虑权益资本的投资回报率。由此可以看出,寿险公司的财务活动受利率变化的影响非常大,是随机动态的过程。

3. 监管模型。该模型以偿付能力为核心。寿险是严格监管的行业,通常承保业务在监管部门的要求下,会按照一定的规则计提相应的准备——为未来支付的负债的现值,并对公司的资产和负债情况进行评估,按照评估值计算偿付能力来进行监管。一般企业在经营过程中,平常不进行清算角度的财务评价,仅在发生破产、并购等情况下才进行清算角度的财务评价。但对寿险公司而言,日常的经营与破产概率的评估是紧密相关的。

偿付能力的一般国际通用指标描述如下:

偿付能力=偿付能力总额÷(风险额×2)=(资本+价格变动准备+各项准备+持有投资现值的90%+地产投资内涵利率的85%)÷(承保风险、预定利率风险、资产运用风险、经营管理风险的量化值)

根据2003年我国寿险公司偿付能力指标要求,偿付能力额度指标计算如下:

- | | |
|------------|------------------|
| 认可资产 | (1) |
| 认可负债 | (2) |
| 实际偿付能力额度 | (3)=(1)-(2) |
| 最低偿付能力额度 | (4) |
| 偿付能力溢额 | (5)=(3)-(4) |
| 偿付能力充足率(%) | (6)=(3)÷(4)×100% |

从以上模型的分析中我们可以看出寿险公司的财务管理活动与一般企业的财务管理活动存在着差异。寿险公司的财务管理活动必须按照寿险本身的经营规律进行,其目标和具体内容都与一般经济实体有很大不同。

三、寿险公司的财务管理

1. 保证足够的偿付能力是寿险公司财务管理的目标。偿付能力就是资产满足负债的能力。在寿险公司经营管理中,影响公司持续经营的不是获利性的不足,而是不能到期偿付债务。只要公司的资产与负债能够协调发展,现金流能够平衡,



从经济学角度看审计的发展

山东经济学院 王李霞 庞靖麒

新制度学派认为,制度是一种约束机制,它涉及社会、政治及经济各个方面。按照这种界定,审计——约束企业会计信息质量的机制——也是一种制度。既然如此,对审计性质的分析就可以纳入制度分析的框架。本文将直接从制度经济学的角度对审计的性质进行分析。

当企业所有权与经营权的分离使委托代理关系存在后,委托人需要获得有关代理人责任履行情况的信息,以决定今后是否仍然信赖并委托代理人管理自己的财产。这时,如果委托人获取所需信息的成本为零,他就可以通过多种方法、途径来确定一个委托代理双方均可接受的信息买卖方式,从而使资源在总体上达到最优配置。在这种情况下,审计作为一种制度安排,便失去其特定的存在意义。因为从经济学的角度讲,审计是一种商品,要等价交换才能提供。而现实世界是一个交易费用大于零的世界,任何一项交易或多或少都需要一定的费用,都要

付出一定的代价。因此,审计的存在便有了其理论与现实依据。

那么,为使审计发挥其应有的作用,应该选择何种审计制度呢?选择的依据是在既定的审计制度下,审计活动交易费用的高低。审计具有鉴证职能,审计活动也是一种交易。不同的审计制度安排下,审计活动的交易费用是不同的。作为市场经济中的理性人,我们应该选择使审计活动交易费用相对最低、最有益于社会资源优化配置的审计制度。

当然,在考虑审计报告的提供成本时,不能仅限于实施审计本身的费用即审计组织的内部成本,还应该考虑因报告提



就能保证公司的持续发展。寿险公司是经营信用和风险的实体,具有金融性,这使得经营的信用对公司来说非常重要,如果不能满足客户的到期债务,导致客户对公司失去信心,就会造成现金流量的负增长,影响公司的持续经营。

寿险公司的利润不是来源于收支差,而是由实际风险小于预计风险带来的。由于定价是依据预计风险计算的,因此当实际风险低于预计风险时,寿险公司需要将因此而造成的收益返还给客户。也就是说,寿险的部分利润是属于保单持有人的权益,最终也是要支付给保单持有人的,利润也有负债性。所以,在这个经营原理下,保证资产能够满足到期负债的要求大于获利的要求。

2. 资产负债管理是寿险公司财务管理的重要手段。 寿险公司面临的财务风险主要包括利率变动的风险、资产与负债匹配的风险以及投资获利率不足的风险。而利率和获利率不足会导致资产负债的不同方向变动影响公司的偿付能力,因此寿险公司必须解决好资产负债问题,才能化解寿险公司的财务风险。寿险公司财务管理的核心目标是保证足够的偿付能力,而保证足够偿付能力的前提是资产的增长必须与负债的增长同步进行,或者说在现金形态下,资产能够满足到期的负债。负债和资产对到期时间、利率期限、利率变动的反映是不同的,标准的财务报告和传统的财务指标不能完全反映寿险公司资产负债匹配的风险,从而影响寿险公司经营情况的真实反映。应运而生的资产负债管理技术是解决寿险公司财务风险的最好方法,主要是通过审慎地协调资产和负债,使公司可以稳健经营从而获得利润。

3. 资产管理和成本控制是寿险公司财务管理的重要内容。 从风险管理的角度来看,寿险公司的经营活动可以看作是对利率风险和死亡率风险进行管理和控制的过程。死亡率风险要求公司进行适当的风险选择,以控制公司实际的经营风险。在经营过程中,选择承保标的的风险非常重要,但承保后经营风险也同样重要。寿险公司在资产获利性的驱动下进行的一系列资产管理活动,是保险资金参与社会资金再分配的过程。在这个过程中,需要通过资产管理活动化解原有的风险,同时进入资本市场进行风险交换。

成本控制是增加盈利的直接方法,企业竞争的战略可分为成本优势和产品创新两大类。目前,寿险产品的差异不大,因此降低成本就是提高公司竞争力的最好战略之一。降低成本可以增强公司产品的价格竞争力,提高公司的安全边际率,增加盈利能力。对寿险公司而言,通过合理、有效的业务风险控制,可以降低公司不必要的风险支出,严格控制各种费用开支,可以达到降低成本、贡献利润的目的。

4. 财务管理活动非常复杂,需要依赖精算管理。 完整的财务管理体系,包括资金的筹集策略(产品设计)、投资决策(资产组合)和偿付能力(资产和负债的匹配)的管理。在寿险公司中,这些活动都离不开精算的技术和方法,寿险公司的财务管理活动必须由精算师、投资分析师和会计师共同进行。财务控制、分析和财务状况评价对信息和技术的要求非常高,有效的财务控制体系必须依赖完善的业务统计体系,而财务会计数据也必须通过精算模型进行分析,因此财务管理活动的内容和方法都比较复杂。☒