

现金流管理技术在企业年金流动性管理中的应用

章 泓

(杭州职业技术学院 杭州 310018)

【摘要】 企业年金制度是一种补充养老保险制度,发展企业年金制度对健全我国养老保险制度体系具有积极作用。而流动性是企业年金资产管理的基本要求之一。本文通过对企业年金基本理论的阐述和现金流管理技术的分析研究,结合企业年金制度的运行实际,探索企业进行年金流动性管理的有效方法和手段。

【关键词】 企业年金 流动性管理 现金流管理技术

我国企业年金的发展有近二十年时间,对我国养老保险体系的完善尤其是对目前我国养老保险体系中存在的养老保障水平低、基本社会养老保险替代率过高、历史欠账多、个人账户空账运行严重等问题的解决发挥积极而重要的作用。目前对企业年金制度的研究虽然较热,但在理论和实务方面都存在不足之处,特别是从微观视角对企业年金管理的研究比较缺乏,相关制度尚未健全,管理手段也比较单一,改变这种状况需要社会各方面给予更多的关注和推动。

在安全性的前提下保持良好的流动性是企业年金资产管理的基本要求之一,而如何进行企业年金资产流动性管理是实施企业年金制度中需要研究的一个关键问题。本文依据企业年金的基本理论,分析比较现金流管理技术的一些常用方法,探索运用现金流管理技术开展企业年金资产流动性管理的方法,寻找解决企业年金资产流动性管理问题的有效手段,以推进对企业年金流动性管理实践的深入研究。

一、企业年金

企业年金,是指在政府强制实施的公共养老金或国家养老金制度之外,企业在国家政策的指导下,根据自身的经济实力和经营状况建立的,旨在为本企业职工提供一定程度退休收入保障的补充性养老金制度。

企业年金基本理论研究表明,企业年金的基本性质是一种补充养老保障制度。企业年金具有双重的属性——经济保障属性和金融属性,因此对企业年金资产管理的要求主要有三个方面:①安全性。企业年金资产管理的安全性主要来源于企业年金的最终用途和社会功能。企业年金是用于保障退休者生活需要的资金,是老百姓的“养命钱”,是退休者维持生活的三大资金来源之一。因此,必须确保年金资产“保本”和资产运用、资产管理安全。②收益性。企业年金资产管理的收益性是指年金资产必须实现增值要求,即一方面要充分体现资产的自然“趋利性”特征,另一方面要具备长期资产积累能够对抗通货膨胀和其他影响资产实际购买力因素侵袭的能力。③流动性。企业年金资产管理的流动性主要是指向退休者支

付年金、短期加入者的离职给付、困难取款等方面的需要,其中最主要的是满足向退休者支付年金的需要。年金资产的流动性在客观上要求资产管理人预测年金资产的流动性需要,合理进行资产安排。企业年金资产管理一般要求的安全性、收益性、流动性三者之间密不可分,企业年金的资产管理人必须做到安全性与收益性并重,同时兼顾流动性。

二、企业年金资产流动性分析

企业年金管理的流动性要求其实就是企业年金的现金流量对年金支付的满足力,它与企业年金在未来某个特定时间可预期和不可预期的净现金流出有关。流动性要求能否实现直接取决于企业年金基金的支付能力,具有刚性的约束特征。通常影响企业年金基金流动性要求的因素包括:员工的年龄构成和退休员工的比例;供款数量及与转移、支付要求之间的比例关系;企业年金计划的缴款周期、职工的流动性特征、企业年金计划的特殊要求等。流动性要求的重要性就在于企业年金资产必须保持适当的变现能力。

流动性要求和风险承受力之间关系密切。流动性要求高,风险承受力较低;反之亦然。企业年金大规模支付一般发生在职工退休的时间,它是职工退休收入的重要组成部分。职工的流动性特征直接影响企业年金基金的流动性特征。企业年金计划当中,每年个人账户转移和年金待遇支出需求严重影响年金基金规模。企业职工平均年龄结构也是影响企业年金基金流动性的一个客观因素,平均年龄越大,企业年金规模支付的时间越早,对企业年金基金支付的流动性需求越高,企业年金的风险承受能力越低,反之则相反。

由于企业年金是长周期的财务计划,筹资和支付在企业年金计划当中一般都有明确的规定,因此企业年金基金投资管理的流动性要求一般是可以量化和预测的,且企业年金基金一般积累时间较长,流动性更多地体现在职工退休及退休后的阶段。所以,对于流动性要求的约束,既要满足其刚性要求,又要理解和把握其不同阶段流动性要求的特点。

综上所述,企业年金流动性管理的关键在于把握好企业

年金基金现金流与年金基金转移、支出需求之间的关系,实现年金基金保值增值,满足向退休者支付年金的需要。

三、企业年金现金流管理技术

为了满足企业年金基金的偿付需要,必须对企业年金基金现金流进行管理。财务管理学理论认为,现金包括库存现金和现金等价物。现金等价物一般是指各种形式的银行存款和银行本票、银行汇票、有价证券。现金管理决策可以分为两个部分:①应当保有多大的流动性(现金加上有价证券);②为了保持相应的流动性,现金和有价证券的相对比例是多大。企业年金资产的现金流管理,必须在现有的现金流管理技术常用方法基础上,结合企业年金管理的实际情况来运用。

1. 借用资产负债管理技术。现金管理与资产负债管理密切相关。资产管理技术是为了在可以接受的风险限额内事先按其既定目标,而对其资产负债组合进行的计划、协调和控制的过程。在企业年金财务管理中,资产负债管理技术的运用就是在企业年金投资中选择一组资产组合,使其尽可能满足与负债现金流在总量、类型、数量、期限、风险上的匹配,并在总量和结构两个方面进行动态化管理,从而降低企业年金基金投资的利率风险和流动性风险。

2. 实行现金预算管理。现金预算是预计和汇总计划期内的现金流入量和流出量的过程。通过现金预算可以看出月度现金余额和用于弥补现金短缺状况。现金预算的目的是确保计划期内的财务运作顺畅。企业年金的现金预算管理可以通过编制企业年金现金预算表来进行。参照企业现金预算管理方法,企业年金现金预算可以由现金预算编制说明、现金预算表及附表三部分组成。

(1) 现金预算编制说明主要内容是对企业年金基金现金预算表的编制基础、编制依据、编制假设、编制原则和方法及主要项目及企业年金资金周转情况所作的解释和综合性说明。现金预算编制说明是对现金预算表的补充说明,是现金预算的重要组成部分。现金预算表是对本期企业年金基金现金收支及结余情况的详细预测和安排。现金预算附表是对现金预算表中具体项目进行的分解。

(2) 企业年金现金预算表是企业年金现金预算的核心内容。现金预算表(受篇幅所限,现金预算表表式已省略,本文仅对表中有关项目作些说明)分表首和正表两部分。表首包括现金预算表的名称、编制单位、编制日期、货币名称、计量单位等。正表是现金预算表的主体,按企业年金日常缴费收入现金和职工领取、转出企业年金的各项目情况,以及企业年金投资支出形成现金流出和投资收益收回形成的现金流入各项目情况设置栏目列示,最后反映期末现金余额预计。表中:①期初现金余额是指本期期初企业年金基金的现金余额;②日常收支包括日常缴费收入和职工因各种原因领取或转出年金形成的现金支出;③投资收支包括投资本金和收益收回形成的现金流入和各类投资形成的现金流出。

表中栏目的数学关系为:日常收支余额=日常缴费现金收入-职工领取现金支出合计;投资收支余额=投资收到到现金-投资支出合计;期末现金余额=期初现金余额+日常收

支余额+投资收支余额+其他。

现金预算表表式可以根据企业年金基金的管理需要设计项目名称和时间分期期限。

(3) 企业年金现金预算的编制步骤如下:①选择预算项目。即根据重要性原则和企业年金基金的实际管理情况,选择哪些项目作为现金预算需要列出的项目。对现金预算项目的选择取决于企业年金委托人当局所需要的现金预算的详细程度和管理控制的需要。②确定预算编制基础。企业年金基金现金预算的编制是在企业人员管理计划、企业薪酬管理计划、企业年金基金投资管理计划的基础上编制的,因此,在确定了企业年金现金预算的项目后,应确定企业人员管理计划、企业薪酬管理计划和企业年金基金投资计划。③编制现金预算表。根据企业年金计划政策和企业人员管理、薪酬管理、基金投资管理的政策和计划,对企业年金基金现金预算项目进行计算填列,完成现金预算表。④现金预算修订。由于现金预算表编制过程中存在大量不确定性因素,随着企业年金基金管理的进行和可预测性增强,企业年金基金现金预算编制基础可能发生变化,因此现金预算也应进行适当的修订和调整,在新的基础上编制修订的现金流量预算,以适应管理需要。

3. 最佳现金持有量的确定。企业年金的流动性管理要求企业年金基金首先确定一定的预留现金额,然后在此基础上通过编制企业年金基金现金预算,就可以得出企业年金基金不同时期闲置现金额多少。企业年金基金预留现金额可以通过计算企业年金基金的最佳现金持有量方法来确定。最佳现金持有量的确定方法常用的有现金周转模式法、因素分析法、存货模式法、米勒-奥尔(Mill-Orl)现金管理模式等。

(1) 现金周转模式法。现金周转模式法是指根据现金的周转速度和一定时期(如一年)的预计现金需求量计算最佳现金持有量的一种方法。具体步骤如下:

第一步:计算现金循环天数。现金循环天数也称现金运行周期,是指企业年金基金由于领取、投资等原因支付现金到缴费收入、投资收回的时间。企业年金的现金循环天数一般等于企业年金基金的平均短期投资期。

第二步:计算现金周转次数。现金周转次数是指现金在一年内周转了几次。现金周转次数=360天÷现金循环天数。

第三步:预计现金年总需求量。

第四步:计算现金最佳持有量。现金周转速度越快,平日持有的现金就越少。计算公式如下:

现金最佳持有量=预计现金年总需求量÷现金周转天数

(2) 因素分析法。利用因素分析模式计算最佳现金持有量,是根据上年现金实际占有额以及本年有关因素的变动情况,并对不合理的现金占有进行调整来确定最佳现金持有量的方法。这种方法比较简便易行。计算公式如下:

最佳现金持有量=(上年现金平均占有额-不合理占有额)×(1±预计短期投资收益变动的百分比)

(3) 存货模式法。所谓存货模式法,就是认为持有现金与持有存货相似,因此,运用企业存货管理的模式来确定最佳现金持有量。该方法的核心在于现金的有关成本最低化。

资产损失涉税处理的注意事项

罗其安 郭琳琳

(暨南大学管理学院 广州 510632)

【摘要】企业在生产经营活动中由于种种原因不可避免地会发生资产损失,对于这些资产损失如何处理,我国的企业会计准则和《企业所得税法》的规定存在一定的差异,致使实务处理有一定的难度。本文结合实例对资产损失涉税处理中需要注意的几个问题进行了说明,供实务工作者参考。

【关键词】资产损失 涉税处理 所得税缴纳

企业常常因各种原因特别是市场环境发生了变化,产品失去了销路,造成资产损失。《企业会计准则第8号——资产减值》对企业可能发生减值的资产的认定、资产可收回金额的计量、资产减值损失的确定等作出了明确的规定。但是《企业所得税法》对资产损失的处理规定与会计准则的规定有一些差异,增加了实务操作的难度。为此,本文特用实例对资产损失的涉税会计处理作些说明。

一、正确计算毁损、报废的存货的进项税转出额

根据财政部、国家税务总局2009年发布的《关于企业资产损失税前扣除政策的通知》(财税[2009]57号)的规定,对

企业毁损、报废的存货,以该存货的成本减除残值、保险赔款和责任人赔偿后的余额,作为存货毁损、报废损失,在计算应纳税所得额时扣除。需要注意的是,对于处理毁损、报废存货的变价收入的进项税是否转出,税法上没有明确规定,因此如果会计上做出恰当的账务处理,即对于清理变价收入将其看做未发生损失,那么也就无需对这部分变价收入再做增值税转出处理了,从而可以起到节税的效果。

例1:某企业一批原材料由于管理方面的原因发生变质,需要处理。该批原材料的账面价值为100万元,变价收入(不含税)5万元,该存货进项税税率为17%,则该企业与存货毁

当现金管理的机会成本和转换成本之和保持最低时,即确定了企业年金基金的最佳现金持有量。

现金管理总成本=持有机会成本+转换成本

$$TC=(Q/2) \times K + (T/Q) \times F$$

最佳现金持有量为:

$$Q = \sqrt{2T \cdot F / K}$$

式中:T是一个周期内现金总需求;F是每次转换有价证券的固定成本;Q是最佳现金持有量;K是有价证券利息率。

(4)米勒-奥尔(Mill-Orl)现金管理模式。该方法规定了现金余额的上下限和均衡点,当企业年金基金的现金余额在上下限之间变动时,表明企业年金基金的现金储备处于一个合理的范围之内,无需进行调整。若企业年金基金的现金余额超出上限时,要将超过均衡点的现金转化为投资,使现金余额恢复到均衡点;当现金余额低于下限时,表明现金储备太少,需要将投资转化为现金,弥补少于均衡点的现金缺口,使现金余额恢复到均衡点,以保持企业年金基金的流动性需要。

均衡点现金余额及上限与下限现金余额的计算公式如下:

$$\text{均衡点的现金余额 } Z = \sqrt[3]{(3F\sigma^2)/4K+L}$$

式中:Z是均衡点现金余额;F是每次证券转换的交易成本; σ 是每日净现金流量的方差;K是日利率(按日计算的机会成本);L是下限的现金余额。

上限的现金余额计算公式为:H=3Z-2L。

4. 企业年金基金现金流量表的编制。上述现金流管理技术方法在企业年金流动性管理之中可以根据实际需要加以灵活运用。除此之外,还可以编制企业年金基金现金流量表以反映企业年金基金现金流管理状况。目前,在《企业会计准则第10号——企业年金基金》中,对企业年金基金财务报表没有编制现金流量表的要求。笔者认为,在企业年金资产的管理中,可以增加编制企业年金基金现金流量表,以全面反映企业年金基金的现金流量变动结构和管理结果。

现金流量表的表式可以参照企业现金流量表,结合企业年金基金现金流量预算表的表式设计。通过企业年金基金现金流量表与企业年金基金现金流量预算表的对比分析,可以发现影响企业年金基金运作的因素,分析企业年金基金现金流量状况,设置现金流量预警指标,还可以把企业年金基金的现金流量管理目标的完成状况,作为对企业年金投资管理人的考核依据,从而提高企业年金资产的管理绩效。

主要参考文献

1. 杨老金,邹照洪.企业年金方案设计与实施.北京:中国财政经济出版社,2006
2. 段九利,郭志刚.现金流量管理规范操作.北京:中国时代经济出版社,2005
3. 道格拉斯·R.埃默瑞,约翰·D.芬纳蒂,约翰·D.斯托著.荆新等译.公司财务管理.北京:中国人民大学出版社,2007