

PICC 培训教材
P&C

财产保险公司财务管理

CAICHAN BAOXIAN GONGSI CAIWU GUANLI

主 编 ◎ 沈 东

副主编 ◎ 张洪涛

汪 波

曹亚勇

PICC 培训教材

P&C

财产保险公司财务管理

CAICHAN BAOXIAN GONGSI CAIWU GUANLI

主 编 ◎ 沈 东

副主编 ◎ 张洪涛

汪 波

曹亚勇

 首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

财产保险公司财务管理/沈东主编. —北京:首都经济贸易大学出版社,2014. 12

ISBN 978 - 7 - 5638 - 2296 - 6

I. ①财… II. ①沈… III. ①财产保险—保险公司—财务管理—中国 IV. ①F842. 65

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 256381 号

财产保险公司财务管理

沈 东 主编

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店(内部发行)

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 河北三河长城印刷有限责任公司

开 本 787 毫米×1092 毫米 1/16

字 数 710 千字

印 张 27.75

版 次 2014 年 12 月第 1 版 2014 年 12 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 2296 - 6/F · 1302

定 价 59.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

序

教材建设,功在当代,利在长远。因此,当知悉人保财险即将出版这套财会教材时,我心甚慰。这套财会教材,对于扩大人保财险在行业的影响,推动人保财险财务系统广大干部员工加强学习,提高财会理论素养、业务本领和工作能力,均具有重要意义。同时也感慨于我在20世纪90年代主持人保财险财会部工作期间一直想编写一套符合行业和公司特色的财会教材,因种种原因,未能如愿,如今这套教材可以算是了却了我多年的心愿。

人保财险是财险行业唯一以“人民”命名的保险公司,具有悠久的历史,是行业的“老大哥”,为中国的经济建设和保险事业做出了积极贡献。特别是近年来,公司坚持战略引领,理清经营逻辑,坚持改革转型,转变发展方式,坚持开拓创新,优化工具,坚持以人为本,激发组织活力,坚持依法合规,强化风险管理,各项事业取得了长足的进步。在此背景下,财务系统积极落实公司战略,主动变革转型,采取了一系列有针对性的举措,完成了一系列富有成效的工作,取得了丰硕的成果。在行业内较早建立了财务共享服务中心,上线了新一代财务系统,功能涵盖了业务收付、会计核算和财务管理的各个主要环节,形成了行业领先的财务ERP平台。借助于先进财务工具,公司会计核算质量明显改善,财务运行效率持续优化,风险管控水平显著增强,服务水平有效提升,不断推动价值创造,走出了具有人保财险特色的财务转型之路,打造了国内领先的财务管理体系。

这些成绩的取得十分不易,经验弥足珍贵,特别是新一代财务系统的开发和相关制度的建设,凝聚了财务系统广大干部员工的智慧和心血。记得我在深圳分公司工作时主持开发的财务软件和在总公司财会部工作期间牵头开发的财务系统,解决了会计电算化问题,使公司会计核算由手工时代迈入电算化时代,但由于时代和技术的限制,系统功能及运行效率有待完善和提高。新一代财务系统立足当前、放眼长远,几乎完全是在旧系统基础上的转型,系统功能及运行效率均得到了非常大的提升,弥补了我当年做老系统时的一些缺憾,所以我为人保财险财务系统取得的这么大的进步而倍感自豪。人保财险作为一个“老”公司、大公司,在极其复杂的环境下,实现财务的成功转型,不仅对于公司经营管理升级起到积极推动作用,而且对于保险行业财务转型,乃至当前和今后国有企业改革尤其是财务管理改革,均具有重要的借鉴意义。

在我看来,这套教材是人保财险对近年财会转型工作和多年财务实践的梳理和概括,既有基础理论,又有丰富实践,还兼具前瞻性,不仅对于完善我国财险行业财会理论与实务,而且对于公司相关人员学习和培训,推动财会战线总体水平提升,指导公司未来财务工作,均具有十分重要的价值。作为一个“老财务”,一个经历多次财务变革的管理者,看到人保财险近年来财务工作取得的新成就,财务面貌发生的新变化,财务转型的新发展,我很欣慰。正因如此,很乐意为之序。

面向未来,人保财险深化财务转型工作任重道远,需要站在新时期发展战略的高度,通过深化财务转型推动财务管理现代化,全面打造全球领先的财务管理体系,以财务管理现代化推动公司管理现代化。因此,在这套教材出版之际,我希望财务系统广大干部员工,与时

俱进,加强学习和研究,自觉进行实践,不断提升自身专业素质,使自己成为胜任本职工作的行家里手,在学习和工作方面更上一层楼,为公司的改革发展做出更大的贡献。

中国人民保险集团股份有限公司总裁

A handwritten signature in black ink, appearing to read '王荣超' (Wang Rongchao), the President of PICC Group.

2014 年 12 月

前言

随着保险经营环境的变化和保险市场竞争的加剧,强化保险公司财会人员的财务管理意识和能力,提升财务管理的科学性,成为保险公司提高竞争能力,实现可持续发展的重要法宝。尤其是在保险业转型升级和大数据时代背景下,保险公司财务部门只有转变理念,吃透财务理论,充分运用财务工具,深化财务转型,才能在激烈的市场竞争中成为业务的合作伙伴、价值的创造者和决策的支持者。基于此,本书结合财产保险行业实际,运用大量案例,阐述保险财务管理理论和实务,力求通过本书使财务专业人士能够进一步掌握保险财务管理理论实质和操作精要,非财务专业人士总体上了解保险财务管理的基本理论和实质。同时,本书还介绍了财产保险公司财务管理的新发展,使读者对保险财务管理未来发展方向有所了解。

全书分为四篇,包括财务管理基础、资本与资产管理、业绩管理与评价、财务管控与共享服务,共十二章,涉及保险财务管理理论与实务的各个方面,分别为财务管理总论、筹资管理、偿付能力管理、资金管理、投资管理、全面预算管理、成本管理、收入与分配管理、税务管理、绩效考核评价、财务内部控制、财务共享服务管理。本书是迄今为止财产保险行业内容最为全面、最贴近实务的财务管理教材,适合作为保险公司的培训用书,也可以作为保险公司财务人员和非专业人士在业务中的参考用书,还可以作为对保险公司财务管理感兴趣的人士在研究中的辅助用书。

本书由公司领导王和副总裁担任主审,公司总会计师兼财务会计部总经理沈东担任主编,财务会计部副总经理张洪涛、汪波、曹亚勇担任副主编。编写组由财务会计部相关处室负责人(音亮、汤学武、刘伟、吕炜、谢巍、宋丽、马晋、南洋、刘亚卓)、分公司财会部门领导(梁炽明、翟燕、李晓东)、总分公司财务部门业务骨干(陈颖、王收田、孙永华、张峰、石炼、李华、王元媛、莫媛、梅雨、刘佳、孙玥、李瑶、周敏、毕真)及精算(倪天慰)、资金运营(崔奕)、合规(赵雪)等相关部门业务骨干组成,分别承担教材各章节内容的撰写和修改工作。本书由会计管理处吕跃金统稿,总公司李真臻、高雪辉、毛华丽,分公司郭宪等参与校稿。为了确保高质量完成本书的撰写,编写组进行了多次研讨和修改。在本书编写过程中,我们得到系统上下财务人员的大力支持和总部相关部门的积极配合,分公司相关领导(陈炳钦、杨小钊、刘林、曾维安、戴永菁、岑佩红等)及外部专家(对外经济贸易大学王艳老师、北京工商大学牛红军老师)给予了宝贵建议和意见,在此表示衷心的感谢。

本教材从提出规划正式启动到定稿历经一年有余,几易其稿。由于保险财务管理理论和实务日新月异,再加之部分内容尚在实践中,所以本书缺点和不足在所难免,希望广大读者批评、指正。

本书编写组
2014年12月

第一篇 财务管理基础

第一章 财务管理总论	2
第一节 财务管理概述	2
第二节 财务管理的目标	6
第三节 财务管理环境	9
第四节 财务管理基础概念	14

第二篇 资本与资产管理

第二章 筹资管理	28
第一节 权益筹资	28
第二节 债务筹资	37
第三节 筹资决策	46
第三章 偿付能力管理	57
第一节 偿付能力概述	57
第二节 偿付能力监管体系	59
第三节 偿付能力报告的编制	68
第四章 营运资金管理	81
第一节 资金管理概述	81
第二节 货币资金管理	87
第三节 应收款项管理	96
第五章 投资管理	109
第一节 投资概述	109
第二节 投资决策	111
第三节 投资绩效评估	122
第四节 资产负债管理	128
第五节 主要投资资产管理	134

第三篇 业绩管理与评价

第六章 全面预算管理	150
第一节 全面预算管理概述	150

第二节	全面预算的编制方法	157
第三节	全面预算编制模型	163
第四节	业务预算的编制	166
第五节	财务预算的编制	171
第六节	全面预算的执行与控制	178
第七节	全面预算考评	180
第七章	成本管理	183
第一节	成本管理概述	183
第二节	成本控制	185
第三节	成本费用分析	192
第八章	收入与分配管理	203
第一节	收入与分配管理概述	203
第二节	收入管理	206
第三节	分配管理	210
第九章	绩效考核评价	222
第一节	绩效考核评价概论	222
第二节	绩效考核评价的主要理论方法	226
第三节	财产保险公司绩效考核评价体系构建	238

第四篇 税务管理

第十章	税务管理	254
第一节	税务管理概述	254
第二节	税收制度与政策	256
第三节	增值税政策规定与会计处理	276
第四节	税务风险管理	287
第五节	税收筹划	294

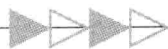
第五篇 财务管控与共享服务

第十一章	财务内部控制	304
第一节	内部控制总论	304
第二节	财务内部控制基本理论	307
第三节	财务活动控制	310
第四节	内部控制评价	316
第五节	内部控制的审计	320
第十二章	财务共享服务管理	323
第一节	财务共享服务概述	323
第二节	财务共享服务的运营管理	329
第三节	国内外财务共享服务现状比较	336
附录一	名词解释	341
附录二	财务管理政策	345

一、综合政策	345
二、筹资管理	363
三、投资管理	369
四、资金管理	391
五、绩效考核	409
六、成本管理	416
七、税务管理	420
参考文献	431

第一篇

财务管理基础



财务管理总论

【学习目标】

- (1) 理解财务管理的含义、内容、原则和方法;
- (2) 理解财务管理目标、财务管理环境及保险公司社会责任;
- (3) 掌握时间价值概念及终值和现值的计算;
- (4) 了解资本资产定价模型和期权定价模型;
- (5) 理解风险和报酬理念。

作为财务管理的基础章节,本章是本教材的总纲,是理解以后各章有关财务管理原则和方法的基础。本章主要讲述了财务管理的定义、目标、环境等基本概念,以及货币时间价值、年金、资本资产定价模型等相关内容。在学习和理解本章的内容时,应重点关注两方面:一是各种财务管理目标的比较。通过比较各种财务管理目标的优缺点得出结论:企业价值最大化作为财务管理的目标更符合我国当前的实际情况,保险公司价值最大化是保险公司财务管理的根本目标。二是货币时间价值和风险价值原则这两个现代财务管理的基本观念,贯穿于企业筹资、投资等各项财务活动中。财务管理在决策过程中要考虑货币资金的时间价值,同时,必须做好风险和报酬的权衡。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的定义

财务管理在任何企业的经营管理中都居于重要地位,是现代企业管理的核心,一般可以理解成对企业财务进行规划和控制的一项管理活动。它是利用价值形式,组织财务活动,处理与各方面财务关系的一项经济管理工作。财务管理通过实施具体的财务活动和财务决策,制定财务预算,进行财务分析和控制等,为各方提供及时有效的信息,处理好企业与各利益主体的财务利益关系,避免或防范经营风险,支持并参与企业经营管理。

二、财务管理的内容

(一) 财务管理的对象

从财务角度看,企业资金流转的起点和终点均是现金,其他资产只是现金在流转中的占用形式,因此,财务管理的对象可以理解成现金及其流转,即企业资金运动的全过程。由此,收入和利润可以看成是资金的来源,成本和费用则是资金的耗费。相对于一般企业,保险公

司的资金来源及流转不完全相同。以财产保险公司为例说明如下:

1. 资金来源。财产保险公司的资金来源包括权益资金、保险准备金和其他资金。其中,权益资金是指实收资本(股本)、资本公积、盈余公积和未分配利润等;保险准备金包括未到期责任准备金、未决赔款准备金等;其他资金是指结算中形成的短期负债,主要是保费收入在先、赔款支出在后而形成“时间差”所产生的资金。财产保险公司的资金大部分属于外部资金,其中,各种保险准备金所占比重较大。

2. 资金流转。财产保险公司的资金流转从投资者注入资本开始。在收到投资者缴纳的注册资本金,并经历一定法定程序后,财产保险公司成立。在财产保险公司存续期间,各种资金随着业务经营的不断开展而不断循环。通过资金的投入,设立营业场所和招聘人员,开展保险业务。在保险业务经营过程中先通过一定的资金支出,获得保费收入,再发生赔付及各项经营费用,并收回部分应收保费。同时,通过运营大量的闲置资金获得投资收益。

(二)财务管理的内容

企业日常的财务活动具体包括筹资活动、投资活动、资金营运活动、成本开支与收益分配活动。这些活动不是相互割裂、互不相关,而是相互联系、相互依存,构成了完整的企业财务活动。而筹资管理、投资管理、营运资金管理、成本管理、利润及其分配管理也正是财务管理的基本内容。需要强调的是,上述财务管理内容的基础是财务分析。只有事先对企业财务状况、经营成果和现金流量等进行相关分析,才能准确把握企业财务现状,并预测未来财务情况,进而有针对性地采取措施做好筹资、投资等财务管理工作。有关财务分析的内容详见《财产保险公司财务会计》教材第十四章。

1. 筹资管理——企业筹资引起的财务活动。在商品经济条件下,企业要从事经营,首先必须筹集一定数量的资金。企业通过发行股票、发行债券等方式筹集资金,表现为企业资金的流入。企业偿还借款、支付利息和股利以及各种筹资费用等,表现为企业资金的流出。这种因为资金筹集而产生的资金收支,便是由企业筹资引起的财务活动。对于保险公司而言,筹资活动并不仅仅是为了获得企业经营发展的资金支持,通过次级债发行等筹资方式还可以提高企业的偿付能力。

2. 投资管理——企业投资引起的财务活动。企业筹资的目的是把资金用于生产经营活动以便取得盈利,不断增加企业价值。企业把筹集到的资金投资于企业内部用于购置固定资产、无形资产等,便形成企业的对内投资;企业把筹集到的资金用于购买其他公司的股票、债券或与其他企业联营进行投资,便形成企业的对外投资。而当企业变卖其对内投资的各种资产或收回其对外投资时,则会产生资金的流入。这种因企业投资而产生的资金收支,便是由投资引起的财务活动。对于保险公司而言,要对收入支出“时间差”形成的大量资金进行投资,特别是具有投资功能的险种要求保险公司很好地进行投资管理。同时,由于保险公司负债的特殊性,要求保险公司在投资时考虑投资资产与负债的匹配。

3. 营运资金管理——企业经营引起的财务活动。企业在正常的经营过程中,会发生一系列的资金收支。首先,企业要采购材料或商品,以便从事生产和销售活动,同时还要支付工资和其他营业费用;其次,当企业把产品或商品售出后,便可取得收入,收回资金;最后,如果企业现有资金不能满足企业经营的需要,还要采取借款方式来筹集所需资金。上述各方面都会产生企业资金的收支。这就属于企业经营引起的财务活动。对于保险公司而言,需要做好现金、应收保费、应付分保账款等营运资金管理。

4. 成本管理——企业成本管控引起的财务活动。成本管理是指企业生产经营过程中各

项成本核算、成本分析、成本决策和成本控制等一系列管理行为的总称。成本管理一般包括成本预测、成本决策、成本计划、成本核算、成本控制、成本分析、成本考核等职能。成本管理对于促进节支、加强经济核算、改进企业管理、提高企业整体成本管理水平具有重大意义。对于保险公司而言,需要做好赔付成本、包括业务及管理费用在内的各项费用管理,降低综合成本率,提高承保盈利能力。

5. 利润及其分配管理——企业分配引起的财务活动。企业在经营过程中会产生利润,也可能会因对外投资而分得利润,这表明企业有了资金的增值或取得了投资报酬。企业的利润要按规定的程序进行分配。首先,要依法纳税;其次,要用来弥补亏损,提取公积金,对于保险公司而言,还需按当年实现的净利润的一定比例提取一般风险准备;最后,向投资者分配利润,对于经营财政补贴的农业保险业务的财产保险公司,在符合一定条件的情况下,在向投资者分配利润前还需计提大灾风险利润准备。这种因利润分配而产生的资金收支便属于分配引起的财务活动。

三、财务管理的原则

财务管理原则是企业在自觉认识和掌握财务活动规律的基础上,组织财务活动,处理财务关系的行为准则。同时,要实现财务管理的最终目标,使财务功能得到有效发挥,必须借助恰当的财务管理方法。一般比较常见的财务管理原则有以下几种:

(一)成本效益原则

成本效益原则是指对企业生产经营活动中的全部投入与全部产出进行比较,使成本和效益合理配比,以获得更多的收益。作为营利性组织,企业的目标是生存、发展、获利。围绕这一目标,财务管理的目标无论是股东权益最大化,还是企业价值最大化,前提都是企业进行有效益的经营。遵循成本效益原则,要求财务管理人员牢固树立成本效益观念,正确处理和安排企业生产经营中成本开支与收入利润的关系。

(二)风险与收益权衡原则

风险与收益权衡原则是指在财务管理中,必须权衡风险和收益两者的关系,既要追求较高的收益,又要避免过大的风险。市场经济条件下,企业的生产经营活动时刻面临风险,无法达到预期报酬的可能性随时存在。要实现企业的财务管理目标不能仅仅追求价值或收益的最大化,还应增强风险意识,做好风险和收益的全面预测。只有以正确的分析和判断作为基础,才能选择出最佳方案,获得最大的效益。

(三)兼顾各方利益的原则

企业在筹资、投资、资金营运及分配等一系列的财务活动中,形成了企业与国家、投资者、债权人、债务人、职工及企业内部各部门之间的各种财务关系。财务管理的兼顾各方利益原则是指企业在财务活动中,处理各种财务关系时必须兼顾各方利益。如企业应依法缴纳税款,以保证国家财政收入稳定;对投资者做到资本保全、履约支付报酬,以保证投资者的投资动力;按期偿还本金和利息,保证债权人的权利;在企业内部划清各单位的经济责任和经济利益,处理好企业职工之间的分配关系,保证企业的正常运转。总之,企业经营只有遵守国家法律政策,维护企业利益相关者的合法权益,才能保障企业经营活动的顺利进行。

四、财务管理的环节

财务管理环节是企业财务管理的工作步骤与一般工作程序。一般而言,企业财务管理

包括以下几个环节:

(一) 财务预测

财务预测是指根据历史资料和经验总结,结合现实条件,对企业未来的财务活动和财务成果作出科学预计和测算,包括定性预测和定量预测两种方法。定性预测法,主要利用直观材料,依靠个人的主观判断和综合分析能力,对事物未来的状况和趋势作出预测;定量预测法,主要根据变量之间存在的数量关系建立数学模型来进行预测。

(二) 财务计划

财务计划是在一定的计划期内以货币形式反映生产经营活动所需要的资金及其来源、财务收入和支出、财务成果及其分配的计划。常用方法有弹性计划法、滚动计划法、零基预算法、定额计划法、平衡计划法、目标规划法、预算包干法、因素推算法等。

(三) 财务预算

财务预算是根据财务战略、财务计划和各种预测信息,确定预算期内各种预算指标的过程。它是财务战略的具体化,是财务计划的分解和落实。

财务预算的方法通常包括固定预算与弹性预算、增量预算与零基预算、定期预算和滚动预算等。

(四) 财务决策

财务决策是指在财务目标的总体要求下,从众多财务活动中选择出最优方案的过程。常用方法有经验判断法、专家调查法、主观概率法、风险性决策法、确定性决策法和不确定性决策法等。

(五) 财务控制

财务控制是指在财务活动中,利用有关信息和特定手段,对财务活动进行比对、分析,发现偏差并及时加以纠正,使之符合财务目标和制度要求的过程。财务控制的方法通常有前馈控制、过程控制、反馈控制几种。

(六) 财务分析

财务分析是指根据有关信息资料,对财务活动过程及其结果进行分析和评价的一种方法。常用方法有比较分析法、因素分析法、动态分析法、平衡分析法、图标分析法等。

(七) 业绩评价

业绩评价是指运用定性、定量相结合的方法,对生产经营状况、资金经营效益、经营者业绩等进行综合考核和分析,进而作出客观、公正的评价结果。业绩评价的形式多种多样,可以用绝对指标、相对指标、完成百分比考核,也可采用多种财务指标进行综合评价。

五、保险公司财务管理的特点

由于保险行业经营风险的特性,保险公司与一般企业相比,其财务管理有其特殊性,主要体现在以下方面:

(一) 现金流的逆顺序性

一般企业是先通过购买原材料等活动发生现金流出,再通过销售产品获得现金流入。保险公司保险业务的现金流顺序与此相反,通常保险收入产生现金流入在先,赔款和给付等现金流出在后。现金流的逆顺序性要求保险公司做好资金投资规划,充分利用相关资金产生收益。

（二）现金流出时间和金额的不确定性

保险公司现金流出时间具有一定的未知性。寿险公司人寿保险业务的现金流入相对长期、持续和稳定,现金流出的时间一般在几年甚至几十年之后,但给付时间事先不能完全精确确定。而财产保险公司大部分保险合同期限在一年以内,其产生的现金流入一般是一次性的,现金流出的具体时间难以精确确定。同时,由于风险的不确定性,所以保险公司赔付和给付发生的现金流出具有一定的不确定性。人寿保险业务通常是一次全额给付保险受益人,现金流出金额较大。对于财产保险业务,某些保险事故的发生将导致保险公司支付巨额赔偿。现金流出时间和金额的不确定性要求保险公司有足够的现金来履行相关赔付和给付,避免出现偿付危机。

（三）利润的不确定性

保险公司利润在很大程度上取决于准备金提取金额。因此,保险公司要使用精算技术科学、充足地提取各种准备金。尽管保险公司可以通过精算技术测算各种准备金,但因精算需设置各种假设条件,而实际情况与假设条件并不一定相符,所以,保险公司计提的准备金与实际相比可能有一定的偏差。因此,保险公司营业成本的核算结果具有一定的不确定性,特别是对于财产保险公司,在发生大灾的年份更是如此。

（四）资本的充足性

保险具有经济补偿、资金融通和社会管理功能,是市场经济条件下风险管理的基本手段,是金融体系和社会保障体系的重要组成部分,在社会主义和谐社会建设中具有重要作用。如果保险公司特别是大型保险公司破产,将对有关各方造成一定的危害:一是投保人可能得不到有效的经济补偿或者保险金。二是破产保险公司的债权人可能无法获得全部债权本金和利息,股东也将承担损失。三是社会公众对保险失去信心,影响保险业的可持续发展。为此,保险监管机构十分注重保险公司的偿付能力监管,将偿付能力监管作为保险公司财务监管的“重中之重”,对不满足规定偿付能力要求的保险公司实施严格的监管措施。因此,与一般工商企业相比,保险公司需更加充足的资本以满足相关监管要求。

第二节 财务管理的目标

一、财务管理目标概述

（一）财务管理目标理论

财务管理目标是企业财务活动所希望实现的结果,是评价企业财务活动是否合理的基本标准。确立科学的财务管理目标,对优化理财行为、实现财务管理的良性循环具有重要意义。

随着市场经济体制的逐步完善,财务管理理论在不断地丰富和发展。其中,财务管理的目标也在不断推陈出新。最具有代表性的财务管理目标有以下几种:

1. 利润最大化。传统财务管理目标的主要模式是追求“利润最大化”。企业是营利性经济组织,利润代表企业新创造财富,是企业扩充资本、增加积累和扩大经营规模的源泉,利润越多表明企业财富越多、对资源的利用越合理,从而带来社会的进步和发展。企业从事经营活动的目的就在于创造更多的利润。

利润最大化是企业同时也是企业财务管理追求的目标,但利润最大化目标在长期的

实践中已暴露出其不足,把“利润最大化”作为财务管理目标存在以下主要缺陷:未考虑货币时间价值;未考虑投入产出比;未考虑收益与所承担风险大小的关系;未考虑效益效率关系;未考虑企业与其利益相关者的关系;片面强调利润最大化,容易助长企业短期行为,不利于企业长期稳健发展。因此,现代财务管理理论认为,利润最大化不应是财务管理的最优目标。

2. 每股收益最大化。每股收益是指一定时期内企业实现的净利润与企业发行在外的普通股股数的对比值。该指标反映企业普通股股东持有每一股份所能享受的企业利润或所承担的企业亏损,进而说明投资者投入资本获得回报的能力。

每股收益最大化目标通常被认为是利润最大化目标的优化,是西方国家多年财务实践的总结。但是该目标也不是一个令人满意的财务管理目标,仍存在缺陷,即它没有考虑每股收益的风险,也没有考虑货币时间价值。

3. 股东财富最大化。以股东财富最大化作为财务管理目标,主要源于股东作为公司所有者,承担着公司全部风险,因而也应享受经营活动所带来的全部税后收益。这一财务目标能够反映企业潜在的或预期的盈利能力,考虑了货币时间价值和风险报酬,有利于避免管理上的片面性和短期行为,也有利于社会资源的合理配置。但其存在以下缺陷:未考虑其他相关利益主体的利益,可能导致矛盾和冲突;不能反映未来获取收益的风险;因股票价格的高低具有极大波动性,不能完全反映股东财富或价值的多少;缺乏可操作性;准确性也较差。

4. 企业价值最大化。企业价值是企业全部资产的市场价值,是企业未来现金流量按加权平均资本成本折现的现值,它是一个前瞻性概念,反映的不是企业现有资产的历史价值和现有财务结构,而是企业未来获得现金流量的能力及其风险大小。企业价值等于股票市场与债券市场价值之和。

企业价值最大化目标模式优于股东财富最大化模式,其优点主要有:考虑了货币时间价值;考虑了风险与报酬的关系;能够克服企业单纯追求利润的短期行为;弥补了股东财富最大化只考虑股东利益的缺陷,将有利益关系的各个集团均纳入考虑范围,有利于企业长远和健康发展;更符合我国作为社会主义国家的实际情况,强调全体劳动者的利益和权利,有利于增加社会财富,促进社会和谐。所以,将企业价值最大化作为财务管理的目标更符合我国当前的实际情况。

(二) 保险公司财务管理目标

保险公司是企业,因此,从本质上看,其财务管理根本目标与一般企业一致,即实现企业价值最大化。但是保险公司是经营风险较高的企业,其运营有特殊性,这就决定了保险公司财务管理目标的多重性。除实现保险公司价值最大化外,保险公司还有一个基本财务管理目标,即保证偿付能力。偿付能力是保证负债义务得以履行的能力,是保险公司在准备金之外附加的对保单持有人利益的保证。如果偿付能力不足,保险公司将会受到保险监管机构的相关处罚,严重的甚至被接管。例如,我国某财产保险公司就曾因偿付能力严重不足被保监会“接管”。由此可见,偿付能力管理在保险公司财务管理中居于十分重要的地位,是实现保险公司价值最大化目标的基础。如果偿付达不到法定最低要求,保险公司价值最大化目标就无从谈起。鉴于偿付能力管理的重要性,本教材在第三章专门讲述保险公司偿付能力管理相关内容。

二、财务管理目标与利益相关者

(一)财务管理目标与经营者

广义的利益相关者包括一切与企业决策有利益关系的人,包括资本市场利益相关者(股东和债权人)、产品市场利益相关者(主要顾客、供应商、所在社区和工会组织)和企业内部利益相关者(经营者和其他员工)。狭义的利益相关者是指除股东、债权人和经营者之外的,对企业现金流量有潜在索偿权的人。

企业对于利益相关者的关系分为两种类型:一种是合同利益相关者,包括客户、供应商和员工,他们和企业之间存在法律关系,受到合同约束;另一种是非合同利益相关者,包括一般消费者、社区居民以及其他与企业有间接利益关系的群体。非合同利益相关者受法律关注较少,享受到的法律保护低于合同利益相关者,企业的社会责任政策对非合同利益相关者影响很大。

企业是所有者即股东的企业,财务管理的目标也就是股东的目标。股东委托经营者代表他们管理企业,为实现他们的目标而努力,但经营者与股东的目标并不完全一致。经营者通常会追求利于自身的目标,包括增加报酬、增加闲暇时间、避免风险等。

经营者为了自己的目标,不会尽最大努力去实现企业的目标。他们不愿意为提高股价而冒险,股价上涨的好处将归于股东,但是失败的后果却是他们的“身价”下跌。他们不做什么错事,只是不十分卖力,以增加自己的闲暇时间。这样做不构成法律和行政责任问题,只是道德问题,股东很难追究他们的责任,这就是道德风险。

逆向选择是指由于交易双方信息不对称和市场价格下降产生的劣质品驱逐优质品,进而出现市场交易产品平均质量下降的现象。逆向选择通常导致信息拥有者为牟取自身更大的利益使另一方的利益受到损害。在两权分离委托代理机制下,所有权与经营权相分离,经营者具有信息优势,经营者并不总是以追求委托人最大利益为自己行为的最高准则,所有者与经营者之间的信息不对称、责任不对等问题往往会导致经营者的逆向选择行为。如违背勤勉尽责和诚信原则、高额在职消费的腐败行为、侵占企业资产等短期寻租行为。

两权分离情况下,防止经营者的逆向选择和道德风险需要所有者自己对自身利益的深切关注和积极保护,还需要设立一套有效的监督激励制衡机制来规范和约束经营者偏离行为。企业采用监督和激励相结合的办法使经理的目标与企业目标协调起来,但又受到监督成本和激励成本的限制,力求监督成本、激励成本和经理背离股东目标的损失之和最小。

(二)财务管理目标与债权人

当公司向债权人借入资金后,两者也形成一种委托代理关系。债权人把资金借给企业,其目标是到期时收回本金,并获得约定的利息收入;企业借款的目的是用它扩大经营,投入有风险的生产经营项目,两者的目标并不一致。

借款合同一旦成为事实,资金划拨到企业,债权人就失去了控制权,股东可以通过经营者为了自身利益而伤害债权人的利益。通常方式有:股东不经债权人的同意,投资于比债权人预期风险更高的新项目;股东为了提高公司的利润,不征得债权人的同意而指使管理当局发行新债,致使旧券的价值下降,使旧债权人蒙受损失。

债权人为了防止其利益被伤害,除了寻求立法保护,如优先于股东分配剩余财产等外,通常采取的措施有:在借款合同中加入限制性条款,如规定不得发行新债或限制发行新债等;发现企业有损害其债权意图时,拒绝进一步合作,不再提供新的借款或提前收回借款等。