

国家特色专业建设项目资助



新会计准则下 寿险公司资产与 负债管理研究

XINKUAIJIZHUNZEXIA
SHOUXIANGONGSIZICHANYU
FUZHAIGUANLIYANJIU

◎ 郑苏晋 著

中国商业出版社

国家特色专业建设项目资助

新会计准则下寿险公司 资产与负债管理研究

郑苏晋 著

中国商业出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

新会计准则下寿险公司资产与负债管理研究/郑苏晋
著. —北京: 中国商业出版社, 2009. 6

ISBN 978 - 7 - 5044 - 6542 - 9

I. 新… II. 郑… III. 人寿保险—保险公司—资产管理—研究 IV. F. 840. 62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 100633 号

责任编辑: 郭 强

中国商业出版社出版发行

(100053 北京广安门内报国寺 1 号)

010 - 63180647 [www. c - cbook. com](http://www.c-cbook.com)

新华书店总店北京发行所经销

北京柯蓝博泰印刷有限公司印刷

* * * *

880 × 1230 毫米 32 开 7 印张 157 千字

2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

定价: 26.00 元

* * * *

(如有印装质量问题可更换)

摘 要

本书以新企业会计准则的颁布实施为切入点,探讨新会计准则实施后寿险公司在资产管理与负债管理中产生的新问题。

第一章引言全面介绍保险业实施新企业会计准则的背景和特点,指出现阶段寿险公司资产管理和负债管理既面对以利率风险为代表的经济错配风险,也面对因会计政策变动造成的会计错配风险,新会计准则实施是寿险公司会计错配风险凸显的动因。

第二章采用归纳分析的方法研究对保险业资产管理与负债管理产生重要影响的两个准则:《企业会计准则第 22 号——金融工具的确认和计量》、《企业会计准则第 25 号——保险合同》,指出公允价值在实践中的不平衡应用使金融工具计量产生会计错配,目前寿险公司责任准备金计量方法统一按照监管部门的精算规定执行并需进行充足性测试,是准则制定者解决会计错配问题的权宜之计。

第三章从公允价值产生的背景出发讨论公允价值的概念、计量属性及其理论特征,在此基础上,重点研究金融工具公允价值定义的变化发展、国际会计准则理事会规定的两层次计量方法,指出随着公允价值会计应用范围的拓展和应用时间的增加,会有越来越多的实证结论支持公允价值计量。

第四章基于公允价值对现行寿险公司产品定价方法和责任准备金计量方法进行再认识,指出其中计量有失“公允”的原因首先在于忽视了各种嵌入期权的价值,其次在于责任准备金计量方法统一按照监管部门的精算规定执行,这表明负债评估是基于“清偿假设”,不符合国际会计准则“转移”负债的计量目标。

第五章从新会计准则的角度基于报表数据研究寿险公司资产配置的差异性。本书发现,总体来看,寿险公司以负债为导向进行资产配置的意识并不强,追逐短期利益仍然是资产管理的主要目标。配置不同的资产既受客观资本市场的约束,也受既定投资收益率目标的约束,会计错配加大了寿险公司资产配置的难度,寻找安全性、盈利性、流动性之间的平衡点将更为困难。

第六章研究寿险负债公允价值的评估问题,重点研究了一款分红产品负债公允价值的评估。本书指出,公允价值评估方法的应用受到假设条件的限制,公允价值评估成本过高阻碍了其应用。目前可行的方法是采取动态贴现率进行风险调整。

本书的最后是总结性的结论和未来的研究方向。公允价值主要的应用领域是金融业,但公允价值在寿险公司与银行应用的不平衡性会对寿险公司产生诸多影响,有哪些影响?应该如何应对?等等问题值得研究。

本书的结论和主要贡献如下:

1. 论证了新企业会计准则的实施使寿险公司资产和负债产生严重的会计错配。

2. 基于寿险公司会计报表的实证分析表明,寿险公司单纯从资产配置出发减轻会计错配既受资本市场的约束,也受既定投资收益率目标的约束,会计错配加大了资产配置的难度,寻找安全性、盈利性、流动性之间的平衡点对寿险公司将更为困难,提出应该细化寿险责任准备金充足性测试的建议。

3. 在资产由现金、债券、股票构成的基础上构造了无风险利率服从默顿随机利率模型的分红保险负债公允价值估计模型,指出寿险负债公允价值评估方法的应用受到假设条件和评估成本的限制。

关键词: 新企业会计准则 资产 负债 公允价值 会计错配 会计计量

Abstract

With release of the newly issued accounting standard for business enterprises, this dissertation investigates problems involved with asset and liability management (ALM) after the application of this standard.

In chapter one, the background and characteristics of implementing the new standard in insurance industry are analyzed. ALM in life insurance companies faces not only risks of economic mismatch mainly represented by interest risk, but also risks of accounting mismatch due to changes of accounting policy. The accounting mismatch is mainly driven by application of the newly issued accounting standard.

In chapter two, deductive approaches are applied to study two standards that have important influences on the ALM: Accounting Standard for Enterprises No. 22 – Recognition and Measurement of Financial Instruments and Accounting Standard for Enterprises No. 25 – Direct Insurance Contracts. It is pointed out that unbalanced applications of fair value create accounting mismatch via measurements of financial instruments. To resolve the problem, currently security regulators require life insurance companies to follow standardized measurement procedure on reserves and to test the abundance of the reserves as well; however these requirements are merely temporary solutions to the problem of accounting mismatch.

In chapter three, the concept of fair value, its attributes of measurements and theoretical characteristics are discussed. Special atten-

tion is paid on the development of fair value definition and IASB two-level measurement approach, indicating that more evidences are supporting the fair value measurement due to its ever expanding roles and history increasing applications.

In chapter four, fair value concept is applied to current pricing methods of existing life insurance products and valuation methods of reserves. The study indicates that such measurement lacks "fairness" mainly because it neglected various values of embedded options. The second reason is that the measurement approach follows common actuarial rules of regulatory institutes, revealing that liability assessment is based on "liquidation hypothesis" which is non-compliant of international accounting standard in "transfer liability".

In Chapter five, from the perspective of the newly issued accounting standard, differences of asset allocations among life insurance companies are studied based on financial reports of insurance companies. In general, life insurance companies lack visions in allocating assets with guidance of liability, in fact, short term gain is still the main target of the current asset management. Different asset allocations are constrained by both uncertain capital market and targets of investment return. Moreover, accounting mismatch exasperates the difficulty of asset allocations from life insurance companies; hence, it is becoming even more difficult to reach a balance point among stability, profitability and liquidity.

In Chapter six, studies are carried out for fair value measurements of liability with specific focus on a participating life insurance policy. It is found that application of fair value measurements is limited by their underlying hypothesis. In addition, the high cost of fair value measurements poses obstacles in their applications. Currently a feasible approach is to adjust risk via dynamic discount rates.

The main conclusion and contributions of this dissertation are summarized below.

1. Demonstrate that application of the newly issued accounting standard results in serious accounting mismatch in asset and liability of life insurance companies.

2. Perform case studies on accounting reports of life insurance companies, indicating that the approach currently employed by life insurance companies in purely asset allocation, though intended for resolving the accounting mismatch, is constrained by uncertain capital market and targets of investment return. Moreover, the accounting mismatch exasperates the difficulty in asset allocation, rendering it more difficult to achieve a balance point among stability, profitability and liquidity. It is therefore recommended to refine the abundance test of reserves from life insurance companies.

3. Construct a fair valuation model of participating policy where (1) asset includes cash, bond and stock; (2) risk – free rate of interest follows Merton model. It is found that the application of fair value measurements is constrained by their underlying hypothesis and high cost of valuation.

Key Words: accounting standard for enterprises, asset, liability, fair value, accounting measurement, accounting mismatch

目 录

第一章 引言	(1)
第一节 选题的背景及意义	(1)
1.1.1 新企业会计准则颁布实施	(1)
1.1.2 《国际财务报告准则第4号——保险合同》发布的背景	(5)
1.1.3 研究的必要性	(7)
1.1.4 基于报表数据进行寿险公司资产配置研究的必要性	(8)
1.1.5 保险负债公允价值评估的必要性	(9)
第二节 国内外研究现状及文献综述	(10)
1.2.1 公允价值的定义、本质及基础理论	(10)
1.2.2 公允价值应用研究	(15)
1.2.3 公允价值计量研究	(18)
第三节 研究思路和基本方法	(23)
第四节 本书的创新点	(25)
1.4.1 论证了新会计准则下寿险公司资产和负债存在严重的会计错配	(25)
1.4.2 对寿险公司资产负债错配进行实证研究,得出几个有意义的结论	(26)
1.4.3 运用随机利率模型研究了CBS模型下分红保险负债公允价值评估	(26)
第二章 新企业会计准则研究	(27)
第一节 新企业会计准则的内容及特点	(27)

2.1.1	体现了与国际会计准则的趋同	(28)
2.1.2	有条件引入公允价值计量的要求	(29)
2.1.3	规范了企业合并及合并会计报表等重 要会计事项	(29)
2.1.4	规范了新的会计业务并将原有表外项 目纳入表内核算	(29)
2.1.5	专门针对重要的特殊行业制定有关准则	(30)
2.1.6	资产减值概念的变化	(30)
2.1.7	对披露的要求更为严格	(30)
第二节	金融工具的确认和计量研究	(31)
2.2.1	金融工具概述	(31)
2.2.2	金融资产和金融负债的分类	(35)
2.2.3	金融资产和金融负债的计量	(43)
第三节	原保险合同研究	(49)
2.3.1	原保险合同概述	(49)
2.3.2	原保险合同收入确认	(51)
2.3.3	原保险合同责任准备金	(52)

第三章 公允价值计量研究

第一节	公允价值计量简介	(59)
3.1.1	公允价值计量产生的背景	(59)
3.1.2	公允价值的概念	(61)
3.1.3	公允价值的计量属性	(63)
3.1.4	公允价值的基本特性	(68)
3.1.5	公允价值计量的理论基础	(70)
3.1.6	公允价值会计的实证研究	(74)
3.1.7	公允价值会计的应用情况	(77)
第二节	金融工具公允价值的确定	(80)
3.2.1	金融工具公允价值确定的原则	(80)

3.2.2	市价法	(82)
3.2.3	复制法	(83)
3.2.4	现值法	(84)
第三节	现值法的深入研究	(86)
3.3.1	无风险现金流	(86)
3.3.2	风险现金流	(87)
3.3.3	现金流的预测	(90)
3.3.4	风险调整的模型	(91)
第四章	对寿险公司责任准备金评估的再认识	(101)
第一节	寿险产品定价方法	(102)
4.1.1	净保费加成法	(102)
4.1.2	我国寿险公司当前采用的定价方法	(103)
4.1.3	基于公允价值对定价方法的评论	(103)
第二节	寿险责任准备金的评估	(104)
4.2.1	寿险责任准备金评估方法	(104)
4.2.2	长期健康险责任准备金的评估	(109)
4.2.3	未到期责任准备金及评估的一般方法	(109)
4.2.4	未决赔款准备金的评估	(111)
第三节	寿险公司责任准备金的评估基础	(118)
4.3.1	寿险责任准备金的评估基础	(118)
4.3.2	非寿险责任准备金的评估基础	(121)
4.3.3	基于公允价值对新准则下寿险公司责任准备金评估方法的评论	(122)
第五章	新会计准则对寿险公司财务及资产配置的 影响研究	(126)
第一节	新会计准则对寿险公司财务及资产配 置的影响分析	(126)

5.1.1	金融资产的重分类有助于界定不同类型的投资和收益	(127)
5.1.2	金融资产公允价值的计量增加了保险公司资产价值的波动性	(128)
5.1.3	源于公允价值计量的会计错配使资产与负债的匹配更难于控制	(128)
5.1.4	新会计准则对监管会计准则的影响	(129)
第二节	新会计准则对寿险公司财务及资产配置影响的实证分析	(131)
5.2.1	研究对象	(132)
5.2.2	数据基础	(133)
5.2.3	新会计准则对2006年寿险公司财务的影响——承保业务及净利润	(134)
5.2.4	新会计准则对2006年寿险公司财务的影响——资产、负债及资本公积	(145)
5.2.5	对寿险公司资产、负债结构的进一步认识	(157)
第三节	结论	(165)
5.3.1	寿险公司责任准备金充足性测试对减轻会计错配起到主要作用	(165)
5.3.2	寿险公司尽量配置“持有至到期投资”策略受到各种限制	(165)
5.3.3	寿险公司调整产品结构也是减轻会计错配的方法之一	(170)
第六章	保险负债的公允价值评估问题研究	(171)
第一节	保险负债与公允价值评估	(171)
6.1.1	保险合同与金融工具的关系	(171)
6.1.2	保险负债公允价值评估的意义	(173)

第二节 保险负债公允价值的评估	(174)
6.2.1 直接估计	(174)
6.2.2 间接估计/精算评估法	(183)
6.2.3 期权定价法与精算评估法的比较	(185)
第三节 考虑资产组合变化的分红保险负债公 允价值进一步研究	(189)
6.3.1 分红保险简介	(189)
6.3.2 分红保险红利来源及红利政策	(190)
6.3.3 估计模型的基本假设及思想	(190)
6.3.4 分红保险资产负债的基本模型	(192)
6.3.5 评估保险公司负债公允价值需要考虑 的问题	(196)
本书总结与未来研究方向	(199)
一、对本书主要研究结论的总结	(199)
二、未来研究方向	(200)
参考文献	(201)
中文文献	(201)
英文文献	(204)
后记	(208)

第一章

引 言

第一节 选题的背景及意义

1.1.1 新企业会计准则颁布实施

在与国际准则接轨、加强会计信息的相关性、提高会计信息的可比性、增强会计信息真实性的思想指导下,2006年2月15日,中华人民共和国财政部发布了38项企业会计准则(以下简称“新会计准则”)和48项审计准则。会计准则自2007年1月1日起在上市公司施行,鼓励其他企业施行。

2006年9月20日,保监会发布《关于保险业实施新会计准则有关事项的通知》,要求从2007年1月1日起,保险全行业所有企业,无论上市与否,同时执行新会计准则。保险业成为全国第一个全面执行新会计准则的行业。

新企业会计准则分为基本准则和具体准则两个层次,形成了一个完整的体系。其中具体的准则按照规范的内容可以分为三大类:

第一类包括各类企业或绝大多数企业都通用的会计交易和事项的确认和计量原则,如固定资产、存货收入等;

第二类包括通用的财务报告和披露准则,如财务报表列报、现金流量表、关联方披露等。

第三类包括一些特殊行业的处理原则,如保险行业、石油天

然气行业、农业等。

总体来说，与旧有的会计制度和准则相比，此次发布的新会计准则对保险公司来说，影响最大的是以下三点：

1.1.1.1 新会计准则在很大程度上体现了与国际会计准则的趋同

新发布的会计准则和修订的准则绝大多数都参照了相应的国际准则，并采用了与其基本一致的原则和处理方法。

如“金融工具”采用了与国际会计准则相一致的分类和计量方法。中国的旧会计准则把投资资产（大体相当于新准则中“金融资产”）按照时间来划分为短期投资、长期债券投资和长期股权投资；新会计准则对金融资产的分类不再局限于原来以时间来划分为短期投资和长期投资，而是根据投资交易的目的性和经济实质反映的经济内容分类为四类，分别是“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”、“持有至到期投资”、“贷款和应收款项”、“可供出售金融资产”，这样的分类更能体现管理者的意图。此外，新会计准则赋予了金融工具广泛的涵盖范围，包括所有的金融资产和金融负债，从最简单的现金到复杂的嵌入衍生金融工具均属于金融工具的范畴。

再如“所得税”准则，以往企业一般都会采用“应付税款法”，按照当期应交所得税确认为当期所得税费用。而新准则则与国际准则一致，要求企业采用资产负债表负债法，确认递延税项。因此，与以往相比，按照新会计准则编报的财务报表和报表使用者将更容易读懂中国企业的财务报表，同时，中国企业海外上市和融资时重新编制财务报表的成本也将大大减少。

1.1.1.2 新会计准则有条件引入公允价值计量要求

总体来说，新会计准则对于部分金融工具、非同一控制下的企业合并、股份支付等等，都要求以公允价值计量；对于投资性房地产，以历史成本模式作为基准模式计量，并有条件地引入公允价值模式；对于债务重组和非货币性交易，则改变了以往准

则基本以账面价值为计量基准，不确认收益的做法，而是在符合一定条件时，采用公允价值作为计量基础，将交易收益计入利润表。

具体到保险公司的资产，公允价值计量的引入范围则要大得多。

新会计准则第 22 号《金融工具的确认与计量》规定，在重分类后的四种资产中，只有“持有至到期投资”和“贷款和应收款项”按照摊余成本计量，而“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”和“可供出售金融资产”都以公允价值计量，并且划分为“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”的公允价值变动计入损益表，直接影响当期利润，划分为“可供出售金融资产”的公允价值变动，直接计入所有者权益，只有在这项金融资产终止确认即卖出时才将利得或损失转出，计入当期损益。也就是说，“可供出售金融资产”起到调节当期利润的“蓄水池”作用。

以 2007 年新会计准则下寿险公司的报表数据为例，寿险公司金融资产占总资产比例为 92.78%，其中金融资产中的 52.37% 都要以公允价值计量。

1.1.1.3 专门针对重要的特殊行业制定有关准则

为满足我国各行业近年来蓬勃的发展对会计准则产生的需求，新会计准则针对特殊行业制定了专门的会计准则：针对保险业的“原保险合同”和“再保险合同”准则，针对资源开发的“石油天然气开采”准则和针对农业生产的“生物资产”准则。

《原保险合同》准则在大陆是首次发布，它的制定借鉴了《国际财务报告准则第 4 号——保险合同》（IFRS4），由于 IFRS4 本身就具有明显的过渡特征，因此新会计准则第 25 号《原保险合同》也不可避免地具有过渡性。其过渡性主要体现在对保险合同的定义上。

《原保险合同》准则采取与 IFRS4 一样的思路先定义了保险

合同,“保险合同,是指保险人与投保人约定保险权利义务关系,并承担源于被保险人保险风险的协议”。

保险合同认定的关键在于确定保险风险是否发生转移,而国际会计准则认定保险合同的关键是“重大”保险风险是否发生转移。移去“重大”二字,至少在目前可以暂时避免对那些既承担保险风险,又承担其他风险如投资风险的新型寿险产品的分拆问题。

我们再仔细分析新会计准则的这三点变化,发现它们的共同点是都与公允价值计量有关。

公允价值是近年来国际上会计发展与研究中的一个热点话题。20世纪90年代以来,随着衍生金融工具的大量产生,人们日益关注对企业商誉、衍生金融工具等资产和负债的确认和计量。由于历史成本可能导致会计信息缺乏相关性和及时性,使得财务报告普遍存在重成本轻价值、重历史轻未来、重利润轻现金流的局限性,一直以来为社会各界所诟病。公允价值会计信息则因其潜在的高度相关性,日益受到人们的重视,其运用领域已从金融工具逐步扩展到传统的资产和负债项目。国际会计准则理事会(IASB)发布的50项准则中,有23项涉及公允价值。2006年11月30日,根据美国财务会计准则委员会(FASB)发布的SFAS157号准则,国际会计准则理事会(IASB)发布了《公允价值计量》准则征求意见稿。可见,公允价值在会计确认和计量方面的趋势显而易见,反映了财务报告今后改革和发展的方向。^①因此,新会计准则与国际会计准则趋同的一个本质体现就是引入公允价值计量并逐步扩大其应用范围。

我们在前面也分析了新企业会计准则25号《原保险合同》的过渡性特征,这种过渡性特征一方面源自国内保险业发展的现

^① 黄世忠,公允价值会计,面向21世纪的计量模式,会计研究,1997(12)