

Insurance Company Financial
Analysis and Risk Prevention

保险公司

财务分析与风险防范

侯旭华 著

 复旦大学出版社
www.fudanpress.com.cn

Insurance Company Financial
Analysis and Risk Prevention

保险公司

财务分析与风险防范

侯旭华 著



复旦大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

保险公司财务分析与风险防范/侯旭华著. —上海:复旦大学出版社,2013.9
ISBN 978-7-309-09861-7

I. 保… II. 侯… III. ①保险公司-会计分析-高等学校-教材
②保险公司-金融风险防范-高等学校-教材 IV. F840.32

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 156270 号

保险公司财务分析与风险防范

侯旭华 著

责任编辑/王联合 张咏梅

复旦大学出版社有限公司出版发行

上海市国权路 579 号 邮编:200433

网址:fupnet@fudanpress.com <http://www.fudanpress.com>

门市零售:86-21-65642857 团体订购:86-21-65118853

外埠邮购:86-21-65109143

上海华教印务有限公司

开本 787×960 1/16 印张 22.75 字数 317 千

2013 年 9 月第 1 版第 1 次印刷

ISBN 978-7-309-09861-7/F·1947

定价:48.00 元

如有印装质量问题,请向复旦大学出版社有限公司发行部调换。

版权所有 侵权必究

前 言

保险公司是经营风险的特殊行业,其经营对象的风险性、保险成本未来的不确定性以及保险责任的连续性等经营特性与经营环境融合和交织,使保险公司经营较之一般企业经营更具风险。综观世界保险发展历史,国内外保险业相继发生了一系列重大风险事件,给世界保险业带来巨大震动,探析其原因,就会发现一系列倒闭破产事件大都是因为忽略了对公司财务风险的有效防范,而导致公司财务状况恶化甚至资金断流。可见,一个公司想要实现可持续的长期发展,就必须学会有效地防范财务风险。财务风险防范是保险公司实现长期稳健经营的必要条件,是公司经营的内在要求。特别是国际金融危机后,保险业发展的外部环境正在发生深刻变化,保险业面临的风险因素更加复杂和多变,如何在新形势下进一步提高中国保险业财务风险识别和防范的能力,在国际金融体系动荡变革和中国金融业改革发展的进程中确保保险业不出现系统性风险,是中国保险业面临的现实难题和管理瓶颈,也是一项长期而艰巨的任务。

财务风险是保险公司在各项财务活动过程中,由于各种难以预料或控制的不确定因素的影响,使公司的财务结果与预期结果发生偏离的可能性。财务风险是客观存在的,要彻底消除风险及其影响是不可能的,但可以借助于财务报表来整合、提炼大量的财务数据,进而采用科学的分析方法将生硬的财务数据清晰直观地表达出来,让使用者能一目了然地找到公司运营的高风险区域,分析产生风险的原因,探索风险控制的方法。因此,财务分析的作用不是

消除财务风险,而是识别财务风险,从而达到防范财务风险的目的。财务分析在保险公司风险管理中的重要性不言而喻。

本书立足于国内现行会计准则,特别是财政部新颁布的《企业会计准则解释第2号》和《保险合同相关会计处理规定》,充分吸收《国际财务报告准则——保险合同》第二阶段最新研究成果,从财务风险防范的重要性出发,阐述了保险公司财务分析在财务风险防范中的作用,并从财务报表的解读、财务状况分析、偿付能力分析、资产质量分析、经营成果分析、获利能力分析、现金流量分析等方面深入探讨了如何运用财务分析来识别财务风险,这将为保险公司经营提供一个预警系统。同时,本书针对货币资金、实物资产、资金运用、筹资、责任准备金、销售与收款、成本费用、再保险、税务、单证和印章等领域的关键风险点提出了具体的防范对策,为保险公司实务操作提供一个运行模式,为投资者、债权人、保险经营管理者、保险监管部门以及其他利益相关者进行决策提供参考,对于保护被保险人、投资人及其他利益相关者的合法权益、防范化解风险、促进我国保险业稳定持续健康快速发展、保证资本市场有序进行有较强的现实意义。

本书在写作过程中,中南大学申建凯教授、长沙银行申钰希、复旦大学经济学院院长助理、保险研究所副所长许闲博士、安徽财经大学陈美桂老师参与了资料收集和整理工作。在写作过程中,得到了湖南商学院会计学院院长朱开悉教授、湖南省保监局局长朱正、湖南保险学会秘书长曹瑞华的指导和支持,在此表示诚挚的谢意。另外,感谢复旦大学出版社张咏梅编辑的热情帮助。希望本书的出版能够对推动我国保险风险管理研究、加深保险行业对财务风险规律的认识和理解、提升保险业防范化解风险的理论和技术水平、促进我国保险业持续经营发展起到一定的借鉴和参考作用。但由于时间仓促,加之作者的水平有限,书中所提出的见解难免有不成熟之处,恳请读者批评指正。

侯旭华

2013年7月

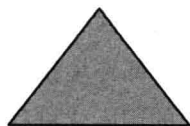
目 录

第一章 绪论	1
第一节 引言	1
第二节 保险公司财务风险的表现形式	2
第三节 保险公司财务分析与财务风险防范的关系	4
第四节 我国保险公司财务分析的历史演变与现状	5
第五节 保险公司财务分析的技巧	8
第二章 保险公司资产负债表与风险识别	19
第一节 资产负债表——财务状况的快照	19
第二节 保险公司资产负债表的逻辑结构	20
第三节 资产项目的解读与风险识别	22
第四节 负债项目的解读与风险识别	52
第五节 所有者权益项目的解读与风险识别	69
第三章 保险公司利润表与风险识别	73
第一节 利润表——报告盈亏的成绩单	73
第二节 保险公司利润表的逻辑结构	73
第三节 营业收入项目的解读与风险识别	75
第四节 营业支出项目的解读与风险识别	82
第五节 利润及其他项目的解读与风险识别	104

第四章 保险公司现金流量表与风险识别	112
第一节 现金流量表——现金流的真实写照	112
第二节 保险公司现金流量表的逻辑结构	114
第三节 经营活动产生的现金流量的解读与风险识别	118
第四节 投资活动产生的现金流量的解读与风险识别	124
第五节 筹资活动产生的现金流量的解读与风险识别	126
第六节 汇率变动对现金及现金等价物的影响的解读与风险识别	128
第五章 保险公司所有者权益变动表与风险识别	130
第一节 所有者权益变动表——报告全面收益的必然选择	130
第二节 保险公司所有者权益变动表的逻辑结构	131
第三节 保险公司所有者权益变动表的解读与风险识别	136
第六章 保险公司附注与风险识别	141
第一节 附注——理解公司财务报表的重要工具	141
第二节 保险公司附注的主要内容	141
第三节 保险公司附注的解读与风险识别	158
第七章 保险公司财务状况分析	164
第一节 财务状况分析——财务分析的第一道“门槛”	164
第二节 保险公司财务状况的总体概览	164
第三节 保险公司资产负债表趋势分析	165
第四节 保险公司资产负债表结构分析	175
第八章 保险公司偿付能力分析	182
第一节 偿付能力分析——有效识别负债经营风险	182
第二节 影响偿付能力的主要因素	183

第三节 短期流动性分析	186
第四节 长期偿付能力分析	188
第五节 偿付能力监管指标分析	193
 第九章 保险公司资产质量分析	196
第一节 资产质量分析——有效识别资产变现和营运风险	196
第二节 资产的变现能力分析	197
第三节 资产的营运能力分析	202
 第十章 保险公司经营成果分析	206
第一节 保险公司经营成果分析——有效识别经营风险	206
第二节 保险公司经营成果的总体概览	206
第三节 保险公司利润表趋势分析	208
第四节 保险公司利润表结构分析	214
第五节 保费收入分析	219
第六节 分保状况分析	229
第七节 保险赔付分析	233
第八节 提取保险责任准备金分析	242
第九节 费用分析	245
 第十一章 保险公司获利能力分析	249
第一节 保险公司获利能力分析——有效识别承保与投资风险	249
第二节 盈利能力分析	249
第三节 引入杜邦体系的盈利能力分析	261
第四节 资金运用效益分析	264
第五节 资本增值能力分析	270
第六节 寿险利源分析	275

第十二章	保险公司现金流量分析	282
第一节	现金流量分析——有效防范现金风险	282
第二节	保险公司现金流量的总体概览	282
第三节	保险公司现金流量表趋势分析	284
第四节	保险公司现金流量表结构分析	287
第五节	资产的流动性和偿付能力分析	293
第六节	获利能力和收益质量分析	296
第七节	基本保障和支付能力分析	300
第八节	财务弹性和投资能力分析	302
第九节	引入现金流量信息的杜邦分析体系	304
第十三章	保险公司财务风险防范对策	309
第一节	货币资金的财务风险防范	309
第二节	实物资产的风险防范	313
第三节	资金运用的风险防范	318
第四节	筹资的风险防范	321
第五节	责任准备金的风险防范	323
第六节	销售与收款的风险防范	327
第七节	成本费用的风险防范	331
第八节	再保险的风险防范	343
第九节	税务风险防范	349
第十节	单证、印章的风险防范	351
参考文献		354



第一章 绪 论

第一节 引 言

综观世界保险发展历史,国内外保险业相继发生了一系列重大风险事件,给世界保险业带来巨大震动。如 20 世纪 70 年代中期到 90 年代初期,美国保险业经营失败的企业数量达三百多家,特别是美国在 1989 年“黑色星期一”之后,大量保险公司倒闭。即使现在,美国每年都有一定数量的保险公司难逃破产厄运,特别是举世瞩目的 2008 年国际金融危机中,美国最大的保险集团 AIG 由于次贷危机引起现金流短缺破产。其他国家不乏此类案例,比如 2001 年 3 月,澳大利亚的 HHH 意外伤害和综合保险公司进入破产程序;同年 6 月,英国独立保险公司进入临时清算程序;1997 年 4 月 25 日,日本日产生命保险公司宣告破产,成为日本寿险业战后 50 年以来的第一桩破产案;接下来日本东邦生命、第百生命、第一火灾海上等保险公司也相继倒闭;2000 年,日本第十二大的寿险公司千代田和协荣生命人寿保险公司在 3 个星期内相继倒闭;2008 年,日本大和生命保险公司由于次贷危机导致破产。我国保险公司至今尚无破产案例,但中国寿险业 20 世纪 90 年代出现严重的利差损问题,使寿险业于 90 年代末期进入前所未有的低谷。探析这些年来全球爆发的破产危机,就会发现保险准备金不足、资产估值过高、投资失败、业务分出失败、现金流短期、会计内部体系缺乏控制、过度信息屏蔽、市场约束力量薄弱等是造成保险体系累积性风险并导致全球偿付危机的重要根源。由此可见,如果一个公司想实现可持续的长期发展,就必须学会有效地防范财务风险。实践告诉世人:公司越是发展,防范风险越是关键。

保险公司是经营风险的特殊行业,其经营对象的风险性、保险成本未来的不

确定性以及保险责任的连续性等经营特性与经营环境融合和交织,使保险公司经营较之一般企业经营更具风险。目前,伴随着保险业快速发展,其外部环境正在发生深刻变化,我国保险业的深层次问题和结构性矛盾在不断扩大的国际化进程中逐步暴露。保险公司经营的高风险性、社会性、长期性、负债性特征日益突出,在复杂的经营环境下,保险财务风险防范对于保险业的生存和发展显得尤为重要。因此,加强财务风险防范是保险特性决定的,有效的风险防范制度是促使公司实现稳健经营的必要条件,是公司经营的内在要求,风险防范是保险业永恒的主题。

第二节 保险公司财务风险的表现形式

财务风险是指保险公司各项财务活动过程中,由于各种难以预料或难以控制的不确定因素的影响,使公司的财务结果与预期结果发生偏离的可能性。面对保险业不断变化的内外部环境,国内外学者从不同的角度出发,制定出不同的风险分类框架。资料显示,西方国家普遍将保险公司的财务风险归为四类:(1) 资产风险,又称 C—1 风险,具体又包括利率风险、信用风险、市场风险、货币风险;(2) 价格风险,又称 C—2 风险;(3) 资产负债匹配风险,又称 C—3 风险;(4) 管理及其他风险,又称 C—4 风险。国内关于风险管理的研究较多,但专门针对保险财务风险管理的文献罕见。龚兴隆(2000)总结保险业成熟发展的美国市场 1969 年至 1990 年 372 家财产及意外保险公司经营失败的原因,将财务风险归纳为资本额不足、责任准备金提存不足或不实、资金运用不当、虚列资产、坏账过多。此后,国内其他学者对财务风险的表现形式也作过一些总结,但研究结论大致相同。

保险行业的经营过程及其结果有着显著的行业特色,研究保险公司的财务风险问题,除了对一般财务风险的理论体系要有充分认识外,最重要的是要了解保险财务风险的特殊性。由于保险公司鲜明的经营特点和多样化的经营环境决定了保险公司的财务风险主要表现为如下几种形式。

1. 偿付风险

保险经营的对象不是商品,而是保单,保单一经签发就具有法律效力,一旦保险标的或被保险人发生意外事故或保险期满,保险公司就负有赔偿或给付的义务。因此,保险业务实质上是对保险契约承担的一种将来偿付责任。保险经营作为一种负债经营,其偿付能力的大小是至关重要的。特别是在现代市场经济条件下,竞争的力量使公司的生存时刻面临着危机,而决定公司生存与否的重要条件就是公司的偿付能力。

2. 资本风险

资本金是保险公司得以设立和运作的基础,足够的资本金是保障保险公司正常经营的重要条件。资本金又是预防失去偿付能力的最后一道关卡,以备发生资产无法清偿负债时的急需。可见,资本金是公司经营、承担债务责任、抵御财务风险的物质基础。资本金的增减变动直接决定着公司经济实力的强弱变化,即公司承担债务责任、抵御财务风险的实力变化。

3. 投资风险

保险公司收到投保人缴纳的保费后,为了实现在一定期限内滞留在保险公司内的资金的保值和增值,绝大部分要运用于投资方面。尤其是寿险业务,合同期限长,有的长达三四十年,收与支之间有一个较长的时间差,闲置的资金在公司积累的时间长,而且金额大,这种资金更加具有保值和增值的内在要求。如果资金不运用或者资金运用效益低,最终会导致入不敷出,保险赔付资金难以返还给被保险人,保险业务就很难经营。因此,保险经营对投资具有较大的依赖性。

4. 资产负债匹配风险

保险公司负债主要来自客户缴纳的保费,保险合同期限有长有短,期限结构多种多样。对于非寿险合同,保险期限在一年或一年之内,发生理赔的数额较寿险来得大,并且突然性较大,这就需要公司资产具有极强的变现能力,当发生理赔或其他意外情况时,能迅速及时地作出反应。如果资产变现能力差,可能导致现金支付能力不足,引发客户大规模退保,产生资金风险。对于寿险合同,保险期限在一年以上,负债长期化会导致风险成本的提高,比如利率风险、货币风险等,它

要求保险公司的存量资产不应配置在期限较短、收益较低的短期投资产品上。如果“长钱短用”,就会造成负债长期化而资产短期化,这种不合理的金融结构及金融资源的期限错配将会降低金融资源的配置效率,加大金融流动性风险的累积,同时也会增大利率等相关风险,降低资金的使用效率,最终导致未来偿付能力的丧失。

5. 盈利风险

保险业主要经营自然灾害和意外事故所致风险,而灾害事故的发生存在偶然性和不确定性,它脱离于整个经济系统之外,更多地受自然或人为因素的影响,即使有大数法则在起作用,保险利润的高低仍然有一定的射幸性,巨灾和重大责任对保险经营稳定性起决定性作用,导致保险行业利润周期的振幅很大,远远超过其他行业的波动程度,有时一个巨灾的发生会使保险公司追求利润的不懈努力全部化为乌有,最后有可能因巨额亏损而破产。此外,与一般企业正好相反,保险行业收取保费在前,成本支出在后,这期间需要专门的方法与大量的职业判断进行确认和计量,因此,预计性在保险行业利润中扮演着举足轻重的角色。保险行业利润对保险公司来说尽管还是一个会计概念,在利润表上表现为收入与费用、支出的差额。但是,保险行业利润同时又是一个精算概念,收入与费用、支出的后面还要扣除提取的责任准备金。而责任准备金的计量需要运用大量的假设、经验数据和贴现率,由于估计方法的局限性与保险监管当局谨慎性要求的影响,责任准备金的估计值与实际值常有较大偏差。因此,保险会计中确认利润时人为色彩更加浓厚。精算师的客观独立性与职业道德备受考验,如何保证保险公司精算结果的准确性和损益不受任意操纵,是一个重要课题。

第三节 保险公司财务分析与财务风险防范的关系

保险公司财务分析是指运用保险公司财务报表数据及其他相关资料,运用专

门方法,对保险公司的财务状况、经营成果和现金流量进行分析和评价,整理出有用的信息,供决策者使用的全过程。

财务报表是保险公司与利益相关者沟通信息的重要桥梁,其中涵盖了大量的有用信息。但由于财务报表所包含的是高度浓缩的会计信息,没有系统学习过财务知识的人面对财务报表数据有时一筹莫展,需要进一步对其进行分析,将生硬的财务数据清晰直观地表达出来,让使用者一目了然地找到公司运营的高风险区域,分析产生风险的原因,探索风险控制的方法。因此,财务分析的作用不是消除财务风险,而是识别财务风险,从而达到防范财务风险的目的。财务分析可以帮助决策者在决策时避免采用直觉推测的方法,减少不确定的判断,缩小错误的领域,以增加决策的科学性。

第四节 我国保险公司财务分析的历史演变与现状

我国的保险业起步较晚,并一度处于崩溃状况,因此财务分析缺乏一个完整的理论体系,在实务中也没有能够引起足够的重视。1949年10月,中国人民银行开始创办中国人民保险公司,20世纪50年代,为适应当时增产节约的要求,国家对全国各企业实行了经济核算制度。这种制度的实施,主要是通过国家对企业的资金报表和成本报表的分析,来考核企业的成本升降情况和资金节约情况。因此,50年代的财务分析形成了我国保险公司财务分析的雏形。虽然无论在内容上还是在方法上都很不完善,但对当时的经济发展还是起了一定作用。由于以往的经济体制是一种“吃大锅饭”的体制,在经济上缺乏内在的动力,公司作为国民经济中一个独立核算的单位,其经济核算往往是形式上的,因而财务分析便起不到应有的作用,也就无从建立公司完善的财务分析制度。1959—1978年,受产品经济思想的影响,中国人民保险公司停办国内业务,专营国外业务,保险事业几乎到了崩溃的边缘,公司经济核算名存实亡,公司财务报表的编制和报送不受重视,更

谈不上对公司财务报表的分析,财务分析工作处于名不存实不为的状态。1979年,中国人民银行开始恢复国内业务,1984年1月1日,中国人民保险公司正式独立出来,保险公司财务分析开始引起各方面的重视,理论上逐渐完善,并在实践中得到不断发展。但是,与其他行业比较,由于保险业的“先天不足”,财务分析无论是理论上还是实践中还存在很多弊端,主要表现在以下几个方面。

1. 财务分析指标体系不完整

自1979年保险业务恢复以后,与当时的计划经济体制相适应,保险公司财务分析以财务收支的计划执行情况为主要内容,指标分析主要是围绕保费、赔款、费用、利润进行,它包括保费收入计划完成率、保费收入增长率、赔付率、利润率。1993年,我国财务会计制度进行了全面改革,《金融保险企业财务制度》对保险公司颁布了七项财务评价指标,这套指标主要从经营状况、经营成果和偿债能力三方面来总结和评价保险企业财务状况和经营成果,它包括流动比率、资本风险比率、固定资本比率、利润率、资本金利润率、成本率和费用率。这套指标虽然增加了偿债能力指标,但它所体现的原则更适合评价一般性企业,而对于保险业这一特殊的金融服务业则有些欠妥,没有突出保险经营活动的核心。比如,赔付率作为保险补偿职能的一种体现,它关系到保险公司的信誉,也关系到保险公司自身的经营成果,但它在指标中没有得到任何反映。某些指标的内涵界定也缺乏科学性。这套指标曾多次出现“资本金”概念。但资本金是指资本金总额,还是资本金余额,还是资本金平均余额?不仅如此,就什么是“资本金”也缺乏具体界定。另外,这套指标侧重于经济效益的评价,而忽视了社会效益的评价。1999年1月1日,财政部颁布的《保险公司财务制度》对七项财务评价指标进行了完善,具体包括流动比率、负债经营率、资产负债率、固定资本比率、利润率、净资产利润率、成本率、费用率、赔付率、给付率、退保率、社会贡献率和上交积累率十三项指标。这些指标虽然内容上有所扩大,但是这些指标只考虑到了国有独资保险公司的情况,而没有考虑到保险股份有限公司和上市保险公司的需要,而且,这套指标只是从静态的角度反映公司的经营状况和经营成果,忽略了从动态方面考察公司的变化趋势,缺乏长远性。而且这套指标只对资产负债表、损益表提供的信息加以利

用,对现金流量表提供的信息丝毫没有加以利用。另外,对于保险公司而言,准备金提存数量直接关系到负债的大小,进而影响到实际偿付能力额度;再保险业务是保险公司重要业务之一,分入业务的数量和质量好坏与分出业务接受公司的财务状况,都是影响保险公司偿付能力的重要因素,然而,这些因素都没有考虑在内。

2. 财务分析方法不健全

目前,对财务分析方法的理解决还停留在琐碎的、模式化的数字运算层次,缺乏对保险业特色的财务报表体系的深入研究、分析,只是简单套用了公司财务报表体系的形式,要么以数论数,要么列举外界环境中影响的客观条件,最后得出众所周知的结论。财务分析方法单调,只是简单地运用比较分析、比率分析等方法,侧重于报表的静态分析和事后分析,缺乏趋势分析,缺乏与保险公司经营业绩相结合的综合分析,也缺乏就某一特定问题而展开的专题分析,其后果是对应的改进措施过于笼统,没有深入全面地认识保险公司财务状况,使分析成为向上级报告的手段,而不是为决策而分析。

3. 财务分析能力不强

保险公司的财务分析对财务人员素质要求很高,财务分析人员应具备一定的财务理论水平、较强的数据处理能力和逻辑思维能力。从我国保险公司实际情况来看,财务分析人员离上述要求有较大差距,财务分析人员往往长于记账核算,短于预测分析;长于会计操作,短于控制管理,加之缺乏与之配套的财务分析理论的指导,财务分析操作欠规范,容易变得盲目化。另外,由于会计制度具有灵活性,客观上可供选择的会计方法很多,尽管会计人员在财务分析中力求准确,以便为公司决策提供有用的信息,但由于会计人员本身专业知识、经验的不同,自身素质参差不齐,职业判断水平存在差异,可能同样一项会计政策,由于理解的不同而出现完全不同的结果,从而削弱财务分析结果的可靠性。

4. 财务分析理论滞后

保险会计准则与国际财务报告准则趋同是我国保险经济发展战略的重要组成部分。2006年2月15日,财政部第一次发布了有关保险行业的会计准则,包括

《企业会计准则第 25 号——原保险合同》和《企业会计准则第 26 号——再保险合同》，这是我国保险会计史上一个重要里程碑。2008 年 8 月 7 日，财政部发布了《企业会计准则解释第 2 号》（简称《2 号解释》），规定了在 A 股和 H 股财务报告会计处理的一致性。2009 年 12 月 22 日，财政部进而颁布了《保险合同相关会计处理规定》（简称《新规》），《新规》引入重大保险风险测试和分拆处理，吸收 IASB 准备金计量三因素模型，推动了与国际会计准则趋同，使我国成为国际上第一个全面吸纳并积极实施 IASB 取得的 IFRS《保险合同》第二阶段最新成果的国家。保险会计准则的发展要求保险公司财务分析理论作出新的调整，但目前我国财务分析理论滞后于现行保险会计准则发展，也未形成完整的理论体系。

第五节 保险公司财务分析的技巧

（一）保险公司财务分析的程序

保险公司财务分析需要有一套较为完整有效的程序，这套程序一般包括以下几个步骤。

1. 明确分析的目的

财务分析的目标是财务分析的最终归宿，明确分析目的对于具体的分析非常重要，它有助于取得有益的分析结果，提高分析效率。没有目标的财务分析不可能是一个有效的分析；财务分析的目标不同，财务分析所需要的资料及采用的分析方法也有所不同。因此，财务分析者应当首先确定分析的目的，如究竟是要了解公司的偿付能力，还是获利能力，或是投资能力等，应予以明确。比如为考核公司管理当局的业绩水平和预测公司未来收益，所需的资料和应用的方法是截然不同的，而为高层管理者和普通员工提供财务分析的目标、资料、方法等也都是不同的。

财务分析的目标随着特定使用者所处的层次不同而不同。使用者的层次越