

的主要是满足公司日常经营的需要和提高保险资金的使用效益,改善公司经营成果。这种常规的现金管理方法主要偏重于运营层面,着力于提升财务集中管理水平和资金周转效率,从基础工作层面上管理保费收入带来的现金和日常运营资金支出,但较少在战略层面上预测、筹划经营活动现金流量,不能为保险资金运用、资产负债匹配提供参考依据。

三、相关建议

(一) 加强对现金流考核指标的研究,引导保险公司及其分支机构加大现金流管理力度。本着可持续性和流动性兼顾的原则,保险集团公司可以尝试以“保费收入现金含量”(经营活动现金流净额/保费收入)作为对旗下子公司及分支机构的业务发展管控指标,但考虑到该指标本身的缺陷,必须结合承保利润指标并行考量,二者只有同向发展,才是健康的。

(二) 保险产品应该回归保障,适当发展投资型产品,突出保险的优势。一是加大传统保障型保险产品的发展力度。通过强化对长期期缴、保障功能强、能够满足消费者真实保障需求产品的销售,降低分红险产品销售比重。二是通过保险产品的多元化发展,逐步达成合

理的业务结构形态,避免集中给付导致的现金流波动影响。

(三) 加强自身渠道建设,谨慎采用通过并购银行来突破银保渠道瓶颈的方式。保险公司要保持经营活动现金流入的稳定,避免过度受制于外部渠道,自身渠道建设是根本。保险公司的核心能力是风险管理和规避的能力,如果拟通过并购银行突破银保渠道瓶颈,利用混业经营提高盈利能力,则管理层需要明确是否准备好应对银行经营风险。另外,由于缺少合适的全国性商业银行作为并购对象,只能并购中小型区域性银行或自行申请银行牌照,中小型区域性银行的渠道和客户数量又有限,而扩大银行规模又必然会放大银行经营风险和运营困难。

(四) 保险公司要推行资产负债的期限管理、产品之间的现金流匹配管理,将现金流管理从运营层面上升到战略层面,解决产品设计、精算、财务、销售、投资等不同职能部门之间的协同机制问题,共同协作,从根本上避免和减小资产负债错配造成的现金流风险。目前国内保险公司内部尚未建立起适应资产负债管理的组织架构。资产管理和负债管理缺乏有效的横向沟通,导致资产管理方面不能准确把握产品特征(如

保险期限特殊性等参数),负债管理方面同样也不了解各类投资工具的风险收益特征。为减少资产负债不匹配带来的现金流风险,保险公司应该围绕公司总体目标,确立好保险产品的设计、营销、业务管理、资产投资的战略。承保业务和投资业务之间并不只是单向的关系,确定投资结构需要考虑承保业务特征,承保业务的发展和扩大同样也需要考虑资产方的特征。■

(作者单位:中国人寿资产管理有限公司)

责任编辑 刘莹

参考文献:

1. 戴成峰. 2006. 论保险公司现金流量管理《金融会计》
2. 符蓉、甘哲斌. 2007. 保险公司的现金流分析《保险研究》
3. 牛凯龙、贾飙. 2010. 净现金流在保险集团经营管控中的作用探讨《保险研究》
4. 陈强、王超. 2004. 保险公司现金留管理——价值管理视角《当代经济》
5. 郭金龙、胡宏兵. 2009. 我国保险资金运用现状、问题及策略研究《保险研究》

● 词条

经济租金

经济租金又叫经济剩余,是指从要素的所有收入中减去不会影响要素总供给的要素收入后的那部分要素收入,它类似于生产者剩余,等于要素收入和其机会成本之间的差额。

在一个国家中,经济租金和寻租行为是普遍存在的,因为只要政府对市场进行干预从而影响资源配置,都会产生经济租金,有经济租金存在,就会有寻租行为发生。经济租金的潜在吸引力使资源所有者和把资源用于生产的企业家产生了动力。企业家的行动必然推动市场发展,寻求利润的企业家力图找到新的机会赚取经济租金,从而推动经济的增长和发展。在此过程中,通过一定时间的调整,所有经济租金势必会逐渐减少或者消灭。但是,如果政府行为对于市场的干预超出由最低限度的状态所规定的限度(主要指政府保护个人权利、人身和财产及实施自愿签定的私人合同),逐渐干预市场调节过程,那么,租金下降或消失的趋势就会被抵消,并且有可能完全停止。经济租金的存在提高了企业改制的积极性,有利于资金的募集和加速企业的发展。但是过度经济租金的存在易对社会造成较大危害,主要表现在:①易导致市场资源优化配置功能的失效。②易导致市场价值发现功能的失效。③易导致寻租和造假行为的产生。