

对提高资产营运能力的思考

■ 漆鑫

国务院国资委在最近公布的《中央企业负责人经营业绩考核暂行办法》中将总资产周转率作为对各大中央企业的主要考核指标之一。中国航天科技集团公司802所（以下简称航天802所）2012年总资产周转率0.44，低于行业内单位0.51的平均水平。该如何解决现存的资产营运能力偏弱的问题，笔者有以下的思考。

一、立足军工、加速研发、做强专业，提升核心竞争力

核心竞争力是体现企业价值的最有效的方式。航天802所作为中国航天科技集团公司乃至国防科工局重要的专业所，其制导技术、引信技术和目标特性三大核心专业属国内领先；空间有效载荷、数据传输技术、信号与信息处理技术等重点专业国内知名。航天802所应以实现“强军梦、航天梦”为使命，进一步加大对核心专业和重要专业的技术研发投入，提升核心竞争力、做强和做大专业，巩固和扩大在传统领域的技术优势和市场份额，保持国内领先地位，争取跻身国际一流的行列。

二、市场牵引、拓展领域、做大专业，军民融合发展

营业收入的提升是提高总资产周转率、提升资产运营能力最有效的方式。从航天802所2012年财务数据中可以发现其战术武器型号的科研批产收

入占据了营业收入的绝大部分，卫星有效载荷等新领域和民品收入合计占比仅为2%左右。数据说明，在优势领域上航天802所保持了良好的发展势头，但在领域的拓展和民品收入上，财务数据显得很苍白。与集团同类型军品单位相比，航天802所的新领域和民品收入对营业收入的贡献差距还很明显；与国家倡导的寓军于民、推动军民融合深度发展战略相比，在军用技术向民用市场转化方面还有很长的路要走。

在核心技术向卫星领域的全面拓展等重大问题上，航天802所要广开思路，主动作为、坚定信心，加快步伐，尤其在空间有效载荷的发展上，面对国际市场和国内市场的巨大份额，一定要敢于投入、集中力量有所作为。在军民两用技术开发和推广应用上，要以市场需求为导向，迅速反应。在开发体系、评价机制和分配机制上要敢于创新，鼓励军品线的同志从事民用产品的开发制造。

三、挖掘潜力、适度控制规模，切实将资产转化为生产力

公司规模直接影响总资产周转率。合理控制企业规模对于提升单位资产运营能力至关重要。

航天802所在国防科工局、航天科技集团公司等上级机关的关心、支持和帮助下，结合基础研究、型号研制、批产的需要，陆续开展保障条件和核心

能力建设，先后立项批复十多个技改技措项目，建成并投入使用了一批在国内独创或领先的研究实验条件、科研生产手段和批产生产能力，显著提升了所的核心竞争力。但是，也要清楚地看到对单位没有经济效益的闲置固定资产依然存在；创造价值低于国资委对军工行业4.1%的资本回报率要求的固定资产也还大量存在，对于这部分资产，需要对其进行精细化的分类管理。

对于已经建成并已投入使用的固定资产，要进行全面梳理和科学评估。对于由于技术进步已无法再发挥作用的那部分固定资产，要坚决进行处置以保证我们资产的盈利能力。对于正在建设的工程项目，要加强对其过程监控和管理，使得它们能迅速转化为生产力，为单位的价值创造早作贡献。对于还在规划申请的项目，一定要从单位的实际需求出发，以解决核心研发和生产能力为目标进行项目的申报，杜绝盲目追求申报的绝对数目和金额，避免出现华而不实、无法创造价值的资产。

四、加强管理、加速周转、降低库存，提升营运能力

航天802所16亿总资产的构成中，存货为5个亿，占比为31.25%。因此，加强对库存的管理对于提升航天802所的资产营运能力帮助很大。在存货管理中，应该通过集中采购来统筹采购需求、掌握价格优势；通过建立科学评

如何建立我国保险资产管理公司 经营业绩评价体系

■ 段黎明

保险资产管理公司的经营业绩评价一直是业界关注的焦点,因为它对公司战略目标的选择有重大的影响,对完善保险资产管理公司的商业模式、提升保险资产管理能力、培育现代保险投资文化具有重要的作用。然而,我国的保险资产管理公司由于竞争主体少,成立时间短,国内对保险资产管理公司经营业绩评价的研究非常少。如何填补这一空白,建立一套科学合理的业绩评价体系,作为收集、分析和了解保险资产管理公司经营业绩数据的一个基本框架,为政府监管部门、股东、客户、经营管理层等利益相关者提供必要的、相关的信息,就成为一个非常具有现实意义的研究课题。

一、保险资产管理公司经营业绩评价面临的困惑

我国的保险资产管理公司普遍脱胎于保险公司或保险集团公司的资金运用部门,其主要客户(即资金的委托

人)一般都是公司的控股股东或关联方,资产委托管理关系的建立以及资产管理费的定价均处于受控状态,存在内部转移定价的可能。因此,保险资产管理公司自身财务业绩的独立性与客观性受到质疑,难以真实地反映其自身的经营能力。所以,保险资产管理公司无法像其他行业一样,以财务业绩作为经营业绩评价的主要标准。目前,我国保险资产管理公司普遍以受托资产的投资收益率作为衡量业绩的主要指标存在以下几个问题:

首先,投资收益率只能用来衡量保险资产管理公司的投资能力与投资业绩,无法全面反映保险资产管理公司的经营能力与经营业绩。保险资产管理公司除了投资能力外,还需具备风险控制、运营、研究、业务发展与创新等多方面的能力。投资业绩只能反映委托人即客户的要求,无法体现股东对股权回报的要求。

其次,不同公司的投资收益率不

具有可比性。资产负债匹配是保险资金投资的主要特征之一,不同的委托人有不同的负债结构及相应的战略资产配置要求。在未考虑资产配置与风险的前提下,不能通过简单比较投资收益率来评价保险资产管理公司的投资能力。

再次,同一公司不同时期的投资收益率不具有可比性。在不同时期的市场环境下,业绩基准也不一样,在牛市环境下较高的投资收益率可能代表较差的投资业绩;反之,熊市环境下较低的投资收益率可能意味着较好的投资业绩。

二、保险资产管理公司经营业绩评价的新思路

英国克兰菲尔德大学管理学院的Andy Neely等教授和安德森咨询公司针对传统的业绩评价体系都过分强调股东利益的缺点,以及当前流行的平衡计分卡只考虑了股东、员工与顾客三

价机制与供应链合作伙伴关系,与采购供应商建立信息共享、风险共担、利益共获的战略合作,实现对库存总量和成本的双控制;通过物资库存信息化,让信息按物资采购和使用程序流动,实现库存物资信息的资源共享,加速库存信息的有效流转进而带动库存材料的有效流转。此外,通过物资管理信息化,还可以把相关管理人员从大量繁琐、无序、低端的重复工作中解脱出

来,转而从事更有价值、更重要的存货价值管理,提高存货的周转效率。

五、发挥资金优势,积极寻求新的经济增长点

航天802所目前货币资金4亿,占总资产比例为25%。资金的大量结余,虽然使得所财务风险降到了极致,但从资产要高效运转的角度看,大量的货币资金存量对于提升资产营运能力显然是

不利的,资金只有在不断的转换过程中才会创造更多的财富,发挥更大的作用。为此,需要结合所的科研生产实际,在适当留存一定资金的同时,应积极寻求投资机会、新的经济增长点,让资金在流转过程中不断实现增值。■

(作者系中国航天科技集团公司802所总会计师、复旦大学经济学院博士研究生)

责任编辑 达青