

保险资讯—海外保险...
保险资讯 2010年第34...
保险研究 2010年第12...
保险研究 (增刊) 20...
保险资讯 2010年第33...



欢迎订阅 << 保险研究 >>

首页 >> 资料库 >> 论文

标题: 财务再保险对于杜邦财务分析体系的影响
作者: 贲育
作者单位:
导师:
其他作者:
中文摘要:
关键字: 财务再保险 杜邦财务
类型: 其他保险 来源: 中保网
正文:

财务再保险是原保险人将已有业务的利润和损失分给再保险人，由再保险人承担业务在未来由于经营结果不确定性而产生的风险，作为支付对价，原保险人将一部分保费分给再保险人，而再保险人则在未来将这部分保费扣除业务费用后，返还给原保险人。财务再保险的根本目标是平滑保险公司未来的现金流，从而减少保险公司未来面临的财务不确定性。从这个角度上讲，银行信用额度也能够达到相同的作用，但是财务再保险与银行信用额度的根本区别在于：财务再保险转移了原保险人在承保业务中所积聚的财务风险，包括信用风险、利率风险、资产负债匹配风险等等，而银行信用额度则仅仅是一种损失后融资安排，没有起到风险转移的作用。

但是财务再保险同时也存在滥用以及粉饰财务报表的问题，尤其是在传统杜邦财务分析体系下，财务再保险通过改变保险公司的现金流，可以轻松地避开监管条例的约束，实现对保险公司财务数据的更改，这种更改将会误导利益相关者做出错误的决策。例如2005年2月14日，美国纽约州以涉嫌利用不当再保险粉饰财务报表为由，正式调查AIG，这些不当再保险交易主要包括：一是AIG与通用再保险公司 (General Re) 之间在2000年至2001年间达成的一宗再保险交易，该交易可能使AIG保费收入虚增5亿美元，同时也使其财产和意外保险赔款准备金增加了5亿美元。二是AIG与在百慕大注册成立的Richmond保险公司在和巴巴多斯注册成立的Union Excess公司之间达成的一些再保险交易，这些交易可能使AIG保费收入虚增12亿美元，负债减少12亿美元。国内保险市场上，平安保险集团在2008年通过财务再保险使其税前利润一次性增加48.71亿元，正式拉开了财务再保险在国内应用的序幕。可以预见，随着中国保险市场的趋于饱和、竞争的日渐激烈，财务再保险将会越来越广泛地被国内保险公司所使用。

杜邦分析体系在运用中产生扭曲

财务再保险迄今为止在我国并没有作为一种金融工具正式出现，保险监管也并没有涉及此领域，而在未来，随着财务再保险在中国保险界越来越广泛的使用，必将会对保险公司内部所使用的杜邦财务体系产生如下的扭曲：

1. 虚增保险公司初始年度的利润类指标，包括营业利润率、承保利润率以及辅助的保费收现比率等。由于财务再保险主要通过原保险公司将一部分当年保费收入以分出保费的形式转移至再保险公司，同时，再保险公司以超额业务费用（例如佣金补偿）的形式将这部分分出保费转回至原保险公司，这种资金流动的结果表现在财务报表上就是当年已赚保费减少，同时其他业务收入增加，如果保险公司责任准备金的计提也是以已赚保费作为基数进行的，那么当年责任准备金也将减少。因此在杜邦分析体系中，由于大部分利润类指标都是以已赚保费作为分母进行计算，因此在已赚保费和责任准备金减少的情况下，大部分利润类指标将会出现增长。

2. 降低保险公司初始年度的周转类指标，包括应收保费周转率和续期收费率等。由于此类指标的计算中分子一般选用当期已赚保费作为分子，以相应的资产类指标作为分子（如应收保费周转率），因此，在已赚保费减少的情况下此类指标将会出现下降，但是其下降幅度将会小于利润类指标。

3. 降低保险公司初始年度的权益乘数和财务杠杆。由于财务再保险运用的结果是保险公司在初始年度的利润增加，因此反映在资产负债表上面的是所有者权益中的未分配利润增加，而这会使保险公司当年的资产总额和所有者权益总额以相同数量增加。由于保险公司权益乘数的计算公式是权益乘数=总资产/所有者权益，且总资产大于所有者权益，即权益乘数大于1。因此在这种情况下，当总资产与所有者权益同时增加相同数量时，权益乘数将会降低，财务杠杆也会随之降低。

用户名
密码
[免费注册](#) [登录](#)

书刊快讯

- 《保险资讯——海外...
- 《保险研究》2010年...
2010年第34期总第17...
热力推出保险研究当...
2010年第33期总第17...

热点文章

- 2010年1-4月全国保险...
- 北大保险评论：从23号...
- 五部门发布《关于公立...
- 时隔三年央行首度加息...
- 台湾地区修订全民健康...

热点词

- 1 保险法
- 2 企业年金
- 3 交强险
- 4 巨灾风险
- 5 保险学会
- 6 保险营销员
- 7 保险监管
- 8 学术年会
- 9 保险数据
- 10 地方保险

综上所述，财务再保险将会在初始年度对保险公司的财务报表和杜邦财务体系产生数量上的影响，但这并不是其全部影响，更重要的是，财务再保险将会对保险公司杜邦财务体系的评估结构产生重大影响，原因在于财务再保险的运用使得杜邦财务体系中的各项指标产生不同方向和不同比例的变化，例如初始年度的利润类指标上升，而周转类指标和杠杆类指标却在下降。同时各类指标的下降幅度也有所不同，这将会破坏杜邦财务体系各项指标的内在关联性和逻辑性，从而使得杜邦财务体系的各个组成部分的变化出现“脱钩”，甚至出现自相矛盾的结果。

[1] 2

上一篇：[由保险专业中介机构“欠专业”引发的思考](#)

下一篇：[我国寿险业务结构调整中的问题与思考（上）](#)

[点击下载](#)

相关杂志：

- [再保险的创新—财务再保险](#)
- [有限风险再保险监管的国际趋势及启示](#)

相关图书：

相关文集：

相关论文：

- [财务再保险对于杜邦财务分析体系的影响](#)
- [国外财务再保险的发展及对中国的启示](#)

[联系方式](#) | [LOGO说明](#)

技术支持：[北京甘同风险管理咨询有限公司](#) [中国保险网 \(RMIC.CN\)](#)



Copyright (c) 1997-2005 www.iic.org.cn All Rights Reserved. 版权所有：中国保险学会 京ICP备05048800号

地址：北京市西城区金融大街15号鑫茂大厦北楼7层 邮编：100033 电话：010-66290379 66290392 传真：010-66290378