

寿险公司盈余管理研究

——基于业务特性驱动视角

杜奎峰¹, 张兆钺²

(1. 中国再保险(集团)股份有限公司, 北京 100033; 2. 中央财经大学 金融学院, 北京 100081)

摘要:寿险公司业务经营具有跨期均衡性、资金融通性、偿付能力充足性三大特性。受业务特性驱动, 寿险公司盈余管理策略具有独特性, 这些策略主要包括再保险交易、保险准备金提取、金融资产分类和计量。合理适度的盈余管理有利于维护寿险公司和保险市场的稳定发展。

关键词:寿险公司; 盈余管理; 信息披露; 金融工程; 再保险交易; 准备金提取; 资产分类与计量

中图分类号:F840.322 **文献标识码:**A **文章编号:**1672-8750(2011)03-0019-05 **收稿日期:**2011-02-25

作者简介:杜奎峰(1972—), 男, 山东临沭人, 中国再保险(集团)股份有限公司高级会计师, 中国社会科学院金融研究所博士后工作站研究人员, 财政部全国会计领军(后备)人才培养项目企业类第五期学员, 博士, 中国注册会计师, 主要研究方向为保险公司财务管理; 张兆钺(1990—), 男, 北京人, 中央财经大学金融学院学生, 主要研究方向为金融工程。

基金项目:财政部重点课题项目(2011QY008)

一、引言

盈余管理研究引起学术界的重视始于1980年代末著名会计学家 Schipper 的经典文献《盈余管理评论》。此后随着资本市场会计的迅速发展, 盈余管理成为会计研究的持久性热点。但在三十余年的研究历程中, 对它的概念内涵, 理论界仍存在着观点的分歧, 未能达成共识。

“经济收益观”着眼于企业真实收益的改进, 认为盈余管理是“在公认会计原则允许的范围内, 通过对会计政策的选择使经营者自身利益或企业市场价值最大化的行为”^[1]。只要企业经理人有选择不同会计政策的自由, 他们必定会选择那些使其效用最大化或使企业价值最大化的会计政策。“信息观”侧重于会计数字的信息传达, 认为盈余管理是企业经理人在准则允许的范围内, 通过有目的地干预对外财务报告谋取私人利益的“披露管理”^[2], 它并不增加或减少企业的实际盈利, 但会改变盈利在不同会计期间的分布和反映, 从而会影响会计数据的信息含量和信号作用, 进

而影响和改变投资者的决策。经济收益观难以对愈演愈烈的、损害企业价值的盈余管理现象给出有说服力的解释。所以, 越来越多的学者认为, 以“信息观”来看待盈余管理更有价值^[3]。

不仅如此, 关于盈余管理的边界, 也存在着“狭义”和“广义”两种理解。前者认为盈余管理只能在会计准则或会计制度范围内进行, 一旦越界则被称之为利润操纵, 是会计欺诈行为^[4]。后者认为相当一部分盈余管理是对真实会计信息的严重扭曲, 误导了信息使用者对企业财务状况、经营成果等的判断。因此, 盈余管理不仅应包括在会计准则或会计制度范围内对报表利润合法的调控, 还应包括针对报表利润的非法的造假和欺诈行为^[5]。

近一二十年来, 我国公司上市成为发展潮流。企业股权越来越分散化, 股东对企业的控制力呈现弱化趋势, 而管理层的信息优势却日益突出。追逐私利的动机驱使他们凭借信息优势通过盈余管理调节利润, 致使财务信息含量和质量大打折扣, 损害了股东和其他利益相关者的利益。陆正

飞等人的实证研究表明,上市公司的盈余管理行为损害了会计信息的债务契约有用性^[5]。因此,利益相关者对加强信息披露、提高公司透明度的要求越来越严格,独立审计师对盈余管理的关注度亦越来越强化。在此背景下,盈余管理也成为我国公司财务和审计研究的一个热点。陆建桥的实证研究显示上市公司为避免连续三年亏损往往在亏损年度前后采取盈余管理行为^[7]。陈小悦、肖星、过晓艳,陆正飞、魏涛分别研究了配股前后上市公司的盈余管理行为,发现以获取配股权为动机的盈余管理是导致配股前后业绩异常波动的重要因素^[8-9]。张浚生、曾亚敏发现多元化经营的上市公司会计业绩和市场业绩的背离可能是其盈余管理的结果^[10]。

但是,现有文献主要是针对上市公司盈余管理的研究,并没有对寿险公司在业务经营和盈余管理方面不同于绝大多数上市公司的独特性给予足够重视并加以研究。实际上,正是寿险公司的业务经营特性,决定了其盈余管理行为具有内生的合理性,而且“经济收益观”的分析视角更适用于对寿险公司的盈余管理研究。因此,从业务特性驱动角度深入探究寿险公司的盈余管理问题具有较强的理论价值和现实意义。

二、寿险公司的经营特性和盈余管理要求

寿险公司是专门经营人的生命和健康风险的企业,而人的生命和健康风险是极端复杂的。不仅如此,大多数寿险产品还兼具保障和理财功能。这使得寿险公司具有与一般企业显著不同的经营特性。

(一) 跨期均衡性

寿险公司大部分业务是长期业务,在保险初期,被保险人的发病率和死亡率较低,而随着保险期限延长和被保险人年龄增长,发病率和死亡率快速上升。但一般而言,各期收取的保费并不随着发病率和死亡率变化,保费在保险期限内是按照均衡费率收取的,并通过准备金的提取和释放实现与真实负债相匹配。此外,保单首年的获取成本是很高的,而以后各期的维持成本会迅速降低。根据现行会计准则,初期费用投入不允许递延,导致前期寿险公司很容易出现亏损,但这种亏损并非实际亏损,只是因时间差异导致的“技术性亏损”。因此,寿险公司的长期业务在单个独

立的会计期间不具有均衡性,而在整个保险期间具有跨期均衡性。这一特性导致寿险公司具有盈余管理的内生要求。

(二) 资金融通性

通常认为保险具有经济补偿、资金融通和社会管理三大功能^[11]。人寿保险可以汇集大量长期资金,通过准备金的自然增长和资金运用获取收益,金融资产通常占寿险公司总资产的90%以上,因而人寿保险的资金融通功能更为突出。寿险公司的利润来源主要是利差、费差、死差、退保差等。由于市场竞争日益激烈,费差、死差和退保差的盈利空间已被大大压缩。在全球范围内,寿险业的利润主要来源于利差,即投资收益率超出保单定价利率的差额。2006年中国新会计准则引入了公允价值计量属性,在目前证券市场极不规范的条件下,市场波动频繁而剧烈,这使得寿险公司规模庞大的交易性金融资产公允价值经常变动,直接体现在当期损益中,造成业绩的年度波动性特征显著。收益的稳定增长是公司经营的理想目标^①。面对市场的巨幅波动,寿险公司不可能一味地被动接受,必然要采取盈余管理策略。

(三) 偿付能力充足性

保持偿付能力充足是保险公司区别于其他企业的一个基本要求,但寿险公司经常面临偿付能力压力。分析其机理,一是因“技术性亏损”导致的当期账面亏损侵蚀了公司净资产,从而影响偿付能力充足性;二是新公司出于占领市场、扩大规模、摊薄费用等目的,通常都会快速扩张,而业务的快速扩张需要以降低保险条件为代价,这又进一步加剧了当期亏损和偿付压力。随着中国“以偿付能力为核心,兼顾治理结构和市场行为的三支柱保险监管体系”逐步完善,偿付能力监管日益严格,失去偿付能力的保险公司很可能受到中国保监会的严厉处罚,这也刺激了保险公司通过再保险进行盈余管理,以缓解偿付压力。

在绝大多数文献中,盈余管理一般带有贬义色彩,往往与操纵利润和会计造假相联系。但对寿险公司而言,尽管其经营平稳性有大数定律、生命表、发病率为基础,但其资产与负债对经济、社

①业绩稳定成长可以向外部传递经营稳定、发展良好的信号,能够得到较高的信用评级,并降低融资成本。Autunovich 和 Laster 等人基于财务数据分析的研究结果均表明,那些在行业内最受尊敬的公司往往是盈利相对稳定的公司^[12]。

会和自然风险敏感,经常出现大幅波动。因此,在寿险公司中,盈余管理在更大程度上是业务经营特性使然,是由其经营特性引致的“管理”需求,也是一种积极的管理回应。尽管如此,我们也不能排除其中可能掺杂着管理层的私利动机、税收节约^①和政治成本的考量^[7]。

三、基于业务特性的寿险公司 盈余管理策略

寿险公司盈余管理行为是在遵循会计准则的基础上,通过对企业真实收益和会计收益信息进行控制或调整,以实现公司长远价值和管理层长期利益最大化的行为。盈余管理的常见表现形态为平滑收益的盈余管理和基于契约观点的盈余管理^②。对于寿险公司来说,最主要的是平滑收益方式。实现平滑收益有许多具体的策略,一般公司惯用的有资产重组、关联交易、会计政策和计量方法的选择等。但是,寿险公司经营的特殊性决定了其盈余管理策略也是很独特的。

(一) 再保险交易策略

再保险就是保险公司把自身不能或不愿承担的风险分保出去而实现财务结果的平稳,这与盈余管理在本质上是一致的。因而它是保险公司重要的盈余管理策略,尤其是财务再保险等非传统再保险方式。

由于寿险公司经营的特殊性,影响其偿付能力的因素不只包括承保风险,还包括利率波动、获取成本、退保率、投资收益等外部因素。上述因素波动所带来的风险,无法由传统再保险分担,但借助财务再保险问题即可迎刃而解。比如,寿险公司新单第一年的保费大部分用于提取准备金、支付佣金和管理费用等,往往入不敷出。所以新业务越多,财务压力越大,而一旦克服初期困难,其后几年将陆续释放利润。为平滑各年收益,可以和再保险公司协商一个财务再保险方案,由再保险公司通过提高手续费等形式,把新业务未来的利润提前支付给寿险公司,以改善当期的财务报表。在后期该业务释放利润时,再以适当形式返还再保险公司,从而起到平滑收益的作用。

“满足偿付能力要求、平衡利润、粉饰报表、逃避税赋是保险公司监管资本套利的动因,而财务再保险则是实现监管资本套利的重要途径”,故容易引起监管机构的关注^[14]。美国通用再保

险公司、美国国际集团(AIG)、法国安盛保险集团都曾涉嫌利用财务再保险粉饰报表而受到调查^[15]。或许正是出于此种考虑,国内对财务再保险这一词汇多持贬斥态度,而称之为“特殊再保险”。实际上,如果动机正确和运用得当,财务再保险有利于维持保险市场的稳定。

(二) 保险准备金提取策略

保险公司在收取保费的同时,承诺在未来一定时间内履行其保单责任。保险公司当期收取的保费并非全部是当期收入,只有小部分属于当期,另外大部分保费都要提取准备金,作为对未来履行保单责任的保证。准备金构成了公司负债的绝大部分,当期提取额对账面利润具有重大影响。激进的准备金计提政策(少提)容易受到监管机构和审计师的制约,而谨慎的准备金政策则受限较小。通过谨慎的准备金计提和转回可以适当平滑跨期财务结果,起到盈余管理的作用。

分红特别储备的提取也是一条重要的盈余管理途径。分红特别储备是分红保险账户逐年累积的、用于平滑未来分红水平的储备资金。从概念看,其本身即隐含着盈余管理思想。在收益很高的年份,保险公司可以提取很高的分红特别储备;在收益较差的年份,就可以不提或少提,通过动用以前年度提取的分红特别储备来稳定分红水平。因此,分红特别储备的提取直接影响公司当期利润,为盈余管理提供了一条通道。

(三) 金融资产分类和计量策略

2006年的新企业会计准则在金融工具的分类和计量中,首次引入了四分类法和公允价值计量属性。金融资产依据属性和持有意图被分为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、可供出售金融资产四类。“持有意图”是一个重要的分类依据,但却是难以客观衡量的变量,它很大程度取决于管理层的需要。而公允价值在很多时候是估计的结果,加之信息不对称,其可验证性较差。这就为通过资产分类和公允价值计量进行盈余管理提供了空间。

^①Watts 和 Zimmerman 指出,在财务会计与税务会计分离的国家,公司为了避税需要,会选择对自己最有利的会计政策进行盈余管理,使自身利益最大化^[13]。

^②有些契约以会计数据为基础或与会计信息存在隐性联系,因而可以通过盈余管理影响会计数据来改变契约的执行结果。

1. 灵活的金融资产初始分类策略

在新准则下,金融资产初始分类不同,采取的计量方式也不同,其公允价值变动表现的“浮盈”和“浮亏”分别归属于资产负债表或利润表的指定项目。作为重要的机构投资者,寿险公司大量持有交易性金融资产和可供出售金融资产,它们均以公允价值计量。但前者的初始交易费用和后续期间的公允价值变动直接计入当期损益。而后的初始交易费用计入初始确认的公允价值,后续期间的公允价值变动计入资本公积。因此,金融资产初始分类对当期损益和当期资产的影响很大,尤其在资本市场大幅波动时期。

假定 A 寿险公司 2007 年 6 月从二级市场买入一笔市值 10 亿元的股票,初始分类为交易性金融资产。因 2007 年下半年适逢空前牛市,至 12 月 31 日该笔股票公允价值变为 20 亿元,公允价值变动 10 亿元将直接计入利润表的“公允价值变动收益”科目。如当年 A 公司寿险业务亏损 4 亿元,不考虑其他损益,则当年利润总额为 6 亿元。进一步假定到 2008 年 3 月 31 日,该资产公允价值为 16 亿元,预计市场还会进一步下跌,A 公司于是将该资产出售,虽然与初始成本相比,仍盈利 6 亿元,但与本期期初相比,本期亏损 4 亿元。如果该资产初始分类为可供出售金融资产,则 12 月 31 日公允价值变动不是体现在利润表上,而是体现在资产负债表的所有者权益中,虽使权益增加 10 亿元,但对利润表无贡献,仍亏损 4 亿元。2008 年 3 月 31 日 A 公司将该资产出售时,原计入资本公积的余额 6 亿元从资本公积转出,进入当期损益。两种初始分类的会计结果对比如表 1 所示。

表 1 金融资产不同分类对各期收益的影响

项目	2007-12-31	2008-03-31
初始分类为交易性金融资产		
账面投资收益	10	-4
资本公积	0	0
实际综合收益	10	6
初始分类为可供出售金融资产		
账面投资收益	0	6
资本公积	10	-4
实际综合收益	10	6

因此,寿险公司可以通过证券市场走势预测和金融资产分类的组合运作,实现盈余的跨期配置和平滑业绩。

2. 合理的金融资产重新分类策略

新准则规定,金融资产只能在“持有至到期投资”和“可供出售金融资产”之间重新分类。持有至到期投资在持有期间,按照以实际利率法计算的摊余成本计量。企业应于每个资产负债表日对持有至到期投资的意图和能力进行评价,发生变化的,应当将其重新分类为可供出售金融资产,并以公允价值进行后续计量。重分类日,该投资的账面价值与公允价值间的差额计入所有者权益,在该可供出售金融资产终止确认时转出,计入当期损益。尽管新准则规定,在初始确认时对金融资产进行分类后,不得随意变更,但是确认持有至到期投资的根本依据是持有意图和能力,而非初始分类。企业究竟有无意图和能力持有至到期,并没有一个客观的标准,有时候可能取决于“管理意图”。这也为盈余管理留下了一个操作空间。

假定 A 寿险公司 2006 年初折价购入一笔债券,初始分类为持有至到期投资,确认价值为 8 亿元。因 2007 年下半年证券市场经历空前牛市,到 12 月 31 日其公允价值上升至 12 亿元,此时摊余成本为 10 亿元。A 保险公司当年报表利润比较理想,但预测 2008 年证券市场将会大幅下挫,而且业务快速扩张将导致承保亏损加大,所以 2008 年盈利压力巨大。A 公司在 2007 年底评估其持有意图和能力时,预期不会将该资产持有至到期,遂将其重新分类为可供出售金融资产,并以公允价值计量。原来采用摊余成本计量时,公允价值的上涨不能反映在财务报表中。但重新分类后,公允价值与摊余成本间的差额 2 亿元将计入所有者权益。进一步假定到 2008 年 3 月 31 日,其公允价值降至 11 亿元,因公允价值变动计入所有者权益的余额降至 1 亿元。A 公司预计市场还会进一步下跌,遂将其出售,计入所有者权益的 1 亿元应从资产负债表转出,作为投资收益进入利润表,因此实现 1 亿元投资收益,大大弥补了其他投资和业务经营的亏损,起到了稳定业绩的作用。

现行会计准则禁止在交易性金融资产和可供出售金融资产之间重新分类,不过仍然可以找到替代渠道。比如可以将持有的交易性金融资产售出,同时购入一个与所售出的交易性金融资产具有相似收益、期限、风险特征的资产(组合),新购入的资产(组合)就可以初始分类为可供出售金

融资产,从而变通地实现资产的重新分类。

但是,上述重新分类的行为是审计师关注的重点,很可能受到制约,故应用时必须十分慎重。

四、结论

大多数研究者认为,盈余管理扭曲了真实的会计信息,误导了企业的利益相关者,沦为管理层操纵利润、获取私利的工具,需要严格监管和治理。其实,盈余管理本身并非纯粹的会计问题,还涉及一系列管理和经济问题。就寿险公司而言,其盈余管理在很大程度上是业务特性驱动的一种内生需求,是企业管理当局在遵循会计准则的基础上,通过对企业真实收益和会计收益信息进行控制或调整,以实现公司长远价值和管理层长期利益最大化的行为,而不能与一般公司的盈余管理等视之。动机良好、运用适当的盈余管理有利于维护寿险公司和保险市场稳定发展。业务特性也决定了寿险公司有其独特的盈余管理策略,如再保险交易、准备金计提和金融资产等。

参考文献:

- [1] Scott R W. Financial accounting theory [M]. Boston: Prentice-Hall, Inc. ,1997:294 - 295.
- [2] Schipper K. Commentary on earnings management [J]. Accounting Horizons,1989,3:91 - 102.
- [3] 魏明海. 盈余管理基本理论及其研究述评 [J]. 会计研究,2000(9):37 - 42.
- [4] 朱红军,储明宏. 公司盈余管理的手段及其识别 [J]. 上市公司,2000(7):38 - 42.
- [5] 沈烈,张西萍. 新会计准则与盈余管理 [J]. 会计研究,2007(2):52 - 58.
- [6] 陆正飞,祝继高,孙便霞. 盈余管理、会计信息与银行债务契约 [J]. 管理世界,2008(3):152 - 158.
- [7] 陆建桥. 中国亏损上市公司盈余管理实证研究 [J]. 会计研究,1999(9):25 - 35.
- [8] 陈小悦,肖星,过晓燕. 配股权与上市公司利润操纵 [J]. 经济研究,2000(1):30 - 36.
- [9] 陆正飞,魏涛. 配股后业绩下降:盈余管理后果与真实业绩滑坡 [J]. 会计研究,2006(8):52 - 59.
- [10] 张浚生,曾亚敏. 上市公司多元化经营、盈余管理与业绩背离 [J]. 审计与经济研究,2010(4):58 - 64.
- [11] 吴定富. 推动保险理论创新,促进中国保险业持续快速发展 [J]. 经济科学,2003(5):5 - 10.
- [12] Swiss R. Securitization: new opportunities for insurers and investors [J]. Sigma, 2006(7):3.
- [13] Watts R L, Zimmerman J L. Positive accounting theory: a ten-year perspective [J]. The Accounting Review, 1990,65:131 - 156.
- [14] 朱建平,方荣军. 保险公司再保险业务的监管资本套利动因研究 [J]. 南京审计学院学报,2010(1):12 - 16.
- [15] 李德林. “养眼”的财务再保险 [J]. 证券市场周刊,2005(19):24.

(责任编辑:杨凤春)

On Earning Management of Life Insurers: Perspectives of Life Insurance's Characteristics

DU Kui-feng, ZHANG Zhao-yue

Abstract: The operation of life insurers has three unique characteristics, namely, multi-period equilibrium, funds mediation and solvency sufficiency. Determined by the above characteristics, life insurers have particular earning management tactics, including reinsurance transactions, flexible reserve policies, classification and measurement of financial assets, etc. Good-intentioned and properly-applied earning management is beneficial for the steady development both of life insurers and of insurance market.

Key words: life insurer; earning management; information disclosure; financial engineering; reinsurance transactions; flexible reserve policies; classification and measurement of assets