



金融控股公司财务风险问题探究

——基于 AHP 层级分析模型

邓思远

(山东大学 商学院, 山东 威海 264209)

摘要:目前,我国金融市场经济正在不断发展和提升,使得众多金融控股公司相继诞生。由于我国相关法律政策还尚未完善,致使很多金融控股公司在实际操作中不得不面临诸多财务风险。根据我国现阶段金融控股公司在经营财务管理中存在的问题进行整理分析,深入探析其融资结构、偿债能力、资金业务关系等,并建立金融公司财务风险控制指标,提出了一整套利用 AHP 层次模型定量计算相关指标权重的方法。同时,对金融控股公司多元化经营财务风险存在的问题提供相对应的策略,以有效降低金融控股公司面临的各种财务风险。

关键词:金融控股公司;多元化经营;财务风险

52

中图分类号: F275

文献标识码: A

文章编号: 1671-931X (2016) 05-0052-04

金融控股公司作为一种新型的金融管理形式,其从事的具有多元性和跨专业性的经营模式将在未来很长的一段时间内推动我国经济从分散分行业经营转向混合联营。然而,金融控股公司内部产权关系复杂,其子公司交易更为繁琐,而每个子公司之间又具有紧密的关系,这些更加容易导致金融控股的财务面临高风险。经过研究表明,我国金融控股公司财务风险远高于银行业。所以,要有效解决金融公司的财务安全性,必须要在多元化经营活动上做出改善。

一、金融控股公司多元化经营财务存在的问题

(一)资金筹集结构方面面临的问题

一般情况下,金融控股公司为了筹集较多资金会选择发行其资本工具,并将这些资本通过较高价格分配给旗下各子公司,这种操作方式很可能会导致融资结构失去平衡,继而造成财务风险。其实,金融控股公司在进行多元化经营模式的时候,通常将其建立与公司的股权以及财务之上。母公司通过采用多种集资方

法进行筹资,再将筹集到的资金分别投入各个子公司,为子公司的正常运行提供可靠的保障。同时,子公司也会按照此方法为下设公司进行资金筹集,最终可能导致借款人并不了解资金以何种方式用于金融公司,这也将降低金融控股公司的工作效率,从而加大公司财务风险。另外,金融控股公司的各资本之间具有一定的传导机制,母公司的财务风险是会通过资本传导影响到下面的子公司,其结果可能使整个控股集团都面临巨大的财务影响。

并且多元经营的协同效应在我国的金融控股公司中暂时还未体现出来。对比表 1 和表 2 可以看到,我国现有的主流金融控股公司的资产负债率一直保持在较高水平,多元化经营的优势还未充分发挥。

(二)子公司的偿债能力方面

目前,我国政府统一要求金融控股公司具备一定的风险缓冲资金,这也是为保障金融体系行业的稳定性。但是现今对金融行业采取的是分业管理制度,所以金融控股公司多元化经营并没有受到该要

收稿日期:2016-06-25

作者简介:邓思远(1996-),男,安徽金寨人,山东大学商学院本科生,研究方向:企业管理、会计学。

求的约束,而很多子公司因涉及行业的不同,各自受到的监管制度和力度也大不相同,金融控股集团为了达到所有子公司监管条件的一致,必定会为其进行相应的资金支持,这对本身就依靠筹集资金来增加资本的控股集团具有一定的压力和困难,同时也增加了子公司对控股集团的依赖。以中信集团为例,通过表3可以明显发现中信控股融资前后,虽然作为子公司的中信银行的债务股本比有所下降,但是母公司中信控股的债务股本比却发生了显著的提升。整个集团的财务风险也随之提高了。

(三)各子公司之间的资金问题复杂

金融控股公司本身就属于高风险行业,所以,金融公司为了提高公司财务安全性会要求子公司涉足其他不同的业务,这是为了保障就算某项业务出现了困难,其他业务还能正常运行。但在实际操作过程中,经常由于子公司资金业务和资金的复杂性,以及各个子公司之间的业务传导,导致整个集团都产生了很高的财务风险。

表1 2007-2010 金融控股公司资产负债率统计表

年度	资产	负债	资产负债率
2007	115378.40	106748.1	92.52%
2008	236715.68	219340.7	92.66%
2009		526226.8	92.33%
2010	312302.20	288317.4	92.32%

表2 2010.12.31-2012.9.30 主要金融控股公司资产负债率

	2010.12.31	2011.12.30	2012.9.30
建设银行	0.94191	0.935163	0.933826
中国平安	0.901951	0.900239	0.92693
工商银行	0.94239	0.938949	0.94038
中国银行	0.937683	0.935358	0.937052

表3 中信集团融资前后债务股本比

	债务股本比	
	融资以前	融资之后
中信控股(母公司)	100/100=1	190/100=1.9
中信银行(子公司)	3900/100=39	3900/190=20.52
中信集团(集团公司)	4900/100=49	4990/100=49.9

二、金融控股公司的经济资本

金融控股公司能够带来巨大的经济收益,同时也面临很多复杂的风险。近几年,很多学者开始研究有关于金融机构的经济资本问题。通过研究表明,原来单纯的使用资金回报率已经不能满足金融控股公司的风险管理。曾经,美国信托银行提出有关风险调整资本收益率代替资本回报率对控股公司经营效率的衡量,其中有一个重要的资本回报率为高风险指标。然而这一指标与现代金融制度有相符之处,继而成为当金全球金融公司衡量风险的办法。

通过对风险资本配置以及风险调整后的回报率计算可以得知,风险调整后所得到的资本回报率用来衡量金融控股公司的财务风险,以及经营效率应当优先计算出其资本情况。其实,任何一家金融控股公司在实际运营中都可能会面对一定的超出预期的风险损失,而经济资本在一定阶段承担着金融控股公司非预期损失所需要的资金量,而这部分就是金融控股公司财务所需要面临的风险。如果金融控股公司的非预期损失较大,那需要的经济资本也会更大。因此,金融控股公司经济资本的大小决定于当前所面临的风险,同时也能影响公司财务风险的高低。

因此,金融控股公司需要建立准确且可以量化的指标对现有的风险进行准确的评估并加以管理。如图1所示,笔者对金融控股公司的风险控制进行了两级划分。其中 β 层是 α 层的细分,在 α 层准确把握金融控股公司风险控制方向的基础上,由 β 层加以量化分析。

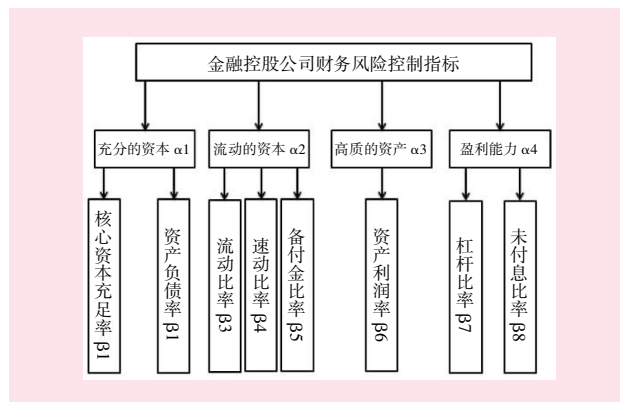


图1 金融控股公司财务风险指标架构图

三、金融控股公司存在的风险度量

目前,我国对于金融控股公司多元化经营模式还是一个全新的概念,而很多大型企业都在不断申请经营齐全的股份制公司,但基于我国目前经济环境的限制,金融控股公司的形成和建立需要一定的空间和时间。我国第一家金融控股公司是中信控股有限责任公司,其成立于2002年,该公司的成立也象征着国内各个监管部门对金融控股公司的认可。

(一)金融控股公司风险现状

经过对国内几个大型金融控股公司的数据研究发现,相同的公司在不一样的可靠性水平时期所面临的风险量各有不同。在可靠性水平的上升期间,公司的风险承受力其实是处于下降状态,而公司却承认该风险为上升状态。比如在百分之九十五的可靠性风险水平下,金融控股公司对各子公司所经营的项目成功率其实不高,继而说明该金融控股公司对风险抵御有着较高的能力,而公司对外称自己的经营中产生的风险其实很低。在百分之九十五的风险可能性下,该风险量为负值,所以金融控股公司不会

承认自身存在风险。研究我国各行业经济风险,保险和金融机构面临的风险最高,银行自身面临的风险较低,这也说明保险和金融控股公司也有着比银行较高的经济收益率。在金融控股公司多元化经营模式中,各个子公司分担着不同行业不同业务的风险,能够有效降低整个金融控股公司的风险量。

(二)AHP 层次分析模型

如图 1 所示,在选定需要考察的指标之后,需要对相应的指标赋以准确的权重。对于相关权重的选择,学术界一直存在讨论,本文采用 AHP 层次分析模型作为工具,具体的使用方法是:首先对图一中的 α 层的指标进行两两间的对比,采用相对尺度进行重要性衡量,对比的结果以表示,即第 i 个指标相对于第 j 个指标的重要性之比为。将图一的首层定义为 α 层,里面包括 m 个类的指标($i, j=1, 2, 3, \dots, m$),将其中的 i 指标与 j 指标作对比,即可得出代表的两指标对财务风险的重要性。而后,以此为基础构建 m 阶矩阵:

$$A = \begin{pmatrix} r_{11} & \cdots & r_{1m} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ r_{m1} & \cdots & r_{mm} \end{pmatrix}$$

其中,首层的行矩阵可以表示为:

$$A = (a_1, a_2, \dots, a_m) = (w_1, w_2, \dots, w_m) \begin{pmatrix} r_{11} & \cdots & r_{1m} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ r_{m1} & \cdots & r_{mm} \end{pmatrix}$$

据此,我们可以计算出其特征根之和为 m ,同时最大特征根,进而可以计算出其他特征根的形成矩阵。同时,还必须进一步进行合理性检验。AHP 模型提供了一种有效的检验方法,即一致性检验,只有满足,同时最大特征根,其他特征根皆为 0 时,才得到了最终的财务风险权重系数计算函数。

四、金融控股公司多元化经营财务风险的策略

(一)加强整个集团财务风险管理意识

金融控股公司为了实现自身多元化经营的条件,经常会对公司的部分业务进行一定的调整,更有可能和从未涉及的行业进行链接。所以集团经常会面临各种针对性的风险且自身无法正确识别,并缺乏一定的解决方法,最终只能对整体进行统一处理,导致面对风险作出无效措施,甚至可能加大风险。面对这种情况,金融控股公司应当从自身管理出发,不断增加集团财务风险监督管理意识,注重管理过程中的财务风险,对子公司的经营管理和财务状况做好指导、监督的作用,结合目前市场上的实际情况和集团自身的管理制度,拟定一套完善的财务风险管理体系。

(二)整治金融控股公司财务结构

金融控股公司和子公司的关系是建立在支持与被控制的情况下,财务管理上属于投资和被投资的关系。因此,可以适当结合先进的科学管理模式对不同管理层的权限进行设置,明确金融集团各个级别担负的财务风险管理责任,实现风险管理的目的性。金融控股公司可以为了自身足够的资金,要求子公司减少一定的财务决定权,当遇上重大决策的时候,必须要征得母公司的同意方能执行,从而有效控制并监督子公司的资金使用情况,同时保证控股集团拥有稳定的资金结构。

(三)完善财务风险控制体系

金融控股公司需要设置相应的风险评估指标。金融公司下面分支机构较多且复杂,其公司的管理制度相较于其他行业存在很大差异。金融控股公司母公司对风险评估存在一定的特异性,其评估指标可以分为两个部分。首先,需要选定指标,并按照指标安置相应的权重。根据金融控股公司实际情况建立风险评估层次,并对其进行上下梳理,摸清整个金融公司的财务风险;其次,对各层次指标进行分析比较,并在此基础上建立相关的职责与权力,明白其在整个风险评估中的具体职责。

金融控股公司多元化经营可以采用科学方法为公司设置预警风险临界值,要对财务风险进行合理的预警,需要选择能够具体量化又能代表集团的指标进行风险预警指标。另外,金融控股公司可以结合自身集团结构的实际情况,设定一套符合集团要求的指标作为预警临界值(如表 4 所示)。

另外,金融控股公司可以构建一个科学合理的模型。目前来看,模型的构建需要两方面的数据,可量化数据和非可量化数据。可量化是指通过对应数值直接纳入预警体系中,并运用科学系统进行计算,该指标可以有效反映出金融控股集团的财务风险高低;非可量化是根据金融控股公司实际运行情况来界定的,通过系统进行后台运算,最后将计算结果输出界面。

(四)优化集团内部财务风险管理体系

金融控股公司多元化经营需要特别重视对财务风险的控制,因其子公司与母公司,以及各个子公司之间的业务关系和资金关系都十分复杂,所以集团必须制定完善的监督体制,以有效加强对各个子公司的财务风险进行审核,继而掌握各个子公司的财务现状。金融控股公司在对各子公司财务状况进行审核的时候,必须保持一定的专业性和权威性,从各个方面进行分析,真实的反映出整个金融控股公司的财务情况。鉴于我国金融控股公司的实际情况,建议可以采取内部监管模式进行审核。如果实行内部

表 4 财务风险预警指标临界值

项目名称	资本充足率	资产结构健康性	盈利	流动能力	管理效率
选择指标	风险性资产百分比	应收款项目非正常资产	利润率	流动资产	
临界值	风险性资产百分比	应收款项目非正常资产	利润率	流动资金	是否有效执行

表 5 部分国家外部监管体系变动趋势

国家	以前运作方式	现在运作方式	以前监管体系	现在监管体系
美国	分业	混业	分业监管	统一监管
日本	分业	混业	分业监管	统一监管
韩国	分业	逐渐混业	分业监管	统一监管
法国	分业	逐渐混业	分业监管	统一监管
德国	混业	混业	分业监管	统一监管转变
英国	分业	混业	分业监管	统一监管

监控,可以将授权和内审进行分开反馈,能有效提升审核的真实有效性,并可保障其结果具有一定的客观性和公正性。但在对子公司财务进行审核的时候,审核人员需要先摸清楚其子公司的业务流行和资金状况,有效保证审核结果的科学性。

很多经济发达国家采用的财务管理方式也大不相同,下面对部分发达国家的监管体系变动趋势进行了整理,金融控股公司可以合理借鉴其他国家的财务管理模式,但具体还是应以国内行情、经济现状以及公司管理为参考,并根据不同阶段进行适当调整(如表 5 所示)。

根据我国目前经济状况,我国的金融外部监管还是以分业形式为主,但随着国内金融市场的不断调整和国家的严格监管,我国的分业监管也逐渐开始改变。当前,金融控股公司同时会受到多个管理机构的监管,而每个机构对各自的监管重点有所不同,加上每个管理机构之前的相互协作和配合,能够有效实现对金融控股公司财务风险的控制。当然,为了进一步提升金融控股公司的外部监管效率,各个监督管理机构还需更加亲密的协调,结合国外的监管模式作为参考,建立完善的金融控股外部监管系统。

(五)金融控股公司内部实行激励政策

金融控股公司应当逐步实现对各个子公司的激励政策。由于金融公司需要能够完全实现拟定的经济收益,因此会把收益实现目标分配到各个子公司之间,当每个子公司都各自实现的分配的预期经济目标,那整个金融控股公司的经济目标也达到期望值了。要想提升各个子公司的业务水平积极性,金融控股公司应当实现财务激励政策,对已经实现分配收益的子公司进行财务奖励政策。对未能达到分配指标的子公司进行相应的处罚。除此之外,金融控股公司还需重视对员工的财务奖励政策,合理有效的财务激励能有效提高员工的工作效率和积极性,公司可以为员工制定一个完善的工作目标作为实现奖励的标准;而对于未能及时完成工作任务或工作中出现明显性失误的员工可以采取一定的财务惩罚,如扣除部分奖金或绩效工资等。同时,金融控股公司要正确衡量各个奖励对象,因不同奖励的对象存在的重要性有很大的区别,比如对子公司的奖励必须通过金融控股公司股权来评判,因此,各个子公司的高层管理人员应当成为需要激励的首要对象,因为高层管理人员直

接负责各子公司的各个业务和管理工作,这样能够有效保证各子公司的财务管理目标。

五、结论

经过以上探究说明,我国金融控股公司多元化经营能够有效的将风险分散至各个子公司,从而承担并降低整个公司财务风险。同时,金融控股公司自身拥有一定的高资金回报率,并能通过加强自身财务管理制度,提升经济竞争力。特别是金融控股公司资金结构相对比较透明,利于受到各个监管部门的统一监管,能进一步降低其财务风险。但金融控股公司毕竟属于复杂的持股关系,其各个子公司的业务涉及范围较广,导致其财务管理制度存在一定的差异,对于金融控股公司的财务管理有一定的困难。因此,公司应当在实际财务管理过程中,不断优化其财务管理制度,加强公司管理对财务风险的意识度,保障实现金融控股公司多元化经济财务的安全性。

参考文献:

- [1] 陈亮. 金融控股企业风险控制对策 [J]. 中国总会计师, 2014, (5): 85-86.
- [2] 栾天虹, 厉冬娟. 企业内部资本市场对现金持有及其价值的影响——基于我国上市公司面板数据的实证分析 [J]. 海南金融, 2013, (11): 67-72.
- [3] 高峰. 君阳金融控股 (00397.HK) 拓金融博分拆 宜逢低吸纳 [J]. 证券市场周刊, 2015, (35): 74.
- [4] 钟湄莹. 基于资产管理的金融控股集团并购与控制策略 [J]. 经济研究导刊, 2014, (33): 109-111, 114.
- [5] 刘凌冰, 韩向东, 李斌, 等. 国投集团全面预算系统建设的实践与启示 [J]. 财务与会计, 2014, (3): 24-25.
- [6] 郑良芳. 五大国有控股银行坚持稳中求进取得良好业绩——对五大国有控股银行 2014 年年度报告的评析 [J]. 武汉金融, 2015, (6): 9-12.
- [7] 袁晓玲, 白天元, 李政大, 等. 我国中央企业重组驱动的多元化与 EVA 研究 [J]. 华东经济管理, 2012, 26(4): 31-35.
- [8] 吴国鼎, 张会丽. 多元化经营是否降低了企业的财务风险——来自中国上市公司的经验证据 [J]. 中央财经大学学报, 2015, (08): 94-101.

[责任编辑: 张 磊]

(下转第 60 页)

(上接第 55 页)

Explore the Financial Risk of Financial Holding Company

DENG Si-yuan

(School of Business, Shandong University, Weihai264209, China)

Abstract: Nowadays, China's financial market economy is constantly developing and upgrading, which makes a number of financial holding companies have been born. But the related legal policy in our country is not perfect, caused that a lot of financial holding companies have to face many financial risks in operation. Therefore, this paper try to analyze the existing problems of present stage in financial management of financial holding company, analyze its financing structure deeply, solvency and capital business relations and so on, and provide the corresponding strategies to financial risk management problems in diversified financial holding companies, in order to reduce the various financial risk effectively in the financial holding company.

Key words: financial holding company; diversification; financial risk