



您的位置：首页 - 文章选登

保险资金的金融衍生品需求(黄琳、纪敏；2004年4月14日)

文章作者：黄琳 纪敏

我国目前的保险资金运用主要是银行存款、国债和基金投资。2004年1月份数据显示，我国保险资产规模、银行存款和投资分别为9290亿元、4512亿元、4060亿元。银行存款比重最大，占保险总资产规模近半；投资中以国债和证券投资基金分别为1416亿元和502亿元。投资组合中货币市场投资和资本市场投资结构严重失衡。投资渠道狭窄造成资产负债严重不匹配。随着保险资金运用渠道的拓宽，保险公司对金融衍生品工具的需求将增大。保险公司不是利用金融衍生品低价格高杠杆的特性进行套利，主要是利用衍生品进行套期保值，防范系统性风险，更好的规避投资风险；或者利用衍生工具加强资产负债管理。

#### 利率衍生品

保险公司对利率衍生品的需求尤为强烈。我国保险公司资产组合中银行存款和债券这类固定收益资产占绝对比重，利率敏感度很高。央行八次降息使保险公司不堪重负，最近的通胀和升息压力又形成资产贬值的威胁。我国利率市场化趋势不可避免，保险公司面临的利率风险逐步升高，迫切需要利率衍生品来进行套期保值。理论上可供应用的利率衍生工具品种众多，如期货、期权、远期利率协议、掉期互换、利率封顶等一揽子工具。对于国债，通过国债远期交易和开口式国债回购规避利率风险十分可行。这些国债衍生品还有利于保险公司等机构投资者进行避险与对冲操作，避免债券市场容量过小，集中的资金力量追涨杀跌造成的资产波动。

#### 结构性债券

债券投资在保险资产组合中至关重要。但我国债券市场不发达，即使占最大比重的国债市场2003年的发债规模只有6283.4亿元。国债品种少，以中短期国债为主，利率期限结构不完全，长期国债投资回报率偏低，价格扭曲。解决这些问题除了增加发行品种之外，还可以通过金融创新，推出固定收益产品与其它衍生金融工具的结合所形成的结构性债券。典型代表是本息分离债券，将中长期债券本息分离，分别市场上流通，并保证一定的规模，从而可以产生一系列完整、高度标准化、且有连续期限的零息债券，增加投资品种，提高市场流动性，实现债券期限多样化，形成具有现实意义的零息债券收益率曲线。本息分离债券对发现利率和债券价格，为保险公司提供了资产负债匹配工具，起到非常重要的作用，在国外成熟的债券市场非常流行。

#### 股市衍生品

由于货币市场投资回报率低，债券市场容量过小，而保险产品正由传统固定利率型向非利率敏感型、投资型险种转变，这对投资提出更高的要求。在保险公司资本偿付能力不是特别充足的前提下，要使一定规模的保险资金直接进入股市，必须配合有股市衍生品，如基于各种股市指数的期货或期权金融衍生品，用来套期保值，避免股市大幅震荡造成对保险资产的冲击。

#### 外汇衍生品

随着我国加入WTO和保险市场的开放，国际间外币业务往来增多，增加了负债中的汇率风险。此外，一旦投资渠道拓宽，保险公司成为QDII，允许进行境外固定收益债券或其他投资时，也需要防范资产中汇率风险，保险公司对远期外汇协议，掉期互换等外汇衍生品的需求将会提升。

资本市场上投资工具和避险衍生品工具的齐备，是保险资金投资的重要条件。目前保险资金的需求受到金融衍生品供给的制约。要克服技术和制度难题，推动利率、汇率市场化，建立健全资本价格形成的市场机制，使资本市场原生工具的价格扭曲得到纠正，尝试金融创新和衍生工具的使用，充分发挥其规避风险和价格发现的功能，更好地为保险资金投资服务。

文章出处：《中国保险报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院  
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究  
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307  
版权所有：中国社会科学院金融研究所