



您的位置：首页 - 文章选登

推动保险、资本市场良性互动(叶欢聚；2003年12月1日)

文章作者：叶欢聚

在中国，保险业属于朝阳产业。无论是广度和深度，还是与迅速发展的国民经济和巨大的保险需求相比，中国保险业发展相对滞后，有着极大的拓展空间。目前，中国保险业总资产不足GDP的7%，而发达国家这一比例在10%左右；中国的保险深度，即保费收入占GDP的比重为1.8%，相当于世界平均水平的1/4；中国的保险密度，即人均保费为15.2美元，不到世界平均密度的1/25。这为中国保险业提供了超常规增长的可能，同时也提出了更为艰巨的任务。

随着保险业的高速发展，中国保险业与资本市场的互动关系的重要性已越来越引起各方面的关注，因为它直接关系到中国保险业的可持续发展。

国际经验

一、保险业的金融功能必然提升。现代金融最基本的功能是对储蓄资源进行时间和空间的配置，实现储蓄向投资的转化。这一功能主要是通过资本市场的直接融资和银行、保险公司等金融机构间接融资两种金融资源配置方式实现的。而在中国当前扩大内需的大环境下，进一步发挥保险业的金融功能，实现保险业与资本市场对接，有必要提到战略的高度来考虑。

二、保险业的利润来源必须拓宽。保险公司的利润来源通常有两块，一是承保利润，二是投资利润。随着市场竞争的日益激烈，保险公司为了吸引客户，必然在价格上有所让利，导致成本增高，承保利润下滑，甚至是负数，所以保险公司的利润将主要来自于投资。由于保险资金的特殊性，安全与稳定是首要问题，因此，国外保险业一直倡导投资的多元化，为的就是更为有效地规避资本市场的潜在风险。而投资多元化的前提是投资工具的多元化。因此，保险资金的运用，不仅仅是保险业自身发展问题，也是资本市场发展乃至整个国民经济增长的重要一环。

三、保险业与资本市场互动有着双重的积极意义。一方面，有利于保险公司更健康地成长。毫无疑问，保险公司更深地介入资本市场，将给保险公司的发展带来挑战，但这一过程，将促使保险公司更健康地成长。就保险公司而言，必须在制度建设、投资理念、服务意识等方面进行有效的改进。而保险公司上市，将面临来自投保人和投资者的双重压力，公司经营良好、投资收益高，将有利于促使公司扩张能力增强，偿付能力也将相应得到提高，这将对公司做大做强起到积极作用，反之，公司的发展将受到严重阻碍。

另一方面，这也有助于资本市场的进一步改进和发展。就资本市场而言，保险公司的深度介入，客观上要求资本市场根据保险资金长期、稳定、可预测、巨量的特点，为其提供相应的投资品种和投资工具，而这将有助于资本市场的完善。

现实压力

实现保险业与资本市场的良性互动是保险业可持续健康发展的必由之路，中国当前的保险业虽然发展迅速，但由于历史和体制等方面的原因，与资本市场的良性互动并未形成，与发达国家相比，有着相当明显的差距，随着入世后保险业开放程度的加深和竞争的加剧，这某种意义上已转化为保险业提升和发展的现实压力。

一、中国保险业的金融功能有待加强。保险的金融功能是随着现代保险业，特别是现代寿险业的发展逐步具备的。目前，中国证券市场经过十几年的发展，居民的股票和股本投资已接近日本的水平，而保险和养老金的投资比例却远远低于美国和日本的水平。

截至2002年底，中国保险资金运用余额已达到5799亿元，预计到“十五”期末，保险资金运用余额将超过10000亿元，不充分发挥这部分金融资源支持经济发展是巨大的浪费。影响保险业金融职能发挥的主要原因是多方面的，既有保险公司自身缺乏人才、管理水平低、技术手段落后等方面的原因，也有出于资金安全考虑限制资金运用渠道等政策有关。

中国一直实行的是以银行为主的间接融资金融体制，随着证券市场的建立，直接融资金融体制也逐步确立。截至2003年1月，中国城乡居民储蓄存款余额达到9.81万亿元，绝大多数以银行存款的形式存在，使中国银行业承担了巨大的风险和压力，特别是受银行贷款业务期限较短的限制，不利于用于养老为目的的长期资金的配置。

充分认识现阶段中国保险业所具有的金融功能，明确保险业在优化金融资源配置，深化金融体制改革和促进社会经济发展中的地位和作用，对确定保险业的发展方向，取得国家的政策支持，保证保险业的长远发展具有十分重要的意义。

二、国有保险公司股改上市势在必行，也是中国保险业与资本市场对接的重大突破点。首先，保险公司上市将促进保险公司治理结构进一步完善，将建立真正意义上的股东大会、董事会和监事会，建立规范的委托代理关系，并受到公众的监督。公司经营的透明性大大提高，国有企业的诸多通病将有望得到很大程度的治理。

其次，有助于保险公司化解利差损，提高偿付能力，进而提高承保扩张能力、抗风险能力，大大加快中国保险公司做大做强的速度。毕竟国内保险公司与国外同行之间还存在着巨大差距，利用资本市场获得跳跃性发展所需的资金是国际通行做法(国际上大的保险公司大多是上市公司)，也是必然的战略选择。上市的意义不仅在于补充资本金、增强偿付能力，更重要的是改善公司治理结构，推进保险公司改制。

再次，打造竞争力的需要。中国保险业突出问题主要表现在发展总水平低、市场垄断程度高、国有保险公司体制落后等方面。中国人保和中国人寿这两家国字头的保险公司占据着中国产、寿险65%以上的市场份额，但优势的表象背后却难掩市场份额逐年滑落的事实。面对入世日趋激烈的竞争态势，股改是国有保险公司不得不面临的市场化选择。

三、保险资金运用渠道急待拓宽。中国保险业正处于高速发展时期，加快拓宽保险资金运用渠道已迫在眉睫。保险资金运用渠道狭窄所导致的后果是系统性风险大，不利于资产与负债匹配，不利于降低风险，不利于提高收益率，不利于保险公司提高偿付能力，也不利于解决历史遗留的利差损问题。据测算，保险资金投资收益率必须达到3%以上，才能保本。如果保险资金的投资收益率总在保本线附近浮动，保险公司的发展、保险行业的壮大将是一句空话。

转载请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