

## 论我国保险业的并购战略

文/张旭

### 一、世界保险业并购浪潮及其原因

20世纪90年代以来,全球保险业经历了一场前所未有的并购风潮,特别是最近几年,国际保险业并购浪潮此起彼伏,从而涌现出一批航母级的保险集团。1999年,德国安联保险集团于收购了法国第三大保险公司AGF,一跃成为全球最大的非寿险公司;2000年5月,拥有500余年历史的英国商联保险集团与诺威奇联合保险公司合并,成为英国第一大保险公司;2001年,美国国际集团(AIG)于以230亿美元成功收购美国最大的寿险公司之一——AMERICAN GENERAL,这不仅极大地增强了AIG在美国寿险市场的地位,还将进一步扩充AIG现有的养老金业务,使AIG成为世界上最大的养老金产品供应商之一。

世界性保险业并购浪潮的出现并不是偶然的,究其原因,我们可从以下几点展开分析:

1. 世界经济一体化的推动和促进。冷战结束后,各国的市场开放程度越来越高,统一的国际市场逐步形成,国际之间经济相互渗透、相互依存、相互促进的关系进一步加强。跨国企业不仅在汽车、信息、电子、航空、媒体等行业展开激烈的市场争夺,而且直接影响到与跨国企业和国内大型企业集团有着千丝万缕联系的金融保险业,从而引发保险业的并购浪潮。

2. 保险市场竞争加剧,并购成为保险公司大规模促进发展的需要。近年来,发达国家保险深度一直在9%左右,远高于世界平均保险深度4.68%的水平。另外,发达国家的平均保险密度也高达2314.9美元,而世界平均保险密度仅为335美元。从以上的数据可以看出,发达国家保险业的发展空间极为有限,其国内保险市场已趋饱和。在这种情况下,通过保险公司之间的并购,以规模优势来获取市场份额成为必然选择。

3. 政府导向的变化以及相应监管政策的放松。上世纪90年代,欧美等国从国家的全球经济发展战略考虑,对包括保险业在内的企业并购都采取积极支持和扶植的态度,各国纷纷修改出台一系列政策法规,鼓励保险业内外并购,提高本国保险业的国际竞争力。其中最为典型的是,1999年11月美国国会废止了“格拉斯·斯蒂格尔法”,通过了《金融服务现代法案》,这标志着结束了美国银行业、证券业、保险业分业经营的历史。政府监管上的松动,强有力地推动了保险业之间、保险业与银行业、证券业之间的混合经营,金融混业经营成为世界趋势。

另外,保险经营过程,既是风险大量集中过程,又是风险广泛分散过程。大数定律要求保险公司在偿付能力允许的情况下,争取尽可能多地承保风险标的,同时注重风险在不同产品、不同区域之间的合理分散。因而,通过并购就可降低保险经营成本,防御系统风险。

### 二、我国保险业并购的可行性

1. 中国多元化金融保险机构组织体系的基本形成为我国保险业并购重组奠定了微观基础。截止到2005年底,我国共有保险机构93家,其中保险集团和控股公司6家,财产险公司35家,人身险公司42家,再保险公司5家,保险资产管理公司5家<sup>47</sup>。以国有商业保险公司为主体,中外保险公司并存、各家保险公司竞争的新格局逐步形成,多元化的金融保险机构组织体系正在逐步建立。市场主体的增多和日趋成熟必然会带来市场经济的优胜劣汰,在竞争的压力下,部分企业将成为上市公司,部分企业可能与其他企业合并,少数企业将因偿付能力不足而面临被兼并收购或被监管当局接管的命运。保险业并购已经具备了微观基础。

2. 我国金融分业监管的体制已经出现了松动。当前,我国金融业分业的格局也正在悄悄地发生变化。证券公司已获准从银行间同业市场拆借资金,而银行也可以接受股票质押发放贷款;2000年11月中国保监会批准了一部分保险公司购买证券投资基金,使保险资金间接地进入证券市场。光大集团入主申银万国证券,从而成为一家集银行、证券、保险业于一身的金融控股公司。2005年,随着平安健康保险股份有限公司及平安资产管理有限责任公司相继开业,中国平安集团已拥有寿险、产险、养老金、健康险、证券、信托、银行和资产管理共8家子公司,成为国内金融控股集团的翘楚。同年2月中国保监会联合中国银监会下发《保险公司股票资产托管指引(试行)》和《关于保险资金股票投资有关问题的通知》,明示了保险资金可直接投资股票市场。而养老保险业务、储蓄性保险业务和寿险保单抵押贷款的快速发展以及近两年来银行保险业务的超常规发展也预示着保险与银行之间在不断加快金融合作的步伐。所有这些都预示着混业经营的大门正在缓缓开启,保险业并购政策障碍正在逐步的消除。

### 三、我国保险业并购战略的选择

1. 建立完善的保险业并购法律保障体系。保险并购涉及面广、综合性强、政策灵敏性高,任

何一个简单的并购活动都可能涉及到竞争与垄断、土地与房产、证券与大宗交易、资产评估与交接、职工利益与安置、银行贷款与抵押担保、税收与债务、政府同意与政策优惠等，迫切需要有相应的法律法规保障其规范运作。

2. 加速培养以现代企业制度为核心的中资保险大公司、大集团。全球保险业在世纪末的大并购活动，预示着国际保险业的组织结构趋于大型化、集团化、多元化。在未来的市场竞争中，中资保险公司与具有跨国金融集团为背景的外资保险公司相比，明显处于竞争劣势。我国应当选择一些质地较好的大型保险公司，积极为其创造良好的资金条件和外部环境，给予政策扶持，提高其技术含量和市场占有率，同时有意识的引导中资保险公司之间的合并，壮大中资保险公司的实力，从而保证在未来的激烈竞争中具有抗衡具有规模经济优势、技术优势、品牌优势的外资保险公司的基本能力，从而使得我国民族保险产业利益得到一定的保障（作者单位：西南财经大学保险学院）

#### 相关链接

汽车企业价值评估特性及其价值形成研究  
酒店营销的六大概念战  
论我国保险业的并购战略  
施工企业供应链协同评价方法研究  
房地产行业政策创新与和谐社会建设  
我国旅游市场营销中存在的问题及对策分析  
失业保险制度对于促进劳动者就业影响分析  
造船业国际转移的路径依赖与中国造船业发展  
大力发展旅游业推动和促进遵化市经济的健康发展

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心