

## 缪建民：利率风险的近忧与远虑

和讯网 2010-04-14 我要评论

世界是由发达国家和发展中国家组成的，在借贷关系中，在相当长的历史时期，发达国家是债权国，发展中国家是债务国。但从1985年开始美国成为净债务国，全球债权债务关系发生了颠倒，发达国家成了主要的债务国，发展中国家特别是亚洲国家成了主要的债权国。债权、债务关系的颠倒，金本位制度的取消，金融体系由债权国主导，加之信用货币的本质，决定了债务货币的贬值是债务国的“盘中餐”。

全球金融危机结束以后，当前全球债务状况是恶化的。因为全球金融危机是以债务为起点，以更大的债务为终点，只是债务从私营部门转到了公共部门。国际货币基金组织资料显示，经合组织国家2009年公共债务余额占GDP的比例为90%，至2014年这一比例将达到110%。除非大幅削减政府开支，大幅加税，否则公共债务是无法清偿的，而在目前经济还没有强劲复苏的情况下是做不到的。公共债务的清偿可通过三个方法：第一，直接违约。第二，对外贬值、对内通胀。第三，借新债还旧债，进一步膨胀债务。但市场对借新债还旧债是有约束的，市场的约束就是利率。政府进一步的债务膨胀，使利率上升，融资成本大幅度上升，会大幅增加融资压力，长期收益率的上升对金融市场将带来重大的影响。

我国在应对金融危机的过程中，扩张性的货币政策和财政政策被大量应用，但由于人民币不可兑换，我国的过剩流动性不能像美国那样向全球输送，而且我国当前产出的缺口为正，总需求的扩张导致我们面临的通胀压力越来越大。今年年初开始我国采取了提高存款准备金率、加大中央银行票据发行力度等紧缩性政策。但当前我国的市场利率是失真的，在实际利率为负的情况下，通胀如果持续上行，市场利率的上升将是不可避免的。

对保险行业来讲，加深对利率风险的认识和分析是非常重要的。保险行业对利率的敏感性不亚于银行。从现金流角度讲，保险行业中财险公司最好的约为20%，寿险公司现金流同样不高，一般不到40%，但保险行业的负债成本却比银行高得多，银行的负债成本平均为1.7-1.8%，而寿险行业的负债成本可能高于4%。特别是在新的会计制度下，国债收益率曲线的变化直接决定传统险产品当期的情况，而且对于保险资产组合来讲，我们的组合中大部分是固定收益产品，利率变化对当期价格的影响非常大。

在周期转折的过程中，在这么复杂的环境下，认清利率的变化，对于我们下一步了解全球金融市场的走向，防范保险经营管理风险有重要的意义，有助于我国保险行业实现可持续发展。

责任编辑：汪波涛

上一篇：寇日明：加快构建巨灾风管体系 促经济社会有序发展

下一篇：王梓木：中国财险公司应当实现两个转变

相关专题

### 热点文章

- 新保险法解读：投保人新添哪...
- 法规部杨华柏博士解读新保险法
- 中国人民大学法学院：热评新...
- 首届学术年会入选论文集目录
- 关于开展第二届保险研究优秀...
- 中华人民共和国保险法（主席...
- 金融危机下的中国保险业：监...
- 《保险研究》征稿启事
- 2008—2009年度中国保监会部...
- 保险巨头押宝中国
- 关于征集中国保险学会首届学...
- 中国保险学会第二届学术年会...

### 书刊快讯

- 2010年第9期总第154期《保险...
- 2010年第3期总第263期《保险...
- 2010年第8期总第153期《保险...
- 2010年第7期总第152期《保险...
- 2010年第6期总第151期《保险...
- 2010年第2期总第262期《保险...
- 2010年第5期总第150期《保险...
- 2010年第4期总第149期《保险...
- 2010年第1期总第261期《保险...
- 2010年第3期总第148期《保险...
- 2010年第2期总第147期《保险...
- 2010年第1期总第146期《保险...



会员名

密码

登录

免费注册

评论只代表会员个人观点，  
不代表本网站观点

