

## 通胀预期拖累寿险 通胀率增1个百分点需求减0.5

第一财经日报 陈天翔 2010-04-06 我要评论

当前我国经济回升向好的基础进一步巩固，保险业发展好于预期，但矛盾和风险仍不可忽视，近期持续上升的通胀预期可能给行业发展带来较多不利影响，这其中也包括对保险业的影响，值得关注。

河南保监局在一份交流材料中称，据研究表明，通货膨胀率每增加1个百分点，我国的寿险需求将减少0.5个百分点。河南保监局在一份报告中分析认为，主要原因一是降低被保险人保障程度。保险金实际价值与通胀率呈反比变化，当被保险人发生完全损失保险事故时不能获得足额价值损失补偿，保障程度被变相降低。二是分化保险消费者投资选择。中低收入消费者保险需求弹性较大，通胀预期下更倾向选择风险自担或其他风险转移方式；高收入消费者保险需求弹性小，但其投资选择更加理性，尤其股市、基金等投资方式收益较高时，其保险消费需求易发生转移。三是改变保险消费者投资心态。2000年至2008年我国人身险保费增长率与长期利率水平的反向关系说明，当市场中通胀预期的累积逐渐转化为加息预期时，消费者保险投资心态产生消极变化，进而减少保险需求。

与此同时，通胀预期也会恶化经营环境。一是破坏业务发展基础。物价上涨使保险标的价格高于实际价值，造成费率偏差，动摇保险业长期稳定经营基础；腐蚀保险金购买力，降低被保险人保障期望值，削弱保险的经济补偿功能。二是增大经营管理风险。通胀背景下，保险机构费用支出快速增加，行业通行的第一危险赔偿方式会导致赔付负担急剧增加，如2007年、2008年我国通货膨胀率达到4.8%和5.9%，河南省财产险综合赔付率较2006年分别增加了11.39%、15.41个百分点，二者因素的叠加可能引发保险机构财务流动性风险。同时，需求的转移和减少加大行业向保障本质回归的业务结构调整难度。三是增加资金运用不确定性。在通胀上升的不同阶段，保险资金运用收益的不确定随之增加。通胀上行至央行采取加息政策时，保险资金运用中占比约15%的新增资金收益水平提高，但占比约85%的存量资金投资的债券价格下降、权益类资产收益下降，整体资金运用收益水平难以权衡。一旦进入恶性通胀，资本市场估值系统性下降，资金运用成本大幅上升，部分机构可能面临偿付能力严重不足的巨大风险。

并且，通胀预期也加大了监管难度。一是业务可能出现大起大落。退保的快速上升与通胀对需求的挤出效应可能带来业务的大起大落。二是消费者利益难以保护。保险消费者同时面临直接和间接的利益损害：直接损害是产品费率设计缺陷使消费者承担货币贬值风险；间接损害是市场竞争状态改变，引致机构违规经营损害消费者利益。三是监管能力面临挑战。通胀预期高企改变监管者已经习惯的监管环境，带来市场需求萎缩、经营环境恶化等许多新问题，逆经济周期监管成为新挑战。四是资金运用安全难以保证。保险资金运用既要考虑资产负债匹配，又要把握配置时机，提高投资能力和水平，确保资金安全。监管机关对此缺乏直接有效的监管手段。

责任编辑：万济滢

上一篇：[银保增速重启 险资匹配压力陡增](#)

下一篇：[一季度76亿险资打新 平安收益率最低](#)

[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

- 寿险第三名争夺白热化 太保被新华和泰康赶超
- 慕尼黑再寿险报告：保险业难产生系统性风险



[联系方式](#) | [LOGO说明](#)

技术支持：北京甘同风险管理咨询有限公司 中国保险网 (RMIC.CN)

Copyright (c) 1997-2005 www.iic.org.cn All Rights Reserved. 版权所有：中国保险学会 京ICP备05048800号

地址：北京市西城区金融大街15号鑫茂大厦北楼7层 邮编：100033 电话：010-66290379 66290392 传真：010-66290378