

# 对保险公司资产管理的再认识

佟德庆<sup>1</sup>, 刘 蓉<sup>2</sup>

(1. 广东汇储公司, 广东 深圳 518014; 2. 中国人寿保险公司深圳分公司, 广东 深圳, 518031)

**摘 要:**资产管理对保险公司的经营发展至关重要,通过资产管理,可以降低或化解保险公司的财务风险,提高偿付能力。但资产管理并不等同于资金运用,在进行金融资产投资的同时,保险公司更多的可以通过自身管理活动提高资产回报率。

**关键词:**资产管理;风险;资产回报率

**中图分类号:**F019 **文献标识码:**A **文章编号:**1000-2731(2002)02-0060-03

保险公司是经营风险和信用的实体,公司经营目标的实现需要最大限度的转移和化解风险。在经营过程中,选择承保标的的风险非常重要,但承保后经营风险也同样重要。经营风险主要体现保险公司在资产获利性的驱动下而进行的一系列的资产管理活动,是保险资金参与社会资金再分配的过程。提高资产管理水平,可以优化资源配置,可以提高资产获利率,在保障资产流动性、安全性的条件下达到收益性的目的。在我国目前保险公司面临的市场环境和管理水平下,资产管理应成为风险管理的主要手段。

## 一、保险公司资产管理面临的风险

资产风险主要是指债权变成坏账,投资资产的收益能力减少或财产价值市价下跌而发生的危险。在保险公司,主要表现在由于资产变现能力差而导致的支付风险和由于增值能力低于预计水平而导致偿付能力的不足,这种风险主要是由于保险经营过程中面临的不确定性和保险经营长期性特点所造成。我们从保险公司面临的风险入手,来讨论保险公司资产管理问题。

### 1. 保险公司资产所面临的风险

资产主要面临以下因素变动导致资产减值的风险。

(1) 利率风险 由于市场利率变动而使未来投资的现金流量发生变化,不足以支付保单预期的现

金流量的风险。

(2) 信用风险 主要是放款业务的债务人由于清偿能力不足而导致不能到期收回投资的风险。

(3) 市场风险 如投资于经营绩效不佳的公司普通股,由于政策因素或其他因素导致该股票不能真实反映其价值时,投资资产所面临损失的风险。

(4) 通货膨胀风险 通货膨胀使货币贬值,资产真实的回报率下降而导致的风险。

(5) 汇率风险 由于汇率变动而导致的资产损失的风险。

### 2. 资产、负债匹配的风险

(1) 资产负债的总量匹配 公司资产小于负债,足额提取的准备金没有完全形成相应的可增值资产,导致公司偿付能力不足面临的风险。

(2) 内涵报酬的匹配 资产投资报酬率小于预定利率,使实际的资产小于实际应偿付的债务的风险。

(3) 现金流量的匹配 由于负债必须是以现金偿还的,因此如果资产没有足够的流动性,或其现金流量与负债所要求的现金流量不能有效匹配的话,公司需要变现长期资产,造成资产损失[1]。

## 二、保险公司资产管理的目的和方法

### 1. 提高资产回报率

我们可以尝试将保险公司面临的利率风险进行

收稿日期:2001-12-25

作者简介:佟德庆(1969-),男,辽宁抚顺人,广东汇储公司经济师,主要从事投资和咨询及投资运作业务;刘 蓉(1971-),女,陕西西安人,中国人寿保险公司深圳分公司经济师,主要从事证券市场研究及财务管理工作。

量化,以确定风险价值。如果保险公司通过资产管理活动获得的投资回报率大于或等于预定利率+风险价值的话,就可以避免由于利率风险导致公司经营的不稳定性。利率是衡量市场上的资金价格或投资平均回报率的指标,保险公司要求的资产回报率可以表述如下:

$$\begin{aligned} \text{投资回报率} &= \text{预定利率} + \text{风险报酬率} \\ &= \text{国债利率} + \text{通胀率} + \text{到期风险} + \\ &\quad \text{违约风险} + \text{变现率附加风险} [2] \end{aligned}$$

提高资产回报率的一个最好方式是进行投资,通过进入资本市场,获得资金的风险回报率。但同时也应注意对公司现金、流动资产和其他资产的管理,优化资产结构,提升公司整体水平。

## 2. 转移风险

转移风险的最好方式是财务再保险,它实质是一种资产的再安排。其基本方式是通过支付一定的再保险费用,对所承担的风险进行转移,利用财务杠杆作用,达到风险转移的目的。财务再保险的最大好处是改善了资产负债的结构和现金流,原承保公司可以通过预计风险再保险、超额再保险、投资风险再保险等方式,通过减少部分资产达到减少更多负债的目的,从而达到回避风险,稳定财务的目的。

## 3. 回避风险

回避风险是将资产风险完全转嫁给他人或不承担风险的方式。由于利率的变动缺乏规律性和可预见性,保险公司通常对长期利率风险缺乏有效措施。为了避免利率风险管理不当造成公司经营的失误,保险公司开发了许多规避利率风险的保险产品,如目前市场上推行的投资连接产品就是其中一种。保险公司对这种保险产品实际承担的仅仅是资产管理者的角色,通过专业人才对收取的保费进行投资运用,投资收益和损失的风险则由保单持有人承担,保险公司是提供金融中介服务,并收取一定的管理费。这种产品类似于投资基金,保险公司则类似于基金管理公司。通过这种方式既回避了利率风险,又给保险公司带来大量的流动资金,可以缓解由于资金流动性不足而造成的资产损失。转嫁风险的最好方法是将负债证券化,通过将部分负债证券化后,使其形成的资产分散在不同的债权人手中,来回避由于负债风险导致资产不足的风险。

## 4. 提高资产运营效率

在保险公司的资产管理中,人们过多地强调了资金运用的作用,强调金融工具的作用,多数采用持有金融工具获得收益的方式,即资金进入资本市场

寻求再分配的方式,却往往忽略了资产的运营和内部管理。其实,资产运营管理的风险最小,获得超额利润的机会最大。保险公司可以通过加强资产运营效率来获得超额的资产回报率。

## 三、保险公司资产管理活动的主要内容

### 1. 有效的投资组合

资产管理的主要着眼点在于建立有效的资产组合,其本质是寻找风险最小而收益最大的投资方式。投资组合的目的是通过投资组合避免系统风险,通过有效的投资组合能够增加或改变投资收益增长的可能性。投资组合可以在提高资产总体收益的水平上,弱化投资总额的投资风险。其具体方式是根据各种投资项目间在风险和收益上的相关性,并将一组相关程度较高的投资项目有机结合在一起,其活动表现为一个动态的过程。有效的投资组合能够在给定的风险水平之下,提供最大可能的期望报酬,或者说在给定的期望报酬率下,提供最小的风险。

### 2. 调整资产结构,提高生息资产比例

保险公司资产的主要部分是由于各种准备金形成的,其余部分是流动负债和自有资金形成的。由于各类资产的比重、投资回报率都各不相同,一般来说,流动性强的资产,回报率则较低;而长期资产一般回报率较高,但资产流动性则较差。因而资产管理的首要任务是资产结构的管理,最大限度地提高生息资产的比例,即如何将资产集中配置在回报率较高的项目上,以此来获得较高的投资回报率。

### 3. 加强现金资产的管理

保险公司日常经营活动中,有大量的现金流入、流出,现金的管理也是非常重要的。现金管理的目的是既要保持合适的现金比例,以满足业务的需要,又要尽量降低现金使用的成本,减少现金比例。日常现金管理主要解决两个问题,一是现金留存量的问题,一是合理利用现金浮游量的问题,确定一定时期公司现金最合理持有量的方法有成本分析模型法和随机模型法。

保险公司可以充分利用现金在公司经营活动中的浮游量来增加资产管理的效率。通常客户的保费缴公司后,还需要进行核保、承保的过程,这时的资金还未形成负债资本,可完全视为公司的流动资产;当保险责任发生时,公司需要进行一系列调查和审核的过程,即使对客户的负债已确认,但在保险金尚未支付前,仍为公司的流动资产。这种由于收支的时间差而形成的现金“浮游”,相当于公司获得客户的

一种免费融资。在公司业务稳定的情况下,现金浮游的数额也是相对稳定的,如果运用妥当,也会给公司带来很多额外的收益。

#### 4. 加强固定资产的管理

由于固定资产占用资金量大,投资期长,因此固定资产的投资回报对保险公司的现金流量产生很大的影响。另一方面,由于保险资产具有负债性和生息性的特点,因而对固定资产的总量控制相对比较严格。为了保障公司的偿付能力,保险公司的固定资产主要是由权益资产形成的,或以长期投资的方式形成,而不能将客户的保费直接形成固定资产。

固定资产的管理同现金管理一样,也需要确定一个合理的需要量。由于固定资产实质是一项资产投资,因此,如何提高固定资产的报酬率便成了固定资产管理的核心问题。

### 四、影响我国保险公司 资产管理水平及其环境的分析

目前我国保险公司的资产管理水平还停留在很初级的阶段,整体水平很低,缺乏资产管理的意识和系统的方法。这种现状已严重地影响了我国保险业的发展,削弱了其竞争性。主要表现在以下几方面:

#### 1. 缺乏资产管理的理念和策略

只重业务发展,对资产管理重视不够。认为资产管理一放就乱,所以采取消极回避的态度。管理层缺乏长期的战略眼光,没有制订出长期的资产管理规划,缺乏正确的引导,使得保险公司的资产回报率非常低,也是形成目前利差损的一个重要原因。

#### 2. 保险公司自身缺乏资产管理的动力

由于体制的因素,虽然国家颁布了相关偿付能力的监管规定,但却没有有效地执行。保险公司资产

经营的失败并不用支付代价,相反还可以向国家要政策。所有者对公司缺乏有效的业绩检测手段,尤其在投资渠道较窄的情况下,投资回报率更低更是理所应当。

#### 3. 投资环境欠佳

投资环境包括投资的市场环境、法律法规、投资的监管等等。目前我国的资本市场发展还很不完善,投资工具比较少,投资政策限制较多,加上缺乏投资管理方面的专业人才,这些都严重制约我国保险公司资产管理的发展。

通过以上分析我们可以看到,随着我国保险业的进一步发展,保险规模的进一步扩大,资产管理将变得越来越重要。未来保险公司所面临的风险主要不在于保险业务的风险,而是资产管理方面的风险;保险公司资产管理的能力和水平,决定其在市场竞争中的地位和未来发展的潜力。特别是我国加入WTO后,面对实力强大的外资保险公司的进入,并且这些外资公司都管理着庞大的金融资产,对资产管理方面具有丰富的实践经验和较高的管理水平,对国内保险公司来说将面临巨大的挑战。因而有必要对国内保险公司资产管理方面的问题进行重新认识,并引起各方的重视。努力改善国内保险公司资产管理方面的政策环境、法律环境、投资环境,重视资产管理人才的培养,吸收和运用国外先进的资产管理的工具、手段和方法,促进国内保险公司资产管理水平的提高。

#### 参考文献:

- [1] (美)肯尼思·布莱克,哈罗德·斯基珀. 人寿保险[M]. 北京:北京大学出版社,1999.
- [2] 2001年注册会计师考试指定辅导教材编写组. 财务成本管理[Z]. 北京:经济科学出版社,2000.

[责任编辑 徐怀东]

## A New Perspective on Capital Management in Insurance Companies

TONG De-qing, LIU Rong

1. *GuangDong Remitting and Reserving Company, ShenZhen 518014, China*; 2. *Life Insurance Company ShenZhen Branch, ShenZhen 518031, China*

**Abstract.** Capital management is a key factor to insurance companies. Through capital management, insurance companies could reduce financial risks and improve payment capability. But capital management is different from capital utilization. During investing in financial field, insurance companies could improve profitability through strengthening management.

**Key words:** capital management; risk; ROA (Return on Assets)