

摘要：我国保险业进入深度开放期，竞争加剧。保险公司越来越重视资金运用。本文分析了当前我国保险资金运用的现状及存在的主要问题，如保险资金运用在结构、收益、管理模式等方面都面临着现实困境，潜在风险不断积累等，并提出了解决问题的一些对策。

关键词：保险资金 风险管控体系 投资水平

我国成为世界贸易组织成员已经五年。作为中国金融行业中开放最早、开放力度最大、开放过渡期最短的行业，保险业的对外开放正按照“优势互补、合作共赢、和谐发展”的原则稳步推进，目前已经进入了深度开放期。外资保险公司的大量涌入，使市场份额的竞争更加激烈，中资保险公司也不再单纯依靠收取的保险费与一定概率下的保险赔付差额来获得利润，而是越来越意识到保险投资有效运营的重要性。资金运用增强了保险公司的偿付能力、竞争能力，提高保险基金的社会效益，更大大增强了保险公司的盈利能力。随着近年来的发展，我国保险业资金运用的结构发生了明显的变化，渠道进一步拓宽，完善保险投资管理的法规制度也不断出台。但我国保险业在资金运用方面的历史较短，经验不足，还存在着一些问题，需要我们不断去挖掘和填补。

一. 我国保险资金运用的现状

（一）保费收入和保险资金规模

从2000年到2006年我国的保费收入分别为1596亿元、2112.28亿元、3079亿元、3880.4亿元、4318亿元、4927亿元和5641亿元。可以看出保费收入近几年来保持了较快的增长速度。保险资产规模从2000年末的3374亿元增加到2006年末的19731亿元。据统计，保险资金运用规模年均增长约40%，保险资产占金融资产比重逐年提升。截至2006年11月，保险资产总额已达1.878万亿元，其中，投资总额1.143万亿元。

（二）保险资金运用情况

1. 保险资金运用收益水平

据统计资料显示，从2000年到2004年我国保险资金运用的综合收益率分别为4.12%、4.3%、3.14%、2.68%和2.4%，央行降息及投资渠道狭窄等是收益率走低的重要原因。2005年由于政策导向作用，投资收益率上升为3.6%。随着政策不断完善和投资渠道陆续拓宽，投资收益率在2006年达到5.8%，投资收益共955.3亿元。2006年保险资金债券和存款投资收益率估计约为2%至3%，保险公司投资证券平均收益率超过10%，投资基金方面的收益率超过9%，投资基础设施的年收益率为6.2%左右，投资收益水准较其它金融机构同类投资而言显示了较强的竞争力。

2. 保险资金运用投资结构

2006年末我国保险资金运用余额为17785.39亿元。在具体的投资结构中，由于国内股市表现良好，保险公司全年共拿出912.08亿元购买证券投资基金，保险资金直接投资股票以及未上市股权的比例也有大幅度提高，累计达929.24亿元，占5.22%，比2006年初上升了4.1%。此外，保险资金还实现境外投资24.6亿美元；在投资基础设施建设方面，已有100亿元投资在京沪高速铁路项目上。



二。当前我国保险资金运用存在的问题

（一）保险资金运用结构有待完善，投资压力日益增大

近年来，银行存款在保险资金运用中仍占有较大的比例，国债和同业拆借占比不大，证券投资基金、金融债券、企业债券及其他投资比例更低。这种投资结构不利于收益性、流动性、安全性的结合，难以起到保险资金资源的优化配置作用和达到保险资产与负债相互匹配的要求。资金成本较高的投资型保费收入逐步成为投资资金的主要来源，而主要投资品种（债券）收益率大大走低，债券市场的小规模、低流动性和股票市场的不规范给保险投资带来了未来支付缺口的潜在风险，直接降低了市场的流动性以及投资的稳健性，间接制约了保险公司的获利空间，中短期内难以显著提高，给保险投资的发展带来了一定的阻力。

（二）保险公司治理结构不完善，管理水平有待提高

我国很多保险公司投资主体地位不明确，投资地位与权责的不明晰，资金运用的风险控制制度不完善，执行制度的力度不到位，没有履行治理结构中必须的董事会决策程序以及相应的制衡、监督程序。许多保险公司管理体制落后，在科学决策、内部约束机制方面比较薄弱。中国的保险资产管理业务在投资理念上，尚未完全确立起以价值投资、理性投资、稳健投资和长期投资为核心的思想；在技术上，运用资产的匹配管理、战略配置和组合管理的方法还不够娴熟；在投资策略上，对市场形势的判断、把握深度和准确度有待进一步提高；在投资风险的控制上，仍然缺乏识别、计量、预警和对冲的技术手段；在投资绩效评估上，尚未形成科学统一的标准和方法。

（三）保险投资缺乏相应人才，投资水平不高

长期以来我国形成了重保险轻投资，重来源轻运用的局面，忽视发展投资专业队伍，保险企业缺乏具有较高专业性、技术性的投资管理人才。不少保险公司的投资业务由从事保险业务的人员担当，造成许多投资决策者不懂投资风险，投资经营者不懂投资分析，投资经营不稳定，投资效益低下。而且由于监管方面的严格限制，保险公司也在相当程度上缺乏对保险投资领域的研究与开拓精神，使得即便是在监管部门放宽对某个投资领域的限制时，也难以在短时间内赢得主动。

（四）保险资金运用潜在风险不断积累

由于投资工具缺乏、投资期限较短，保险公司资产与负债的期限不匹配以及预期资金运用收益率与保单预定利率不匹配现象十分严重，而各家保险公司目前办理的协议存款大部分是5年期，到期日集中度过高，存在再投资风险。现在允许保险资金投资基础设施建设，由于基础设施建设涉及各行各业，情况千差万别，其间蕴涵着极大的风险。保险资金投资于股权等领域也有很大的风险。低利率环境将在中长期制约投资收益率，而海外投资又面临货币错配和人民币升值的汇率风险。在投资渠道放开后，又面临经济减速的风险，长期性保险资金应对经济周期的难度增大。

