

# 金融危机下的中国保险业安全

方洁

(青海师范大学法商学院, 青海 西宁 810008)

**摘要:** 由于国际货币体系的单极、美国金融监管的真空和经济发展的不协调而导致的金融危机正深刻影响着世界各国的经济、金融体系乃至政治格局。在这种大背景下, 我国保险业作为经济的“保驾护航”者, 也面临着多方位的挑战和不确定因素。只有通过调整结构、加强监管、建立风险预警机制、坚持投资多元化等途径, 才能在确保行业自身安全的同时, 为我国经济、金融和社会的安全及稳定作出贡献。

**关键词:** 金融危机; 保险业; 安全

**Abstract:** Many countries' economy, financial system and political structure are deeply influenced by the financial crisis in the world, which attributes to the single polarity of international monetary system, the vacuum of US financial supervision and the discord of economic development. Against this backdrop, our nation's insurance industry faces all-round challenges and uncertain factors as an escort of the economy. It must ensure the safety of the industry through adjusting structure, strengthening supervision, building a risk warning mechanism, sticking to the principle of diversification of investment. Then it can contribute to the safety and stabilization of our nation's economy, finance and society.

**Key Words:** financial crisis, insurance industry, safety

中图分类号: F842 文献标识码: A 文章编号: 1674-2265 (2009) 06-0079-03

2008年, 全美最大的两家住房抵押贷款融资机构房利美和房地美被政府接管; 有着158年历史的券商雷曼兄弟申请破产; 拥有94年历史的美林并入美国银行; 摩根士丹利和高盛因形势所迫转型为传统银行控股公司等等, 这一切都标志着美国次贷危机正式引发了自1929—1933年经济危机以来全世界最大的金融危机。而且这场危机还在进一步蔓延, 将深刻影响到各国的经济体系、国际金融体系乃至政治格局。在此背景下, 我国保险业如何平稳渡过金融危机, 发挥好保险业对经济“保驾护航”的作用, 是个亟待解决的重大课题。

## 一、金融危机下中国保险业面临的困境

此次金融危机的根源在于: 首先, 美国监管体制存在漏洞。金融危机爆发前, 美国采取的是“双重多头”的金融监管体制。在金融全球化发展、金融机构开始混业经营、金融市场之间产品创新、交叉出售的

涌现和风险快速传递的大背景下, 这种监管体系未能形成“无缝对接”和“全面覆盖”, 反而暴露出了各种弊端。其次, 虚拟经济过度膨胀。美国的金融相关比率(金融资产/GDP)之绝对值为世界最高, 金融产品交易中只有1/7与实体经济相关, 大多数金融产品蜕变为独立的市场游戏工具。美国这种脱离制造业而放任金融业自由发展的策略, 使该国虚拟经济严重脱节于实体经济。第三, 投资银行经营模式过于激进。一些投资银行采用增加杠杆、购买高风险资产或低流动性资本来提高其收益能力, 从而变相成为追逐高风险的对冲基金, 在大量金融衍生品的交易中赚取高额利润。第四, 国际货币体系过于单极。第二次世界大战以后, 由美国主导建立的布雷顿森林体系确立了以美元为核心的国际货币体系。这种单极的货币体系长期逃避国际社会和国际组织的监督和约束, 很容易带来全球金融体系结构的不稳定。凭借美元的国际

收稿日期: 2009-5-20

作者简介: 方洁, 青海师范大学法商学院经济系, 副教授。

货币地位和强大的金融体系,美国极易将国内发生金融危机产生的损失和问题,分散转嫁给其他国家和投资者,加剧世界范围的市场动荡。

在这次金融危机的形成机制和利益关系链条中,保险公司也充当了重要角色。一方面它作为次级债券的重要投资者,为次贷市场提供了资金;另一方面,它通过提供的按揭贷款保险、单一风险保险和信用违约掉期等产品,增强了市场和投资者的信心,成为金融危机形成机制中的重要一环。作为一个重要的推波助澜者,美国保险业同样在这次金融海啸中受到重创。在雷曼破产倒闭的第二天,美国国际集团(AIG)——这个有着长达89年的经营历史、总资产规模超过1.1万亿美元的全球顶尖保险集团被政府接管才幸免于难。瑞士再保险、荷兰全球人寿保险集团、英国英杰华等世界著名保险公司也遭受了不同程度的损失。

金融危机的爆发导致目前欧、美、日经济进入衰退期,未来1—2年还可能陷入超低迷增长乃至负增长。由于我国金融市场监管较为严格并且还没有完全放开,这次危机并没有对国内金融市场造成较大冲击。但就保险业而言,身陷世界金融危机的沼泽,也难独善其身。在经历了2007年投资收益高速增长、保费收入大幅增加的辉煌后,未来的发展也面临着许多困难。

#### (一) 投资环境恶化

金融危机造成金融市场投资环境急剧恶化,我国保险公司将面临稳健投资和投资盈利需求的双重压力。资本市场进入低迷时期,并在未来较长时期内处于低位调整阶段,保险公司综合投资收益将会下滑,配置长期优质资产的困难大幅增加;由于实体经济受挫,权益市场未来可能长期走低,难以出现好的投资机会,降低权益投资的力度。债券收益率也将长期处于较低水平,加大了保险公司新增现金流的再投资难度。此外,在国际金融市场持续动荡的条件下,保险资金境外投资会面临重大损失的危险。

#### (二) 增长速度减缓

保险业的发展与经济和金融市场环境息息相关。国际金融危机对实体经济的影响正进一步加深,实体经济受到的冲击在很大程度上制约着保险机构承保和投资业务的开展,从而影响保险业的增长速度。目前来看,GDP增速明显下滑、外贸出口减少、部分企业经营困难加重、大量中小出口企业停产乃至倒闭、就业形势严峻、居民收入增速放缓等,造成未来保险业保费收入减少;特别是未来投资收益的大幅度降低

和投资环境的不理想,可能严重影响投资型保险产品的销售。而投资型产品曾经是保险公司保费收入的新业务增长点 and 主要来源。

#### (三) 利润空间缩小

在全球普遍降息的环境下,我国央行连续多次下调存贷款基准利率,以应对当前国内外经济、金融形势的压力。对于保险业来说,为了与同质的银行定期存款竞争,对一些具有投资能力的险种,如投资连结产品的定价利率要高于存款的定价利率,也可能导致居民将大量购买此类保险产品。而由于股市低迷、债券市场收益大幅下降,保险资产负债匹配管理难度加大,保险公司的投资收益急剧下降。这种大量保费的流入和低收益配置极大地挤压了利差空间,导致业绩下行,形成利差损。

#### (四) 资产严重缩水

在全球经济前景不够乐观的预期下,保险公司持有的股票资产以及自身市值都大幅下降,尤其在2008年股市急剧下跌并持续低迷,使保险公司权益投资出现大幅亏损,总投资资产出现了一定程度的缩水。截至2008年上半年,整个保险业实现投资收益648.7亿元,收益率仅为2.41%,第三季度更是下降到2.1%,远低于2007年同期12%的收益率。三大上市保险公司的市值也纷纷下滑,中国平安由最高时每股149元下降到2009年3月的35元左右,中国人寿由76元下跌到20元左右,太保则由52元下跌到15元左右。资产的缩水直接造成保险公司偿付能力下降,可持续发展能力受到影响。

### 二、中国保险业安全屏障的构建

保险业与经济社会发展、国家经济金融安全以及人民生活息息相关。它是市场经济条件下风险管理的基本手段,是现代金融体系的重要支柱,是社会保障体系的重要组成部分。只有保险业安全与稳定,国家经济和金融才能安全和稳定。因此,绝不能让我国保险业出现任何闪失而拖累经济的发展。当前我国正面临着经济结构调整和经济转型的问题,世界经济的衰退加快了调整的速度和转型的紧迫性。在此背景下,保险业首先要进入理性、健康、有序的轨道,保证自身安全,进而才能为我国经济和社会发展“保驾护航”。

#### (一) 调整结构,转变发展方式

金融危机尚未见底,2009年的外部形势依然严峻。面对这种情况,中国保险业应该加大力度推进结构调整,改变保险业务的风险构成;突出行业优势,增加业务内含价值,转变发展方式,提升可持续发展

能力。因此,保险业要大力发展保障型及服务民生的业务。特别是对寿险业务,产品设计要变短期为长期、变趸缴为期缴、变投资为保障,优化产品,逐渐使内含价值高、抵御金融危机风险能力强、业务稳定性好的长期期缴保障型寿险产品成为业务主流,更好地满足消费者需求;合理利用和配置销售渠道,充分发挥个人代理、团险、银邮等不同销售渠道的优势,形成相互补充、共同发展的格局。只有具备了合理的产品结构、渠道结构和资产配置结构,充分发挥保险的风险管理和保障功能,保险业的发展基础才会牢固,才能实现健康平稳发展,才能为国家经济、金融和社会的稳定作出贡献。

#### (二) 健全监管体系,提高监管效率

前车之覆,当为后来政策制定者鉴。我国保险业应切实加强监管,提高监管效率,以监管促进和保障保险业发展。一要加强偿付能力监管,构建统一协调的偿付能力监管体系,完善偿付能力综合分析制度,强化执行力度,防范偿付能力不足的风险;二要完善公司治理结构监管,督促建立健全内控与合规管理制度和准则,完善公司高管人员的问责制度;三要加强市场行为监管,建立统一规范的市场行为监管标准和程序,提高市场行为监管的针对性、连续性和有效性;四要加强资金运用监管,制定保险资产监督管理办法以及保险机构股权投资管理、衍生品交易管理和融资融券管理等的规定。

#### (三) 坚持创新,稳步推进发展战略

尽管由于金融创新的过度发展导致了危机的发生,但决不能因噎废食。金融创新依然是保险业科学发展的必然要求,也是保险业健康发展的生命线,没有创新就没有效率。我国保险业要继续推进原有的改革发展战略,建立保险创新(产品创新、服务创新、结构创新)的长效机制,加快创新步伐,拓宽投资渠道,分散金融风险,提高资金使用效率,稳步推进业务多元化和综合经营;同时要充分的信息披露,客观地评价、准确地衡量创新的利弊,根据自身的资本实力、风险承受能力、经营管理水平、人才技术储备等客观条件,量力而行,避免投资冲动和盲目扩张。

#### (四) 建设信用评级制度,预警系统风险

信用评级制度在发达金融市场中起“风险指向标”的作用。我国的信用评级机构还处于发展的初级阶段。但是,随着无担保公司和各类金融衍生品的逐步发展,信用评级机构在我国资本市场的地位将日益显著,在平衡金融和控制金融风险方面将占据特别重要的地位。因此,加快我国信用评级制度建设刻不容缓。在此过程中要注意保持评级机构的独立性和公正性,建立健全恰当的激励机制和约束机制,引入适当的竞争环境,促使信用评级机构真正做到对投资者负责,有效地预警系统风险,成为保险公司风险定价和风险控制的核心,切实发挥信用评级的外部监督作用。

#### (五) 保险投资多样化

保险公司应该谨慎而保守地履行风险承保职能。要坚持保险投资的多样化原则,特别是在市场动荡时期,这一原则对控制投资风险和减少投资损失具有重大意义。具体操作中应该践行单项资产类别上的多样化、总资产类别上的多样化以及地域上的分散;投资必须要考虑资产负债相匹配的多样化原则,考虑各种准备金和股东权益,将负债的敏感性纳入决策范围,对于准备金投资和资本投资、长期和短期准备金等都要仔细分析,使用不同的风险分散策略,对提高投资的成功概率将会大有裨益。

参考文献:

- [1]王志刚.次贷危机的特征、成因与启示[J].中国金融,2008,(24)。
- [2]王自力.道德风险与监管缺失:美国金融危机的深层原因[J].中国金融,2008,(20)。
- [3]孙祁祥.保险业与美国金融危机:角色及反思[J].中国金融,2008,(21)。
- [4]朱铭来,卓宇.AIG危机对我国保险业的启示[J].中国金融,2008,(21)。
- [5]段国圣,张敬国.次贷危机的主要成因并非监管不严[J].中国金融,2008,(22)。
- [6]吴定富.深入落实科学发展观 开创保险工作新局面[J].中国金融,2008,(3)。
- [7]李强.中国保险业如何应对金融危机[N].中国保险报,2000-2-9。

(责任编辑 刘西顺)