

教育部人文社会科学研究项目(11YJA630145)及上海市高校085工程项目资助

ZHONGGUOBAOXIAN
NIZHOUQIJIANGUANLILUNYUSHIZHENGYANJIU

中国保险 逆周期监管理论 与实证研究

翁小丹◎著



中国财政经济出版社

教育部人文社会科学研究项目 (11YJA630145)

及上海市高校 085 工程项目资助

中国保险逆周期监管理论 与实证研究

翁小丹 著

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国保险逆周期监管理论与实证研究 / 翁小丹著. —北京: 中国财政经济出版社, 2015. 6

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6242 - 0

I. ①中… II. ①翁… III. ①保险业 - 监管制度 - 研究 - 中国
IV. ①F842. 0

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 113045 号

责任编辑: 刘五书 林治滨

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 李方方

版式设计: 董升平

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

营销中心电话: 88190406 财经书店电话: 64033436 84041336

北京京华虎彩印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 19 印张 282 000 字

2015 年 9 月第 1 版 2015 年 9 月北京第 1 次印刷

定价: 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 6242 - 0/F · 5027

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

打击盗版举报电话: 010 - 88190492, QQ: 634579818

前 言

保险业既是风险的承担者和转嫁对象，又是风险的积聚者和传递对象，且由于其具金融和社会保障体系双重作用地位，对于经济社会的作用和感应在一定条件下将产生放大和辐射效应。因而对于保险业的整体风险防控——保险监管的研究意义非常。

国际金融危机给全球带来了巨大的损失和教训。危机后的中国保险监管，面对更加复杂的国际环境和国内经济下行压力，一方面需要大力促进保险业发展以助实体经济走出困境；另一方面，又必须加强风险管控，预防减低系统性风险发生的可能性。逆周期监管理念与技术，有利于提升保险监管预见性和专业性，在中国经济新常态下，值得深入研究。

本书主要通过追溯西方经济周期理论渊源，结合国情实际，分析经济周期波动对保险业的影响，对中国经济周期——保险周期理论和保险逆周期监管基本原理展开研究，在对我国保险运营特征、宏观经济波动与保险业经营行为与绩效表现的相关数据分析基础上，证明了保险业的顺周期性，并分析其产生的主要原因，从内外因角度探明其形成机理。同时，通过实证研究，构建定量分析模型，量化测算了我国财产保险和人身保险业务周期波动的影响因子，刻画出我国保险市场与宏观经济运行之间波动的关联程度，从而提出保险逆周期监管的制度设计与框架构建，根据逆周期监管的科学机制，结合新时期“国十条”政策下的行业发展机遇和保险业第二代偿付能力监管制度建设等前沿热点，从技术层面提出了有利于保险业稳健发展的监管决策参考。

全书共分为十六章，朱少杰博士参与了前期部分框架及第十一章、第十二章基础研究；研究生杨文霞、张晶、黄田分别在相关文献资料整理、

数据查找及计算等方面做了部分基础工作。非常感谢中国财政经济出版社刘五书博士及为该书出版付出辛勤劳动的同事和各界朋友。

作者

2015 年 3 月 8 日

目 录

1 绪 论 / 1

- 1.1 研究背景 / 1
- 1.2 研究意义 / 4
- 1.3 研究内容及方法 / 6

2 经济周期—保险周期相关文献研究 / 9

- 2.1 经济周期研究的历史渊源 / 9
- 2.2 国内经济周期研究 / 12
- 2.3 保险周期及承保周期研究 / 14
- 2.4 金融保险业的顺周期性与逆周期监管研究 / 18

3 经济周期和保险周期理论概述 / 23

- 3.1 经济周期概念 / 23
- 3.2 经济周期的分类和原因 / 25
- 3.3 经济周期的主要理论学说 / 28
- 3.4 保险周期与承保周期理论 / 32

4 金融保险监管基础理论 / 39

- 4.1 公共利益论 / 43

- 4.2 信息不对称及道德风险论 / 45
- 4.3 系统性风险 / 47
- 4.4 金融风险控制论与金融监控论 / 49
- 4.5 逆周期宏观审慎监管理论 / 50

5 国际金融监管法规制度与监管标准的演变 / 57

- 5.1 国际金融监管法规制度的形成和演变 / 57
- 5.2 危机前的美、英金融监管法规制度 / 62
- 5.3 后危机时代国际金融监管立法改革 / 65
- 5.4 巴塞尔协议 I 与巴塞尔协议 II / 71
- 5.5 巴塞尔协议 III / 76

6 国际金融监管体制与模式比较 / 82

- 6.1 国际金融监管体制 / 82
- 6.2 世界各国金融监管基本模式 / 92
- 6.3 主要发达国家金融监管特点 / 95
- 6.4 发达国家监管体制的优劣比较 / 104

7 中国金融业发展与金融监管 / 109

- 7.1 中国金融业的产生与发展 / 109
- 7.2 我国金融监管体制与模式特征 / 117
- 7.3 当代中国金融市场风险分析 / 122
- 7.4 我国金融监管面临的挑战与监管改革 / 125

8 我国保险业发展与保险监管 / 128

- 8.1 旧中国民族保险的产生 / 128

- 8.2 新中国保险业发展历程 / 129
- 8.3 我国保险监管体系与制度特征 / 134
- 8.4 我国保险业及保险监管存在的问题 / 138

9 金融保险业顺周期波动形成机理 / 142

- 9.1 金融顺周期性及顺周期效应 / 142
- 9.2 银行业顺周期性形成机理 / 144
- 9.3 证券业顺周期性产生机制 / 147
- 9.4 保险业顺周期性形成机制 / 152

10 中外保险业运行与宏观经济影响关系比较 / 162

- 10.1 国际保险业运行与宏观经济影响关系 / 162
- 10.2 我国保险行业发展与宏观经济运行关系的实证分析 / 171

11 中国财产保险行业运作周期的实证分析 / 178

- 11.1 财产保险行业发展周期的驱动因素分析 / 178
- 11.2 财产保险行业运行效益与宏观经济的联动判别 / 184

12 我国人寿保险行业运作周期的实证研究 / 189

- 12.1 人寿保险行业发展周期的驱动因素分析 / 189
- 12.2 人寿保险业运行波动及效益分析 / 197

13 国际金融保险逆周期监管探索 / 201

- 13.1 国际金融保险监管改革的必要性 / 202
- 13.2 金融危机后的监管改革进展 / 203

- 13.3 金融稳定理事会（FSB）的相关研究 / 209
- 13.4 国际金融监管改革的重点内容——逆周期资本监管 / 212
- 13.5 主要发达国家的金融监管改革 / 214
- 13.6 国际保险逆周期监管制度框架 / 216

14 中国保险逆周期监管制度框架与工具选择 / 222

- 14.1 保险逆周期监管的基本理念和重要意义 / 222
- 14.2 保险逆周期监管的制度框架 / 225
- 14.3 保险逆周期监管的主要制度与工具选择 / 237

15 我国保险偿付能力监管制度建设与逆周期监管 / 245

- 15.1 我国保险监管的确立与法规形成 / 245
- 15.2 我国保险监管改革与偿付能力监管制度建设 / 248
- 15.3 保险逆周期监管与偿付能力监管 / 253

16 中国保险业的转型发展 with 保险监管 / 259

- 16.1 保险粗放式增长的“惯性”影响 / 259
- 16.2 转变保险业发展方式的重要性与必须性 / 262
- 16.3 我国经济新常态下的保险业转型发展 / 273
- 16.4 提高保险监管效率 促进保险业转型发展 / 278
- 16.5 中国（上海）自贸区建设与保险业创新发展 / 282

主要参考文献 / 286

1

绪 论

由美国次贷危机（subprimecrisis）引发的全球金融危机已经过数年，它对金融经济乃至整个社会影响的深度、广度及持久性似乎均是人们始料未及的。基于维护金融稳定的需求，国际金融构建逆周期宏观审慎监管制度已成为监管改革的主要方向，我国在“构建逆周期的金融宏观审慎管理制度”的理论和实践层面均展开了初步尝试。但基于逆周期宏观审慎监管为一新兴论题，尤其保险逆周期监管理论与中国实证研究仍比较薄弱，加强对基本理论的系统研究不仅是科学研究的内在要求，更是今后指导国内监管改革实践以致保持金融经济政策前瞻性的迫切所需，它也是当前未被学术界和管理者普遍关注之处。

1.1

研究背景

2007年美国爆发的始于房地产市场的次级债危机演变的全球金融海

啸，大量金融机构破产，巨额损失触目惊心，实体经济亦遭重创。数年来危机余波迭起，从欧洲主权债务危机到经济运行全面下行，世界各国面临严峻的形势。因而人们试图总结经验教训，拷问金融监管政策。

在美国，宽松的货币政策和监管不当让银行的钱流向了错误的方向。管理者在“9·11”后为了带动国内经济而纵容疯狂的借贷性消费；借款人没有稳定的还款来源，不具备按揭贷款资格仅仅寄希望于低利率和房价上升，在极大利益驱使下，对金融市场的监管则变得越来越松懈。当这些因素都出问题后，整个链条发生了连环反应。格林斯潘在任美国联邦储备主席时坚决反对政府加强金融监管。他曾经表示：金融市场的自我监管比政府监管更为有效。在这种管理思潮的主导之下，带有高风险与高收益的各种金融创新产品不断出现，在20世纪90年代到21世纪初经济状况向好的形势下给金融市场带来了巨大的活力与利润，因而管理层对其的监管变得极其放松，甚至形同虚设。这种宽松的监管放任“金融创新”制造出了更大的经济泡沫。而当进一步分析引发金融危机的原因时，人们发现金融系统的顺周期性^①是为重要因素。关于它的讨论也就被推上了前台。

金融系统的顺周期性由一系列因素相互共同作用而形成，如信息不对称、公司资产负债情况的不断波动，投资者过度乐观或过度悲观情绪、市场参与者的羊群行为和金融创新等，这些可被称为内部因素。除此之外，对于金融市场的监管、会计准则的制定和对于公司资产负债的评估等外部因素也对顺周期性的形成起到了十分严重的强化作用，从而加剧了整个金融系统的不稳定性。

属于金融业三大组成之一的保险，同样存在显著的顺周期性，使得其在金融危机中也遭受重创。2008年金融风暴的初始阶段，中国保险行业引以为师的国际巨头纷纷倒下，使中国国内企业胆战心惊。随着金融危机的深化，在全球经济一体化的背景下，金融危机已经通过各种传导机制传导到了中国，让中国的保险业感受到了极大的压力。当年中国人寿保险公

^① 通常指银行、证券等金融机构的行为放大了经济的波动起伏，尤其是在延长经济衰退时期及深化经济低迷方面起着加速器和放大器的效应，增强了金融机构内在的不稳定性直到演繹成难以驾驭的危机。

司实现归属于母公司所有者的净利润同比减少了 64.2%，中国太平洋保险和中国平安保险公司实现归属于母公司所有者净利润更是同比减少 80.6% 和 95.6%。可见金融危机下的中国保险业也无法独善其身。且近几年持续受经济下滑影响而业务拓展举步维艰，遭遇前所未有的考验。

从危机中认识到金融业的顺周期性后，各国政府及国际经济组织便将克服金融系统的顺周期性，进行逆周期监管视为全新金融监管体系构建的重要课题。2009 年，金融稳定理事会（FSB），巴塞尔银行监管委员会（BCBS）和全球金融系统委员会（CGFS）都高度重视并着重探讨了以逆周期监管为核心的宏观审慎监管体系的构建与可行措施等。周小川在 2009 年 20 国（G20）会议上也着重分析了危机中微观金融层面上的顺周期因素，并讨论了进行有针对性地金融逆周期监管的方向。这是“金融体系的逆周期监管”首次被正式提出。他针对金融体系内在机制的不足，具体从信用评级体系、资本监管体系和中央银行职责行使等几方面提出了稳定整个金融体系的逆周期监管措施。2010 年 9 月 12 日，巴塞尔委员会决策委员会会议正式宣布了国际银行资本监管制度改革总体方案。包括要求银行在信贷高速增长、系统性风险不断累积的情况下，计提逆周期资本缓冲，即逆周期资本监管。2011 年 1 月，欧洲银行系统风险监管委员会正式启动，泛欧宏观审慎监管体系开始形成；2011 年 5 月中国陆家嘴论坛也再次呼吁强调：除了要在传统的货币供应量、存款准备金率等逆周期调节手段上继续加强之外，还应该针对不断发展的金融结构现状，着手建立动态资本缓冲等更加新型、科学的监管方式。倡导在整体政策制定与实施过程中，进行积极有效的改革，从微观审慎转移到宏观审慎监管的思路上来。2012 年我国实施的“十二五”规划也明确提出，要构建逆周期的宏观审慎管理制度框架。

宏观审慎管理是以防范系统性风险为根本目标，将金融业视作一个有机整体，既防范金融业内部相互关联可能导致的风险传递，又关注金融体系在跨经济周期中的稳健状况，从而有效管理整个金融体系的风险。最终实现维护金融稳定的目标。

中国保险监督管理委员会（以下简称中国保监会）2010 年进行了宏观审慎性监管的探讨，提出为缓解保险业的顺周期性，着重从动态财务分

析工具的选择、偿付能力的监管、准备金的计提及评估方法的监管、公允价值会计准则和风险计量方法的监管等方面进行探索。

2012 年中国保监会结合国际金融危机和我国保险市场发展情况，制定了《中国第二代偿付能力监管制度体系建设规划》，2013 年 5 月又正式发布了《中国第二代偿付能力监管制度体系整体框架》。系列制度建设旨在推动保险公司建立健全全面风险管理制度，提高行业风险管理和资本管理水平。

1.2

研究意义

传统的金融监管框架和理念注重于微观层面的审慎监管，但微观审慎的总和并不等于宏观审慎监管，对金融体系的各个分支进行独立的监管措施，即使是各自有效谨慎的监管也并不能保证宏观体系的完全稳定。恰恰是因为没有从宏观层面出发制定监管措施，微观某一分支的细小疏漏就可能导致全盘的系统性风险的爆发。因此，宏观审慎管理，对于缓解顺周期的不利影响，防范系统性的风险意义尤为重大。

逆周期监管是宏观审慎管理的重要内容，其基本理念在于依据不同的经济形势，采取差异化的监管方式和监管标准，缓和经济周期对金融体系的冲击。由于经济繁荣时期，金融业扩大各种经营，加剧了风险集聚，至经济衰退时期，风险显现，金融业流动性趋紧，使得本身已缺乏流动性的经济体系进一步紧缩。逆周期管理为这一亲周期效应提供良好的解决方案。

具备金融和社会保障体系双重作用地位的保险业，既是风险的承担者和转嫁对象，又是风险的积聚者和传递对象，对于经济社会的作用和感应一定条件下尤显放大和辐射效应。因而对于保险业的整体风险防控——保险监管的研究意义非常重大。而在当前复杂的经济金融形势下，经济周期性对保险企业经营管理的影响以及系统性危机的后果，均对保险监管提

出了新的命题和要求,客观上需要保险业加强逆周期监管,提升监管的预见性和专业性。在经济周期的不同时段,保险业的经营行为和绩效具有相当的顺周期性,从而导致其业务发展、资本运作等系列指标与经济周期实质上呈现明显的相关性。实践表明,保险业的不少风险均是在经济周期的上升阶段逐步累积埋下的隐患;而在经济衰退时期,风险凸显和释放,加剧经济运行的波动,保险业的这种顺周期性对宏观经济运行可能的影响和破坏以及社会福利的损失均是不可忽视的,因此保险业逆周期监管研究主要意义在于:

(1) 进一步深入贯彻落实党的科学发展观的体现。探究经济周期波动对保险业的影响规律,进行保险业的风险防范和科学对策研究,通过监管政策调整、提升监管的前瞻性、提高行业应对经济周期变化的能力,促进保险业的稳健发展。

(2) 密切关注经济金融形势变化及对保险业的影响,深刻分析行业发展面临的有利条件和困难因素,积累科学研究数据,提供较全面的保险监管决策参考,提高保险监管效率。

(3) 分析研究保险业与经济周期波动的多种指标,预测、评价宏观经济与保险业发展的双向影响和联动效应,进一步争取促进保险业发展的政策支持。

具体价值体现在理论上:

其一,对于中国经济周期—保险周期的理论探索。通过追溯西方经济周期理论渊源,结合国情,研究经济周期波动对保险业的影响规律。

其二,保险逆周期监管的基本原理研究。通过对我国保险运营特征分析以及对宏观经济波动与保险业经营行为和绩效表现的数据分析,证明保险业的顺周期性,同时挖掘其产生的原因,从内外因角度探明其形成机理。

其三,我国保险的科学发展观探究。通过对保险——同属于金融和社会保障体系重要组成——既是风险的承担者和转嫁对象、又是风险的积聚者和传递对象的行业特征研究,探明保险发展与风险管控及防范的关系。

实际应用意义则在于:

首先提供较全面的金融保险监管决策参考。通过实证研究,构建定量

分析模型，量化测算了我国财产保险和人身保险业务周期波动的影响因子，刻画出我国保险市场与宏观经济运行之间波动的关联程度。

其次，保险逆周期监管的制度设计与框架构建。根据逆周期监管的科学机制和结合我国保险业的实际情况，进行保险业逆周期监管的制度设计和相关政策研究。

人的本性是顺周期的。人们对经济的判断和决策难免更多地受到当前信息的影响，而当众人受影响一致时，容易出现过激反应终成灾祸。而逆周期监管正是一种防范和纠偏，因此说它的提出具有较大的理论进步意义和实践指导价值。但它毕竟属于新的理念，尚未形成系统，尤其对于金融保险较比落后的中国，特别需要更多理论与实践相结合的研究以帮助我们总结过去，指导未来。这也是本研究的价值所在。

1.3

研究内容及方法

本书主要在理论方面以经济周期—保险周期与我国保险业经营行为的顺周期性分析、现代风险管理与中国保险逆周期监管为整体目标；实务上以实证分析与逆周期监管机制和方式方法为研究目标。

在上述理论与实务研究目标下的具体内容主要为：

(1) 西方经济周期理论的渊源及发展脉络。如经济周期 (business cycle) 的内涵与外延；传统与现代经济周期理论；随机扰动分析；不同理论派对经济波动传导机制的不同解释等。

(2) 经济周期与保险周期 (insurance cycle) 及承保周期 (underwriting cycle) 的关系；国外承保周期现象的原因分析，按照保险市场认识不同的流派：非理性预期和理性预期；三个模型即 Venezian (1985) 提出的二阶自回归计量模型（周期测算的标准范式）、承保力约束 (capacity restraint) 模型及 cummins & outreville (1987) 建立的模型以及“外部冲击”因素等等。

(3) 我国经济波动原因分析; 保险市场发展与宏观经济运行关系: 分析保费增长率的第 2、3 波峰及第 4 波峰高幅度形成的内生及外生影响因素。

(4) 实证分析。量化分析我国保险市场成长周期波动的驱动因素。对财险和寿险, 结合相关的影响指标, 在统计描述的基础上, 进行多元回归分析。

(5) 逆周期监管基本原理研究。现代金融风险管理 with 保险监管; 保险业的顺周期性与金融业系统性风险; 经济周期的良性循环与保险发展周期的良性循环; 经济周期非良性循环与保险发展周期的非良性循环; 以我国承保周期实证结果分析我国保险业顺周期性形成机制、分析我国保险业经营行为的风险因素、制度干扰作用; 论证逆周期监管的重要性和机理。

(6) 保险逆周期监管制度设计与框架构建。微观审慎监管与宏观审慎监管并重的原则; 保险企业的治理机制, 挂钩风险的薪酬制度; 逆周期性的政策工具与审慎监管的效力, 如保险公司偿付能力的经济周期中的动态监管、保险相关会计准则中的一些顺周期问题的修正等。

(7) 中国经济发展转型、改革与金融保险监管政策建议。如金融行业运行的预警机制、整合金融体系的宏观监管等。

方法上, 循着经济周期—保险周期(承保周期)—我国保险业顺周期性分析—现代金融保险风险管控—保险逆周期监管——这个逻辑与历史相统一的理论分析路径, 在归纳和比较的基础上, 通过实证分析, 对我国保险逆周期监管理论展开研究。具体为:

(1) 采用理论探索与实证研究相结合、比较分析与调查研究相结合等综合方法。运用管理学、经济学、保险学、统计学、社会学等多学科理论, 对经济周期和保险周期、金融保险风险管理、逆周期监管进行综合理论研究; 通过多元回归分析财产保险和人身保险市场承保周期波动的驱动因素, 研究中国经济周期和保险发展关系、保险业的顺周期性等; 比较西方经济周期、保险周期的扰动因素调查研究我国宏观经济和保险业改革状况等。

(2) 结合背景分析与模型推导的方法。参照实证研究所作多元回归模型分析结果, 结合我国经济金融发展和监管现状, 设计我国逆周期监管机

制与方式方法；预测评价相关因素对保险业和金融体系发展影响度；提高保险监管的前瞻性和监管效率等。

（3）从“理论探究、逻辑分析、数据论证、实践检验”四个主要方面对我国经济周期良性循环与保险发展周期良性循环条件以及非良性循环的风险进行系统分析，以作为保险监管、宏观经济调控以及各级政府决策的参考。在与实践紧密结合的基础上，使研究成果既具理论前沿性、指导性，又具及时针对性、实用可行性。