



中青年经济学家文库
ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

金融化趋势下的 中国再保险产品发展研究

邱波 / 著

JINRONGHUA QUSHI XIAD
ZHONGGUO ZAI BAOXIAN CHANPIN FAZHAN YANJIU



经济科学出版社
Economic Science Press

中青年经济学家文库

金融化趋势下的中国 再保险产品发展研究

邱 波 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

金融化趋势下的中国再保险产品发展研究 / 邱波著.

—北京: 经济科学出版社, 2010. 5

(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8872 - 2

I. 金… II. 邱… III. 再保险 - 研究 - 中国
IV. F842. 69

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 220985 号

责任编辑: 王长廷 范庭赫

责任校对: 王肖楠 王苗苗

版式设计: 代小卫

技术编辑: 邱 天

金融化趋势下的中国再保险产品发展研究

邱 波 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

密兴印刷厂印装

880 × 1230 32 开 7 印张 180000 字

2010 年 5 月第 1 版 2010 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8872 - 2 定价: 26.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序 言

随着我国保险业专业化、市场化和国际化发展步伐的加快，1996年国内诞生了第一家专业再保险公司，这不仅填补了国内保险市场再保险经营主体的空白，而且完善了保险市场的公司结构。在这十几年发展阶段中，国内再保险市场经历了逐步市场化、国际化的进程，再保主体不断增加，多家著名国际再保险集团纷纷进驻国内再保险市场，我国内外资再保险公司竞争合作的局面基本形成。随着再保险功能作用的凸显，中国保监会先后推出了一系列的再保险监管法规，为再保险业创新发展提供了极为有利的宏观政策环境。尤其是2007年《中国再保险市场发展规划》的颁布，更加明确了我国再保险市场的发展方向、预期目标和政策措施，引领我国再保险市场稳定持续健康快速发展。

我国再保险事业走过了60年的发展历程，从小到大、从弱到强，已经发展成为初具规模、比较成熟的再保险市场，日益发挥着重要再保险功能。一个成熟的再保险市场离不开完善的再保险产品体系。随着全球金融自由化和一体化进程的加快，国际市场的再保险产品，在满足资本密集和技术密集的条件下，新型再保险产品和协议组合衍生品已逐步融入金融市场和资本市场，全新的风险衍生品种正在成为国际金融市场重要的交易产品之一。目前我国再保险市场供给的产品单一，结构简单，主要以比例再保险协议为主，服务和满足于国内保险市场的再保险需求，与国际再保险产品体系间的差距越来越明显。2002年的时候，我曾经写过一篇《评析证券

化对保险业发展的作用》的文章，我曾提到保险产品通过证券化会带来大量介于货币市场和资本市场之间的成熟保险衍生产品，我们要在切实防范保险资金风险的前提下，加快利用各种资产证券化工具来发展国内再保险市场的产品体系。但时至今日，我国保险产品证券化的进程还比较缓慢，这一方面源于推行证券化的环境基础还不成熟，另一方面，也反映了保险业界对证券化产品的高技术性和高风险性还缺乏系统认识。

值得欣慰的是，我指导的邱波博士，在博士生论文选题时，根据她在中国再保险集团公司的的工作实习，选择了这一有相当难度的论题。在南开大学博士研究阶段，她翻阅了大量专业文献，同时对国际主要再保险公司的产品策略也颇为关注，本书就是由其博士论文《金融化趋势下的中国再保险产品发展研究》修改而成的，在金融化再保险产品系统性研究方面具有较好的开拓和创新意义。本书重点研究国际再保险市场上的产品创新发展问题，以保险企业的再保需求变化为分析视角，分析研究当前国际再保险业出现的各类非传统风险转移方式，以保险经营理论、风险管理理论以及金融混业经营理论为理论依据，并在金融化基础上重新总结演绎新型再保险产品结构体系，从金融化角度对再保险产品发展方向做出分析和探讨，得出未来再保险公司将利用资本市场上的金融化产品，注重研发各类风险解决方案，解决巨灾再保险需求等的大胆预测，其研究的前瞻性非常突出。

该书的新意主要表现在：第一，提出再保险“金融化”这一全新的概念，通过再保险金融化产品发挥其风险融资中介功能；第二，突出强调金融化的风险融资功能，强调金融化手段是专业再保险人强化产品风险保障功能的重要手段之一；第三，利用后发优势扩大我国在再保险金融化产品新领域内的市场份额，为我国再保险企业产品发展战略提出了新的发展思路。总体上看，全书结构严谨，条理清晰，各章节在行文中注重内在逻辑性，虽然书中有的观点可能存有争议，有待商榷，但作者勇于钻研和勤于思考的精神难

能可贵，值得肯定。我愿意借此机会为该书写序言，并推荐本书，定能为您提供很好的国际经验借鉴。

邱波博士长期从事金融保险的理论研究和教学工作，有较好的理论功底和研究能力，思维敏锐，勤于思考。自上世纪 90 年代中期开始，一直跟踪、关注、研究国际再保险领域发生的各种变化，先后在《保险研究》、《上海保险》等专业刊物上发表众多专业论文，与同事共同开展了多项课题研究，学术收获颇丰。

“不积跬步，无以至千里；不积小流，无以成江海。”我们对我国再保险事业有着美好的憧憬，我希望邱波博士能在现有研究的基础上，继续保持对该领域研究的旺盛热情，勇于攀登科研高峰，为我国再保险事业的大发展执著贡献自己的聪明才智。



中国人民健康保险股份有限公司 监事会主席

刘京生，经济学博士，教授，南开大学博士生导师。保险业从业多年，具有丰富的业界经营管理实践经验。1978~1996 年在中国人民保险公司工作，其间在英国工作 4 年，主要从事保险和再保险的经营性业务活动。1996 年调入中国人民银行保险司，负责财产保险的监管工作。1998~2005 年出任中国保监会中介监管部负责人、北京保监办主任、保监会财产保险监管部主任。2005~2008 年担任中国再保险集团董事长、总裁。现任中国人保集团健康保险股份有限公司监事会主席。

目 录

第一章 引言	1
第一节 选题目的和研究对象.....	2
第二节 主要研究方法.....	5
第三节 本书结构及主要内容.....	6
第二章 金融化趋势下国际再保险的发展背景	9
第一节 再保险在国际保险体系中的重要地位.....	9
第二节 保险金融化的表现特征	14
第三节 金融化趋势下国际再保险业发展进程	27
第三章 保险金融化理论综述	35
第一节 保险和金融的相关性	35
第二节 保险金融化的理论基础	46
第三节 保险金融化理论综述	61
第四章 金融化趋势下再保险产品的发展机理	74
第一节 再保险产品特征	74
第二节 再保险产品金融化出现的根源	78
第三节 再保险金融化发展意义及效应	87
第四节 保险金融化的内在演进轨迹.....	104

第五章 金融化趋势下再保险产品的资源配置	111
第一节 再保险金融化产品种类.....	112
第二节 再保险产品金融化发展路径.....	129
第三节 金融化趋势下再保险产品的市场风险.....	138
第四节 再保险产品结构调整.....	139
 第六章 金融化趋势下再保险产品发展战略选择	151
第一节 国际再保险产品发展趋势.....	151
第二节 瑞士再保险公司金融化发展轨迹.....	154
第三节 国际再保险公司金融化发展对我国的启示.....	166
第四节 中国再保险产品发展战略的构建.....	169
 第七章 中国再保险产品发展战略的实施	176
第一节 中国再保险产品体系现状.....	176
第二节 金融化趋势下中国再保险产品发展的 约束条件.....	182
第三节 金融化趋势下再保险产品战略的发展举措.....	195
 第八章 结论	202
第一节 本书主要创新点.....	202
第二节 本书的主要不足.....	205
 参考文献	207

第一章

引 言

再保险是保险人之间分散风险损失的一种交易方式，再保险分出人和再保险人之间签订再保险合同，以交纳保费为条件，保险人将其全部或部分风险责任转移给再保险人，由再保险人承诺合同规定的保险事故发生时给予保险人赔款分摊。再保险对保证国际保险市场的顺畅运作是极为重要的。通过集中多样化的损失风险，再保险公司可以超越保险公司内在的聚集和承担风险能力，有效降低因险种不同而导致的自留风险存在的差异，为保险人提供更具预测性的现金流量值，并降低收益的波动性。据研究表明，在因风险不同导致的风险等级与再保险需求之间存在着正相关的变化关系，对于可变性大的巨灾风险，再保险显得尤为重要。再保险是保险人的保险，是降低整体保险市场风险程度的有效途径，一个成熟理性的保险市场离不开再保险公司的参与和贡献。保险企业是经营风险的企业，在为社会团体和机构提供风险保障服务的同时，保险公司自身的风险防范和控制显得越来越重要，保险企业的经营理念开始从目前普遍采用的规模扩张型逐渐向风险管控型过渡。

作为新兴市场经济体国家，我国保险市场发展速度非常惊人，2008年全国保险费收入已达到9 784.1亿元，保险业总资产额33 418.4亿元^①，而2006年底保险业总资本金仅为1 495亿

^① 资料来源：《中国保险年鉴（2009）》。

元^①，无论按照国际保险业偿付能力标准还是我国保险法规定的风险承受能力比例来看，保险业整体偿付能力标准都具有相当风险性，急需建立完善的再保险机制给予有效的风险分散。而反观我国再保险业现状不难发现，以目前薄弱的再保险基础，还根本难以承担为直接保险行业转嫁风险的历史重任，更无法要求其作为原保险公司提供技术传导和金融服务等高级诉求。1996～2006年，全国专业再保险公司分保费收入年平均增长速度为9.16%，低于国内生产总值年平均增长速度2.23个百分点，低于直接保险公司保费收入年平均增长速度12.76个百分点。一般说来，直接保险市场规模越大，对再保险的需求就越大。由此可见，不解决我国再保险行业发展滞后的困境，高速增长的原保险公司溢出的承保风险就不能有效转移和分散，原保险市场就会遭遇发展瓶颈。在我国保险市场已经形成一定市场规模并对总体国民经济影响日益深入的今天，创新再保险产品并以此促进我国再保险市场发展已经成为当前保险业刻不容缓的现实需求。

第一节

选题目的和研究对象

1.1.1 选题目的

研究金融化趋势下国际再保险发展创新的根本目的在于促进我国再保险并最终实现整体保险业的开拓创新。我国保险市场经过20年左右的发展，保费收入、保险深度和密度以及保险公司数量等几方面都有了长足的进步。进入21世纪后，保险业增长速度有

^① 李振华：《2008年亚洲保险公司竞争力排名研究报告》，载于《21世纪经济报道》2009年2月21日。

所放缓。究其原因,除了保险公司资金实力不强,公司治理结构不完善等原因以外,缺乏再保险的保障也是其中重要的因素之一。我国再保险市场刚刚起步,再保险技术与再保险发展基础还很薄弱,再保险市场仍显幼稚。但是,再保险与生俱来的国际性以及我国早在 2001 年的人世承诺使我国不发达的再保险市场无法和发达国家的再保险市场相隔离,事实上中国的再保险市场已经并逐步成为国际再保险巨头登陆和蚕食的目标市场之一。作为世贸组织协议国,从 2006 年开始,我国的保险市场,包括再保险领域已不再对外资进入设定限制,市场进入壁垒全面撤出。再保险市场的发展迫在眉睫。当前,我们必须面对这样的境地:以薄弱的再保险技术、有限的资本金水平、匮乏的再保险人才、落后的再保险监管与国际上资本雄厚、技术全面、人才济济的大型专业再保险集团全面争夺中国再保险市场份额,个中的困难和差距可想而知。如何增强中资再保险企业的竞争实力,确保中资公司对我国再保险市场的控制地位以及如何扩大中国再保险市场容量,使之更好地为直保公司和广大投保客户的利益服务,是摆在年轻的中国再保险市场面前亟待解决的两大难题。

毫无疑问,国际再保集团在传统再保险领域已形成完善成熟的再保险技术和再保险服务水平,其经营状况和经营业绩遥遥领先,堪当我国中资再保险机构学习的楷模。我国再保险市场作为国际保险市场的组成部分,已经成为对外开放,和国际大型再保险集团同场竞技的舞台。一方面,中资公司应抓住机遇,学习国际同行先进的经营管理经验,洋为中用,努力提升自身的经营管理水平,尽快缩小与发达国家再保公司的差距;另一方面,保险金融化的兴起以及新技术新领域的开发,世界保险业的创新又为广大发展中国家的保险腾飞创造新的契机。在当今保险市场全面金融化趋势下,深入研究再保险市场机制创新的发展轨迹及内在变迁规律,有利于我国再保险机构寻找新的发展机遇,在创新领域与国际大型再保险机构争夺市场份额,及早确立和稳固自身优势地位,这样既可增强中资

再保险公司的竞争实力，确立和维护中资公司在国内再保险市场的主导地位，维护和支持我国保险产业的国家利益，又有利于中资再保险机构走出国门，利用后发优势、国家竞争优势和国际比较优势，在全球再保险市场占有一席之地，为我国再保险事业的发展争取更多的国际资源。

1.1.2 研究对象

首先，本选题选择专业再保险公司的产品系列作为本论文的研究对象。虽然国际再保险市场上产品供给主体众多，开展互惠分保的直接保险公司、再保险集团、各类保险共同体、专属保险公司以及市场承保组合都可以提供再保险产品和服务，但到目前为止，专业再保险公司仍然是再保险产品的主要供给者。一些全球性的专业再保险公司规模巨大，在全球各地都有分支机构，为直接保险公司及其他客户提供风险管理、信息咨询、培训技术人员等再保险服务。目前全球约有 200 多家专业再保险公司，主要集中在欧洲、美国和日本。著名的专业再保险公司有慕尼黑再保险公司（德）、瑞士再保险公司（瑞士）、汉诺威再保险公司（德）、通用科隆再保险公司（美）等。本书所作的分析研究将以上述国际再保险公司的业务经营为基础，综合分析国际再保险产品发展的历史、现状及演变趋势，最后结合中国实际对我国再保险市场的产品发展进行规划，探讨未来产品发展的可能性轨迹。

其次，本书选择的研究对象是专业再保险公司在保险产品创新和金融化趋势下涌现的最具发展前途的一类产品——再保险金融化产品。金融化产品不同于非传统风险转移下的 ART 产品。本书所研究的金融化产品主要指以下三类：（1）具有融资功能的再保险产品，如有限风险再保险；（2）可以在金融市场上销售，可成为金融市场投资工具的再保险产品，以风险证券化产品为典型代表；（3）利用金融市场价格指数确定承保理赔条件的再保险产品，如

多触发器再保险产品。其他可转移风险但并非通过金融手段的保障类再保险产品不在本书讨论之列，如 ART 产品中的自保等。

本选题是对当前及将来我国再保险业产品整体发展战略、发展方向的构想，是在对以往再保险发展历史的总结以及对其他发达国家再保险发展经验教训比较分析基础上，结合 21 世纪以来世界保险业生存环境发生的重大变革及我国保险行业发展需求及行业现状而做出的理性思考。

第二节

主要研究方法

不同的研究主题需要不同的研究方法。本书主要目的是借鉴国际再保险产品发展规律，立足我国再保险发展初期阶段提出未来再保险产品系列的合理构造。为此，本书借鉴国外大量理论和实践贡献，立足国内再保险实际情况，综合运用理论研究、实证研究、案例分析相结合的研究方法，充分发挥各种不同研究方法在研究再保险产品不同侧面的优势。具体的研究方法有：

规范分析和实证分析相结合的方法。规范分析与实证分析是经济学研究的两种主要方法，这两种方法的综合运用贯穿于本书的各章节安排之中。第二章、第三章对金融化发展的理论描述和发展机理探讨可推导出再保险产品未来向金融化方向发展的结论，为第四章探讨我国再保险产品发展提供科学规范的理论分析。第五章对我国再保险产品体系的设计以及瑞士再保险集团公司发展历史则是建立在现实基础上的实证分析。

理论分析和案例分析相结合的方法。本书大部分内容运用理论分析，首先对国际再保险发展背景进行描述，并从理论上阐述传统再保险产品在抵御巨灾风险机制上的不足，从而引出创新再保险产品的必然性和可行性。随后主要围绕国际著名再保险集团——瑞士再保险集团公司案例，从公司的发展历史、产品结构、组织体系、

创新保证等不同侧面揭示产品及服务金融化发展对公司经营战略和企业收益的深远影响。

第三节

本书结构及主要内容

基于上述思考,本书篇章结构共分8章,其中第二章到第七章是本书的主要内容。

第一章“引言”介绍本书的选题思路、研究对象的确定和主要研究方法。

第二章“金融化趋势下国际再保险的发展背景”从经济一体化背景入手探讨保险金融化趋势的形成。近三十年来,全球经济合作浪潮风起云涌,全球资本市场的发展为金融产品创新创造了前所未有的机会和基础,金融机构之间相互融合渗透变得简单而频繁,为再保险企业转型和再保险产品更新扩容提供了极好的历史机遇,保险金融化趋势日益显著。本章主要介绍再保险制度的重要性以及新的历史时期下再保险功能的具体表现,保险金融化的内涵以及表现特征,并对金融化趋势下再保险产品的主要代表作一简要描述。近年来,国内再保险业的迅速发展引起众多学者的研究兴趣,一批研究成果纷纷涌现,对再保险的制度特征及未来发展做出了可喜的探索和总结。

第三章“再保险产品金融化理论综述”将对前人研究进行简要回顾。通过阅读并梳理大量国内外文献资料后发现,再保险金融化发展的理论基础主要集中在市场不确定性理论、现代金融功能理论以及现代风险管理理论等方面。现代金融功能理论将风险管理与分散功能列为金融六大基本功能之一,而风险的保障和转移是保险的基本职能所在。现代风险管理理论认为,企业风险管理必须结合保险市场和资本市场,将资本管理和风险管理结合起来,使保险的风险融资功能在高度发达的资本市场有了新的发挥和提升,从而实

再保险和金融的本质得到统一。

第四章和第五章是本书的核心部分。第四章“金融化趋势下再保险产品创新的发展机理”主要阐述再保险产品金融化方向发展的内在逻辑关系。本章从再保险公司的金融中介机构属性入手,提出再保险公司等同于投资银行等普通储蓄类金融机构的观点。在这一机构性质背景下,再保险公司将以传统再保险产品承担保障风险的功能,同时大力发展金融化产品,发挥自身超群的专业技术水平,以此向其他金融中介提供技术溢出和金融融通服务。金融化产品主要包括风险证券化产品和限额再保险产品,其中证券化产品承保的风险虽然以自然界的巨灾风险为主,但产品特征异于传统的保险形态,更接近于普通金融市场上的金融产品,巨灾风险的处理方式则包括传统金融市场上常见的处理方式,如指数期权、产品互换、保险证券化等,是保险风险利用金融市场实施转嫁的完美表现。限额再保险产品防范和处理的风险跳出了传统风险理论的禁锢,以承保非纯粹可保风险为主,例如金融市场上随处可见的利率风险、投资风险、财务稳定性风险等。在机构分析基础上,本章提出了金融化产品的发展路径:以结构性融资和结构性投资产品融入资本市场,以融资再保险产品和资产管理产品和服务占领金融服务市场。最后分析金融化发展对再保险产品供求的影响状况。第五章“金融化趋势下的再保险产品资源配置”主要介绍各类再保险创新产品的产品结构及著名再保险集团公司的产品经营战略。在具体产品形式介绍基础上规划再保险产品系列的特征及合理结构,提出证券化产品具有的对再保险产品结构的矫正作用和补充作用。并以瑞士再保险集团公司发展历史显示,产品金融化是大型再保险集团公司产品经营的未来发展方向。

第六章“金融化趋势下再保险产品发展战略选择”按照再保险金融化创新的发展脉络,结合国际再保险集团产品发展和我国再保险市场发展规划的现实需求提出新的产品发展思路 and 模式。鉴于我国新兴保险市场薄弱的再保险基础以及再保险在保险体系中的重

要地位，提出再保险产品体系的构建和未来金融化产品发展必须依赖政府的政策扶持。具体而言，我国再保险须建立为以政府有限替代论为根据、以保险集团化经营为基础、以再保险国际监管为保证的产品发展模式。

第七章“中国再保险产品发展战略的实施”在第六章确定目标模式的基础上，分层次剖析我国现阶段再保险市场产品所处的现状，发展创新所面临的困难和障碍，在此基础上确定具体产品发展的实施步骤。

第八章“结论”对全书基本思想和主要观点作出总结，客观分析本书写作过程中的创新观点和不足之处，为后续研究的深入做前期的总结和铺垫。

第二章

金融化趋势下国际再保险的发展背景

再保险最早出现在 14 世纪中期的海上保险中，18 世纪中叶以来，随着全球工商业的繁荣与发展，带动了保险业的相应发展。两百多年来，传统再保险产品和技术对促进保险市场发展，特别是保证国际保险市场的顺利运行，产生了积极的影响，也使再保险从内容、方法到组织形式诸方面都发生了深刻变化。到了金融业飞速发展的今天，特别是由于巨灾风险的存在和蔓延，国际再保险产品体系得到极大丰富，大量非传统的再保险产品和技术不断涌现，针对各类不同性质风险分别发挥着相应的作用。

第一节

再保险在国际保险体系中的重要地位

2.1.1 再保险的形成

再保险是向专业保险机构提供专业的风险转移服务，在原保险经营背后运用专业化技术手段化解各类不同风险的集中发生。再保险的产生是保险市场发展壮大的必然结果。受直接保险公司资本金的约束，保险标的承保金额越来越高，巨灾风险下的赔付金额也水涨船高，巨额赔付的可能性使保险公司自身风险承受力面临严峻挑战。在严格风险管理体系的约束下，保险公司转移风险、分出业务