

Facts
and Thoughts of
the International Financial Crisis

国际金融危机 纪实与思考

李克穆 主编

 中国金融出版社

国际金融危机纪实与思考

李克穆 主编



中国金融出版社

1577828

责任编辑：罗邦敏 左文静

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

国际金融危机纪实与思考 (Guoji Jinrong Weiji Jishi yu Sikao) /李克穆主编. —北京: 中国金融出版社, 2011. 11

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6065 - 8

I. ①国… II. ①李… III. ①金融危机—影响—保险业—研究—中国

IV. ①F831. 59②F842

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 165809 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 20.5

字数 320 千

版次 2011 年 11 月第 1 版

印次 2011 年 11 月第 1 次印刷

定价 46.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6065 - 8/F. 5625

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

编 委 会

主 编 李克穆

编写人员	姜 波	明 霞	郭学艳	蔡基普	房永斌
	熊志国	王新棣	朱 艺	梁 涛	孟 龙
	孙建勇	杨华柏	吴晓军	汤学斌	王彩霞
	戴树人	唐 莉	王 瀚	杜 墨	赵光毅
	陶 燃	于 毅	刘智夫	孙晓悟	霍洪强
	章 元	杜红梅	林红轮	虞 琤	时 欣
	张 强	周 畅	姜 俊		

序

PREFACE

本次国际金融危机源于美国次贷危机，席卷传统发达国家，波及发展中国家，至今阴霾未散。回顾过去三年，很多重大事件值得记录，许多重大问题值得思考。

2008年9月，为跟踪研究美国次贷危机以来国际金融市场的一系列动荡及其对我国保险业的影响，保监会成立国际金融市场跟踪研究小组，开展相关分析研究工作，并以动态简报和研究报告的形式，不定期编印研究资料。至今，已编印200多期。这些研究资料较为翔实地记录了本次金融危机的重大事件，并对危机暴露出的金融业经营和监管问题进行了较为全面的分析。

上述研究资料共分为四类。第一类记录了金融危机中的重大事件，记叙了危机在各国的发展情况和各国的救市措施，试图描述出本次金融危机的发展脉络。第二类叙述并分析了本次危机中一些重点国际保险集团的遭遇，如美国国际集团、荷兰国际集团和富通集团等。第三类着重跟踪研究国际金融与保险监管改革的最新进展。国际层面包括二十国集团、金融稳定理事会和国际保险监督官协会，各国层面主要包括欧美等国家和地区。第四类为研究与分析性质的资料，皆围绕危机中出现的一些热点理论问题进行分析、总结或探讨，如AIG的案例分析、薪酬制度改革、杠杆率改革、系统性风险和逆周期监管等。

上述资料均突出了保险视角。对金融危机中全球保险业的表现、对中国保险业的影响、保险业在系统性风险中扮演的角色以及保险监管改革等重要问题，都着重进行了跟踪、分析和研究。

现将这些资料编印成册，希望有助于读者了解史实，把握本次国际金融危机的概貌和要点，并对保险业在国际经济金融中的角色加深了解，以便从中吸取经验和教训。

中国保险监督管理委员会副主席

李克穆

2011年10月于北京

目 录

CONTENTS

第一篇 金融危机直击

2008 年

9 月 19 日	一周来各国央行救市措施·····	3
22 日	美国政府最新救市措施·····	4
24 日	美国政府巨资救市计划有待通过·····	5
26 日	美国政府与国会积极磋商救市计划 AIG 资产出售仍在酝酿·····	6
30 日	美众议院否决财政部 7 000 亿美元救市计划·····	7
10 月 2 日	美国救市计划在参议院获得通过 待众议院表决·····	8
4 日	美国通过 7 000 亿美元救市计划·····	8
7 日	各国股市相继遭遇“黑色星期一”·····	9
8 日	美联储考虑降息 欧洲全力应对金融危机蔓延 全球股市继续暴跌·····	10
9 日	各大央行联手降息 AIG 再获流动性贷款·····	11
10 日	金融危机向美、日保险业蔓延·····	12
13 日	欧元区国家将统一协调以应对金融危机·····	13
14 日	全球股市普遍上涨·····	14
15 日	美国出台购买银行股权的方案·····	15
16 日	受最新经济数据影响 美股周三暴跌 欧盟领导人呼吁改革金融体系·····	16
21 日	伯南克赞同进一步刺激经济并暗示降息 中信泰富外汇合约巨亏 155 亿港元·····	17
22 日	国际货币基金组织预测欧洲经济滑入衰退 冰岛获得国际救助 美国评价危机中的中国作用·····	18
23 日	全球股市大跌 英国可能陷入衰退 新西兰央行降息·····	19
24 日	格林斯潘等承认监管失当铸成大错 美国金融业失业率大增 地区性银行亟待救助·····	20
27 日	美国财政部可能注资保险公司·····	21
27 日	金融危机影响全球实体经济·····	21
28 日	美保险业响应财政部注资可能性·····	22

28 日	香港金管局向市场注资 155 亿港元以稳定汇率 各央行可能再度联手 降息	23
30 日	FDIC 可能为保险公司提供担保 香港成立特委会应对金融危机 美国和 中国双双降息	24
31 日	ACE 反对保险公司用股份交换政府资金的援助计划 金融危机导致美国 信用卡违约现象增多	25
11 月 3 日	美国部分保险公司股价持续下跌 印度宣布降息 AIG 参加美国政府商业 票据购买计划	26
4 日	欧盟预测明年经济零增长 美国制造业紧缩加剧 韩国推出刺激经济计划 瑞银因分销雷曼产品遭索赔	27
5 日	奥巴马当选第 44 任美国总统 瑞再等出现大幅亏损 全球 CDS 数据首次 公布	28
7 日	欧洲各大央行降息 宏利、展维第三季度财报不佳 Ambac 遭穆迪降级 ..	29
10 日	外电评论中国 4 万亿元促进经济计划	30
12 日	通用面临破产危险 电子零售商申请破产保护 原油价格大跌 破每桶 60 美元大关	30
13 日	美国财政部对救市计划做出调整	31
14 日	欧洲三大信用保险公司停止为通用和福特的供应商提供信用保险	32
18 日	美联储将聘用顾问公司管理 AIG 所持证券 美财政部最新救助 21 家金融 机构 花旗银行大幅裁员	32
20 日	美股创 5 年新低 Ace 可能面临较大再保险索赔 Ambac 解除 35 亿美元 CDO 担保	33
26 日	美联储宣布 8 000 亿美元新救市方案解冻信贷市场	34
27 日	欧盟委员会出台 2 000 亿欧元经济刺激计划	35
12 月 1 日	欧美股市上周走高 澳、意推出救市计划 怡安并购奔福并裁员 中国人保称 受危机影响甚微	36
2 日	欧美股市大跌 波兰推出救市计划 AIG 出售其私人银行业务 德国拟救助 保险业	37
3 日	美国汽车业提交救助申请 澳大利亚大幅降息 AIG 因高管奖金问题遭质询 宏利出现亏损需融资	38
5 日	多国央行降息对抗衰退	39
8 日	奥巴马拟推出美国 50 年来最庞大的基建计划 美汽车业三巨头加拿大分 公司请求加拿大政府援助 美欧企业破产数目可能激增	39
17 日	美国降息至历史最低点 全球人寿不再求助 TARP 基金 AIG 面临国会 听证	40
19 日	美国拟降低寿险公司准备金要求 AIG 股东将获 1.15 亿美元赔偿	41
22 日	美、加政府出手救助汽车业	42

26 日	美国要求保险公司提供定价信息 英国严格监管措施	43
31 日	比利时组成新内阁 美扩大对汽车业援助 AIG 前 CEO 限制股被收回 麦道夫公司清算取得进展	44

2009 年

1 月 4 日	2008 年全球股市跌幅惨重 美公布金融业救助标准 美寿险业准备金要求降低万通人寿旗下基金投资麦道夫遭起诉	45
5 日	2008 年巨灾保险赔付创历史纪录 保险业协会认为新会计准则导致危机 恶化	46
15 日	2008 年国际金融危机之回顾	47
16 日	加拿大蒙特利尔银行购买 AIG 在加业务 欧洲通胀回落并降息 花旗剥离 证券业务部门	48
2 月 16 日	美经济刺激方案获得参众两院通过	49
3 月 26 日	美财政部宣布剥离银行遗留不良资产计划	50
4 月 3 日	胡奥成功会晤 聚焦 G20 峰会	52
14 日	汇丰供股增发 AIG 出售三家公司 美国产险保费下滑创纪录 危机加速 日本产险业合并	53
5 月 11 日	美联储公布银行业压力测试结果	54
8 月 18 日	全球保险业的近期表现及趋势分析	56
25 日	当前全球经济与保险业形势及展望	64
9 月 17 日	国际金融危机一周年回顾	66
11 月 30 日	迪拜发生主权债务危机	68
12 月 31 日	世界银行集团多边投资担保机构发布《实际投资与政治风险》报告	70

2010 年

3 月 1 日	近期国际经济金融动态与分析	72
4 月 29 日	标普下调西班牙长期主权信用评级	74
5 月 7 日	希腊主权债务危机有关情况	74
11 日	欧盟推出 7 500 亿欧元新救助机制	75

2011 年

2 月 14 日	美财政部提交住房金融市场改革计划 将关闭“两房”	76
24 日	关于美国新一轮量化宽松政策 (QE2) 的情况	77
25 日	中东北非动荡局势及对世界经济的影响	79
3 月 14 日	“3·11”日本大地震及政府和保险业应对措施	81
5 月 19 日	美国 QE2 即将结束 或将不再进行 QE3	83
19 日	近期国际经济形势	85

7月14日	意大利债务危机情况	86
8月10日	标准普尔下调美国主权信用评级的最新情况	91
12日	本周全球股市大幅震荡	93
19日	欧美金融市场本周最新情况	95
25日	穆迪下调日本主权信用评级	96
26日	近期欧洲主权债务问题的最新情况	97
30日	美联储召开年会 未推出 QE3	100
9月2日	IAIS 就保险业与金融稳定的关系发表看法	101
20日	意大利主权信用评级遭下调	103
22日	美联储推出 4 000 亿美元“扭曲操作”	104

第二篇 国际保险集团沉浮

美国国际集团

2008 年

9月19日	美国政府救助 AIG 述评	107
23日	美国国际集团 (AIG) 和友邦 (AIA) 最新情况	108
25日	AIG 即将启动资产重组	109
28日	有关国家和地区的监管机构积极应对 AIG 事件	110
10月4日	AIG 公布资产重组计划	113
8日	AIG 亚太业务出售情况备受市场关注	113
27日	美国财政部可能注资保险公司 AIG 寻求更多流动性	114
28日	国际保险监督官协会召开 AIG 问题会议	115
11月6日	AIG 产险评级可能下调 美债券保险公司第三季度亏损 欧美股市连续 反弹后下跌	116
10日	美媒体报道 AIG 救助额度可能提高	117
11日	AIG 最新发展情况	117
28日	巴西联合银行出资 8.2 亿美元购买 AIG 当地资产 AIG 取消高管年底红利	118
12月4日	AIG 再次出售关联公司股份 AIG 诉老格林伯格案被判继续进行	119
5日	AIG 所担保 CDO 被收购	120
10日	保德信、宏利竞投 AIG 日本子公司 标准普尔将美国五大按揭保险公司列入 负面观察	120
11日	媒体传闻 AIG 将于年底前宣布出售 150 亿美元资产计划	121
12日	AIG 可能延迟处置资产 NAIC 受到压力降低准备金要求 标准普尔认为欧洲保险业仍表现良好	122
16日	AIG 向政府融资机构售出住房抵押贷款支持证券	123

18 日	AIG 或需增加 280 亿美元损失计提 美国财产保险业前三季度承保净损失	124
23 日	AIG 与慕尼黑再保险谈判出售子公司 比利时政府下台	124
24 日	忠利保险希望收购 AIG 中国业务 美国运通初步获准使用 TARP 资金 中美贸易摩擦升温	125
25 日	AIG 清算部分信用违约互换合约债务 GMAC 获准成为银行控股公司	126

2009 年

1 月 8 日	美国公司加速裁员步伐 AIG 将出售车险业务	127
2 月 19 日	AIG 资产出售的最新情况及分析	128
25 日	AIG 可能披露 600 亿美元季度亏损 进一步寻求援助	129
3 月 2 日	美政府可能进一步修改对 AIG 救援计划	131
3 日	关于美国国际集团新救援计划的内容及初步分析报告	132
4 日	美政府与 AIG 就新救援计划达成一致	133
12 日	保诚退出友邦保险竞标 英杰华 2008 年净亏损 日本产险业再现合并潮	135
18 日	AIG 再发留任奖金引起争议 公开救助资金去向	136
4 月 20 日	AIG 出售 21 世纪保险集团	137
23 日	美财政部购买 AIG 优先股和普通股权证 AIG 加快实施重组计划	139
5 月 8 日	美国国际集团第一季度亏损减少 友邦保险出台重组路线图	140
18 日	AIG 计划将友邦保险在亚洲上市	141
26 日	AIG 董事长兼 CEO 李迪拟离任	142
6 月 3 日	AIG 将出售阿根廷消费者金融业务和大西洋保险公司	143
26 日	AIG 将偿还 250 亿美元政府债务	145
7 月 2 日	AIG 召开股东大会 资产出售达成新协议	146
15 日	AIG 拟再次发放奖金 纽约州降低对保险经纪公司的收费披露要求	148
16 日	AIG 拟将 ALICO 在纽约上市	148
27 日	英国发布改革金融市场方案 AIG 计划将美国人寿在纽约上市	149
31 日	AIG 加快将 AIU Holdings 独立的进程 AIU Holdings 更名为 Chartis	150
8 月 6 日	AIG 任命本默切为总裁兼 CEO 部分保险公司公布第二季度财务报告	151
12 日	AIG 公布第二季度盈利 任命戈卢布为 AIG 董事长	152
9 月 9 日	AIG 拟出售外部资产管理部门	153
11 月 13 日	AIG 公布第三季度财务报告 美国众议院通过医疗改革方案	154
12 月 8 日	AIG 偿还纽联储 250 亿美元债务 AIA 上市地定于香港	155

2010 年

3 月 3 日	英国保诚拟收购友邦保险	156
10 日	AIG 拟出售 Alico 保险公司及大西洋再保险股份	157
4 月 26 日	美政府或将减持 AIG 股权 保诚推进其在港上市步伐	158

5月20日	英国保诚公布供股方案 或将出售友邦中国 50% 股份	159
6月2日	保诚集团或将终止收购友邦保险	159
9月6日	友邦放弃引进战略投资者计划 台湾“金管会” 否决南山人寿并购	160
9日	AIG 发布 2010 年第二季度财报	161
10月12日	AIG 宣布偿还美国政府援助资金计划 友邦 IPO 引发投资者关注	162
11月1日	友邦保险在港成功上市	163

2011 年

1月25日	AIG 偿清纽联储贷款 就出售南山人寿达成协议	164
-------	-------------------------------	-----

荷兰国际集团

2008 年

10月20日	ING 获政府注资 德国、韩国推出救市计划	165
11月21日	标普指数创 11 年新低 日美保险股维持跌势 ING 拟从三证交所摘牌 ...	166

2009 年

11月2日	ING 拟剥离保险和投资业务 迈向分业经营	167
12月23日	ING 和 AEGON 偿还部分政府救助	168

平安与富通

2008 年

10月6日	荷兰、比利时、卢森堡进一步收购富通	170
7日	富通情况的最新变化	171
16日	富通最新变化及对平安影响	172
31日	富通集团涉嫌瞒报财务状况	173
11月19日	小股东起诉富通被驳回 美寿险业希望参加救市计划 保尔森和伯南克在 国会对救市计划进行答辩	173
24日	荷兰政府宣布富通集团在荷业务重组计划	174
12月15日	富通小股东上诉获胜 巴黎银行收购富通集团遇阻	175

2009 年

2月4日	富通比利时业务收购达成新协议 张子欣从富通董事会辞职	176
12日	有关平安保险的最新情况及分析	177
3月10日	法国巴黎银行收购富通达成新协议	178

4月30日	巴黎银行收购富通获股东大会表决通过	179
-------	-------------------------	-----

其他国际保险集团

2008年

10月29日	荷兰全球人寿保险公司获荷兰政府30亿欧元注资 欧洲保险公司分红可能受影响	180
11月7日	日本大和生命保险公司的破产原因及启示	181
24日	花旗集团财困引发信心危机	182
25日	美国政府公布花旗援助计划	182
12月29日	日本三井住友、爱和谊、日生同和可能合并	183
30日	台湾新光人寿投资亏损4 000万美元 2008年自然灾害使全球保险损失上升50% 2009年欧盟经济前景不佳	184

第三篇 国际金融与保险监管对策

国际组织监管对策

2008年

11月17日	二十国集团金融峰会宣布改革国际金融体系	187
--------	---------------------------	-----

2009年

7月27日	IAIS统一规则工作组第一次电话会议情况	187
9月9日	G20将继续采取经济刺激措施	188
11月20日	有关监管联席会议机制的进展和思考	189

2010年

4月29日	世界银行集团增资逾860亿美元 增加发展中国家和转型国家投票权	191
7月1日	二十国集团领导人多伦多峰会闭幕	194
10月11日	《巴塞尔协议Ⅲ》主要内容及IAIS的回应	195

各国（地区）监管改革

美国：

2009年

3月20日	美众议院高票通过对高额奖金征税法案 英国就《薪酬准则》适用范围征求意见	202
30日	美国公布金融监管改革框架	203

4月3日	美国放松公允价值会计准则	205
6月22日	美国公布金融监管改革方案	205
11月2日	美国金融监管改革取得进展	207

2010年

5月24日	美参议院通过金融监管改革议案	208
7月7日	美参众两院就金融监管改革议案达成一致	209
16日	美参议院通过金融监管改革议案 将成立联邦保险办公室	211

2011年

3月23日	美国联邦保险办公室主任人选确定	212
8月24日	美国金融监管机构改革进展	213
10月9日	纽约州金融服务监管部正式成立	215

英国:

2008年

3月30日	英国出台金融监管改革方案	216
4月29日	第二次中英经济财金对话即将举行	217

2009年

7月5日	英国调整金融监管架构	219
27日	英国发布改革金融市场方案	220

2010年

8月6日	英国充实金融监管改革细节	221
------	--------------------	-----

2011年

8月24日	英国金融监管机构改革进展	223
-------	--------------------	-----

欧盟:

2008年

12月5日	欧盟删除偿付能力Ⅱ中关于保险集团监管的内容	225
-------	-----------------------------	-----

2009年

5月15日	欧盟偿付能力Ⅱ指令获得通过	226
-------	---------------------	-----

6月26日	欧盟通过金融监管改革计划	227
-------	--------------------	-----

2010年

7月12日	欧盟金融监管改革计划延迟	228
9月22日	欧盟通过金融监管改革法案	229

2011年

3月30日	欧盟二十七国领导人召开春季峰会	229
5月19日	欧盟保险监管机构 EIOPA 的工作进展	230
8月24日	欧盟金融监管机构改革进展	232

其他:

2010年

7月14日	香港拟进行保险监管机构改革	234
-------	---------------------	-----

第四篇 思考与探索

AIG 案例简介	239
AIG 危机经过、影响及应对措施	241
对近期主要国家金融机构薪酬制度监管改革的意见分析及应对建议	243
对近期国际金融机构杠杆率监管改革的意见分析及应对建议	246
金融监管的不同性质和范围研究	249
日内瓦协会《保险业的系统性风险》内容摘要	254
国际保险监管“共同框架”内容及分析	257
关于国际金融监管改革的思考	262
顺周期效应分析和对策	266
保险逆周期监管初步探讨	270
国际金融和保险监管改革现状及初步分析	276
国际保险合同会计准则简介及影响分析	279
全球保险业主要风险趋势和压力点	285
欧盟偿付能力 II 监管体系改革最新进展及对我国的借鉴意义	288
IAIS 养老金协调工作组工作进展情况	293
全球再保险市场报告	301
系统重要性保险公司的评估方法	305

第



篇



金融危机直击



