

CAPTIVE INSURANCE COMPANY
OPERATE AND REGULATORY

自保公司 经营与监管

高大宏 主编

自保公司经营与监管

高大宏 主编

 中国金融出版社

责任编辑：肖丽敏

责任校对：孙蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

自保公司经营与监管 (Zibao Gongsì Jingying yu Jianguan) / 高大宏
主编. —北京：中国金融出版社，2015. 12

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7780 - 9

I. ①自… II. ①高… III. ①融资—担保—企业—监督管理—
研究—中国 IV. ①F823. 49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 313480 号

出版

中国金融出版社

发行

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 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 10

插页 2

字数 128 千

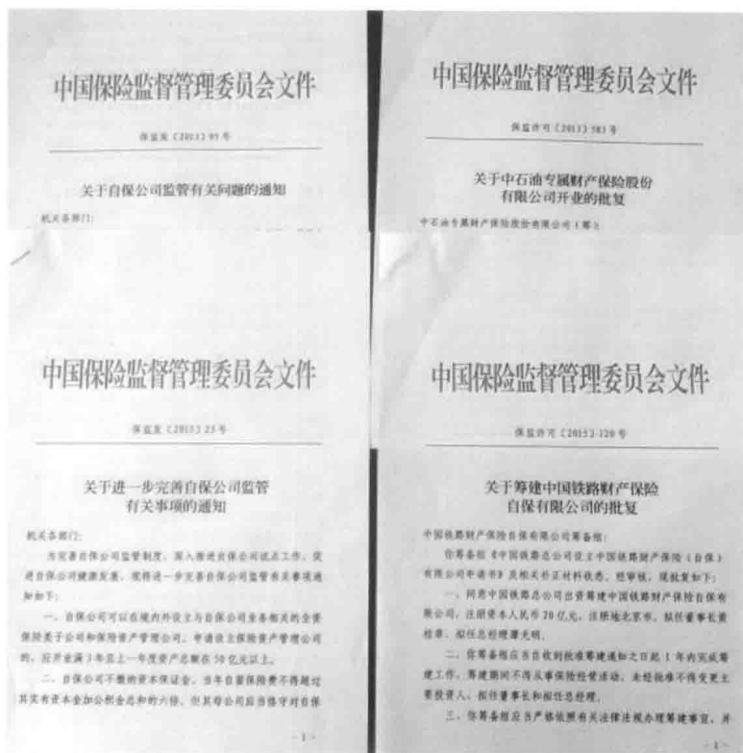
版次 2015 年 12 月第 1 版

印次 2015 年 12 月第 1 次印刷

定价 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7780 - 9/F. 7340

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947



中国保监会自保公司监管制度和自保公司批准文件



作者在第一届中国自保公司国际研讨会上演讲



作者与美国佛蒙特州首席自保监督官 David 合影



中石油专属财产保险股份有限公司开业验收汇报会合影

2013年11月20日

境内首家自保公司开业验收留影

前 言

随着经济全球化的发展，新的风险大量涌现，运用传统的保险方式已经很难甚至无法为一些风险提供保障。风险管理本身是一个不断发展和完善的过程，传统的风险管理形式主要包括风险降低、损失控制、购买保险和损失融资等。在风险管理理论不断发展的过程中，整体风险管理理念被企业广泛接受，所谓可保风险和不可保风险的界限日益模糊，企业迫切需要综合所有风险的全面保障。对此，保险业也在经历着对传统保险理论的不断反思，对传统保险业务的不断扬弃，开始从传统的风险承担、风险分散职能向风险融资、风险转移等风险管理和运作职能转变，并由此产生了保险领域的创新性风险转移方式（简称 ART）。在采用传统保险以外的风险转移形式中，自保公司开始逐步兴起，并快速成为一种受到企业欢迎的风险管理方式，为非保险业的商业组织开辟了一条既能合理有效组合、分散风险的途径，同时也直接推动了保险业产品的改革与创新。近年来，国际上自保公司呈现出加速发展的趋势，公司数量快速增加，保费规模占比日益提高，影响力不断增强，已经成为保险市场上重要的组成部分。目前，国际保险市场已经形成了多个自保公司集中注册地，越来越多的国家开始重视自保公司的发展，开始研究完善自保公司发展和监管政策措施，促进本国自保市场的发展。

中国保监会 2012 年批准中石油自保公司筹建，2013 年批准开业，同时中国保监会发布了第一个关于自保公司的监管制

度。由此，中国自保市场开始起步。近年来，越来越多的国内企业开始关注自保公司和谋划自保公司，传统保险公司也开始经历自保公司出现带来的市场新变化，探索与自保公司合作之路。这需要我们进一步借鉴国际自保市场发展与管理经验，全面认识自保公司这一中国保险市场的新生事物。作者在从事自保公司制度设计和监管工作之余组织编写了这本小册子，希望能抛砖引玉，与大家共同探索中国自保公司发展与管理之路。在编写过程中，得到了领导与同事们的支持和帮助，在此一并表示感谢！

不妥之处，敬请批评指正！

高大岩
2015.9.

目 录

第一章 概 述	1
第一节 风险管理总论	1
第二节 创新性风险转移工具（ART）	9
第二章 自保公司的概念和发展历程	15
第一节 自保公司的概念	15
第二节 自保公司的起源与发展	18
第三节 自保公司发展的必然性	23
第三章 自保公司分类和特点	31
第一节 自保公司分类	31
第二节 自保公司特点	40
第四章 自保公司的设立	50
第一节 设立考虑因素	50
第二节 设立基本条件	53
第三节 设立主要程序	56
第五章 自保公司经营管理	61
第一节 自保管理公司经营模式	61
第二节 自保公司董事会	65
第三节 自保公司直保业务	67
第四节 自保公司再保业务	71
第五节 自保公司业务理赔	75

第六节 自保公司投资与财务	81
第七节 自保公司经营风险	87
第八节 自保公司退出	93
第六章 全球自保市场发展监管现状	96
第一节 全球自保市场发展现状	96
第二节 自保公司注册地特点与法律	98
第三节 全球主要自保公司注册地情况	102
第七章 中国自保市场发展	121
第一节 中国自保公司基本情况	121
第二节 自保公司与保险市场	126
第三节 自保公司发展面临的问题	129
第八章 中国自保市场监管	133
第一节 自保公司的监管认识	133
第二节 自保公司监管现状	136
第三节 中国自保市场监管制度改革	142
附录一 关于自保公司监管有关问题的通知	150
附录二 关于进一步完善自保公司监管有关事项的通知	152
附录三 AM Best 定义的自保公司类型	154

第一章 概 述

第一节 风险管理总论

一、风险的定义和分类

由于研究角度的不同，目前对风险的定义并没有一个统一的标准。统计学家认为，风险是实际结果与预期结果的偏离；经济学家认为，当风险存在时，对结果不能够准确地预测，即风险产生了不确定性。具体到公司层面，可以说，风险就是由不确定性事件所引起的利润、损失或现金流的变化。从风险管理的角度来讲，风险的基本含义是：风险是客观存在的，在特定情况下、特定期间内，由于某一事件（或多个事件）导致最终损失的不确定性。总而言之，对于面临的各种风险，没有人可以预知它的发生，也无法准确估计风险发生所导致的损失大小。关于风险度量最简单的方法是采用损失频率和损失程度两个指标，用平面直角坐标系表示这两个指标，可以很直观、形象地比较风险的大小，如图 1-1 所示。

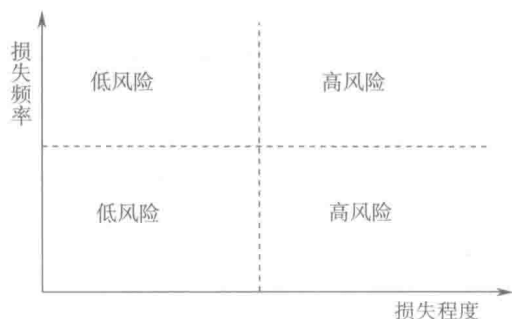


图 1-1 风险的比较

从图 1-1 中可以看出, 损失频率和损失程度均较低的为低风险, 损失频率虽然很高, 但损失程度不大的也可以看做低风险, 损失频率和损失程度均较大的无疑是高风险, 而对于损失频率较低、损失程度较大的风险, 通常也被列入高风险范畴, 比如巨灾风险, 虽然发生频率很低, 但由于造成的后果十分严重, 由此也被视为高风险。

对于风险的分类也有不同的标准。如按照风险的起源以及影响范围不同, 可将风险分为基本风险与特定风险。基本风险是由非个人的, 或至少是个人往往不能控制的因素所引起的、损失通常波及很大范围的风险, 如与社会、政治有关的战争、失业、罢工等, 以及与自然现象有关的地震、洪水等都属于基本风险。特定风险是由特定的社会个体所引起的, 通常是由某些个人或者某个团体或单位来承担损失的风险。如由于火灾、爆炸、盗窃等所引起的财产损失的风险。而根据风险所导致的后果的不同, 则可以将风险分为纯粹风险与投机风险。前者是指只有损失机会而无获利可能的风险, 它

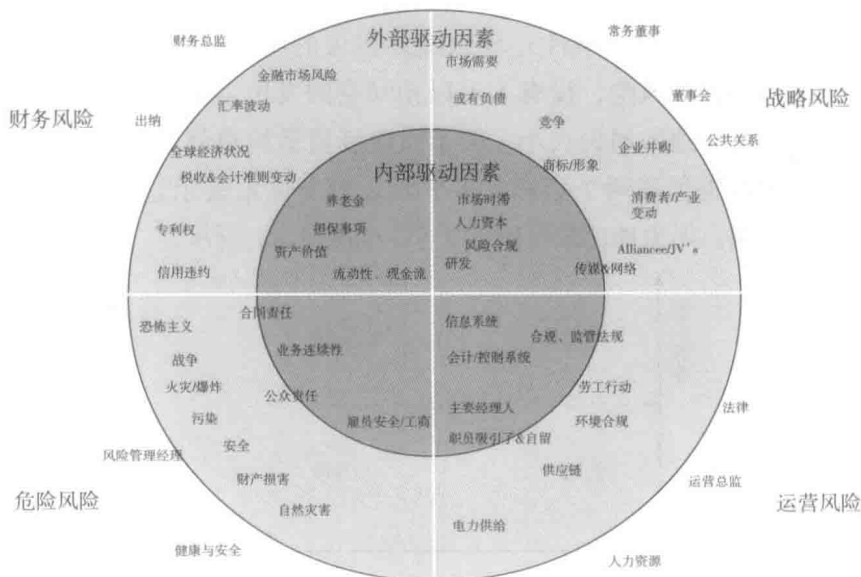


图 1-2 风险的广泛分布

导致的后果只有两种：或者损失，或者无损失，没有获利的可能。投机风险是指那些既存在损失可能性，又存在获利可能性的风险，它所导致的结果有三种可能：损失、无损失、获利。如赌博、证券投资等都属于投机风险。由于研究风险管理和进行风险决策主要侧重纯粹风险，而投机风险，比如金融风险往往涉及利率波动、汇率波动、股票价格波动等对企业价值的影响，属于企业财务风险管理范畴，故本书仅讨论纯粹风险的管理。

二、企业风险管理和目标

对现代企业来说，风险的发生具有不确定性，通常会给企业造成实际损失，致使企业目标无法实现或降低实现目标的效率。由此可以归结，凡是可能导致企业价值降低的来源都可以称为企业风险，正如著名的经济学家及管理大师 Peter Drucker 所说：“经营企业若想完全去除风险是绝对不可能的。企业经营的目的，是有效支配现有的资源，以期将来能获得最大的收益，而风险正是这个经营过程中不可避免的事务”。企业风险管理，就是企业对整个经营过程中涉及的风险进行识别、衡量、分析，并在此基础上有效地处置风险，以最低成本实现最大安全保障的科学管理方法。进行风险管理既有利于维持企业生产经营的稳定，降低风险损失给企业带来的不利影响，又可以在一定程度上避免整个国民经济的波动，减少社会经济资源的浪费。尤其在目前市场竞争激烈的经济环境中，风险管理水平的高低影响甚至决定了企业经营状况的好坏，并成为衡量企业竞争力的重要标准。企业风险管理的手段是多种多样的，它既包括事前为消除或减少损失发生机会的风险回避、风险预防措施，也包括损失发生时或之后为减小损失幅度而采取的风险抑制措施。同时，从风险融资的角度来看，它既包括由企业自己承担损失财务后果的风险自留方法，也包括企业遭受损失后由其他机构（如保险公司）支付损失赔偿金的风险转移方法。

风险是有成本的，这种成本包括风险事故发生时所造成的对受

体的直接和间接伤害成本。管理风险也是有成本的，在降低风险的同时，风险主体也在承担所采取措施的成本，风险降得越低，这个成本就越大，当它超过一定的界限时，风险管理本身也就失去了其原有意义。

众所周知，企业管理的目标是追求企业价值最大化，企业风险管理作为企业管理的一个分支，其目标自然也要遵循企业的总体目标，也要使得企业价值最大化。由于风险成本会造成企业价值的减少，因而追求风险成本的最小化也就等价于追求企业价值的最大化。企业风险管理的目标正是通过风险成本的最小化来实现企业价值最大化。

三、企业风险管理过程

标准的风险管理过程可划分为四个部分：识别、量化、管理和监控。每一个组成部分都是链条上的关键环节，为了使管理过程有效，必须正确执行这些步骤。

（一）风险识别

风险识别是风险管理的第一步，也是风险管理的基础。只有在正确识别出自身所面临风险的基础上，企业才能主动选择适当、有效的方法进行处理。为了对风险进行识别，应该全面系统地考察、了解各种风险事件存在和可能发生的概率以及损失的严重程度，还包括风险因素及因风险的出现而导致的其他问题。损失发生的概率及其后果的严重程度会直接影响企业对损失危害的衡量，最终决定风险政策措施的选择和管理效果的优劣。因此，必须全面了解各种风险的存在和发生及其将引起损失后果的详细情况，以便及时而清楚地为决策者提供比较完备的决策信息。在有些情况下，风险是很容易被识别的，但在一些复杂环境下，识别风险则会显得非常困难。比如，一家公司在中国生产产品，然后在美国销售，收取美元，这样公司就面临人民币兑美元的汇率风险，识别这一风险相对容易。

而另一种情况是一个公司在当地气温超过一定值后就须在电力市场购买能源，这一公司实际面临的是电力价格和温度各自的绝对平均水平及相关性风险。在此情况下，风险的方向就比较难确认，如果未能合理地识别所有的财务及经营风险，公司就可能遭受额外的损失。

（二）风险量化

风险量化是指通过风险及风险相互作用的估算来评价项目可能结果的范围。风险量化的基本内容是确定哪些实际工作需要制定应对措施。风险量化涉及对风险和风险之间相互作用的评估和用这个评估分析项目可能的输出，这样首先就需要决定哪些风险值得重视或关注。

在此过程中，有许多因素会使风险量化变得十分复杂，一是机会和威胁可能会以不可预计的方式混杂在一起，例如在工程项目中，进度计划的延误可能促使管理者考虑减少整个项目耗时的新策略；二是单一的风险事件可能引发多个后果，项目的某一关键部分的延期交付将会导致成本超支，进度计划延误又可能造成罚款支出或低质量产品产出；三是对于某一项目相关人的机遇（降低成本）的事件可能对另一项目相关人产生威胁（利润减少）；四是由于使用数学方法，可能使人们产生在精确度和可靠性方面的错觉。

（三）风险控制

在风险被识别和量化后，就必须对其进行管理和控制。经过积极的决策过程后，企业须决定对风险的处理方式。风险控制主要有四种基本方法：风险回避、损失控制、风险转移和风险自留。仍以汇率风险为例，若该公司决定最多承担由于人民币兑美元汇率所产生的 1000 万美元损失（或收益），则须将超过部分的损失进行风险转移，并做好风险控制。若不愿承担 1000 万美元的损失，则只有采取风险回避的手段，由此也失去了有可能盈利 1000 万美元的机会。

总之，风险控制决策最终取决于多种变量，包括公司的财务资源、管理层的经营理念、股东的期望等。

（四）风险监控

一旦公司决定将进行风险管理，就必须积极地进行风险监控。风险监控是指决策主体在运行过程中，对风险的发展与变化情况进行全程监督，并根据需要调整应对策略。因为风险是随着内部及外部环境的变化而变化的，它们在决策主体经营活动的推进过程中可能会增大或者衰退乃至消失，也可能由于环境的变化又生成新的风险。这意味着要对风险和风险决策经验进行定期追踪和报告，并对内部和外部信息进行沟通交流，以便各利益相关方（如管理层、董事会、监事会、债权人、投资人等）清楚地了解可能的有利或不利趋势。良好的监控对于内部决策者来说尤为重要，这些决策者需要运用反馈信息来评估甚至调整他们的决策。风险监控过程产生的一个重要作用就是使管理者知道如何改变风险管理方式。

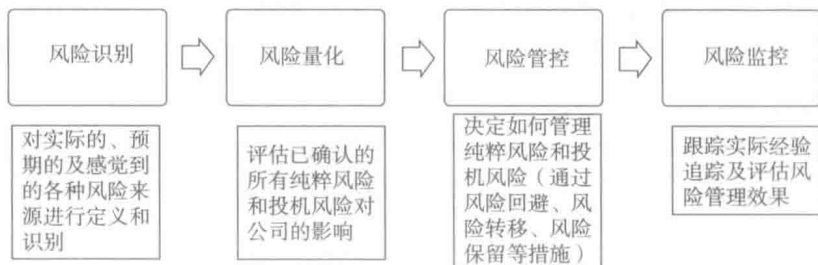


图 1-3 风险管理过程

四、企业风险管理措施

风险管理的措施可以分为两大类：一类是控制型风险管理措施，主要通过采取防止或减少企业灾害事故发生及其所造成的经济和社会损失的措施来降低风险成本。其主要目标有两个：一是降低事故发生的概率，二是将损失减少到最低程度。具体措施主要包括风险

规避、损失预防、损失控制、出售、分包、以合同方式约定受让人从事特定的活动并承担相应的风险等。另一类是财务型风险管理措施，主要通过事前所作的财务安排，使得在损失一旦发生后企业能够获取资金以弥补损失，为恢复正常的经济活动提供财务基础。具体措施主要包括自留风险，保险以及以合同方式将特定损失的财务后果转由保险公司以外的其他人承担，其中以风险自留和保险最为主要。

控制型措施都属于“防患于未然”的方法，目的是避免损失的发生。控制型风险管理往往能取得降低风险损失的效果，但在实际中这种风险管理措施的应用范围受到很大的局限。例如，财产损失风险是很难进行回避的，事前预防又往往由于成本太高而变得不可行，减少损失是一种事后措施，它只能在损失发生以后产生作用，比较被动。而采取出售和分包等形式，却在消除或降低企业风险的同时，把企业从财产中获利的机会也转让出去了，往往与企业的盈利目标不一致，与企业价值最大化的目标冲突，有违企业风险管理的初衷。

当控制型风险管理措施不能解决所有的风险问题时，某些风险事故的损失后果就不可避免，这时就需要用财务型风险管理措施来处理。对于纯粹风险，保险和风险自留是两种最常见的财务型风险管理措施。保险作为企业传统的一种风险处理方法，已被众多的人所熟知并接受，其最大的好处就是可以将不确定的损失转化为确定的保费支出，将特定的少数标的的损失在不特定的大多数标的间进行风险分散。

但问题是保险人与被保险人之间存在经济学上的信息不对称，双方对待交易风险标的都有天然的逆选择冲动。所以，从大面上来说，保险合同有除外责任、免赔额、赔偿限额的约定；从细节上看，保险交易双方有保费是否合理、赔偿是否到位等摩擦或争议。美国诺贝尔经济学奖获得者约瑟夫·斯蒂格利茨、乔治·阿克洛夫和迈克·斯彭斯通过对不对称信息的研究表明，传统经济学基本假

设前提中，重要的一条就是“经济人”拥有完全信息，而现实生活中的市场主体不可能占有完全的市场信息，信息不对称必定导致信息拥有方为牟取自身更大的利益使另一方的利益受到损害。这是从经济学理论上对道德风险行为产生必然性的解释。保险市场是典型的信息不对称市场，因此保险经营活动中重点防范的是道德风险，普通商业保险市场活动中的诸多摩擦、交易成本居高不下的根源也在于传统保险人与被保险人之间的信息不对称。

相比较而言，风险自留从保险替代性、可操作性上讲，与其他损失融资方式相比具有一定优势。但当前许多企业对风险自留的认识还停留在一种原始的初级阶段，对风险自留处于无意识、无计划、被动状态，即企业风险管理者因为主观或客观原因对于企业风险的存在性和严重性认识不足，没有对风险进行处理，而最终由经济单位自己承担风险损失。现实中，这种被动的风险自留大量存在。有的风险管理者虽然已经完全认识到现存的风险，但由于低估了潜在损失的大小，或者虽然认识到了风险的存在和严重性，但迟迟不作处理，这些都会产生一种无计划的风险自留，其后果只能使得企业遭受损失并无法获得任何补偿。在风险管理日益重要的今天，企业风险管理者显然要努力减少企业无计划的风险自留，要在识别和衡量风险的基础上，对各种可能的风险处理方式进行比较，权衡利弊，进行有计划的、主动的风险自留，而通过设立自保公司进行风险自留则是一种比较理想的方式。

五、风险管理方式发展演变

回顾人们认识和处理风险的历史过程，风险理论的发展大致经历过三个阶段：第一阶段是主观风险时代，源于海上冒险借贷，此时风险并不是在有共同风险的人之间分摊，对风险的认识也是出于人们的主观估计；第二阶段是客观风险时代，人们开始运用大数法则为基础认识风险并处理风险；第三阶段是混合风险时代，在这一阶段，由于实践使人们逐渐认识到企业面临的风险是多种多样的，