

西南财经大学
“211工程”“十五规划”
重点项目资助课题

中国保险热点问题研究丛书

孙蓉 彭雪梅 胡秋明等 著

中国保险业风险管理 战略研究

——基于金融混业经营的视角

ZHONGGUO

BAOXIANYE FENGXIAN GUANLI
ZHANLÜEYANJIU

◆ 中国金融出版社

西南财经大学“211工程”“十五规划”重点项目资助课题

中国保险热点问题研究丛书

中国保险业风险管理战略研究

——基于金融混业经营的视角

孙 蓉 彭雪梅 胡秋明等 著

 中国金融出版社

责任编辑：王海晔 任黎鸿

责任校对：刘 明

责任印制：裴 刚

图书在版编目 (CIP) 数据

中国保险业风险管理战略研究 (Zhongguo Baoxianye Fengxian Guanli Zhanlüe Yanjiu): 基于金融混业经营的视角/孙蓉等著. —北京: 中国金融出版社, 2006.5

(中国保险热点问题研究丛书)

ISBN 7-5049-4010-0

I. 中… II. 孙… III. 保险业—风险管理—研究—中国 IV. F842

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 036911 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010) 63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷有限公司

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 14.875

字数 430 千

版次 2006 年 5 月第 1 版

印次 2006 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 32.00 元

如出现印装错误本社负责调换

作者简介

孙蓉，女，1963年生于成都。经济学博士，西南财经大学保险学院教授、博士研究生导师、商业保险研究所副所长，四川省司法鉴定人，成都仲裁委员会仲裁员。1987年以来一直从事保险教学及研究。授课层次有保险本科、硕士研究生和博士研究生及各种中高级培训。学术成果共计60余项，其中：独立专著《中国商业保险资源配置论——机制设计与政策分析》；主编《保险学原理》（省级精品课程教材）、《保险法概论》、《农业保险新论》等教材4部，主编及参编全国统编教材6部，发表学术论文40余篇；主持和主研国家自然科学基金课题、教育部人文社科课题、西南财大“211”课题等6项。先后获优秀科研及教学成果奖8项，“中国保险业诚信缺失的制度分析”获《保险研究》第三届优秀论文特等奖。1996—2001年曾赴俄罗斯圣彼得堡财经大学及香港保险公司研修访问。

彭雪梅，女，1969年生人。经济学博士，从事保险专业高等教育10年有余，现为西南财经大学保险学院副教授、硕士研究生导师。出版独立专著《企业年金税收政策的研究》，在《金融研究》、《改革》、《保险研究》等全国核心期刊独立发表论文20余篇，主持和参加各类课题10多项，曾获得多项国家级、省部级和校级教学成果奖以及省级、校级科研成果奖。

胡秋明，男，1974年生人。1996年毕业于北京科技大学，获工学学士学位；1999年毕业于西南财经大学，获经济学硕士学位；现为在读博士研究生。现供职于西南财经大学保险学院。2002—2003年赴美国辛辛那提大学访问研修。主要致力于风险与保险理论研究、社会保障理论与政策研究。现已参与国家自然科学基金项目研究2

项、省部级课题研究2项，主持校级科研项目2项，参编教材3部，在《保险研究》、《财经科学》等全国核心期刊公开发表论文10余篇。

李虹，女，毕业于中国人民银行研究生部保险专业，美国宾夕法尼亚州印第安纳大学访问学者，现为西南财经大学保险学院副教授、硕士研究生导师。主要担任《保险学原理》、《财产保险》、《保险专业外语》等课程的教学工作。独立编著《涉外保险》，参编《保险学基础》、《财产保险》、《保险法概论》等。曾在《经济学家》、《财经科学》、《中国金融》、《中国保险报》等报刊发表多篇文章。

韦生琼，女，经济学硕士，现为西南财经大学保险学院副教授、硕士研究生导师。从事保险教育工作20年整，主要讲授《人寿与健康保险》、《保险学原理》、《保险理论与实务》等课程。注重教学方法的改革和探索，主持和主研了多项教改课题，其中一项获四川省社科优秀成果奖。主编《人身保险》教材，参编教材多部，发表学术论文30余篇，其中一些被《经济研究参考》、《经济学文摘》、《人大复印资料》和有关网站转载。2000年赴英、法、德等国访问部分保险公司及大学。

目 录

绪 论	1
第一章 金融混业经营的一般分析	4
第一节 金融混业经营的内涵	5
一、金融混业经营的含义	5
二、金融混业经营的特点：与分业经营的比较 分析	9
第二节 金融混业经营的发展背景分析	21
一、经济全球化	21
二、法律体系	25
三、税收制度	27
四、新技术革命	29
五、消费者需求	31
第三节 金融混业经营的理论基础	32
一、交易费用理论	32
二、资产专用性理论	36
三、资产组合选择理论	39
四、金融深化及创新理论	41
第二章 金融混业经营与保险业发展的国际比较与 借鉴分析	46
第一节 美国金融混业经营与保险业发展情况	46

一、20 世纪 30 年代大危机与美国分业经营体制的确立	46
二、美国分业经营体制的变迁与混业经营体制的确立	51
三、混业经营体制下的美国保险业	53
四、美国金融监管制度的变迁	56
五、小结	58
第二节 日本金融混业经营与保险业发展情况	59
一、日本战前金融业情况与战后金融分业经营体制的确立	59
二、日本分业经营体制的动摇与混业经营体制的确立	60
三、混业经营体制下的日本保险业	61
四、日本混业经营体制下的金融监管	65
五、小结	67
第三节 英国金融混业经营与保险业发展情况	68
一、英国传统的金融分业经营体制	68
二、英国金融混业经营体制的建立与发展	69
三、混业经营体制下的英国保险业	72
四、英国混业经营体制下的金融监管制度	74
五、小结	78
第四节 德国金融混业经营与保险业发展情况	79
一、德国的主银行制与全能银行体系	79
二、20 世纪 90 年代以来德国全能银行体制的变革	80
三、混业经营体制下的德国保险业	82
四、德国混业经营体制下的金融监管制度	85
五、小结	86
第五节 法国金融混业经营与保险业发展情况	87
一、法国金融体制的变迁	88
二、法国的全能银行体制	89

三、混业经营体制下的法国保险业	91
四、法国混业经营体制下的金融监管制度	94
五、小结	97
第六节 各国金融混业经营与保险业发展的 比较和启示	98
一、各国金融混业经营与保险业发展的比较分析	98
二、各国金融混业经营与保险业发展的启示与借鉴	106
第三章 金融混业经营下我国保险业的发展模式以及 与其他金融业务的整合	111
第一节 金融混业经营下我国保险业的发展模式	111
一、我国金融混业经营的趋势分析	111
二、金融控股公司是我国由分业经营向混业经营 转换的理想选择	118
三、金融控股公司的类型与设立的选择	123
第二节 金融混业经营下保险业与其他金融业务的整合	126
一、金融业务整合的条件	127
二、金融业务整合的路径	134
第四章 金融混业经营下中国保险业面临风险的定性和 定量分析	153
第一节 中国保险业经营面临的一般风险分析	153
一、保险经营面临风险的分类	153
二、市场风险	159
三、信用风险	166
四、精算风险	168
五、资本风险	170
六、法律风险	171
第二节 金融混业经营下中国保险业面临的特殊 风险分析	172

一、金融混业经营下的关联交易及其对保险业风险 管理的影响	172
二、利益冲突风险	178
三、系统性风险	180
四、监管风险	185
第三节 金融混业经营下中国保险业面临风险的 定量分析	192
一、极限测试及其在金融混业经营下保险企业风险 管理中的应用	192
二、风险价值及其在金融混业经营下保险企业风险 管理中的应用	197
三、情景分析及其在金融混业经营下保险企业风险 管理中的应用	204
第五章 金融混业经营下保险业风险管理的方法与 技术	208
第一节 保险企业传统的风险管理方法	208
一、选择性承保	211
二、内部风险抑制	213
三、自留风险及提存准备金	216
四、再保险安排	217
第二节 可选择性风险转移方法	219
一、多险种/多年期产品及多触发器产品	221
二、有限风险再保险	227
三、或有资本	232
四、保险风险证券化	237
第三节 金融衍生产品及其在保险企业风险管理中的 应用	243
一、远期合约	244
二、期货合约	245

三、互换合约	246
四、期权合约	248
五、金融衍生产品在保险企业风险管理中的具体应用	249

第六章 金融混业经营下我国保险业风险管理的

战略选择	252
------------	-----

第一节 我国保险业风险管理战略选择之一

——偿付能力管理	253
----------------	-----

一、对偿付能力管理的认识	254
二、国际保险偿付能力管理的现状和趋势	257
三、我国保险公司偿付能力管理的现状	263
四、我国偿付能力管理存在的问题	267
五、我国保险业偿付能力管理的战略构想	269

第二节 我国保险业风险管理战略选择之二

——资产负债管理	273
----------------	-----

一、资产负债管理概念	273
二、资产负债管理与保险公司风险管理	273
三、资产负债管理的发展历程	275
四、资产负债管理战略实施的一般策略和方法	277
五、我国资产负债匹配管理的现状和成因	287
六、我国保险业资产负债匹配管理的战略构想	290

第三节 我国保险业风险管理战略选择之三

——企业整合性风险管理	291
-------------------	-----

一、整合性风险管理的基本理念	291
二、整合性风险管理的必要性	292
三、整合性风险管理的基本组织架构	294
四、整合性风险管理战略实施的基本方法与机制	295
五、资本管理与风险管理的整合	302

第四节 风险管理与保险企业文化	305
-----------------------	-----

一、企业文化的内涵和外延	305
--------------------	-----

二、企业文化建设在保险公司风险管理中的作用	307
三、保险企业文化建设存在的问题	310
四、加强企业文化建设, 强化金融混业经营下的 风险管理	312
第五节 风险管理 with 保险公司治理	314
一、公司治理的内涵与外延	314
二、公司治理与保险公司风险管理的关系	318
三、我国保险公司治理存在的问题及未来发展战略	320
第六节 风险管理 with 内部控制	326
一、内部控制的含义	326
二、内部控制与保险公司风险管理的关系	329
三、以风险为导向的保险公司内部控制设计	330
四、保险公司内部控制现存的问题及未来发展战略	334
 第七章 金融混业经营下我国金融保险监管与立法的 思路	 338
第一节 金融混业经营下我国金融保险监管的思路	338
一、金融混业经营下政府监管的目标、原则及内容	339
二、分业监管下对金融保险混业经营的监管思路	342
三、中国推行渐进式金融混业统一监管的制度安排	350
第二节 金融混业经营下我国金融保险立法的思路	363
一、各国金融混业经营的立法及其借鉴	363
二、金融混业经营下我国金融保险立法的路径思考	380
 第八章 金融混业经营与保险业风险管理的典型案例 分析	 389
第一节 金融混业经营的典型案例分析:	
以金融控股公司为例	389
一、国外金融控股公司的典型案例分析	389
二、中国金融控股公司的典型案例分析	404

第二节 金融混业经营下保险业风险管理的 典型案例分析	417
一、美国机动车联合服务保险公司巨灾风险证券化的 风险管理	417
二、美国安达人寿保险公司的风险管理	421
三、日产生命保险公司的风险管理	426
四、美国堪萨斯城市生命保险公司的资产负债管理	429
五、韩国三星生命保险公司的风险管理	436
六、中国平安保险公司的风险管理	440
主要参考文献	444
后 记	461

绪 论

随着全球金融业的发展,银行、证券、保险等行业相互融合、渗透,金融混业经营逐渐成为一种发展趋势。特别是1999年11月,美国国会通过《金融服务现代化法》确认了金融混业经营的法律地位后,金融业发达的主要国家和地区都已转变为金融混业经营体制。中国已加入世界贸易组织,在经济金融全球化的大趋势下,国际金融业混业经营的趋势必将对中国金融业的经营体制产生深远的影响。在此背景下,作为金融业重要组成部分的保险业,不仅面临着保险业经营的一般风险,而且面临着金融混业经营下的特殊风险。显然,在金融混业经营的背景下,保险业乃至金融业的健康、稳健、可持续发展,需要从战略上强化风险管理,有效配置社会资源。

本书在梳理现有研究成果的研究路径的基础上,将金融保险理论与经济学理论相融合,立足于中国国情,力求用新的思维方式思考,选择新的研究路径进行研究,对中国保险业在金融混业经营背景下风险管理的战略构想及其相关制度安排问题进行系统而深入的探讨。

本书的撰写目标是充分体现创新性及系统性,即内容、观点甚至体系能反映最新理论及实务动态,注重创新,全面系统地分析阐述相关理论及实务,使内容及结构完整,并尽可能做到逻辑严密、条理清楚、语言流畅、体例规范统一。

本书主要采用了以下研究方法:将规范分析与实证分析相结合,中国国情与国际惯例相结合,理论与实际相结合;采用比较分析法,将历史分析与现实研究相结合,将借鉴与创新相结合;以经济学理

论及研究方法为基础,进行了一定程度的跨学科、跨文化的研究。

本书的主要内容共有九大部分:

第一部分,绪论。这一部分对本书的研究目的及意义、研究方法、分析框架及逻辑体系、理论创新程度及实际应用价值等进行阐述。

第二部分(第一章),金融混业经营的一般分析。本章通过金融混业经营的含义及其特征说明了金融混业经营的内涵,深入探讨了金融混业经营的经济、法律、税收、技术、消费者需求等背景,并梳理了金融混业经营相关的理论基础,如交易费用理论、资产专用性理论、资产组合选择理论、金融深化及创新理论等。

第三部分(第二章),金融混业经营与保险业发展的国际比较与借鉴分析。本章通过美国、日本、英国、德国和法国等保险业发达的国家金融混业经营与保险业发展情况及其特征的比较分析,得出了有益于中国金融混业经营与保险业发展的启示与借鉴。

第四部分(第三章),金融混业经营下我国保险业的发展模式以及与其他金融业务的整合。这一章在对我国金融混业的趋势分析的基础上,提出金融混业经营下我国保险业的发展模式,并就金融混业经营下保险业与其他金融业务的整合条件和路径进行了探讨。

第五部分(第四章),金融混业经营下我国保险业面临风险的定性和定量分析。本章既对我国保险业经营面临的一般风险以及金融混业经营下我国保险业面临的特殊风险进行了定性分析,又从极限测试、风险价值和情景分析在金融混业经营背景下保险企业风险管理中的应用三方面进行了定量分析。

第六部分(第五章),金融混业经营下保险业风险管理的方法与技术。本章分别从传统的风险管理方法、可选择性风险转移方法以及金融衍生产品在保险企业风险管理中的应用三方面阐述了金融混业经营下保险业风险控制的方法与技术。

第七部分(第六章),金融混业经营下我国保险业风险管理的战略选择。这一章将偿付能力管理、资产负债综合管理和企业整合性风险管理,作为金融混业经营下我国保险业风险管理的三个战略选择进行了探讨。由于保险企业文化建设、公司治理和内部控制在金

融混业经营下我国保险业的风险管理战略中也十分重要,因而本章还对保险企业文化建设、公司治理、内部控制的内涵、与保险业的风险管理的关系、存在的问题以及在金融混业经营下的未来发展战略等方面进行了分析。

第八部分(第七章),金融混业经营下我国金融保险监管与立法的思路。本章以金融混业经营下政府监管的目标、原则及内容为基础,分阶段探讨了金融混业经营下我国金融保险监管的基本思路及其制度安排;在对各国金融混业经营的立法及其借鉴的基础上,探讨了金融混业经营下我国金融保险立法的路径。

第九部分(第八章),金融混业经营与保险业风险管理的典型案例分析。本章以金融控股公司为例,对国内外金融混业经营的典型案例进行了分析,并以美国机动车联合服务保险公司(USAA)巨灾风险证券化的风险管理、美国安达人寿保险公司的风险管理、日产生命保险公司的风险管理、美国堪萨斯城市生命保险公司资产负债管理、韩国三星生命保险公司风险管理、中国平安保险公司风险管理等案例为典型,分析了金融混业经营下保险业的风险管理问题及其相关启示。

本书除了在一些观点上试图有所创新外,其主要创新之处体现为:

1. 选题的创新。国内外目前已有一些涉及金融混业经营和金融风险管理的文献,但将这两方面结合分析的文献较少,进行系统分析的则更少;从银行、证券角度分析的相对较多,从保险角度分析的相对较少,以中国保险业作为分析基础系统探讨金融混业经营背景下的风险管理专著则十分缺乏,因而,本书的选题具有创新价值。

2. 研究框架的创新。本书初步构建了金融混业经营背景下保险业风险管理战略的基本理论框架。

3. 立论的创新。本书侧重于从保险业的视角,从经济金融全球化及中国加入世界贸易组织的背景,在进行经济、法律等跨学科研究的基础上,对金融混业经营背景下保险业的风险管理进行理论思考。

第一章

金融混业经营的一般分析

从现代金融学的角度来看，金融活动就是在不确定的环境中进行资源配置的经济活动，而金融市场^①则是不同风险偏好的市场主体交换资产和风险并订立金融合约的市场。在此过程中，专业的风险管理就显得尤为重要。从风险管理的发展趋势看，风险管理的功能已经不再仅仅局限于保护企业免受非预期损失的困扰，而是随着市场的发展，日益扩展为优化风险回报乃至有效配置社会资源的重要功能。在金融市场上，由保险业的发展形成的保险市场是一个不容忽视的市场，而且，这一市场随着社会的发展正发挥着越来越重要的作用。现代保险业具有经济补偿、资金融通等功能。保险业的经济补偿功能是保险业的特殊优势，体现出与银行、证券业的基本区别和不同分工；而资金融通是保险业的金融功能，该功能及其保险的金融属性，使保险业与银行业、证券业等共同实现着金融资源优化配置的任务。

在经济金融全球化的进程中，作为金融业重要组成部分的保险业，不仅面临着保险业经营的一般风险，而且面临着金融混业经营下的特殊风险。显然，在金融混业经营的背景下，保险业乃至金融业的健康、稳健、可持续发展，需要从战略上强化风险管理，有效配置社会资源。

① 金融市场是配置金融资源的重要场所，金融市场在市场体系中具有的特殊意义在于创造信用流通工具，节约交易成本，提高社会资本效率，通过优化金融资源配置来优化现实生产要素的配置，促进社会经济的发展。

在此,我们将基于金融混业经营的分析视角,首先对金融混业经营的一般原理进行分析,例如,金融混业经营的内涵是什么?金融混业经营发展的背景如何?金融混业经营是建立在哪些理论基础之上的?等等,从而在金融混业经营的约束条件下深入地探讨中国保险业的风险管理战略问题。

第一节 金融混业经营的内涵

一、金融混业经营的含义

含义一词是指在对某一事物或其概念进行全面的、深入的认识之后,对事物的特征、本质形成的完整语言表述。所以,要得到事物的确切含义,就必须对事物的本质与发展进行剖析,深入地了解事物的发展过程。而人们对事物的认识,由于认识本身的局限性以及事物自身发展的阶段性,认识的过程是一个渐进的过程,对事物含义的理解也是随着客观世界的发展而变化的,是一个逐渐完善的过程。混业经营是金融业体制变迁过程中的一个阶段,对金融混业经营的理解则取决对金融发展的理论探讨与金融业自身的发展。所以,对金融混业经营含义的理解,表明了人们对金融发展逐步深入的认识过程,这是一个充满变化的历史过程。

世界各国对金融混业经营含义的界定一直没有形成统一的意见,其原因主要是各国金融发展所处的阶段不同,存在着不同的金融机构、金融市场以及金融结构,即使是在同一历史阶段,各国也存在着差异化的组织形式和经营方式。经济理论是以解释现象为出发点的,^① 所以各国的理论界对混业经营的界定几乎是从该国或者世界上主要经济强国的经济状况出发做出解释。1933年美国《格拉斯一斯

^① 张五常:《经济解释》,2页,香港,花千树出版有限公司,2002。