



2009

# 中国金融发展报告

——风险管理与保险创新

上海财经大学现代金融研究中心  
上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社

2009

# 中国金融发展报告

——风险管理与创新

上海财经大学现代金融研究中心·上海财经大学金融学院

 上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

2009 中国金融发展报告:风险管理与保险创新/上海财经大学现代金融研究中心·上海财经大学金融学院编. —上海:上海财经大学出版社,2009. 10

ISBN 978-7-5642-0607-9/F·0607

I. 2… II. ①上… ②上… III. 金融事业-经济发展-研究报告-中国-2009 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 163865 号

□ 责任编辑 王 刚 张 健

□ 封面设计 周卫民

2009 ZHONGGUO JINRONG FAZHAN BAOGAO

## 2009 中国金融发展报告

——风险管理与保险创新

上海财经大学现代金融研究中心·上海财经大学金融学院

---

上海财经大学出版社出版发行  
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址:<http://www.sufep.com>

电子邮箱:[webmaster@sufep.com](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海远大印务发展有限公司装订

2009 年 10 月第 1 版 2009 年 10 月第 1 次印刷

---

787mm×960mm 1/16 32.75 印张 553 千字

定价:62.00 元

## 前 言

2008年是不平凡的一年,受全球金融危机影响,世界各国股市大跌,消费者信心崩溃,消费需求下降,经济增长速度放缓。金融风暴无疑也波及保险行业,全球保险巨头美国国际集团(AIG)首当其冲,受信贷违约掉期等业务损失惨重的拖累,濒临破产的边缘。此次由美国次贷危机引发的全球金融海啸给世人又一次敲响了警钟,在金融发展与创新过程中风险防范与管理是至关重要的。

《2009中国金融发展报告》在对2008年金融市场运行进行总结性描述的基础上,对2009年金融市场发展作了展望。本报告的重点是以中国保险行业为对象,探究风险管理的前沿理论和实践创新。不管是寿险公司的资产负债管理,还是非寿险业的运行风险管理;不管是巨灾风险的转移,还是金融混业经营下系统风险的防范,无不涉及科学的全面风险管理理论和技术,更与金融市场、资本市场、外汇市场密切相关。所以,现代保险行业的风险管理是伴随着行业的不断发展而不断创新的。

本报告由七个分篇组成,从风险管理理论指引出

发,结合保险行业经营风险的特点,形成既相互独立又相互联系的分篇。各篇内容自成一体,但整体逻辑一致,构成了保险行业风险管理与创新的完整体系。各篇的主要内容如下:

第一篇“2008年中国金融市场综述”。回顾和总结了2008年中国银行业、保险业、信托业、证券期货市场以及国际金融市场的的基本情况,指出了中国金融市场存在的问题和面临的挑战,并对2009年中国金融市场和国际金融市场的发展作了展望。

第二篇“风险管理的理论发展与实践创新”。通过对风险管理科学的演进过程和金融企业风险管理模式变迁的描述,将保险学与金融学有机地融合起来,从理论和实证两方面揭示了企业风险管理的原因。在全面考察了我国金融企业全面风险管理的发展状况和整合型风险转移创新工具应用状况的基础上,结合全球金融海啸的波及效应,指出了全面风险管理推进中存在的问题和滥用创新工具的隐患。国际金融危机对中国保险市场的对外开放也提出了新的课题,在理论模型和实证分析的支持下,分析了保险开放对保险业安全、保险公司风险控制和保险监管的影响,提出了相应的对策。

第三篇“寿险公司经营的风险管理”。从寿险公司资产风险管理、负债风险防范、资产负债匹配风险的防范、公司治理和内控预警以及海外投资管理等方面,阐述了寿险公司的投资风险、产品创新与开发风险、营销风险和核保核赔风险。通过建立完善的公司治理结构、有效的内部控制制度和预警指标体系,运用资产负债管理技术和保险防范措施,实现对寿险公司经营风险的全面管理。

第四篇“非寿险业运行风险分析”。从我国主要非寿险业务出发,详尽分析了车险业务、企财险业务、货运险业务和责任险业务的经营风险,同时从我国非寿险公司的角度,深入分析了承保管理和理赔管理两个环节的风险,并对我国非寿险业的准备金不足风险、产品风险、内控机制风险、展业风险和中介风险作了相应的分析。通过对非寿险业运行风险的全面剖析,提出了积极有效的风险管理对策。

第五篇“再保险市场的发展与创新”。通过对我国再保险市场发展现状的全面透视,分析其存在问题和发展环境,展望其在

资本融通、风险管理和技术传导方面的前景,尤其是通过建立巨灾保险体系和农业再保险体系,为我国巨灾风险转移机制的完善和农业保险的发展提供支持和保障。上海国际金融中心和国际航运中心的建立对上海再保险中心的建立提出了客观要求,针对上海的有利和不利因素,借鉴国际再保险中心的经验,提出了对策和建议。作为上海再保险中心建立的战略步骤之一,在洋山保税港区试点离岸再保险业务无疑是有益的尝试和创新,通过与世界著名离岸再保险中心的比较,提出创新性的制度设计方案。

第六篇“巨灾的风险管理”。在全球巨灾风险不断发展的趋势下,各国政府积极探索应对措施已迫不及待。从巨灾模型的假设,到巨灾模型的形成,从巨灾模型结构、建立,到巨灾模型的结论,对巨灾模型的了解,无疑为巨灾风险管理提供了方法。通过引进模糊性厌恶和鲁棒控制理论,建立了保险风险的修正均衡模型和定价公式,并由此得到了等价鞅测度的解析表达式。利用等价鞅测度,考察了巨灾债券的定价公式,并用实证数据给出了统计估计分析。结合我国巨灾现状,借鉴发达国家巨灾保险模式,提出我国巨灾保险制度建立的建议。

第七篇“保险监管的发展与创新”。保险监管是保险业风险管理不可或缺的重要组成部分,是保险业健康发展的重要保证。我国保险监管的变迁有力地说明了我国保险监管的水平正在不断提升,形成了以市场行为监管、偿付能力监管、公司治理结构及内控监管为主要内容的监管体系。通过对2008年我国偿付能力监管的回顾,金融混业经营下公司治理结构问题的探讨,国外主要监管体系的借鉴,展望了我国保险监管的发展趋势。

本报告由金融学院教师集体研究完成,钟明总纂,负责报告大纲的起草和统稿审定。主要执笔者和具体分工如下:胡乃红(第一章),钟明(第二、二十一、二十二、二十三、二十七章),金德环(第三章),曹建元(第四章),丁剑平(第五章),朱文革(第六、十一、二十四、二十五、二十六章),李社环(第七、八、九、十章),魏巧琴(第十二、十三、十四、十五章),赵桂琴(第十六章),赵学林(第十七、十八、十九、二十章),周芳(第二十八、三十一章),杨步青(第二十九章),徐英(第三十章)。参加初稿撰写的还有代

述天、方姜兰、阙莎莎、付海京、李宾、陈夤、应诗顶、戴建月、马兰、王姣、郑远超、汪宇明、湛卫学、韩栋、谢文涛、程一天等。

保险行业的风险管理和创新是一个十分复杂的研究课题，本报告的许多观点和研究结论难免有失偏颇，甚至存在错误，敬请读者和同行专家批评指正，使风险管理和保险创新研究不断得到提升和拓展，积极推动中国保险业健康稳定地发展。

钟 明

2009年6月于上海

# 目 录

|          |       |
|----------|-------|
| 前言 ..... | ( 1 ) |
|----------|-------|

## 第一篇 2008 年中国金融市场综述

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| 第一章 2008 年中国银行业的回顾与展望 ..... | ( 3 ) |
|-----------------------------|-------|

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| 第一节 2008 年中国银行业回顾 ..... | ( 3 )  |
| 第二节 中国银行业的问题与挑战 .....   | ( 13 ) |
| 第三节 中国银行业的发展与展望 .....   | ( 24 ) |

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| 第二章 2008 年中国保险业的回顾与展望 ..... | ( 31 ) |
|-----------------------------|--------|

|                          |        |
|--------------------------|--------|
| 第一节 2008 年中国保险业回顾 .....  | ( 31 ) |
| 第二节 2008 年保险业务增长分析 ..... | ( 48 ) |
| 第三节 中国保险业面临的挑战 .....     | ( 54 ) |
| 第四节 中国保险业的发展与展望 .....    | ( 56 ) |

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 第三章 2008 年中国证券期货市场的回顾与展望 ..... | ( 61 ) |
|--------------------------------|--------|

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| 第一节 2008 年中国证券期货市场回顾 .....     | ( 62 ) |
| 第二节 2008 年中国证券期货市场重要事件透析 ..... | ( 67 ) |



|            |                                 |             |
|------------|---------------------------------|-------------|
| 第三节        | 2009 年中国证券期货市场展望 .....          | (74)        |
| <b>第四章</b> | <b>2008 年中国信托业的回顾与展望 .....</b>  | <b>(78)</b> |
| 第一节        | 2008 年中国信托业的回顾 .....            | (78)        |
| 第二节        | 中国信托业发展面临的问题 .....              | (85)        |
| 第三节        | 中国信托业发展与展望 .....                | (88)        |
| <b>第五章</b> | <b>2008 年国际金融市场的回顾与展望 .....</b> | <b>(90)</b> |
| 第一节        | 国际金融市场宏观环境 .....                | (90)        |
| 第二节        | 国际金融市场运行情况 .....                | (92)        |
| 第三节        | 2009 年国际金融市场展望 .....            | (101)       |

## 第二篇 风险管理的理论发展与实践创新

|            |                              |              |
|------------|------------------------------|--------------|
| <b>第六章</b> | <b>企业风险管理的理论概述</b>           |              |
|            | ——兼论保险学与金融学研究的融合 .....       | (107)        |
| 第一节        | 引言 .....                     | (107)        |
| 第二节        | 完美市场中的企业风险管理 .....           | (109)        |
| 第三节        | 企业风险管理的原因:理论和实证 .....        | (111)        |
| 第四节        | 保险企业风险管理 .....               | (115)        |
| 第五节        | 结论 .....                     | (117)        |
| <b>第七章</b> | <b>风险管理科学的发展及其整合趋势 .....</b> | <b>(118)</b> |
| 第一节        | 风险管理科学的演进过程 .....            | (118)        |
| 第二节        | 风险管理的整合趋势 .....              | (125)        |
| 第三节        | 整体风险管理的发展与应用状况 .....         | (129)        |

|             |                            |       |       |
|-------------|----------------------------|-------|-------|
| <b>第八章</b>  | <b>金融企业内部风险管理创新方式与发展</b>   | ..... | (137) |
| 第一节         | 金融企业风险管理模式的变迁              | ..... | (137) |
| 第二节         | 我国《中央企业全面风险管理指引》的精神        | ..... | (147) |
| 第三节         | 我国银行业全面风险管理的发展状况考察         | ..... | (149) |
| 第四节         | 我国保险业全面风险管理的发展状况考察         | ..... | (160) |
| 第五节         | 全面风险管理推进中的问题分析             | ..... | (164) |
| <br>        |                            |       |       |
| <b>第九章</b>  | <b>整合型风险转移创新工具及其应用状况</b>   | ..... | (166) |
| 第一节         | 整合型风险管理产品及其类型              | ..... | (166) |
| 第二节         | 重要的整合型风险管理产品及其在国际上的应用状况    | ..... | (170) |
| 第三节         | 我国非寿险业的风险转移创新工具特点及其发展状况    | ..... | (177) |
| 第四节         | 我国寿险业的整合型风险管理创新产品及其发展状况    | ..... | (180) |
| 第五节         | 国内信用风险衍生产品市场的发展状况          | ..... | (185) |
| <br>        |                            |       |       |
| <b>第十章</b>  | <b>整合型 ART 产品的滥用及其潜在隐患</b> |       |       |
|             | ——信用衍生品滥用带来的祸端             | ..... | (191) |
| 第一节         | 2008 年的金融海啸及其波及效应          | ..... | (191) |
| 第二节         | 信用衍生品市场与国际金融海啸的关系          | ..... | (195) |
| <br>        |                            |       |       |
| <b>第十一章</b> | <b>国际金融危机对中国保险市场的影响研究</b>  | ...   | (202) |
| 第一节         | 引言                         | ..... | (202) |
| 第二节         | 理论模型                       | ..... | (204) |
| 第三节         | 实证分析                       | ..... | (208) |
| 第四节         | 保险开放对保险监管的影响和对策            | ..... | (211) |
| 第五节         | 结论                         | ..... | (216) |



### 第三篇 寿险公司经营的风险管理

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| <b>第十二章 寿险公司资产风险的管理</b> .....     | (221) |
| 第一节 我国保险公司投资概况 .....              | (221) |
| 第二节 我国寿险公司投资面临的主要风险 .....         | (224) |
| 第三节 我国寿险公司投资风险度量的方法 .....         | (226) |
| 第四节 对我国寿险公司投资风险的宏观监管 .....        | (228) |
| 第五节 对我国寿险公司投资风险的微观管理 .....        | (231) |
| 第六节 金融危机下寿险公司投资风险的防范 .....        | (238) |
| <b>第十三章 寿险公司负债风险的防范</b> .....     | (240) |
| 第一节 产品创新和开发风险及其防范 .....           | (240) |
| 第二节 利率风险的防范 .....                 | (247) |
| 第三节 营销风险的防范 .....                 | (251) |
| 第四节 核保核赔风险的防范 .....               | (266) |
| <b>第十四章 寿险公司资产负债匹配风险的防范</b> ..... | (271) |
| 第一节 我国寿险公司投资资产和负债的匹配情况 .....      | (271) |
| 第二节 建立资产负债管理的组织结构 .....           | (272) |
| 第三节 运用保险资产负债管理的技术 .....           | (275) |
| <b>第十五章 寿险公司管理风险的防范与控制</b> .....  | (278) |
| 第一节 完善寿险公司的治理结构 .....             | (279) |
| 第二节 建立有效的内部控制制度 .....             | (280) |
| 第三节 建立内控的预警指标体系 .....             | (283) |

|             |                             |       |
|-------------|-----------------------------|-------|
| <b>第十六章</b> | <b>保险公司海外投资及其内部控制</b> ..... | (285) |
| 第一节         | 保险公司海外投资的分类 .....           | (286) |
| 第二节         | 当前我国保险公司海外投资的主要特点 .....     | (287) |
| 第三节         | 保险公司海外投资面临的主要风险 .....       | (289) |
| 第四节         | 保险公司海外投资的内部控制 .....         | (292) |

## 第四篇 非寿险业运行风险分析

|             |                            |       |
|-------------|----------------------------|-------|
| <b>第十七章</b> | <b>我国非寿险业务经营风险分析</b> ..... | (305) |
| 第一节         | 车险业务经营风险分析 .....           | (305) |
| 第二节         | 企财险业务经营风险分析 .....          | (308) |
| 第三节         | 货运险业务经营风险分析 .....          | (309) |
| 第四节         | 责任险业务经营风险分析 .....          | (311) |

|             |                               |       |
|-------------|-------------------------------|-------|
| <b>第十八章</b> | <b>我国非寿险承保管理和理赔管理风险分析</b> ... | (313) |
| 第一节         | 核保风险分析 .....                  | (313) |
| 第二节         | 保险招投标风险分析 .....               | (315) |
| 第三节         | 应收保费风险分析 .....                | (317) |
| 第四节         | 分散签单风险分析 .....                | (318) |
| 第五节         | 理赔管理风险分析 .....                | (320) |

|             |                           |       |
|-------------|---------------------------|-------|
| <b>第十九章</b> | <b>我国非寿险业其他风险分析</b> ..... | (323) |
|-------------|---------------------------|-------|

|             |                           |       |
|-------------|---------------------------|-------|
| <b>第二十章</b> | <b>我国非寿险业风险管理对策</b> ..... | (326) |
|-------------|---------------------------|-------|

## 第五篇 再保险市场的发展与创新

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| <b>第二十一章 我国再保险市场的发展现状与展望</b> ..... | (333) |
| 第一节 我国再保险市场的发展现状 .....             | (333) |
| 第二节 我国再保险市场存在的问题和发展环境分析 .....      | (340) |
| 第三节 我国再保险市场的发展展望 .....             | (342) |
| <b>第二十二章 我国再保险中心的建立</b> .....      | (347) |
| 第一节 引言 .....                       | (347) |
| 第二节 建立再保险中心的必要性 .....              | (348) |
| 第三节 上海建立再保险中心的可行性 .....            | (350) |
| 第四节 国际再保险中心的经验借鉴 .....             | (355) |
| 第五节 对策和建议 .....                    | (358) |
| <b>第二十三章 上海洋山保税港区离岸再保险研究</b> ..... | (361) |
| 第一节 洋山保税港区试点离岸再保险业务的意义和作用 .....    | (362) |
| 第二节 国际主要离岸再保险中心的比较 .....           | (364) |
| 第三节 洋山保税港区试点离岸再保险业务的制度设计 .....     | (373) |

## 第六篇 巨灾的风险管理

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| <b>第二十四章 巨灾和巨灾保险</b> ..... | (381) |
| 第一节 巨灾风险的含义及其分类 .....      | (381) |
| 第二节 全球巨灾风险的发展形势 .....      | (382) |
| 第三节 我国近年来的巨灾发展形势 .....     | (387) |
| 第四节 各国政府应对巨灾的措施 .....      | (389) |

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| <b>第二十五章 巨灾风险模型介绍</b> .....       | (393) |
| 第一节 巨灾模型的历史 .....                 | (394) |
| 第二节 影响巨灾模型的假设和因素 .....            | (395) |
| 第三节 巨灾模型的形成 .....                 | (397) |
| 第四节 巨灾模型的结构 .....                 | (398) |
| 第五节 一般巨灾模型的建立 .....               | (398) |
| 第六节 巨灾模型的结论 .....                 | (400) |
| 第七节 巨灾模型在风险管理中的应用 .....           | (401) |
| 第八节 巨灾模型的局限性及其对保险业的挑战 .....       | (403) |
| <br>                              |       |
| <b>第二十六章 模糊性厌恶和巨灾风险定价研究</b> ..... | (405) |
| 第一节 鲁棒控制理论和经济学模型 .....            | (408) |
| 第二节 巨灾债券的定价公式和实证研究 .....          | (411) |
| 第三节 结论 .....                      | (414) |
| <br>                              |       |
| <b>第二十七章 我国巨灾保险制度的建立</b> .....    | (416) |
| 第一节 2008年雪灾引发的思考 .....            | (416) |
| 第二节 巨灾保险制度的国际经验借鉴 .....           | (419) |
| 第三节 建立我国巨灾保险制度的建议 .....           | (429) |

## 第七篇 保险监管的发展与创新

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| <b>第二十八章 我国保险监管综述</b> ..... | (435) |
| 第一节 我国保险监管的阶段变迁 .....       | (435) |
| 第二节 我国的市场行为监管 .....         | (437) |
| 第三节 我国的偿付能力监管 .....         | (450) |
| 第四节 我国的公司治理及内控监管 .....      | (455) |
| 第五节 我国保险监管的发展趋势 .....       | (456) |

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| <b>第二十九章 2008 年我国偿付能力监管回顾</b> ..... | (461) |
| 第一节 《再保险业务编报规则》与《保险集团编报规则》.....     | (462) |
| 第二节 “偿付能力新规定”解读.....                | (466) |
| <b>第三十章 金融混业经营下的保险公司治理结构</b> .....  | (472) |
| 第一节 完善保险公司治理结构的意义.....              | (473) |
| 第二节 我国保险公司治理的现状.....                | (474) |
| 第三节 我国保险公司治理存在的主要问题.....            | (477) |
| 第四节 我国保险公司治理结构发展展望.....             | (481) |
| <b>第三十一章 国外主要保险监管体系简介</b> .....     | (486) |
| 第一节 美国的保险监管.....                    | (486) |
| 第二节 英国的保险监管.....                    | (492) |
| 第三节 日本的保险监管.....                    | (495) |
| 第四节 总结与借鉴.....                      | (499) |
| <b>附录:定理一的证明</b> .....              | (501) |
| <b>参考文献</b> .....                   | (502) |

# 第一篇

---

## 2008年中国金融市场综述



