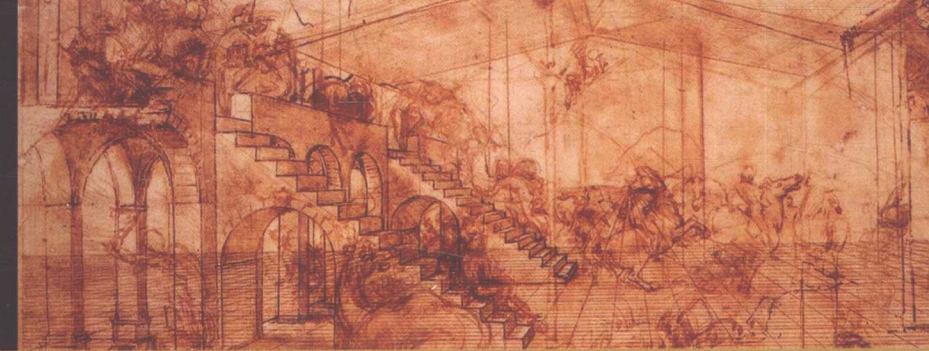


博士



对外经济贸易大学应用经济学博士后流动站资助出版



中国非寿险公司 偿付能力管理研究

*Zhongguo Feishouxian Gongsi
Changfu Nengli Guanli Yanjiu*

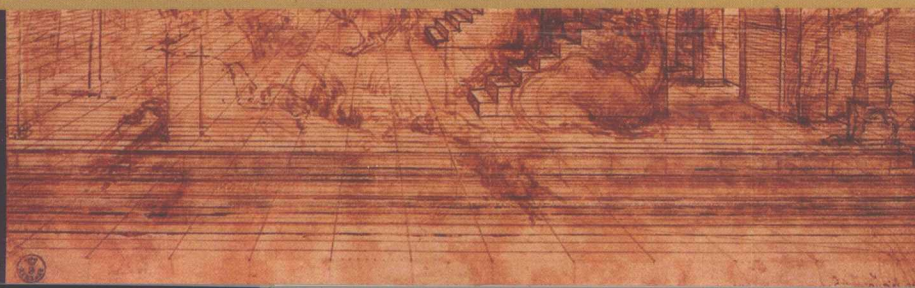
吴晓辉 ■ 著

Handwritten notes in a foreign script, possibly German, are visible in the background of the lower left section.



西南财经大学出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

文庫



博士



对外经济贸易大学应用经济学博士后流动站资助出版

中国非寿险公司 偿付能力管理研究

吴晓辉 著

Handwritten text in a cursive script, likely a library or collection mark.

文库



西南财经大学出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

图书在版编目(CIP)数据

中国非寿险公司偿付能力管理研究/吴晓辉著. —成都:西南财经大学出版社, 2010. 1

ISBN 978 - 7 - 81138 - 529 - 8

I. 中… II. 吴… III. 保险公司—理赔—风险管理—研究—中国 IV. F842. 3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 164772 号

中国非寿险公司偿付能力管理研究

吴晓辉 著

责任编辑:王 利 孙 婧

封面设计:大 涛 白少二

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	148mm × 210mm
印 张	8.5
字 数	195 千字
版 次	2010 年 1 月第 1 版
印 次	2010 年 1 月第 1 次印刷
印 数	1—1000 册
书 号	ISBN 978 - 7 - 81138 - 529 - 8
定 价	22.00 元

1. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
2. 版权所有,翻印必究。

序

保险业是经营风险的特殊行业，具有经济补偿、资金融通和社会管理的功能，是市场经济条件下开展风险管理的基本手段。改革开放 30 年来，我国保险业在促进改革、保障经济、稳定社会、造福人民等方面发挥了重要作用，取得了举世瞩目的成就。加快我国保险业的发展，有利于应对灾害事故风险，完善社会化经济补偿机制和社会保障体系，优化金融资源配置，促进社会管理和公共服务创新。目前，保险业已成为我国金融体系和社会保障体系的重要组成部分，在社会主义和谐社会建设中发挥了积极的作用。

防范和化解风险是保险业的生命线。当前，我国保险业要认真研究和密切关注三种潜在的系统风险，即道德风险、偿付风险和市场风险。针对这三大潜在系统风险，我国保险监管机构提出了三大支柱模型，即治理结构监管、偿付能力监管和市

场行为监管。其中，偿付能力监管是核心。偿付能力风险是一种最具综合性的风险。几乎金融机构所有风险最终都将归结和体现到偿付能力风险上，因此，偿付能力监管在国际上被视为保险监管的核心。

由于保险经营成本的后置导致风险的长期隐蔽性，这在客观上要求保险公司加强偿付能力管理。近年来，全国保费收入规模快速增长。随着国际金融危机不断蔓延，我国保险业长期以来的粗放式经营导致偿付能力不足的问题日益突显。如中华联合将数年规模扩张堆积的亏损表现在 2007 年的财务报表中，当年经营亏损为 63.87 亿元，期末所有者权益已降至 -53.54 亿元，折合每股净资产 -3.57 元，偿付能力严重不足。中华联合于 2009 年被中国保险监督管理委员会内控。因此，我国保险公司偿付能力不足的风险，已成为制约我国保险业又好又快发展的瓶颈，也是我国未来金融稳定的潜在威胁。

我的博士生吴晓辉所著的《中国非寿险公司偿付能力管理研究》，从国内外保险偿付能力理论研究入手，借鉴国际上保险偿付能力管理以及各金融机构资产负债管理的成功经验，综合运用现代经济学理论、金融理论、财务理论和管理理论，采用文献分析法，定性分析与定量分析相结合、横向比较与纵向比较相结合的研究方法，使用负债约束条件下的资产负债管理方法，结合我国非寿险公司业务经营和投资管理的实际状况，对影响我国非寿险发展尤其是最终影响偿付能力的内部、外部因素进行系统分析，提出了我国非寿险公司运用资产负债管理方法，拓宽保险投资渠道，改善资产结构，做好资产与负债匹配管理以及提高偿付能力的管理水平的战略思路、方法与实施路

径。这本书具有重要的理论价值和现实意义。

我相信，此书的出版能够为提高我国非寿险公司偿付能力的管理水平提供重要实务参考。同时，它对于我国的保险理论研究也具有一定的参考价值。

对外经济贸易大学金融学院教授、博士生导师

邱永福

2009年9月

前 言

保险业偿付能力管理制度、机制和执行力是偿付能力监管的三个核心要素，其中执行力是关键。本书从中国非寿险公司偿付能力管理视角出发，重点对其提高偿付能力监管制度执行力的课题进行研究。在一个风险管理理论框架内，研究中国非寿险公司如何优化偿付能力管理，即通过资产负债管理，控制保险业务经营风险和投资运作风险，确保保险资金的安全性、流动性和盈利性，防范以偿付能力危机为核心的各种金融风险，在合理平衡收益、可承受风险和资本回报的基础上，实现股东价值、公司价值最大化的战略目标，推动中国保险业又好又快发展。因此，这一课题具有重要的理论价值和现实意义。

本书主要包括以下三部分内容：

第一部分是保险偿付能力的理论分析。通过对国内外保险偿付能力理论的梳理与分析,本书作者发现保险公司内部风险管理是保险业偿付能力管理的基础,而资产负债管理方法又是保险公司偿付能力风险内部管理的有效方法。保险公司偿付能力管理可分为保险公司内部管理和政府外部监管两个方面,而且这两个方面相互作用,相辅相成。保险公司偿付能力的影响因素既有索赔波动、未到期责任准备金和巨灾风险等负债因素,又有资产贬值、利率风险和投资风险等资产因素。本书作者比较分析了主要发达国家保险偿付能力的监管方法,发现动态监管比静态测试更科学,更合理。

第二部分是针对中国非寿险公司偿付能力风险的内部管理进行研究,即对中国非寿险公司偿付能力监管制度执行力的具体分析,这是本书的核心内容。这部分内容主要包括三个方面:①中国非寿险公司偿付能力的优化负债管理分析。它主要涉及非寿险公司负债类账户的优化管理,包括保费收入、保险业务准备金和次级债务等。依据宏观经济发展情况和保险公司的市场定位,本书作者构建了中国非寿险公司保费收入预测模型的基本框架。通过保险业务准备金对偿付能力管理的影响分析,本书作者提出了中国非寿险公司全国数据大集中的具体措施。投资/储蓄型的长期财产保险产品具有较强的投资价值。②中国非寿险公司偿付能力的优化资产配置分析。中国非寿险公司的资产配置决定了其整体盈利能力和偿付能力。本书作者分析了资金的集团账户管理模式,经实证研究提出了构建现金库存管理模型的基本思路;比较了主要发达国家非寿险资产配置的特点,研究了中国保险资产配置的现状及存在的主要问题;提出

了中国非寿险公司应加强资金集中管理，确保投资资金的供给量，拓宽投资渠道，使用在负债约束条件下的资产配置方法，运用金融创新工具，以固定收益投资模式为主，推行多元化投资组合的策略，在可承受风险限度内实现最大的投资收益。③中国非寿险公司偿付能力管理的绩效研究。运用平衡计分卡对中国非寿险公司战略目标进行层层分解，从财务层面、客户层面、内部经营过程层面、学习和成长层面四个方面，研究制定了中国非寿险公司的综合绩效评价体系。

第三部分是对中国非寿险偿付能力状况进行实证研究。近几年，中国非寿险市场业务快速增长，市场主体和营业网点也迅速增加。通过运用主成分分析法对中国非寿险偿付能力进行实证研究，本书作者发现中国非寿险公司偿付能力与10个内外影响因素具有显著相关性，但与公司规模的绝对数量不存在相关关系。

目 录	
0. 绪论	1
0.1 选题背景及意义	2
0.2 保险偿付能力管理文献综述	6
0.2.1 国外研究状况	7
0.2.2 国内研究状况	9
0.3 研究方法和论文结构	12
0.4 创新和尚待研究的问题	16
1. 保险偿付能力理论分析	19
1.1 保险偿付能力的含义及重要性	20
1.1.1 保险偿付能力的含义	20
1.1.2 保险偿付能力管理的重要性	23
1.2 影响保险偿付能力的资产负债因素分析	25
1.2.1 资产因素	25

1.2.2	负债因素	26
1.3	保险偿付能力相关风险整合分析	28
1.3.1	偿付能力与破产之间的关系分析	28
1.3.2	偿付能力与承保、投资风险整合模型	29
1.3.3	偿付能力整合风险法	32
1.4	保险偿付能力理论模型	34
1.4.1	比例计算法	35
1.4.2	风险管理法	37
1.4.3	破产理论法	39
1.4.4	综合模型法	41
1.5	保险公司偿付能力风险的内部管理分析	44
1.5.1	保险公司偿付能力风险内部管理的含义	44
1.5.2	偿付能力风险的内部管理与 ALM 的关系	45
1.5.3	银行业资本充足率管理对保险业适用性的分析	47
1.6	政府对保险公司偿付能力进行外部监管的分析	48
1.6.1	保险监管理论	49
1.6.2	偿付能力监管层次分析	51
1.6.3	对发达国家偿付能力监管方式的比较分析	52
1.6.4	保险公司偿付能力不足的处理	63
1.7	研究启示	66
2.	中国非寿险公司偿付能力的优化负债管理分析	71
2.1	非寿险保单负债的特性	72
2.1.1	短期的保障型财产保险产品	73
2.1.2	长期的投资/储蓄型财产保险产品	75
2.2	中国非寿险公司保费收入预测及应收事项分析	76
2.2.1	保费收入预测模型分析	76
2.2.2	应收保费风险分析	84
2.3	中国非寿险公司业务准备金评估分析	90
2.3.1	保险业务准备金的含义	90

2.3.2 保险业务准备金评估对偿付能力的重要影响	92
2.3.3 未决赔款准备金评估方法	93
2.3.4 完善中国非寿险公司业务准备金管理的主要措施	101
2.4 中国非寿险公司次级债务管理分析	108
2.4.1 次级债务对偿付能力的影响分析	108
2.4.2 加强中国非寿险公司次级债务管理的主要措施	109
3. 中国非寿险公司偿付能力的优化资产配置分析	113
3.1 中国非寿险资金集中管理分析	114
3.1.1 非寿险资金来源	115
3.1.2 非寿险资金特点	116
3.1.3 中国非寿险资金集团账户管理模式分析	116
3.2 中国非寿险公司现金持有量模型及实证分析	120
3.2.1 现金持有量模型分析	121
3.2.2 中国非寿险公司现金持有量影响因素实证分析	125
3.3 保险市场与资本市场互动研究	131
3.3.1 保险市场与资本市场互动的理论基础	131
3.3.2 保险市场与资本市场互动的可能性	133
3.3.3 保险市场与资本市场互动的重要意义	135
3.4 保险资金资产负债匹配原则及投资渠道	138
3.4.1 资产负债匹配管理原则	139
3.4.2 投资组合渠道	141
3.5 负债约束下的资产配置方法	143
3.5.1 到期缺口模型	144
3.5.2 久期分析模型及免疫理论	145
3.5.3 现金流量匹配模型	149
3.5.4 随机规划与随机控制模型	151

3.5.5	动态财务分析模型	155
3.6	发达国家非寿险资产配置分析	162
3.6.1	发达国家非寿险资产配置状况	162
3.6.2	发达国家非寿险资产配置的比较分析	168
3.7	中国保险资产配置的 特征、问题及改进措施	170
3.7.1	中国保险资产配置的 特征	170
3.7.2	中国非寿险资产配置中存在的 主要问题	175
3.7.3	中国非寿险资产配置的 改进措施	177
4.	中国非寿险公司偿付能力管理的绩效研究	183
4.1	建立综合绩效评价的必要性及目的	184
4.1.1	建立综合绩效评价体系的 必要性	184
4.1.2	建立综合绩效评价体系的 目的	186
4.2	综合绩效评价的理论基础	187
4.2.1	财务层面	189
4.2.2	客户方面	190
4.2.3	内部经营方面	190
4.2.4	学习与成长方面	191
4.3	中国非寿险公司综合绩效评价体系研究	192
4.3.1	我国非寿险公司综合绩效评价 指标的设计	192
4.3.2	综合绩效评价的 计分原则	199
5.	中国非寿险偿付能力状况的实证研究	201
5.1	中国非寿险市场发展状况分析	202
5.1.1	保险市场主体、网点不断扩张，非寿险业务快速 发展	202
5.1.2	非寿险市场集中度下降，但降速放缓	204
5.1.3	发展实力逐步增强，有效应对国际金融危机	205

5.1.4	在险种结构上,车险业务占比下降,非车险业务 平稳增长	206
5.1.5	区域发展不平衡状况依旧存在	207
5.1.6	在责任险等低费率业务快速发展的影响下,市场 整体平均费率有所下降	209
5.1.7	市场赔款支出增长较快	210
5.2	中国非寿险偿付能力评估及管理	211
5.2.1	非寿险公司偿付能力评估	212
5.2.2	偿付能力管理及监管措施	226
5.3	中国非寿险偿付能力状况的实证分析	228
5.3.1	实际偿付能力影响因素的定性分析	229
5.3.2	实际偿付能力影响因素的灰色关联度分析	230
5.3.3	实际偿付能力影响因素的主成分分析	233
参考文献		248
后记		256

0

绪 论

0.1 选题背景及意义

在现代经济中,保险业是经营风险的特殊行业,保险管理实质上就是风险管理。保险具有经济补偿、资金融通和社会管理功能,是市场经济条件下开展风险管理的基本手段。保险企业是以特定的风险为经营对象,对自然灾害和意外事故造成的经济损失以及人身伤亡进行补偿或给付的经济组织,它属于为社会生产、流通和消费领域提供经济保障的第三产业。

中国保险行业是朝阳产业,具有广阔发展前景。2008年,我国保险业实现保险保费收入9784.1亿元,位于世界第六位,比上年增长39.1%,是2002年以来增长最快的一年。近六年来,全国保费收入年平均增长21.3%。Swiss Re(2007)研究认为,2006年全球保费收入达到37230亿美元,实际增幅为5%,其中非寿险为15140亿美元,增幅为1.5%。从地区来看,工业化国家非寿险业务增长率仅为0.6%,而新兴市场国家和地区增长了11%,其中亚洲增长了4.4%,中国和印度的快速增长抵消了日本的疲软。与国际保险业相比,我国保险业还有很大发展空间。2007年我国GDP世界排名第4位,而保费收入排名仅为第9位。2006年,世界保险深度为7.52%,而新兴市场保险深度仅为2.69%;世界保险密度为554.8美元,而新兴市场保险密度仅为59.8美元。为加快我国保险业的发展,国务院于2006年6月下发了《国务院关于保险业改革发展的若干意见》。2006年10月,中国保险监督管理委员会(以下简称“中国保监会”)公布了《中国保险业发展“十一五”规划纲要》,明确提出我国保险业“十一五”期间的发展目标是:到2010年,保费收入

比 2005 年翻一番，年均增速 15%，将突破 1 万亿元。2007 年 1 月，中央召开了第三次全国金融工作会议，明确提出大力发展保险市场，进一步推进保险改革发展，拓宽保险服务领域，提高保险服务水平，增强防范风险意识和能力。在国家一系列政策的有力推动下，我国非寿险公司在 2007 年保费同比增长 32.28% 的基础上，2008 年共实现保费收入 2446 亿元，同比增长 17.24%。因此，我国非寿险业必将迎来一个跨越式的发展阶段。

本书以非寿险公司为研究对象。本书将保险业分为寿险与非寿险，非寿险就是与人寿保险相对的财产保险与意外伤害保险。本书中的非寿险是指我国《保险法》中的财产保险，即以财产及有关利益为保险标的的保险。非寿险与寿险具有不同的特征：一是非寿险保险标的为各种财产物资及有关责任，可以用货币衡量其价值，受自然环境影响较大，而寿险保险标的仅限于自然人的身体与生命，无法用货币来计价，受经济金融环境影响较大；二是非寿险讲求损失补偿的原则，而寿险讲求被保险人依法受益原则，并不限制被保险人获得多份合法的保险金；三是非寿险承保标的、技术和危险管理较为复杂，强调对承保环节的危险控制，而寿险更注重对投资环节的危险控制；四是非寿险合同期限较短，大多为一年期保单，更关注资金的流动性，而寿险合同期限较长，多为 10~20 年保单，主要关注资金的盈利性和安全性；五是非寿险单个保险关系具有不平等性，即每笔非寿险业务所收取的保费与支付的赔款不是等价的，而寿险大多数业务关系是一种相互对应的关系。所以，本书以我国非寿险公司作为研究对象，而且仅研究原保险市场，不考虑再保险市场和保险中介市场。

保险经营具有风险长期隐蔽性的特点，客观上要求加强其偿付能力管理。在保险经营过程中，由于保险公司提供的产品