

浙江省哲学社会科学重点研究基地

——浙江财经大学政府管制与公共政策研究中心研究成果

保险公司与基金公司 逆周期监管研究

——基于宏观审慎监管框架



BAOXIANGONGSI YU JIJINGONGSI
NIZHOUQI JIANGUAN YANJIU

黄 溪 著

中国社会科学出版社

浙江省哲学社会科学重点研究基地

——浙江财经大学政府管制与公共政策研究中心研究成果

保险公司与基金公司 逆周期监管研究

——基于宏观审慎监管框架

 AOXIANGONGSI YU JIJINGONGSI
NIZHOUQI JIANGUAN YANJIU

黄 溪 著



中国社会科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

保险公司与基金公司逆周期监管研究: 基于宏观审慎监管框架/黄溪著. —北京: 中国社会科学出版社, 2012. 12

ISBN 978 - 7 - 5161 - 1941 - 9

I. ①保… II. ①黄… III. ①保险公司—金融监管—研究—中国 ②基金—金融公司—金融监管—研究—中国
IV. ①F842.3 ②F832.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 300720 号

出版人 赵剑英
选题策划 卢小生
责任编辑 卢小生
责任校对 李 莉
责任印制 李 建

出 版 中国社会科学出版社
社 址 北京鼓楼西大街甲 158 号 (邮编 100720)
网 址 <http://www.csspw.cn>
中文域名: 中国社科网 010 - 64070619
发 行 部 010 - 84083635
门 市 部 010 - 84029450
经 销 新华书店及其他书店

印 刷 北京市大兴区新魏印刷厂
装 订 廊坊市广阳区广增装订厂
版 次 2012 年 12 月第 1 版
印 次 2012 年 12 月第 1 次印刷

开 本 710 × 1000 1/16
印 张 11
插 页 2
字 数 186 千字
定 价 35.00 元

凡购买中国社会科学出版社图书, 如有质量问题请与本社发行部联系调换
电话: 010 - 64009791
版权所有 侵权必究

总 序

2008 年以来，由美国“次贷危机”引发的金融危机已历时四年多。时至今日，美国经济仍处于艰难的复苏过程中，欧洲国家则深陷主权债务危机，全球经济恐将面临衰退长期化局面。

危机爆发后，美国政府实施了“问题资产救助计划”，并于此后推出了住房和经济恢复法案、金融稳定计划（FSP）以及三轮量化宽松的货币政策（QE1、QE2、QE3）等一揽子经济刺激方案；欧洲国家则实施了向大银行注资、由欧洲央行从二级市场购买欧元区各国政府债券、扶持企业等救市和经济恢复方案，先后推出欧洲金融稳定基金（EFSF）、直接货币交易（OMT）计划和欧洲稳定机制（ESM）等措施，对陷入主权债务危机的国家实施救助。

针对金融危机暴露出来的金融监管失灵，欧美国家纷纷推出各自的金融监管改革方案，构建新的涵盖银行、证券、保险等行业的金融监管框架，成立系统性风险管理机构，致力于在微观审慎监管的基础上加强宏观审慎监管，以增强金融体系的稳健性，防范金融危机的发生。2010 年 11 月召开的二十国集团领导人首尔峰会批准的金融监管改革文件（业界称之为“巴塞尔协议Ⅲ”）是全球金融监管改革的集中体现，标志着全球金融监管进入了一个新的时代。

我国为应对全球金融危机的冲击，推出了 4 万亿元的投资计划，着力通过提振内需来保持经济稳定运行。同时，我国金融监管当局注重加强对金融体系系统性风险的防范，通过建立动态资本补充机制、动态管理信用风险拨备水平、动态调整贷款价值比率（LTV）等手段实施逆周期金融监管，并积极参与后金融危机时期全球金融监管改革合作与协调，出台了《商业银行资本管理办法（试行）》。我国金融体系虽然在此次金融危机中整体保持了经营的稳健性，但是，随着金融市场的进一步对外开放，我国将更加紧密地融入全球金融体系，因而有必要进一步加强与各国及国际组

织在金融监管事务中的合作与协调,积极跟踪国际金融监管改革的新动向,完善逆周期金融监管工具与指标,以应对全球金融一体化对我国金融体系带来的冲击,进一步增强我国金融体系的稳健性,进而保持我国经济稳定发展。从全球来看,逆周期金融监管机制仍然处于探索阶段,加强对宏观审慎监管的理论研究,进一步完善逆周期金融监管体系,对于增强金融体系稳健性、防范金融体系系统风险具有重要意义。

我国逆周期金融监管机制研究丛书以后金融危机时期全球金融监管改革为大背景,从商业银行、证券、保险和基金几个方面,分别研究金融体系的顺周期性、风险预警机制以及逆周期监管机制与体制。同时,考虑到货币政策是维护经济、金融稳定运行的主要工具之一,本丛书专门研究了货币政策与资产价格相关性及金融资产泡沫形成后金融监管机构的风险处置问题。

刘灿辉博士的著作着重研究商业银行体系的顺周期性及预警、逆周期调节。作者首先从资本监管、贷款损失计提和公允价值会计计量三个角度分别对商业银行的顺周期性进行分析和判断。作者利用基于因子分析法的有序多分类 Logistic 模型对《巴塞尔协议Ⅲ》的顺周期效应进行测度,并对国外银行顺周期效应的输出端缓释机制进行分析和研究;选用产出缺口(GAP)作为代表经济周期的指标,验证了缓冲资本的顺周期效应;从经济理论角度和技术方法角度分别阐述了贷款损失准备的顺周期效应;同时,公允价值会计准则在市场流动性匮乏时期计量失效,这会通过会计加速器效应放大经济体系中的顺周期性。针对上述引起银行顺周期性的三个因素,作者分别给出了可行的调节措施。在金融体系风险预警方面,作者创新性地引进 ARIMA 模型,并将 ARIMA 模型和 MS—VAR 模型结合,从而真正做到了提前半年时间对即将发生的危机发出警告的预警作用。

袁闯博士的著作着重研究证券行业的宏观审慎监管问题。作者以我国 45 家证券公司为样本,建立的面板数据模型进行的回归分析表明,我国证券公司净资本比率存在明显的顺周期性。证券公司的自营、经纪、资产管理等业务也存在顺周期性特征,而公允价值会计计量方法以及外部信用评级则加剧了证券公司的顺周期性。同时,运用 Copula 函数对我国 8 家主要上市证券公司股价收益率进行的相关性分析发现,我国证券公司之间存在明显的风险传染性。作者借鉴《巴塞尔协议Ⅲ》提出的宏观审慎监管有关措施,提出了我国证券行业宏观监管的对策,即构建统一的宏观审

慎金融监管机构；通过实施逆周期净资本监管机制、动态调整风险资本准备、实行动态杠杆率、建立证券市场稳定基金、改革公允价值会计准则、加强对信用评级机构的监管等措施，缓解证券行业的顺周期性；通过加强对重点机构的监管、加强证券行业危机预警与压力测试、健全投资者保护机制等措施防范证券行业风险传染与扩散。

黄溪博士的著作着重研究保险及基金行业的逆周期监管。作者选取中国 17 家保险公司 2003—2009 年年度数据作为分析样本，利用面板数据模型进行实证分析，发现保险公司的顺周期效应显著；选取 2003 年 1 月 2 日至 2011 年 10 月 28 日的中证基金指数进行实证分析，研究结果表明，我国开放式基金风险值的顺周期性明显。作者通过二级市场的保险指数与中证基金指数构建预警模型，对保险公司与基金公司的系统性风险进行有效预警。在此基础上，作者在保险公司与基金公司的逆周期监管中引入全面风险管理，通过“内”（全面风险管理）和“外”（逆周期监管及宏观审慎监管）相互合作，对保险公司与基金公司所面临的风险进行全面管理，进而减弱对金融体系整体产生的“正反馈”效应，降低金融体系系统性风险爆发的可能性。

周晖博士的著作着重探讨货币政策如何有效维护经济和金融稳健性问题。作者运用 BEKK 模型和 GARCH 均值方程模型实证检验了房地产价格、货币供应量与经济增长的波动相关性，指出应调整经济增长结构以有效控制房价波动，正确处理中央政府和地方政府在房地产市场的博弈关系及解决中央与地方财力的对称性是提高房地产调控有效性的重要内容。作者运用 GARCH 均值方程模型和 BEKK 波动相关模型等工具。对中国股票、债券以及期货市场与货币政策的相关性进行了实证分析，指出央行货币政策可以不直接干预股票、债券以及期货市场，可以通过货币政策调控经济增长，从而起到间接地调控股票、债券和期货市场资产价格的作用，并配套完善相关市场机制与体制。同时，作者还通过建立 MS（3）—VAR（3）模型较准确地预警我国整体经济危机；阐述了经济外部性和金融风险负外部性与本轮金融危机和经济危机的内在逻辑关系；对比了中美两国处置金融风险的手段。最后，作者指出，从长远来看，要建立全球货币、财政和监管等全球治理制度来有效防范金融风险，维护经济稳健运行。

完善金融体系宏观审慎监管机制，防范金融体系的系统性风险，并将

其与货币政策有机结合，共同维护经济与金融体系的稳健性，对于金融市场加速与国际接轨的我国来说，具有重要的理论与现实意义。同时，宏观审慎监管是一个系统性工程，也是目前全球金融监管改革的主要着力点，相关理论研究以及工具与机制尚处于不断完善和发展之中。出版本丛书的目的在于为完善我国金融宏观审慎监管体系抛砖引玉。但是，由于作者的水平有限，书中不足之处，在所难免，恳请各界专家学者不吝批评指正。

周 晖

2012 年 12 月

摘 要

随着金融危机的爆发，金融体系暴露出了诸多问题，其中尤为严重的是金融监管失灵问题。在此背景下，欧美各国纷纷推出各自的金融监管改革方案，通过传统微观审慎监管的基础上加强宏观审慎监管，以期通过此方法降低金融体系的系统性风险，拯救处于崩溃边缘的金融体系。在诸多宏观审慎监管的实践中，影响最大的莫过于新《巴塞尔资本协议》（《巴塞尔协议Ⅲ》）。新资本协议主要针对银行体系的监管，试图通过对金融体系的核心组成部分银行实施宏观审慎监管进而对金融体系的系统性风险进行防范。但是，由于金融体系是一个有机整体，仅对核心部分实施宏观审慎监管显然不足以防范整体的系统性风险，有必要将金融体系内所有金融机构纳入宏观审慎监管体系。

保险公司与基金公司作为重要的资本市场参与者，与广大群众的切身利益都存在着紧密联系，其作用十分重要。保险公司对优化金融体系内的资产配置与期限配置、促进储蓄向投资转化具有重要作用。而基金公司作为一种新型投资工具，可以认为是混业经营时期的银行，为广大投资者提供了一种集合理财的有效工具，也减弱了非专业投资者诸多行为对资本市场资源有效配置的负面影响。所以，将保险公司和基金公司纳入宏观审慎监管的体系之中是一项亟待完成的工作。

由于对金融机构实施宏观审慎监管的核心内容是逆周期监管，本书从逆周期监管角度出发，试图在证明保险公司和基金公司顺周期性存在的基础上，建立相对应的预警机制，并对现有监管体系进行分析的基础上提出相对应的政策建议；从宏观审慎监管的角度出发，构建涵盖主要金融机构的宏观审慎监管体系。在对保险公司与基金公司顺周期性的存在性的研究方面，本书首先选取中国 17 家保险公司 2003—2009 年的年度数据作为分析样本，利用面板数据模型进行实证分析，研究发现，保险公司的顺周期效应显著；此外，本书选取 2003 年 1 月 2 日至 2011 年 10 月 28 日的中证

基金指数进行实证分析,研究结果表明,我国开放式基金风险值的顺周期性明显。在此基础上,本书通过二级市场的保险指数与中证基金指数构建预警模型,对保险公司与基金公司的系统性风险作出有效预警,同时认为有效宏观审慎监管的基础是有效的预警,建议对保险行业与基金行业及其行业内的公司实施定期与不定期的监控,防范系统性风险。本书在上述两部分研究的基础上,首先分析了国外发达国家相关监管经验与发展历程,然后对我国保险行业及基金行业的监管现状进行分析,找出存在的缺陷与不足并提出了相应的政策建议。

此外,本书在保险公司与基金公司的逆周期监管中引入全面风险管理,通过“内”(全面风险管理)和“外”(逆周期监管及宏观审慎监管)的相互合作,对保险公司与基金公司所面临的风险进行全面管理,进而减弱对金融体系整体产生的“正反馈”效应,以降低金融体系系统性风险爆发的可能性。

本书最后一章基于前文的研究结论,从宏观审慎监管的角度出发,提出我国应该首先建立涵盖银行、证券、保险和基金四大类金融机构的宏观审慎监管体系。之后,伴随着其他类金融的逐步发展壮大和上述四大类金融机构监管经验的逐步丰富,将其他各类金融机构有步骤地纳入宏观审慎监管框架之中。同时,本书从监管框架的组织架构、不同监管机构的监管职责和不同类型金融机构的监管重点三方面对我国宏观审慎监管进行分析,以期对宏观审慎监管框架的建立提出具有建设意义的政策建议。

关键词: 保险 基金 逆周期 宏观审慎

目 录

摘要	1
第一章 导论	1
第一节 研究背景及选题意义	1
一 研究背景	1
二 选题意义	2
第二节 研究思路、主要内容及研究框架	3
一 研究思路	3
二 主要内容	3
第三节 主要研究方法	5
一 文献研究法	6
二 比较研究法	6
三 统计分析方法	6
四 历史分析法	6
第二章 相关理论综述	7
第一节 逆周期监管的理论研究现状与最新进展	7
一 金融体系顺周期性的表现	7
二 金融体系产生顺周期性的根源	8
三 逆周期金融监管的工具	9
四 逆周期金融监管的宏观审慎指标	10
五 公允价值会计准则改革问题	11
第二节 保险公司顺周期性的相关文献综述	11
一 保险公司自有周期	12
二 保险公司顺周期性	13

第三节 基金公司风险度量	14
一 ARCH 类计量模型	14
二 VaR 类计量模型	16
第四节 保险公司预警研究	18
一 保险公司预警中关于警义的研究	18
二 对保险公司预警方法的研究	19
第五节 全面风险管理的文献综述	20
一 全面风险管理的定义及发展	20
二 保险公司全面风险管理的相关研究	21
第六节 关于证券投资基金概念和内容的研究	23
一 关于证券投资基金风险分类的研究	23
二 关于证券投资基金风险度量的研究	24
三 关于证券投资基金和基金公司的风险管理研究	24
第三章 保险公司及基金公司顺周期性研究	27
第一节 保险公司顺周期性研究	27
一 数据来源与变量选择	27
二 实证模型	29
三 结果分析	31
四 结论	32
第二节 基金公司顺周期性研究	33
一 模型与方法	34
二 实证分析	34
三 结论	38
第四章 金融机构预警机制研究	39
第一节 指标选取与方法	39
第二节 保险行业系统性风险预警	41
一 样本选取与数据说明	41
二 预警模型的构建	42
三 结论	44
第三节 基金行业系统性风险预警	44
一 样本选取与数据说明	44

二 基金行业系统性风险预警模型的构建	45
三 结论	47
第五章 基于逆周期的监管体系研究	48
第一节 保险公司监管体系研究	48
一 国外保险公司监管体系介绍	49
二 国内监管体系介绍	50
三 偿付能力监管发展方向	52
四 我国目前保险公司监管体系存在的问题	53
五 完善我国保险公司监管体系的建议	56
第二节 基金公司监管体系研究	58
一 基金监管背景	58
二 基金风险分析	60
三 国外基金监管体系分析	62
四 国外基金监管的主要内容	64
五 我国基金监管现状	67
六 我国基金行业监管体系存在的问题及完善建议	69
第六章 保险公司全面风险管理研究	72
第一节 保险公司全面风险管理的研究背景及意义	72
第二节 保险公司全面风险管理概述	73
一 保险企业全面风险管理的内涵与特征	73
二 保险企业全面风险管理原则	75
三 保险企业全面风险管理的框架	76
第三节 基于 ERM 的我国保险企业风险管理现状分析	78
一 我国保险企业的发展特点及风险表现	78
二 基于 ERM 的我国保险企业风险管理现状分析	85
三 我国保险企业推行全面风险管理的必要性	86
第四节 我国保险企业全面风险管理研究	87
一 我国保险企业全面风险管理框架	87
二 我国保险企业全面风险管理流程	88
三 保险企业全面风险管理支持系统	100
第五节 结论	105

第七章 基金公司全面风险管理研究	106
第一节 基金公司全面风险管理的研究背景及意义	106
第二节 我国基金公司的风险与特征	107
一 基金公司的定义及其产品分类	107
二 基金公司的风险形成机理	111
三 基金公司风险及其一般分析	113
四 基金公司风险的特征	116
第三节 我国基金公司风险管理现状	117
一 取得的成绩及其发展趋势	117
二 存在的不足和问题	121
第四节 我国基金公司全面风险管理体系构建	124
一 基金公司全面风险管理的内涵	125
二 基金公司全面风险管理框架	127
三 基金公司全面风险管理的目标和原则	128
四 基金公司全面风险管理实施流程	130
第八章 我国宏观审慎监管框架构建研究	139
第一节 宏观审慎监管的含义	139
一 微观审慎监管	139
二 宏观审慎监管	141
三 我国宏观审慎监管的特点	142
第二节 我国宏观审慎监管框架	142
一 监管对象	142
二 监管机构的组织架构	143
三 针对不同金融机构的监管重点	146
结语	149
参考文献	150
致谢	162

第一章 导论

第一节 研究背景及研究意义

一 研究背景

近年来,针对金融危机暴露出来的金融监管失灵问题,欧美各国纷纷推出各自的金融监管改革方案,在传统微观审慎监管的基础上加强宏观审慎监管,以降低金融体系的系统性风险。微观审慎监管注重于对个体金融机构的监管,直接目标是防范个体金融机构危机的爆发,最终目标是对投资者或是存款人进行保护,所采用的风险模型是外生的,同时认为金融机构之间的共同风险暴露是没有联系的^①。而宏观审慎监管是与微观审慎监管相对应的一个概念,宏观审慎监管更关注整个金融系统的稳定,其直接目标是防范金融体系系统性危机的爆发,最终目标是避免金融风险对宏观经济运行造成损失,所采用的风险模型是内生的,认为不同金融机构之间共同风险的暴露是存在内在联系的。

宏观审慎监管的监管重点可以分为两方面,一方面是降低金融体系的顺周期性(Pro-cyclicality,又称“亲周期性”);另一方面是减少共同风险敞口。

“逆周期监管”是宏观审慎监管的重要组成部分,主要作用是缓解金融体系的内在顺周期性^②。顺周期性最早源于银行体系内的《巴塞尔协议》,该协议要求银行在经济下行时增加资本配置,在经济上行时减少资本配置,这使得银行所承担的风险与经济周期之间同方向变动趋势明显,呈现顺周

^① Borio Claudio, *The Macroprudential Approach to Regulation and Supervision: Where Do We Stand?* [R], 2006: 108-110.

^② 李文泓:《关于宏观审慎监管框架下的逆周期政策的探讨》,《金融研究》2009年第7期。

期性。而逆周期监管是一种监管制度制定时遵循的原则，该原则试图从金融系统的角度出发，避免由于金融市场和金融机构过度波动而使金融系统产生系统性风险，目标是维护金融体系稳定并使损失最小化。这种原则曾用于宏观经济政策的制定，但金融宏观审慎监管下的逆周期监管所包含的范围更广，几乎囊括了居民、企业、政府、金融机构和金融市场等主体。

针对共同风险敞口的宏观监管主要是用来应对金融体系所发生的最新变化。随着金融控股集团在国际及国内的快速发展，传统的按照业务进行划分的监管模式和风险度量模型已经无法满足需求。由于金融控股集团的各类业务存在交叉，使得各项业务的风险无法单独度量，传统的风险度量模型不再适用。为了准确地衡量金融企业的风险敞口，需要对公司内部各类业务进行综合分析，并考虑不同公司和不同行业之间的关联，确定合适的风险模型。

保险公司与基金公司，作为我国金融体系中的一环，其作用十分重要。保险公司对优化金融体系内的资产配置与期限配置、促进储蓄向投资转化起着重要的作用。中国保监会主席吴定富指出，“要深入研究宏观审慎监管，探索解决保险业在内部风险评估、准备金提取、公允价值计量、偿付能力标准、资本缓冲和薪酬体系等方面的顺周期问题，逐步建立保险业的逆周期监管制度”，因此，对保险公司实施逆周期监管毋庸置疑。而基金公司作为一种新兴投资工具，可以认为是混业经营时期的银行。从基金规模来看，其资产规模已达 2.4 万亿元，份额 2.8 万亿元（按照 2012 年 6 月底数据计算），在二级市场市值中占的比重逐年提高，若加上规模不断扩大的“灰色”私募基金，整体基金行业对金融体系的影响将十分明显。基金公司的顺周期性主要表现在当经济上行时过度投资，抬高资产价格，造成泡沫的产生；当经济下行时抛售资产，造成资产价格下跌，影响经济复苏。如果能对基金公司采取合适的宏观审慎监管，一方面可以有效地防范基金公司的风险；另一方面可以减弱基金行业对于金融体系整体的“正反馈”作用，降低系统性风险。

二 选题意义

在我国现阶段，金融体系的安全问题对于经济发展来说，是重要的基础，更是保障，在后金融危机时缺乏完善的宏观审慎监管框架，将无法保障我国金融体系的安全，更无法保证各金融行业的健康发展。尤其是在我国金融体系不甚完善，在国际金融体系中竞争力较弱的现状下，尽快建立

起完善的宏观审慎监管体系显得尤为重要。

且不论涵盖银行、保险、证券等金融行业的宏观审慎监管体系,仅针对单一金融行业的完善的宏观审慎监管体系在我国目前同样尚未构建。在保险公司监管方面,我国目前仅针对寿险及财险两类公司开展偿付能力监管;在基金公司监管方面,主要针对公司的设立、治理结构以及投资规则制定了明确的规章。在这样的背景下,将保险公司与基金公司纳入宏观审慎监管框架就成为一项亟待完成的工作。

第二节 研究思路、主要内容及研究框架

一 研究思路

本书以金融危机后全球金融监管改革为研究背景,探讨我国宏观审慎监管下保险行业及基金行业监管改革的问题。本书从顺周期性的证明、预警机制的建立、监管体系分析和全面风险管理几个方面对我国保险行业与基金行业建立宏观审慎监管的必要性和紧迫性进行分析。由于我国保险行业与基金行业存在明显的顺周期性,其经营情况会与经济波动呈同向变化,加大了系统性风险爆发的可能,所以有必要对保险行业与基金行业的风险情况进行预警,并基于预警的结果对其实施宏观审慎监管。针对我国目前的监管现状及存在的问题,本书提出完善我国保险行业和基金行业宏观审慎监管的主要对策与措施,并针对保险公司与基金公司的全面风险管理问题进行研究。

二 主要内容

第一章主要内容为研究的背景与研究意义、研究思路及主要研究方法。

第二章主要内容为文献综述,包括对于逆周期监管的理论研究现状和最新进展、保险公司顺周期性的相关理论综述、基金公司风险度量的研究综述,并在研究综述的基础上提出现有研究中存在的问题。

第三章主要针对保险公司和基金公司的顺周期性进行研究。在保险公司方面,首先选取中国 17 家保险公司 2003—2009 年的年度数据作为分析样本,利用面板数据模型进行实证分析,研究发现,保险公司的顺周期效应显著。此外还发现,寿险公司的承保业务强于财险公司,而投资业务弱于财险公司。研究结果表明应对保险公司采取逆周期监管,提高保险公司

经营的平稳性,促进金融体系稳健经营。基金公司方面,由于理论上开放式基金的风险随着经济周期而变动,并会进一步对金融体系的整体风险产生影响,加剧经济周期和资产价格的波动,加大金融危机爆发的风险,呈现所谓的顺周期性。笔者选取2003年1月2日至2011年10月28日的中证基金指数进行实证分析,结果表明,我国开放式基金风险顺周期性明显。因此,应该针对开放式基金构建逆周期监管体系,减缓其顺周期性,增强整体金融体系的稳定性。

第四章主要分析我国保险公司与基金公司风险预警体系。在保险公司方面,在假设保险指数可以反映保险公司所承担的风险的基础上,对保险指数进行预警,通过宏观经济数据对保险指数在一段时期内的涨跌幅进行预测,来反映保险公司的风险变化,根据实证结果,最终选取了PMI、M2同比值和城镇居民人均可支配收入同比值这三个指标构建预警模型。基金公司方面,在开放式基金存在明显顺周期性的基础上,通过对发生系统性风险的可能进行预警,根据实证结果,最终选取PMI、Loan同比和CPI同比三个指标构建预警模型。

第五章主要分析我国保险行业和基金行业的监管体系。保险公司和基金公司作为金融体系中的重要环节,将其纳入宏观审慎监管框架并实施逆周期监管势在必行。我国目前针对保险公司和基金公司所实施的监管措施并不具备逆周期监管的效果。在保险公司方面,笔者首先分析了国外保险公司的监管体系,对其演变进行总结并探讨了未来发展方向,在此基础上,对我国现行保险公司监管体系进行研究,提出目前监管体系中存在的问题。最后基于以上研究,提出了完善我国保险公司监管体系的政策建议。在基金公司方面,在整体经济环境的研究背景上,对基金公司面临的风险以及发达国家的基金监管现状进行研究,最后在我国基金监管现状的分析基础上分析了我国基金监管体系中存在的问题,并据此提出相关的完善建议。

第六章基于保险公司进行了全面风险管理研究。从保险公司全面风险管理的背景及意义、全面风险管理概述、基于ERM的我国保险企业风险管理现状分析、我国保险企业全面风险管理研究和结论等方面进行研究,并认为我国保险公司全面风险管理的实施不能仅有内容,还必须有一套完整的机制来运行这些内容。风险管理组织框架的选择、风险管理信息系统的构建、风险管理文化的建设分别提供了运行架构、信息平台和文化基础,是保险公司全面风险管理运行机制的支持系统。