

# 中国保险前沿问题研究 ( 圆 缘 )

主 编 李 扬 李 光 荣

副 主 编 王 力 黄 育 华

顾 问 李 克 穆 吴 小 平 陈 锡 文

郑 新 立 胡 坚 李 茂 生

王 国 刚 王 松 奇 袁 力

孙 建 勇 陈 爱 民 蔡 生

 中国 经 济 出 版 社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

# 目 录

序一 .....	李克穆 (员)
序二 .....	李摇扬 (苑)
序三 .....	李光荣(员缘)

## 一 商业保险投资运作模式研究

员 引 言 .....	(猿)
员 集中投资与分散投资对白 .....	(猿)
员 保险投资是资本追逐利润的结果 .....	(苑)
员 保险投资模式的一般特点分析 .....	(员缘)
员 保险资产一般特点或约束分析 .....	(员缘)
员 保险公司面临的风险 .....	(圆)
员 传统的保险公司的资产风险管理战略 .....	(圆)
员 简易债券管理战略 .....	(圆)
员 衍生金融工具管理战略 .....	(圆)
员 保险企业应当关注可支配的现金流量分析 .....	(圆)
员 保险投资模式分析 .....	(猿)
员 日本保险公司的资产配置结构分析 .....	(源)
员 全球范围保险公司资产配置结构分析 .....	(源)
员 再保险公司的资产配置组合偏好分析 .....	(缘)
员 固定收益——债券投资分析 .....	(缘)
员 保险投资组合中的法律监管分析 .....	(缘)
猿 中国保险投资模式分析 .....	(猿)
猿 中国保险业的快速发展积聚了大量可投资资产 .....	(猿)
猿 中国保险公司可投资资产运用规模分析 .....	(猿)
源 结 论 .....	(怨)

编 员

一 树立以固定收益投资模式为主的投资理念 ..... ( 20 )  
 二 允许保险公司直接进入股市 ..... ( 21 )  
 三 积极推行多元化投资组合策略 ..... ( 22 )  
 参考文献 ..... ( 23 )

二 产险公司个险产品创新研究

一 产险公司个险产品创新概述 ..... ( 24 )  
 二 保险的三大功能与产险公司个险产品种类分析 ..... ( 25 )  
 三 产险公司个险产品创新概述 ..... ( 26 )  
 四 典型个险产品创新的国际比较及启示 ..... ( 27 )  
 五 保险发达国家个人非寿险市场一般分析 ..... ( 28 )  
 六 保险发达国家个人车险产品创新的启示 ..... ( 29 )  
 七 保险发达国家房主保险产品创新的启示 ..... ( 30 )  
 八 保险发达国家个人责任险和保证保险产品创新的  
 的启示 ..... ( 31 )  
 九 保险发达国家个人健康意外险产品创新的启示 ..... ( 32 )  
 十 保险发达国家投资分红类个人寿险产品创新  
 的启示 ..... ( 33 )  
 十一 保险发达国家个人非寿险产品营销创新的启示 ..... ( 34 )  
 十二 中国产险公司个险产品创新综述 ..... ( 35 )  
 十三 典型个险产品创新国际比较的总体启示 ..... ( 36 )  
 十四 产险公司个险产品创新成功的标准与创新原则 ..... ( 37 )  
 十五 产险公司个险产品创新成功的标准 ..... ( 38 )  
 十六 产险公司个险产品创新的原则 ..... ( 39 )  
 十七 产险公司个险产品的组合设计与模型分析 ..... ( 40 )  
 十八 产险公司个险产品的七大纬度分析 ..... ( 41 )  
 十九 个险产品组合设计的基本原理及三个基本层次 ..... ( 42 )  
 二十 产险公司个险产品组合设计的总体模型和  
 运行模型 ..... ( 43 )

圆

源瑶产险公司个险产品组合设计的精算模型与 风险管理 .....	( 源苑)
缘瑶产险公司个险产品创新的战略监控与核心后援保障 的完善 .....	( 源苑)
缘瑶产品创新的战略监控 .....	( 源苑)
缘瑶产品创新的两个核心后援保障的完善 .....	( 源苑)
远瑶中国产险公司个险产品创新的方向 .....	( 源苑)
远瑶个险产品谱的创新方向 .....	( 源苑)
远瑶个险产品的风险保障纬度、储蓄 投资分红纬度的 创新方向 .....	( 源苑)
远瑶个险产品的价格政策纬度、降低产品的综合成本与 提升销售绩效的对接的纬度的创新方向 .....	( 源苑)
远瑶个险产品的合同和形式纬度的创新方向 .....	( 源苑)
远瑶个险产品的服务纬度的创新方向 .....	( 源苑)
苑瑶调整和完善政策 ,促进产险公司个险产品创新 .....	( 源苑)
苑瑶产险公司在金融市场的定位与投资政策的调整 .....	( 源苑)
苑瑶产险公司个险产品创新的税收政策调整 .....	( 源苑)
苑瑶产险公司个险产品创新的法律制度完善 .....	( 源苑)
苑瑶产险公司个险产品创新的监管制度的完善 .....	( 源苑)
参考文献 .....	( 源苑)
三瑶寿险公司资产负债匹配与组合管理研究	
员瑶保险业最新发展趋势 .....	( 源苑)
员瑶全球保险业在结构调整中稳步增长 .....	( 源苑)
员瑶保险公司转股份制和公开上市成为全球趋势 .....	( 源苑)
员瑶与保险业相关的并购活动高潮迭起 .....	( 源苑)
员瑶寿险产品不断升级换代 .....	( 源苑)
员瑶寿险公司盈利模式的转型 .....	( 源苑)
员瑶我国保险资金运用在压力中寻求突破 .....	( 猿苑)

源瑶我国保险业金融功能的重新定位 .....	(猿猿)
源瑶保险资金运用的现实压力持续增大 .....	(猿源)
源瑶保险资金运用的潜在风险不断积累 .....	(猿缘)
源瑶化解资金运用压力和潜在风险必须依靠创新 .....	(猿远)
源瑶保险资金运用与金融市场全面对接 .....	(猿愿)
源瑶寿险资产与负债的匹配管理 .....	(猿园)
源瑶寿险资金的形成特点与投资的账户管理 .....	(猿一)
源瑶资产负债管理的实质 .....	(猿二)
源瑶当前寿险公司资产负债匹配的现状分析 .....	(猿三)
源瑶寿险公司资产负债管理模式的现实选择 .....	(猿四)
源瑶资产负债匹配管理的组织架构 .....	(猿五)
源瑶资产负债匹配管理的局限性 .....	(猿六)
源瑶寿险资金投资组合构造与绩效评估 .....	(猿七)
源瑶构造寿险资金投资组合的原则 .....	(猿八)
源瑶构造寿险资金投资组合的方式 .....	(猿九)
源瑶我国寿险资金运用的投资组合及工具创新 .....	(猿十)
源瑶投资组合的绩效评估 .....	(猿十一)
源瑶寿险资金运用的风险管理 .....	(猿十二)
源瑶寿险公司经营风险的类型及管理 .....	(猿十三)
源瑶寿险资金运用的风险度量与管理 .....	(猿十四)
源瑶寿险投资品种的风险管理 .....	(猿十五)
源瑶寿险资金运用风险管理体系 .....	(猿十六)
参考文献 .....	(猿十七)

## 序一

# 强化保险业发展研究推进理论创新

### 摇摇一、推进保险业发展研究的必要性

发展研究(砸驭阅)是一个国际化的概念,作为一个行业、企业,对发展研究阶段的重视与日俱增。所谓“哑铃型”的发展模式,即发展研究(技术创新开发)和营销是企业运行的支点,使企业在激烈的竞争中得以生存和发展。从国际企业发展的总体情况看,无论传统行业还是新兴行业,企业用于发展研究阶段的投资比重均越来越高,有些行业甚至达到死因缘~愿因缘。一个企业无论有多大规模、多老资格,不创新就无法占有市场,就会被淘汰。有人认为,保险业与制造业不同,没有那么多产品创新需求,这种看法是片面的,是对保险业缺乏深入的认识。保险业与银行、证券业均属第三产业,在当今世界金融业面临广阔的发展空间,同时也面对重重风险的情况下,企业的生存和发展依赖于不断更新的经营思路和产品创新。我国的金融业,特别是保险业,通过发展研究进行创新的必要性不低于制造业,应当说比制造业更为突出,更为紧迫。小平同志讲:“金融是现代经济的核心”,这一论断十分重要。金融业在现代经济中居于前沿位置,是发展整个国民经济的基础环节,对金融的运行和发展必须有透彻的了解和深入的研究。由于历史原因,保险业的发展研究相对薄弱于证券业和银行业,人才也比较紧缺。因此,推进保险业发展研究是我们的当务之急。

### 二、如何全方位推进保险业发展研究

首先,加强企业研究力量。国外金融企业的研究力量是相当强的,这一现象是竞争的结果,是形势所迫。两个同行业强者的较量实际上首先是创

新能力的较量,是科研人才的较量。国际上大型的投资银行大都设有首席经济学家,他们经常发表一些对市场产生深刻影响的论断,这些论断甚至会对一些大国领导人的决策产生直接影响。我国保险公司的研究力量,最近几年得到了一定的加强,这是可喜的现象。通过研究问题,可以拓宽公司领导人的经营思路,增强决策能力。

其次,加强监管机构的研究力量。中国保监会重视对保险市场和监管方式的研究,不断加强国际交往,与国内外学术界、企业界保持着密切联系,有针对性地对一系列重要的理论问题进行深层次研究。第三,强化学术界的研究力量。一段时期以来,我国出现了一批保险学院、保险系、保险专业,这是从根本上加强保险研究的基础环节。保监会支持社会上举办各种层次的保险理论研讨会,这些学术活动开阔了保险理论研究的思路,营造了保险理论研究的良好氛围。

### 三、开展保险业发展研究应注意的几个问题

关于发展研究的视角。首先,应树立大金融的视角。这里所讲的大金融是指中央银行、银行业、证券业、保险业以及信托投资公司、金融控股公司等在内的整个金融业。银行业、证券业、保险业是金融业的中坚力量,这三驾马车之间以资本市场为纽带,紧密地连接在一起。以保险业为例,保险资金运用是证券市场运行的重要组成部分,在成熟的国际证券市场上,保险公司、养老基金通常是最主要的机构投资者之一。我国的证券市场尚没有形成这一局面,说明推进保险资金运用的任务还很繁重。当然,保险资金的运用不是一蹴而就的事情,有效地加强资金运用,需要丰富的操作经验,需要一批专门人才,还需要适当的市场环境。但无论从发展保险业的实际需要还是资金运用的国际惯例看,进一步拓宽保险资金运用渠道是发展保险业的必由之路。目前我们面临着保费收入快速增长和资金运用渠道狭窄、增值乏力的矛盾,这一矛盾必须加以解决。显然,解决好这一问题,不单单是保险业的问题,其涉及整个证券市场,依赖于金融领域的各项有关政策和有管部门的合作、支持。保险资金无论在国内还是在海外运作,都涉及若干技术环节以及相关的理论问题,其中一些理论问题还有待有关部门和理论界进行深入研究。总之,保险业发展中的理论问题和实际操作方式需要从

整体资本市场的角度,从整个金融业乃至整个国民经济的角度,从宏观经济的角度,进行持续深入的研究。

其次,坚持发展战略的视角。以战略的眼光,从长远的观点看待保险业发展问题,是有效推进研究工作的一项重要抉择。在我国申请加入宰鞣的过程中,保险业始终是各主要成员国高度关注的焦点问题,在谈判的最后阶段,中国保险业的准入问题成为入世谈判的最后一道关口。为什么以美国为首的谈判对手对保险业如此重视?从后来我们得到的一些资料看,美、英、法、德等发达国家对中国的保险业做了相当深入的调查研究,他们从战略的长远角度做了一番考察,认为中国的保险业虽然目前比较弱,但未来必然有一个大的发展,即中国的保险业具有巨大的发展潜力和发展空间,是世界上最后一个潜在的巨大的保险市场。相比之下,我们对中国保险市场的研究则不够深入,或者说不够重视。随着经济的增长,积累不断增长的企业和生活质量日益提高的人群,会越来越普遍地选择用商业保险的方式来保护自身,这是具有规律性的趋势。因此,我们需要做出长远的战略考虑,需要为中国保险业规划出远景发展蓝图。当然,这个蓝图要根据国情逐步完成。

从保险业发展特性看,制定发展战略也是十分必要的,保险业界应组织专门力量,依据国民经济的发展趋势,对企业积累的增长和人民生活质量提高的趋向,做出阶段性预测。国外一些大型保险公司通常分区域、分国界地对未来缘-鞣年,甚至更长时期保险业的发展趋势进行定向研究,对产、寿险的产品设计、市场规模扩张、风险控制不断提出新的建议。有的公司运用控制论的方法不断调整和完善已做出的发展计划、规划,促使发展的各个环节趋于最优化。在这个过程中,信息化是推进发展战略的重要手段。保险监管体系也需要制定和完善预警系统、应急系统以及偿付能力监管系统的战略规划,这些规划是提高监管水平,加强监管力量的重要保障。我们的保险监管机制,目前是市场行为监管与偿付能力监管并重,今后要根据市场情况,通过信息化手段逐步向偿付能力监管为主过渡。完成这一过渡,是一项中长期的战略性举措。

再次,增强国际化的视角。中国保险业已经置身于国际竞争中。随着

加入 宰鞣的进程 ,我国保险业的对外开放进程是比较快的 ,目前我国共有保险公司 远家 ,其中外资公司 獭家 ,獭个国家和地区的 獭家公司在中国设立了 远个保险机构。我们召开保险公司参加的会议 ,到场的一半以上是外资公司。从机构比例上看 ,是不是可以说中国保险市场已经在国际化方面迈出了一大步?同时 ,保险业具有很强的国际性。世界上若干大型项目的保险业务 ,都是以国际合作的形式开展的 ,美国纽约发生“怨· 颡”事件 ,理赔涉及许多国家的保险公司。加强国际合作是提高保险公司工作效率的重要途径。国际保险市场已经是一个比较成熟的市场 ,各国的保险公司在这个市场里运行 ,要遵守国际化的规则。我国已是 宰鞣成员国 ,我们正在履行有关承诺 ,同时我们也会按照国际通行的做法规范和保护我们的市场 ,促进保险业的持续发展。保险监管工作也需要从国际化着眼 ,通过加强广泛的国际合作 ,改进监管方式 ,提高监管水平 ,强化监管力量。最近 ,我代表保监会参加了第十届国际保险监督管协会年会 ,在会议上各国代表普遍强调了不断增进国际合作对加强监管工作的重要性。各国保险公司应相互学习和借鉴各自在管理方式、产品设计等方面的经验。已进入中国市场的外国保险公司正在视察我国保险公司的经营管理水平 ,他们对我国保险监管能力十分关注。我国保险公司应当主动地研究和借鉴国外保险公司的有关经验 ,我国保险监管机构也要进一步研究国外的保险监管方式 ,把监管水平逐步提高到国际化水准。另外 ,保险业的发展依赖于国际资本市场。资本市场是国际化乃至全球化的滩头阵地 ,保险资金要通过资本市场运作 ,增强实力。国际上有实力的大型保险公司都聚集了一批善长在资本市场运作的专家。保险资金的增值能力是保险公司的生命力所在 ,是公司得以持续发展的关键环节。

关于发展研究的方法。下面就自己从事金融研究过程中的一些感受 ,对研究金融问题方法谈一点不成熟的体会。

一是比较研究。比较研究在经济学中是一种常用的研究方法 ,但在我国长期以来未受到应有的重视 ,这与以往的闭关自守的思路有关。比较研究是打开眼界、了解世界、开拓创新的有效手段 ,也是一条提高研究效率的捷径。在保险领域开展比较研究要注意结合国情、大胆探索 ,有针对性地对

比和分析不同体制下保险业发展的特性、路径。众所周知,我国与国际上发达国家的金融业发展水平差距是比较大的,通过比较研究,深入分析和借鉴其他国家保险业发展体制方面的特长和成功的做法,尤为重要。

二是跟踪研究。要对一种经济现象和一个难点进行透彻的分析,并做出有效的应对决策,要十分讲究方式、方法。采用跟踪研究的方法是提高研究效率的重要手段。一个比较复杂的经济问题,往往充满变数,只有进行不间断的跟踪研究,才能保持研究力度,促使研究工作不断深化,把所研究的问题看清、摸透,找出问题的症结所在,由此得出有价值的研究成果。我们的一些年轻的经济工作者习惯于采用从现在资料中收集的有关数据,通过某种模型快速地得出某种结论,并应用于实际工作中。这种做法在复杂的经济事物面前,往往难以奏效,事与愿违。即使运用先进的研究方法,也要注重进行跟踪研究。在跟踪研究过程中,可以不断检验自身得出的阶段性成果,不断完善自己的结论,这样做会明显提高研究工作的效率和实用价值。如1997年爆发亚洲金融危机期间,在国务院发展研究中心领导的指导下,我负责主持亚洲金融危机跟踪小组的工作。这个小组采用跟踪研究的方式,对危机的起因、发展过程和走向进行实时研究。由于掌握了充分的信息(其中不少是第一手资料),因此在研究过程中感到心中有数,言之有物,每天一期的《快报》对当时国内分析亚洲金融危机和制定相应对策,发挥了积极的作用,受到了有关方面的重视。

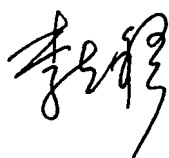
三是以市场经济的观念指导研究工作。在保险业发展改革过程中,以市场经济的观念指导研究工作,要注意把握若干原则:其一,以市场化的思路完善和加强监督;其二,在注重效益、防范风险的基础上加快保险业发展;其三,保护被保险人的利益。

研究工作应以这些原则为出发点,才能发挥研究先行的效能,下面仅简要地谈一下注重效益的问题。在一家保险公司的发展过程中,效益是发展的基础,公司所追求的是有效益的发展,建立在注重效益、防范风险基础上的增长才是真正的增长。在这方面,外资保险公司通常更强调效益、更强调风险防范。在深圳产险市场上,民安公司、美亚公司这两家外资公司的保费收入,仅占深圳产险市场的1/4左右,而利润却占1/3左右。一位外资公司

的负责人说：一些中资公司大张旗鼓抓保费的作法，掩盖了若干风险因素。在保险业发展中，我们决不能再重复以往在计划经济时期那种不顾一切、追求产值的作法，我们所追求的是有效益的速度、高质量的发展，这是保险业发展的生命力所在。

四是大胆探索，鼓励理论创新。面对复杂多变的金融世界，无论是产品创新，还是保险监管水平的完善，都需要一系列新的思路、新的战略，我们希望保险企业和学术界大胆探索，努力推进理论创新，在这一过程中，提倡采取一系列先进的研究方式，勇于对现有保险业发展模式和监管理论提出改进意见，营造一个努力学习新知识、研究新问题、提出新创意的良好氛围。

我们讲新的研究方式和思路并不一定是前人没有提出过的，完全可能是“旧法新用”。一些原本行之有效的方法由于种种原因（如计划经济体制的因素），没有得到应有的重视。所谓新的研究方法可能涉及多门学科，例如控制论、系统论、博弈论、心理学以及信息化手段等。运用新的研究方法往往会促成新的思维方式，从一个新的角度重新审视某一个固有的研究对象，从而提供一系列新的结论，以供决策者选择。



二〇〇九年 源月

## 序二

# 论保险业的社会管理功能

摇摇在历史上,保险的功能增长期被界定为经济补偿。因此,在相当长时期中,有关保险的研究是被排除在金融理论的视野之外的。进入 19 世纪以来,随着聚集和使用的资金规模越来越大,保险业日益显示出其在媒介储蓄和投资方面的重要作用。基于此,保险的资金融通功能受到重视。上个世纪末期以来,随着保险覆盖范围的扩大和对社会经济渗透程度的加深,它在管理经济和稳定社会方面的作用日益显著。因此,有关保险业社会管理的探讨成为国际理论界的热门话题。

中国的保险业虽然尚处于发展的初期,但是,全面研究保险业的各种功能,显然有助于我们迅速追赶国际先进水平。

一、保险的社会管理功能是同它的经济补偿功能和资金融通功能同时实现的

尽管保险的诸种功能的显现在历史上是个继起的过程,但是在现实生活中,保险的社会管理功能是在它实现经济补偿和资金融通的功能过程中同时实现的。我们可以从如下方面来认识这一点。 1. 分担国家的社会保障负担。保险虽然是一种商业行为,但是,在客观上,它能够发挥社会保障的功能,从而减少政府在这方面的费用。社会保障、社会安全这些事情应当由政府做,但是,政府做的事情应当有一个界限,做多了,可能会培养出一个懒惰的社会,降低效率,如北欧国家那样;如果不做,当然也是失职。显然,这里面不仅有一个界限问题,而且有一个如果政府不去做,用一个什么样的机制去代替它的问题。我想,保险业就能够非常有效地发挥这样一个作用。

因为保险业可以通过市场化的途径来聚集资金,并通过“今天为明天、多数人为少数人、健康人为病患者”的资金使用机制来为投保者提供社会保障。

■加强风险管理的有效性。风险管理是我们金融业最核心的一项任务。更广义一点,我们整个社会管理的职责都是要发现风险,并管理风险。应当说,我们过去在发现风险、掌握风险、分析风险这些方面是做的很不够的。应当说保险业弥补了这些缺陷。我记得保监会吴定富主席经常举一个例子,说的是,对于一座楼的消防设施,是消防队更在意呢,还是保险公司更在意呢?无疑,是保险公司比消防队更在意,它们也更为了解这个楼里的保险设施的状况及其是否正常。相反,消防队很可能因各种各样的原因,大而化之,因为,消防队往往是在事情发生了之后才去解决它的,而保险公司则必须防范于未然。因为这与它的经济利益相关。这是一个出于自身利益而去追求社会利益的典型例子。保险公司对社会管理和社会安全的贡献,都可以从这个例子找到解释。对于社会稳定来说,对于社会管理来说,如果存在这样一类机构,他们不要国家拿钱,但却非常主动、自觉、仔细地去研究风险所在,它们对社会管理的贡献是很大的。保险业就是这样的机构,它们的存在和发展,大大提高了我们认识和管理风险的能力。

■提供处理社会应急事件的手段。任何社会都会产生一些意外事件,因而,任何社会都须掌握一系列处理意外事件的手段。我们不妨看一看近几年的一些处理得好和处理得不好的事件。俄罗斯的切尔诺贝立核电站算是处理得不好的一个事件。事件发生之后,整个社会应对无错,其负作用直至现今还没有消除。处理得好的也有一些,比如,美国航天飞机爆炸事件,最近的“怨·贡”事件。我觉得,美国的“怨·贡”事件非常值得研究。发生了那么大的事情,社会的运转却没有受到太大的影响,堪属不易。受到影响最大的当推交易所,但也就是缘天之后就开业了,诸如挤兑之类的问题并没有发生。当然,这是美国社会运转高效率的体现,但是,资料显示,强大且无所不在的保险机制,功不可没。因为受到损失的人很快就获得了应有的补偿。这是保险社会管理功能的体现。我们中国也发生了一些事情,比如说,2008年的洪水,比如说,2008年的奥运会,奥运会发生之后,党中央、国务院非常重视,研究之下就发现,我们的应急措施不够,这当中既包括公共性的部分,也

包括商业性的部分。这里说的商业性应急措施,就主要应由我们保险业来承担。在这方面,我国保险业做得是相当好的,我们迅速推出了一些对应险种,从而为社会的迅速稳定做出贡献。这里体现出的社会管理功能是无论如何强调都不过分的。

灏作为稳定金融体系的真正的机构投资者。最近,中国资本市场比较热烈地讨论的问题之一是它的稳定功能问题。议题之一是发展机构投资者。大家知道,我国资本市场的缺陷之一,就是我们在投资一方缺少机构投资者。所以,几任证监会主席都提出发展机构投资者的设想。多方努力之下,得到的是什么呢?得到的是基金业的一定发展。这里就有问题了。我们知道,发展机构投资者的核心思想是要在资本市场上引入一个不同于散户的、不同于以投机为主的一些稳定的投资者,借以稳定市场。基金是不是这样一种机构呢?从西方国家的情况看,基金固然是近 灏年来发展比较快的机构投资者,但它在稳定市场方面的功能并不显著。所以,早在几年前,我们就曾写过一些影响很大的文章,对投资基金的所谓稳定功能、跑赢大市等功能表示怀疑。

说到根本上,作为稳定市场中流砥柱的机构投资者,必须与散户有不同的资金来源,有不同的投资目标,对资产负债表有不同的一套管理理念。这样看,唯有保险公司,唯有养老金之类的机构,才会有不同于散户的行为。人家想,像保险公司这样的机构,它可以而且必须考虑一个长时期的事情,必须在很长的时间跨度上考虑问题,它可以不因市场的一时一事的变化而改变自己的投资行为,从而它才能真正发挥稳定经济、稳定市场的作用。保险之所以有这种功能,基本原因就在于它有相当稳定并可长期使用的资金来源。这是它发挥稳定经济社会功能的重要原因。

从上面几个方面我们不难看出,保险业的社会管理功能是从来就有的,只不过,它是在实现补偿功能和资金筹集功能的同时发生的。有时候它不被人意识到,但它确实确实是存在的。

## 二、保险的社会管理功能随着经济发展水平的提高而日益凸显

经济越发展,保险业就越发达,它的社会管理功能就会越发显现。保险业对于经济发展的依赖性,相信不用过多解释;没有经济的发展,绝无保险

业的发展。就是在保险业大发展的过程中,它的社会管理功能也日益凸显。

关于前者,我们不妨先看一些国外的例子。如果我们要看各类金融机构和金融活动在整个金融体系中相对地位的变化,最直接的方法就是观察金融资产结构的变化,因为,每一类金融资产都对应着一类金融机构或金融活动。通常使用的指标有源个,即无风险资产(银行存款,短期政府债券等)、风险资产(主要是股票)、保险资产和债券。我们研究了美国、日本、德国和英国的情况,资料显示,这些国家的居民所持有的无风险资产比重是稳步下降的,这说明,银行特别是传统的银行业务,在这些国家是逐步微缩的。风险资产的情况也基本相仿,比重也呈下降趋势。即便在美国这种资本市场非常发达的国家,情况也是一样的。债券的情况稍微复杂一些,比重有升有降。然而,惟一稳步提高的就是保险所占的份额。这说明什么问题呢?一方面,它说明越来越多的居民将自己的储蓄投放在保险公司里,从而进一步证明保险业筹集资金的功能的加强,另一方面,它也说明,保险业的社会管理功能同样在增强,因为大家都依赖保险公司来满足自己的越来越多的保障需求。

其实中国也有这种例子。我们用横剖面资料来比较,就发达城市和不发达城市比较。资料显示得十分清楚。就保险业的发展程度而言,一定是发达城市高于不发达城市,那是因为,经济发达了,人们才认识到保险的重要性,才需要用保险这种方式来实现自己集补偿、投资和保障为一体的需求。

经济越发达,人们对保险的需求越强烈,这一事实其实包含着非常深刻的社会发展道理。这不仅说明,经济的发展程度越高,人们对社会管理和社会协调的需要越迫切,而且说明,在以国家无偿支出为主的社会保障体系和以自愿的以商业原则为基础的保险业之间,有一个此盈彼消的过程。

不妨看看发达国家的例子。二次大战之后,发达国家普遍建立了一种从摇篮到坟墓的社会保障体系。但是,一方面,国家固然包揽了一切,给了居民很大的福利;另一方面,为了筹措资金,它同时意味着非常重的税。同时,由于国家包揽一切,社会上滋生了懒惰之风,并越来越严重的损害了社会的效率。鉴于此,自上个世纪的后 1/4 年开始,世界各国都在改变自己的社

会保障制度 改革的方向基本相同 ,就是用保险这种商业合约的方式自愿积累个人账户 ,用之取代那种一边是高税收、一边是无偿支出的模式。说到底 ,社会保障体系的这种变化 ,就是从传统的那种政府收钱、政府花钱的模式 转变为全面沿用保险的原理 ,自己掏钱、自己来保护自己。在这个转变过程中 ,保险的社会管理功能充分显现出来。

保险的社会管理功能还是在与其他经济和金融活动密切结合中日益拓展的。还是举例来说。我们最近在研究抵押贷款证券化的问题。细致研究就可发现 :从发生抵押贷款到证券化、直至证券资产的流通 ,在整个漫长的资产结构变动过程中 ,每一个环节都有保险机制的参与 ,而且 ,正是保险的参与 ,使得这样一个复杂的过程得以顺利推展 ,使得原先并不受人欢迎的资产“提升”为被市场追捧的证券产品。大家知道 ,我们为什么要推行上述被称为“结构性金融”的金融措施呢 ?是因为它的拓展关系到民生 ,而关系到民生的事情自然是社会管理的主要内容。可以说 ,正是因为保险业进入了这样一个民生行业 ,才使得这个行业有了社会管理的功能。

三、保险的社会管理功能是在保险理念向其他的经济和金融领域拓展的过程中日益被认识到的

从保险业特殊理念的推广。两年前 ,我的一名学生做了一篇关于资产管理的论文。该文的核心观点是 :风险是一种稀缺资源 ,而金融业的所有任务 都可归结为去发现这种稀缺资源。我认为这个立论很好 ,因为它可以廓清很多糊涂观念。众所周知 ,亚洲金融危机之后 ,整个金融界都在谈论如何防范与化解风险 ,而我们监管当局推出的一系列措施 ,几乎等于要求业界去从事无风险经营。要求金融业无风险经营是做不到的 ,要彻底消灭风险 ,那就更做不到 ,如果做到了 ,金融业也就消亡了。因为 ,金融业之所以产生 ,就是因为实体经济中存在大量风险 ;金融业所创造出的所有工具 ,从存款、贷款 ,到股票、债券 ,并不是要消灭这些风险 ,而是为了管理这些风险。因此 ,金融业的所有能事 ,都可以归结为 :发现风险 ,并创造一种金融工具去管理这种风险。在无风险经营那种似是而非的观念在我们经济生活中大行其道的时候 ,这位博士生提出风险本身是一种值得追求的稀缺资源的观点 ,应当说是可贵的。我同她讨论观点的来源 ,她告诉我 ,这个观点源自保险业。在

这个意义上,保险业确实同其他金融业不同:就是因为有了风险,保险才得以产生;可以说,保险产品的创新,保险业的发展,就是在不断发现风险的过程中实现的。

经济社会发展到今天,保险的这种先见之明就体现出来了。我们知道,所谓风险,指的就是不确定性;任何事情只要存在两种以上的可能的发展结果,就应当说其中存在不确定性,

而不确定性就是风险。有风险就得想办法,就得创造金融产品去管理这种风险。守着资金而不放贷款固然没有风险,但经济怎么去发展呢?我们这个社会为什么还要养几百万人干金融呢?我们为什么还要这个不断生产那些饥不能食,寒不能衣的产品的金融业呢?保险业绝不会因存在风险而踟蹰不前,相反,越是有风险的地方,保险业越是活跃。你那儿有风险吗,好的,我卖个保险产品给你。你买了这个产品,在你出事的时候,我替你补偿。保险业一开始不就是这样产生的吗?毫无疑问,将保险业的这个理念引入其他金融业之后,必将在那里引起革命性的变化。

事实确实如此,在最近的一次研讨会上,很多中外专家都谈到信用的保险问题。其前提是,现在银行发放了大量贷款,在流动性出现问题时,它本应调整资产负债表,或者将之出售,但是,出于各种考虑,银行通常都不愿这样做。金融工程专家说了,可以呀,我们出售“悦瑞敦”(资产组合抵押债券)就可以了,它可以使得银行在出售这部分资产的风险的同时,又将该资产保持在自己的资产负债表中。讨论过程中,好几位中外专家一针见血地指出,所有这些事情,事实上都是保险公司要做的事,无非现在改由银行自己做了。这个例子很能说明问题,它告诉大家,风险是好东西,问题在于你要正确认识风险,并设法创作出一个金融工具来合理地管理它。这里说的“悦瑞敦”,在国际上也是最近十年才推出的。它就是用保险的原理来管理和防范信用风险的绝妙例证。

显然,几乎所有的金融领域都应当用保险的这样一些理念来进行改造。这样做,无疑提高了我们的认识水平,使我们回到一个真实的世界来认识问题。原来,整个世界充满了不确定,也就是充满了风险,我们的所有任务,无非是要创造工具来管理这些风险。这个产生于保险业的理念,对于稳定金

摇篮