

保险理论

与案例分析

BAOXIAN LILUN
YU ANLI FENXI

— 卓志 等◎编著 —



- 国内第一本保险专业学位研究生的核心教材
- 国内保险学术学位研究生的必备用书
- 国内保险业界人士的学习参考读物



西南财经大学出版社

责任编辑 张明星

助理编辑 李 筱

责任校对 刘恒璐

封面设计 

保险理论 与案例分析

BAOXIAN LILUN
YU ANLI FENXI



ISBN 978-7-5504-0745-9



9 787550 440745 >

ISBN 978-7-5504-0745-9

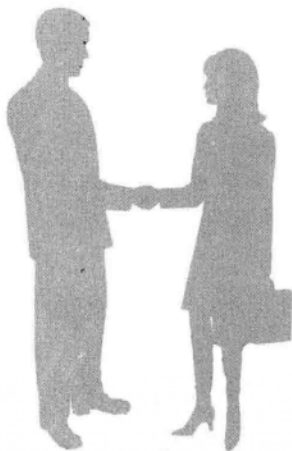
定价: 38.80元

保险理论

与案例分析

BAOXIAN LILUN
YU ANLI FENXI

— 卓志 等◎编著 —



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

保险理论与案例分析/卓志等编著. —成都:西南财经大学出版社,2014.2

ISBN 978-7-5504-0745-9

I. ①保… II. ①卓… III. ①保险—经济理论—中国—教材
②保险—案例—中国—教材 IV. ①F842.0

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第022739号

保险理论与案例分析

卓志 等 编著

责任编辑:张明星

助理编辑:李 筱

责任校对:刘恒璐

封面设计:墨创文化

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
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	185mm×260mm
印 张	19.5
字 数	430千字
版 次	2014年2月第1版
印 次	2014年2月第1次印刷
印 数	1—3000册
书 号	ISBN 978-7-5504-0745-9
定 价	38.80元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。



研究生教育是培养高层次人才的主要途径,是国家创新体系的重要组成部分。改革开放以来,我国研究生教育取得了重大成就,基本实现了立足国内培养高层次人才的战略目标。但总体上看,研究生教育还不能完全适应经济社会发展的多样化需求,培养质量与国际先进水平还有较大差距。

教育部、国家发改委和财政部 2013 年 3 月就深化研究生教育的意见联合发文,其中提出了创新人才培养模式的若干意见:在拓展思想政治教育有效途径的基础上,完善以提高创新能力为目标的学术学位研究生培养模式,建立以提升职业能力为导向的专业学位研究生培养模式。重视发挥课程教学在研究生培养中的作用。增强学术学位研究生课程内容前沿性,通过高质量课程学习强化研究生的科学方法训练和学术素养培养。构建符合专业学位特点的课程体系,改革教学内容和方式,加强案例教学,探索不同形式的实践教学。

专业学位教育是新时期高等教育发展的必然选择,是高等教育体系中一个相对独立完整的教育体系,发展专业学位教育已经成为迎接新科技革命与发展知识经济的重大举措。然而,作为一项新的培养模式,构建课程体系、改革教学内容、加强案例教学等,需要教育工作者大胆尝试和探索。基于这些意见,并充分考虑我国保险专业硕士出现才两年左右,不仅这方面师资队伍和教学水平以及范式亟待加强和改进,而且作为课程体系建设基础的教材更是缺乏,甚至鲜有见到的现实。经过一定时间的调研、思考、策划和编著,我们从教材体例、内容、形式和写作风格等方面大胆探索,力求开发适应国家对培养创新人才的要求,同时适合我国保险硕士尤其是专业学位研究生使用的教材,以期通过教材体系建设推动课程体系建设,为我国保险硕士研究生教育的发展作出我们的贡献。

我们注意到已有保险专业教材多偏重理论和知识介绍,缺乏实际情况分析,而已有保险案例汇编多偏重法律法条的情况等。本着既考虑目前保险应用型硕士出现后教材的匮乏和为教学服务的紧迫性,又兼顾学术性硕士对前沿和新知识了解掌握的需要,以及业界人士对理论和热难点等的关注的宗旨,我们编著了《保险理论与案例分析》一书。

本教材和参考读物有三个方面的显著特点:①除了系统回顾相关保险理论外,还详细

阐述了国内外保险制度发展与市场业务的最新内容,努力做到反映保险硕士应掌握的基本原理、基本理论、基本应用方法;②结合近些年我国保险业发展的新理念、新理论、新方法,教材紧紧抓住保险市场发展改革中的基本现实问题,以问题为导向,以分析问题与解决问题为目标,着力于理论与实践的有机结合;③积极回应保险行业实践领域对专门人才的知识与素质要求,注重对读者分析能力和创造性解决实际问题能力的培养,倡导教师运用案例分析、团队学习、现场研究、模拟训练等教学方法。总之,《保险理论与案例分析》在相当意义上填补了当前我国保险硕士特别是专业学位教材的空白。

此外,《保险理论与案例分析》在通篇布局和章节安排上均作了创新尝试。全教材紧扣保险理论与实践发展的关键问题,分为三个大的部分:保险与宏观管理、保险业改革与发展、保险公司经营管理。其内容涵盖二十个理论及案例分析(章):保险与宏观经济,保险与金融,保险与社会保障,保险与农业经济,保险与社会管理,保险与灾害管理;保险业监管,保险业的偿付能力,保险业的重组、并购和上市,保险行业自律与消费者保护,保险业投融资与资产管理,保险费率市场化,保险业的盈利模式,保险中介与营销体系,保险业的市场退出与救助;保险公司业务创新,保险公司渠道创新,保险公司经营风险,保险公司风险内控,保险公司综合经营架构。每章内容的结构设计为:引言、知识回顾、案例呈现与理论分析、问题与思考、参考文献等,力求使得理论和案例浑然一体,阐述精简,内容系统、完整、有新意,便于读者熟悉和把握。

西南财经大学卓志教授策划、组织、统筹和领衔编著全书,西南交通大学副教授杨一帆博士负责协调和总纂全书。各篇章分工为:西南财经大学卓志教授编撰第一、第二、第四章,西南交通大学副教授杨一帆博士编撰第三、第十一、第十三、第十六、第十九章,西南财经大学保险学院讲师王伊琳博士编撰第五、第六、第九、第十二、第十五、第十八章,四川保险监督管理局李珺编撰第七、第八、第十、第十四、第十七、第二十章。此外,参加编写和参与资料收集整理的人员还有:西南财经大学研究生战通、吴姍、郭晓航、谭亚鸿;西南交通大学研究生朱衡、米曾丽;战通同学协助校对整理了全书。本教材的完成,是前述团队所有成员精诚合作,本着为保险教育做贡献的宗旨放弃大量休息时间、不辞辛苦撰写的一项成果。本教材的内容,不仅有我们的研究成果、思考和分析,而且也渗透着我们按照学术规范借鉴和吸纳的不少前人的成果和事实。本教材的出版,得到西南财经大学出版社的大力支持。在此,对上述所有给予本教材支持的贡献者和出版者,致以诚挚谢意!本教材作为我国保险专业硕士教材的“开山之作”,由于没有现成教材和模式可借鉴,再加上我们的编写水平有限,所以,不免存在不完善甚至错误之处,请参考使用者和读者不吝赐教,批评斧正。

虽然《保险理论与案例分析》一书的初衷和目标主要是为保险专业学位硕士研究生编写的教材,但是,由于本书具有理论、实务、案例兼而有之的特点,所以也适合作为学术型硕士研究生的教学参考教材,并为保险业中高级管理人员及其他有兴趣的相关人员提供富有新意与新知识的学习参考读物。

卓志

2013年冬

第一部分 保险与宏观管理	001
第一章 保险与宏观经济	003
第二章 保险业与金融	017
第三章 保险与社会保障	032
第四章 保险与农业经济	047
第五章 保险与社会管理	063
第六章 保险与灾害管理	078
第二部分 保险业的改革与发展	095
第七章 保险行业监管	097
第八章 保险业偿付能力	113
第九章 保险业并购、重组与上市	127
第十章 保险行业自律与消费者保护	143
第十一章 保险业投融资与资产管理	159
第十二章 保险费率市场化	175
第十三章 保险业的盈利模式	192
第十四章 保险中介与营销体系	206
第十五章 保险业的市場退出与救助	218
第三部分 保险公司经营管理	235
第十六章 保险公司业务创新	237
第十七章 保险公司渠道创新	251
第十八章 保险公司经营风险	264
第十九章 保险公司风险内控	278
第二十章 保险公司综合经营架构	293

第一部分

保险与宏观管理

第一章

· 保险与宏观经济 ·

学习目的

通过对本章的学习，了解宏观经济、经济发展周期、顺周期性等相关概念以及概念中所涉及的要素。同时，熟悉向量自回归（VAR）模型、格兰杰因果检验两种统计工具，并分析其在保险与宏观经济关系领域研究中的应用。此外，掌握保险与宏观经济之间的相互影响关系，其中既包括宏观经济对于保险业的影响，如：保险与相关经济因素顺周期波动、保险与经济增长的关系、保险与通货膨胀的关系；也包括保险业对宏观经济的作用。在理论和研究学习的基础上，关注现实中保险与宏观经济之间相互作用的现象，并学会使用理论对案例进行分析。



我国保险业自1980年恢复以来，连续多年以两位数的速度高速增长。保险业在国民经济中的作用越来越显著，与银行业、证券业一起，共同构成现代金融的三大支柱。保险业所具有的经济补偿、资金融通和社会管理三大功能，决定了其既是重要的经济主体，也是社会管理的有效工具。保险业以保险费的形式预提分摊金并积蓄下来形成了积蓄基金，从而达到在时间上分散风险的功能。同时保险参与经济建设和社会生活的各个领域，通过特有的交换机制促进社会资源的合理分配，提高了整个社会的资本配置效率，推动了经济发展，起到了稳定器和助推器的双重作用。作为社会的“安全网”和“稳定器”，保险业在保障经济生产的正常进行、完善社会保障体系以及社会风险的管理方面发挥着举足轻重的作用。此外，保险业通过作用于商品市场、劳动力市场等不同领域，刺激消费与投资，从而促进经济发展和市场繁荣。

www.docsriver.com 定制及广告服务 小飞鱼
更多**广告合作及防失联联系方式**在电脑端打开链接
<http://www.docsriver.com/shop.php?id=3665>



www.docsriver.com 商家 本本书店
内容不排斥 转载、转发、转卖 行为
但请勿去除文件宣传广告页面

若发现去宣传页面转卖行为，后续广告将以上浮于页面形式添加

www.docsriver.com 定制及广告服务 小飞鱼
更多**广告合作及防失联联系方式**在电脑端打开链接
<http://www.docsriver.com/shop.php?id=3665>



www.docsriver.com 定制及广告服务 小飞鱼
更多**广告合作及防失联联系方式**在电脑端打开链接
<http://www.docsriver.com/shop.php?id=3665>



www.docsriver.com 商家 本本书店
内容不排斥 转载、转发、转卖 行为
但请勿去除文件宣传广告页面

若发现去宣传页面转卖行为，后续广告将以上浮于页面形式添加

www.docsriver.com 定制及广告服务 小飞鱼
更多**广告合作及防失联联系方式**在电脑端打开链接
<http://www.docsriver.com/shop.php?id=3665>



宏观经济作为描述一国经济发展状况与趋势的综合概念，既是反映一国总需求的指标，也是反映总供给的指标。通常，影响企业运行的宏观经济指标主要包括：国民生产总值及其变化、社会商品零售总值及其变化、价格水平及其变化。就保险业而言，宏观经济对其发展同样有着深刻的影响。其中，对保险业发展影响较大的指标为国民生产总值、储蓄存款、通货膨胀率以及固定资产投资。此外，保险与经济发展有着双向的作用，在保险业发展影响经济发展的同时，经济发展状况和所处的经济周期，即“坚挺市场”或“疲软市场”，也影响着保险市场的需求和保险行业本身应对周期性经济变化的举措。因此，本章主要从两方面对保险与宏观经济之间的关系进行分析，一是宏观经济对保险业的影响，二是保险业对经济增长的作用。在对所涉及的基本概念进行界定的基础上，对当前保险与宏观经济关系的研究进行文献的梳理，并对二者关系研究中所使用的方法和工具——向量自回归（VAR）模型、格兰杰因果检验进行分析介绍。

知识

回顾

一、基本概念

（一）保险

保险，是指投保人根据合同的约定，向保险人支付保险费，保险人对于合同约定的可能发生的事故因其发生所造成的财产损失承担赔偿责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金责任的保险行为。

从经济角度看，保险是分摊意外事故损失的一种财务安排；从法律角度看，保险是一种合同行为，是一方同意补偿另一方损失的一种合同安排；从社会角度看，保险是社会经济保障制度的重要组成部分，是社会生产和社会生活“精巧的稳定器”；从风险管理角度看，保险是风险管理的一种方法。

（二）宏观经济

宏观经济（Macro Economy）是1933年由挪威经济学家拉格纳·弗里希（Ragnar Frisch）在建立“宏观经济学”时所提出，指总量经济活动，即国民经济的总体活动。宏观经济呈现出整个国民经济或国民经济总体及其经济活动和运行状态，如总供给与总需求、国民经济的总值及其增长速度、国民经济中的主要比例关系、物价的总水平、劳动就业的总水平与失业率、货币发行的总规模与增长速度、进出口贸易的总规模及其变动等。因此，在特定时段内的宏观经济形势成为人们所关注的焦点之一，这也是宏观经济的具体化。宏观经济形势是指国家宏观经济发展状况及其趋势。其中，宏观经济状况

好与坏对企业的影响十分明显，所涉及的宏观经济指标有：国民生产总值及其变化、社会商品零售总值及其变化、价格水平及其变化等。为了更为详细地了解宏观经济的形势与成因，人们通常会对宏观经济运行进行研究，其中包括两个方面：一是经济增长；二是总量平衡。经济增长是经济运行的结果；经济总量的平衡，也是社会总供给与社会总需求互为条件、互相适应、互相决定的连续运行的基本表现形式。宏观经济形势分析就是通过分析社会总供给与社会总需求之间的关系，进而分析宏观经济运行和经济增长的过程。市场经济条件下，需求是决定经济运行特点的主导，因此对宏观经济形势的分析主要集中在对社会总需求变化特点以及与之相适应的社会总供给增长和经济增长的分析方面。

（三）经济发展周期

经济发展周期，是指经济运行中周期性出现的经济波动，其中包括经济扩张、经济紧缩，是经济运行中周期性出现的经济扩张与经济紧缩交替更迭、循环往复的一种现象。它是国民总产出、总收入和总就业的波动，是国民收入或总体经济活动扩张与紧缩的交替或周期性波动变化。作为对宏观经济整体发展态势和特点的描述，经济周期主要有四个阶段，即繁荣、衰退、萧条和复苏。对于宏观经济而言，经济学家对经济周期的主要关注点是产出变量的长期增长趋势反复出现的波动，以及各经济变量之间的联动关系。而在保险领域，对于保险学者而言，大部分的注意力则集中在对承保周期的研究，即“坚挺市场”和“疲软市场”的交替出现问题。当前学术界不是单从宏观的角度针对保险和经济发展周期之间的相互影响来探讨保险和经济发展周期的，同时也通过保险和经济发展周期的一些内生因素和外在影响条件（如保险数量、保险质量、微观的市场环境等），来研究两者是否存在必然联系以及相关的原因。

（四）顺周期性

顺周期性是指在一个复杂的系统中，存在一些类似于增效器的正反馈机制，从而引起了自激振荡和零点漂移。保险业的顺周期性可以定义为在经济周期的更迭过程中，宏观经济带来的风险通过保险业体系内部以及保险体系与宏观经济的相互作用被催生甚至放大。保险业的顺周期性主要体现在承保业务顺周期性、投保业务顺周期性、保险财务管理顺周期性、公允价值会计准则顺周期性、偿付能力监管的顺周期性、经营激励机制顺周期性等几个方面。保险业的顺周期性与商业银行的顺周期性比较而言，既有相同点也有不同点，相同点主要在于：准备金计提、公允价值会计准则、偿付能力监管、经营激励机制等方面。保险业和银行业都存在顺周期性，其不同点是保险业的保费收入存在顺周期性，而商业银行的信贷行为存在顺周期性^[1]。

二、统计工具

(一) 向量自回归 (VAR) 模型

向量自回归模型 (Vector Autoregression Model, VAR) 1980 年由西姆斯 (Sims) 提出。VAR 模型采用多方程联立的形式, 不以经济理论为基础, 在模型的每一个方程中, 内生变量对模型的全部内生变量的滞后值进行回归, 从而估计全部内生变量的动态关系, 并进行预测。VAR 模型是自回归模型的联立形式, 所以称向量自回归模型。假设 y_{1t} , y_{2t} 之间存在关系, 若分别建立两个自回归模型 $y_{1t} = f(y_1, t-1, y_1, t-2, \dots)$, $y_{2t} = f(y_2, t-1, y_2, t-2, \dots)$ 则无法捕捉两个变量之间的关系。如果采用联立的形式, 就可以建立起两个变量之间的关系。

VAR 模型具有如下特点: ①不以严格的经济理论为依据。在建模过程中只需明确两件事: 一是共有哪些变量是相互有关系的, 把有关系的变量包括在 VAR 模型中; 二是确定滞后期 k , 使模型能反映出变量间相互影响的绝大部分。②对参数不施加零约束。③VAR 模型的解释变量中不包括任何当期变量, 所有与联立方程模型有关的问题在 VAR 模型中都不存在 (主要是参数估计量的非一致性问题)。④有相当多的参数需要估计。比如一个 VAR 模型含有三个变量, 最大滞后期 $k = 3$, 则有 $KN^2 = 3 \times 3^2 = 27$ 个参数需要估计。当样本容量较小时, 多数参数的估计量误差较大。⑤用 VAR 模型做样本外近期预测非常准确。做样本外长期预测时, 则只能预测出变动的趋势, 而对短期波动预测不理想。VAR 模型常通过 Eviews 软件实现, 在实现的过程中十分注重稳定性的检验。由于只有稳定的 VAR 模型, 脉冲响应函数才会收敛, 因而 VAR 模型的脉冲响应函数则是检验其稳定性的一个重要途径。

VAR 模型在保险与经济关系的研究中被广泛使用, 主要用来分析二者之间是否存在相互影响的关系, 以及经济中的哪些因素对保险业的发展存在影响作用, 进而从实证研究的角度, 对保险与经济的关系进行细化和度量。黄英君、陈晔婷 (2012) 基于 1982—2010 年的年度数据, 运用 VAR 模型, 并且不考虑变量的内生性和外生性问题, 来对保险业发展与经济增长之间的关系进行分析研究^[2]。该研究采用保险业的规模 (LIP)、结构 (LIS) 和效率 (PREMIUM) 三个指标来度量保险业发展, 并采用实际国内生产总值 (Gross Domestic Product, GDP) 作为经济增长指标。由于数据样本较小, 该研究中的 VAR 模型采用一阶差分形式而非水平值形式, 并在建立模型前对变量的平稳性和协整性进行检验。由于变量的同期值和滞后值只会影响短期因果关系, 而变量却要受到长期均衡关系偏离的影响, 因此 VAR 模型还涉及是否应该含有误差修正项的问题。该研究认为, 首先应对变量组进行协整检验, 以识别变量之间是否存在长期的均衡关系。如果存在长期均衡关系, 那么为了消除长期均衡关系的这种影响, 在进行格兰杰因果关系检验时, VAR 模型应该含有误差修正项。如果不存在协整关系, 那么 VAR 模型中就没有必要包含误差修正项。该研究结果表明, 我国保险业发展对经济增长的贡献是非常微弱

的,经济增长的“需求追随”效应促进了我国保险业规模的扩大和结构的改变;但保险业的运行效率与经济增长几乎没有关系。

(二) 格兰杰因果检验

格兰杰(Granger)因果检验是指:在序列 X 和 Y 消除了趋势之后,如果利用过去的 X 和 Y 的值对 Y 进行预测时,比单用 Y 的过去值预测的效果更好,则序列 X 和 Y 存在因果关系,这种关系称为格兰杰因果关系。该检验方法为2003年诺贝尔经济学奖得主克莱夫·格兰杰(Clive W. J. Granger)所开创,用于分析经济变量之间的因果关系。他给因果关系的定义为“依赖于使用过去某些时点上所有信息的最佳最小二乘预测的方差”。在时间序列情形下,两个经济变量 X 、 Y 之间的格兰杰因果关系定义为:若在包含了变量 X 、 Y 的过去信息的条件下,对变量 Y 的预测效果要优于只单独由 Y 的过去信息对 Y 进行的预测效果,即变量 X 有助于解释变量 Y 的将来变化,则认为变量 X 是引致变量 Y 的格兰杰原因。进行格兰杰因果关系检验的一个前提条件是时间序列必须具有平稳性,否则可能会出现虚假回归问题。因此在进行格兰杰因果关系检验之前首先应对各指标时间序列的平稳性进行单位根检验。

而在实施格兰杰因果检验的过程中,涉及平稳性和滞后阶段的选取两个问题。陈雄兵、张宗成(2008)认为,在变量均为平稳的情况下,直接建立VAR模型来研究变量之间的因果关系^[3]。由于变量以水平值出现,因此此时检验的是长期意义上的因果关系;在变量均非平稳但协整的情况下,则建立VEC模型。由于误差修正项的出现,我们可以同时研究短期与长期的因果关系;在变量均非平稳且非协整的情况下,在差分的基础上建立VAR模型。对于滞后阶的选取,最好采用“从一般到具体”的方法,即从预先设定的最大滞后阶开始进行估计,依次丢掉不显著的回归元,直到得到一个所有系数均显著的相对简洁的模型。

案例

呈现

日本A生命保险公司破产

2000年10月9日,日本A生命保险公司(以下简称A公司)正式向东京地方法院申请破产,从而成为日本第二次世界大战后破产的最大的保险公司。这与其说是偶然,还不如说是必然。千疮百孔的日本保险巨人A公司在勉强熬过了三年惨淡经营的日子后,终于支撑不住,轰然倒地。这是继日产生命保险、东邦生命保险、第百生命保险和大正生命保险破产以来,日本历史上第五家人寿保险公司破产案,而A公司将作为日本最大的经营不善的寿险公司被载入史册。据A公司总经理米山令士透露,如果将准备支付保险金的责任准备金包括在内,A公司的负债总额为29 366亿日元。同时,A公司的

倒闭，使东京股市遭受重挫，金融股大跌。

A公司为什么破产？从表面上看，该公司破产事件显然属于个案，但透过这艘金融巨舰的沉没事故，人们还是看到了一个至今仍伤痕累累的日本金融体系。更确切地说，A公司的沉没，只不过是日本早已破败的金融体系难以为继的例证。

保险公司的生财之道在于，它可以将投保人的保费投资于债券、股票等有价证券和不动产等领域。日本保险公司连续破产是世界金融自由化和日本经济结构调整的必然结果。在经济高速增长和繁荣时期，保险业大量投资、参股企业，而被投资企业又大量购买保险公司的保单，两者形成了相互促进的良性互动关系，尤其是在20世纪80年代至90代初期销售了大量预订利率高达8%左右的储蓄性较强的养老保险和个人年金保险，导致保险公司特别是寿险公司的业务规模剧增，为后来的发展埋下了隐患。在日本泡沫经济破产后，保险公司和企业之间的保险投资的互动循环链被打破。企业为降低经营成本竞相削减保险计划；保险公司面对保险业务的负增长不得不减持企业股份，从而导致企业团体业务的持续下降，形成了恶性循环。再加上银行在存款方面实行零利率政策，造成了保险公司巨额的利差损的同时，致使股票收益减少，房地产市场低迷，投资贷款产生大量坏账，保险公司资产收益率下降的链式反应发生，使保险业出现了巨额亏损，使抗风险能力不强的保险业和处于衰退期的日本经济雪上加霜。而另一个背景则是，随着金融体系改革的深入，日本金融市场越来越开放，欧美大保险公司乘机大举进军日本。他们凭借着雄厚的资金实力、强大的市场开发能力和营销能力，迅速占领日本保险市场。从1998年起，日本开始放开保险费率，保险市场的竞争更为激烈。

当然，在进行这种分析时，并不否认日本政府对保险业实施护航式监管，且业界弊端为经济高速增长所带动保险业高速增长的发展表象掩盖，使日本保险市场长期处于封闭状态，产品结构不合理、市场竞争不充分等致命因素得不到根治，也是其破产的原因之一。但从日本保险业的兴盛衰败的发展过程看，日本宏观上实施的泡沫经济破灭是保险公司破产倒闭的最直接原因。

资料来源：根据 <http://www.people.com.cn/GB/channel3/23/20001016/273613.html> 和涂学荣《宏观经济的变化对保险业的影响分析》等材料综合整理。

理论

分析

作为保险业生存的外部环境之一，宏观经济状况对于保险业的经营和保险市场的需求均有显著的影响。从历史数据来看，宏观经济的变换在一定程度上左右着保险业的发展，如：自1999年以来，随着我国经济以8%左右的增速增长，保险业的年均增长超过30%；此外，在我国GDP在2002年底突破10万亿元大关的同时，我国保险业的保费收入突破了3000亿元大关，行业资产年均增长也高达40.52%。由此可见，宏观经济对于

保险业的经营状况、发展状况甚至发展质量都有着巨大的影响。

一、宏观经济对保险业的影响

（一）保险与相关经济因素顺周期波动

由于保险业的发展本身具有周期性，而保险周期性与经济周期有着相关关系。目前学术界将二者的关系主要界定为以下三种：一是顺周期波动关系，二是逆周期波动关系，三是二者关系不明显。其中保险与经济周期的顺周期波动是指保险业随着经济状况的变好或变坏，保险业的发展也呈现相应的状态。目前对二者顺周期性关系的研究较多，如：吴洪（2011）通过将保险波动关系解构为保险数量波动和保险质量波动，并构建保险数量波动模型和保险质量波动模型，以研究保险波动和宏观经济波动的相依关系，结果表明保险数量和 GDP 是顺周期波动的^[4]。此外，也有学者从风险管理的角度对保险与经济发展周期的关系进行研究，如：卓志等（2010）认为一般情况下，在一个经济周期内会出现复苏、高涨、衰退、萧条四个阶段，每个阶段又各自会呈现出不同的特征，这些不同的特征对保险业产生不同的影响，进而导致风险的发展和变化^[5]。从影响程度看，保险公司的环境风险受到经济周期的影响最大，行业风险次之，个别风险在三类中受影响最小。

在保险与经济周期研究中许多学者发现，在保险与经济周期顺周期波动的同时，其中的某些经济因素，如：市场利率等，与保险中的重要因素存在反向波动。如：孙祁祥等（2011）在研究中提到，保险质量和市场利率显著反向波动，同时，保险质量与 GDP、投资、消费、贸易、消费者物价指数（Consumer Price Index, CPI）、股市均无显著的规律波动关系。此外，也有学者认为，保险与经济发展周期的相互影响较大程度仅局限于新兴市场国家，对于工业化国家而言，经济波动对保险波动的影响并不显著^[6]。从宏观角度来看，熊海帆等（2011）认为，保险行业运行在长期来看与经济体系的发展较为一致，但经济的短期扰动对保险行业影响不大，同时，保险经营业绩与利率变动存在负相关关系，财产保险业的发展与宏观经济的联系并不紧密^[7]。

（二）保险与经济增长

就宏观经济对保险的影响的角度来看，保险与经济增长的关系所解决的问题与经济增长对保险业的发展是否有影响、有什么样的影响以及在何种程度上进行影响。就现实情况而言，一国的经济增长意味着居民收入水平的提高，这将在很大程度上增加居民的储蓄和对于未来保障的需求，而保险作为兼具储蓄与保障性质的投资方式，在经济增长过程中得到良好的发展也是理所应当的。

目前学界在经济增长对保险业发展的影响方面研究较多，可分为以下两类：经济发展对整个保险业的影响研究和经济发展对某类保险的影响研究。第一类研究通过从国家或地区的宏观经济发展入手，以整个保险行业的影响分析为重点展开研究。史丽媛

(2012)认为从理论上讲,经济发展对保险增长具有正向影响,这一方面主要是因为,经济增长可以提高消费者的收入水平,增强其对保险产品的购买能力;收入水平的提高,也会使消费者拥有的社会财富不断增加,风险资产的价值也随之增加,因此对保险的需求增加;同时,经济发展会导致社会教育水平的提升,消费者风险意识增强,保险需求增加^[8]。另一方面,经济体制的变革,促使风险管理和风险保障的责任由政府向企业和居民转移,也促进了对保险需求的增加。为了验证这种正向关系,她选取了1982—2009年保费收入与GDP收入数据,通过建立向量误差修正(VEC)模型并进行Granger因果检验,证明了经济增长有助于带动保险增长,即经济发展推动了保险业的发展。此外,孙祁祥(2003)认为,经济环境和谐是实现保险业可持续发展的长期引擎,如果国民经济不发展,保险业就缺乏可承接的载体,经济发展直接制约保险业的可持续发展^[9]。在实证研究方面,龙文等(2010)以12个国家和地区作为研究样本,通过对样本的定量研究发现,一个国家(或地区)的保费收入与其经济总量之间存在着显著的线性关系,从单个国家的时间序列来看,多数国家的保费收入与人均GDP也具有比较明显的正相关关系,但是不同国家和地区之间存在着明显的差异。他们的研究证明了经济总量对保费收入的巨大影响,也间接印证了经济发展对保险发展的巨大影响^[10]。任善英(2011)基于青海2000—2009年的保险业发展数据,采用灰色关联分析方法,结果显示,经济发展与保险发展之间是相互促进的影响关系。就经济发展对某类保险的影响来看,由于保险种类特征各异,经济发展对不同险种的影响作用是有明显差异的^[11]。戴成峰等(2012)通过研究发现,财产保险的保费收入和赔款支出与宏观经济关系密切^[12]。

(三) 保险与通胀

通货膨胀率作为宏观经济运行状况的重要测评依据之一,其对保险业的影响主要表现在对保险公司本身经营和保险市场的影响。其中,在对保险公司本身的影响中,通胀对保险公司的资产、负债影响和公司的运营结果影响较为显著。李键(2010)认为,由于保险公司资产的绝大部分为保险投资,而银行存款和债券的投资构成了保险投资的主要部分,因此,衡量通货膨胀对银行存款和债券投资的影响为衡量通货膨胀对保险投资的主要内容^[13]。通过对通货膨胀率与市场基准利率的关系进行研究,人们发现通货膨胀与保险公司投资收益有着正相关的关系。

在通货膨胀的情况下,保险公司的投资收益会上升,资产规模会扩大。而就保险公司债务情况来看,虽然从监管报表中无法看到通胀对保险负债产生的影响,但是通货膨胀对“长尾责任”险种的影响较为明显,并且对保险公司的责任准备金产生影响。此外,通胀会直接导致保险公司的经营成本上升,具体表现为寿险业保单支付费用的增长。就通胀对保险市场的需求影响来看,由于在一段时间内物价水平上升的同时,保险的赔付标准保持不变,从而降低保障程度;此外,通胀使投保人降低对未来的预期和投资信心,因而减少保险的投资。因此,整体而言,通胀将直接降低市场对保险的需求,进而降低保费收入。

二、保险业对经济增长的影响

世界贸易与发展组织在1964年的第一次会议上指出：“一国的保险与再保险市场的发展是其经济增长的至关重要的一部分。”从理论上讲，保险业的增长对经济增长确实有促进作用，然而在实证研究中，保险业增长对经济增长的作用仍然没有定论，部分学者的实证研究结果，如周海珍（2008）的研究显示，保险业增长能够促进经济增长^[14]。另外一些研究（曹乾等，2006；胡宏兵，2007）的实证结果却显示，保险增长对经济增长没有影响或者产生负面影响。还有一些研究没有得到明确的结论，也就是对于保险业的增长到底能否促进一国的经济增长还没有定论^{[15][16]}。

就理论研究来看，饶晓辉等（2005）、谢利人（2006）均认为保险业的资金融通、经济补偿和社会管理的功能是保险业促进经济增长的主要途径。并通过选择保费收入和国民生产总值两个变量，采用VAR，ECM和Granger因果关系检验等方法来研究二者的关系^{[17][18]}。然而就研究结果来看，各学者给出了不同的结果。其中饶晓辉等与曹乾等认为，现阶段的中国保险业的发展并不是经济增长的原因，主要原因是现阶段中国保险业各项功能的发挥受到了多种约束条件的限制。在实证研究方面，不同学者对于保险业增长对经济增长的内在机理从不同视角加以分析，其中任燕燕和徐晓艳（2008）通过以中国1980—2004年及31个省、市、区1997—2004年的保险密度与人均国内生产总值的数据为样本，对中国保险业发展与经济增长关系进行了实证分析，研究认为二者为近似的因果关系，但经济增长对保险业发展的作用远大于保险业发展对经济增长的作用，并对作用的大小进行了量化^[19]。刘晴辉（2008）利用1999—2008年的月度数据，通过世代交叠的内生经济增长框架，分析了财产险和人身险促进经济增长的机制，并进行了检验。结果表明，保险的发展产生储蓄结构效应，储蓄结构效应导致的非流动性资产投资的相对增加促进了资本和知识的积累，进而形成内生经济增长^[20]。赵尚梅、李勇等（2009）运用两部门模型和基于传统总生产函数的模型，揭示了保险业发展对经济增长贡献的传导机制，证明了保险业发展不仅对经济增长做出贡献，而且对非保险部门还存在明显的溢出效应^[21]。庞楷（2009）选用1994—2007年国内14组数据，基于修正的索洛模型，在控制了教育、贸易出口、财政支出和投资增长率等变量后，认为财产保险深度对经济增长具有显著的正面影响，而人身保险深度的影响却不显著^[22]。

综上所述，保险与宏观经济之间存在着双向作用、影响的关系。就宏观经济对保险业的影响作用来看，保险业应把握经济变动和经济周期，做好保险业的逆周期管理，降低保险业的市场和自身发展的风险。同时，充分利用经济增长对保险业的推动和促进作用，同时注重在经济增长时期保险质量的控制，降低不良保单所带来的经营风险。而对于通胀时期的保险业，则要在注重市场占有率的同时，加强保险公司内部的运营和控制，进而减少保险业在通胀时期的损失。

延伸阅读：2013年或是保险业发展最困难的一年

“今年可能是保险业发展最为困难的一年，行业的首要任务是保持业务平稳健康增长。”在2013年全国保险监管工作会议上，保监会主席项俊波表示。2012年，保险没能保住自己的地位，惨淡的经营现状使得全国第三大金融支柱保险业资产规模增长频频止步，最终不得不让位于信托业排名屈居金融资产规模第四。2012年，几大保险巨头保费收入规模齐齐陷入逆境，险资平均收益率甚至低于五年期银行存款利率。受投资收益不高、经营成本上升等因素影响，使得改善行业经营效益的难度加大。然而，没有最惨只有更惨，对于那些曾经预测2012年是保险业最冷一年的人们而言，这只是个开始，更为残酷的考验还在后面。

2013年，国际经济形势依然错综复杂，全球仍处于应对金融危机中，宏观经济增长正面临下行压力，国际国内形势变化将通过实体经济、金融市场和消费者需求等多种渠道传导至保险业，对业务发展、资金运用和偿付能力等产生多方面影响，增加了保险市场稳定运行和风险防范的难度与压力。“屋漏偏逢连夜雨”。2013年是寿险满期给付高峰，个别公司可能面临现金流不足的风险，保险这个保障国民生活、经济安全无忧的金融体系似乎正在暴风骤雨中摇曳。

事实上，随着近十年来粗放发展的“增长红利”逐渐消失，中国保险业正进入深化调整期。在这一转折的关键时刻，保险监管部门推出了一系列重大变革，其中包括保险资金入市、大病医保启动等。而在业内被诟病多年的营销员体制改革，也因《关于坚定不移推进保险营销员管理体制改革的意见》的公布有了明确的推进时间表。除此之外，保险监管部门在车险费率市场化、中介监管、农业保险和巨灾保险等方向的改革信号，同样值得市场期待。需要说明的是，“不经历风雨，怎能见彩虹”，保险业发展面临重重困境，因此转型发展势在必行。

2013年，保险业不会因为磨难而止步不前，而是整装待发，此刻整个保险业自上而下都在探索，向内涵式增长转型。或许这最为艰难的一年恰恰可能成为中高保险业自己的凤凰涅槃。

资料来源：新华网。http://news.xinhuanet.com/fortune/2013-01/31/c_124302515.htm.

问题 与思考

从学界对保险与宏观经济的研究来看，我们得知，宏观经济状况对保险业的发展有着重要影响的观点得到了众多学者的认可。就现实情况而言，存在保险公司因受宏观经济的影响而破产的案例；此外，保险公司的保费收入也与宏观经济形势紧密相连。对于既已存在的宏观经济对保险业影响而言，除了从理论角度分析宏观经济中的要素对于保

险业中的衡量指标是否存在影响，找到二者的作用点之外，研究结论对于实务中操作的指导也将是我们关注的重点之一。就宏观经济的经济周期问题而言，我们在关注宏观经济状况是衰退还是复苏，市场是疲软还是坚挺，投资环境是良好还是恶化的同时，更要关注保险业本身的发展所处的周期。保险业本身具有一定的周期，即保险周期，主要是对保险数量和保险质量的考量；一般而言，在保险数量迅速增加的同时，保险质量必然将有所下降，即保险业的顺周期性。而将保险周期纳入宏观经济发展状况和经济发展周期中进行考量时，不难发现，保险数量和 GDP 基本为顺周期波动，即为保险业与经济之间的顺周期性波动。对于保险业本身的顺周期性和宏观经济对保险业发展过程中所存在的顺周期性，不仅是监管机构要加强对保险业的逆周期性管理，保险公司本身也应做好逆周期性监管的对策，如：加强对保险业承保业务、准备金计提规则、公允价值会计准则等的逆周期监管，从而保持保险业的平稳发展，降低顺周期性带来的风险。

此外，当宏观经济处于通胀时期时，保险业所面临的内部和外部环境都将有很大程度上变化，如何将这种影响最小化，保险业如何做好应对通胀的措施，这都是未来理论与实践操作中必须解决的问题。就目前的研究来看，在通胀对保险业影响领域的研究尚处于初级阶段，因此对影响的认识还不够深入，具体表现为：对影响的形成机制、影响的具体因素及其作用机理以及相应的对策措施等方面研究的缺乏。因此，这是实际操作中遇到的问题，也是将来研究中应更加关注的方面。

在保险与宏观经济的实践和研究方面，人们都越来越多，越来越深入地了解二者之前存在着怎样的影响关系；在此基础上，人们也试图找到多种趋利避害的方法和途径，在利用二者关系带来利益的同时，加强对于损失风险的管理。然而，宏观经济的复杂性或多变性决定未来在保险与宏观经济的研究将更加深入，同时在实践方法和策略的选择上也将更具有创新性和多样性。随着研究的深入，也将对目前研究的方法加以思考和改进，如对审视保险业发展程度的衡量指标的确定等，都将更加贴近我国的实际，并且改变从总量上进行衡量的一贯做法，找到更为客观、准确的反应指标。而对于保险业在宏观经济影响下的操作的研究和实务而言，保险的逆周期管理是当前也将是未来的一大热点，这是使企业降低其运行风险的有效途径。

问题 1:

保险业的发展能否对宏观经济产生影响？试述影响的产生机制。

问题 2:

通货膨胀和通货紧缩将分别对保险业的哪些方面产生影响？保险机构应如何应对以降低运营风险？

问题 3:

除以上提到的保险业的应对措施，您认为在宏观经济变化的情况下，保险业还面临着哪些风险，应如何应对？

参 考 文 献

- [1] 刘志威. 保险业顺周期形成机制及其逆周期监管研究 [D]. 山东: 山东财经大学, 2012.
- [2] 黄英君, 陈晔婷. 中国保险业发展与经济增长关系研究——基于 VAR 模型的实证分析 [J]. 保险研究, 2012 (1).
- [3] 陈雄兵, 张宗成. 再议 Granger 因果检验 [J]. 数量经济技术经济研究, 2008 (1).
- [4] 吴洪. 保险波动与经济波动: 顺周期抑或逆周期 [J]. 经济评论, 2011 (5).
- [5] 卓志, 吴洪, 宋清. 保险业风险管理框架: 基于经济周期的扩展建构 [J]. 保险研究, 2010 (7).
- [6] 孙祁祥, 郑伟, 肖志光. 经济周期与保险周期——中国案例与国际比较 [J]. 数量经济技术经济研究, 2011 (3).
- [7] 熊海帆, 卓志, 王威明. 保险周期存在性的协整模型检验: 基于中国市场的分析 [J]. 保险研究, 2011 (6).
- [8] 史丽媛. 保险与经济增长引致关系研究 [J]. 生产力研究, 2012 (1).
- [9] 孙祁祥. 创造六大和谐环境, 保证中国保险业的可持续发展 [J]. 经济科学, 2003 (5).
- [10] 龙文, 杨海珍, 李晶, 等. 从国际比较的视角看中国再保险市场发展前景 [J]. 统计与决策, 2010 (13).
- [11] 任善英. 青海保险与经济增长关系的实证分析 [J]. 开发研究, 2011 (4).
- [12] 戴成峰, 张连增. 我国财产保险区域差异与宏观经济的关系研究——基于省级面板数据的实证分析 [J]. 保险研究, 2012 (11).
- [13] 李健. 通货膨胀对保险公司资产、负债及经营结果的影响 [J]. 宁夏社会科学, 2010 (3).
- [14] 周海珍. 保险业发展与经济增长的关系研究 [J]. 管理世界, 2008 (11).
- [15] 曹乾, 何建敏. 保险增长与经济增长的互动关系: 理论假说与实证研究 [J]. 上海金融, 2006 (3).
- [16] 胡宏兵. 中国保险发展与经济增长关系的协整分析: 1999—2007 [J]. 山东经济, 2007 (6).
- [17] 饶晓辉, 钟正生. 保险能否促进经济增长——基于中国的实证分析 [J]. 上海经济研究, 2005 (12).
- [18] 谢利人. 保险发展与经济增长关系的实证检验 [J]. 求索, 2006 (8).
- [19] 任燕燕, 徐晓艳. 中国保险业发展与经济增长关系的研究 [J]. 山东大学学报,

- 2008 (1).
- [20] 刘晴辉, 保险发展、储蓄结构变化与经济增长 [J]. 当代经济科学, 2008 (6).
- [21] 赵尚梅, 李勇, 庞玉锋. 保险业对经济增长贡献的理论模型与实证检验 [J]. 保险研究, 2009 (1).
- [22] 庞楷. 保险业对经济增长影响的实证分析——基于修正的 Solow 模型 [J]. 保险研究, 2009 (7).
- [23] 涂学荣. 宏观经济的变化对保险业的影响分析 [J]. 湖北民族学院学报: 哲学社会科学版, 2005 (1).
- [24] 李勇, 赵尚梅. 中国保险业对经济增长贡献的理论模型与实证检验 [D]. 山东: 山东大学, 2008.
- [25] 吴洪, 赵桂芹. 保险发展、金融协同和经济增长——基于省级面板数据的研究 [J]. 经济科学, 2010 (3).
- [26] 田玲, 高俊. “助推器”还是“稳定器”: 保险业对经济产出作用的经验数据 [J]. 保险研究, 2011 (3).
- [27] Babbe, I D F. Measuring Inflation Impact on Life Insurance Costs [J]. Journal of Risk and Insurance, 1979, (3).
- [28] ENGLE ROBERT F. Autoregressive conditional heteroskedasticity with estimates of the variance of U. K. inflation [J]. Econometrica, 1982 (50).
- [29] Lipton Richard. New IRS Ruling Sanctions Some Variable Prepaid Forward Contracts [J]. Journal of Passthrough Entities, 2003 (6).
- [30] Beenstock Michael, Blake David. The stochastic analysis of competitive unemployment insurance premiums [J]. European Economic Review, 1988 (1).
- [31] J. Francois Outreville. The Economic Significance of Insurance Markets in Developing Countries [J]. The Journal of Risk and Insurance, 1990 (57).
- [32] Doherty, Neil A., and Han Bin Kang. Interest Rates and Insurance Price Cycles [J]. Journal of Banking and Finance, 1988 (2).
- [33] Grace, Martin F., and Julie L. Hotchkiss. External Impacts on Property—Liability Insurance Cycle [J]. Journal of Risk and Insurance, 1995 (4).
- [34] Meier, U. B., and J. F. Outreville. Business Cycles in Insurance and Reinsurance: The Case of France, Germany and Switzerland [J]. Journal of Risk Finance, 2006, 7 (2).
- [35] 朱浩然, 张帅. 保险业发展与宏观经济运行相互关系的实证研究 [J]. 西安财经学院学报, 2011 (24).
- [36] 张颖, 刘金全. 我国保险业发展与经济增长之间的作用机制和关联机制分析 [J]. 当代经济研究, 2010 (2).
- [37] 罗鸣, 叶安照. 保险业发展对促进宏观经济均衡发展的作用研究 [J]. 武汉金融, 2008 (2).

- [38] 胡宏兵, 郭金龙. 中国保险发展与经济增长关系检验——基于 Bootstrap 仿真方法的实证分析 [J]. 宏观经济研究, 2010 (2).
- [39] 周波. 金融发展和经济增长: 来自中国的实证检验 [J]. 财经问题研究, 2007 (02).
- [40] 林宝清. 保险需求与 GNP 增长同步相关验证 [J]. 发展研究, 1996 (07).
- [41] 沈声才. GDP 增长对保费收入影响的实证分析 [J]. 金融在线, 2006 (7).
- [42] 冯占军. 中国保险业与经济协调发展研究 [M]. 武汉: 武汉大学出版社, 2007.
- [43] 饶蔚楠. 中国保险业保费收入总额与 GDP 的关系研究 [J]. 经济研究, 2011 (4).
- [44] 梁来存, 胡扬赞. 保险消费与经济增长实证 [J]. 求索, 2005 (3).
- [45] 张森. 中国保险业发展与经济增长的实证研究 [J]. 学术研究, 2009 (1).

www.docsriver.com 定制及广告服务 小飞鱼
更多**广告合作及防失联联系方式**在电脑端打开链接
<http://www.docsriver.com/shop.php?id=3665>



www.docsriver.com 商家 本本书店
内容不排斥 转载、转发、转卖 行为
但请勿去除文件广告宣传页面

若发现去宣传页面转卖行为，后续广告将以上浮于页面形式添加

www.docsriver.com 定制及广告服务 小飞鱼
更多**广告合作及防失联联系方式**在电脑端打开链接
<http://www.docsriver.com/shop.php?id=3665>



第二章

保险业与金融

学习目的

通过对本章的学习，了解保险与金融融合过程中涉及的相关概念，如：银行保险、再保险、金融工程，以及银行保险、证保合作、再保险、保险与金融工程的国内外研究现状。同时，熟悉 Panzar-Rosse 模型、SWOT 分析方法的原理以及在保险业与金融融合研究领域的具体应用。掌握和了解保险与金融融合的类型，如：企业组织形式上的融合，包括银保合作和证保合作、风险转移方式的融合，包括再保险和保险与金融工程。并从整体的角度把握当今保险与金融融合的现状和未来的发展趋势，进而在已有的研究基础上对经济生活中保险与金融融合的案例进行较为深入的理论分析。

引言

保险就其本质而言是保险所反映的特殊矛盾以及由这一特殊矛盾所决定的保险职能和作用的统一，而金融反映的是种种原因导致的货币资金在需求者以及供给者之间暂时、相对的不平衡，并通过货币金融通达到暂时相对的平衡。从二者的本质角度出发比较，不难发现在运作上两者具有不同的目的。保险是基于对未来意外灾害或者事故损失的预防，投保者不是基于赚钱的目的而投保；相反，金融本质注定其存在即是为了盈利，这种盈利活动是在金融双方参与的情况下发生的，对金融活动的参与者而言，盈利是其存在的动力。

就目前世界情况来看，保险与金融的融合已经成为现实，特别对于西方发达国家而言，保险与金融融合的产物——银保合作、保险与证券的合作，已发展得比较成熟。而国内保险与金融融合时间较晚，目前处于初创时期，并逐渐成为未来的一大趋势。在保

www.docsriver.com 定制及广告服务 小飞鱼
更多**广告合作及防失联联系方式**在电脑端打开链接
<http://www.docsriver.com/shop.php?id=3665>



www.docsriver.com 商家 本本书店
内容不排斥 转载、转发、转卖 行为
但请勿去除文件广告宣传页面

若发现去宣传页面转卖行为，后续广告将以上浮于页面形式添加

www.docsriver.com 定制及广告服务 小飞鱼
更多**广告合作及防失联联系方式**在电脑端打开链接
<http://www.docsriver.com/shop.php?id=3665>



险与金融融合的时代，我们看到其产生的巨大利益，同时也见证其因运营不当而产生的巨大损失。因此，面对保险与金融的融合，我们要在利用和追求其带来利益的同时，注重在将来的完善、监控和预警，以降低风险，确保其安全运行。

知识

回顾

一、基本概念

（一）银行保险

银行保险是由银行、邮政、基金组织以及其他金融机构与保险合作，通过共同的销售渠道向客户提供产品和服务；银行保险是不同金融产品、服务的相互整合，互为补充，共同发展；银行保险作为一种新型的保险概念，在金融合作中，体现出银行与保险公司的强强联手，互联互动。这种方式首先兴起于法国，于中国市场才刚刚起步。与传统的保险销售方式相比，它最大的特点是能够实现客户、银行和保险公司的“三赢”。

（二）再保险

再保险（Reinsurance）也称分保，是保险人在原保险合同的基础上，通过签订分保合同，将其所承保的部分风险和责任向其他保险人进行保险的行为。

在再保险交易中，分出业务的公司称为原保险人（Original Insurer）或分出公司（Ceding Company），接受业务的公司称为再保险人（Reinsurer），或分保接受人或分入公司（Ceded Company）。再保险转嫁风险责任支付的保费叫做分保费或再保险费；由于分出公司在招揽业务过程中支出了一定的费用，由分入公司支付给分出公司的费用报酬称为分保佣金（Reinsurance commission）或分保手续费。如果分保接受人又将其接受的业务再分给其他保险人，这种业务活动称为转分保（Retrocession）或再再保险，双方分别称为转分保分出人和转分保接受人。

（三）金融工程

金融工程的概念有狭义和广义两种。狭义的金融工程主要是指利用先进的数学及通信工具，在各种现有基本金融产品的基础上，进行不同形式的组合分解，以设计出符合客户需要并具有特定 P/L（损益，Profit and Loss）性的新的金融产品。而广义的金融工程则是指一切利用工程化手段来解决金融问题的技术开发，它不仅包括金融产品的设计，还包括金融产品定价、交易策略设计、金融风险管理等各个方面。

二、统计工具

(一) Panzar-Rosse 模型

帕恩查 (Panzar) 和罗斯 (Rosse) 在 1987 年证明了对企业的简化形式的收入函数采用比较静态方法来确定市场结构的可行性, 基于勒纳 (Lerner) 对垄断力量的度量、岩田 (Iwata) 对寡头垄断的度量及布雷斯纳汉 (Bresnahan)、洛 (Lau)、帕恩查 (Panzar) 和罗斯 (Rosse) 对可竞争性市场的竞争状况的检测而提出了 Panzar-Rosse (简称 PR) 模型。

PR 模型假定企业将根据不同的市场结构决定的投入成本来制定不同的定价策略, 从而通过对企业要素投入成本对总收益的弹性变动分析可以判断出企业所处的市场结构类型, 在单个企业和整个行业均实现利润最大化的条件下求解出均衡产出和均衡企业数量。这种方法的优点在于尽管它的原理是与成本相关的, 但实际上不需要成本的数据, 避免了数据不完善所带来的问题。该模型是建立在以下假设基础上的:

- (1) 企业在长期均衡的环境中运作;
- (2) 企业的行为受到其他企业行为的影响 (除非在完全垄断的环境中);
- (3) 企业的成本结构是同质的, 符合柯布-道格拉斯 (Cobb-Douglas) 生产函数。

1. 优势

PR 模型的最大优势首先在于仅需公司的相关数据, 而且对数据来源没有地区的限制。其次, PR 模型可以对市场内不同类型的企业同时进行检验, 用来比较不同企业的特质差异。最后, PR 方法的优越性还体现在直接使用 H 统计量测度竞争程度, 即 H 统计量的大小代表竞争程度。

2. 劣势

PR 模型的不足之处在于它的实证检验需要在长期均衡的市场条件下进行, 但可以通过单独的市场均衡条件来检验、判断市场是否处于长期均衡中。

PR 模型主要应用于金融行业分析。纵观以前的研究, 该模型在银行业、保险业、证券业这三大金融支柱行业中广泛应用, 主要包括金融行业竞争行为研究、成本效率研究和金融市场行为研究, 等等。

3. 举例

何苗 (2012) 通过 PR 模型对我国金融市场竞争程度进行实证研究, 先后对银保市场、银证市场和证保市场进行实证分析研究。结果证明银保市场在第一阶段 (2004—2006 年) 由竞争性检验结果知银保市场在第一阶段属于典型的垄断竞争市场结构, 认为银保市场在第一阶段是典型垄断竞争的; 而在第二阶段 (2007—2010 年) 的论证后, 认为我国银保市场在第二阶段属于垄断竞争且接近完全竞争的市场结构。证保市场在第一阶段通过实证分析属于垄断竞争且接近完全垄断的市场结构; 第二阶段是垄断竞争且接近完全竞争的。实证结果表明我国金融市场总体垄断力减弱, 竞争性增强。根据 PR 模

型实现了对金融行业竞争程度的分析判断,充分展示银保合作、证保合作的金融机制竞争特点,有利于从宏观上把控保险与金融未来的发展方向。

(二) 马氏链模型

马氏链在数学领域是一个随机考察过程,若已知现在 t 的状态 $X(t)$,那么将来的状态 $X(t+n)$ 取值(或取某些状态)的概率与过去状态 $X(s)$ ($s < t$) 取值无关,或更简单地说,已知现在,将来与过去无关(条件独立),则称此性质为马尔可夫性(无后效性或简称马氏性)。具有这种马尔可夫性的过程称为马尔可夫过程。对于马尔可夫过程的状态取值为可列无限集或有限集时,通常称为马尔可夫链,简称马氏链。这一点可适用于随机变量的判别,作为随机变量和非随机变量的主要区别。

马氏链数学定义如下:

设 $\{X(t), t \in T\}$ 为随机过程,如果任意正整数 n 及 $t_1 < t_2 < \dots < t_n$, $P\{X(t_1) = x_1, X(t_2) = x_2, \dots, X(t_{n-1}) = x_{n-1}\} > 0$, 并且其条件分布为 $P\{X(t_n) \leq x_n | X(t_1) = x_1, X(t_2) = x_2, \dots, X(t_{n-1}) = x_{n-1}\} = P\{X(t_n) \leq x_n | X(t_{n-1}) = x_{n-1}\}$

则称 $\{X(t), t \in T\}$ 为马氏链,或称该过程具有马尔可夫性。

按照时间和状态的离散、连续情况马尔可夫过程可分为三类:

- (1) 时间与状态(空间)都离散过程,称马尔可夫链;
- (2) 时间连续与状态(空间)离散过程,称为连续时间的马尔可夫过链;
- (3) 时间与状态(空间)都连续的马尔可夫过程。

相对于经典的金融保险模型而言,马氏链的金融保险模型似乎更能适应现实中的金融保险数据。在风险理论中,马氏链的风险模型有这样一个优点:保险公司可以随外界环境(天气,经济,政府政策等)的改变而调节自身的保险政策。马氏链的金融市场模型对现实金融数据的适合程度明显优于其他一些比较常用金融市场模型。基于以上原因,马氏链模型在金融保险理论中正变得越来越重要。

举例:

张鑫(2009)利用马氏链模型分析解决了金融保险领域的一系列问题,首先研究出马氏调节复合泊松(poisson)风险模型的格伯一兆(Gerber-Shiu)期望折现罚金函数,并且利用双鞅理论完全化马氏调节几何布朗运动金融市场的方法,同时分析卖空限制与具有多个风险资产的扩展马氏调节金融市场上最大化期望效用的再保险与投资问题,最后研究解决了马氏调节跳扩散市场下的均值一方差问题以及隐马尔可夫模型中的最优再保险与投资问题。

(三) 保险业顺周期理论

“顺周期”一词用于描述经济变量如何随经济波动,其具有两层含义:一是指经济变量与经济总量呈正相关关系,具体表现为经济变量在经济繁荣时增加,在经济萧条时减少;另一是指经济中某特征因素导致经济周期波动幅度扩大的经济现象。

保险业的顺周期性是指在经济周期的更迭过程中，保险风险通过保险行业本身及其与金融体系乃至宏观经济的相互作用被催生甚至放大的相互强化机制，以及由此机制造成的金融系统不稳定性加剧，经济周期波动幅度扩大的现象。

保险周期与保险业的顺周期性两个概念之间有着本质的区别“保险业的顺周期性强调的是保险行业与经济周期之间的互动关系，实际是一种正反馈机制；而保险周期是保险变量围绕某一趋势值波动的倾向，是保险业自身经营规律的周期性变化”但是这两者之间又存在着一定的联系，导致人们在认识上对二者产生混淆，从而经常将二者混为一谈。

黄华盈（2011）分析了保险业顺周期性的形成因素，分别包括会计与风险计量方法导致的顺周期性、保险公司经营行为的顺周期性、偿付能力监管下的顺周期性以及宏观审慎监管的缺失。并在此基础上，对我国保险业当前的顺周期状况与顺周期潜在风险进行全面的认识，便于有的放矢，更有针对性地建立适合我国国情的保险业逆周期监管制度。同时，通过顺周期理论，总结了其对保险业的影响，包括顺周期性对承保风险的影响、对市场风险的影响、对信用风险的影响以及保险业顺周期性对金融体系及实体经济的影响。最终通过保险业顺周期理论，提出保险业经营行为顺周期性的缓释措施，并建立保险业逆周期宏观审慎监管框架。

案例 呈现

AIG 的衰落

1987年，美国国际集团（American International Group, AIG）在伦敦设立了一家公司，名为美国国际集团金融产品公司（英文简称AIGFP），其很早就进入刚刚兴起的金融衍生市场，成为美国最早投资金融衍生产品的公司之一。金融产品公司主营业务是从事金融衍生产品交易，最初的衍生产品交易业务大多是利率互换之类的产品，从20世纪90年代后期开始大量介入为担保债务权证（CDO）提供担保的信用违约互换（CDS）业务。当时由于其母公司AIG自身是AAA评级的公司，不必提供任何抵押，便可以担保，再加上当时美国经济蓬勃向上，违约率相当有限，这些CDS交易对金融产品公司来讲极为盈利，每年净收保费，这也给AIG带来了丰厚的回报。金融产品公司在1999年的营业额是7.37亿美元，到2005年达到32.6亿美元，营业收入在AIG所占比率由4.2%升至17.5%。

高风险与高收益并存。美国次贷危机爆发后，AIG开展的CDS业务损失惨重，受其拖累，自2007年第四季度开始AIG连续五个季度巨额亏损。2007年第四季度净亏损52.9亿美元，2008年四个季度亏损额分别为78亿、53.6亿、244.68亿、617亿美元，全年净亏损累计933亿美元，而2007年净盈利62亿美元。

2008年9月15日,雷曼宣告破产保护当天,AIG的股价暴跌61%,跌至4.76美元,成交量剧增至7.38亿手,相当于平日的15倍以上。虽然在2008年早些时候,AIG筹资200亿美元,但不断增加的需求令AIG的资源捉襟见肘。资金方面的压力导致三大信用评级机构均下调了对其的评级。而信用评级下调又反过来致使AIG财务状况短期内出现急速恶化,AIG不得不迅速拿出更多的抵押品,以提升其信用评级。同时在债券市场上,AIG还必须向与之交易的投资银行等追加抵押品。总之,股价暴跌、信用评级下调、交易对手追索抵押品,这些危机环环相扣,仅用三天时间就使AIG走入绝境。

在次贷危机中,“利润第一,风控第二”的金融巨头纷纷倒下了,即使是AIG这样的保险业龙头,也难以预先估计次贷危机所带来的系统性风险,最终以被美国政府接管收场。对采取激进投资策略的中国保险公司而言,又应该如何构建对抗系统性风险的预警机制?

资料来源:根据<http://www.caijing.com.cn/2009-04-08/110134467.html>,《AIG案例:反映美国经济的镜子》等材料综合整理。

理论

分析

传统的金融概念以货币和银行为中心内容,而现代金融则以金融市场为运营中心。现代金融市场的三大支柱产业分别是银行、保险、证券,在属于金融二级市场的保险市场上,保险人设计并且向被保险人提供保险劳务商品,这使保险公司具有生产性的特点,也使保险产品从劳务和金融工具两个层面都具有了可交易性。

20世纪80年代开始,特别是在90年代以后,作为金融市场一员的保险业,在金融系统的界定逐渐模糊,保险、银行、证券日益相互融合渗透,渗透先是从寿险业开始,并逐渐扩展,发展到非寿险业。金融与保险的渗透融合,主要表现在两个方面:分别是企业组织形式上的融合、风险转移方式上的融合。

一、企业组织形式上的融合

所谓企业组织形式上的融合其实质在于金融混业经营模式,也就是当下金融与保险业之间进行企业的收购兼并活动,出现保险金融联合集团等组织形式。随着当今世界经济一体化和金融全球化的不断推动,金融混业经营已经成为世界性潮流,这是一个不争的事实。现阶段金融业的混业经营现状,主要表现为银行、证券和保险三业之间的业务合作关系。本章探讨的是保险与金融,因而将以保险业为标的,探索保险行业下的金融混业发展。