

厦门大学

硕士学位论文

我国保险公司风险管理研究

姓名：张喻芳

申请学位级别：硕士

专业：会计学

指导教师：肖虹

20080401

中文摘要

近年来,我国保险公司面临的投资环境、利率环境等与过去相比发生了很大变化,使保险公司的风险状况呈现出与以往不同的特点,因此对新形势下我国保险公司所面临的风险及风险管理对策进行研究具有现实意义。本文首先在回顾国内外与保险公司风险管理有关的文献的基础上,根据风险的影响范围和风险动因的不同将保险公司面临的风险分为三类,并以此作为全文分析研究的方法框架;接着,本文对保险公司的风险分类体系进行了详细说明,并系统地阐述了保险公司风险管理的目标和方法;随后本文对我国保险公司当前所面临的风险及风险管理现状进行了分析,并结合具有代表性的案例进行了更具体化的研究;最后,根据对我国保险公司风险管理现状的认识,提出改善从公司外部和内部改善风险管理的建议。

本文的创新之处在于建立了较为全面和系统的保险公司风险分类方法和设计出一个保险公司内部风险管理体系的组织构架。

本文认为,我国保险公司存在风险管理水平较低、风险管理意识淡薄、风险管理人才缺乏、风险管理方法陈旧落后等问题,与此相对应,保险公司应从外部改善保险公司的法律政策、加强行业监管和行业自律、健全再保险市场、建立行业风险管理信息系统、加强风险管理理论研究和人才培养以及普及保险知识,在公司内部建立以风险管理委员会为主导、以信息系统为支持的全面风险管理体系,从外部和内部提高风险管理水平。

关键词: 保险; 风险管理; 风险分类

Abstract

Benefit from the good situation of capital market and the application of the new accounting standards in all Chinese insurance companies, the premium income and investment return increased tremendously last year. However, the risks of insurance companies also increased. The purpose of this paper is to explore what risks are faced by Chinese insurance companies and, how to reduce risks in the new situation.

Firstly, with review of the literature, this paper classifies the risks of insurance companies into three categories, namely, risks on company level, risks on industry level and general risks. Following that, this paper discussed the goals and methods of insurance companies' risk management. Subsequently, combined with case, the paper analyses the status of the risk management in Chinese insurance companies both macroscopically and microscopically. According to foregoing research results, the paper brings forward the following problems in risk management of Chinese insurance companies: low level of risk management; faint risk management consciousness; lack of the risk management talents; backwards of the risk management methods.

The paper also propose some suggestions on the innovation in insurance companies' risk management: firstly, to strengthen industry supervision and industry self-discipline; secondly, to improve the legal context; thirdly, to amplify the reinsurance market; fourthly, to establish risk management information system of insurance industry; fifthly, to strengthen risk management theoretical study and cultivate talents; sixthly, to popularize the knowledge of insurance; finally, to set up comprehensive risk management framework in the insurance company.

Key Words: Insurance; Risk Management; Risk Classification.

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：张喻芳

2008 年 4 月 28 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：张喻芳 日期：2008年4月28日

导师签名：李凯 日期： 年 月 日

第一章 导论

第一节 选题背景及意义

2007年,我国保险业快速增长。同时,资本市场持续强劲、利率的连续调升和新会计准则的实施使保险公司所处的环境与过去有了很大不同。

全国累计实现原保险保费收入7035.8亿元,同比增长25%。2007年末,全国保险公司总资产共计29003.9亿元,比年初增加9272.6亿元,同比增长46.99%,是2002年的4.59倍。截至2007年底,全国保险公司资金运用余额为26721.9亿元,较年初增长37.2%。2007年,保险公司实现资金运用收益2791.7亿元,超过前五年的总和,资金运用平均收益率12.17%^①。但2007年保险资金投资的收益与投资连结险产品收益的大幅度增长主要来源于资本市场前所未有的红火,这种收益来源的单一性无疑是令人担忧的。随着2008年初资本市场再度陷入低迷,保险公司能否继续保持较高的投资收益率和保费收入受到质疑。

来自利率上升和企业会计准则方面的变化也给保险业带来了重大影响。自2007年以来,中央银行连续六次上调存贷款利率,连续加息寿险预定利率上升,加息的累积效应使传统寿险产品的吸引力下降,加大了寿险产品定价和保险公司资产负债管理的难度。保监会在2006年9月20日发出了《关于保险业实施新会计准则有关事项的通知》(保监发[2006]96号),要求全行业所有企业,无论是否是上市公司,自2007年1月1日起统一同时执行新会计准则。新会计准则引入了公允价值概念,对公司资产的分类和确认、保险公司保险业务收入与支出的确认以及保险公司各项准备金的计提等的处理与原来的《金融企业会计制度》等有较大区别。新会计准则的实施,不仅给保险公司的财务核算带来了很大变化,而且对风险管理、信息系统,乃至整个经营管理体系、理念也带来了较大的影响。

2008年初,我国南方部分地区遭受了严重雪灾。雪灾造成直接经济损失1516亿元,保险公司已赔付款额超过40亿元,保险赔付不足灾害损失的2%^②。建立

^① 吴定富. 中国保险市场发展报告(2008) [EB/OL]. <http://insurance.hexun.com/2008-04-03/104977421.html>, 2008-04-03.

^② 方华. 巨灾风险管理体系仍待起步[EB/OL].

http://www.chinasecurities.com.cn/bxtd/03/200804/t20080416_1431421.htm, 2008-4-16.

巨灾应急处理的长效机制,提高保险公司应急处理能力,成为保险业应对自然灾害的重要任务。

保险公司作为集合与分散风险的专业管理机构,其自身的特点决定了在业务经营过程中所面临的风险远远大于其他企业,不仅存在着与金融企业相同的一般风险,而且还面临着与保险活动相关的特殊风险。保险公司的经营中到底面临哪些风险?这些风险该如何防范和控制?我国保险公司风险管理的现状如何?深入研究和探讨这些问题,对于有效的管理和控制保险公司的风险,保证保险公司在瞬息万变的内外部环境中稳健发展,具有深远的理论意义和重要的实践意义。

第二节 保险公司风险管理相关理论综述

一、企业风险及风险管理理论

在商业活动和日常生活中,风险一词具有多种含义。一般来说,人们用风险来描述具有不确定性结果的情况。在概率统计、财务管理以及投资管理中,风险具有更特定的含义,通常指的是相对于某个期望结果可能发生的变动。而在其他情况下,风险可能指的是某种情况下的期望损失。

目前,学术界对风险的内涵也没有统一的定义。由于对风险的理解和认识程度不同,或对风险研究的角度不同,不同的学者对风险概念有着不同的解释,但可以归纳为以下几种代表性的观点:一种观点认为,风险是指损失发生的可能性及损失程度的大小。美国学者 Haynes (1895)^①在所著的《Risk as an Economic Factor》中,最早提出了风险的概念,他认为风险意味着损害的可能性。另一种观点则认为,风险是事件未来可能结果发生的不确定性。March & Shapira (1895)认为风险是事物可能结果的不确定性,可由收益分布的方差测度^②; Markowitz 和 Sharpe 等将证券投资的风险定义为该证券资产的各种可能收益率的变动程度,并用收益率的方差来度量证券投资的风险,通过量化风险的概念改变了投资大众对风险的认识^③。由于方差计算的方便性,风险的这种定义在实际中得到了广泛的应用。

^① John Haynes. Risk as an Economic Factor[J]. The Quarterly Journal of Economics, Vol. 9, No. 4(Jul., 1895): 409-449.

^② James G March & Zur Shapira. Managerial Perspectives on Risk and risk Taking[J], Management Science, Vol. 33, No. 11(Nov., 1987): 1404-1418.

^③ Hal Varian. A Portfolio of Nobel Laureates: Markowitz, Miller and Sharpe[J]. The Journal of Economic Perspectives, Vol. 7, No. 1(Winter, 1993): 159-169.

笔者同意第 2 种观点。风险可能带来损失，也可能带来收益，所以对待风险问题不能片面地说风险一定是不好的，应该注意到风险的两面性。

风险管理（risk management）是研究风险发生的规律和风险控制技术的一门管理科学。小阿瑟·威廉姆斯将风险管理定义为：根据组织目标或目的以最少的费用，通过风险识别、测定处理及风险控制技术把风险带来的不利影响降低到最低程度的科学管理^①。

20 世纪 30 年代，战败的德国发生了严重的经济危机，美国于 1929—1933 年也陷入了严重的经济危机，因此提出了包括风险管理在内的企业经营管理问题。面对经济衰退、工厂倒闭、工人失业、社会财富遭到巨大损失的灾难，风险管理才得到关注并发展起来。风险管理的概念最早由美国学者在 1930 年美国管理协会一次关于保险问题的会议上提出，英国经济学家莫伯瑞和布兰查德在 1955 年出版的《保险论》中首次对风险管理进行了系统性研究。但这一阶段的风险管理仍然侧重于纯粹风险，以控制自然灾害损失为重点。

进入 20 世纪 70 年代以来，随着社会经济文化的迅速发展，传统的风险管理理念和方法逐渐暴露出不适应的一面。例如，人们一度认为大数法则作为保险业的基石，对于风险的处理是完美的，但这种观点随着保险市场问题的出现受到质疑。首先，逆选择和道德风险的客观存在，给保险公司带来了很大的困惑。逆选择是指由于信息的不对称，参加保险的人往往是风险暴露较高的群体；而道德风险则是指，被保险人为了追逐经济利益，有故意制造损失或加剧损失的可能性。其次，不断出现的巨灾事件给保险行业带来了巨大损失，引发了对传统风险转移模式的思考。与传统保险风险不同，巨灾风险使个体理赔之间呈现高度的正相关性，从而使得原有的保险精算模型失效。管理者逐渐认识到，仅仅依赖大数法则，保险公司并不能“天然”地获得稳定健康的长期经营，于是非传统风险转移方案 ART (Alternative Risk Transfer) 开始受到人们的重视。另外，财务性风险 (Financial Risk) 的巨大影响日益凸现。1989 年的华尔街股灾、1992 年的英镑危机、1994 年的墨西哥比索危机以及 1997 年的东南亚金融危机，都给世界经济带来极大的破坏，直接导致对财务性风险管理的迫切需求，风险管理的重点从纯粹风险开始向财务风险转移。这些问题的出现，导致风险管理理念的进一步发展。Kent D.

^① 小阿瑟·威廉姆斯. 风险管理与保险[M]. 北京: 经济科学出版社, 2000. p2.

Miller (1992)^①最早提出了整合风险管理 (Integrated Risk Management) 的概念, 指出从整体上考虑一个系统的各种风险, 建立全瞻性的优化组合机制的管理体系, 这标志着整体风险管理思想 (或称全面风险管理) 的出现。

目前, 最有代表意义的全面风险管理理论是 2004 年美国 COSO 发布的《企业风险管理—整合框架》^② (以下简称 ERM 框架)。ERM 框架在 1992 年 COSO 报告的基础上吸收了各方面风险管理研究成果, 并进行了扩展研究, 提出了内部控制框架与企业的风险管理相结合的风险管理思路。COSO 对 ERM 框架的定义是, “企业风险管理是一个过程, 它由一个主体的董事会、管理当局和其他人员实施, 应用于战略制定并贯穿于企业之中, 旨在识别可能会影响主体的潜在事项, 管理风险以使其在该主体的风险容量之内, 并为主体目标的实现提供合理的保证”。COSO 的风险管理框架扩展了其内部控制框架, 强调企业风险管理有三个维度, 分别是目标、风险管理要素和管理层级。目标由内部控制框架的 3 个扩展为 4 个, 即战略、经营、报告和合规。风险管理要素由内部控制框架的 5 个 (内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、监控) 扩展为 8 个, 即内部环境、目标设定、事项识别、风险评估、风险应对、控制活动、信息与沟通、监控。管理层级包括整个企业、职能部门、业务单位和分支机构 4 层。各管理层级是风险管理主体, 风险管理要素是必备条件, 目标是企业努力实现的对象, 企业的各个管理层级都要按照风险管理的 8 个要素为 4 个目标服务。COSO 强调风险管理框架必须和内部控制框架相一致, 把内部控制目标和要素整合到企业全面风险管理过程中。它引入了风险组合、风险和机会的区分、风险应对、风险偏好、风险容量等风险管理理论, 强调风险管理与企业战略目标相协调并贯穿于企业运行的各方面, 最终融入企业文化之中。

全面风险管理理念实际上是一种一体化的、连续的、把风险和机遇都考虑进来的全方位的风险管理理念。

二、保险公司风险管理相关理论

随着保险业的发展, 保险行业、保险公司所面临的风险越来越引起业内人士的重视。

^① Kent D. Miller. A framework for integrated risk management in international business[J]. Journal of International Business Studies, Vol. 23, (Second Quarter, 1992): 311-331.

^② 方红星. 《企业风险管理——整合框架》[EB/OL].

http://www.coso.org/Publications/ERM/COSO_ERM_ExecutiveSummary_Chinese_Simplified.pdf, 2004.

（一）国外对保险公司风险管理的研究

国外学者对如何从理论上对保险公司的风险进行划分进行了研究。

D·法尼(1989)从企业管理系统性的角度定性地将保险企业风险分为三大类。一是源于保险企业各个业务种类的风险,包括来自保险业务的风险、投资业务的风险和其他业务的风险;二是来自保险企业各部门管理职能的风险,包括采购风险、生产风险、销售风险和财务风险;三是内部和外部的风险,包括来自决策失误和错误信息等因素的企业内部风险和源自监管机构权利范围及顾客、供应商相关领域等因素的企业外部环境风险。这种分类方法以企业为出发点,考虑了保险企业作为企业的一般性,也考虑了它的特殊性。但缺乏对风险类别的定量研究,无法对风险进行定量控制,不能满足一个企业风险控制的需要^①。

与D·法尼风险分类出发点相同,北美精算师协会(SOA)将保险公司的风险分为四个主要类别:资产风险、定价风险、资产负债匹配风险和其他风险。这些风险分别被该协会称为C-1风险、C-2风险、C-3风险和C-4风险。资产风险,源于保险基金的借入方违约,或保险公司投资资产的市场价值贬值所带来的风险,具体包括利率风险、信用风险、市场风险、货币风险等。定价风险,是指由于投资收益率、死亡率和发病率、损失发生频率及严重程度、经营管理费用等影响保险价格的因素在经营过程中的不确定性所导致的定价过低的风险,即保险公司收取的保费无法支付对被保险人的债务的风险。资产负债匹配风险,主要指由于利率和通货膨胀率的波动对资产的影响不同于对负债的影响时,可能会出现保险公司无偿付能力的风险。资产和负债不匹配的结果,会造成流动性短缺的问题。其他风险,在精算上称为杂项风险,泛指超过保险人预期或管理能力之外,但实际存在的风险。包括税务、监管、法律方面的变动,经理的渎职行为、违法行为、某种产品的中止等^②。

Babbel & Santomero (1996)^③认为,包含在保险公司产品销售中的风险并非全部直接由保险公司承担。很多情况下公司会通过适当的商业行为消除和降低特定交易的精算风险和财务风险,此外还会将风险通过再保险、定价和产品设计转移给其他参与者。只有无法消除或转移的风险才留在公司内,并需要进行风险管

^① D·法尼. 保险企业管理学[M]. 北京: 经济科学出版社, 2002. p358-360.

^② Forbes, S., M. Hays, S. Reddy, and K. Stewart. Asset-liability management in the life insurance industry[M]. Atlanta, GA: LOMA, Inc. 1993.

^③ David F. Babbel, Anthony M. Santomero. Risk management by insurers: an analysis of the process[M]. University of Pennsylvania, 1996.

理。因此，他们从管理角度将保险公司面临的风险分为三类：可通过标准化业务操作消除或避免的风险、可转移给其他参与者的风险以及必须积极进行管理的公司层面的风险。

国际精算协会（IAA）偿付能力计划评估工作组则按如下形式分类：承保风险，主要包括承保过程中的风险、定价风险、产品设计风险、理赔风险、经济环境风险、净自留额风险、保单持有人的行为风险等。信用风险，主要包括商业信用风险、投资资产信用风险、再保险风险、政府信用风险等。市场风险，主要包括利率风险、股权和财产风险、货币风险、基础风险、再投资风险、集中性风险、资产负债管理风险和其表外的风险（off balance sheet risk）。运作风险，主要包括人力资本风险、管理控制风险、系统风险及决策风险。流动性风险，主要包括清偿价值风险（liquidation value risk）、关联企业风险（affiliated company risk）和资本市场风险。事件风险，主要包括法律风险、信誉风险、灾难风险、政府政策性风险和政治风险^①。

关于如何控制保险企业的风险，国外研究者也做了大量的工作。针对的风险不同，他们提出的控制措施也有差异，但殊途同归，目的都在实现保险企业的收益最大化。

Gerber（1979）^②，Beard，Pentikainen，Pesonen（1984）^③详细研究了如何对保险企业中的精算风险进行管理的问题。精算风险的控制属于保险公司的承保业务范围，它是建立在概率论和数理统计基础上的严格定量风险控制。作者通过对保险公司精算过程中的经验加以总结，将精算风险的控制从实际操作的层面提升到了风险控制理论的高度。

Babbel，Klock（1988）^④，Lamm-Tennant（1989）^⑤研究了如何控制保险公司的“系统风险”。他们认为，保险公司面临的系统风险中最重要的是利率风险，即保险公司在承保业务和投资业务过程中受到市场利率变动的风险。为消除该风险，保险公司应当采用的方法是资产-负债匹配管理。该方法引

^① The Insurer Solvency Assessment Working Party. A global framework for insurer solvency assessment[EB/OL]. http://www.actuaries.org/LIBRARY/Papers/Global_Framework_Insurer_Solvency_Assessment-members.pdf, 2004.

^② Hans U. Gerber. An introduction to mathematical risk theory[M]. (Homewood: Irwin), 1979.

^③ R. Beard, T. Pentikainen, E. Pesonen. Risk theory[M]. (New York: Chapman and Hall), 1984.

^④ David F. Babbel, David R. Klock. Insurance pedagogy: executive opinions and priorities[J]. *The Journal of Risk and Insurance*, vol. 55, No. 4(Dec., 1988): 701-712.

^⑤ Joan Lamm-Tennant. Asset/liability management for the life insurer: situation analysis and strategy formulation[J]. *The Journal of Risk and Insurance*, Vol. 56, No. 3(sep., 1989): 501-517.

导人们从定量的角度分析利率与保险公司资产和负债价值的关系,然后通过合理的资产和负债安排将利率风险对保险公司的影响降到最低。由于这种方法是以风险规避为最大目标的,因此,当保险公司采取这种方法时,在有效降低风险的同时也降低了企业的利润目标。

D·法尼(1989)^①谈到,保险企业的风险控制政策包括:保险技术的风险政策、特殊的保费调节政策、投资业务中的风险政策、外汇业务中的风险政策、年终结算政策和设置安全资金政策等。D·法尼所提到的风险控制政策可以从实践角度指导保险企业的风险控制,但他的研究缺乏系统性和定量分析。

Santomero A.(1995)^②系统地提出了保险公司在技术工具选择上如何对风险进行管理。他提出,在保险公司的风险管理中主要有4种技术工具:一是标准化和财务报告,主要通过对承保的标准化和定期的财务报告查明和降低风险;二是设定承保职权和限制,主要通过对承保范围和资产质量的限定来降低和避免风险;三是制定投资的指导方针或策略,即运用风险避免或风险分散策略,发挥资产证券化或衍生金融产品的作用;四是设计激励机制,通过与高层管理者、保险代理商等签订激励合同,促进他们对企业风险的管理。这种从实务角度出发控制风险的思路是值得借鉴的。

Oldfield 和 Santomero(1995)^③从风险控制的角度出发,将金融企业中的风险分为三类:一是可以减少和避免的风险;二是精算风险,即可以在所有参与者之间进行转移的风险;三是需要企业采取主动策略管理的风险。他们针对三类不同的风险提出了保险公司应当采取的相应控制策略。对于第一类风险,保险公司应将承保程序、保单条款和合同标准化,合理安排对承保业务的风险组合以及对保险公司资产的组合,以提高公司的运转效率。对于第二类风险,直接保险公司可以将精算风险通过再保险的方式转移给再保险公司;巨灾风险和利率风险则可以通过巨灾债券、期权和期货等金融衍生产品的形式转移到资本市场。对于第三类风险,保险公司应采取积极的手段根据公司自身的特点来控制那些无法转移的复杂的精算风险和企业资产的投资风险。

(二) 国内学者对保险公司风险的研究

^① D·法尼. 保险企业管理学. 北京: 经济科学出版社[M], 2002. p362-366.

^② Anthony M. Santomero. Financial risk management: the whys and hows, financial markets[J]. Institutions and instruments, (4, 1995): 1-14.

^③ George S. Oldfield, Anthony M. Santomero. The place of risk management in financial institutions[M]. University of Pennsylvania, 1995.

自 20 世纪 90 年代初,国内保险学者开始对保险业的经营风险进行研究。近几年,理论界和实务界的一些人士开始对保险企业的风险研究,并提出了解决风险的对策。

徐文虎(1994)^①在《保险学》一书中主要是依据保险经营对象的风险性质来进行最初级的分类,将风险分为纯风险和投机风险,然后在此基础上再进行进一步的细分。站在保险经营的角度来看,投机风险是一种既有损失发生可能,又有获利可能的风险,风险承担者往往通过风险自留或风险分散等来处置风险,而无法通过风险转移来规避损失,即保险一般不承保投机风险。而纯风险包括可保风险和不可保风险,指的是那些只有损失或不损失两种可能性的风险。一般而言,大多数的纯风险都属于可保风险,因此,它是保险经营研究的主要对象。

卓志(1998)^②将保险经营过程和管理决策中的纯粹风险归为下列几类:承保风险、费率厘定及其运用风险、自留与分保风险、资金运用风险、巨灾风险、解约风险及理赔风险等。作者认为,任何一家保险公司的经营活动,无论其规模大小、资本充足程度如何,总会面临如此的风险。只是会因不同时期、不同地域、不同资本量等因素,其经营风险所体现的强弱程度、相对程度以及损失幅度大小存在着差异而已。

孟辉(1999)^③将中国保险公司所面临的风险主要分为:竞争风险、理赔风险、决策风险、投资风险、财务风险、巨灾风险。决策风险主要指对新险种开发、主要业务发展规划等一系列方针政策的制定没有在进行科学性、技术性的可行性研究基础上得出,将隐藏潜在的风险。财务风险,主要指总准备金提取不足和赔款准备金提取不足。国际保险业一般从当年的保费收入中提取总准备金,而中国从税后利润中提取。当应付巨灾风险时,保险公司容易遭受经营上的打击和金融危机。另外,中国当时的会计制度,保险公司的损益没有考虑已发生而未报告的赔案的准备金提取问题,因此,保险公司难以算出积累责任,风险较隐蔽。

何士宏(1999)^④、肖文(2005)^⑤把所有的保险经营风险理解为“导致保险公司破产或倒闭”的因素,按照与保险公司破产或倒闭的关系密切程度来区分

^① 徐文虎. 保险学[M]. 上海: 上海人民出版社, 1994. p142-143.

^② 卓志. 保险经营风险防范机制研究[M]. 成都: 西南财经大学出版社, 1998. p10.

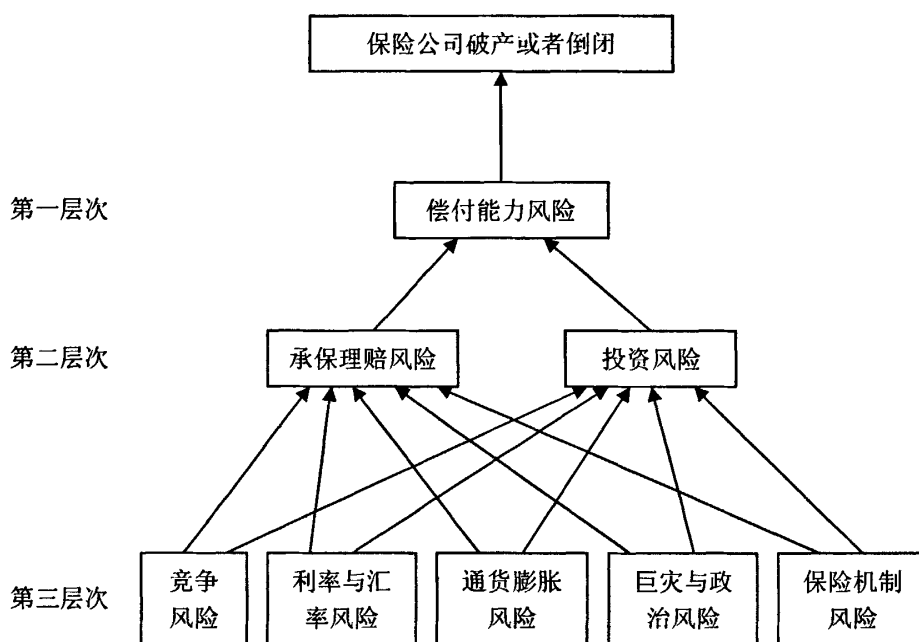
^③ 孟辉. 我国保险业面临的风险及其防范[J]. 税务与经济, 1999, (5): 56-57.

^④ 何士宏. 谈保险经营风险管理机制的建立[J]. 保险研究, 1999, (12): 34-35.

^⑤ 肖文. 中国保险业的创新与监管——从开放经济比较视角的研究[M]. 北京: 中国社会科学出版社, 2005.

不同的保险公司经营风险的层次及相互关系，包括偿付能力风险、竞争风险、承保理赔风险、投资风险、利率风险、汇率风险、通货膨胀风险、巨灾风险、政治风险等，而承保理赔风险又包括费率风险、节约风险、道德心理风险（如图 1-1）。竞争风险、利汇率风险、通货膨胀风险、巨灾和政治风险构成承保理赔风险和投资风险的主要风险，两者一起引起寿险企业的偿付能力风险，并最终导致首先企业破产或倒闭。

图 1-1 保险经营风险的层次及其相互关系



注：→ 表示保险经营风险的影响关系。

王国良（2000）^①认为当前中国保险业面临的主要风险有：保险机制的风险、经营不规范的风险、市场无序竞争引发的风险、经营道德风险、电子化风险、政策性风险。经营不规范风险是保险经营者可以避免和控制的，是指保险经营者不按保险原理依法合规经营而产生的危害保险业良性发展的各种风险。保险经营道德风险的形式多样，主要来自从业人员的道德风险、被保险人的道德风险、从业人员与被保险人联手制造的道德风险。电子化风险市随着网络技术的广泛应用，

^① 王国良. 我国保险业面临的风险与风险管理[J]. 中国金融. 2000, (1): 50-55.

保险业电子化过程中,利用计算机和网络技术进行营销、核保、核赔和公司内部行政管理、财务管理及信息分析决策过程中可能存在的风险,包括技术性风险和操作人员的道德风险。

雷星辉(2001)^①将保险企业的风险分为三种:环境风险、经营风险和财务风险。环境风险是行为主体不能控制的宏观层面的风险,包括政治、经济、社会、技术和自然风险;经营风险是指行为主体在制定和完成特定目标的过程中出现的行为主体可决策的、可控的中微观层面的风险,包括公司目标定位风险、市场竞争风险、投资风险和经营流程风险等;财务风险是指由于运用财务杠杆进行负债融资而带来的风险方面的效应。

郑伟、孙祁祥(2001)^②从精算的视角来看待风险,将保险公司的经营风险分为四大类:资产风险、定价风险、利率风险、其他风险。资产风险指的是资产贬值风险。引起资产贬值的原因主要有两方面:一是保险基金的借款人到期未履行偿还义务,二是保险公司投资资产的市场价值下降(这里不包括因利率变动引起的资产价值下降)。定价风险指的是定价不足风险,即负债超过资产的风险。如果保单定价所依赖的预定精算假设与实际情况存在偏差,则可能增加定价风险。利率风险指的是利率变动对资产、负债价值造成负面影响的风险,也称资产负债匹配风险。其他风险则包括社会、法律、政治、技术及其他方面的风险,例如产品过时、税法及监管法规发生变化、保单所有人对保险公司失去信心等。

魏巧琴(2002)^③认为保险企业的经营风险包括系统性风险和非系统性风险,并进一步按风险的性质和来源将保险经营风险分为三大类:第一类是环境性风险,包括经济周期风险、市场竞争风险、政策性风险(具体又包括税收政策性风险、利率政策性风险、汇率政策性风险、国家对保险资金运用的限制)、监管风险、巨灾风险;第二类是经营性风险,包括决策风险、险种策划定位风险、定价风险、业务管理风险(具体又包括营销风险、承保风险和理赔风险)、准备金风险、投资风险、分保风险、退保风险、应收保费风险、财务管理上的风险、破产风险;第三类是人为性风险,包括道德风险、心理风险、逆选择风险、从业人员素质风险。

^① 雷星辉. 保险公司风险管理观念发展与产品管理创新[M]. 石家庄:河北人民出版社, 2001. p16.

^② 郑伟, 孙祁祥. 论保险投资的风险与管理. 保险研究[J], 2001, (3): 1-3.

^③ 魏巧琴. 保险企业风险管理[M]. 上海:上海财经大学出版社, 2002. p6-21.

刘新立、董峥（2003）^①认为，风险是一个层级的概念，同时也是一个整体的概念。只有将风险梳理至相应的层面，并从综合的、全面的角度来思考问题，才能从公司整体利益和发展的角度把握风险，正确认识风险的全貌。按照风险影响范围的不同，作者将保险公司面临的风险分为三类：一般环境的风险、行业环境的风险及企业环境的风险。一般环境的风险指除了影响保险公司经营外，也影响其他行业的企业经营的风险，主要包括：（1）政治风险。指由于战争、政变以及其他政治动荡而带来的损失的不确定性。（2）政策风险。是指财政及货币政策的变革、政府法规、价格控制等可能由于未能顾及保险业的行业利益或与保险业发展的现实情况有一定差距而带来的风险。（3）宏观经济风险。来源于通货膨胀、利率、汇率、房地产景气等。（4）社会风险。是指社会观点变动、社会不安定、示威及罢工等可能给保险公司带来的损失。（5）自然风险。是指由于地震、台风、洪水和其他自然灾害造成的保险公司损失的不确定性。行业环境的风险指保险行业所特有的外部风险，主要包括：（1）市场风险。来源于产品市场的不确定性，如客户偏好改变、各年龄段人口的比例、产品生命周期、替代产品、产品多样性等。（2）竞争风险。来源于现有竞争者竞争、新加入者、策略联盟、异业竞争、营销手段，如银行保险与电子商务等。（3）财务风险。主要是指资金运用限制等给保险公司带来的损失的不确定性。（4）法律风险与监管风险。是指保险法律法规及保险监管政策给保险公司带来的风险。企业环境的风险主要包括：（1）营销风险。来源于与营销人员有关的素质和人员流动等问题、营销成本、营销方式方法与市场的配合度、电子商务及银行保险。（2）研发风险。来源于新产品开发、精算假设的合理性与敏感性等。（3）资金运用风险。是指资产配置与资产负债组成等给保险公司带来损失的不确定性。（4）决策风险。决策的形成方式与逻辑、组织结果与决策的配合度、组织文化、核心竞争力的选择与培养等都是决策风险的风险因素。

刘京生（2006）^②把保险公司的核心风险列为四大类：市场风险、政策风险、价格风险、管理风险，并认为保险集团公司所面临的核心风险可以概括为四点，即透明度、合规性、多元化和政策性。为了整合这些风险，集团公司必须建立合

^① 刘新立，董峥. 论我国保险公司的整合风险管理[J]. 保险研究，2003，（2）：31-34.

^② 刘京生. 保险企业风险管理[A]. 见：北京大学中国保险与社会保障研究中心. 风险管理与经济安全——金融保险业的视角[C]. 北京：北京大学出版社，2006：40-45.

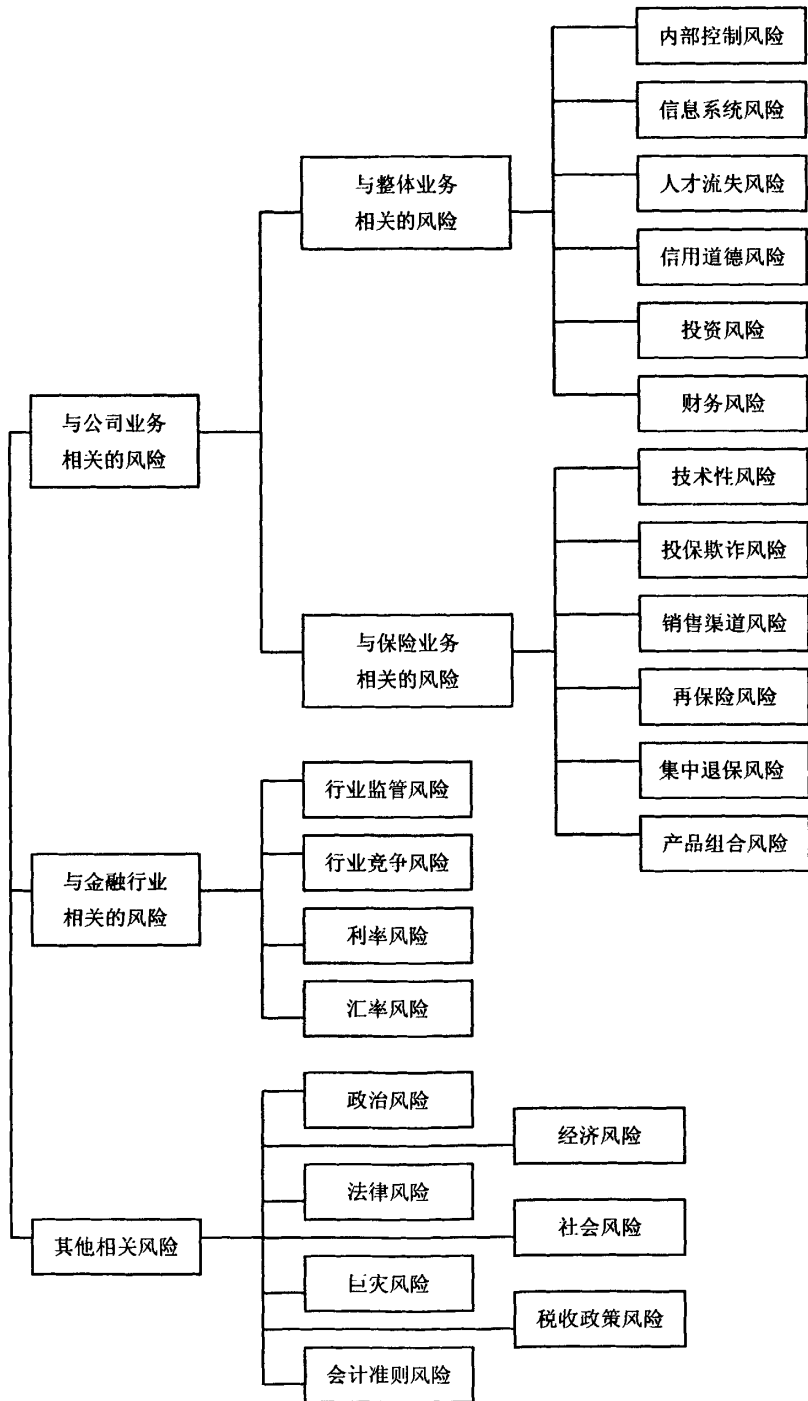
理的内控体系，形成董事会、监事会和总经理三者制衡的关系，其中公司运作的透明度是化解集团公司风险的关键。全面风险管理是非常重要的，保险集团公司必须把所有的风险作为一个整体来进行风险管理和控制。刘京生强调，应该通过市场机制，充分利用再保险来推动保险业的风险管理。再保险可以作为保险业防范风险防线的闸门和运作平台，保障保险公司经营的稳定和安全，控制保险公司经营风险。

从以上的分析介绍中可以看出，现有的风险分类比较乱，有的是将风险视为保险经营的对象来进行分类，而有的则是根据保险经营过程来进行分类。每一大类中又分别依照一定的分类原则细分出很多小类，且类别名称不统一，有时同一类别名称的内容又有区别。事实上，站在不同的角度，研究出发点不同，可以有很多关于风险的分。造成这种结果的最根本原因则在于长期以来始终没有确立一种具有概念思维形式的一般风险概念表达方式，这样无疑对形成系统化的风险管理理论是非常不利的。

第三节 研究方法 with 论文结构

保险公司作为集合与分散风险的专业管理机构，不仅受到宏观政治、经济环境的影响，还存在着与金融企业相同的一般金融风险，而且面临着与保险活动相关的特殊风险。笔者借鉴刘新立、董崢（2003）的思路，将风险作为一个层级的概念，按照风险影响范围和风险动因的不同，将保险公司面临的风险分为三类：与公司业务相关的风险、与金融行业相关的风险以及其他相关风险。其中，与公司业务相关的风险又按照风险对公司业务的影响范围分为与整体业务相关的风险和与保险业务相关的风险（如图 1-2）。与保险公司整体业务相关的风险包括内部控制风险、信息系统风险、人才流失风险、信用道德风险、投资风险、财务风险等；与保险业务相关的风险是指与保险业务流程中各环节相关的技术性风险、投保欺诈风险、销售渠道风险、再保险风险、集中退保风险、产品组合风险。与金融行业相关的风险包括行业监管风险、行业竞争风险、利率风险和汇率风险等。其他相关风险如政治风险、经济风险、法律风险、社会风险、巨灾风险、税收政策风险及会计准则风险则是对所有行业都产生影响的风险（具体分析见第二章有关内容）。

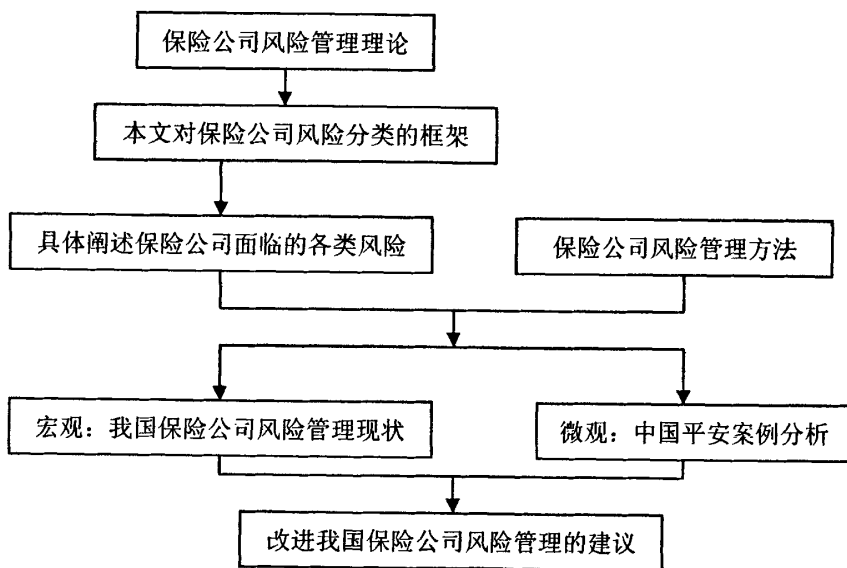
图 1-2 与公司业务相关的风险



本文以保险公司风险管理为研究对象，涉及大量会计学、管理学、保险学、

金融学及法律学的相关理论和知识,采用规范研究方法对保险公司风险管理相关理论问题、我国保险公司风险管理的现状及存在的问题进行了探讨。本文收集了大量的资料和数据,定性分析与定量分析相结合,力求以事实为依据,揭示问题本质。此外,本文结合具体案例,对中国平安的风险管理进行了分析和评价,并对我国保险公司风险管理提出了改进建议。本文的结构如图 1-3 所示。

图 1-3 论文结构



第四节 本文的特色与不足之处

本文的特色主要体现在以下几个方面：(1) 与其他相关研究偏重于保险公司某一方面或某些方面的研究相比,本文全面的分析了我国保险公司的风险管理状况,并着重研究了当前环境的变化下比较突出的几类风险。(2) 建立了一套较为全面和系统的保险公司风险分析的框架。根据风险影响范围和风险动因的不同以及保险公司业务流程的特点,本文将保险公司风险分为与公司业务相关的风险、与金融行业相关的风险和其他相关风险三类,并利用该分类方法从宏观层面和微观层面对我国保险公司所面临的风险进行了研究。(3) 设计出保险公司内部风险管理体系的组织架构。由于该组织架构建立在保险公司具体业务的基础上,因此

具有实用性。

任何研究都不可避免的存在不足之处。首先，由于笔者水平有限，本文对保险公司风险和风险管理的研究是基于以保险业务和投资业务为核心的传统保险公司之上的。而在目前我国金融混业经营的趋势下，同时经营保险、银行、证券等业务金融控股集团所面临的风险不仅包括了本文所分析的风险，还包括了银行、证券业务所面临的风险以及各类业务之间风险的相互作用。因此，从金融混业经营的背景下来看，本文的研究不够全面。其次，因为笔者知识结构的限制，对金融、保险及法律等知识的了解不深，加之论文写作时间较短，所以难免出现对某些问题分析不够深入的情况。(3) 相关统计数据与公司内部数据缺乏，且笔者无法查证相关数据的真实性和可靠性，因此在进行定量分析时结果可能会与实际情况存在偏差。

第二章 保险公司风险的特点及风险管理方法

第一节 保险公司业务的特点

保险经营以特定风险的存在为前提，以集合大量风险单位为条件，以大数法则为数理基础进行经济补偿与给付，保险经营者在经营中实际充当了风险集散的媒介。保险业务对象具有广泛的社会性。从某种意义上来说，保险公司对经济、社会背负着巨额负债，承担着对整个社会的保障责任，发挥着社会“稳定器”的作用。保险在投保人交纳保费以后，保险公司经核保后，以出具保单作为同意承担风险的书面证明。保单承诺若被保险人在保单生效后发生保单约定的保险事故，保险公司负赔偿或给付责任。因此保险公司负债中占比例最大的是各种责任准备金。可见，保险公司向投保人出售的是一纸对投保人未来可能的损失予以赔偿或给付的信用承诺。保险商品是无形商品。任何企业的风险从根本上都来自于其主营业务，而且，这种主营业务中的基本风险是该金融企业不能完全对冲或转嫁，不得不承担的风险。保险公司之所以被称为保险公司，不是因为其传统上具有保守特征的投资业务，而是因为其销售各类保险单，以直接的风险承担而获取资金来源，进而形成具有独特特征的不确定性负债的负债业务。

保险经营活动具有不确定性和分散性。保险本身就是经营风险的特殊行业，几乎是社会上各个行业面临的风险都可能通过保险合同转嫁到保险公司。由于在保险期间内，无法预知事故发生及可能造成损失程度的大小，因此保险经营活动具有不确定性的特点。依据概率论和大数法则，当保险公司承保的风险单位足够多时，保险事故发生的数量就稳定在一个相对固定的数值上。因此，保险公司通过与大量投保人签订保险合同来分散风险，并希望收取的保费和投资收益能够足以支付赔款，同时为自身赢得利润。所以说，保险事故发生的不确定性和通过承保大量风险单位来分散风险是保险活动的本质。

保险成本发生与收入的补偿顺序与一般行业相反。一般而言，制造业是成本发生在前，产品定价在后，利润通过售价减去成本得出。保险业正好相反，保险产品定价在前，成本发生在后。因为保险公司不可能等到将来发生保险事故后才决定保单售价，必须预先设定一个保单价格作为保单销售的依据。因此，保险行

业在计算利润时需要采用特殊的程序、方法和假设，具有较强的预计性。特别是寿险业务，收入与支出之间有较强的时间差，其利润计算的准确与否显得更加突出。

此外，因为保险产品是无形产品，因此与制造业相比，保险业存货项目较少。而且保险公司收到投保人交纳的保费后，为了实现在一定期限内滞留在保险公司内的资金的保值、增值，绝大部分要运用于投资方面，故以各种债券和上市股票为主的有价证券、不动产、抵押贷款、保单贷款等投资资产占总资产的比重较大。

保险公司的特有的运行机制决定了其主营业务风险有如下特征：(1)射幸性。保险的风险是一种不确定的风险，这种风险的发生在时空上和损害程度上都是不确定的。因此，就单个保险合同而言，有时保险公司收取了保费却不用赔付（履约终止的寿险合同除外），有时则要上百倍上千倍赔付。保险合同的这种射幸性质既给保险公司创造了盈利机会，又给保险公司的经营带来了极大的风险。(2)非控性。保险标的是风险作用的对象，而保险标的又是在投保人或被保险人控制之中，保险人所承担的风险责任基本上都是外在的风险，诸如自然灾害、道德风险、意外事故、伤病死亡等，都不是保险公司所能控制的。保险公司的防灾防损固然重要，但只能是对保险标的的安全起外部的警示或监督作用，推动投保人或被保险人加强风险管理。(3)突发性。保险事故的发生都是意外和偶然的，因而都是突发性的。有些巨灾风险积累到一定程度其出险已是不可避免。突发性的保险事故往往要求保险公司持有的资产必须具备充分的流动性。(4)联动性。由于保险公司的保险业务与投资业务具有相互渗透互动发展的关系，因而保险公司的投资风险与承保风险也就具有了联动关系。如：保险公司为了取得可供投资的资金来源，不惜降低费率以增加保费收入；另一方面，为了抵补承保利润的损失或承保业务的亏损，追寻高收益投资，从而增加了融资的风险倾向，而融资风险倾向的强化则对保险基金的安全性和流动性带来威胁，甚至伤及保险公司的偿付能力。

第二节 保险公司面临的风险

根据国内外相关研究，本文将保险公司面临的风险分为三类：与公司业务相关的风险、与金融行业相关的风险及其他相关风险。

一、与公司业务相关的风险

与公司业务相关的风险是指公司内部存在的风险,按风险影响范围可分为与公司整体业务相关的风险和与保险业务相关的风险。

(一) 与公司整体业务相关的风险

1. 内控制度风险

即使保险公司在各项业务的日常运作中建立了相应的风险控制制度和程序,但由于公司业务处于动态发展的环境中,用以识别、监控风险的模型、数据、信息难以保持准确和完整,管理风险的政策和程序也存在失效和无法预见所有风险的可能。且任何内控管理措施都可能因其自身的变化、内部治理结构及外界环境的变化、风险管理当事者对某项事务的认识不够和对现有制度执行不严格等原因导致风险。

2. 信息系统风险

保险公司客户服务、核保、理赔、风险管理、网上银行系统、网上证券交易系统、财务控制、会计和内部控制等环节的正常运转均依靠强大的后援中心和相关的信息技术系统作为支撑。随着业务量的不断扩大、新产品的不断推出,后援中心以及相关的信息技术系统的处理能力和功能模块需要不断得到升级和扩展以配合公司业务的发展。若公司信息系统不能随业务发展、公司规模扩大而得到相应提升,公司的业务拓展能力、业务价值提升能力、客户发掘能力、风险管理及内部控制能力将受到制约。

公司依赖信息系统来准确、及时地处理大量交易,并存储和处理大量的业务和经营活动数据。信息系统和通信系统可能出现的故障、重大干扰或潜在的不完善因素,将会使公司的正常业务受到干扰或导致数据丢失。虽然公司可以对可能的灾害性事件采取适当的预防措施,例如对数据进行备份并建立了备用通信系统等,但只能进行有限的灾难修复安排。若开展业务活动主要的信息系统或通信系统不能正常运行,公司的正常运转将受到影响,从而对公司经营业绩造成不利影响。

3. 人才流失风险

金融行业的竞争关键在于人才的竞争。若公司流失部分关键优秀管理人员和专业人才,将会对公司的经营发展构成一定障碍。保险行业的快速发展,对优秀

保险营销人员的争夺也越来越激烈。核心保险代理机构及人员、优秀寿险营销人员的流失,可能导致公司服务质量的下滑,并造成客户的流失和经营业绩的下降。

4. 信用、道德风险

公司员工的信用、道德缺失等不当行为可能存在于保险公司经营的每一个环节中,包括:向公司隐瞒风险、未经授权或超过权限的交易、不恰当地使用或披露保密信息、虚报材料、玩忽职守等。此类行为一旦发生,且公司未能及时发现并防范,可能会导致公司的名誉和财务状况受到损害,甚至为公司带来诉讼和监管制裁。

信用是支撑整个金融行业运转的基础,保险公司在业务开展过程中虽对相关各方的信用和风险状况进行分析和评估,但诸多金融服务的提供均建立在相关各方诚信自律的假设基础之上。公司的保险、再保险、投资、同业拆借、贷款、担保等业务均存在因相关方隐瞒或虚报真实情况、违约、信用等级下降、不能按时支付费用或兑付本息等原因而造成损失的可能性。此类信用、道德缺失行为将使本公司面临信用风险,进而对公司财务状况和经营成果造成不利影响。

5. 财务风险

保险公司负债的性质和期限决定了保险公司的投资资产在追求安全性和盈利性的同时,既要满足短期合同负债对流动性的要求,又要弥补长期保险合同负债的较高成本。这需要合理配置不同流动性、风险性和盈利性的投资资产,以保证资产能够满足负债的需求。

6. 投资风险

保险公司的收益相当程度上来自于投资收益。如果不能有效控制投资组合的质量和风险,可能会使公司的投资资产价值下降,无法达到预期盈利水平,进而对业绩水平和财务状况带来负面影响。

潜在的风险可能来自于以下方面:(1)投资收益率的高低很大程度上受到整体经济环境、市场波动以及一些不受公司控制的客观因素影响,因而公司所投资资产价值也会因上述各项不确定因素的变化而发生相关波动。(2)公司严格按照有关规定将保险资金投资于银行存款、债券、权益证券和允许的其他方式。一方面,投资渠道的限制可能制约风险的分散,进而对投资收益造成影响。另一方面,随着保险资金投资渠道的不断放宽,公司可选择的投资工具和创新投资产品将不

断增加。在分散风险的同时,也要求公司能够对涉及到的投资产品具有价值发现、风险防范的能力。若公司无法有效管理各类投资产品,一旦发生重大投资损失,将对公司的投资收益带来重大不利影响。

(二) 与保险业务相关的风险

与保险业务相关风险的管理就是保险公司依据保险合同的特性,以及保险合同的原则,在保险公司产品设计、核保、承保和分保,以及理赔的整个保险经营过程中对产品进行的管理。

1. 技术性风险

对未来各种可能性的假设和估计涵盖了保险公司的产品定价、责任准备金提取、内含价值计算等多个环节,主要的假设包括预定赔付率、预定附加费率、预定投资回报率、死亡率、发病率、退保率等。由于现实情况的复杂性和不确定性,假设往往涉及诸多变量和主观判断,并且假设同实际事件的发生存在时间上的跨越,因此假设不可避免地会对公司的经营带来一定的风险。

2. 投保欺诈风险

投保人和被保险人所提供的信息对公司做出核保、理赔以及再保险等环节的决定至关重要。若投保人和被保险人不能遵守诚信原则,向公司提供虚假陈述或隐瞒重要事实,可能会致使公司遭受损失。

3. 销售渠道风险

保险公司销售渠道是指让客户便利地购买保险、获得服务的地点和环境^①。销售渠道作为保险商品与客户的连接环节,在保单销售中起着关键作用。在产品趋同、价格均势的市场上,销售渠道成为保险公司发挥竞争优势的目标。保险代理人 and 保险经纪人是传统的也是无可替代的主要保险销售渠道。随着保险业的发展和科技的进步,尤其是网络技术的普及,新型销售渠道不断涌现,如银行代理、邮政代理、电话直销、信函直销、网络营销等,保险公司通过各种新渠道向市场提供越来越多的保险商品。

4. 再保险风险

保险公司对保单办理再保险,可以保证相应的承保风险得到分散。一方面,倘若公司未能合理选择再保险公司,该保险标的一旦出险或再保险公司违约,该

^① 魏巧琴. 保险公司经营管理[M]. 上海: 上海财经大学出版社, 2007. p57.

保单带来的重大事故的损失赔偿将不能从再保险公司获得适当的赔偿,而由公司承担。另一方面,若公司未能有效识别分入保险产品存在的潜在风险或保险分入公司违约,将对公司财务状况造成不利影响。

5. 集中退保风险

同所有金融企业一样,资产流动性是保证公司正常运营的重要指标。若公司经营状况出现恶化趋势,或偿付能力、信用评级下降,将会影响客户对公司产品的信心,并可能造成大规模的集中退保,特别是长期人身保险业务的集中退保,将导致财务状况的恶化。除上述因素外,公司在经营正常、业务合法开展的情况下,仍存在由于重大突发事件、国家政策发生重大变化、市场环境发生重大变化等原因造成保险业务集中退保的风险。如因集中退保导致公司资产的流动性不足,公司可能需要被迫以不利的价格变现资产来缓解危机,从而使得公司的财务状况严重恶化,经营陷入困境。

6. 保险产品组合风险

产品组合风险管理思想就其实质而言即是系统的管理思想。系统管理者要求管理者在管理决策和控制的过程中不仅要关注系统局部或要素本身的质量,更要关注局部或要素之间的关系以及系统与环境的交互制约及影响。系统管理就是要通过系统设计时的局部要素间关系的正确描述以及在系统运行时的有效协调来达到使整体发挥“1+1>2”的效应^①。只有评估整个保险公司所有保险产品组合以后的风险状况,以及依据不同保险产品或产品线之间的相关性来实施风险控制,才能了解整个保险公司基础风险源的总体状况,确定公司的风险决策。

保险产品组合风险管理强调运用组合理论和模型方法,依据不同保险产品间的关系(或者主观设计不同保险产品之间的相关性),在保险产品的设计、核保、分保和理赔过程中来实施风险的组合控制。

二、与金融行业相关的风险

与金融行业相关的风险是指对所有保险公司都产生影响的风险,主要包括:行业监管风险、行业竞争风险、利率风险及汇率风险等。

1. 行业监管风险

公司在监管部门的监管、检查中可能受到的处罚会对公司财务状况、经营业

^① 雷星晖. 保险公司风险管理观念发展与产品管理创新[M]. 石家庄: 河北人民出版社, 2001. p102.

绩和声誉造成不利影响。

2. 行业竞争风险

行业竞争加剧造成的客户流失、市场份额的下降、保单获得成本的增加、营业费用的增加、利润率的降低、对优秀人才的争夺等因素都将使保险公司面临重大挑战。

3. 利率风险

保险公司业务的开展与利率水平及其波动密切相关。

在利率下降期间,对于即将到期的各种投资需要用收益率较低的新投资来代替,此外,公司的债务方为利用较低利率可能赎回或提前偿还债务,而收回的资金也需要以收益率较低的新投资来代替,因此公司的投资收益率将下降。

相反,在利率上升期间,投资收益率的上升将提高本公司投资组合的收益率。但可能会因保户寻求回报率较高的各种投资而使保单退保和减保增加,这一过程可能导致现金从公司的各种业务流出。这些现金流出可能要求公司在资产价格由于市场利率的上升而下跌时出售投资资产,因此可能导致投资亏损。

4. 汇率风险

随着保险公司海外业务的发展和保险资金在海外的投资,汇率的波动可能对公司以外币计价的资产和负债价值及财务状况产生影响。

三、其他相关风险

其他相关风险主要是指政治、经济、法律、社会等宏观环境、不可控的自然灾害及对所有企业均产生影响的税收政策、会计准则变化产生的风险。

1. 政治风险

政治风险是指政府对企业的干预、未能预期的政治事件的发生及政治稳定性的变化带来的不确定性。它主要影响保险市场需求量、需求类型、保险公司资金运用决策及运用绩效与损益。企业对境外投资时,政治风险显得特别重要。

2. 经济风险

金融行业的稳定和发展同国民经济运行情况及其发展趋势息息相关。宏观经济运行态势良好,将导致人们的消费需求升级,投资需求旺盛,带动保险、银行、证券、信托等行业快速发展。

3. 法律风险

法律法规对保险公司在公司治理、信息披露、股息政策、并购、关联交易等方面进行了限制，这些法律法规所造成的限制以及限制条件可能发生的变动，均可能对公司造成影响。

4. 社会风险

社会观点变动、社会不安定、示威及罢工等都可能给保险公司带来损失，但同时也可能加强人们的风险意识和保险意识，促进保险产品的销售。它将不同程度地影响保险市场的需求量。

5. 巨灾风险

根据瑞士再保险公司发布的《Sigma》研究报告，2007年发生的自然和人为巨灾使2万多人丧生，全球巨灾的财政损失总计610亿美元，财产保险业应对的总赔付约为250亿美元^①。巨灾，包括台风、暴雨、洪水、地震、还小、传染病等强大自然灾害以及恐怖主义活动、重大人为事故、战争等，对整个社会的经济活动和金融体系会造成重大危害，公司的各项金融业务尤其是保险业务也将因此受到严重影响。公司虽然在承保时已进行了评估和再保险，但巨灾带来的巨额赔付仍会对公司的财务状况和经营成果造成重大不利影响。

6. 税收政策风险

公司所适用的所得税税收政策如发生变化，可能对财务状况和经营业绩造成影响。

7. 会计准则的改变

作为保险经营和监管的基础设施，会计准则的改变，不仅会对保险公司经营和管理的各个方面，包括管理流程、经营规划、产品设计、业绩考核、融资渠道、投资策略、投资者关系、税务等产生显著的影响，而且会对现行的保险监管模式和具体政策产生重大影响和挑战。

第三节 保险公司风险管理的目标

Robert Mehr & Bob Hedges (1974)^②认为：一个企业的风险管理目标必须和该企业的总目标相一致。这些总目标包括企业利润、充分的社会职责和权利及企

^① 杨林. 瑞士再保险：今年全球巨灾损失610亿美元[EB/OL]. http://insurance.cnfol.com/071224/135_1519_3639365_00.shtml, 2007-12-24.

^② Scsev Neumann. Reviewed work(s): *risk management: concepts and applications* by Robert I. Mehr; Bob A. Hedges[J]. *The journal of risk and insurance*, Vol. 44, No. 1(Mar., 1997): 162-165.

业领导者个人偏好的满足。与这些总目标相一致的风险管理目标可分为：（1）在风险损失已经发生后应达到的目标，包括：生存；持续经营和发展；收入的稳定性；充分的社会职责与权力以及良好的公众形象；（2）在风险损失发生前的目标，包括：经济效益；避免重压和焦虑，以及充分的社会职责和良好的公众形象。他们还进一步强调“目标之间的矛盾迫使企业考虑它们之间的相互作用”。

Darwin Close(1974)^①则认为：风险管理目标与企业目标、企业环境和企业的特有属性有密切关系，风险管理政策应当反映生存和利润这些基本的企业目标，而这些目标必须适应企业具体强调的成长或稳定；企业的环境（顾客、竞争者、供给者、政府）可能是动态的或静态的，可能是同质的或异质的，在不同的环境状态下，风险管理目标的选择会有不同；影响风险管理目标的企业特有属性是：企业的发展历史，现任企业领导的个性与经历，企业资产的质和量以及企业经营的性质。

笔者认为，Darwin Close的观点具有战略思想和系统观念，更能综合地体现保险公司风险管理目标定位的原则。

保险公司传统的风险管理目标，将关注的焦点更多地集中于纯粹风险损失及其变异的风险（即实际损失偏离预期损失带来的承保风险），而在很大程度上忽略了市场参数的波动对保险企业资产和负债价值的影响，进而对保险企业价值最大化的影响。现代风险管理的理念在发展，方法在创新，企业整合性风险管理的目标已不仅仅停留在将企业面临的风险损失控制至最小，而是强调综合运用多种风险管理方法，将风险损失控制在企业可承受的范围内，并努力实现企业价值的最大化。

保险公司作为一种特殊类型的金融企业，其所面临的环境复杂而又多变，所面临的风险又具有特殊性，其风险管理又承担着双重任务，因此，保险公司风险管理的目标有其特殊性，并且，就每个具体的保险公司而言其风险管理目标或者目标组合会有不同。保险公司风险管理的总体目标是：

（1）保证保险职能与作用的充分发挥

保险组织经济补偿实现保险金给付的基本职能以及防灾减损和积累资金的派生职能体现了保险的本质，是保险作为一个行业存在的基础，而保险公司是承

^① Darwin B. Close. An organization behavior approach to risk management[J]. The journal of risk and insurance, Vol. 41, No. 3(Sep., 1974): 435-450.

担这些职能的载体。保险公司的风险管理是保障和保证这些职能发挥作用的关键。若这些职能和作用不能充分发挥,则保险就失去了存在的基础,保险公司也就无法存在下去。

(2) 保障保险公司的生存、发展和获利

生存、发展和获利是企业的基本目标,它们并不存在先后顺序问题,二是一种目标组合体。对于保险公司而言,在其保险经营的过程中,无论是在其承担的风险损失已经发生后还是发生前,其风险管理的目标首先必须是要能够保障公司的生存、发展和获利这个企业目标组合体。

(3) 体现充分的社会职责和良好的公众形象

相对于其他行业而言,保险行业的社会属性非常鲜明,这种社会属性在保险的职能中已有了充分的体现。保险公司的风险管理不仅体现在自身目标组合的实现方面,更体现在整个社会的安全保障方面。因此,保险公司的风险管理应能充分体现这样一种社会的职责,应在保险经营的过程中始终保持一种良好的公众形象,将公司社会责任感的满足和建立良好形象愿望的满足作为自身风险管理的重要目标。

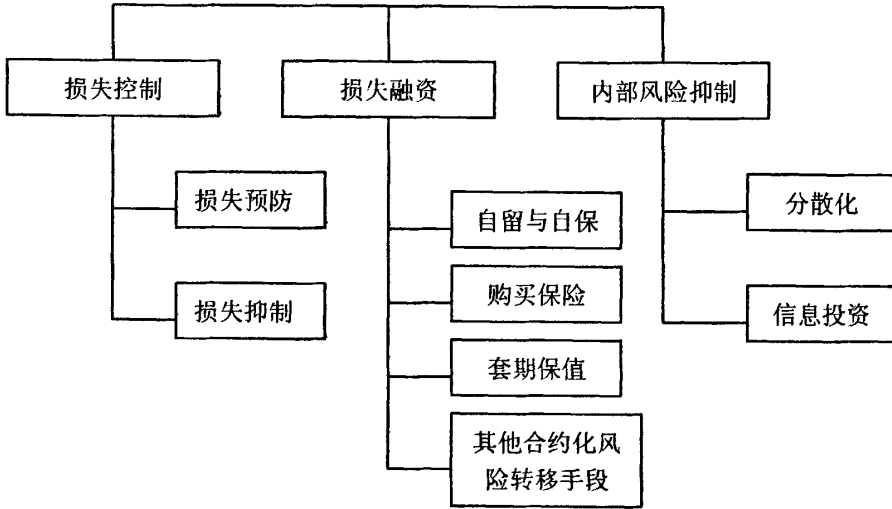
保险公司风险管理的三个总体目标是三位一体的,既体现了保险机制本身的职能目标要求,也体现了保险公司自身的经营总目标的要求和作为特殊行业的保险业的社会责任目标的要求。因此,保险公司风险管理的任务就是要在整个社会风险管理体系的框架之中,建立和完善自己的风险管理系统,通过风险的识别、评估和控制,有效运用公司的各种资源,以较低的风险管理成本完成风险管理的总体目标,就必须要建立全面的风险管理系统。

第四节 保险公司风险管理方法

“目标决定手段”,选择什么样的风险管理方法,在很大程度上决定于风险管理的目标。企业价值最大化的目标已经成为企业制定和实施风险管理战略的总体目标,也自然成为企业选择并组合各种风险管理方法的坐标和基准。

如图 2-1 所示,企业风险管理的方法大致可以分为三类:损失控制、损失融资和内部风险抑制。

图 2-1 企业主要的风险管理方法



具体而言，所谓损失控制，是指有意识地采取行动降低损失发生的频率或减少损失的程度。通常把主要是为了降低损失发生频率的行为成为损失预防措施，而把主要是为了减少损失程度的行为成为损失抑制措施。损失控制的一种极端情况就是避免风险。避免风险就是当风险损失发生的可能性很大或损失事故一旦发生其损失程度很严重时，主动放弃有可能产生重大风险损失的某项活动或某一业务。而内部风险抑制的决策思路根源于风险组合的多样化及其风险分散功能。另外，加强企业内部控制也是实现内部风险抑制的重要途径。有必要着重指出的是，在整个风险管理决策框架中，风险控制（广义上的风险控制包括了损失控制及内部风险抑制两类方法）的作用不可轻视，它是积极主动的风险管理思维观，充分体现了人的主观能动性，提升了人在整个风险管理框架中的关键性作用。可以说，风险控制这一决策思路能否上升到管理哲学和决策思维的层面，是我们提升风险管理质量和水平的关键。较之于损失控制方法，损失融资方法是一种消极的风险管理措施。所谓损失融资方法，是指通过预先的损失融资安排，一旦风险事故发生，能够提供及时有效的经济补偿，使经济组织的生产经营迅速恢复到正常水平成为可能。一般而言，损失融资方法包括：自留风险并事先做好财务安排、购买保险或再保险、利用金融衍生品进行套期保值以及其他合约化的风险转移手段。

本节将以上述企业风险管理的方法体系为分析框架,结合保险公司自身的经营特性和业务流程,具体分析保险公司实施风险管理的主要方法,包括传统的风险管理方法、可选择性风险转移方法(Alternative Risk Transfer, ART)及金融衍生产品的应用。

一、保险公司传统的风险管理方法

保险公司传统的风险管理遵循“选择性承保^①→内部风险抑制→自留风险并提存准备金→再保险安排”的决策思路。作为一种风险的集散机制,保险经营过程也是风险流^②的运动过程。选择性承保是保险公司风险流的入口控制环节,保险公司首先通过选择性承保尽量减少发生频率高、危害大的风险汇聚。再通过产品组合的优化及资产组合的多样化,利用不同风险之间的相互关联来对冲某些风险。完善的内部控制是公司保持稳定经营和健康发展的重要保证,保险公司通过加强企业内部控制来最大程度抑制风险的发生,减轻风险发生的危害程度。保险公司以风险作为经营对象,并不能完全消弭承保风险,因此对于风险发生频率小、损失也小或发生频率高但损失很小的风险一般采取自留,并通过提存合理的准备金为自留风险预先做好财务安排;对于那些发生频率小但危害极大的风险,或者是风险汇聚总量超过企业自身的风险承受能力,则一般通过再保险安排来转移风险。风险自留与再保险的比例,则取决于保险公司整体的风险限额。

二、可选择性风险转移方法

相比较于传统的风险管理方法,可选择性风险转移方法以企业价值最大化为核心,引入了资本市场进行风险转移,并实现了两个整合:一是企业资本管理与风险管理的整合;二是保险市场与资本市场的整合。

普拉卡什·A.希马皮根据整合程度的不同,将可选择性风险转移方法具体划分为四类^③:

一级整合——在给定资本结构下的同一市场内整合。这类可选择性风险转移产品能够整合保险市场或资本市场中的多种风险,但是这种整合尚未跨越两个不

^① 选择性承保,是指保险公司依据一定的尺度和条件,选择可保风险并明确承保条件的过程。选择性承保的直接目的在于控制保单质量和保单过分集中的风险。

^② 事实上,保险公司并非风险的最终受体,而只是提供风险损失融资及风险控制服务的中介机构。投保人通过购买保险的方式将自身所面临的风险转移给保险公司,风险流并未就此完全停留在保险公司内部,而是通过公司的运作,将风险在所有参加保险的被保险人中进行分散,或是将风险转移给再保险公司,或是将保险市场中的承保风险转移至资本市场中进行分散。

^③ [美]普拉卡什·A.希马皮.整合公司风险管理[M].北京:北京机械工业出版社,2003.本文主要参考了该书的第5至11章的相关内容。

同的市场，主要包括金融市场上的篮子期权（basket option）和双触发器型期权（double-trigger option）及保险市场上的多险种统括保单。

二级整合——在给定资本结构下的跨市场整合。这类可选择性风险转移产品可以将保险市场和资本市场的风险整合在一起，它建立在公司一定的风险偏好和资本结构基础之上，需要风险经理和资本运作经理进行合作。这类产品可以同时涵盖利率风险、外汇风险、商品价格风险和保险风险，其既可以以保险产品的形式出现，也可以以衍生产品的形式出现。目前常见的两种形式是：（1）多险种/多年期产品（Multi-line and Multi-year Products, MMPs），为保险风险和资本市场风险的损失提供综合保障；（2）多触发器产品（Multi-trigger Products, MTPs），在保险事件发生时激活资本市场风险保障，或者在资本市场指数达到某一执行水平时激活保险保障。

三级整合——改变资本结构，实现跨市场整合。这类可选择性风险转移产品可以单独或综合应用于保险市场风险和资本市场风险的管理中，被视为传统资本的替代品，可以同时改变公司的风险组合和资本结构。运用此类产品需要财务总监和公司其他管理人员的广泛参与。运用三级整合产品的目的不仅仅是为了对冲风险，而且是为了公司进行资本管理的需要。有限风险再保险（finite risk reinsurance）、自然终止方案（run-off solution）和或有资本^①（contingent capital）均属于三级整合方案。

四级整合——改变市场结构，实现跨市场整合。四级整合风险管理产品的显著特点是，运用此类产品不仅需要公司单方面的行动，还要求保险市场和资本市场发生结构变化，才能使其获得经纪上的可行性并得以实施。四级整合风险管理产品主要有两大类：保险连结型证券和保险衍生产品，具体包括巨灾债券、巨灾期货、巨灾期权、信用衍生产品和气候衍生产品等。

三、金融衍生品的应用

所谓金融衍生产品，是指其价值派生于某些标的物的价格合约。国际会计准则委员会认为，金融衍生产品是指具有如下特征的金融产品：（1）其价值随着特定利率、证券价格、商品价格、外汇汇率、价格或汇率的指数、信用等级和信用

^① 或有资本并非保险产品，而是一项出售期权，它是一个在某一特定事件发生的情况下公司募集股本或贷款（或资产负债表上的其他实收资本项目）的工具。资本的提供者并不承担特定事件发生的风险，而只是在事件发生并造成损失后提供用于弥补损失的资金。事后公司向资本提供者归还这部分资金，并支付相应的利息。

指数或类似变量的变化而变化。(2) 不要求初始净投资或相对于市场条件具有类似反应的其他类型的合约所要求的初始净投资较少。(3) 在未来日期结算。

主要的金融衍生产品包括：远期合约、期货合约、互换合约、期权合约。通过买卖金融衍生产品，保险公司可以有效地对冲某些金融风险，诸如利率风险、汇率风险、股票价格波动风险等。

第三章 我国保险公司风险管理现状

第一节 我国保险公司面临的风险

标准普尔信用评级机构在 2006 年 7 月发布的《中国保险业信用前瞻 2006—2007》^①中，将其对中国寿险和非寿险行业的展望从“发展中”调整为“正面”，支持其“正面”行业展望的因素包括：由于渗透率低，保险业存在较大的长期增长空间；政府对保险业的监管更加积极主动；最低偿付能力额度标准的改进，将在中期内改善行业的资本充足状况；财产和意外险保险公司要在 2007 年前对准备金进行保险精算审核；日益关注股东价值而不是市场份额；运营业绩和财务实力中期内很可能出现改善；投资限制不断放宽很可能提升资产和负债管理以及投资业绩。尽管国内保险市场已有所改善，但无论寿险还是非寿险行业的行业风险依然较高，“从业内来看，诚信缺失、内控不严、创新缺乏、管理滞后、人才不足等现实问题已成为困扰保险业持续发展的风险隐患。从业外分析，利率上升、人民币升值、资产价格波动、金融风险跨行业传递等不确定因素又将挑战保险业整体的风险管控和防范能力。”^②

一、与保险公司业务相关的风险

改革开放特别是党的十六大以来，我国保险业发展取得了显著成绩，保险业务规模、市场主体、社会影响力和行业整体实力等方面都发生了深刻变化，进入了一个快速发展的时期。但是，与世界其他国家和地区相比，我国保险业发展仍然处于较低水平，保险公司经营管理面临的风险依然较高。

（一）与整体业务相关的风险

1. 内部控制风险

2007 年 4 月，中国保监会发布了《保险公司风险管理指引（试行）》（保监发[2007]23 号），规定保险公司应当建立由董事会负最终责任、管理层直接领导，以风险管理机构为依托，相关职能部门密切配合，覆盖所有业务单位的风险管理组织体系。保险公司董事会风险管理委员会应当全面了解公司面临的各项重大风

^① 标准普尔.《中国保险业信用前瞻 2006—2007》.2006.

^② 中华工商时报. 吴定富剑指保险业风险隐患，不适应挑战[EB/OL].
http://insurance.cnfol.com/080204/135_1387_3770555_00.shtml, 2008-2-4.

险及其管理状况, 监督风险管理体系运行的有效性, 对以下事项进行审议并向董事会提出意见和建议: 风险管理的总体目标、基本政策和工作制度; 风险管理机构设置及其职责; 重大决策的风险评估和重大风险的解决方案; 年度风险评估报告。保险公司各职能部门和业务单位应当接受风险管理组织的组织、协调和监督, 建立健全职能部门或者业务单位风险管理的子系统, 执行风险管理的基本流程, 定期对职能部门或者业务单位的风险进行评估, 对其风险管理的有效性负责。

2. 信息系统风险

目前我国的许多保险公司的信息化水平尚不能满足市场发展的需要, 进行核心系统的更新改造和风险控制系统等需求日益增加。随着我国保险品种的日趋丰富, 以前的业务平台迫切面临升级换代, 新一代综合业务处理系统在保险公司陆续上马, 新的系统主要包括投保、保单管理、批单的处理、理赔、分保等众多业务处理接口。系统设计之初就要考虑到未来可能出现的新的交易险种, 按照流程来设计, 不会因为新险种的推出而对平台做大的改动。信息化建设对于保险公司拓展业务, 提升公司竞争力的作用很大, 保险公司产品的服务也会更多的通过 IT 技术来实现。预计到 2010 年, 中国保险行业的信息化建设投入将达到 80 亿元^①。保险企业花费巨资投入大量精力进行核心业务系统升级换代和数据大集中后, 对数据安全和网络安全的关注程度也与日俱增。众所周知, 安全性对于金融、保险行业信息系统来说是至关重要的, 它所牵涉的是大量公私有资产, 关系到国计民生, 在允许大量授权用户通过网络正常操作、交易的同时, 必须防范可能的从网络内/外部发起的攻击、非法操作和非授权访问。

3. 人才流失风险

日趋严重的人才流失情况困扰着不断扩张中的中国保险公司。日前一份未公开调查显示, 国内保险公司的人才流失率高达 30%, 远高于银行的 18%至 20%, 目前保险业最难招、最难留的人主要集中于业务主管及投资管理两大类人才^②。近年来, 我国保险机构主体的数量呈现较快增长, 每逢新公司筹备开业, 老公司就会陷入内部人才被成批收割的窘境。长期以来, 保险公司把薪酬、考核、激励三大机制视为人力资源管理的“老三样”, 督促员工惟保单数量、保费规模是图,

^① 金融时报. 预测 2010 年保险业信息化建设投入将达 80 亿[EB/OL].

<http://www.jxdii.gov.cn/zwga/2008/35936.html>, 2008-4-3.

^② 黄蕾. 人才流失率远超银行, 保险公司搬来第三方救兵[EB/OL].

http://www.cnstock.com/paper_new/html/2008-04/16/content_61097431.htm, 2008-4-16.

缺乏健康积极的内部企业文化和凝聚力是人才流失的主要原因。超过正常水平的人才流动率会危害到公司的正常运营，需要对公司的人力资源政策进行检讨，并有针对性地加以改进和完善。

4. 信用道德风险

保险业以“最大诚信”为基本原则，其对诚信的要求远高于其他行业。有调查表明，在对保险产业不满意的主要原因中，有 23%是对保险代理人或业务员的素质和服务不满^①。

失信是影响中国保险业健康稳定发展的一个瓶颈，其中一点就表现为我国的保险代理人市场近年来不断暴露出各种问题，如保险代理人短期行为、误导行为严重，违规事件频频发生，代理人队伍脱落率逐渐攀升，投保人利益难以保障等，给保险业带来潜在的信用风险。

保险代理人诚信问题的产生固然与代理人队伍整体素质不高有一定的关系，但究其根源还在于制度。自 1992 年美国友邦保险公司将代理人制度引进我国之后，我国保险代理人制度迅速发展并发挥了重要作用，但是也存在相当的隐患。我国现行的保险代理人制度是保险代理人与保险公司签订业务代理合同，保险代理人按业绩抽取佣金，公司不为其提供底薪，不提供福利和保障。在这种制度设计下，保险公司和代理人仅仅是一种松散的经济利益关系，委托人无法实现对代理人合理有效的激励和约束，进而导致代理人偏离委托人的目标，为追求自身利益而做出各种有损委托人和投保人利益的行为。

5. 投资风险

2007 年，我国保险公司共实现资金运用收益 2791.7 亿元，资金运用平均收益率为 12.17%，资金运用收益超过前五年的总和，投资收益率为历史最好水平。其中，利息收入 220.4 亿元，占资金运用收益的 7.9%；公允价值变动损益 287.7 亿元，占资金运用收益的 10.3%；投资收益 2283.7 亿元，占资金运用收益的 81.8%^②。2007 年我国保险业投资收益率创新高，很大程度上得益于资本市场的良好表现，高收益具有一定的偶然性。在资本市场出现大幅波动的情况下，大量保险公司盲目跟风，极力推动发展理财型产品，为增加保费到股市淘金，将重点

^① 姚忠福. 四大诚信危机考验中国保险产业[A]. 见: 李扬, 李光荣. 2006 中国保险前沿问题研究[C]. 北京: 经济科学出版社, 2006. p159.

^② 卢晓平. 舒高勇: 系列政策将推动保险资金运用创新[EB/OL]. <http://insurance.hexun.com/2008-03-26/104762141.html>, 2008-3-27.

放在了赚取保费。目前对中国股市发展是否健康存在各种争议，在看到股票市场投资高回报率的同时，更应该关注它的高风险性，因为股票投资收益的波动性在所有的投资渠道中是最高的。一旦资本市场出现风险，将惨不忍睹。资本市场一旦不能延续上涨，理财型产品可能难以为继，将引发大面积退保，甚至出现流动性风险。

此外，随着保险公司可运用资金的不断增加，保监会自1999年以来先后发布了《保险公司投资证券投资基金管理暂行办法》（保监发[1999]206号）、《保险机构投资者债券投资管理暂行办法》（保监发[2005]72号）、《保险外汇资金境外运用管理暂行办法实施细则》（保监发[2005]77号）、《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》等规定，保险公司投资渠道逐步放开。保险公司投资渠道的拓宽增加了保险公司的投资机会，提高了资金盈利率，分散了投资风险，但是，如果不建立起完善的风险控制机制，新的投资渠道可能带来更大的风险。

6. 财务风险

财务风险即保险公司资产与负债不匹配的风险。保险资金的负债性质决定了资产配置。保险公司负债具有两大特征：一是久期长，寿险公司负债久期一般在20年以上；二是对保户有保底利率的承诺。由这两个特性所决定，保险公司必须将绝大部分资产配置在能创造长期稳定回报的产品上，使得保险公司在获得保险资金数十年后仍然有充足的资金来履行当年的赔付和支付承诺。

《保险法》第105条规定，“保险公司的资金运用，限于在银行存款、买卖政府债券、金融债券及国务院规定的其他资金运用形式。”

表 3-1 我国保险公司资产分布 单位：亿元

	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年
银行存款	6516.3	5989.1	5241.4	4968.8	4549.7
投资	20205.7	11796.3	8894.4	5712.0	3828.9
其中：国债	-	-	3588.3	2651.7	1406.9
证券投资基金	-	-	1099.2	673.2	463.3
资产总额	29004.0	19731.3	15226.0	11853.5	9122.8

资料来源：中国保监会网站

如表 3-1 所示,我国保险资金的投向主要集中于银行存款、债券及股票、股权和投资基金几大方面。银行存款在总资产中所占比重逐年下降,从 2003 年的 49.9%下降至 2007 年的 22.5%。而投资所占比重则逐年上升,尤以 2005 年增幅最大,这主要是因为 2005 年保险公司被允许直接投资于股票市场。有学者研究分析认为我国保险公司的最优投资比例应为银行存款 22.55%、国债 31.23%、证券投资基金 32.22%^①。

表 3-2 各期限债券托管量及占比

	2006 年债券存量		2007 年债券存量	
	面额 (亿元)	占比 (%)	面额 (亿元)	占比 (%)
1 年以下	18117.56	19.59	36899.89	39.89
1—3 年	11595.49	12.54	18117.56	19.59
3—5 年	36899.89	39.89	12042.97	13.02
5—10 年	12042.97	13.02	13838.46	14.96
10 年以上	13838.46	14.96	11595.49	12.54

资料来源:中央国债登记结算有限公司:《2007 年债券市场年度分析报告》,2008 年 1 月。

截至 2007 年年末,保险公司资金运用余额为 26721.9 亿元,较年初增长 37.2%。其中,银行存款 6515.3 亿元,较年初增长 5.4%,占资金运用余额的比例为 24.4%;债券 11752.8 亿元,较年初增长 23.8%,占比 44.0%;证券投资基金 2530.5 亿元,较年初增长 85.4%,占比 9.5%;股票(股权)4715.63 亿元,较年初增长 140.23%,占比 17.65%;投资性房地产 69.3 亿元,较年初增长 36.6%,占比 0.3%;金融衍生工具为 0.13 亿元,较年初增加 101.0%,收益率为 695.8%^②。虽然投资结构趋于合理,但是由于资本市场上可投资长期资产的有限性,导致公司的资产久期短于负债久期。以债券为例,10 年期以上债券存量所占比重依然较小(如表 3-2)。从机构投资人持有结构看,保险机构仅持有债券市场 7.6%(0.93 亿元)的存量。因此目前国内金融市场仍然缺乏有效方法使公司能够通过金融衍

^① 秦振球,俞自由. 保险公司投资比例问题研究[J]. 财经研究, 2003, (2): 41-47.

^② 卢晓平,舒高勇:系列政策将推动保险资金运用创新[EB/OL].

<http://insurance.hexun.com/2008-03-26/104762141.html>, 2008-3-27

生品对利率风险进行对冲^①。

但是，我国监管机构呈现出逐渐放开保险资金投资于基础设施、商业银行及海外投资项目的发展趋势，保险公司的长期资产结构中债券的比例将会下降。根据综合数据计算，投资基础设施的收益率为 6.2%左右，而保险资金投资收益率在 2001-2006 年间最高为 4.2%。^②长期股权投资和不动产投资的增长将为企业带来长期稳定的收益，而且其受利率的影响程度比债券投资要小。

（二）与保险业务相关的风险

1. 技术性风险

技术性风险即精算风险。众所周知，精算是保险定价的基础，保险产品的成本在出售时是未知的，只有当保单到期时，人们才知道成本究竟是多少。这就需要保险公司对未来的损失和费用进行预测，然后将这些费用在不同的被保险人之间进行分配。从而补偿因损失的发生，保险公司需要进行的赔付及营业上所需的各种费用。制定科学的保险费率标准，首先要建立在科学、全面的精算数据资料基础上。精算数据的来源既有来自保险公司内部的经验数据，也有来自保险公司外部的统计数据。中国保监会颁布的《人寿保险精算规定》、《健康保险精算规定》、《意外伤害保险精算规定》及《关于印发投资连接保险万能保险精算规定的通知》等只是规范保险精算的纲领性文件，条文仍显单薄，如目前国内健康保险产品定价依据的发病率、残疾率和疾病（残疾）持续时间等都没有一个统一的标准，也没有如何保护被保险人利益的相关规定。由于外部数据的观察基础和实际被保险人群有一定差异，保险精算师总是试图将定价、准备金计算和精算评估等工作建立在拥有足够内部数据的基础上。与发达国家相比，我国各保险公司累积的保险经验数据较少，风险的评估和产品定价缺乏科学基础。实际上，现阶段各保险公司经验数据缺乏的主要原因并不是没有经验数据，而是内部经验数据在录入、存储，特别是分析方面由于理念、技术和人员的缺乏所造成的。此外，由于各保险公司普遍缺乏“竞合”的理念，经验数据的共享也无从谈起。这种现象已经开始制约保险业务的进一步发展。

保险公司的稳健经营也离不开精算师的工作和努力。精算行业在我国出现的

^① 中央国债登记结算有限责任公司. 2007 中国债券市场年度分析报告[EB/OL].

<http://www.chinabond.com.cn/chinabond/article/content.jsp?slId=51176&slLmId=201>, 2008-1-10.

^② 韩铭珊. 保险公司盈利模式的转型与投资策略的调整[J]. 中国保险, 2006, (1): 26-30.

时间比较短，保监会公布的数据显示，从1999年保监会首批认证43名中国精算师以来到2007年9月，我国共产生了90名中国精算师和458名中国准精算师；同时，还有约200名国际认可的精算师。精算师的缺乏显然已经无法适应我国保险业迅速发展的需要。

2. 投保欺诈风险

在我国，近年来随着保险业的不断发展，保险欺诈活动也日益频繁，以车险市场最为突出，骗赔手段也花样百出。目前国内人寿保险欺诈的表现形式多种多样，归纳起来大致有以下几种：违反告知义务，带病投保；未发生保险事故而谎称发生保险事故，骗取保险金；先出险，后投保，出伪证骗取保险金；冒名顶替，骗取保险金；病故冒充意外事故致死；故意造成被保险人死亡、伤残或疾病等保险事故，骗取保险金等。随着我国私家车保有量、事故率的激增，车险市场的保险诈骗犯罪也呈现不断上升趋势。2004年4月，北京保监局曾公布了一个统计数字：2003年北京各财险公司共计23亿元的车险赔款中，约有20%—30%属于欺诈。据估算，北京市在2000至2006年间，因骗赔造成的损失约有28亿元^①。投保欺诈严重扰乱了社会经济秩序，给保险业造成了巨额经济损失。

3. 销售渠道风险

目前，我国保险公司销售渠道已经由过去的完全依靠代理人的模式，转向渠道多元化的格局。保险公司的保险销售很大程度上依赖于目前较为活跃的营销员渠道和银行保险渠道^②。

按照2006年7月1日起实行的《保险营销员管理规定》（保监会令2006年第3号），我国保险公司所有从事保险营销代理活动的人员均应取得《保险代理从业人员资格证书》。若公司被发现存在委托未取得资格证书的人员从事保险营销活动的行为，公司将受到警告或罚款，可能会对公司未来业务的开展产生不利影响。

国内银行在广大消费者中拥有良好的公众形象和信誉，营业网点和服务人员众多，且长期以来积累了大量客户资源，因此银行渠道既是目前保险公司争夺的热点，也是同基金和银行存款共享的销售渠道，一家银行通常代理多家公司的保险产品和基金产品。2001年，银行保险业务在我国悄然兴起，之后获得了迅速

^① 毛晓梅，赵江山. 不堪“骗赔”之痛 京城车险商联合打击骗赔[EB/OL]. http://news.xinhuanet.com/auto/2006-11/23/content_5364395.htm, 2006-11-23.

^② 从狭义上理解，银行保险是指银行与保险公司合作，通过共同的销售渠道，向客户提供保险产品与服务；就广义而言，银行保险是指商业银行和保险公司通过创新业务方式，向客户提供产品和服务。

发展。从 2001 年到 2005 年, 银行代理的寿险收入, 由 45 亿元增加到 803 亿元, 在当年人身保险保费收入中所占的比重由 3.17% 上升为 22%^①。但迄今为止, 我国银行保险基本上仍处于低层次的代理业务上, 且存在一系列不可忽视的问题。一方面, 对于保险公司来说, 渠道的成本不断提高, 利润空间不断下降, 另一方面, 保险产品、基金产品和银行存款在投资功能方面相互具有一定的可替代性, 渠道销售人员可能会在销售不同金融产品或不同保险公司的保险产品时带有倾向性导向, 可能影响公司产品在该渠道的销售。

4. 再保险风险

《保险法》规定, 保险公司对每一危险单位, 即对一次保险事故可能造成的最大损失范围所承担的责任, 不得超过其实有资本金加公积金总和的百分之十; 超过的部分, 应当办理再保险。经营财产保险业务的保险公司当年自留保险费, 不得超过其实有资本金加公积金总和的四倍。根据保监会统计, 2006 年, 全国直接保险公司总分出保费 338.97 亿元, 同比增长 14.82%, 其中产险公司总分出保费占 85.97%, 寿险公司总分出保费占 14.03%。全国总分保费收入 216.90 亿元。其中专业再保险公司总分保费收入 210.67 亿元, 同比下降 7.58%, 直接保险公司总分保费收入 6.23 亿元。再保险在分散风险、扩大承保能力、改善偿付能力、提高公司治理水平、促进保险市场的安全稳健运行等方面发挥着日益重要的作用。但是由于我国再保险市场起步晚、基础弱, 功能与作用发挥还不充分, 还不能适应我国保险市场快速发展的需要。表现在^②: 一是再保险市场主体数量少, 竞争不够充分。目前中国再保险集团是我国唯一一家再保险集团, 而瑞士再保险、慕尼黑再保险、科隆再保险、劳合社等外资著名再保险公司的在华分支机构已相继开业, 随着我国保险业对外开放水平的进一步提高, 将会有更多拥有强大技术和资本实力的国际知名保险和再保险公司进入中国。二是再保险市场供给结构性不足, 再保险公司的产品有限且创新能力不足, 不能满足直接保险市场对再保险产品和服务多样化的需求; 高精尖、高风险、新型业务在国内难以获得充足的再保险支持; 服务性业务刚刚起步。三是法定分保取消后, 短时间内国内商业分保市场承保能力不足以及存在一些不利于国内再保险市场发展的因素, 出现

^① 王滨. 创新经营管理模式, 推进银行保险发展[A]. 见: 北京大学中国保险与社会保障研究中心. 风险管理与经济安全——金融保险业的视角[C]. 北京: 北京大学出版社, 2006. p37.

^② 保监发[2007]50 号. 中国再保险市场发展规划. 2007-06-19.

再保险贸易逆差。四是直接保险公司风险意识薄弱,对再保险分散风险的重要作用认识不足,再保险在风险管理和改善偿付能力方面的作用没有得到充分发挥。五是农业和巨灾再保险体系尚未建立,亟需国家政策支持。六是再保险监管工作刚刚起步,监管体系有待完善。

5. 集中退保风险

从上海保监局公布的数据显示,2007年第一季度上海市场的退保金额达到18亿元,而上半年上海的退保率达到27.29%,其中分红险的退保率居第一位,为30.26%。2007年以来,中国人民银行先后6次上调银行存贷款利率,同时下调了利息税。寿险产品的增值功能被弱化,投保人持有寿险产品的机会成本提高,从而直接导致部分投保人选择退保。证券、房地产等投资市场持续升温,各种基金类理财产品不断推出,人们的投资理财渠道更趋多样化,新型寿险产品的投资功能被弱化,竞争力减弱,引发部分投保客户退保后选择其他理财产品。退保风险在内外不利环境的刺激下不断加剧,必将严重影响保险公司的正常经营。

6. 产品组合风险

保险是保险公司的本质功能,在为保险公司提供稳定的死差益和费差益^①的同时,也是保险公司获得长期稳定资金来源的渠道。保险产品的规模和品质体现了保险公司的战略,也决定了公司的盈利空间和发展前景。

目前我国保险产品种类繁多。寿险产品根据保险利益是否确定,可分为提供基本保障功能的传统保险和带有投资功能的非传统保险,如分红险、万能险和投资连结险等。随着我国资本市场持续发展和人民群众收入水平不断提高,以投连险、万能险为代表的理财型保险产品取得较大发展。2007年,全国投连险实现保费393.8亿元,同比增长558.4%;万能险实现保费845.7亿元,同比增长113.4%。2008年2月,上述两类保险产品实现保费收入471亿元,同比增长284.3%^②。

每个保险公司的产品战略不同,需要在效率指标和发展速度之间寻找平衡点。以中国人寿和中国太保的寿险业务为例,2007年受资本市场影响,以传统险种为主的中国人寿市场份额出现下滑,而万能险则成为中国太保的第一大险种。中国人寿的保费增长率低于国内24.5%的行业增速。根据中国人寿2007年

^① 死差益是指实际死亡人数比预定死亡人数少时产生的利益,反之则称为死差损。费差益是指实际所用的营业费用比依预定营业费用率所计算的营业费用少时产生的利益,反之则称为费差损。

^② 资料来源:中国保监会网站。

业务结构，分红险和传统险收入分别占 50%和 23%，而万能险收入只占 19%，与此相对应，2007 年整个寿险市场投连险和万能险收入分别增长了 558%和 110%，分红险和传统险收入只增长了 4%和 1.5%。中国人寿增加了期缴业务销售，由趸缴向期缴转变以确保业务的可持续性，这样的业务结构调整对长期发展不无裨益。而 2007 年中国太保寿险业务结构发生了战略变化，具体表现为传统险及分红险在业务结构中占比双双下降，万能险则对分红险的替代作用明显，增势强劲，在业务结构中占比从 2006 年度末的 3.8%迅速增至 37.8%，万能险保费收入比 2006 年增长了 12.4 倍。然而，受银行存款利率上升和同业竞争的影响，中国太保万能险结算利率攀升至 5%以上，万能险保单的实际利润率较差。此外，中国太保新业务的增长主要来源于银行渠道，而且银行保险中 99%的保费为趸缴，表明在保费收入扩大中，未来一年新业务价值储备不足，业绩的稳定性值得关注。

而在财产险方面，行业综合成本率^①平均在 98%以上，承保利润一如既往的狭窄，车险依然占比达 70%以上，绝对数量增长明显。机动车辆保有量提高，交强险和商业第三者险的费率下调，以及电话销售车险的新渠道开始发挥作用，都将促进公司业绩增长，带来实际的保费增长和净利润增长。

二、与金融行业相关的风险

（一）行业监管风险

经过近年来的实践和探索，中国保监会逐步建立了市场行为监管和偿付能力监管并重的保险监管制度框架。自 2004 年以来，中国保监会借鉴国际保险监督官协会保险监管核心原则，将公司治理结构监管纳入监管体系，开始把偿付能力监管、公司治理结构监管和市场行为监管列为中国现代保险监管体系的三大支柱，同时，逐步实现从以业务规模为基础的静态监管向以风险为基础的动态监管转变，从结果性的事后监管向过程性的事前事中监管转变。中国保监会坚持“以公司内控为基础，以偿付能力监管为核心，以现场检查为重要手段，以资金运用监管为关键环节，以保险保障基金为屏障”，努力构筑保险业风险防范的五道防线，逐步建立风险防范的长效机制。在这五道防线中，公司内控对应保险监管体

^① 财产保险公司或再保险公司的赔付比率和费用率的总和。低于 100 的综合成本率一般表示存在承包盈利；高于 100 的综合成本率一般表示存在承包损失。综合成本率高于 100 的保险公司在净投资收益超过核保损失的限度内，可能盈利。

系的“公司治理”支柱，资金运用监管为偿付能力监管的重要内容，现场检查则是市场行为监管的重要手段。

（二）行业竞争风险

改革开放以来，我国的保险行业经历了一个快速发展、监管逐步放宽的阶段，外资保险公司逐步进入，新兴保险公司日益增加，原有市场主体不断扩张，导致市场的密度和深度稳步提高，行业竞争日趋激烈。保险市场竞争水平的提升集中表现为以下几个方面：一是市场主体不断增加。截至 2007 年底，全国共有保险机构 110 家，专业保险中介机构 2331 家，兼业保险代理机构 14.31 万家^①。二是市场集中度稳步下降。在财产险公司中，以保费收入计算的市场份额在前三家的公司 2007 年市场份额总和为 64.7%，相对于 2006 年下降了 3.4 个百分点。在人身险公司中，前三家公司的市场份额总和为 71.7%，相对于 2006 年下降了 4.4 个百分点。三是大型跨国金融保险集团大举进入我国保险市场。总体而言，国外保险公司的资金实力、产品开放技术、展业方式、业务管理水平等方面都强于国内保险公司，从而加大了中国内资保险公司的竞争压力。四是保险业向其他金融领域渗透。银行、证券、保险、信托等金融机构在业务上相互融合、渗透与交叉的金融混业经营逐渐成为现代国际金融业发展的主导趋向。因此，从长期来看，中国保险业所面临的挑战还来自于国内银行与非银行金融机构。

（三）利率风险

自 2007 年以来，中国人民银行连续六次上调存贷款利率，连续加息可能导致寿险预定利率上升，加息的累积效应会使传统寿险产品的吸引力下降，加大了寿险产品定价和保险公司资产负债管理的难度。在当前保监会规定寿险保单预定利率执行 2.5% 上限，而银行一年期存款的税后利率已达到 3.68% 的情况下，利率倒挂及 118 个基点的利差损失使寿险业面临严峻考验。

对于寿险公司来说，升息是一把双刃剑。一方面，虽然部分资产会受到负面影响，但短期投资业绩总体上会受益于加息周期。加息会提升新增投资的投资收益，但对存量投资则要从三个角度考虑：一是浮动利率存量投资直接分享加息的好处；二是固定利率存量投资则失去了即刻受益的机会，如果是交易类资产和出售或减值的可供出售资产，加息则构成负面影响；三是存量投资短期内到期将面

^① 吴定富. 中国保险市场发展报告（2008）[EB/OL]. <http://insurance.hexun.com/2008-04-03/104977421.html>, 2008-04-03.

临重新定价机会，也将直接受益。另一方面，加息的累积效应会使传统寿险产品的吸引力下降。首先，较大的收益率差异会转变民众的选择偏好，使得当期寿险业务的增幅下降，除非定价利率或结算利率^①能够被快速提升。而定价利率或结算利率的提升将意味着利差益^②的萎缩，因为快速而持续地提升长期投资收益率将是很困难的。其次，出于成本收益的考量，人们可能会把原先投入寿险保单的资金撤回，即产生退保行为。

目前在我国资本市场上缺乏有效的对利率风险进行对冲的投资工具。2006年初，国务院相继批准保险资金间接投资基础设施项目和渤海产业投资基金，投资不动产不仅可以减少保险资金在单一市场投资的压力，还能减少对利率变化产品的过度依赖。

（四）汇率风险

2007年，保监会与中国人民银行、国家外汇管理局正式发布《保险资金境外投资管理暂行办法》（保监会令2007年第2号），允许保险机构运用自有外汇或购汇进行境外投资。由此，中国境内保险机构首次获得QDII（合格境内机构投资者）资格。我国保险业的资金有望大规模投资境外市场，而且投资领域有望明显扩大，从过去以香港资本市场为主，转为向全球市场开放，投资范围可包括纽约、伦敦等在内的成熟市场。境外投资对保险业长期发展，尤其对于提升保险机构的投资理念、管理能力有重要的现实意义。发达国家金融市场比较成熟，市场容量大，流动性强，各类投资工具齐全，投资品种和期限结构比较合理，符合保险资金特性，能够有效解决保险公司资产负债匹配问题。但是，如果缺乏完善的对冲工具，盲目进行海外投资，对保险资金来讲风险很大。

随着保险公司资金投向境外市场，人民币升值对外币资产、负债的影响日益显著。人民币对美元不断升值已经造成了部分保险公司外币资产缩水。在人民币升值的大背景下进行境外投资，对保险业的投资能力、风险管理能力和监管能力都是一个考验。

三、其他相关风险

（一）政治风险

^① 结算利率是指投保人实际能获得的收益率。

^② 利差差是指资产运用的实际利率大于责任准备金计提所采用的预定利率时产生的利益，反之则称为利差损。

客观地看,虽然还存在一些影响我国政治发展和导致政治不稳定的消极因素,有的甚至十分严重,但我国政治发展和政治稳定的总体状况良好。

(二) 经济风险

全球经济整体保持平稳增长势头,但增速有所放缓。受美国次贷风波的影响,2007年8月前后,国际金融市场出现了较大波动。一些发达市场利用金融优势向新兴市场转嫁风险,加剧了全球金融市场的不稳定性,我国金融市场的波动性也可能随之增大。随着我国经济日益融入国际社会,国际经济金融环境的变化对我国金融市场发展的影响越来越值得关注。总体而言,全球经济保持增长的基本趋势不会有大的改变,但各种不确定性和潜在风险也在积累,发生波动和增长放缓的可能性增加。当前,国际经济形势对我国经济和金融市场的发展总体有利,但也存在一些不确定因素和潜在风险。

我国国民经济继续保持平稳、快速发展。2007年,全国国内生产总值24.67万亿元,比上年增长11.4%,连续五年增速达到或超过10%。国民经济总体呈现增长较快、结构优化、效益提高、民生改善的良好运行态势^①。

(三) 法律风险

总体来说,我国的保险法律体系已经比较完备,基本涵盖了保险经营和保险监管的各个环节。但同时也应注意到,我国的保险法律体系是在1995年《保险法》颁布实施以后逐渐建立起来的以《保险法》为核心的法律体系。近年来保险市场发生了很大变化,而我国的保险立法尚处于初级阶段,与我国快速发展的保险业现状并不相称^②。第一,在保险市场准入方面,我国《保险法》在规定保险公司开业资金方面远远超过了发达国家的要求,也远远超过我国《公司法》对一般公司开业资本金要求,这使得我国保险市场准入门槛过高,在一定程度上造成目前我国保险市场发展不平衡的状况。第二,在保险控股公司的监管方面,对于控股和支配保险子公司的保险控股公司的监管在我国保险监管中是个空白点。对于保险控股公司的监管缺位,显然不利于我国保险业的健康发展。第三,在保险经营监管方面,我国《保险法》对保险业经营范围显然限制较为严格,规定保险业必须分业经营。而目前世界上一些发达国家,则开始放宽限制,允许保险业混

^① 中国人民银行. 2007年中国金融市场发展报告[EB/OL].

<http://www.chinabond.com.cn/chinabond/article/content.jsp?slId=53531&slMId=204>, 2008-04-11.

^② 李利. 论我国保险法律的修改与完善[J]. 保险研究, 2006, (5): 72-76..

业经营。第四,在保险市场退出监管方面,由于目前我国涉及保险市场退出实践较少,保险监管法律法规在这方面存在的问题没有过多地显露出来。

(四) 社会风险

根据《2008年中国社会形势分析与预测》蓝皮书的调查显示,2007年我国城乡居民对于中央政府的管理信心全面提升;农村居民生活质量提升感超过城镇居民,未来社会竞争力信心提升、养老忧虑感有所缓解,但是,个人经济、工作与职业状况等问题并无明显改善,社会保障、社会治安安全感指标甚至有较大幅度下降;城镇居民社会保障满意度提升、养老忧虑感下降,但物价上涨、文体娱乐需求难以完全满足、食品药品安全感低下成为制约他们总体生活满意度有效提升的负面因素^①。

由此可见,虽然人们生活质量有所提高,但安全感呈现下降趋势,社会风险意识增强。然而,从今年年初我国雪灾不足2%的保险赔付率来看,中国保险覆盖面仍然很狭窄。根据瑞士再保险公司的统计,我国2006年以美元计量的人均保费(保险密度)为53.5美元,保费占GDP的比例(保险深度)为2.7%^②,与发达国家相比存在很大差距,表明中国保险业发展的空间较大,社会保险意识有待提高。

(五) 巨灾风险

巨灾风险具有以下特点:首先巨灾突发性很强,发生时间及地点具有偶然性和不可预测性;其次是风险结构复杂,一种极端的自然灾害往往引发一系列次生灾害,不同地区间联系与依赖的加深,增强了风险传播,增加了风险管理难度;再者是损失程度大,社会财富的累积使损失总量不断增大,仅仅依靠商业保险难以独立承担损失保障责任。我国保险业仍处在发展的初级阶段,尚未建立巨灾保险制度,商业保险在补偿巨灾风险损失方面发挥的作用很不充分。对于保险公司而言,即使是实力再强的保险公司也无法独自承担巨额风险,因而需要有再保险的安排。但从国内再保险市场来看,再保险公司数量较少,市场集中度较高,承受风险的能力也有限。其次,我国亟需建立中国灾害风险管理数据库和巨灾风险分析评估平台,以解决巨灾基础数据缺乏的问题。另外,在我国建立巨灾共保集团和发展巨灾风险证券化产品的条件并不十分成熟,现实性也不太大。因此,建

^① 汝信,陆学艺.2008年中国社会形势分析与预测.

http://www.china.com.cn/aboutchina/zhuanti/08zgshxs/node_7042108.htm, 2008-04-01.

^② Swiss Re. World insurance in 2006: premiums came back to "life"[J]. Sigma, 2007, (4).

立完整有效的巨灾风险管理体系，必须有财政支持，巨灾保险和社会救助，这三个方面缺一不可。

（六）税收政策风险

在新会计准则和新所得税法实施的情况下，我国现行的一些税收政策已经不适应新形势新变化的需要，集中体现在以下几个方面：

一是一些税收政策不适应新会计准则的要求。《国家税务总局关于保险企业所得税若干问题的通知》（国税发[1999]169号）规定，未报告未决赔款准备金按不超过当年实际赔款支出额的4%提取，超出部分应做纳税调整。而按照新会计准则，保险公司实际提取金额大大超过4%比例限制。继续按4%的比例做纳税调整将大幅增加保险企业的所得税负担。另外，在新会计准则中，未决赔款准备金的内容扩大到了理赔费用准备金，而现行税收法规对理赔费用准备金的税前扣除问题没有明确规定。

二是一些税收政策不适应新所得税法的要求。新所得税法第七章第五十条规定：“居民企业在中国境内设立不具有法人资格营业机构的，应当汇总计算并缴纳企业所得税”。但当前在实际纳税过程中，各地税务机关按照《金融企业呆账损失税前扣除管理办法》（国家税务总局令[2002]4号）的规定，按年末允许提取呆账准备的资产余额的1%，对保险公司各分支机构允许税前扣除的呆账准备金额进行控制，且不允许总公司进行汇总纳税调整。由于保险公司分支机构没有投资业务，允许提取呆账准备的资产主要是应收保费，其计提坏账的比例大大高于1%，因此，这一政策实际上加重了保险企业整体税负。

三是部分税收政策不适应保险行业发展新形势的需要。现行政策规定保险企业支付的手续费在实收保费8%范围内可在税前扣除。由于保险市场快速发展变化，目前保险行业手续费实际支付比例普遍在8%以上，均需对超比例部分进行纳税调整，税收负担较重。实际上，对超额手续费进行纳税，是对代理机构（代理人）和保险公司施行了重复征税。同时，为了应对超额手续费所带来的税收成本，一些保险分支机构可能出现不规范的列支行为，这也不利于整个保险行业的健康发展。

四是现行税收政策中还存在一些不尽合理的地方。第一，同交通运输业、建筑业、邮电通信业和文化体育业等其他服务业3%的营业税率相比，金融保险业

5%的营业税率显得偏高。第二，保险营销员收入水平一般较低，需要同时缴纳营业税和个人所得税，双重征税导致税负负担过重。第三，我国当前对航天保险按一般水平征收营业税，而在国际上为支持航天发射和航天保险等高技术、高风险行业的发展，通常对航天保险不征收营业税。

（七）会计准则改变的风险

2006年2月，财政部发布了包括由1项基本准则和38项具体准则在内的一套新的企业会计准则，并要求上市公司从2007年1月1日起执行。保监会在2006年9月20日发出通知，要求全行业所有企业，无论是否上市公司，自2007年1月1日起统一同时执行新会计准则。保险业成为全国第一个全面执行新会计准则的行业。

在新会计准则出台前，保险业执行的是财政部2001年发布的《金融企业会计制度》。该制度是对银行、证券、保险、信托、基金等各类金融机构都适用的一套会计制度，对保险业的特殊性考虑得不够全面，在保险合同的会计核算上，与国际会计准则和国际惯例也存在一些重大差异。

新会计准则与原来的金融企业会计制度相比，一个重要的变化就是引入了公允价值原则。公允价值的引入将明显增大保险公司利润和净资产等财务指标的波动性。而且在公允价值模式下，保险公司的偿付能力与投资市场周期是正强化关系，即投资市场的泡沫越多，保险公司的投资收益（浮盈）会越多，偿付能力也表现为越充足，那么就更有“实力”去投资更高风险的品种，从而表现为有更多的收益和更高的偿付能力，掩盖了潜在的风险。

新会计准则引入了准备金充足性的概念。对那些历史比较悠久的保险公司来说，由于销售了大量老保单，存在较大的利差损，尤其要考虑对准备金进行充足性测试，以及带来的财务影响。一旦公司确定了充足性测试影响的财务结果，那么投资部门将需要考虑现有资产负债匹配的问题从而影响到投资决策；精算部门应将充足性测试纳入工作计划并检查充足性所应用的假设是否合理。这些对公司的业务流程会造成重大的影响。

新会计准则引入了保险风险概念作为判断和确定原保险合同的依据。《企业会计准则第25号——原保险合同》规定，对于既有保险风险又有其他风险的合同，如分红险合同、万能险合同、投资连结险合同等可以进行分拆处理，除非两

种风险无法区分或单独计量。如果新会计准则将投连险、分红险等投资型保单的收入从保费收入统计口径中剔除，可能会导致全行业保费收入在账面上大幅“缩水”。

《企业会计准则第 26 号——再保险合同》明确了再保险合同形成的资产应单独确认的原则。再保险分出人应在提取原保险合同各项准备金的当期，按照相关再保险合同的约定，计算确定应向再保接收人摊回的相应准备金，确认当期损益，并同时确认相应的应收分保准备金资产，不得将再保险合同产生的资产直接冲减有关的原保险合同产生的负债。这种单独确认的原则要求分保分出人在资产负债表中单独列示分出业务相关的责任准备金。例如《企业会计准则第 26 号——再保险合同》要求将再保险业务形成的相关资产单独列示，通过新增的“应收分保未到期责任准备”等应收各项分保准备金科目来反映，各项准备金科目只反映分保前的余额。这样，既能真实反映分出人对保单持有人应有的负债以及所承担的责任，又能真实反映分出人对接受人应有的债权，同时还能充分揭示分出业务所引起的信用风险，有利于真实、全面、客观地对分出人进行评价。

第二节 我国保险公司风险管理存在的问题

总体上，国内保险公司的风险管理水平较低，风险管理意识淡薄，风险管理人才缺乏，风险管理方法陈旧落后，在许多方面都与国外保险业有着较大的差距。我国保险公司风险管理中存在的问题可以归纳为以下方面：

一、风险管理意识淡薄。由于竞争的激烈，保险市场的不健全，粗放经营成为国内许多保险公司的选择。保险公司盲目追求保费收入，片面追求业务规模和短期利润而忽视公司的长远利益，违规经营行为层出不穷，加之风险管理意识的淡薄，往往导致保险公司的重大损失。

二、对风险管理发展趋势的漠视。伴随着经济的飞速发展和社会的不断进步，人们所面临的风险以及对风险的认识都发生了很大的变化，风险呈现多样化的趋势，不仅仅包括单纯的个人相关的风险或财产方面的风险，还进一步涵盖了利率风险、权益风险等财务相关的风险。对风险认知的变化要求风险管理不仅针对纯粹风险，风险管理的原则还应该同等的应用于对投资和保障、期望获利和希望避免损失的管理方面。但是，风险管理的这种趋势并未引起国内保险业内人士的充

分重视，许多保险从业人员或者研究人员所抱定的仍然是传统的风险管理思维。

三、保险企业风险管理的客户意识薄弱。保险企业与被保险对象的关系松散，很少真正的深入被保险对象的内部，去关注其潜在的风险，更少保险企业能够为被保险对象提供规避或者防范风险的建议等较高层次的咨询服务。而被保险对象也往往是购买了保险即以为万事大吉，错误地以为购买保险就是风险管理的全部，很少采取积极主动的避险与防范措施。

四、没有专门的人员或机构进行风险管理活动，往往只针对自己工作中的风险独立地采取一定对策，缺乏系统性、全局性，集中体现为中国保险企业内部的各自为战、拥兵自重行为。

五、风险管理力量薄弱、风险管理人才不足。目前，国内保险公司风险管理力量薄弱，风险管理人才不足的弱点在竞争日趋激烈的保险市场、特别是财产险市场上已经显现出来了，国外的许多著名的财产保险公司，无不拥有很强的专业领域风险管理技术和力量。只有能为客户提供专业性的风险管理咨询，将保险公司在某种意义上，办成一个风险管理的顾问公司，才能真正提高服务客户的能力，并且在市场中立于不败之地。

六、缺乏系统、科学的风险管理理论方法指导。目前保险业主要使用最大可能损失值和险价值对风险进行度量，指标反映的都是出现负面结果的影响，并没有包含所有的情况，因而很难实践风险的获利性。此外，无论是最大可能损失值还是在险价值，其理论基础都是方差或者标准差，但是众所周知，由于前提假设过于理想化以及人的心理因素的缺位，以方差或标准差度量风险的方法从诞生之日起，就承受着众多的质疑和批评。保险业急需一种风险管理方法，不但能实现风险的较精确测量，而且要考虑风险的正反两个方面，对各个类别的风险进行统筹的管理。

七、未能建立起有效的风险管理信息系统。保险经营是在大量可保风险前提下运用大数法则对可保风险进行分散，各类风险数据、损失数据是保险经营的数理基础，在相当程度上也可以说，风险数据、损失数据是保险经营的保险资源。保险经营依据这些保险资源从事保险展业，进而通过展业扩充丰富这类资源，提高保险经营水平和展业范围。因此，在理论和实践中都要求保险公司建立一个完整的信息系统对保险资源进行保护、开发和利用。目前我国保险企业经过多年的

经营，积累了很多宝贵的资料。但是，由于种种原因，这些分散的信息没有经过系统分析和归纳，形成支持保险公司承保各类保险项目的有效资源，还未能建立一个有效的风险信息系统，导致保险经营决策缺乏合理依据，使保险经营缺乏合理的数理基础。

八、没有形成科学、完整的风险内部控制制度，没有真正建立起高效的风险管理框架、完善的治理结构和有效的业务管理机制。首先风险管理组织架构不健全。还没有形成横到边、竖到底的全面和全方位的风险管理架构，风险管理部门的职责划分不清，定位不明确，缺乏对同级部门行使风险监控的权利，缺乏高素质的风险分析和监控人员。其次，治理结构不完善，没有内部风险管理的动力。公司治理架构和制度往往形同虚设，缺乏有效性，没有真正发挥作用。再次，业务管理制度缺乏全面性、严密性和操作性。没有构筑起面向全公司、覆盖所有业务品种和涉及业务全过程的业务管理体系，业务管理制度不严密，部门之间、岗位之间普遍存在界面不清、职责不明现象，反应式、应付式活动多，主动性、预见性活动较少，缺乏有效的激励和约束机制和有效的内部风险监控制度，使风险管理缺乏明显的动力效应，不利于全面的风险管理的发展。

九、风险的外部监管机制薄弱，没有形成全方位、多角度、系统性的监管模式。对保险公司各类风险和风险管理状况缺乏应有的监管指标和手段，没有风险预警系统，以偿付能力为中心的监管目标更多地表现为公布的静态的监管指标，监管措施简单，没有形成完善的监管体系。另一方面，我国传统的保险监管体系建立在分业经营的基础上，缺乏必要的混业监管经验^①。

^① 陈华，李斌. 浅论中国保险行业系统性风险[J]. 上海保险，2007，(5)：9-13。

第四章 中国平安风险管理案例分析

第一节 公司背景

中国平安保险（集团）股份有限公司的前身是成立于 1988 年的深圳平安保险公司，2003 年分业重组更名为中国平安保险（集团）股份有限公司。2004 年 6 月和 2007 年 3 月，公司先后在香港联合交易所主板及上海证券交易所上市。其分支机构遍及全国，已与 100 多个国家和地区的 400 家保险机构建立了业务联系。2001 年，中国平安入选 Asia Week 的亚太区最大 100 家人寿保险公司。以保费收入计，平安人寿为中国第二大寿险公司，平安产险为中国第三大产险公司。1988—2002 年的 15 年鉴，中国平安从一家总资产 5312 万元、13 个员工的中小企业，发展为中国第一家以保险为核心的，融证券、信托、银行、资产管理、企业年金等多元金融业务为一体的紧密、高效的综合金融服务集团^①。公司组织结构如图 4-1 所示：

集团下各个子公司由其行业监管部门各行监管，中国保监会监管保险公司，中国银监会监管信托投资公司和银行，中国证监会监管证券公司。中国平安目前的组织架构是比较先进的。如平安保险集团对平安产险控股达 99% 以上，对平安寿险、平安银行也是控股的。在这样紧密的组织构架下，集团下各子公司没有独立的战略制定权，公司治理也更为扎实。另一方面，中国平安的业务流程都统一在集团层面，比如平安的后援中心、财务、核保、理赔、客服中心等。平安保险集团是全球保险业中第一个做后援集中的金融集团。这不仅便于业务质量和风险控制，更能使各公司共享资源，节约成本^②。

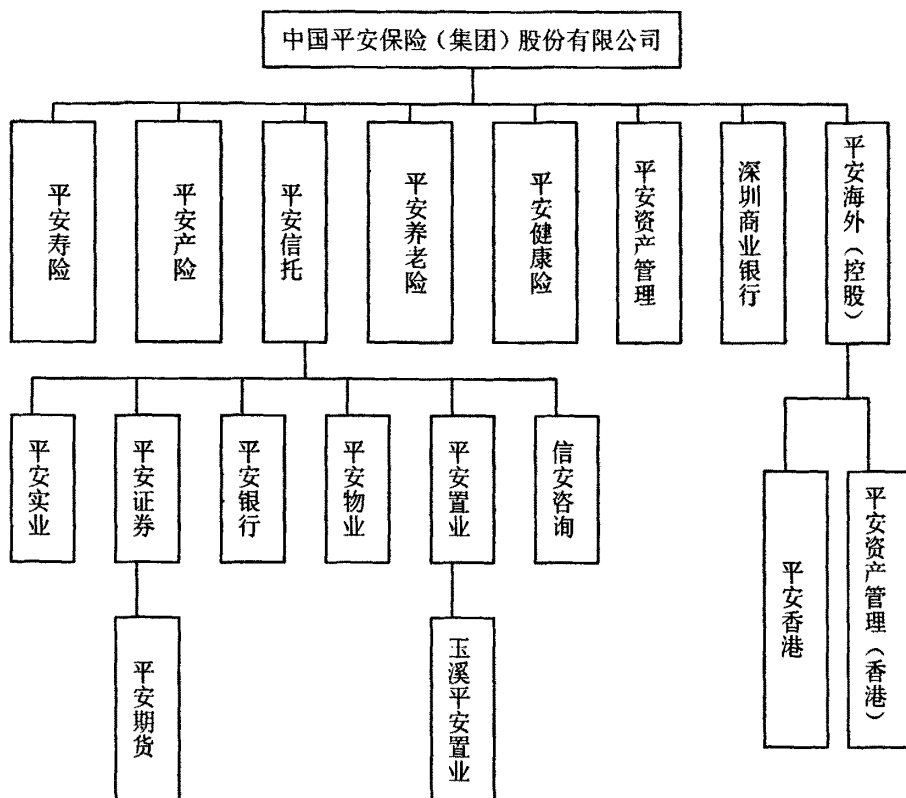
2007 年，中国经济继续保持快速增长，投资、出口和居民消费稳步提升，为中国保险行业的发展创造了良好的市场环境。在这一年中，中国平安实现净利润 155.81 亿元，较 2006 年增长 107.9%。总资产达到 6511.04 亿元，股东权益增至 1092.18 亿元。保险业务收入 1009.45 亿元，较 2006 年增长 18.2%。公司在 2007

^① 黄杨略，李焱，吴凡. 国际化的民族保险航母——平安集团成功启示录[EB/OL]. http://www.pa88.com/gg/3/3_1_53.htm, 2003-8-18.

^② 孙蓉，彭雪梅，胡秋明. 中国保险业风险管理战略研究——基于金融混业经营的视角[M]. 中国金融出版社. 2006. p409-410.

年保持了平稳快速的发展趋势。

图 4-1 中国平安公司组织架构



资料来源：中国平安：中国平安保险（集团）股份有限公司首次公开发行股票（A股）招股说明书，2006年。

第二节 中国平安面临的风险及其风险管理对策

一、与公司业务相关的风险

（一）与整体业务相关的风险

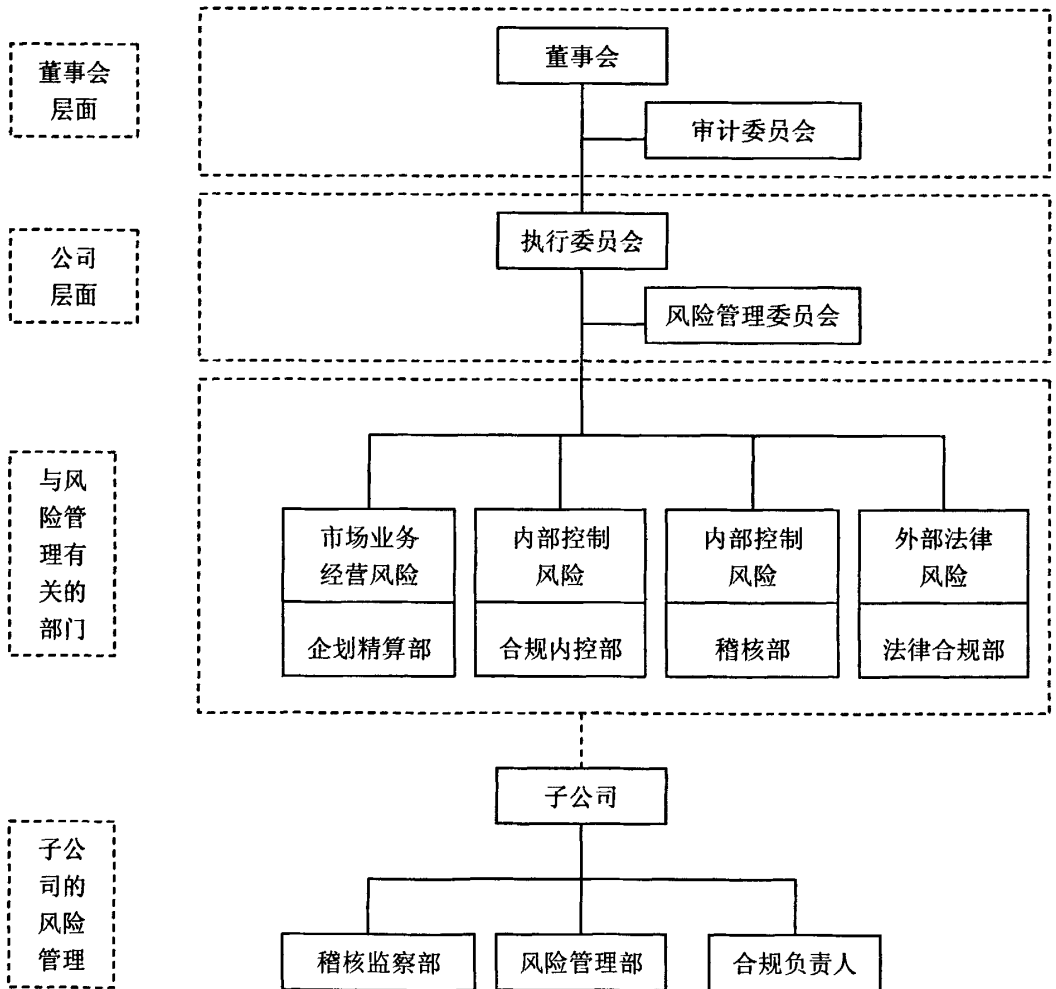
1. 内部控制风险

中国平安已参照国际领先的 COSO 内部控制整体框架等风险管理系统在各项业务的日常运作中建立了相应的风险控制制度和程序。公司的风险管理活动由风险管理委员会集中实施和监督。公司力求达到的目标是：以国际一流的综合金

融服务集团为标准，建立有效的集中管控的风险管理平台，构建符合国际标准和监管要求的全面风险管理体系。

公司风险管理体系的主要构架为：

图 4-2 中国平安风险管理体系



资料来源：中国平安：中国平安首次公开发行股票（A股）招股说明书，2006年。

风险管理委员会是公司最高的风险管理决策机构，是公司执行委员会下设的管理委员会之一。风险管理委员会负责公司所有的风险管理决策，代表公司行使对偿付能力、保险资金投资、后台作业流程、监管法律风险等进行宏观管理的决策权，负责识别及审阅公司整体及全部营运资金的主要风险，以及批核及确保主

要财务、保险、银行、投资及经营风险政策获得遵守和执行。

风险管理委员会每年召开三次会议来检讨风险管理进度，会议从宏观角度讨论风险管理结构及主要风险管理事宜，评估潜在的新企业战略目标的风险情况和上季度主要风险事件，提出开发风险衡量的新技术及风险控制措施并通过实施。此外，风险管理委员会评估新业务的风险情况，审查在公司内部审核中发现的风险薄弱环节，评估因法规与会计准则等外部因素变化可能带来的经营风险，同时制定适当的应对方法，并就之前会议上提出的应对风险方案的适应性进行检讨。

目前，中国平安风险管理委员会的成员主要包括公司的总经理、总精算师、首席投资执行官、首席保险执行官、首席稽核执行官、首席信息执行官、首席律师和财务总监。风险管理委员会委员涵盖了公司所有风险关注点的主要负责人。

公司风险管理委员会的主要职责包括：（1）推动公司全面风险管理的文化建设，确保风险管理流程在公司得到建立和遵守；（2）确定公司在主要风险领域的基本策略；（3）制定及修改公司的风险管理政策、管理办法和实施细则；（4）定期审议和检查各部门及各专业子公司的风险管理过程和风险报告；（5）审议跨业务线的所有风险议题和方案；（6）调整公司在各业务线风险资本的分配；（7）对保险产品风险、资产负债匹配风险、市场风险、金融风险 and 经营风险进行持续和量化的监控和管理；（8）重点监控公司保险业务和投资业务的风险管理，负责监控公司下属的证券、信托、银行和其他业务的风险管理。执行委员会下的企划精算部，负责拟定风险管理标准与风险控制策略，特别是管理公司的市场及业务经营风险；合规内控部，负责事前风险管理策略和制度规划实施；稽核部，负责风险管理的事后监督改进；法律合规部，负责管理外部法律风险和合规风险。

为提高公司风险管理水平，加强对各专业子公司的风险管理和内部控制，公司对各专业子公司采取下列风险管理措施：（1）各专业子公司执行公司统一的风险管理战略与政策；（2）根据公司战略，结合各专业子公司的实际，公司深入细化各专业子公司的经营风险政策，协助、配合、支持专业子公司经营策略与目标的达成和实现；（3）公司设置专业系列合规负责人，并且各专业子公司内设风险管理部、稽核监察部或合规负责人，进行专业的风险管理和内部控制；（4）公司的风险管理委员会定期审议和检查各专业子公司的风险管理过程和风

险报告。

但是，由于公司业务范围涉及保险、银行、资产管理、信托及证券等金融子行业，随着国内金融市场的持续发展，公司未来将提供更广泛、更多元化的金融产品并投资于更广泛的投资工具。由于各项业务之间的风险性质存在较大差异，企业文化的整合面临困难，公司的风险管理和内部控制制度也将面对巨大挑战。同时，公司的各项金融业务主要分布在各专业控股子公司及其分支机构，分支机构众多且分散，公司对下属各专业控股公司及各分支机构没有足够的控制能力，公司的风险管理和内部控制制度的有效性无法得到保障。

2. 信息系统风险

中国平安的信息技术管理架构由业务开发、新技术平台研发、系统运营维护、基础架构服务和数据管理分析组成。公司的信息技术管理团队由近1000名员工组成，其中50%的员工集中开发新的应用程序和信息技术基础设施，公司90%以上的信息技术员工都拥有本科及以上学历^①。中国平安利用信息技术完成了数据集中和后援集中，将各业务系统集中运行在深圳、上海两个相互备份的数据中心，该数据中心包含超过3000万名寿险客户和600万名产险客户的数据^②；而新的后援作业系统日趋成熟，不仅让公司获得了集约化的成本优势，而且公司的各项新业务通过后援中心能够彼此依托、共同发展，为销售前台提供以客户需求为中心的销售支持。

早在2000年，中国平安就建立了PA18金融门户网站，通过这个网站，公司能够为客户快速创造度身定制的多个金融领域的服务，并可以作为销售代理人的进入端口，方便他们管理自己的销售活动。公司不同业务部门的产品专家还可以对客户提出的需求提供快速和专业化应答，提高了客户与公司交流的质量。

中国平安在信息系统设计和开发时已经考虑了风险管控功能，通过对各风险点的事前及事中逻辑校验和控制，建立系统数据完整性和有效性的检查机制，有效防范内部和外部道德风险；通过数据库触发器建立全面的数据修改事后稽核机制，增强数据库审计手段，从而有效地防范经营风险。2004年，中国平安建立了“IT灾难恢复计划”，使得公司可以在数据中心遭受灾难后，在预定的时间内，恢复关键信息系统必要的处理能力，保障服务的可靠性和连续性。公司还每年安

^① 资料来源：中国平安保险（集团）股份有限公司首次公开发行股票（A股）招股说明书。

^② 同上。

排一次灾难恢复演习来检验容灾环境的可用性。

3. 人才流失风险

中国平安被称为中国保险业界的“黄埔军校”，这从一个侧面反映出中国平安的人才流动速度。在这样一种情况下，中国平安建立了相关的薪酬福利政策和激励计划。平安致力于“以优薪激励人才，用业绩衡量薪酬，使之能有效激活队伍，保证绩效稳步上升，建立平安整体人力资源优势。”公司注重内部人才的培养与选拔，在全公司范围内推行胜任特征体系。胜任特征模型的要旨就是通过对各级岗位的详细分析，建立整个公司范围内的胜任特征模型。在这样一个核心特质模型的指导下，中国平安确立了整个公司范围内的A类干部（决策层）和B类干部（中间执行层）的胜任特征模型和测评体系，由此，原先无章的干部选拔任命就有了可供参考的具体标准。C类干部（基层执行官）提升到B类干部的时候，也要通过这套体系^①。公司还根据业务规划对高级管理人员设定明确的三年滚动计划与年度问责目标，依据目标达成情况，每年进行两次严格的问责考核，并结合三百六十度反馈，对高级管理人员进行综合评价。问责结果与长短期奖励、干部任免紧密挂钩，总和评价作为干部发展的重要参考依据。

公司设立了员工受益所有权计划，中国平安员工合股基金起到了稳定员工队伍、增强员工责任感和公司凝聚力的作用。截至2006年12月31日，中国平安投资集合有18969名权益持有人。员工投资集合的参与人员包括对集团作出重大贡献的董事、监事、高级顾问、专职员工和若干保险销售代理人^②。公司还建立了虚拟股票增值权形式的长期奖励计划制度，对绩效优秀的高管人员及若干主要员工实施长期奖励计划。

此外，中国平安已形成国内企业培训体系规模最大、覆盖面最广、课程体系最健全的人才发展平台。平安集团旗下设有平安大学，此外，在全国范围内设有35个培训中心、38个LOMA考试中心以及26个AICPCU考试点。目前平安已形成完善的培训体系，可满足员工不同发展阶段的学习需求。中国平安为国内机构在职员工提供社会基本养老保险、基本医疗保险、工伤保险、失业保险、生育保险及住房公积金或住房补贴。此外，还为符合条件的员工购买《平安退休团体年金

^①品牌学习网. 平安保险人才配方[EB/OL].

<http://www.ppxw.com/zhimingpinpai/pinganbaoxian/117473154136363.html>, 2007-03-24.

^②中国平安. 2007年度企业公民报告. 2007.

保险（分红险）》，并向全体员工提供由一系列商业保险构成的员工综合保障计划。

4. 信用、道德风险

中国平安近年来频频出现恶性业务欺诈事件。2007年上海保监局共接受信访投诉945件次，同比上升58.82%。其中，车险理赔、分红险产品销售误导以及保险公司骗招营销员是保险投诉相对集中的问题。中国平安寿险上海分公司从2007年初至2008年3月，每个统计月份的投诉量都占据了上海寿险公司投诉量的第一位^①。虽然投诉量的多少与保险公司业务量有关，但仍从一定程度上反映出中国平安在展业中存在不少业务误导和欺诈行为。为促进诚信行销，平安寿险建立了销售人员失信惩戒机制，针对销售过程中的违规行为如代签名、误导、不实告知、滞挪保费等作出了明确的处理办法，建立业务品质评议委员会对全体销售人员的重大品质案件进行审议和裁决。但是根据目前的统计资料来看，平安保险代理人的信用风险并没有得到有效控制。

中国平安主要面临的信用风险与存放在商业银行的定期存款、债券投资、权益投资、与再保险公司的再保险安排及保单质押贷款等有关。公司通过以下方法降低和评估公司的信用风险：通过运用信用控制政策，对潜在投资进行信用分析及对债务人设定整体额度来控制信用风险；为正确评估信用风险，设立内部信用评级，以评估信用风险资产，公司通过该系统每年至少一次或于发生信用事件时审核对方的评级；通过为商业银行及债券发行公司设定预期拖欠率及有关信用等级的逾期贷款回收率，来量化信用风险^②；为了降低与再保险协议有关的信用风险，实施了特定的交易对方风险管理措施和限制，公司持续检测再保险公司的财务状况，并定期检讨公司的再保险协议；定期审核超期余额并依据应收保费的账龄提取坏账准备金，寻求对未收应收保费进行严格控制，并利用信用控制功能促使信用风险最小化。

在保险业务方面，公司不存在来自单个客户的保费收入比例超过总额的50%或严重依赖于某一客户的情况，因此信用风险较小。而再保险方面，截至2006年9月30日，中国平安财产保险的再保险公司中只有一家在支付保险责任方面出现违约情况。2003年澳大利亚HIH公司违反了支付规定，未能向公司支付约55.5

^① 资料来源：上海保监局网站 <http://www.circ.gov.cn/Portal7/default350.htm>

^② 信用风险的计算方法为：（本金额+未支付利息）×拖欠率×（1-贷款回收率）。

万美元的赔偿金。该项违约对公司的业务、财务状况和经营业绩无重大不利影响。

5. 投资风险

中国平安董事会下设立投资管理委员会对公司投资风险进行管理。投资管理委员会负责贯彻和实施公司的资产管理政策，制定公司的投资管理政策、投资风险管理政策和投资授权办法。投资风险也是公司风险管理委员会重点关注的风险之一，风险管理委员会定期召开会议，以识别投资方面的风险并采取相应的管控和调整措施。公司合规部门对投资管理制度及操作规定进行内控指引，以保证投资流程正确、安全；资产管理公司负责投资方面内控制度的制定和实施，以及投资活动的日常风险管理，并及时反馈风险评价信息。

如表4-1所示，中国平安总投资收益由2006年218.54亿元增加135.4%至2007年的514.45亿元。总投资收益率由2006年的7.7%上升至2007年的14.1%。增加的主要原因是中国股票市场表现良好。为锁定收益，公司在2007年实现了部分浮动盈利，投资收益由2006年的186.38亿元大幅增加至2007年的489.45亿元，公允价值变动损益则由2006年的32.16亿元下降至2007年的25.00亿元。

表4-1 合并投资收益 单位：亿元（比例除外）

	2007年	2006年
投资收益	489.45	186.38
公允价值变动损益	25.00	32.16
总投资收益	514.45	218.54
总投资收益率	14.1%	7.7%

注：投资收益、公允价值变动损益及总投资收益率均未考虑投资连结险投资帐户。

资料来源：中国平安，中国平安2007年年报，2008年。

中国平安抓住资本市场发展的机遇，定期存款占公司投资资产的比例由2006年12月31日的17.8%下降至2007年12月31日的7.0%，债券投资也由56.4%下降至40.2%，而权益投资则由2006年12月31日的13.5%增加至2007年12月31日的24.7%。公司2007年仅在股票投资上实现的收益就达到284.05亿元。

6. 财务风险

中国平安的资产负债管理包括根据不同确定利率情况来衡量净收入及股东

权益的敏感性分析程序及模型，并定期检讨及更新所用情形及假定，通过分析衡量公司的风险情况及资本状况。2004年，公司开始聘请国际知名的精算咨询公司协助公司建立资产负债管理模型。2005年，公司对传统、分红以及投资连结和万能寿险产品的非帐户现金流建立了完整的资产负债管理模型，并在七种利率变动情形下进行了相关测试。通过对资产和负债匹配情况的追踪，可以及时反映在各种经济环境下公司偿付能力的充足状况。

在现行的法规与市场环境下，没有期限足够长的资产可供保险公司投资，以与寿险的保险责任期限匹配。中国平安通过以下方法降低财务风险：（1）在当前监管框架及市场环境中将资产转移到长期固定收益性证券中，如长期企业债券；（2）关注中国保监会放宽对保险公司可投资渠道监管限制的发展，并充分利用任何可获得的新投资选择；（3）加强与监管机关的沟通，积极推动保险资金运用渠道的拓宽工作，尤其是争取保险资金可以早日应用于基础设施投资、信托投资和海外投资；（4）关注中国资本市场的发展，保证公司的投资组合多样化，并提高公司投资收益；（5）通过对资产和负债匹配情况的追踪，动态地反映在各种经济环境下，公司偿付能力的充足状况和盈利状况。

公司不断拓宽投资渠道，加大了基础设施建设项目投资的力度和深度。同时，进一步加快全球投资平台建设，稳步推进海外投资，分散投资风险，提升投资回报率。2006年3月，保监会正式发布《保险资金间接投资基础设施项目试点管理办法》，鼓励保险资金投资基础设施项目，随后中国平安成为国务院首次批复的120亿元基础设施项目投资的牵头试点公司。在2006年底，由中国平安牵头，集合中国人寿、中国人保与泰康人寿三家保险，出资120亿元参与投资了山西高速项目。截至2007年底，中国平安通过旗下平安信托和平安资产管理公司开展了收费公路、铁路、城市水务以及电力等多领域基础设施项目投资业务，也包括山西高速公路、湖北荆东高速公路、柳州自来水项目等。这些投资已产生实际收入，并给平安带来了丰足的现金流。2007年12月28日，中国平安对外宣布，以股权投资计划的方式投资京沪高铁。为促使资产多样化，在2008年平安将进一步增加对基础设施的投资。基础设施项目投资周期长，其现金流特点与传统固定利率寿险产品的现金流特点非常吻合，不仅能为公司带来长期稳定的投资收益，还能较好地解决保单利差损问题。

（二）与保险业务相关的风险

1. 技术性风险

自1995年起，中国平安聘请了国际精算机构对公司寿险责任准备金进行评估。公司还设立了企划精算部，负责拟定风险管理标准和风险控制策略，特别是管理公司的市场及业务经营风险。企划精算部在公司风险管理中的主要职责包括：进行风险意识与风险控制宣导培训，建设风险管理技术平台；为风险管理策划提供支持和协助，对风险管理目标进行分解；列出影响战略目标实现的风险因素，将风险事件按性质、来源等进行分类；提供各类风险评估标准和风险处理具体方案，指导和跟踪合规风险处理方案的实施；建立强大的信息系统，确保经营和财务信息的准确性和及时性；策划建立或改善风险管理体系及风险管理方案并追踪实施。

预定利率、评估利率、预定投资回报率等假设涵盖了保险公司的产品定价、责任准备金提取、内含价值计算等多个环节。由于保监会规定寿险公司不可以提供定价利率高于2.5%的产品，因此中国平安自1999年6月后提供的保证收益率产品的定价利率都不超过2.5%。2007年，公司在符合保监会关于评估利率不得高于7.5%和确定保险费使用的预定利率两者中的最低值规定的基础上，将历史遗留高利率险种的评估利息率从6.5%—7.5%降至6%—6.5%。该项会计估计变更对公司2007年度税前利润的影响为减少税前利润约人民币96.98亿元。评估利息率下调虽然导致了公司当期税前利润减少，但随着责任准备金的增提，高利率保单在未来可能产生的亏损也会相应减少，对公司未来产生的负面财务影响将减弱。公司在2007年年报中计算内含价值时，假设非投资连结型寿险资金的未来投资回报于2008年为5.0%，投资连结型资金的未来投资回报率于2008年为5.5%，预定投资回报率远远低于2007年公司的实际投资回报率，因此公司内含价值的确定也是比较保守的。

2. 投保欺诈风险

中国平安在国内同业中率先推行“两核”（核保和核赔）制度。中国平安在经营寿险业务的子公司实行首席核保人制度，首席核保人是二级机构契约风险与品质的管理者，负责对当地机构风险指标体系的管理和分析，对风险管理相关环节进行评估。

公司建立了明确的核保、核赔标准。寿险核赔方面，制定了《个人寿险投保规则》及相关险种的续保规定；核赔方面，制定了理赔案件受理、立案、审核签批、理赔调查及理赔卷宗缮制等方面的作业指导，为核保、核赔风险防范奠定了基础。

中国平安建立了全国后援管理中心，核保、核赔实行集中作业。集中后，信息的录入、核保、承保等作业集中到后援中心操作，非立等可取的理赔案件的提调、保险事故的责任认定和保险金额理算以及审核和签批由后援中心操作。“两核”人员只对业务品质负责，而不对业务量负责。这种将两核与业务拓展、行政管理分开的垂直专业化管理模式，提高了承保、理赔工作质量，控制了各类承保风险。

3. 销售渠道风险

目前中国平安通过约20万名个人寿险代理人、超过1700名团体寿险销售代表和约24000个邮政或银行销售网点销售公司的人身保险产品；通过8000多名直销代表和超过10000个保险代理人销售公司的产险产品。

根据各地保监局对保险代理人员持证上岗的不同要求，截至2006年9月30日，中国平安公司绝大部分地区的保险营销员已实现了全面持证，持证保险营销员占保险营销员总数的95.7%。

中国平安是中国保险界最早开始尝试银行保险销售的公司。自2000年下半年银行保险业务被推出，这项业务一度在平安寿险销售占据着举足轻重的分量。但2002年随着修订后的《保险法》放开了银行代理保险代理“1+1”的限制，一家银行网点可以代理多家保险产品。蜂拥而入的同业，促使银行保险市场的代理佣金迅速攀升，平安的地位开始被动摇。为持续提高盈利能力，公司持续发展利润率较高的个人寿险业务，并对银行保险产品规模进行控制及进行产品调整。2007年平安寿险业务实现保费收入792.79亿元，其中，个人寿险业务收入占81.1%，银行寿险业务仅占9.2%，个人保险业务成为公司寿险保费收入的主要来源。个人寿险首年保费中，期缴业务保费收入占88.7%，为以后持续的保费收入提供了保障。而银行保险则以趸缴业务为主。

4. 再保险风险

中国平安已经对一次保险事故可能造成的最大损失范围所承担的责任超过

公司实有资本金加公积金总和的10%的保单办理了再保险，以保证相应的承保风险得到分散，同时公司也接受了由其他保险公司分入的再保险业务。2007年度，公司分出保费占保费收入的4.26%，分入保费占保费收入的0.08%。为降低再保险的集中风险，公司与国际各领先再保险公司建立了再保险计划。平安选择再保险公司的标准包括财务实力、服务、保险条款、理赔效率和价格。公司持续监督这些再保险公司的财务状况，并定期审核公司的再保险安排。所有这些国际再保险公司在与公司达成再保险协议时，都获得了标准普尔公司不低于A-级的信用评级。截至2007年12月31日，公司财产保险的再保险公司中只有一家支付再保险责任方面出现了违约情况，该项违约未对公司的业务、财务状况和经营业绩造成重大不利影响。

5. 集中退保风险

1999年10月，中国平安推出了中国的第一份投资连结险。相对于传统寿险产品而言，投连险产品除了具有寿险的保障功能外，还具有一定的投资功能。由于投连险是新事物，加上产品收益率超过同期上证指数和上证基金指数的涨幅，立刻使得该类产品成为市场上最受欢迎的保险品种之一。此后，包括新华人寿、中宏人寿及友邦人寿在内的多家保险公司也相继推出了各自的投连险产品。然而从2001年7月开始，股市出现下跌，投连险开始降温，有关投连险的投诉开始增长，并出现零星退保现象。到了2002年，由于保险资金的投资渠道有限，以及资本市场持续低迷，导致投连险出现较大的投资亏损。再加上部分保险代理人在销售产品时，没有充分披露风险，而是普遍夸大投资收益率、误导消费者，现实的“低收益率”与宣称的“高回报”南辕北辙，一时间掀起了一股投连险退保风波，该险种也被迫淡出，第一批投连险产品在一段时间后也基本都退出了保险市场。

退保率和退保支出在2005年和2007年出现较大幅度提高。2005年退保支出较2004年增长了53.1%，主要是由于政策变化、市场竞争加剧等原因引发团险及银行保险业务退保增加；2007年退保金133.33亿元，比2006年增加了54.7%，主要是因为资本市场的火热加大了金融理财产品的市场竞争，使得可替代性较强的银行保险趸缴型分红产品退保大幅度增加。

6. 保险产品风险

分红险产品是平安寿险业务保费收入的主要来源，2007年、2006年、2005

年、2004年和2003年,其分别占公司寿险保费收入的38.4%、39.0%、38.0%、43.7%和53.7%,随着公司调整产品结构,通过团险和银行保险销售的分红险规模缩减,分红险产品的保费收入和所占比例也有所下降。目前,寿险业务保费收入的增长主要是由于万能险业务的快速增长,其保费收入从2004年的21.96亿元大幅提升至2005年的112.35亿元,2006年,该产品已实现保费收入214.53亿元。由于中国保监会于2003年7月1日实施对投资连结型保险的新规定,平安寿险于2003年6月底后停止销售投资连接保险产品的新保单,只就2003年6月底前售出的投资连结保险收取续期保费,因此投资连结保险产品的保费收入由2003年的56.66亿元下降至2005年的38.80亿元,2006年该项收入为39.38亿元。

表4-2 各险种保费收入占寿险保费收入比例 (%)

时间	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年
分红险	38.4	39.0	38.0	43.7	53.7
万能险	27.1	22.6	19.1	4.0	-
健康险	14.0	16.1	16.8	16.3	13.6
传统寿险	6.5	8.4	9.6	12.9	10.3
投资连结险	6.1	5.3	6.6	8.0	9.6
年金	5.6	6.4	7.7	13.0	11.0
意外伤害险	2.3	2.2	2.2	2.1	1.8

资料来源:中国平安:中国平安2007年年报,2008年。

中国平安:中国平安首次公开发行股票(A股)招股说明书,2006年。

市场还没有关注中国寿险行业近来所面临的盈利空间受到挤压的问题,事实上,寿险保单的资金成本自2007年下半年以来上涨迅速。以万能险为例,2008年3月,中国平安的个人万能险结算利率已攀升至5.5%。结算利率是指寿险公司返还给投保人的投资收益率。中国万能险保单有不超过2.5%的保底收益率,各公司会在保底收益的基础上额外给予投保人更高的返还以增强保单的吸引力,促进销售。万能险结算利率上升的原因有两个:银行存款利率上升和各公司相互竞争。存款利率上升直接推动了结算利率的上升,因为寿险公司必须提供比一年期存款利率更高的收益率才能吸引客户购买万能险。而在此基础上,各寿险公司间的相

互竞争推动了结算利率的进一步上扬。目前各公司的万能险计算利率普遍显著高于一年期存款利率，并略高于三年期存款利率。平安寿险的万能险结算利率目前为年化5.5%，和其它公司相比算是低的，但同样是自去年下半年以来快速上扬。由于要提供2.5%的保底收益，加上万能险保单对流动性的要求比较高，寿险公司必须将大部分万能险保费投资于债券，那么债券收益率的高低就在很大程度上决定了万能险保单投资收益率的高低。目前10年期国债的收益率只有4.28%，10年期企业债的收益率也只有5.78%。显然，寿险公司自己的投资收益率和结算利率之间的利差就很小，甚至利差已经很难存在。中国平安2007年的股票投资产生了巨大收益，这些收益使得公司有能力和补贴万能险的销售。但是近来股票市场大幅下跌造成其浮盈大幅缩水，万能险保单余额也在快速增加，使得它们补贴的能力也在下降。而且这种补贴也不是寿险公司盈利的正常模式，难以长期持续。由于分红险保单实际返还给投保人的收益率仅比万能险略低，因此有理由认为目前分红险和万能险的利润空间正在受到挤压。

机动车辆及第三者责任险一直是平安产险业务保费收入的主要来源，所占比例也逐年提高，在2006年、2005年、2004年和2003年分别占产险业务保费收入的69.0%、62.2%、61.5%和57.0%。

二、与金融行业相关的风险

（一）监管风险

由于中国平安业务范围涉及到保险、银行、证券和信托等金融行业的不同领域，因此公司各项业务受到中国保监会、银监会、证监会等监管机构及各地派出机构的监督和管理，相关监管可能会暴露出公司在某些经营管理方面的不足。截至2006年9月30日，中国平安因分业前个别会计处理问题，涉及罚款的行政处罚1笔，涉及罚款金额人民币10万元。公司下属境内控股子公司及其分支机构涉及罚款的行政处罚共计219笔，涉及罚款金额约为人民币1230万元，其中涉及人民币10万元以上罚款的行政处罚共计21笔，罚款金额约为人民币869万元；涉及撤换分支机构负责人的行政处罚4笔（其中2笔涉及并处罚款的行政处罚）。上述受罚事项包括税务方面违规行为、与保险产品销售相关的不当支付、分支机构超区域或超范围开展业务以及销售代理人营销时的误导性宣传等违规行为^①。虽然公司

^① 资料来源：中国平安。中国平安保险（集团）股份有限公司首次公开发行股票（A股）招股说明书。2006。

一直努力减少和解决业务和经营中存在的缺陷,加强相关人员的责任意识和专业培训,但未来的监管和定期检查程序仍可能带来处罚或其他行动,进而可能对公司业务、财务状况、经营业绩和声誉造成不利影响。

(二) 行业竞争

目前,本公司在人身保险领域的竞争主要来自中国人寿保险股份有限公司和中国太平洋人寿保险股份有限公司;在财产保险领域的竞争主要来自中国人民财产保险股份有限公司和中国太平洋财产保险股份有限公司。2007年,依据按照中国会计准则编制的公司财务数据和中国保险行业数据计算,中国平安寿险业务的保费收入约占中国寿险公司保费收入总额的16.0%,平安产险的保费收入约占中国产险公司保费收入总额的10.3%。按照保费收入来衡量,平安寿险是中国第二大寿险公司,平安产险是国内第三大产险公司。尽管如此,行业竞争的加剧造成了近两年来公司市场份额的下降(见表4-4)、保单获得成本的增加、营业费用的增加和利润率的降低等,使公司面临重大挑战。例如,车险市场竞争加剧导致业务品质有所下降,而同时业务获取成本有所上升,2006年和2007年平安产险的综合成本率达到101.8%。公司2006年营业费用较2005年增加了42.3%,而2007年较2006年增加了54.5%,增长速度越来越快。

表4-3 中国平安市场份额(%)

年份	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年
平安寿险	16.0	17.0	16.1	17.2	19.6
平安产险	10.3	10.7	9.9	9.5	9.7

资料来源:中国平安:中国平安2007年年报,2008年。

中国平安:中国平安首次公开发行股票(A股)招股说明书,2006年。

与此同时,平安的银行、信托、证券、资产管理等业务所面临的竞争也日益激烈。一方面,根据我国加入WTO的时间进程,我国金融业入世的过渡期即将结束,外资金融机构将全面参与到我国的金融市场竞争中;另一方面,国内各金融行业飞速发展,各金融机构竞争实力不断增强。而平安的银行、信托、证券、资产管理等业务在相关业务拓展、核心竞争力的构建等诸多方面都有待加强。

(三) 利率风险

作为综合金融服务集团，中国平安各项业务的开展均与利率水平及其波动密切相关。在1995年至1999年间，由于当时市场利率较高，公司对当时销售的寿险产品提供了较高的保证收益率（5%-9%）。在过去几年中，中国国内市场利率总体水平走低，上述寿险产品获得的投资收益率低于计算保费中所使用的假设利率。市场利率和定价利率之间的重大差异已经导致出现了利差损，对公司的经营业绩带来了负面的影响。根据中国平安当年度的实际投资收益情况，2006年1-9月、2005年、2004年和2003年，高定价利率保单带来的利差损分别约为12.8亿、19.5亿、22.0亿和14.5亿左右。未来高定价利率保单的续期保费收入会随着保单终止和交费期满而持续减少，而高定价利率保单准备金会随着续期保费的交纳和保单责任的临近逐年增加。公司预计高定价利率保单准备金大约在2050年前后达到峰值，准备金峰值大约为1700亿元左右。

在1999年6月后，由于中国保监会规定寿险公司不可以提供定价利率高于2.5%的产品，因此公司之后提供的保证收益率产品的定价利率都不超过2.5%，这在部分程度上减少了利差损对公司经营业绩的负面影响。另外，公司通过优化产品组合，逐步增大了对利率变化较不敏感的产品所占比重，如增大投资连结型和分红型产品所占比例等。随着较低定价利率保单和不提供保证收益率的保单的持续增长，预计上述高定价利率保单在公司总有效保单中所占比例将持续下降。同时，随着2007年以来中国人民银行多次上调金融机构人民币存贷款基准利率和资本市场的火热，公司的投资收益增加，一定程度上缓解了利差损。

此外，公司持有的固定到期日投资也面临着利率风险，这些投资主要为债券投资。为了降低利率的影响和增加投资的多样性，公司逐渐降低了固定到期日投资在投资资产中所占比重，而加大了权益投资的比重。2007年固定到期日投资占投资资产总额的47.7%，大大低于2006年74.6%的水平。公司还利用适当的固定利率与浮动利率工具组合对利率风险进行管理。

（四）汇率风险

中国平安目前持有相当部分以外币计价的资产和负债，包括外币投资和银行外币业务等。由于人民币升值，公司2005年、2006年和2007年发生的汇兑损失分别为4.08亿、4.63亿和5.01亿元。2007年底的平安收购富通^①案引起了广泛关注，

^① 富通集团是一家以经营银行及保险业务为主的国际金融服务提供商，是欧洲前15大金融机构之一。

2008年初平安又收购了富通投资管理50%的股权。这一举措有利于公司拓宽投资渠道，提升资产管理业务能力，完善综合金融服务平台，并进一步巩固和强化其多元化战略。但从汇率的角度来说，如果人民币对欧元大幅升值，该项投资可能会面临汇兑损失。目前，公司通过减少外汇净余额的方法来降低外汇风险。

三、其他相关风险

(一) 宏观政治、经济、社会环境风险。中国政治的稳定和经济的持续增长，使社会财富迅速累积，投资和居民消费稳步增长，为中国平安的发展创造了良好的市场环境。公司的核心保险业务保持了良好的发展势头，全年保费收入首次突破1000亿元。同时，受惠于股市走强和适当的投资策略，投资收益率有显著提升。

(二) 法律风险。中国平安作为一家注册地和主要业务在中国大陆的H股上市公司，在受到内地相关法律约束的同时，也受到香港针对上市公司的相关法律法规约束。因两地相关法律法规存在差异，且公司对两地相关法律存在差异之处按照“从严”的原则执行，因此公司在公司治理、信息披露、股息政策、并购、关联交易等方面可能会受到一定限制。这些法律法规所造成的限制及限制条件可能发生的变动，均可能对公司造成影响。

(三) 巨灾风险

为保障公司的巨灾风险，公司专门购买了地震、洪水和飓风、旅行意外、高额车身及第三者责任等巨灾超赔再保险和约，以确保再保险充足并对公司承担的风险进行管理。截至2007年年报批准日，公司对2008年1月至2月我国发生的雪灾已发生赔付责任（扣除摊回分保部分后）约为人民币4亿元。

(四) 税收政策风险。根据于2008年1月1日起施行的新企业所得税法，内资企业所得税税率将自2008年1月1日起从33%降为25%。另外，根据国务院《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号）对目前享受较低优惠税率（如15%）的企业而言，这些优惠税率将在新企业所得税法施行5年内逐步过渡到新企业所得税法规定的税率。新企业所得税法的实施将使实际所得税税率较高的金融保险业受益^①，但目前仅中国平安主要适用15%的税率，远低于其他竞争对手，因此实行相通的税率将使中国平安的优势地位有所下降。

^① 中国证券报. 今年新税法有望助高税率公司业绩增一成[N/OL].
<http://www.chinanews.com.cn/cj/gsyw/news/2008/04-03/1210777.shtml>, 2008-04-03.

表4-4 公司2007年适用的所得税税率

税种	公司/分支机构	税率
中国企业所得税	经济特区内的公司及分支机构	15%
	经济特区外的公司及分支机构	33%
香港利得税	在香港特别行政区设立的公司	17.5%

资料来源：中国平安：中国平安2007年年报，2008年。

（五）会计准则风险。新会计准则的实施也对中国平安产生了重大影响。根据新的企业会计准则，中国平安对资产进行了重分类。其中，采用公允价值计量的项目包括交易性金融资产、可供出售金融资产和衍生金融工具，2007年公允价值变动对公司当期利润的影响金额为68.85亿元（见表4-5），占合并净利润的比例高达44.2%。公司对投资性房地产采用成本模式进行后续计量；对于公司与投保人签订的使公司既承担保险风险又承担其他风险的，公司将整个合同认定为原保险合同，未对保险风险部分和其他风险部分进行分拆；公司在资产负债表日对未决赔款准备金、寿险责任准备金、长期健康险责任准备金进行以总体业务为基础的充足性测试，并补提相关准备金，根据此项变动，2006年度中国平安对寿险责任准备金的追溯调整金额为18.45亿元。

表4-5 采用公允价值计量的项目 单位：亿元

项目	期初余额	期末余额	当期变动 ⁽¹⁾	对当期利润的影响金额 ⁽²⁾
交易性金融资产	440.03	849.38	409.35	66.45
可供出售金融资产	952.00	1785.39	833.39	-
衍生金融工具	(1.57)	(0.12)	1.45	2.40
合计	1390.46	2634.65	1244.19	68.85

注：（1）当期变动主要由金融工具的交易以及其公允价值变动引起。

（2）对当期利润的影响金额取自财务报表中“公允价值变动收益”项目。

此外，为了满足不同市场投资者的信息需求，平安需要按照内地和香港两地证券市场的规则，分别编制基于国内会计准则和国际财务报告准则的会计报告。

两地会计准则在一些会计科目的处理上存在一定的差异,主要体现在各项保险责任准备金的提取、保单获得成本的会计处理、投资资产的公允价值变动是否影响损益等方面。上述差异的存在导致公司依照不同基准所编制的财务报告存在一定差异。2006年度和2007年度按照中国会计准则和国际财务报告准则计算的公司合并净利润之间的差异分别为4.96亿和36.06亿元。

第五章 改善我国保险公司风险管理的建议

根据我国现阶段保险业风险管理的现状,笔者认为保险公司风险管理应从外部环境优化和内部风险管理两方面进行同时改进。

第一节 外部环境优化

在企业外部环境方面我们应从以下几方面来改进:

一、完善保险业相关政策法规

要完善《保险法》关于保险公司组织形式的规定,制定特殊保险组织形式的法律,如制定专门的《农业保险法》;根据市场准入放松的保险监管趋势,适当放宽保险公司注册资本的限额;修改和完善《保险法》关于保险市场退出的规定,并制定配套法律、法规;依据目前保险业混业经营的发展趋势,对我国《保险法》关于分业经营和禁止兼业的内容作出适当修改;修改我国《保险法》关于保险公司资金运用的规定,拓宽保险公司保险资金的运用渠道;清理和完善现行的行政规章和规范性文件,并适时制定新的规章和规范性文件;修改和完善保险合同法等。若其他法律如《证券法》也作出修改,国务院可以行政法规的形式决定保险公司是否可以投资于证券公司和保险业以外的企业,从而为我国保险金融集团的出现预备法律上的条件。

二、加强行业监管

行业监管部门要树立风险监管的理念,着力解决市场秩序和行业诚信的突出问题,着力防范化解保险业存在的风险隐患,切实加强监管体系建设,强化监管的执行力。要尽快发布保险公司治理结构指导意见的配套制度,指导保险公司制定和完善管理层工作规则,完善定期报告制度,严肃查处违法违规行为;要加强董事及高管人员管理,建立受处罚高管人员名单制度;切实提高偿付能力监管的约束力,督促保险公司改善偿付能力;加强对保险机构执行新会计准则的指导和监管;健全规范保险市场行为的制度措施,加强和改善现场检查,集中整治理赔难、销售误导、非理性价格竞争和数据不真实等问题,并对违规行为实施持续监管和跟踪检查;加强保险资金管理制度建设和现场检查,制定保险资金管理办

保险资产管理监管办法和保险资金运用从业人员管理办法等,加强保险资产管理公司全面风险管理。保险业的起伏波动固然不利于其健康发展,但过于追求稳定的监管目标也不利于激发保险业的发展活力。因此,保险监管的目标应是在一定的风险可接受水平下,寻求安全稳定与效率之间的融合与均衡。

三、加强行业自律

保险行业自律性是指保险行业通过协会或同业工会制定行业规范,由同行们共同遵守,以取得自我约束的效果。政府的监管是纵向的和粗线条的,不可能面面俱到,而且是强制执行的;但作为保险业来说,更需要的是一种横向的协调。保险行业自律组织可以从横向的角度,协助政府对保险业进行协调和监督,弥补政府行为的不足。保险行业自律组织应在协助审核保险条款和保险费率、规范会员的市场行为、协调会员利益、处理会员与投保人的纠纷等方面,尤其是在防止保险企业之间的不正当竞争、规范保险代理人的行为方面发挥重要作用。

四、健全再保险市场

为了培育和健全中国再保险市场,必须建立更多的专业再保险公司,建立国内保险公司之间的互惠分保交换体系,健全风险分散机制;要完善再保险法规,加强再保险的监管;建立再保险经纪人制度,培养训练有素的再保险经纪人队伍;培养具备较高专业素质和丰富实践经验以及掌握保险市场信息的能力和相应的精算水平的再保险专业人才。

五、建立行业风险管理信息系统

可由政府或政府和保险公司共同建立行业风险管理信息系统。加快风险管理信息系统中的保险信用体系建设,建立保险企业信用评价体系,为保险公司、业务员、中介机构、保险经纪公司建立信用档案。保险公司应加强与医疗、社保机构的沟通,建立数据共享平台,及时获得本地化的发病率和医疗费用情况等。建立完善中国灾害风险管理的制度框架和技术支撑平台,建立中国灾害风险管理数据库和巨灾模型。

六、加强风险管理理论研究和人才培养

我国可借鉴国外风险管理理论研究经验,结合中国保险业发展的实际特点,加强风险管理理论的研究,为保险业风险管理实践活动提供理论依据,构建适合中国保险业实际的风险管理体系。改进我国保险教育培训制度,加强境内外保险

专业人才交流和技术培训，培养一批具有高素质和创新意识的复合型风险管理人才。

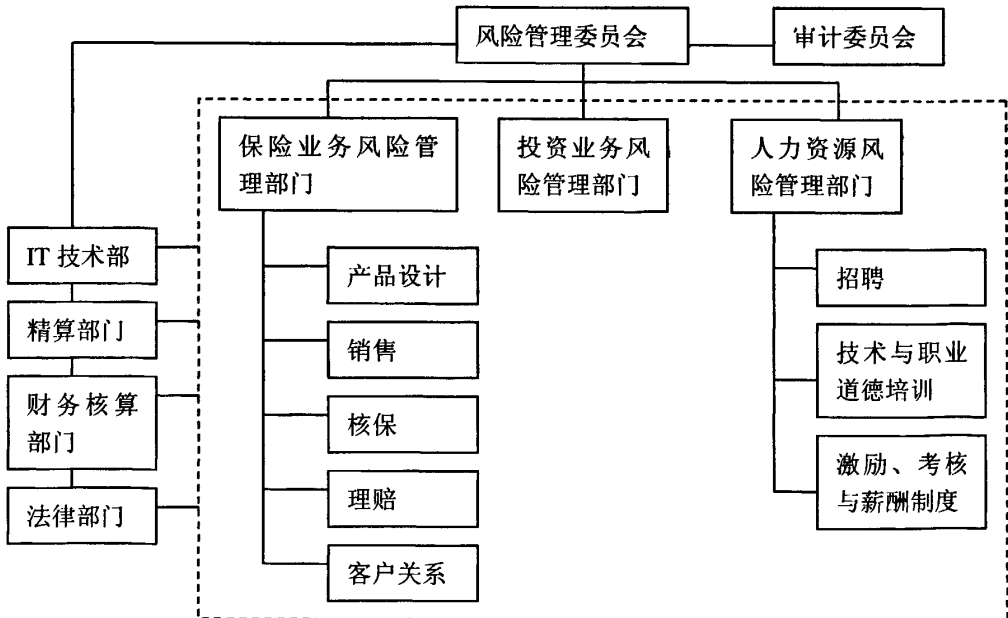
七、普及保险知识

政府应加大保险知识的宣传普及力度，使人民群众对保险业务、保险机构、保险经营与管理、保险法律和法规等有比较全面和清晰的了解，从而改善保险人与被保险人的信息不对称现象，促进保险业良性发展。

第二节 内部风险管理体系

真正对保险公司的经营成败起决定作用的，还是公司的内部风险管理水平。因此，加强内部管理、提高员工素质，建立以风险为导向的全面风险管理体系，是减少风险损失的一个良策。风险管理的观念应体现在保险公司的企业文化中，并贯穿于所有业务环节中，风险管理体系应全面覆盖由各项业务产生的风险。笔者认为，可根据保险公司的业务特点建立如下以风险管理委员会为主导的风险管理组织架构（见图5-1）：

图5-1 保险公司风险管理组织架构



一、风险管理委员会

风险管理委员会是公司最高的风险管理决策机构，主要职责包括：推动公司全面风险管理的企业文化建设；制定公司的投资风险、产品风险等主要风险的管理政策，建立公司风险预警指标体系；关注和评估因社会经济环境、法规及会计准则等外部因素变化对公司带来的经营风险，并及时制定适当的应对方法；定期或不定期评估企业潜在的企业战略目标的风险情况和已发生的主要风险事件，提出风险控制措施；审议跨业务线的所有风险议题和方案，调整公司在各业务线风险资本的分配；对各类业务的风险管理进行审核和监督。此外，风险管理委员会还负责审核和批准大额投资项目、新类型投资项目和新产品的定价政策等。风险管理委员会的成员应涵盖公司所有风险关注点的主要负责人。审计委员会负责审查风险管理委员会制定的风险管理政策及其执行情况。

二、各业务风险管理部门

保险公司各业务风险管理部门负责与各类业务相关的风险控制原则和程序的制定、相关业务模型和业务发展战略的建立、业务总体风险的评估与对策的提出、高风险保险项目风险评估制度的建立等，并对风险管理委员会定期报告本风险管理部门风险管理的情况。

其中，保险业务风险管理部门负责制定与保险业务有关的风险控制程序，制定保险产品发展战略，建立产品组合模型、制定产品营销策略，监督审核具体业务的风险管理情况等，而具体各业务流程的风险则由相关的产品设计、销售、核保、理赔及客户关系管理部门进行控制。在产品设计方面，要注重市场的分析和研究，把握市场需求的脉搏，加强对险种和条款的管理，预防险种开发设计上的风险。在产品销售方面，要积极开拓电话直销、电子商务等新型保险销售渠道，推动销售服务的标准化。在核保、理赔方面，应制定严格的核保、核赔内部控制程序，必要时要请专家协助评估风险。在客户关系方面，可充分利用网络、电话等方式，积极与客户进行交流，及时掌握客户的需求动态，为保险人提供更好的保险服务和风险管理咨询服务。

投资业务可以通过设立投资管理部门或专门的资产投资管理公司来进行风险管理。投资业务风险管理部门在遵循风险管理委员会制定的资产负债管理战略

和充分了解资本市场、不动产发展动态的基础上，使用现金的管理方法和风险量化工具，在风险限额内建立符合公司长期发展目标的投资策略。在保证资金运用安全的前提下，选择适当的投资工具，逐步扩大保险资金投资的范围和安排保险资金投资结构、投资比例以及投资的资产与负债的匹配，达到投资效益性和稳定性的统一。

人力资源风险管理部门应以提高职工专业素质和职业道德素质为目标，严把招聘、培训等关口，并建立与风险管理绩效挂钩的规范、有效的激励、考核机制，使公司员工积极主动的进行风险管理。

三、风险管理支持系统

IT技术部门、精算部门、财务核算部门和法律部门从技术上、数据上和法律上为公司的风险管理系统提供支持。整个风险管理体系应建立在计算机信息系统的基础上，以降低经营成本、提高风险管理效率。保险精算对于死亡率、生存率的测定，险种、条款的设计、费率的测算，保险责任准备金的提存，以及投资运用、利润分析、红利分配、参与企业年度保单的编制等均起到举足轻重的作用。财务核算部门根据风险财务指标的计算和动态跟踪，可及时发现各业务部门及公司整体风险管理中存在的问题，为风险管理委员会和各业务部门提供建议。法律部门主要负责制定和实施公司法律合规程序，识别、评估和监控公司内外部法律与合规风险，为公司各项业务提供法律咨询和指导服务。

[参考文献]

- [1] 吴定富.中国保险市场发展报告(2008)[EB/OL].
<http://insurance.hexun.com/2008-04-03/104977421.html>, 2008-04-03.
- [2] 方华. 巨灾风险管理体系仍待起步[EB/OL].
http://www.chinasecurities.com.cn/bxtd/03/200804/t20080416_1431421.htm, 2008-4-16.
- [3] John Haynes. Risk as an Economic Factor[J]. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 9, No. 4(Jul., 1895): 409-449.
- [4] James G. March & Zur Shapira. Managerial Perspectives on Risk and risk Taking[J]. *Management Science*, Vol. 33, No. 11(Nov., 1987): 1404-1418.
- [5] Hal Varian. A Portfolio of Nobel Laureates: Markowitz, Miller and Sharpe[J]. *The Journal of Economic Perspectives*, Vol. 7, No. 1(Winter, 1993): 159-169.
- [6] 小阿瑟·威廉姆斯. 风险管理与保险[M]. 北京: 经济科学出版社, 2000.
- [7] Kent D. Miller, A framework for integrated risk management in international business, *Journal of International Business Studies*, Vol. 23(Second Quarter,1992): 311-331.
- [8] 方红星. 《企业风险管理——整合框架》[EB/OL].
http://www.coso.org/Publications/ERM/COSO_ERM_ExecutiveSummary_Chinese_Simplified.pdf, 2004.
- [9] D·法尼. 保险企业管理学[M]. 北京: 经济科学出版社, 2002.
- [10] Forbes, S., M. Hays, S. Reddy, and K. Stewart. Asset-liability management in the life insurance industry[M]. Atlanta, GA: LOMA, Inc. 1993.
- [11] David F. Babbel, Anthony M. Santomero. Risk management by insurers: an analysis of the process[M]. University of Pennsylvania, 1996.
- [12] The Insurer Solvency Assessment Working Party. A global framework for insurer solvency assessment[EB/OL].
http://www.actuaries.org/LIBRARY/Papers/Global_Framework_Insurer_Solvency_Assessment-members.pdf, 2004.
- [13] Hans U. Gerber. An introduction to mathematical risk theory[M], (Homewood: Irwin), 1979.
- [14] R. Beard, T. Pentikainen, E. Pesonen. Risk theory[M]. (New York: Chapman and Hall), 1984.
- [15] David F. Babbel, David R. Klock. Insurance pedagogy: executive opinions and priorities[J]. *The Journal of Risk and Insurance*, vol. 55, No. 4(Dec., 1988): 701-712.
- [16] Joan Lamm-Tennant. Asset/liability management for the life insurer: situation analysis and strategy formulation[J]. *The Journal of Risk and Insurance*, Vol. 56, No. 3(sep., 1989): 501-517.
- [17] Anthony M. Santomero. Financial risk management: the whys and hows, financial markets[J]. *Institutions and instruments*, (4, 1995): 1-14.

- [18] George S. Oldfield, Anthony M. Santomero. The place of risk management in financial institutions[M]. University of Pennsylvania, 1995.
- [19] 徐文虎. 保险学[M]. 上海: 上海人民出版社, 1994.
- [20] 卓志. 保险经营风险防范机制研究[M]. 成都: 西南财经大学出版社, 1998.
- [21] 孟辉. 我国保险业面临的风险及其防范[J]. 税务与经济, 1999, (5): 56-57.
- [22] 何士宏. 谈保险经营风险管理机制的建立[J]. 保险研究, 1999, (12): 34-35.
- [23] 肖文. 中国保险业的创新与监管——从开放经济比较视角的研究[M]. 北京: 中国社会科学出版社, 2005.
- [24] 王国良. 我国保险业面临的风险与风险管理[J]. 中国金融, 2000, (1): 50-55.
- [25] 雷星晖. 保险公司风险管理观念发展与产品管理创新[M]. 石家庄: 河北人民出版社, 2001.
- [26] 郑伟, 孙祁祥. 论保险投资的风险与管理. 保险研究[J], 2001, (3): 1-3.
- [27] 魏巧琴. 保险企业风险管理[M]. 上海: 上海财经大学出版社, 2002.
- [28] 刘新立, 董峥. 论我国保险公司的整合风险管理[J]. 保险研究, 2003, (2): 31-34.
- [29] 刘京生. 保险企业风险管理[A]. 见: 北京大学中国保险与社会保障研究中心. 风险管理与经济安全——金融保险业的视角[C]. 北京: 北京大学出版社, 2006.
- [30] 魏巧琴. 保险公司经营管理[M]. 上海: 上海财经大学出版社, 2007.
- [31] 杨林. 瑞士再保险: 今年全球巨灾损失 610 亿美元[EB/OL].
<http://insurance.cnfol.com/071224/135,1519,3639365,00.shtml>, 2007-12-24.
- [32] Seev Neumann. Reviewed work(s): *risk management: concepts and applications* by Robert I. Mehr; Bob A. Hedges[J]. The journal of risk and insurance, Vol. 44, No. 1(Mar., 1997): 162-165.
- [33] Darwin B. Close. An organization behavior approach to risk management[J]. The journal of risk and insurance, Vol. 41, No. 3(Sep., 1974): 435-450.
- [34] [美]普拉卡什·A.希马皮. 整合公司风险管理[M]. 北京: 北京机械工业出版社, 2003.
- [35] 标准普尔. 《中国保险业信用前瞻 2006—2007》. 2006.
- [36] 中华工商时报. 吴定富剑指保险业风险隐患, 不适应挑战[EB/OL].
<http://insurance.cnfol.com/080204/135,1387,3770555,00.shtml>, 2008-2-4.
- [37] 金融时报. 预测 2010 年保险业信息化建设投入将达 80 亿[EB/OL].
<http://www.jxdii.gov.cn/zwga/2008/35936.html>, 2008-4-3.
- [38] 黄蕾. 人才流失率远超银行, 保险公司搬来第三方救兵[EB/OL].
http://www.cnstock.com/paper_new/html/2008-04/16/content_61097431.htm, 2008-4-16.
- [39] 姚忠福. 四大诚信危机考验中国保险产业[A]. 见: 李扬, 李光荣. 2006 中国保险前沿问题研究[C]. 北京: 经济科学出版社, 2006.
- [40] 卢晓平. 舒高勇: 系列政策将推动保险资金运用创新[EB/OL].
<http://insurance.hexun.com/2008-03-26/104762141.html>, 2008-3-27.
- [41] 秦振球, 俞自由. 保险公司投资比例问题研究[J]. 财经研究, 2003, (2): 41-47.
- [42] 中央国债登记结算有限责任公司. 2007 中国债券市场年度分析报告[EB/OL].

- <http://www.chinabond.com.cn/chinabond/article/content.jsp?sId=51176&sLmId=201>, 2008-1-10.
- [43] 韩铭珊. 保险公司盈利模式的转型与投资策略的调整[J]. 中国保险, 2006, (1): 26-30.
- [44] 毛晓梅, 赵江山. 不堪“骗赔”之痛 京城车险商联合打击骗赔[EB/OL].
http://news.xinhuanet.com/auto/2006-11/23/content_5364395.htm. 2006-11-23.
- [45] 王滨. 创新经营管理模式, 推进银行保险发展[A]. 见: 北京大学中国保险与社会保障研究中心. 风险管理与经济安全——金融保险业的视角[C]. 北京: 北京大学出版社, 2006.
- [46] 中国人民银行. 2007年中国金融市场发展报告[EB/OL].
<http://www.chinabond.com.cn/chinabond/article/content.jsp?sId=53531&sLmId=204>, 2008-04-11.
- [47] 李利. 论我国保险法律的修改与完善[J]. 保险研究, 2006, (5): 72-76.
- [48] 汝信, 陆学艺. 2008年中国社会形势分析与预测.
http://www.china.com.cn/aboutchina/zhuanti/08zgshxs/node_7042108.htm, 2008-04-01.
- [Swiss Re. World insurance in 2006: premiums came back to “life”. Sigma, 2007, (4).
- [49] 陈华, 李斌. 浅论中国保险行业系统性风险[J]. 上海保险, 2007, (5). 9-13.
- [50] 黄杨略, 李焱, 吴凡. 国际化的民族保险航母——平安集团成功启示录[EB/OL].
http://www.pa88.com/gg/3/3_1_53.htm, 2003-8-18.
- [51] 孙蓉, 彭雪梅, 胡秋明. 中国保险业风险管理战略研究——基于金融混业经营的视角[M]. 中国金融出版社. 2006. p409-410.
- [52] 品牌学习网. 平安保险人才配方[EB/OL].
<http://www.ppxw.com/zhimingpinpai/pinganbaoxian/117473154136363.html>, 2007-03-24.

后记

本人对这篇论文倾注了很多精力和心血，由于选题范围较大，常感到难以驾驭。选题之初，我对保险这个行业的了解几乎停留在零的阶段，在学习保险公司和风险管理的相关知识时，对保险公司的业务和发展了解逐渐加深，却也感受到自己知识水平的局限。

在写作过程中，恩师肖虹老师从本文的选题、构思到成文，一直给予我很多的意见和帮助，是我最想感谢的人。在即将过去的三年研究生时间里，老师不仅在学术上指导我对专业知识的学习，还关心我的生活情况，令我这三年留下了不少感动的回忆。同时，我还要感谢同寝室的三位姊妹：林瑶、余春香和于波。她们在我沮丧的时候为我打气，在我懒散的时候催我奋发，室友之间情同姐妹，让我度过了三年愉快的校园生活。良师益友，是三年的校园生活中最宝贵的礼物。

对于终日辛劳的父母和听话懂事的弟弟妹妹，我总是满怀愧疚。父母辛辛苦苦把我养大，供我读书，而我身处异乡求学，无法尽到为人子女应尽的责任，也没有能力照顾弟妹，近几个月因为忙于论文，连电话也较少打，心中深感自责。对此，我要对家人说：对不起，还有谢谢！

张喻芳

2008年4月

我国保险公司风险管理研究

作者：[张喻芳](#)
 学位授予单位：[厦门大学](#)

相似文献(10条)

1. 学位论文 [陈晓峰 保险公司的整合风险管理——基于公司价值视角的分析](#) 2006

一、论文的选题和基本思路当前, 保险公司所处的环境正发生着巨大的改变: (1) 市场环境, 竞争日趋加剧导致利润空间不断地压缩, 中国保险业正面临经营模式转变的转折点, 各保险公司迫切需要转变竞争模式, 寻找新的利润增长点; (2) 法律环境, 保险监管方越来越关注保险公司的风险管理作业, 监管范围拓展到公司的内部控制、公司治理等领域, 有关保险公司内部控制、公司治理的指导意见已经或正在出台; (3) 许多新的风险不断涌现, 科技的飞速发展和社会的日新月异使人类所处的风险环境日趋复杂化, 这些风险往往被人们所忽略; (4) 保险市场和资本市场的互动趋势增强, 两个市场间的相互影响加深, 保险业务与投资业务的联系也日益密切; (5) 混业经营态势日益明显, 保险公司需要对其不同的业务加以整合。随着保险公司风险环境的改变, 传统的风险管理的适用性由于其自身的局限性已经大打折扣, 新的风险管理理论和技术呼之待出。当前保险公司主要采用分职能部门或流程的风险管理模式, 各部门对自身的风险进行相对独立的管控, 缺乏对风险单位间有机联系的关注, 由此导致风险管理的不足或过度, 进而造成损失的加大或资源的浪费。另外, 保险公司的管理层往往过于关注股东方或自身的利益, 而忽略了经营环境中其它关系方(包括员工、客户和社会)的利益, 将公司价值最大化等同于股东利益最大化, 而其它关系方利益的受损对公司而言同样是潜在的风险, 因此管理层需要站在系统和全面的角度对自身风险进行有效管控。基于当前国内保险公司的风险管理的缺陷, 结合国外风险管理的最新态势, 笔者试图将“整合风险管理”(Integrated Risk Management)这一新的理念应用于对国内保险公司的风险管理理论和实践研究当中, 从公司价值的视角构建保险公司整合风险管理的模型, 并探讨整合风险管理在中国特殊环境下的适用性, 包括其发展所面临的困难和未来发展前景。

二、论文的主要内容及观点全文共分为三部分: 第一部分回答的是什么是“整合风险管理”, 首先对风险和风险管理(即什么是“风险”, 什么是“风险管理”)进行综述性的介绍, 因为“整合风险管理”同样属于风险管理的范畴, 对它的分析同样需要遵循风险管理的一般框架和流程, 即对公司所面临的风险进行识别、评估、风险管理策略的实施等。另外对风险和整合风险的区分有助于突出当前风险管理的最新态势和整合风险管理的前沿性; 其次, 分析为什么需要对风险进行整合, 进而引入“整合风险管理”的概念; 最后是关于“整合风险管理”产生和发展的背景, 这也是“整合风险管理”率先在欧美国家诞生和流行的根源, 鉴于当前中国也正面临这些背景因素, “整合风险管理”在中国也有其环境土壤。然而, 毕竟中西方的经济、法律和社会环境存在很大的区别, 一方面, 整合风险管理在中国的实施肯定会面临各种各样的困难, 从而为后面探讨整合风险管理在中国实施困境的分析作铺垫。另一方面, 环境的差异也向我们昭示了构建有中国特色的整合风险管理理论和模式的重要性。第二部分, 笔者试图构建保险公司“整合风险管理”的一般流程和模型, 这也是全文的核心部分和主要内容。首先, 基于保险业的特殊性, 对保险公司整合风险管理的研究必须结合保险经营的实践。笔者首先对保险公司的整合风险管理进行一个总体的介绍, 包括: 1. 保险公司传统风险管理的弊端, 反映整合风险管理实施的必要性和迫切性, 以及整合风险管理优势所在; 2. 保险公司整合风险管理产生和发展的背景, 对背景的探讨旨在描述当前保险公司所面临的风险环境已经发生巨大的变化, 进而引起保险公司管理层的关注, 并对自身的风险管理系统作出改进。文章描述的主要是当前国际环境的变化, 将其与当前中国的现实和特殊环境相对照, 对于将来构建有中国特色的整合风险管理模式有重大的意义。3. 提出保险公司整合风险管理的理论框架, 全文其后则围绕这个理论框架展开讨论, 详细分析框架内各流程的具体内容; 其次, 对保险公司的“整合风险”进行识别, 笔者建议构建保险公司的价值驱动模型, 充分识别影响公司价值的各风险点, 并对各风险点的联系加以考察, 例如保险公司资产风险、负债风险以及资产负债匹配的风险。另外, 判断各风险点对保险公司价值的影响程度也有助于实现有限风险管理资源的优化分配; 再次, 对保险公司的“整合风险”进行评估, 即对风险大小进行衡量, 只有认识到自身面临风险的大小并考虑公司的风险承受能力及风险管理资源, 才能对这些风险进行有效管理, 对资源进行合理分配。评估的方法主要采用财务管理框架当中的企业价值模型, 即现金流贴现模型, 另外结合当前风险管理的一些前沿技术例如风险值VAR、资产负债管理(ALM)、风险资本等介绍“整合风险”评估的一些其它方法。不同的分析方法主要基于不同的角度, 方法的适用性则要考虑公司自身的实际和所处环境的特殊性; 最后, 主张通过风险与资本的整合来实现对保险公司的“整合风险”的管理, 其出发点是公司EPS的最大化和力求实现最佳的资本结构。对当前保险公司的资本结构进行拓展, 引入“风险资本”这一新的资本要素, 通过风险转移的安排, 实现公司资本的释放, 并增加公司的净收益, 进而实现公司价值的最大化。另外, 由于考虑到充分的整合风险管理实施的局限性, 例如风险管理资源的有限性、公司治理的缺陷, 提出对保险公司的风险管理技术进行整合, 探讨风险管理资源最优分配的方法。第三部分, 是对整合风险公司在我国保险界实施的困境进行讨论, 分析限制“整合风险管理”的诸多因素, 并结合中国保险公司面临的环境改变对“整合风险管理”在中国发展的前景进行展望。

三、论文的主要贡献

1. 论文的选题具有很强的现实意义
 当前保险公司普遍存在着“重业务轻管理”的现象, 虽然中国保险业长期以来一直保持高速增长势头, 然而由于忽视业务质量的控制和自身的风险管理, 保险业的发展已经开始进入了瓶颈阶段。相比较以往30%多的增长速度, 2004年第一季度寿险业甚至出现负增长。风险管理的重要性日益引起保险公司管理层和监管机构的重视, 开始探索自身的风险管理模式。风险环境的巨大变化也是各保险公司无法回避的现实, 为了应对这些变化, 迫切需要转变原有的风险管理模式。2. 论文选题的前瞻性整合风险管理技术虽然在欧美国家已经十分流行和普及, 然而对中国保险界来说还属于新事物, 更不用说运用到经营管理实践当中。这与中国当前保险市场发展仍然处于初级阶段有很大关系, 然而随着保险市场的开放和发展进程的加快, 保险公司所处的风险环境产生了很大变化, 整合风险管理正是在这样的背景下诞生和发展的。

3. 内容新颖

目前, 关于保险公司整合风险管理的研究在国内几乎是一片空白, 少数相关研究也仅是概括性的介绍, 缺乏系统性。在论文的研究内容方面, 笔者不仅仅是引入整合风险管理的理念, 还根据保险公司的经营实际尝试构建整合风险管理的框架和模型, 并结合当前中国保险市场的现状分析制约整合风险管理发展的主要因素, 最后提出相关对策。内容相对全面、系统和具体, 并且提出了一定新意的观点。

鉴于当前理论界对保险公司风险管理的研究尚局限于分流程和部门的分析, 仍是对展业风险、承保风险、理赔风险、服务风险、后援支持风险等进行分别讨论, 缺乏从公司整体、全面和系统的角度进行研究, 风险管理技术的介绍也只是针对各类独立风险。从这个角度来说, 论文的视角相对比较新颖和前沿, 在保险公司风险理论研究上有一定的创新。另外, 也基于国内保险公司风险管控意识的陈旧性和技术的相对落后, 希望论文能够唤起保险公司管理层转变其风险意识, 尽快就风险环境的变化达成共识, 并对公司风险管理系统作出改进, 实施整合性风险管理, 实现经营环境中各方的共赢。

2. 期刊论文 [杨忠慧, 阎媛 企业文化建设与保险公司风险管理——甘肃农业2006, \(7\)](#)

企业文化建设是一种有效的公司管理手段。保险公司历来很注重企业文化建设, 但很少把风险管理作为企业文化建设的内容和目标之一。风险管理是保险公司经营管理的核心, 有效的风险管理必须要加强对人的激励与约束。这就需要充分发挥企业文化的作用, 通过共同价值观的建立, 理性风险文化氛围的培育, 充分调动全员的积极性, 从精神层面和文化层面为风险管理提供保障。

3. 学位论文 [欧阳云华 我国保险公司内部审计参与风险管理探析](#) 2007

风险管理越来越成为现代企业管理的核心, 对以风险为经营对象的保险公司来说尤其如此。我国保险公司在混业综合经营的背景下面临着越来越多的风险因素, 如何有效地进行风险管理成为一个热门的话题, 很多研究者分别从不同的角度进行了探讨, 丰富了风险管理思想。其中一个广为流行和认可的思想就是要实行全面风险管理。2006年, 国务院国有资产监督管理委员会出台了《中央企业全面风险管理指引》。尽管这是一个针对中央企业的风险管理指引, 但其中的思想、方法、策略值得其他大型企业的借鉴。全面风险管理的思想认为企业的各个部门、各个员工都在风险管理中充当不同的角色。对保险公司内部而言, 在内部控制、治理结构中起着重要作用的内部审计, 亦应该在风险管理中发挥更大的作用。恰恰国际内部审计师协会赋予了内部审计参与风险管理的新职能, 国内外的内部审计组织都不遗余力地宣传内部审计在风险管理中的作用, 风险管理审计成为越来越重要的审计类型。

本文就是在这样的背景下探讨保险公司内部审计参与风险管理这一问题。需要说明的是, 文章没用直接用“保险公司风险管理审计”作为标题, 一方面是为了更明确地突出两者的关系, 突出“参与”的角色, 另一方面也是淡化审计“监督”的色彩。在一些章节中为了使行文更简洁, 则采用了“风险管理审计”的表述方式。

本文首先对内部审计与风险管理进行了阐述。内部审计自产生以来,经历了财务审计阶段、业务审计阶段、控制审计阶段、管理审计阶段。90年代末期,为了适应新形势的发展,提升内部审计行业价值,国际内部审计师协会重新定义内部审计,赋予其风险管理的职能,延伸出了风险管理审计,并积极在全球倡导这一理念。在它的推动下,亚洲内部审计协会联合会、中国内部审计协会都在积极探讨、推动内部审计在风险管理中的作用,使内部审计向风险管理审计的方向发展。

另一方面,全面风险管理思想在世界各地逐步运用,这一思想的有效实践也需要内部审计的参与。这样,两者找到了契合点,形成了风险管理审计,内部审计开始积极参与到风险管理中去。对于对风险格外注重的保险公司来说,风险管理更加需要内部审计的参与,因此内部审计参与风险管理也有了其必然性和可能性。其次,明确了保险公司内部审计参与风险管理的角色、职责和介入机制。一个完整的管理组织体系应该包括决策者、管理者、执行者和协助者。对于保险公司来说,风险管理的决策权往往掌握在董事会、高层管理或者风险管理委员会手中,风险管理部则成为专门负责风险管理的管理者,风险管理的执行者主要包括各级销售部门、业务管理部门、财务部门、精算部门、投资部门等。由于独特的地位和优势,内部审计部门成为了风险管理协助者,或者说咨询者、顾问、参谋。角色的定位决定了它的基本职责:审查和评价风险管理组织体系的合理性;审查和评价风险识别的充分性;审查和评价风险衡量的恰当性;审查和评价风险防范的有效性,最终为董事会、管理层、其它各部门提供咨询、建议、开展风险管理培训等服务。明确了在风险管理中的角色和职责,内部审计部门参与风险管理也就名正言顺了,那么内部审计如何介入风险管理呢?这就需要内部审计根据自己的专业优势建立科学规范的风险评估监测指标体系,只有自己对风险和风险管理有充分的认识才能去监督评价其他部门的风险管理状况,才能为公司的风险管理提出富有建设性的意见。而在这个过程中,良好的信息交流和反馈机制是必不可缺的。

再次,文章尝试设计了保险公司内部审计参与风险管理的基本流程。该流程主要包括风险普查、初次评价与排序;年度审计计划;审计实施;审计报告;沟通、协调、建议;后续审计等。从该流程可以看出,和传统内部审计最大的不同在于风险普查、初次评价与排序,它以全面识别、评价企业的风险因素为出发点,通过对这些风险和风险因素进行排序,在此基础上制定审计计划,找出重点审计领域,分配审计资源,着重关注那些对企业影响重大的关键风险因素,实施审计。这样避免了平均用力弊端,集中主要精力解决主要问题。在实施的过程中,利用内部审计技术的优势,进一步研究风险因素,与相关部门的结论进行对比,找出审计差异,得出审计结论,提出审计建议,并与各部门进行交流,探讨风险管理相关事宜,最终保证风险管理的有效性。最后,阐述了我国保险公司内部审计制度、实践现状的基础上,尝试性地探索了内部审计参与风险管理的对策。受传统计划经济体制的影响,我国保险公司内部审计存在诸多弊端,不能适应现代保险公司发展的要求。这些弊端主要体现在:审计观念落后、职能定位狭隘;在组织上缺乏独立性;内部审计人员知识结构单一、素质较低;审计手段、方法落后等。对于内部控制、治理结构、保险监管委员会于2007年出台了《保险公司内部审计指引(试行)》,并于2007年7月1日起实施,这对促进保险公司内部审计的发展将起着重要的作用。该指引借鉴了《银行业内部审计指引》和国际内部审计理论和实务的经验,在诸多方面有了很大进步,同时也能寻找到风险管理审计的影子,内部审计参与风险管理受到了一定的重视。如何促进我国保险公司的内部审计在风险管理中的作用从而提高风险管理水平呢?第一,建立相对独立的内部审计组织体系,增强独立性。第二,改变观念,重塑职能体系,坚持“监督型”和“服务型”审计并举。在我国现有的背景下,保险公司的内部审计的监督职能不能丢弃,甚至还要加强。但内部审计不只是监督,它更需要开展服务型的工作,参与风险管理就是非常重要的一种服务型工作。第三,改变内部审计人员知识结构,提高他们参与风险管理的能力,因此需要引进各种人才。第四,实现风险管理审计方法、技术的创新。内部审计要参与风险管理,涉及到对企业风险因素的识别、衡量等,信息量巨大,传统的一些手段方法是不可能帮助内审人员完成这些工作的,这就需要采用新的方法手段。

文章的主要观点是:1. 由于传统内部审计对保险公司的极端重要性,在全面风险管理的指引下,应该积极让内部审计部门参与到风险管理中来;2. 保险公司内部审计在整个风险管理体系中的角色是风险协助者,其职能由这个角色决定;3. 以《保险公司内部审计指引(试行)》为契机,赋予内部审计的独立地位,树立“服务型审计”意识,改变工作思路,提高内部审计人员风险管理能力,积极推动内部审计参与到风险管理中来。

本文的创新之处有:1. 研究视角的创新:从内部审计的角度来研究风险管理,从而丰富了保险公司风险管理理论;2. 把一般的内部审计参与风险管理理论运用到保险行业中,为该理论的发展和运用做出贡献。基于每个行业的特殊性,在企业具体运用时需要把这种一般的指导理论具体化。

4. 学位论文 蔡玲 经济资本在保险公司风险管理中应用研究 2007

自上个世纪八十年代保险公司恢复经营以来,我国保险市场不断发展,保险业面临的风险也日益复杂。保险公司作为风险经营的经济单位,是对社会风险的缓冲器。社会公众对于保险公司的信任,取决于保险公司抵御风险能力和是否偿付充足。资本是保险公司抵御风险的最后保障,是维护社会公众对于保险信心的关键。而对于外部监管机构所要求的固定最低资本没有充分的考虑风险因素,很难起到防范风险作用。西方保险公司逐步引入了经济资本管理工具,并运用经济资本对保险公司进行资本配置和风险控制。经济资本的提出和应用不仅实现了建立在高度量化基础上的风险损失与资本承担的相互统一,而且推动了风险管理和资本管理的整体统一。

目前我国保险市场,在积极推进保险业发展过程中,保险公司追求规模的同时,却忽视保险业隐蔽的长期风险。因此我国保险公司迫切需要加快资本风险管理的步伐,以经济资本管理机制的基本要义出发,将其与传统意义上的财务资本和监管资本相区别,说明保险公司引入经济资本方法进行资本风险管理的正确性。最重要的是将经济资本风险收益衡量的基本原则引入保险公司资本管理中,对保险公司面临的市场风险、信用风险、保险风险等风险量化,建立风险在资本层面的度量模型,并采用经济资本配置方法。本文从经济资本内涵入手,介绍了经济资本管理机制的主要内容,进而对经济资本管理在国内外银行保险公司的应用实践进行探讨,从而根据经济资本应用启示构建保险公司经济资本机制,最后基于我国保险公司现状提出我国现阶段保险公司应用经济资本管理机制的问题与建议。本文分为五个部分:

第一章主要阐述经济资本基本理论,解释说明经济资本作为资本管理工具的内容,为后文奠定理论基础。这一章分为三个部分介绍:第一部分对经济资本及经济资本管理概念进行阐述。通过对经济资本不同定义的统一,提出经济资本要素,明确经济资本管理内容。第二部分对财务资本、监管资本及经济资本三种基于不同角度的资本比较,阐明经济资本这种虚拟资本的特点。突出比较了风险资本(RBC)与经济资本,为后文经济资本构建明确了资本管理主导因素。另一方面财务资本、监管资本及经济资本的相互联系,说明了保险公司在决定资本数量和进行资本配置时不仅仅满足于某一方面要求,而是综合三方面的共同要求。第三部分经济资本模型和风险衡量,主要介绍了经济资本管理机制的具体使用工具。通过经济资本管理工具,将市场风险、信用风险、操作风险量化,最终确定覆盖风险非预期损失的资本。第二章介绍经济资本在银行业与国外保险公司中的应用,为后文我国保险公司经济资本管理机制构建提供现实参照标准和启示。这一章分为三个具体实例:荷兰银行经济资本构建实例、中国农业银行经济资本构建实例和安联集团经济资本构建实例。本文由于资料有限,只能对以上三个具体实例的部分介绍。荷兰银行经济资本机制对信用风险、市场风险、操作风险、利率风险和商业风险量化的结果,表明了经济资本对于风险量度的可操作性。中国农业银行经济资本构建实例,是经济资本“舶来品”在中国银行业使用的修正版本,是中国农业银行根据中国经济环境和使用单位的具体情况自行改善的经济资本管理机制,表明了经济资本管理机制在中国保险公司资本风险管理过程中需要针对性的修正,以建立适合中国保险公司的经济资本管理机制。安联集团经济资本构建实例,是经济资本管理机制在国外保险公司风险管理中的应用实践,为我国保险公司构建经济资本管理机制提供了一些思路和经验。

第三章经济资本在保险公司中应用,是全文重要的一章。经济资本管理机制产生于银行业,成熟于银行业。这一章是将经济资本原理与保险公司经营特点相结合,衍生出保险公司经济资本原理。本章首先阐述保险公司构建经济资本机制的意义,说明经济资本在保险公司风险管理机制中的积极作用。其次介绍国外学者们对于保险公司经济资本理论的观点和看法,通过保险公司资产负债理论的演算,推导经济资本管理机制的数学公式。第三部分介绍了保险公司经济资本计量的两种方法。最后以美国ABC寿险公司经济资本计算实例证明保险公司经济资本风险衡量模式的可行性。

第四章保险公司经济资本构建,是文章重中之重。前文关于经济资本的基本理论,经济资本实际应用举例,及保险公司经济资本理论都是为了这一章节内容的铺垫。保险公司经济资本构建分为三个步骤:第一步是对整个经济资本机制框架的概括。将保险公司整体为单位,对于风险的识别,风险的度量,风险管理为主线,将资本计量资本配置与风险管理流程相结合。确定整个经济资本管理机制框架,阐明经济资本本风险管理机制的基本理念。第二步以保险公司经营所面临的风险划分类别,并对每个风险类别量化。这一步就是经济资本数量与质量双重约束管理中的风险衡量。对于保险公司的每个风险类别采用一定的办法计算出覆盖这部分风险非预期损失所需的经济资本。第三步也就是最后一步,根据一定的资本配置原则,将风险资本在配置单位中分配,本文以保险公司经营保险产品为分配单位。

第五章是全文总结章,是根据以上章节写作过程中发现的问题与中国保险公司实际情况相结合,提出了经济资本机制在我国保险公司风险管理应用中的建议。第五章包括了两方面的问题:第一个问题是关于经济资本管理机制建立的必要准备,包括数据的公允性及经济资本度量中期限和置信度的确定;第二个问题是考虑在金融混业下的金融集团的经济资本机制构建问题,以银行保险为例,阐述包括银行和保险两种业务的金融服务集团的经济资本管理机制的衡量标准的统一。

我国保险公司发展由最初的粗放型转为集约型,在此过程中无论是公司内部股东管理层的要求,还是外部监管信用评级机构的要求,风险管理成为保险公司管理的重要组成部分。无论是资产负债管理,还是外部监管机构的经济资本(RBC)监管,都是希望采用一种合理的风险度量机制将风险量化,能够更好的形成风险预警机制。经济资本管理是起源于银行业的资本管理工具,通过银行的实践证明了经济资本管理方法是能够满足银行、监管部门及信用评级机构等多方面要求的风险管理方法。因此本文选择经济资本在保险公司风险管理中应用研究作为论题,借鉴经济资本在银行业实施的经验,探讨

5. 期刊论文 庞楷 论保险公司运营风险管理 - 社科纵横2009, "" (7)

风险管理是金融保险企业经营的重要内容。保险公司由于其特殊经营内容,以及所面临的信息不对称问题相对突出,导致其运营风险更为显著,必须系统全面地加以防范和控制。本文以金融服务业风险管理理论为基础,从运营风险的概念出发,分析了保险公司运营风险的评估方法,讨论了运营风险管理的障碍,并提出了保险公司运营风险管理的具体架构与核心内容,最后展望了保险公司运营风险管理的发展趋势。

6. 学位论文 孙琪 加强风险管理技术应用,提高保险公司的风险管理水平 2003

在该文中作者将就风险管理对保险公司经营的重要性及一些具体的风险管理措施进行讨论。该文侧重于讨论风险管理在保险公司实际工作中的应用情况,通过对保险方面面临风险的分析,试图找出解决目前困扰财产保险公司风险管理工作的办法。全文共分三个部分。第一部分为风险与风险管理的基本理论,分为两节,第一节主要介绍风险的起源、概念及分类;第二节对风险管理的概念、原则和风险管理过程进行了详细的介绍。第一部分内容主要是为下面文章的论述进行理论上的准备。第二部分为国内财产保险领域风险管理的现状及存在的问题,这一部分分为两节,在第一节中,作者通过对风险管理现实应用情况的介绍,对保险公司风险管理工作的必要性进行了说明,同时介绍了国内保险公司风险管理的发展历程和现状;在第二节中,作者主要从费率设计、日常经营管理及偿付能力等方面对目前财产保险公司风险管理中所面临的问题进行了分析。第三部分的题目是从经营与技术两方面提高保险公司的风险管理水平,内容分为三节第一节对采取措施防范费率风险进行了说明,第二节对中介市场的风险控制、经营机构的调整以及对风险控制手段的改进方法等进行论述,进而说明如何从经营管理的角度改进目前的风险管理状况,在第三节中,作者通过对风险证券化这一国际上最新金融产品的介绍,力图为中国保险公司在偿付能力有限的情况下如何解决巨灾风险找到一条出路。

7. 期刊论文 邓静, DENG Jing 论保险公司整合性风险管理 - 江西财经大学学报2006, "" (1)

整合性风险管理是近年来国际风险管理领域最前沿的思想之一。其基本理念是在保险公司整体经营管理目标的约束下,建立分层级的整合风险管理主体,对各种风险进行整合、对各种风险管理方法进行整合以及将风险管理与保险公司整体经营管理进行整合;而风险管理和资本管理的整合是整合性风险管理的核心。

8. 学位论文 乔全 保险公司投资风险管理体系统构建研究 2007

自从改革开放以来,我国保险业的发展十分迅猛,年均增长率达到30%左右。然而,与此形成鲜明对比的是保险公司投资收益率的低下。保费收入的高增长与投资的低收益之间的矛盾已经成为制约我国保险公司投资业务发展,进而影响我国保险业持续健康发展的重要因素之一。

保险在社会经济中的基本功能是提供风险补偿,保险资金投资是保险公司履行这种职能的保障,也是保险企业实现自身发展的重要途径。而投资风险作为决定保险公司投资成败的重要因素之一,在保险业发展中正占据越来越重要的地位。如何在认识保险公司投资风险重要性的基础上控制风险,明确保险公司投资风险管理的目标与原则,建立以风险度量、风险预警、风险报告、风险控制等为主要内容的风险管理系统已成为亟待研究的课题。

本文正是基于上述原因,在我国保险公司投资业务发展的背景下,研究如何构建投资风险管理体系。其主要内容包括:

首先,指出了本文研究的问题,本研究领域的国内外现状及本文研究的意义、方法和难点。

然后,分析了我国保险公司投资风险管理的重要性。主要从三个方面入手:第一,分析国内保险公司投资的渠道及面临的主要风险、国内保险资金投资及风险现状;第二,从国际的视角来考察发达国家保险公司投资的风险管理现状,以及对我们的借鉴意义;第三,分析我国保险公司投资风险管理的必要性。

其次,分析了保险公司投资风险的识别与度量。主要包括两部分内容:第一部分是分析保险公司投资面临的风险,并依据一定的标准将风险进行分类;第二部分是研究如何采用一定的方法和指标来度量各种风险,包括流动性风险、利率风险、市场风险、信用风险、操作风险。

再次,从风险管理的战术角度,分析了如何建立保险公司投资风险的防范和控制体系。包括三方面内容:第一,建立适用于保险公司的投资风险监测机制,及时进行风险警示,提供风险分析报告;第二,建立有效的风险控制机制,按风险管理的目标、战略和政策,对面临的风险采取回避、转移等不同的处理办法,实现将投资风险限制在可以接受的范围之内的目的;第三,建立科学的投资业绩评估机制,抑制投资人员的冒险行为,并为资本配置提供依据。最后,从风险管理的战略角度,分析了如何构建保险公司投资风险管理系统。包括:风险管理的组织系统、风险管理的技术系统、风险管理信息系统、风险管理的文化和激励机制。

本文分别从公司的宏观层面和资金运用的微观层面,采取定性分析和定量分析相结合的方法分析了保险公司投资风险的识别与度量技术,并从制度层面、风险监控、硬件支持等方面,分析了如何管理保险公司的投资风险,进而阐述了如何构建一个合理的、科学的风险管理体系。本文的研究视角主要是从资产方面来进行投资风险的控制,其实保险公司投资的风险和保险产品的设计、保险业务的结构、资本结构和财务政策等都是息息相关的,这些因素都将影响保险公司投资面临的风险程度,决定保险公司投资风险管理任务,也制约着保险公司投资风险管理体系作用的发挥,但由于时间和精力有限,所以没有能更多地考虑这些因素。

9. 学位论文 陈晓东 以风险管理的原理对我国保险公司内部审计建设的研究 2006

随着改革开放的不断深入,我国的保险产业得到了迅速的发展。但是,我国保险公司随之也出现了较多内部审计失控的案例,需要对内部审计加以完善,完善保险公司治理结构的风险管理制度建设。

保险公司是经营风险的特殊企业,更需要防范其所面临的风险,因此风险管理和内部审计尤其重要。风险管理是为了建构风险与回应风险所采用的各种监控方法和过程的统称。而内部审计是对内部控制结构运行质量的监督的手段之一,是风险管理的重要组成部分。

现阶段我国保险公司的内部审计制度建设与先进风险管理的要求尚有一定差距,这将在一定程度上影响我国保险公司抵御风险的能力。如何参照先进的内部审计建设理论,并借鉴国外先进内部审计建设的经验,进一步完善我国保险公司内部审计和风险管理是完善我国保险公司公司治理的必不可少的工作。

本文通过对保险公司内部审计案例分析的基础上,对我国现阶段保险公司内部审计建设中出现的一些问题进行研究,具体分析我国保险公司内部审计建设中一些典型案例,对比国际先进内部审计的实践,并在此基础上对我国保险公司内部审计制度建设提出相应的改进的建议。

第1章是概述,介绍本文的研究背景,研究意义和国内外最新的研究状况。第2章是理论介绍,介绍风险管理和内部审计的基本概念和两者之间的相互关系以及和公司治理的关系。第3章通过案例研究的方式,研究分析我国保险公司内部审计制度建设中的不足之处。第4章借鉴国外先进的内部审计制度,介绍国外内部审计的最新进展,并介绍一些大型金融集团的内部审计制度。第5章为借鉴国外先进内部审计的优势之处,提出完善我国保险公司内部审计体系建设的几点建议。总的目的为提高审计质量和审计效率。

本文的意义在于:为我国保险公司内部审计体系的完善提供参考和借鉴。

10. 期刊论文 张婵姬 保险公司资金运用的风险管理 - 中山大学学报论丛2007, 27 (4)

我国保险业在过去的20年获得了迅猛的发展,伴随着保险公司可运用资金的不断增加和投资渠道的不断扩大,保险资金的风险管理显得日益重要。该文从操作风险,流动性风险和汇率及利率风险等方面提出了提高保险资金风险管理的方法,对保险公司提高风险管理水平,增强资金赢利能力具有积极的意义。