

Research on the Application of Insurance Funds in China: based on the Foreign Experience

Xuna Han¹, Li Li^{1,2,3,*}, Lei Xiao⁴

¹Pan-Asian Business School, Yunnan Normal University, Kunming 650092, China

²Yunnan Association for Promotion of Trans-Asian Financial Cooperation and Development,
Kunming, 650092, China

³Champion Property & Casualty Insurance Co., Ltd., Kunming 650228, China

⁴School of Marxism Studies, Kunming University, Kunming 650092, China

我国保险资金运用分析：基于国外经验的借鉴

韩旭娜¹, 李丽^{1,2,3,*}, 肖磊⁴

¹云南师范大学泛亚商学院, 昆明 650092, 中国

²云南省泛亚金融合作发展促进会, 昆明 650092, 中国

³诚泰财产保险股份有限公司, 昆明 650228, 中国

⁴昆明学院马克思主义学院, 昆明 650092, 中国

Abstract

The application of insurance funds is the main business of insurance industry, is also an important source of profit for insurance companies, as well as an important means of risk prevention. China's insurance fund scale is huge, as of 2017, the total assets of the insurance industry amounted to 16.3 trillion yuan. Therefore, it is of great significance to explore the application of insurance funds to the management and development prospects of insurance industry. This paper systematically analyzes the problems existing in the application of insurance funds in China, and

第一作者简介: 韩旭娜 (1990-), 女, 汉族, 河北石家庄人, 云南师范大学泛亚商学院硕士研究生。研究方向: 风险分析, 旅游经济。邮箱: han_352375636@qq.com

***通讯作者简介:** 李丽 (1980-), 女, 汉族, 湖北襄阳人, 云南师范大学泛亚商学院副教授, 硕士生导师, 研究方向: 数量经济。邮箱: 43063010@qq.com

draws on the foreign advanced experience, puts forward corresponding measures to provide some reference for the Government and relevant departments.

Keywords: insurance fund; application of funds; foreign experience reference

摘要

保险资金运用是保险行业的主要业务, 也是保险公司重要的利润来源, 以及风险防范的重要手段。我国保险资金规模庞大, 截至2017年, 保险业总资产达16.3万亿元。因此, 探索保险资金运用对保险业的经营管理及发展前景都有重要意义。本文系统分析我国保险资金运用中存在的问题, 并借鉴国外先进经验, 提出相应的解决措施, 以期给政府及相关部门提供一定的借鉴意义。

关键词: 保险资金; 资金运用; 国外经验借鉴

1. 引言

中共十九大以来, 我国社会主要矛盾已经转化为人民日益增长的美好生活需要和

不平衡不充分的发展之间的矛盾。我国经济的发展,促进人民收入水平提高,居民用于购买保险的资金总量日益加大。中国银保监会统计数据报告显示:2017年保险业实现原保费收入约3.7万亿元,同比增长18.16%;保险资金运用余额约15万亿元,较年初增长11.42%。其中,银行存款和债券占比47.51%。保险资金规模的不断加大,使得保险资金运用中暴露的问题日益突出。

2018年4月1日起实施的《保险资金运用管理办法》规定,我国保险资金的运用渠道主要包括:银行存款、买卖债券、股票、证券投资基金份额等有价证券、投资不动产、投资股权及中国保监会规定的境外投资等。保险集团(控股)公司、保险公司应当按照“集中管理、统一配置、专业运作”的要求,实行保险资金的集约化、专业化管理。但在实践中,金融乱象依然存在,组织机构和人员违法违规现象严重,保险业作为金融体系的一个重要分支,同样面临重大风险。2015年7月份开始持续一年的“宝万之争”,给金融资本界敲响了警钟。“宝万之争”之始,“宝能系”将其子公司前海人寿的保险资金104.22亿元用于购买万科公司股权,意图谋取私欲,扰乱金融市场环境,给保险业带来极大冲击。因此,本文深入探究保险资金运用过程中存在的问题,并且借鉴国外先进经验,对我国保险资金运用提出合理化建议,以期给我国政府及相关部门提供参考。

2. 文献回顾

胡宏兵、郭金龙(2009)从保险资金运用与资产负债匹配管理的基本理论、美国保险资金运用的考察、我国保险资金运用现状及问题、改善我国保险资金运用状况的策略四个方面,对保险资金运用的相关问题进行了深入探讨^[1]。王姝(2013)针对我国保险资金运用现状、问题的分析和对国际经验的借鉴,提出要创新保险资金运用方式,完善保险资金运用监管,推动保险企业建立风险内控制度,提高了保险企业的资金运用能力^[2]。黄英君(2010)将动态风险管理方法 VaR 引入中国保险资金运用的风险管理中,对中国保险资金运用进行实证分析,并提出相关

政策建议^[3]。靳珂(2016)认为可以运用 VaR 研究方法来管控保险资金的投资风险^[4]。张健(2009)认为在当前风险管理现实条件下,科学投资决策和运作架构,强化交易流程控制和风险防范监测,完善激励约束机制,以持续推进保险资金运用全面风险管理具有较强的实践意义^[5]。杨明生(2008)回顾了保险资金运用的发展路径,得出结论:为保证今后保险资金有效运用与发展,需要进一步加强和改善保险资金运用监管^[6]。曲扬(2008)比较了以直接融资为主的金融体系和以间接融资为主的金融体系间,保险资金运用的状况,总结经验为我国保险资金的运用提供了有益的借鉴^[7]。张立勇(2012)认为将西方发达国家保险资金运用成功的经验和做法中国化,可以使我国保险业获得跨越式发展^[8]。

综合分析发现,国内学者在研究保险资金运用问题时,多侧重对保险资金运用风险的管理,这在一定程度上推动了我国保险业的发展。但对保险资金的运用渠道、运用效率研究尚少,没有形成完整的体系,保险资金运用方面尚有诸多问题亟待解决。

3. 我国保险资金运用发展历程

我国保险资金运用发展情况大致可以分为以下五个阶段:

第一阶段(1984~1988年),1984年11月,国务院颁布了《关于加快发展我国保险事业的报告》,允许保险公司开展资金运用,但范围仅限于存款、购买国债、流动资金贷款和金融债券买卖,同时由中国人民银行对运用额度制订年度指令性计划。因此,该时期的资金运用比例较低,收益不高。

第二阶段(1988~1991年),1988年我国经济出现过热现象,国家开始实施紧缩政策,保险资金运用政策也随之收紧。保险资金运用范围被严格限定为流动资金贷款、企业技术改造贷款、购买金融债券和银行同业拆借,并开始采取了担保和银行承兑汇票抵押等风险控制手段。

第三阶段(1991~1995年),1991年后,我国经济体制转型取得突破,经济形势开始好转。保险资金运用也随之再度活跃起来,并很快进入到房地产、有价证券、信托等相关

点领域。但由于法规制度不健全、投资权限分散且经验不足等原因，资金运用很快出现了无序和失控的局面，各保险公司资产质量都出现了不同程度的恶化。

第四阶段（1995~1998年），1995年10月，我国颁布第一部《保险法》，开始依法对前期保险资金运用中出现的无序现象进行整顿。保险资金运用范围被限定为银行存款、买卖政府债券、金融债券和国务院规定的其他资金运用形式，同时规定保险资金不得用于设立证券经营机构和向企业投资。

第五阶段（1998年至今），1998年11月中国保险监督管理委员会成立，标志着我国保险资金运用进入到了规范监管阶段。2002年和2009年，国家先后两次修改了《保险法》，为保险资金运用政策的进一步完善提供了制度空间。随后，《保险资金运用管理暂行办法》、《险资投资股权暂行办法》、《保险资金投资不动产暂行办法》等一系列保险资金运用的规定相继出台，标志着我国保险资金运用政策体系已初步形成。

现阶段是我国保险业飞速发展时期，但是由于我国保险业起步晚，制度不健全，因此，保险业作为我国金融体系的重要组成部分，其在监管制度、资产负债管理、风险控制、公司治理等方面存在很大问题。

4. 现阶段我国保险资金运用现状

本文中，我们选取2012—2016年保险数据，对我国保险资金运用状况进行综合分析，数据来源于《中国统计年鉴》及各国国民经济统计公报。

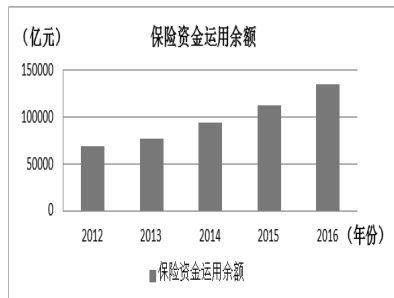


图1 2012-2016年保险资金运用余额

图1显示我国保险资金运用余额呈迅速

上升趋势，从2012年的68542.58亿元上升到2016年的133910.67亿元，其中2014到2016年上升速度最快。说明我国经济改革取得显著成果，居民有更多的资金用于购买保险，除此之外，保险品种的增多，也对保险资金的增加起到一定推动作用。

表1及图2反映了2012-2016年原保费收入与赔付情况，在保费收入增长的同时，保险资金的赔付支出也相应增加，二者增长速度大致相同，说明人们的利用保险降低风险的意识越来越强。

表1. 2012-2016年原保险资金收入与赔付情况

单位：亿元

年份	原保险保费收入			原保险赔付支出			原保险保费结余
	财产险	人身险	合计	财产险	人身险	合计	
2012	5330.93	10157	15487.93	2816.33	1899.99	4716.32	10771.61
2013	6212.26	11009.98	17222.24	3439.14	2773.77	6212.91	11009.33
2014	7203.38	13031.43	20234.81	3788.21	3428	7216.21	13018.6
2015	7994.97	16287.55	24282.52	4194.17	4479.97	8674.14	15608.38
2016	8724.17	22179.99	30904.16	4729.48	5786.2	10515.68	20388.48

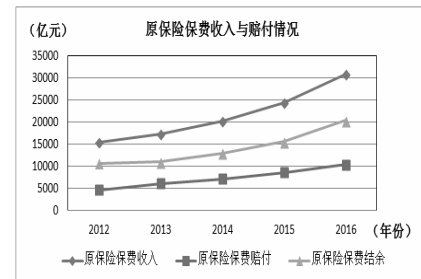


图2. 2012-2016年原保险资金收入与赔付情况

尤其，互联网时代支付结算的兴起与发展，人们更加注重自身财产安全性，电子账户保险几乎全民必备，例如，支付宝账户安全险等。在财产险方面，网络犯罪给人民的财产造成巨大损失，但是间接承担其损失的却是保险公司，更多时候保险公司还需要加倍赔偿居民损失。

人身险方面，医疗保险与意外险是两个重要的险种，也是赔付支出最多的险种。近年来，随着我国经济的发展，也间接增加了人们的生活成本，人们面临巨大的生活压

力,越来越多的居民不得不过度消耗身体来换取金钱,这也造成后期医疗支出的增加,对于投保的人们来说,其间接成本的承担者依然是保险公司。意外险方面,此处重点提及交通事故,近年来车辆数量的激增,交通事故频繁发生,节假日更是交通事故多发期,车险及意外险等保险的投保者同样把成本转嫁给了保险公司,加大了保险公司的经营成本。

表2及图3反映了2012-2016年,我国保险资金的具体运用情况。通过5年的数据,我们可以发现,企业债券的保险资金占有率呈现逐年上升趋势,从2012年的10899.98亿元,增加到2016年的18627.99亿元。企业债券与银行债券和国债相比,有更高的收益,但同时也面临更大的违约风险。企业债券的持续增长,一方面说明,保险资金的利用效率更高,到期有更高的收益,但是,一旦企业出现信任危机,保险资金将会面临很大损失。

表2. 2012-2016年保险资金运用情况
单位:亿元

年份	银行存款	国债	金融债券	企业债券	证券投资基金
2012	23446	4795.02	14832.57	10899.98	3625.58
2013	22640.98	4776.73	14811.84	13727.75	3575.52
2014	25310.73	5009.88	15067.12	15465.13	4714.28
2015	24349.67	5831.12	15215.31	17307.38	6856.5
2016	24844.21	7796.24	16260.35	18627.99	8554.46



图3. 2012-2016年保险资金运用情况

2012-2016年,保险资金银行存款的金额远高于其他项目,且除2013-2014年,银行存款的数量增加较多外,其余年份,银行存款的数量只出现小幅度增长。2012-2015年,保险资金投资金融债券的金额基本保持一致,2015-2016年保险资金投资金融债券的金额出现小幅上升。2012-2014年,保险

资金运用到证券投资基金的金额呈小幅上升趋势,2014-2015年,呈迅速上升趋势,2015-2016年基本保持不变。保险资金运用渠道的变化,同国家经济环境以及经济政策息息相关。

5. 国外保险资金的运用

国外在保险资金运用方面主要有三种模式。其一,外部委托投资;其二,公司内部设立投资部门;其三,设立专业化的保险资产管理机构。

在美国,保险公司资产总量一直具有向上增长的趋势,平均投资收益率保持在较高的水平,净投资收益率呈现递增的状态。美国保险资金投资方式主要有四种,它们分别是债券、股票、抵押贷款和不动产投资。在美国保险公司的资金运用中,贷款的比例呈现下降的特点和股票的投资比例呈现上升的特点,并且债券的投资比重最大。其中公司债券和政府债券占了巨大比重并且债券的质量高。

英国作为保险业的发源地,是保险资金运用最为自由、宽松的国家。在英国,保险公司的投资也是较为宽泛的。因此,目前英国保险公司的资金运用涉及方面广泛:金融资产、实物资产、资本市场工具、货币市场工具、证券类资产、非证券类资产等等。

在英国当局统计的数据中将英国保险公司分为长期保险公司和一般保险公司。长期保险公司的资金运用主要是以普通股为主。英国保险公司的资金运用是一种多元化的投资,既在给保险公司资金运用分散风险基础上带来稳定可观的收益,又能确保实现保险公司的偿还能力。

德国是以间接金融为主,德国拥有强大的银行体系,因此商业银行在信贷市场和资本市场处于主导地位。德国金融体系整体特征表现为平和稳健。平稳的金融环境为德国保险公司提供了稳定的投资环境,但投资整体的市场回报率较低。由于德国监管部门对其采取了严格的事前监管模式,为保险公司规定了十分具体准确的资金运用的许可范围、可选择币种等,并对投资于证券资产及特别资产,外国公司股票及债券等金融资产,以及实物资产规定了准确的投资比例。

相应的，德国的保险投资收益也十分稳定，其市场收益的变动幅度在保险市场的发达国家相对较低，但是随着德国金融体系结构的变化，为了提高自身竞争力，为了适应当下诡谲多变的全球金融环境，为了满足欧盟共同市场的内在需求，德国保险公司也在增加对股票等高收益率的金融工具的投资。

日本具有较成熟的保险市场，利用率较高，没有多余闲置的资金是日本保险资金运用鲜明的特征。在日本保险公司资金运用中，对于有价证券的资金运用的所占比例最大，且具有增长的趋势。在过去的日本，最受欢迎的资金运用方式是贷款。然而在经历“泡沫经济时代”日本民众无力偿还拖欠之后，日本保险公司逐渐减少贷款业务。同时加大了对海外债券、基金、证券等方面的投资，但是随着日本货币的升值，日本保险公司面临着新的汇率风险，遭受了巨大的投资损失。然而由于日本的国内利率非常低且国内证券市场的萎靡，保险公司也面临着巨大的投资压力，于是近些年日本保险公司逐步关注海外投资。日本保险资金运用针对于保险贷款的投资比重逐渐减少，取而代之的是针对于证券投资比重逐渐上升，特别是对那些收益比较好，得到广泛关注和认可的投资方式更加关注。当前，日本保险业主要投资方式是针对贷款、房地产及有价证券，而房地产投资比例呈现下降的趋势。

6. 我国保险资金运用中存在的问题

6.1 保险资金运用的监管体系不完善

保险资金的监管最重要的是保证保险资金的安全性，保险资金的用途合理合法，且可以通过保险资金的投资达到增加保险业利润的目的。但目前，我国保险资金的监管存在很大问题，例如，“宝万之争”造成保险资金过度浪费，导致保险资金成为个人谋取私欲的工具。一方面由于我国保险立法相对滞后，相关部门在事故发生后才发现其中的问题，造成许多人游走在法律的边缘地带，给国家财产造成极大损失。

6.2 保险公司内部治理结构存在问题

与发达国家相比，我国保险市场的发展

还不成熟，部分保险公司缺乏有效的治理结构，采取激进经营、激进投资的策略，导致业务快进快出、风险敞口过大以及流动性的问题。上文图3显示，从2012—2016年，我国保险业用于购买企业债券的资金呈现大幅上升趋势，5年间上升了7728亿元，其中一个原因就是公司管理层激进投资的策略。与金融债券和国债相比，虽然企业债券到期有更高的收益，但存在更高的违约风险，一旦发生违约事件，保险资金将面临巨大损失。

6.3 信用风险日益凸显

债券市场违约频发，保险资金投资组合风险敞口加大。我国保险资金约80%购买配置于信用资产，在我国债券违约进入多发期，保险公司投资基础设施债券、不动产投资计划和信托产品的信用风险^[9]敞口提升。2014年以前信用债务长期处于“刚性兑付”状态，没有违约事件。受经济周期影响，2015年发生22起实质性违约事件，涉及金额120亿元。2016年违约开始加快，仅前5个月共有30只债券违约，涉及本金超过200亿元。

我国保险资金运用中存在的问题，严重阻碍了保险市场健康有序发展，侵害了投保人的利益。因此，针对保险业存在的问题，提出相应解决措施尤为重要。

7. 对策建议

7.1 加强保险市场的监管

十九大以来，国家出台了各项规定，规范保险业的健康运行，但是，我国保险资金在运用的监管体系仍不完善，特别是缺乏有效的资产负债匹配风险相关监管法律法规。随着互联网的兴起，加强对金融业的监管尤为重要，保险业是我国金融体系的重要构成部分，需要国家强有力的措施实现保险业的长远发展。所以，首先应该健全保险业相关法律制度建设，给保险业提供相对理想的法律环境。其次，应该大力实施金融创新，为保险业的发展提供相对稳定的金融环境。

7.2 优化保险资金投资结构

我国保险资金投入银行存款和债券的

比率很高,2017年银行存款和债券的资金占用比达到47.51%。其中,银行存款的占有重要比率,证券投资比例相对较小。由于银行存款利率远不如投资证券的利润高,因此,我国保险业资金运用效率较差^[10],容易造成资源浪费。在保险业在发展过程中,我们可以借鉴美国经验,优化投资结构,加大股票投资在总投资中的比重,增加保险资金的盈利能力。其次吸收美国“次贷危机”的教训,降低贷款资金总额,保险公司在发放贷款前,要充分调查借款公司的偿债能力以及信用状况,对信用等级低的公司拒绝发放贷款,保证资金的安全性。

7.3 拓宽保险资金的运用渠道

目前,我国保险资金的运用渠道相对较窄,主要运用渠道包括:银行存款、债券(包括国债、金融债、企业债等)、证券投资基金、股票、基础设施投资计划、集合资金信托计划、商业银行理财产品等另类投资、境外投资等。与英国相比,我国保险业在很多业务仍存在空白。所以,在保险资金投资过程中,应实施多元化的投资战略,分散投资风险。

7.4 加强保险风险管理能力

保险资产管理机构要把风险管理摆在首位,完善风险管理制度建设^[11],加强执行力监督,提高风险管理能力。首先,要完善资金运用系统,将监管要素指标固化于资金运用系统,尽可能将操作风险降到最低,同时提高投资交易的效率。其次,要加强资产负债协调管理,使前端资产投资运作与后端负债开发产品协调一致,做好产品定价风险与利差损风险的防范。

基金资助: 本文获得云南省科技计划面上项目(2017FB103),云南省哲学社会科学规划项目(YB2016016),云南师范大学“登峰扎根”优秀科研创新团队建设项目,中国博士后科学基金资助项目(2017M623079),云南师范大学博士科研启动项目的资助。

参考文献

- [1] 胡宏兵,郭金龙.我国保险资金运用问题研究——基于资产负债匹配管理的视角.宏观经济研究,2009,(11):51-58.
- [2] 王姝.我国保险资金运用及监管分析——基于国际经验的借鉴.经济体制改革,2013,(3):164-168.
- [3] 黄英君.我国保险资金运用的风险理论研究——基于 VaR 模型的实证分析.云南财经大学学报,2010,26(3):94-102.
- [4] 靳珂.我国保险投资组合风险管理:基于 VaR 的研究.河南社会科学,2016,24(2):95-102.
- [5] 张健.保险资金运用全面风险管理——基于机制建设的角度.保险研究,2009,(3):71-76.
- [6] 杨明生.对保险资金运用与监管的思考.保险研究,2008,(8):74-77.
- [7] 曲扬.保险资金运用的国际比较与启示.保险研究,2008,(6):83-85.
- [8] 张立勇.发达国家保险资金运用主要做法中国化的思考.保险研究,2012,(8):89-94.
- [9] Huang C F. Types of credit risks and strategies to improve risk identification by internet of intelligences. Journal of Risk Analysis and Crisis Response, 2013, 3(5):41-51.
- [10] Huy D T N. The volatility of market risk in viet nam listed banking, insurance and financial services company groups after the financial crisis 2009-2011. Journal of Risk Analysis and Crisis Response, 2013, 3(3): 127-134.
- [11] Takeshita J I, Mohri H, A Cooperative Game Theoretical Approach to Risk Analysis, Using Network Structure. Journal of Risk Analysis and Crisis Response, 2014, 4(1):43-48.