

保险资金投资环境与财险创新

江汉大学商学院 于敏 张燕

【摘要】 本文通过国内外保险市场特征比较分析及国家宏观政策环境分析,组合低风险、高收益的投资方案,探索研发财险品种的创新思路,并进一步找到准确的市场定位。

【关键词】 保险资金投资 投资环境 财产保险

当前,我国保险业改革发展面临良好的环境和机遇,保险市场健康平稳发展,资金规模稳步增加。但面对国外保险公司先进的管理能力、丰富的实践经验以及较强的创新能力,我国保险公司的发展前景不容乐观。

一、保险投资与创新

保险业的发展实质上是一个不断变化、不断创新的过程。随着新事物与新技术的不断产生,各种不同的风险控制工具应运而生,世界各国保险公司也在不断创新过程中提升自身竞争力,为社会整体运行提供了更为全面的保障体系。我国保险创新呈现出以下特征:

1. 寿险产品创新优于产险。寿险产品的创新尤为突出,特别是寿险突破了单纯的损失赔偿功能以后,新产生的储蓄型、分红型和投资连接型寿险,不仅使寿险产品具备保障功能还使寿险产品具备了投资功能,使寿险产品的发展有了一个非常大的飞跃。而非寿险产品如产险的创新却因受到自身功能的限制而不具备很强的灵活性。

2. 综合化经营理念逐步加强。各种金融机构已突破原有

强调诉讼标的的同一种类;集体诉讼的产生有默示和明示两种方式,而代表人诉讼中代表人的产生必须采取明示的方式。由于股票市场主体繁多,而股票市场民事责任的权利要求者往往是为数较多的中小投资者,而且涉案金额巨大,那么为简化诉讼过程,提高诉讼效率,集体诉讼就是一种基于保护中小投资者利益而进行的制度设计。

(3) 正确分配原、被告之间的举证责任。根据一般“谁控告,谁举证”的原则,要求处于信息劣势的小股东提供证明被告存在欺诈行为的证据材料,这对于小股东而言是非常困难和不现实的,因为被告的欺诈行为往往极其隐秘,投资者是无从了解的。笔者建议在立法上采取举证责任倒置,在归责原则上采取过错推定原则。过错推定原则是指原告若能证明其所受的损害是由被告所致,而被告不能证明自己没有过错的,则应推定被告有过错并应承担民事责任。无论《民事诉讼法》上的举证责任倒置还是民法上的过错推定原则,其主要目的就是加强和保障弱小一方的诉讼能力,使其不至于因自己力量弱小、举证不利而导致败诉。就证券民事诉讼而言,中小投资者的力量是不足以与强大的被告方相抗衡的,因为根

的局限成为相对综合性的机构,保险公司也不例外。保险公司运用自身独有的风险控制能力,从事各项新型金融工具的开发与零售业务,各种新的理念和技术以及新的管理与服务层出不穷,如资产证券化,巨灾风险、金融期货风险、网络风险等新型的风险保障。

3. 客户服务与营销方式有所突破。由于保险市场的特殊性(如严重的信息不对称与道德风险),使得保险业出现了各种辅助组织,这些中介机构在保险公司与消费者之间起着非常重要的作用。保险业日渐强大的实力,使过去一些无法承保的风险也开始成为保险公司的经营目标。

二、中外保险市场投资特征比较分析

当今世界主要发达国家的保险投资理论发展较为成熟,均根据本国资本市场状况制定了特定的保险投资政策。通常投资政策都较为灵活,为保险公司提供了广阔的发展空间,各国保险投资政策基本相似,但按照本国金融市场的特点又有所不同。

以德国为例,其拥有非常强大的银行体系,商业银行在

据相关司法解释,虚假陈述证券民事赔偿案件的被告包括:发起人、控股股东等实际控制人,发行人或上市公司,证券承销商,证券上市推荐人,会计师事务所、律师事务所、资产评估机构等专业中介机构,这是一个非常强大的被告阵容,他们熟悉证券业的操作规则,了解监管机构的调查方式。原告之间力量相差非常悬殊。

当然,一方面司法管制具有中立性、公正性和法律上的强制性的优势,但另一方面由于法律的不完备、法庭被动式执法、事后惩罚、专业化程度不高等劣势在一定程度上限制了司法管制的作用。但从长远来看,我国应努力提高法律完备程度、加大司法管制力度。同时与政府管制、自律管制三管齐下,合理分工、密切配合,形成管制合力,有效防范和化解市场中存在的风险,提高证券市场的效率并兼顾公平。

主要参考文献

①徐经长.我国证券市场会计监管体系的构建.经济理论与经济管理,2003;3

②郎立研,刘建平.中国证券市场监管模式的创新.中国金融,2005;14

信贷市场中和资本市场上起主导性的作用,其金融体系的总体特征体现为稳定性,也为保险公司提供了稳定的投资环境。基于此,德国保险资金运用结构也体现了稳健性特征,总体上保险资金投资抵押贷款和银行存款的比率高于英美国。同时,保险投资收益也十分稳定,其市场收益率变动幅度在再保险市场发达的国家中较低。近年来,随着德国金融体系结构的变化以及欧盟共同市场发展的内在需求,德国保险公司也在逐渐增加对股票等高回报金融工具的投资,以增加投资收益,提升自身的竞争力。

再以美国保险市场为例,资本市场内部结构以及成熟的市场规则使得美国资本市场成为高度有效的市场。资本市场同宏观经济波动的相关度较高,尽管保险资金运用的外部环境比较成熟,但是美国仍然实施层次严格的投资监管措施,强调系统监管和个体监管并重。如美国保险监督官协会制定了一系列示范法规以控制资本风险,确保保险公司的偿付能力,为了便于监管,证券评估处还对公司债券进行评级,并详细规定了包括债务证券投资组合、股本投资、动产、抵押贷款不动产、对外投资以及保单贷款等在内的不同形式资产的质量和数量。

2005年以来,我国保险资金投资收益稳步提高,上半年全行业累计投资收益率接近2%,其中债券投资收益率达到4%左右,初步显现了其核心竞争力。但是由于条件限制,其他业务如保险公司为社保基金、政府、机构代为管理资产,发起和设立基金,投资咨询等业务在短期内难以推出,而它们代表了国际上资产管理的趋势。同时,金融行业的混业经营也使保险投资介入证券和信托的某些业务。未来,我国保险资金年均增长将保持在4 000亿元以上,这为保险资产管理的发展提供了丰富的资源和广阔的空间。

三、我国保险业财险险种的发展与创新

近年来,我国保险业总体上呈平稳快速发展态势,结构调整初见成效,经济补偿功能得以较好发挥。各险种和业务的发展呈现以下特征:

1.产险增长较快,寿险增速放缓。产险公司开发产品的步伐正日益加快,产品覆盖了财产保险、责任保险、保证保险等领域。产险的快速增长,得益于我国经济整体发展水平的提高和人们保险消费意识的增强。车险仍然是产险中的主导产品,随着家用轿车数量的增加,相应的车辆保险费收入有了较快增长。固定资产投资的增加,也是拉动产险快速增长的又一动力。

2.健康险和意外险有明显发展,增速较快。这主要是因为保监会允许产险公司经营这两类产品,打破了寿险公司专营的局面。在产险公司获准经营健康险和意外险之后,这两个险种的市场竞争更加激烈,各产、寿险公司纷纷推出新产品,使得健康险和意外险产品比以前大为丰富。另外,“非典”和禽流感等重大疫情的发生,也增强了人们对健康险和意外险的消费意识,这两类保障型保险产品的市场需求迅速增加。

3.投资型保险拉动市场,受到关注。随着《保险机构投资者股票投资管理暂行办法》的实施,加上保险资金可以独立席位的方式进入股市等种种利好因素,使人们对这类新产品有了一定的认识。另外,非寿险投资型保险是财产保险产品

金融性的一种衍生,是财产保险性与金融性的融合,是通过对客户投资偏好的开发运用对潜在的保险产品消费者潜在保险消费意识的变现,使客户能够分享保险公司资本市场和货币市场的成长回报,高效低成本地充分发挥保险的风险保障、资金融通和社会管理等三大功能。

四、保险资金投资和财险创新中亟待解决的问题

近年来,我国保险融资取得了长足的发展,但保险资金的运用与产险创新中仍存在突出问题,需采取相应的对策予以解决。

1.资金运用渠道实现多元化拓展。我国保险资金的投资主要局限于金融领域,运用还较为集中于银行存款,存在一定的利率风险。同时,由于保险业短期行为严重,使保险投资期限结构不匹配,影响了资金使用效果。从世界范围看,发达国家保险公司资金运用的法定渠道较为广泛,如美国、日本就规定保险公司可进行政府债券、公司债券、股票、抵押贷款、不动产、保单放贷等业务。我国应开发投资短期融资债券、资产证券化等金融产品,并向国家基础设施建设项目投资等领域拓展。

2.资金运用利差通过投资效益化弥补。随着央行连续八次降息,保险公司在1998年以前预定利率7.5%水平以上的长期业务出现利差倒挂,面临的利差损失将在未来几年中滚动增加。当理赔高峰来临时,保险公司必然会面临偿付危机。由于股票和债券具有较高的投资收益率,保险资金入市是提高保险资金投资绩效的有效途径。从我国实际来看,2005年保险资金投资渠道拓宽的进程大大加快,保监会先后发布若干文件,为保险机构投资股票构建了完整的政策框架。保险公司应更加科学合理地安排投资组合,以分散投资风险、提高投资收益水平。

3.非寿险投资型保险结构注重差异化调整。我国的非寿险业目前正面临车险业务占比的持续上升趋势,而企业财产险、家庭财产险、货运保险、责任保险等非车险的业务量下滑,保费占比逐年下降,车险赔付率却在不断攀升,使支出增加,盈利空间萎缩。因此,产险公司在非寿险投资型产品创新设计和营销组织上必须充分考虑市场需求的特殊性,并有针对性地开发产品的保险保障、储蓄及投资功能。

在我国现有的格局下,保险投资政策仍要放宽,财产保险公司在发展过程中要较好地掌握金融工具的功能和金融市场发展规律。同时,应培养一支对财产保险风险特点、业务性质、核算办法和税收体制以及银行运作、证券市场运行、保险精算、审计等有专门知识的人才队伍,并建立开放和鼓励创新的政策法律环境。加大险种创新力度,建立产险产品创新保护机制,把握国际化和多样化的发展模式,微观层次的保险技术、保险产品创新注重国际通用性,宏观层次的组织制度创新注重国情特殊性,以提升自身整体竞争力与综合实力。

主要参考文献

- ①刘新立. 保险资金运用渠道拓宽及风险. 财经研究, 2004;9
- ②许谨良. 美国的商业财产保险可借鉴的经验. 中国金融, 2006;4