

保险资金运用是化解整体风险的重要手段 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/490/2021_2022__E4_BF_9D_E9_99_A9_E8_B5_84_E9_c67_490356.htm 随着保险资金运用的范围不断扩展以及规模的增加，保险资金的运用越来越成为学界、业界关注的焦点。保险资金运用的定位及原则，则是整个问题的核心。笔者认为，从保险公司整体风险管理的角度而言，保险公司资金运用的功能在于使保险公司有效地对冲负债带来的系统性风险，最终达到持续经营的目的。从这个意义上讲，资金运用是保险公司风险管理的重要组成部分。

保险公司承保风险的变化 保险人的承保能力不断加强，承保风险的范围不断扩大 在保险业开始之初，保单所承保的风险是非常简单的。随着人们对保险需求的扩大，原始保单所提供的保障不再能够满足市场需求，加上精算技术的不断进步，保险人承担的风险和承保范围均有所扩大。由此，保险人可能面临风险过度集中，偿付能力不足的风险。分保以及再保险使保险人能够在全球范围内分散风险，达到规避风险的目的。保险人承担了越来越多的系统性风险 由于保险市场主体众多，竞争激烈，同时，由于金融产品具有一定的替代性，保险公司也面临着与银行、证券公司的竞争。因为这两方面的竞争，保险公司必然不断的扩大承保范围与增加增值服务（即更多的承诺）。这样，必然会使得保险人承担了许多并不是可保风险的风险。例如，“保单抵押贷款”在美国高通胀、高利率的时期，导致多家保险公司破产。由此可见，保单中的一些风险对保险公司而言，属于不可保风险。

保险公司管理风险的方法分析 大系统可以承担小系统中的系统

性风险 对于一个家庭而言，火灾造成的房屋损毁是其无法规避的风险，是家庭的系统性风险。然而，对于保险公司而言，每个家庭的风险并不是系统性风险，即家庭的系统性风险在保险公司这个大系统中得到了化解。随着投保个体的增加，保险公司面临的一些风险不能在本公司内部分散。通过分保以及再保险，保险公司可以把这些单个公司的系统性风险转移到全球保险系统范围内，达到规避风险的目的。此时，对于保险公司这个系统而言，在原保险人系统中无法承担的风险在一个更大的范围即全球保险业范围内是可以承担的。保险人面临的一些风险需要在一个更大的系统中化解 但是，单纯依靠再保险市场并不能完全解决保险公司面临的所有风险，仍然存在一些无法化解的系统性风险，诸如：利率、汇率等金融风险，地震、飓风等巨灾风险。此时，可以考虑把此类风险在更大的系统资本市场中去对冲。现在已经发行的巨灾债券以及死亡率债券等均是资本市场管理此类风险的例子。但是，这种证券化产品有其一定的局限性，保险人需要利用其投资行为在资本市场承担其希望承担的风险，进而化解由负债带来的金融、巨灾等风险。资金运用在整体风险管理中的功能 笔者认为，保险资金运用的功能在于通过资产管理，将负债所承担的系统性（无法在负债内部对冲的）风险，在资本市场上对冲，最终达到保险公司持续经营的目的。资金运用应该是保险公司风险管理的一种手段。对保险资金运用原则的再认识 一般认为，保险公司资金运用的原则为稳健、安全、保值增值。对此，我们从整体风险管理的角度给出一个再认识。安全性原则 笔者认为，保险资金运用的安全性原则应该是指保险公司通过资金运用能够更好地把在负

债内部无法对冲掉的系统性风险在资本市场上对冲掉，使保险公司承担的风险最小化，以达到保险公司持续经营的目的，是从保险公司整体风险管理的角度去考虑的。如果仅仅是从投资的稳健、安全的角度来考虑，由于衍生品市场存在很大的风险，保险资金是不应该投资到衍生品市场的。实际上，以欧盟为代表，已经允许保险公司利用衍生品进行套期保值。这一投资遵循了安全性原则的要求，因其目的在于规避其所持有的债券贬值的风险，降低了其所承担的风险水平。因此，资金运用的安全性原则应该从整体风险管理的角度去考虑，而不仅仅是考虑每一项投资的安全性，需要将负债也纳入到考虑范围内。例如，保险公司为了应对因台风引起的巨灾风险，可以将保险资金投资于天气期货。这是因为，如果单纯从投资的角度考虑，这项投资是一个高风险的投资；但是，从整体风险管理的角度考虑，它降低了保险公司面临的台风风险。

保值增值原则 笔者认为，对资产保值增值的要求是基于负债对收益的要求而产生的。保单在订立之初便有一个预期收益的要求，这一要求仅仅在负债中是无法实现的，因此需要通过资金运用来匹配负债所带来的风险。也就是说，保险资金运用所要求的收益性是体现在其对冲负债的风险上，而不是一般意义上所说的投资的收益性，资金运用的收益性要求是为了能够匹配掉诸如最低保障利率、通货膨胀等负债所面临的风险。

风险管理视角下保险资金运用的相关问题 如前所述，保险资金运用的功能在于管理风险、控制风险，因此保险公司在构建资产组合时应该充分考虑负债的风险，由此决定选择合适的金融工具，使得保险资金承担的风险与负债相匹配。基于以上对保险资金运用原则的认识，笔

者认为，应该系统的分析保险资金运用的组织形式、产品形式、风险控制等问题。例如，资产管理公司的形式是否是保险资产管理的最佳形式？保险公司资产管理与其他部门之间的关系如何？对于财产保险公司与寿险保险公司，其资金运用的原则与监管模式有何区别？对于保险公司不同产品所对应的资产，其运用的原则有何区别？保险资金的风险承受能力是多大？保险资产管理与证券投资基金的区别在哪里？这些问题，不同的学者从不同的角度做了不同的阐述，笔者相信，从保险资金运用的风险管理的功能定位角度出发，将得到一个全新的、系统的认识。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com