

对保险资金权益类投资问题的探讨

苏 屹

(中国海洋大学, 山东 青岛 266071)

[摘 要] 保险业的发展,与一个国家或地区的经济发展水平密切相关,而保险资金投资收益的高低则更是与整个资本市场的发展和繁荣稳定的情况密切相关。保险公司资金的投资,是保险经营的核心内容,是保险公司盈利能力和偿付能力的重要保障和途径。但我国在投资政策、投资品种和投资策略以及风险监管方面还存在着诸多问题。本文在对中国保险资金投资现状进行分析的基础上,借鉴发达国家保险资金权益类投资的经验,对中国保险资金权益类投资业务的发展提出建议。

[关键词] 权益类投资;必要性;风险;建议

[中图分类号]F840.32 **[文献标识码]**A **[文章编号]**1000- 971X(2007)06- 0089- 02

一、保险资金运用的现状分析

(一) 快速的业务发展使投资规模不断扩大。

截止到 2006 年底,我国共有保险机构 103 家,其中保险集团和控股公司 7 家,财产险公司 36 家,人身险公司 45 家,再保险公司 6 家,保险资产管理公司 9 家。业务的快速发展使保险公司的可运用资金的规模不断扩大。2001 年至 2006 年,保险资金的可运用余额分别为 3703.1 亿元、5799.25 亿元、8378.54 亿元、11249.79 亿元、14315.84 亿元和 17785.39 亿元,呈稳步增长的态势。截至 2007 年 3 月底,保险业总资产达到了 2.24 万亿,保险资金运用余额为 2.04 万亿。

(二) 保险资金投资结构出现了转变。

随着保险业投资渠道的逐步放宽,在资本市场比较活跃、股市向好的情况下保险公司的资金运用日趋多元化。保险公司从 2000 年到 2007 年 3 月份,保险资金在存款中所占比例稳中有降。2000 年至 2003 年基本保持平稳,最近几年,2004 年、2005 年、2006 年存款占保险资金比例逐年下降,分别为 46.5%、37.1%、33.7%。债券在保险基金中的比例变化幅度比较大。投资基金占保险资金的比例在逐年升高。

(三) 保险资金运用的综合收益状况。

保险资金投资收益 2001 年到 2004 年逐年下降,从 2005 年至今开始回升,主要是受到银行存款利率和股市波动的影响。2006 年,保险行业共实现投资净收益为 932 亿元,净投资受益率为 5.82%,分别比 2005 年翻了一番,增长超过了 2 个百分点。其中,股票投资收益为 89.2 亿元,投资的平均收益率超过了 15%。权益类投资业绩的增长给保险公司带来了丰厚的回报。

表 1 2001- 2007 年保险资金投资结构表 (单位:%)

年份	银行存款	债券	投资基金(含股票)
2000 年	51	37.3	0.8
2001 年	48.7	37.7	5.3
2002 年	52	28.75	5.4
2003 年	52.1	30	5.2
2004 年	46.5	42.1	6.3
2005 年	37.1	25.4	7.8
2006 年	33.7	20.51	10.3
2007 年 3 月	31	48.3	18.3

表 2 2001- 2007 年保险资金收益表 (单位:%)

年份	收益率	资金年收益率底线	指标状况
2001 年	4.3	3	{
2002 年	3.1	3	{
2003 年	2.6	3	
2004 年	2.9	3	
2005 年	3.6	3	{
2006 年	5.8	3	{

二、保险公司资金权益类投资的必要性

保险资金权益类投资是相对于传统的银行存款等固定投资收益而言的,泛指基金、股票和股权类及其衍生产品的投资。从允许保险公司通过证券投资基金间接入市到放开保险公司直接入市后,权益类投资在保险公司整体资产配置中的重要性日益提高,是保险公司提高整体收益的一个重要手段。

[作者简介] 苏屹(1974-),女,山东胶州人,中国海洋大学在职研究生。主要研究方向:财务管理。

(一)对保险公司而言,它是实现权益最大化的重要的渠道。

从现代保险业的发展来看,保险投资与保险业的生存、发展已融为一体,而承保业务和投资业务的并驾齐驱则成了保险业发展的一种潮流。随着保险市场竞争的加剧,保险人收取的纯保费往往已不足以弥补保险金的支出,使得承保利润越来越小,甚至出现利润为负的情况。其次在公司的经营过程中,资金面临着各种风险,如果仅仅依靠单纯的银行存款等固定性收益类渠道进行资金的增值和保值,很难抵御通货膨胀或负利率的影响,使保险公司的经营走入困境。根据资本资产定价理论和相应的实证数据分析,从长期来看,权益类投资的收益率将高于固定收益类投资,因而积极进行权益类投资,提高收益率,能促进保险经营业务的发展和扩大保险公司的盈利,增强保险公司的偿付能力和经营的稳定性。

(二)对资本市场而言,它可以扩大资本市场的规模,推动资本市场的成长和结构的改善。

2006年5国务院关于保险业改革发展的若干意见^[6]明确提出保险是金融体系的重要组成部分,当前加快保险市场发展,推进保险市场与货币市场、资本市场与外汇市场的互动与协调,对促进金融市场健康发展和构建社会主义和谐社会具有十分重要的意义。保险资金进行权益类投资,可以扩大资本市场的规模,推动资本市场的成长和结构的改善,同时保险公司作为稳健的机构投资者,可以减少资本市场的波动性。

(三)它还有利于促进保险公司自身做大做强。

随着保险公司的上市,企业追求的经营目标必定会从利润最大化变为市场价格的最大化。积极进行权益类投资,提高保险资金的投资收益率不仅可以在资本市场上提高公司的市场价值,更为重要的是可以利用上市公司的平台进行投融资,收购与兼并等资本运作,从而使保险公司迅速做大做强。

三、影响保险资金权益类投资的不利因素

(一)资本市场不够成熟和完善。

保险资金的权益性投资的一个重要的选择是股票市场。而中国的股票市场还存在着计划经济的痕迹,市场结构不合理,股票价格形成机制不健全,加上投机过度、逆向选择与管理者的经验不足,理念落后等问题的存在,导致证券市场的波动性较大。且我国股票市场缺乏做空机制,当股市受到系统性风险的冲击而大幅下挫时,保险资金持有的权益类投资的大规模组合就会受到影响,且保险机构会因没有风险对冲工具而变得束手无策,导致投资效率低下。

(二)保险公司资金管理体制不健全。

由于企业决策者和投资人的专业水平不高,往往只是简单地利用投资收益率这一项指标来决定投资方向。为追求较高的回报率,对于一些中、长期优质的资金,采取了短期的投资策略,但从长期均衡来看,影响了保险公司的良性循环

和保险公司的偿付能力。

(三)管理技术落后。

在国外已普遍运用的资产负债管理、投资组合理论在国内保险投资领域的运用上仍处于探索阶段,且对股票市场投资可能出现的风险因素也尚未有成熟的预测系统。

(四)投资渠道受到一定的限制。

前文所述,虽然保险公司的资金运用渠道有所改善,但仍然受到监管机构的严格限制,不利于保险资金的投资风险分摊。

四、对发展保险资金权益类投资的建议

(一)监管部门应加强对环境的分析,灵活调整投资政策和投资比例,积极探索分类监管的模式;应在有效控制风险的前提下,逐步拓宽资金运用渠道,增加投资工具,提高保险资金投资弹性和扩大其配置资源,以提高其收益的稳定性。如开发新的权益类投资产品,如放开股权投资,可使保险公司在规避市价下跌风险的同时获得稳定的分红收益率,是进行长期战略持有的最佳选择。

(二)遵循安全性原则,完善风险监督机制。保险公司属于风险规避性的投资机构,对保险投资的风险边际损失比较敏感。保险公司的效用曲线虽然会随着投资收益的增加而增加,但边际效益是递减的,即风险越大,其带来的投资收益的边际效用越来越小。因此保险公司必须建立完善的风险管理机制,即制定各种投资管理制度、操作程序、监控三个系统的内部制约机制,通过风险管理,使保险公司内部形成规范化的程序和体制。

(三)保险公司应建立专业化的投资运作体系,按照集中统一和专业化的管理要求,不断完善保险资金管理体制,建立健全包括投资决策、投资操作、风险评估与内控监督在内的相互制约的管理机制。对寿险资金应实行资产负债比例管理,通过各种规定限制保险投资品种的比例,达到资产与负债在种类和时间上的合理搭配。

(四)全面提升专业投资人员的素质。投资人员的素质直接影响到保险资金运用的水平,在国外同行相互竞争加剧的背景下,更要求我们加快实现保险投资从业人员专业化的步伐,投资业务人员的专业素质主要表现为专业过硬、具有良好的职业操守和工作态度,并在实际工作中,决不能从事任何有违法律的业务,不得参与经营目前法律尚未明确容许的中间地带业务。

参考文献:

- [1] 陈文辉.寿险公司内部控制建设与监管[M].北京:人民出版社,2005.
- [2] 陈旭晖.寿险公司资产配置问题研究[J].保险研究,2007,(08).
- [3] 孙健,范南.我国保险业资产管理公司的定位与发展[J].保险研究,2007,(02).