引导保险资金“脱虚入实”

文/郭金龙 袁中美

2017年3月5日，“拓宽保险资金支持实体经济渠道”首次被写入政府工作报告。随后，中国保监会围绕“保险业服务实体经济发展”频频出台政策措施，释放了保险业改革创新的巨大政策红利。2017年5月4日，保监会发布《关于保险业支持实体经济发展的指导意见》，从风险保障、服务国家战略、创新形式、改进监管等方面提出了15条政策措施，旨在营造保险业服务实体经济的良好政策环境。同时，保监会还从资金运用、产品创新、完善监管等多方面出台了一系列专项政策措施，引导保险业全面助力实体经济发展。

一、保险业服务实体经济的途径和成效

（一）服务国家重大发展战略

1、为国家重大项目提供融资

据保险资管协会统计，截至2017年6月底，保险资金通过债权投资计划、股权投资计划、资产支持计划、产业基金、信托计划、私募基金等方式投资实体经济超过4万亿元，投资领域涉及交通、能源、市政、环保、水务、棚改、物流仓储、经济适用房、工业园区等领域，如京沪高铁、南水北调、西气东输、上海市博等重大项目。同时，保险资金在“一带一路”相关省份的投资规模近7千亿元，主要通过债权和股权等方式投资交通、能源和不动产等领域。

2、提供风险保障

2016年，保险业为我国装备制造企业和科研机构、科技型自主创新企业提供风险保障486.62亿元和1.03万亿元，同比大幅增长196.72%和631.25%。同时，针对进口企业的保障需求，加快发展“进口预付款信用保险”和“国内贸易信用保险”等业务，对先进技术设备、关键零部件和能源原材料的进口提供风险保障。2016年，出口信用保险实现承保金额4389.6亿美元，服务客户数量达到9万家；针对“一带一路”项目，大力发展中长期

?1994-2017 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net

出口信用保险，支持大型成套设备出口123项，涉及国家17个。

3、引领绿色发展

自2016年8月31日七部委发布《关于构建绿色金融体系的指导意见》提出发展绿色保险以来，我国保险业主要将以下几方面引领绿色发展：一是引导绿色保险定价，积极探索差别保险费率机制。二是大力发展与生态环境气候变化相关的保险产品，比如森林保险、环境污染责任保险、碳保险、气候指数保险等。三是通过保险资金支持绿色经济发展，推动产业结构转型升级。截至2017年3月底，共有20家专业管理机构注册200项债权投资计划，投向清洁交通、清洁能源、资源节约与循环利用、污染防治等多个绿色产业领域，累计注册规模达到5506.25亿元，占债权投资计划累计注册规模的39.20%，有效促进了环保、新能源、节能等领域技术进步。

（二）创造保险业的新兴业态

1、加快产品服务创新升级

为了更好地服务国家重大发展战略，满足用户多元化需求，我国保险业不断推进产品创新。如2015年开始试点的首台（套）重大技术装备保险补偿机制在助力我国高端制造业转型升级方面取得重大进展，顺利完成我国首架自主设计制造ARJ21飞机的首台（套）保险承保工作，为国产飞机顺利完成首飞和商业交付做出突出贡献。同时，我国保险业不断完善产品定价机制，全面推进人身保险和商业车险费率的市场化改革；在服务升级方面，积极探索人工智能和金融科技创新在产品设计、资产配置和客户服务等方面的应用，打造“极速、智能”用户体验。

2、探索商业模式转型重塑

随着同业竞争的加剧和传统保险盈利模式不断受到挤压，各保险公司开始积极探索“混业经营+跨界合作”的商业模式。一方面，围绕汽车、健康、养老三大板块整合整个价值链，为客户提供定制化、系统化的服务。另一方面，保险公司加快了综合金融布局，实行集团化运作。

（三）助推民生保障事业发展

1、服务三农

首先，推进农业保险产品改革深化，积极开发推广价格保险、产量保险和特色农产品保险、天气指数保险等险种，探索建立农业补贴、涉农信贷、农产品期货和农业保险联动机制。其次，加大涉农融资支持。如广东2016年11月正式启动的险资支农支小贷款，通过“险资直投+信用保证保险/第三方担保（或政府担保）+农险保障”的运作模式，为中小微企业和农户解决融资难题。最后，建立巨灾保险制度。2016年，我国保险业已开发了涵盖台风、暴雨、泥石流、滑坡等十多种自然灾害的巨灾保险。其中，地震巨灾保险产品累计出单18.07万笔，保险金额177.62亿元。

2、助推脱贫攻坚

自2016年我国设立首个“保险助推脱贫攻坚示范区”以来，保险业在产业扶贫、健康扶贫、教育扶贫等领域精准发力。在贫困地区设立产业扶贫投资基金，面向贫困群体推广“农户+财政+保险+银行”模式的小额贷款保证保险，践行普惠金融理念拓展小额人身保险等。同时，承办大病保险业务。截至2016年底，覆盖人群达9.7亿人，累计支付赔款300.90亿元。大病保险患者实际报销比例在基本医保的基础上提升了13.85%，整体报销比例达到70%，有效缓解了低收入群体“因病致贫、因病返贫”的问题。

二、保险业服务实体经济的不足与政策建议

（一）保险业改革创新过程中存在的不足

1、“保险姓保”的行业理念未完全贯彻落实

“保险姓保”是保险业的立业之本，该行业理念的贯彻落实更体现在保险产品开发经营过程中所坚持的损失补偿原则、诚实信用原则、风险定价原则。然而，部分保险公司却偏离了提供风险保障的发展轨道，将保险做成了投融资的平台。以万能险为例，万能险的短期高回报不但完全颠覆了保险业正常保费回报的市场定价机制，它所带来的巨大支付压力又促使大量险企用来疯狂举牌收购股市中的优质上市公司股票，使得整个金融业的系统性风险大幅积累和升高，严重影响了资本市场的稳定和保险业的行业声誉。

2、行业基础薄弱，创新发展存在瓶颈

在服务实体经济方面，我国保险业还存在体制机制、专业化水平、人才储备、技术支撑等多方面的制约，甚至出现部分保险机构治理结构不完善，存在股东虚假注资、内部人控制等问题。传统的治理模式已经难以适应组织扁平化和经营虚拟化的发展趋势，从而阻碍保险业走上个体化定价和精细化经营的创新发展道路。同时，对新兴可保风险的本质和演变的警惕性还不够高，产品的同质化现象严重，价格战、拼收益等导致的恶性竞争屡禁不止，行业总体上仍停留在争抢业务规模和市场份额的低层次竞争水平。

此外，面对错综复杂的海外风险，我国保险机构提供跨境保险服务的能力仍有待提高。随着未来集团化、国际化

?1994-2017 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net

保险经营模式的加速演化，如何实现汽车、健康、养老等产业链的全面布局和协调发展将是突破保险业创新瓶颈的关键所在。

3、新型保险业务的潜在风险不容忽视

随着经济发展和生产消费方式的变迁，新的市场需求拉动了信用保证保险、互联网保险、商业养老保险等新型保险业务的发展。在“开放前端、管住后端”的改革思路下，我国保险监管制度及其专业化水平严重滞后，行业风险持续监管和突发事件处置机制不完善，可能导致新型保险业务的潜在风险被忽视或放大。据Wind统计，2016年以来发生违约的债券合计78只，债券余额共计388.94亿元，是2015年和2014年违约债券余额总和的近三倍。

（二）推进保险业服务实体经济发展的建议

1、利用保险科技创新，增进行业竞争能力

目前，保险科技进入高速发展阶段，大数据、人工智能、区块链、云计算、物联网、互联网与移动技术、虚拟现实（VR）以及基因技术等科技创新正在悄然改变保险业的商业模式和市场竞争格局。首先，保险企业应积极应用最新科技成果优化业务流程，推动产品和服务创新；同时，利用人工智能推进更方便、更全面的服务模式，如移动查勘、自助理赔等，从单一产品转型到“产品+服务”，实现极速、智能的客户体验。其次，借助移动互联技术发展网络比价平台、直销网站、APP、跨渠道动态营销等新式营销渠道，提高互联网保险的渗透率，增强客户对产品和服务的理解。最后，聚合政府、银行、创投、行业协会等多方力量，实现企业信用信息中心、工商、税务、海关、社保等各类企业公共数据共享，深度挖掘企业和个人未满足的风险保障需求，并发挥财产险、人寿险、健康险、养老险、资产管理、金融租赁等多项业务的协同作战优势，从而为企业和个人提供一篮子的定制化保险产品。

2、改革保险发展方式，优化资产配置结构

未来保险业应从粗放型经营转型为精细化经营，从单一的管理模式到差异化的管理模式。一方面，延伸保险在汽车、健康、养老、农业等领域的产业链，推动保险业从风险补偿向预期管理转型升级，寻找新的利润增长点。比如，在发展健康险时加上健康管理和大数据挖掘，在风控模式上转向主动的健康干预，在业务模式上采取“筹资+支付+持续”服务，即通过服务赢取利润空间。另一方面，采取走出去战略。不仅增加保险资金在境外的不动产、PPP基础设施投资计划等另类资产投资规模，而且通过自设办事机构、收购或并购的方式拓展海外保险市场，丰富出口信用保险产品体系，为企业的国际化战略保驾护航。

3、强化资产负债管理，提升行业风控能力

在复杂利率环境和市场竞争加剧的情况下，保险业投资国家重大项目使得资产负债匹配难度增加，部分保险公司因采取激进经营、激进投资策略而导致业务快进快出、风险敞口过大等问题。因此，中国保监会先后颁布了《保险资产配置管理暂行办法》《关于征求对保险资产负债管理监管规则的意见及开展行业测试的通知》等规定，要求保险公司加强期限管理、成本收益管理、风险预算和压力测试，实现资产端和负债端良性互动。具体而言，资产负债匹配管理既包括保险公司在设计和推出保险产品时，应充分考虑产品全生命周期对公司长期盈利目标的影响，又包括以战略资产配置为重心，根据负债业务的现金流和成本预测进行动态调整，避免出现长期重大项目投资方面的非理性决策和战略规划的大起大落。同时，通过建立资产负债管理评价体系，将评价结果与投资政策、产品政策和偿付能力挂钩，从而提升对期限错配、利差损、流动性等风险的管控能力，引导保险资金“脱虚入实”。

通过建立资产负债管理评价体系，将评价结果与投资政策、产品政策和偿付能力挂钩，从而提升对期限错配、利差损、流动性等风险的管控能力，引导保险资金“脱虚入实”。

（作者郭金龙系中国社科院金融研究所保险研究室主任、中国社科院保险与经济发展研究中心主任，作者袁中美系中国社科院金融研究所博士后。）

?1994-2017 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net