

学校编码: 10384
学号: 15620071151439

分类号 _____ 密级 _____
UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

保险集团利率风险管理研究

Insurance Conglomerates Interest Risk Management Study

刘 慧

指导教师姓名: 林宝清 教授

专业名称: 保 险 学

论文提交日期: 2010 年 4 月

论文答辩时间: 2010 年 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席:

评 阅 人:

2010 年 4 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):
年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

近年来，大型保险集团成为我国保险市场的主力军，其发展步伐日益加快。与普通保险公司相比，集团公司经营范围较广、管理链条较长、股权关系较为复杂，风险识别和管理的难度更大。随着我国金融自由化改革的纵深发展，利率市场化的进程也在逐步加快。在此背景下，全面了解保险集团的利率风险状况，采取有效措施予以防范和化解，十分必要。

本文从保险集团概述、利率风险管理理论与方法出发，探讨利率波动对保险集团的影响。为简化分析的复杂性，假设保险集团特殊的组织架构下包含三类子公司：保险类子公司、银行类子公司、证券类子公司。本文分析的思路为：首先，通过对保险集团产生原因及其现状的回顾，探讨保险集团进一步发展所面临的问题。然后结合利率风险管理理论和方法以及我国利率市场化进程对利率风险的影响分析，为后文分析保险集团利率风险管理打下理论基础。其次，本文研究的核心是：利率波动对保险集团影响的路径分析。本文认为利率（基准利率）通过货币市场利率、信贷市场利率、资本市场利率三个方面对保险集团旗下子公司产生影响，其中保险类子公司主要受信贷市场利率波动、资本市场利率波动两方面影响，银行类子公司主要受信贷市场利率波动、货币市场利率波动两方面影响，证券类子公司主要受货币市场利率波动、资本市场利率波动两方面影响。最后，通过对不同类型的子公司所面临的利率风险之分析，提出保险集团利率风险管理可以从内外两个方面进行的结论。保险集团内部利率风险管理应逐步建立模块化的利率风险的预警机制，加快建立控制利率风险在保险集团内部传导的隔离墙或防护网。保险集团利率风险的外部监管应借鉴国外保险集团监管经验，并加强国内保监会、银监会、证监会合作，建立功能性监管框架。

关键词：保险集团 利率风险 利率市场化

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

In recent years, large insurance conglomerates have become the main force of China's insurance market. Their development is at an increasingly fast pace. Compared with normal insurance companies, insurance conglomerates have a wider scope of business, longer management chains, and more complicated shareholder relationship, so their risk identification and management are more difficult. With China's development of financial liberalization, the process of interest rate marketization accelerates gradually. In this context, it is necessary to understand the status of the insurance conglomerates's interest rate risk comprehensively and to take effective measures to prevent and resolve the matter.

In this paper, starting from an overview of the insurance conglomerates and interest rate risk management theory and methods, we explore how interest rate fluctuation impacts on the insurance conglomerates. In order to simplify the complexity of the analysis, we assume that the organizational structure of insurance conglomerates includes three types of subsidiaries: insurance subsidiaries, banking subsidiaries, securities subsidiaries. This paper analyzes the idea as follows: First, we review the appearance reason and status quo of insurance conglomerates and explore problems of insurance conglomerates in further development. Then we combine two things (management theory and methods of interest rate risk and analysis of how the process of China's interest rate marketization impacts interest rate risk in insurance conglomerates) together to build foundation in theory later in analysis of interest rate risk management. Second, the core of this study is: path analysis of how interest rate fluctuation impacts on the insurance conglomerates. This paper argues that the interest rate (benchmark interest rate) affects insurance conglomerate and its subsidiaries through three aspects: money market interest rate, credit market interest rate, and capital market interest rate. Insurance subsidiaries are affected mainly by fluctuations of credit market and capital market interest rates; Banking subsidiaries are affected mainly by fluctuations of credit market and money market interest rates; Securities subsidiaries are affected mainly by fluctuations of money market and capital market interest rates. Finally, we make analysis of interest rate risk faced by different types of

subsidiaries and conclude that interest rate risk management of insurance conglomerates can be carried out from both internal and external aspects. Insurance conglomerates internal interest rate risk management should gradually establish a modular early warning mechanism and accelerate the establishment the wall or fence to control the conduction of interest rate risk within the insurance conglomerates. External regulation of interest rate risk in insurance conglomerates should use the experience of foreign insurance conglomerates supervision for reference, and strengthen the cooperation of CIRC, CBRC, and CSRC to establish functional regulatory framework.

Keywords: Insurance Conglomerate; Interest Rate Risk; Marketization of Interest Rate

目录

0 导言	1
01 研究背景和问题的提出.....	1
02 研究现状分析.....	3
03 研究方法与内容安排.....	6
1 保险集团概述	9
1.1 保险集团的界定.....	9
1.2 保险集团的产生的原因.....	10
1.3 保险集团的分类.....	11
1.4 保险集团的发展现状和面临的问题.....	12
2 利率理论与利率风险管理	20
2.1 利率风险度量和管理理论.....	20
2.1.1 利率风险识别和分类.....	22
2.1.2 利率风险的管理理论与方法.....	24
2.2 金融全球化背景下的利率风险发展趋势.....	29
2.2.1 利率市场化与利率风险管理的关系.....	29
2.2.2 利率市场化概述.....	29
3 保险集团各类子公司受利率波动影响分析	33
3.1 保险集团组织架构分析.....	33
3.2 利率对保险集团影响分解分析.....	33
3.2.1 保险类子公司利率风险分析.....	34
3.2.2 银行类子公司利率风险分析.....	38
3.2.3 证券类子公司利率风险分析.....	44
4 加强保险集团利率风险管理的对策建议	49
4.1 利率风险的内部控制.....	49
4.1.1 建立模块化的利率风险的预警机制.....	50
4.1.2 加快建立保险集团内部传导隔离墙防护网.....	53
4.2 利率风险的外部监管.....	54

4.2.1 借鉴国外保险集团监管经验.....	54
4.2.2 加强国内监管三会合作，建立功能性监管框架.....	55
参考文献.....	57
致谢.....	60

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

0 Introduction	1
01 Research and Issue	1
02 Literature Review	3
03 Method and Content	6
1 Insurance Conglomerates Overview	9
1.1 Conception of Insurance Conglomerates	9
1.2 Cause of Insurance Conglomerates	10
1.3 Classification of Insurance Conglomerates	11
1.4 Insurance Conglomerates's development status and problems	12
2 Interest Rate Theory and Interest Rate Risk Management	20
2.1 Interest Rate Risk Measurement and Management Theory	20
2.1.1 Identification and Classification of Interest Rate Risk	22
2.1.2 Interest Rate Risk Management Theory and Method	24
2.2 Financial Globalization and Trend of Interest Rate Risk	29
2.2.1 Relationship between Interest Rate Liberalization and Interest Rate Risk Management	29
2.2.2 Definition Characteristics of Marketization of Interest Rate and Related Research.....	29
3 Analysis of How Interest Rate Fluctuations Impacts on Insurance Conglomerates Subsidiaries	33
3.1 Insurance Conglomerates Organizational Structure Analysis	33
3.2 Decomposition Analysis of How Interest Rate Impact on Insurance Conglomerates	33
3.2.1 Insurance Subsidiary Interest Rate Risk Analysis	34
3.2.2 Bank subsidiary Interest Rate Risk Analysis	38
3.2.3 Securities subsidiary of Interest Rate Risk Analysis.....	44
4 Proposals for Insurance Conglomerates Interest Rate Risk Management	49
4.1 Internal Control of Interest Rate Risk	49
4.1.1 Build Modular Early-warning Mechanism of Interest Rate Risk	50

4.1.2 Establish wall or fence to prevent interest rate risk conducting within Insurance Conglomerates.....	53
4.2 External Regulation of Interest Rate Risk.....	54
4.2.1 Draw on Experience of Foreign Supervision of Insurance Conglomerates	54
4.2.2 Strengthen Cooperation among the CIRC, CBRC CSRC and Establish Functional Framework Regulatory	55
References	57
Acknowledgement	60

厦门大学博硕士论文摘要

0 导言

01 研究背景和问题的提出

20 世纪末以来，金融机构的界限逐渐模糊，银行、证券、保险业的界限已逐渐消除，金融机构跨行业进行综合经营的发展趋势已势不可挡，并朝大型化和集团化的趋势发展。目前，国际上成功的保险企业大多都采用集团控股的模式，根据 Sigma 统计数据，我们可以看到 2004 年全球保险公司市场占有率前二十二位的保险公司均以集团的形式存在，见下表 1 和图 1。

表 1 按市场占有率排名全球前 22 的保险集团

排名	集团	国内市场	1998 年全球	2004 年的保费	2004 年全球
			市场占有率	以百万美元计	市场占有率
1	AIG	美国	1.8%	66 837	3.6%
2	Metropolitan Life	美国	2.4%	58 732	3.2%
3	AXA	法国	3.3%	58 422	3.2%
4	Allianz	德国	1.8%	56 178	3.0%
5	ING	荷兰	1.5%	45 978	2.5%
6	Generali	意大利	1.7%	45 936	2.5%
7	Nippon Life	日本	3.8%	45 515	2.5%
8	Aegon	比荷卢经济联盟	1.7%	42 080	2.3%
9	Aviva	英国	0.9%	37 612	2.0%
10	Great Western Life	加拿大	1.5%	34 090	1.8%
11	Manulife	加拿大	0.8%	31 807	1.7%
12	Dai-ichi	日本	2.6%	30 272	1.6%
13	Prudential (UK)	英国	1.4%	29 959	1.6%
14	Meiji	日本	1.7%	29 152	1.6%
15	Prudential (US)	美国	1.3%	27 751	1.5%
16	Hartford	美国	1.2%	26 848	1.5%
17	Sumitomo	日本	2.2%	23 831	1.3%
18	CNP	法国	1.3%	23 828	1.3%
19	New York Life	美国	0.9%	22 798	1.2%
20	Credit Agricole	法国	0.5%	19 390	1.0%
21	Zurich	瑞士	1.2%	19 272	1.0%
22	Principal Life	美国	1.1%	18 840	1.0%

■ 全球性的人寿保险集团

■ 大型国家人寿保险集团

资料来源：瑞士再保险 sigma 2006 年第一期

近年来，中国保险业发展迅速，更多的保险公司开始进入多类保险专业市场，通过不同的方式寻求集团化发展。2006 年 6 月“国十条”的颁布，成为中国保险公司做大做强的“催化剂”，即“支持具备条件的保险公司通过重组、并购等方式，发展成为具有国际竞争力的保险集团。稳步推进保险公司综合经营

试点，探索保险业与银行业、证券业更广领域和更深层次的合作，提供多元化和综合性的金融保险服务”。经验说明，集团这一组织形式是金融机构实现规模扩张和资源整合的较好方式。通过组建保险集团，可在较短的时间内形成规模大和业务多样化，实现规模经济和协同效应的优势。综合经营给保险业带来了发展的机会，同时也带来了风险管理方面的问题。保险集团同时拥有保险、银行、证券等机构，如果内部机制不灵，将对整个金融体系带来负面影响。



图1 全球保险集团市场保费和占有率排名

资料来源：瑞士再保险 sigma 2006 年第一期

从1978年并始，我国逐步改变了过去长期维持较低利率水平的做法，转而实行由中央银行直接调控基准利率、各商业银行在基准利率一定百分比范围内自行调节存贷款利率的有管理的浮动利率形成机制，并随着市场经济的发展不断完善。我国自1992年开始尝试利率市场化，经过十多年的努力，已经初步放开了银行间同业拆借利率、银行间债券回购利率、国债发行利率、外币贷款利率等。在利率的波动幅度方面也放松了管制，增大了利率波动幅度区间，对利率体系也进行了调整，中央银行的利率体系开始趋于规范。在这样一个大背景下，市场化的步伐将越来越快。

2007年以来，保监会加强了对集团的监管工作。2008年组织开展了调研，对集团的经营范围、对外投资、内部管控等情况进行了全面了解。2009年全国保险工作会议和全国保险监管工作会议明确提出，要加强集团风险管控，防止

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库