

基于经济资本管理的保险金融经营风险分析

● 祝子君



[摘要] 随着我国保险市场的进一步开放和金融竞争的加剧,保险金融综合经营模式已成为行业发展的必然趋势。然而,随之而来的风险管理问题也日益凸显。本文基于经济资本管理理论,对保险金融综合经营中的风险进行分析,构建经济资本工具计量分析模型,利用尾部风险价值分析法,实证研究了中国平安保险公司的综合经营模式,并明确经济资本与风险管理间的关系。研究发现,经济资本管理有助于保险公司准确把握自身风险状况,优化资产配置,提高风险管理效率。本文提出相应的政策建议,强调保险公司应加强信息化建设,拓宽风险信息获取渠道,加强后援集中化建设,丰富金融板块格局,以期促进我国金融市场的健康发展。

[关键词] 保险金融;经济资本;风险管理;经营风险

金融业作为现代经济的重要组成部分,其稳定与健康发展对整体经济具有重要影响。保险行业作为金融业的重要支柱之一,具有资本消耗快、风险较高的特点。随着市场竞争的加剧和保险市场的进一步开放,保险金融集团采取综合经营模式已成为必然趋势。然而,综合经营模式带来的风险也显著增加,风险管理成为保险金融集团管理的重中之重。经济资本作为风险评估的重要工具,在金融机构的风险管理中发挥着越来越重要的作用。经济资本是指在一定置信度下,为弥补可能面临的非预期损失所需要的资本。利用经济资本管理工具,可以量化评估风险,为金融机构的资本充足率评估、产品开发与定价、投资避险、商业预算、风险调整的业绩考核等提供辅助决策支持。

Q 基于经济资本管理的保险金融经营风险研究现状

国内外学者对经济资本在金融机构风险管理中的应用进行了广泛研究。Dhaene、Goovaerts 和 Kasss 基于偿付能力边际,检验了与保险最佳实践相匹配的风险措施属性。Merton 和 Perold 认为资本分配的原则应基于子公司的增量风险。Emily 等运用标准普尔开发的内部经济资本评价模型,运用动态方法提高资本充足率水平,形成有效的风险控制文化和风险模型。国内学者也对经济资本在保险公司风险管理中的应用进行了深入研究。高垒分析了在资本市场持续低迷的情况下,国内保险公司全面风险管理体系的构建问题。他认为,全面风险管理不仅扩展了公司的内部控制功能,还引入了风险管理的措施。耿广军通过对几种风险管理应用于法律风险控制上作用的对比,得出保险公司的全

面风险管理更适宜于控制法律风险。张敏从经济资本与保险公司的风险管理综合的角度,研究证实经济资本是评估风险的重要工具。

Q 保险金融综合经营风险分析

(一) 资金不足风险

与发达国家相比,我国保险行业投资种类较少,投资组合复杂度低,保险企业在运用资金方式上也较为单一。这导致部分保险公司在快速发展过程中,因资金不足而面临经营风险。

(二) 投资风险

随着保险业务的拓展,保险公司的经营不再局限于传统的保险业务,而是更多地涉足投资领域,以实现企业价值最大化。然而,投资活动本身伴随着风险,如市场风险、信用风险等。保险公司需要建立完善的风险管理机制,对投资风险进行有效控制。

(三) 风险管理方式落后

部分保险公司的风险管理措施仍停留在传统的业务管理、资金管理、财务管理和信息管理层面,缺乏信息化、系统化的风险管理手段。这使得风险管理缺乏时效性和有效性,难以应对复杂多变的市场环境。

(四) 金融产品创新风险

随着金融市场的不断发展和消费者需求的多样化,保险公司需要不断创新金融产品以满足市场需求。然而,金融产品创新也伴随着风险,如产品设计风险、市场风险、信用风险等。保险公司需要在创新过程中加强风险管理,确保

新产品的稳健推出。

Q 经济资本管理在保险金融经营风险中的应用

(一)参与产品的风险评估

保险产品作为保险公司风险暴露的直接载体，其风险评估的准确性与全面性直接关系到公司的风险承受能力与盈利能力。通过经济资本评估，保险公司能够对不同保险产品进行风险量化，包括但不限于死亡率风险、疾病发生率风险、退保风险及投资风险等，进而形成对产品风险水平的深刻理解。这一过程中，经济资本不仅作为衡量风险大小的标尺，更是指导保险公司制定差异化风险控制策略的重要依据。例如，对于高风险产品，保险公司可能采取提高保费、调整投资组合或引入再保险等措施，以降低潜在损失。

(二)参与公司资本预算

资本预算是保险公司战略规划与资源配置的关键环节，其核心在于确保公司经营活动与长期发展目标的一致性。经济资本管理在此过程中的作用体现在两个方面：一是作为资本需求的预测工具，帮助保险公司准确评估未来业务扩展、新产品开发等计划所需的资本量。二是作为资本效率的衡量标准，引导公司优化资本配置，避免资本闲置或过度集中于高风险领域。通过经济资本的动态调整，保险公司能够灵活应对市场变化，确保资本的有效利用，为公司的持续增长提供坚实的财务支撑。

(三)影响保险产品定价

保险产品定价是一个复杂的过程，涉及成本、市场需求、竞争态势及风险偏好等多重因素。经济资本作为衡量风险成本的直接指标，对保险产品定价具有决定性影响。具体而言，经济资本评估能够揭示保险产品背后的风险成本，包括预期损失与非预期损失，为保险公司提供精确的成本估算基础。在此基础上，保险公司可以依据自身的风险偏好与市场定位，制定出既能覆盖成本又能吸引客户的价格策略，实现风险与收益的有效匹配。

(四)评估风险限额

风险限额是保险公司风险管理体系中的重要组成部分，旨在通过设置合理的风险暴露上限，防止单一风险或组合风险超出公司的承受能力。经济资本管理为风险限额的设定提供了科学依据。通过对各类风险的经济资本进行计算，保险公司能够量化不同风险对整体资本的影响程度，进而设定合理的风险限额，确保风险在可控范围内。此外，经济资本管理还促进了风险控制的精细化，通过定期监测风险限额的执行情况，及时调整风险管理措施，有效预防风险事件的发生。

(五)绩效评估

绩效评估是激励员工、优化资源配置、提升组织效能的

关键手段。在保险公司中，经济资本管理为绩效评估提供了新的视角和方法。通过将经济资本与业务单元的业绩挂钩，保险公司可以更加准确地衡量各业务单元的风险调整后收益，即风险调整后的资本收益率(RAROC)，从而反映出其真实的盈利能力与风险管理水平。这一评估体系不仅有助于识别高效益、低风险的业务单元，还能为保险公司制定科学的激励政策提供依据，进而激发员工的积极性与创造力，推动公司整体绩效的提升。

Q 经济资本工具计量分析模型与实证研究

(一)经济资本工具计量分析模型构建

经济资本工具计量分析模型主要包括风险识别、风险量化、经济资本计算和风险监控四个环节。

(1)风险识别：通过对保险公司经营活动的全面分析，识别出可能影响公司盈利能力和偿付能力的风险因素，如市场风险、信用风险、操作风险等。(2)风险量化：采用合适的量化方法，如风险价值(VaR)、条件风险价值(CVaR)等，对识别出的风险因素进行量化，评估其对公司的影响程度。(3)经济资本计算：基于风险量化的结果，计算保险公司所需的经济资本，以覆盖潜在的风险损失。(4)风险监控：建立风险监控机制，对经济资本的使用情况进行持续跟踪和评估，确保公司在承受一定风险水平的前提下实现资本最优配置。

(二)实证研究

以中国平安保险公司(下文简称中国平安)为例，本文运用条件风险价值分析法，对其综合经营模式下的风险进行了实证研究。研究发现，中国平安通过经济资本管理，有效识别并量化了其面临的市场风险、信用风险等风险因素，并根据风险量化的结果，合理配置了经济资本，确保了公司的稳健经营。

1.风险识别与量化

中国平安在风险识别方面，通过建立完善的风险管理体系，对各类风险进行了全面梳理和分类。在风险量化方面，采用先进的量化模型和方法，对风险因素进行准确评估，如表1所示。

表1 中国平安2021—2023年的风险量化数据

年份(年)	市场风险 (亿元)	信用风险 (亿元)	操作风险 (亿元)
2021	5.2	3.1	1.5
2022	5.5	3.3	1.7
2023	5.8	3.5	1.9

具体而言，中国平安在风险识别方面，建立完善的风险管理体系，对各类风险进行了全面梳理和分类。在风险量化方面，采用先进的量化模型和方法，对风险因素进行准确评估。在经济资本计算方面，根据风险量化的结果，计算

出公司所需的经济资本，并制定相应的风险管理策略。在风险监控方面，建立风险预警和应对机制，对经济资本的使用情况进行持续跟踪和评估。

2. 经济资本计算

根据风险量化的结果，中国平安计算出了公司所需的经济资本（见表2），并制定相应的风险管理策略。

表2 中国平安2021—2023年的经济资本计算数据

年份(年)	总经济资本需求 (亿元)	市场风险 占比(%)	信用风险 占比(%)	操作风险 占比(%)
2021	10.0	52	31	15
2022	11.0	50	30	20
2023	12.0	48	29	23

3. 风险监控

中国平安在风险监控方面，建立风险预警和应对机制，对经济资本的使用情况进行了持续跟踪和评估，2021—2023年的风险监控数据如表3所示。

表3 中国平安2021—2023年的风险监控数据

年份(年)	经济资本实际使用 (亿元)	经济资本剩余 (亿元)	风险预警 次数(次)
2021	9.5	0.5	2
2022	10.2	0.8	3
2023	11.1	0.9	4

通过实证研究，本文还发现，经济资本管理不仅有助于保险公司准确把握自身风险状况，优化资产配置，提高风险管理效率，还能公司的战略规划和业务决策提供有力支持。例如，中国平安在综合经营模式下，通过经济资本管理，实现了业务多元化和收入来源的增加，同时保持了稳健的偿付能力和盈利能力。

应对保险金融经营风险的策略建议

（一）加强信息化建设，拓宽风险信息获取渠道

信息化的快速发展，大数据、云计算、人工智能等技术的应用为保险公司风险管理带来前所未有的机遇。保险公司应充分利用现代信息技术，加强信息化建设，构建全面、高效的风险信息监测系统，包括建立风险数据库，整合内外部数据源，运用机器学习算法识别潜在风险点，以及开发智能预警系统，实现对风险事件的即时响应。通过拓宽风险信息获取渠道，保险公司能够更准确地评估风险敞口，提高风险管理的时效性和有效性，从而在激烈的市场竞争中占据先机。

（二）强化后援集中化建设，提升风险管理专业化水平

保险公司应加强后援集中化，将保险公司的后台运营、风险管理等职能集中管理，以实现规模效应、降低成本、提高效率。保险公司应通过建立统一的风险管理平台，集中处理风险评估、监测、报告等工作，确保风险管理的全面性

和系统性。同时，加强风险管理部的专业化建设，引进和培养具备跨学科知识背景的风险管理人才，如金融工程、数据分析、法律等领域的专家，以提升风险管理的专业性和精准度。通过集中化管理和专业化团队建设，保险公司能更好地应对复杂多变的市场环境，有效控制经营风险。

（三）丰富金融板块格局，通过多元化经营降低经营风险

面对单一业务线可能带来的经营风险，保险公司应积极拓展金融板块格局，实施多元化经营策略。这包括拓展健康保险、养老保险、责任保险等新兴业务领域，发展资产管理、投资银行等金融服务，以及探索与金融科技公司的合作，开发创新保险产品。通过多元化经营，保险公司不仅能够分散经营风险，还能拓宽收入来源，提高整体盈利能力。同时，这也有助于提升保险公司的市场竞争力和品牌影响力。

（四）管理机构应加强管理和指导，推动建立完善的风险管理体系

管理机构在保险行业的风险管理中扮演着至关重要的角色。为有效防范系统性风险，管理机构应加强对保险公司的监督指导，推动其建立完善的风险管理体系和经济资本管理机制。具体措施包括制定更加科学的风险评估标准和管理指标，强化现场检查和非现场管理，以及鼓励保险公司采用先进的风险管理工具和技术。同时，管理机构还应加强与国际同行的交流合作，借鉴国际先进经验，不断提升我国保险行业的风险管理水平。

结束语

总之，基于经济资本管理的保险金融经营风险分析为保险公司提供有效的风险管理工具和方法。通过不断优化风险管理策略和流程，保险公司可以更好地应对综合经营带来的挑战，实现稳健经营和可持续发展。随着金融科技的快速发展和保险市场的不断变化，保险公司应不断探索和创新风险管理方法和技术手段，以适应新的市场环境和发展需求。同时，管理机构也应加大对保险公司的管理和指导力度，推动保险行业实现高质量发展。

参考文献

- [1]高垒,ERM视角下我国保险公司的风险管理[J].淮北职业技术学院学报,2009,8(02):55-56.
- [2]张敏.保险公司全面风险管理研究[D].天津:南开大学,2010.
- [3]朱捷.基于经济资本管理保险金融综合经营风险的分析[J].经济研究导刊,2018(15):99-100.

作者简介:

祝子君(1995—),女,汉族,湖北荆州人,硕士,助教,广州城建职业学院,研究方向:金融与保险精算数学。