

● 金融学

中国保险市场金融工具创新与配置研究^{*}

李 琼, 李金辉

(武汉大学 商学院, 湖北 武汉 430072)

[作者简介] 李琼(1958-), 女, 湖北武汉人, 武汉大学商学院保险系副教授, 主要从事商业保险学的研究; 李金辉(1976-), 男, 湖北随州人, 武汉大学商学院保险系硕士生, 主要从事商业保险学的研究。

[摘 要] 保险市场金融工具创新与配置的实质是创造性地融合各种保险工具和其他金融工具来满足人们在保险和金融、财务等方面的各种需求。实现我国保险市场金融工具的有效创新与配置, 必须从 4 个方面努力: 处理好外延式发展与内涵式发展的关系; 重视发展资本市场, 实现保险投资的多元化; 跟踪世界保险业银保业务融通的趋势, 适时出击; 加紧培养一批综合性的专业人才。

[关键词] 保险市场; 金融工具; 创新; 配置

[中图分类号] F840.3 [文献标识码] A [文章编号] 1008-2999(2001)02-0223-07

不容置疑, 保险市场是金融市场的一部分, 保险业也是金融资源的一部分。保险市场金融工具的创新与配置, 其核心在于对保险金融产品或业务的开发设计, 其实质在于提高保险企业的运营效率, 主要包括: (1) 新型保险金融工具的创造, 如设计第一个生死两全合险、第一个投资联结保险等; (2) 对已有保险产品的发展应用, 如把商业保险应用于银行业的资产风险管理, 发展出银行存款保险制度等; (3) 把已有的金融工具和手段运用组合分解技术, 复合出新的保险业务营销方式, 如银行业与保险业合作开发出银行保险, 保险与网络技术融合开发出网络保险等。保险金融工具创新与配置的实质不是各类保险金融工具的简单组合, 而是创造性地融合各种保险工具和其他金融工具来满足人们在保险和金融、财务等方面的各种需求。在这里, 创造性是保险市场金融工具配置的关键, 是保险业生存发展的基础。保险金融工具配置的创造性一般分为 3 个层次, 从保险原生工具到保险衍生工具, 是产品创新; 从保险原生工具的简单组合到保险原生工具与保险衍生工具复合配置, 是方法创新; 从保险工具配置到和金融工程中的所有金融工具的组合, 是策略创新。

一、未来保险业发展趋势——保险金融工具创新与配置的必要性分析

进入 20 世纪 90 年代以来, 以通讯技术及生命工程为代表的高新技术迅猛发展, 特别是由高科技进步所引起的经济自由化和全球经济一体化, 正在迅速地改变世界经济面貌。保险业作为世界经济的重要组成部分不可能不受影响, 高新技术进步在推动世界经济变革的同时, 也必然会引发保险领域的变革。这种变革, 在对保险从业者及保险业自身的发展产生重要影响的同时, 也对保险金融工具创新与配置的

客观性、必要性提供了佐证。具体来说,保险业发展的新趋势主要表现在以下 3 个方面:

(一)金融与保险互相渗透与融合的趋势

保险与其他金融工具互相渗透与融合,不仅使得保险产品在金融工程中可以施展的空间扩大,而且这种渗透和融合本身就是保险金融工具配置创新和努力的结果。

从 20 世纪 80 年代起,特别是 90 年代以后,保险业作为金融行业的一员,在金融系统的界定逐渐模糊。银行与保险的相互渗透日益加剧。此种相互渗透始于寿险业,后来发展到非寿险业,而且渗透的方式也不断变化。在保险业最为发达的英国,最初有很多银行业者选择和寿险业合作,开始双方的协定大都是银行持股 51%,寿险则包揽另外 49% 的股份,寿险业者负责所有的管理工作,如保单的设计,财务报表的编制等;银行则专注于销售。但随着银行发现客户保单里蕴藏着丰富的利润,银行的策略有了进一步的转变,到了后来,银行在与寿险业的联盟中,将寿险业者的持股比例降到 10%,有些银行干脆并购保险公司。银行与保险渗透的方式也是多种多样:有代理关系,有合资成立新的金融机构,有互相合并或购并,有的银行还直接设计和销售自己的保单。

在欧洲,法国的渗透最为深入。据统计,1994 年法国新增寿险保单的 63% 是通过银行销售的,而传统方式出售的保单几乎没有增长。法国农业银行于 1986 年成立了自己的保险公司——“普立地卡”,经营寿险业务。1994 年欧洲通过银行销售的寿险保单收入占全部保单收入的比重分别是:法国为 53%,荷兰为 22%,西班牙为 21%,比利时为 20%,英国为 16%,意大利为 12%,德国为 8%。在美国,保险公司是非常重要的金融中介机构。保险公司以保费的形式吸收资金,并利用购买股票、政府债券、抵押贷款等方式来扮演一个长期提供资金的角色,为政府提供一种金融调控的手段。20 世纪 80 年代以后,受西方福利社会的发展和人口老龄化加剧的影响,这种金融资产的增长以加速度的方式扩大,人寿保险和年金储备在私人家庭资产中所占的份额越来越大,人们通过私人机构购买保险和参加私人养老金计划,或参加由政府提供的退休计划。联邦政府可以通过各种基金来积聚个人的收入以满足国家储备,保险公司和养老金机构成为政府满足金融市场需求平衡的另一种基金工具。在 20 世纪 90 年代,保险基金和养老基金的作用更见不凡,英国货币的大幅贬值、东南亚的金融危机、印尼的政治风波处处可见它的身影,它已经不再是一个单纯的基金,而是成为了一种在金融市场上进可攻退可守的极有威力的金融武器。

(二)巨灾损失越来越大与再保险力图创新的趋势

由于多方面的原因,未来保险财产的高额损失和变动风险将呈现不断增加的态势。在这样的背景之下,再保险业将经历大的变革,原保险人不得不通过自我资金运用或者再保险安排来弥补不佳的承保业绩。而如果某些业务出现了高额损失的临时性或区域性失衡的问题,原保险人还需要动用过去乃至未来预期的利润来弥补这些损失。这时,就可以依靠保险金融工具的创新与配置,发展金融性再保险业务来解决这一问题。金融性再保险是指如果发生了大额损失,原保险人可以从再保险人处摊回部分损失,或者由再保险人向原保险人提供短期贷款以弥补后者的高额损失。在这种风险和金融混合的业务形式中,金融业务的比例将会越来越大。

以金融性业务等衍生交易代替大额现金交易,从而扩大再保险概念的内涵,再保险的传统形式与衍生形式的相互影响预示着再保险业未来的发展前景,特别是在缺乏准确的风险状况资料而难以制定现实可行的保费时,探索二者的有机结合更具重要意义。在国外,由于金融业务比例的增大,促使了“风险金融”和“灾害期货”的出现。美国已经将“风险金融”作为保险风险管理的新方法。所谓“风险金融”是指保险人从资本市场上筹集巨灾准备金,其形式是通过“保险证券”来集资。保险证券是一种可转让的有价证券,它与具体的保险业务相联系,募集来的资金用于补充特定险种的损失,其回报率由特定险种的盈利水平来确定,这样巨灾风险便由保险市场转移到金融市场,与单纯的用再保险来控制风险成本更低,而且更加有效和具有更强大的消化能力。在美国还出现了利用计算机互联网技术,采用“灾害期货”风险管理方法。“灾害期货”是由美国芝加哥期货交易所(CBT)推出的一种合约,分为全国、中西部、西部和东部 4 种。保险公司可以在承保的同时购入相应地区的与保额等份的合同,一旦灾害损失大于预期,期货

合同的市场价格就随之上升,保险公司可以从出售持有的期货合同的盈利中弥补赔款增大的损失;一旦灾害损失小于预期,则期货上的损失可以从承保盈利中加以弥补,保险公司的赔付因此可以稳定在预期水平上,不会由于巨灾而使保险人的财务稳定性受到冲击。巨灾再保险期货、期权的开发,目的在于分散风险,因为它是以某个特定地区的整个巨灾损失频率的基础指数作为它的价格基础,以买卖巨灾再保险的权益进行的交易,从而限定了买卖双方的权利与义务;另一方面,为了防止过分严重的灾害冲击整个交易体系,CBT将该合约价值最高限定为总保费的200%(即承担责任的最高限额为2倍),并规定了每日价格波动的上下限,有助于调整价格的突变和保持整个市场的稳定。另外在美国,有限风险再保险(FRR)、选择风险再保险(ART)以及其他一些风险证券化的方法也不断开发出来。

(三)新技术的发展将为保险金融工具的创新与配置提供强有力的支持

在保险业务经营上,最引人注目的是电讯网络和计算机技术带来的营销方式的变化。近年来,Internet在全球范围内迅速发展,已渗透到经济生活的许多领域。首先,利用因特网发布或获取各种信息,处理保险业务,正成为保险公司业务发展的一个方向,其中最引人注目的是“网上保险”的出现。目前国内以新华人寿为始作俑者,众多保险公司已经纷纷建立了自己的保险网站,有的还成功实现了“网上投保”。其次,计算机网络的运用使全球范围内的风险管理成为可能,极大地拓展了保险金融工具发挥作用的领域。第三,在保险资金运用方面,计算机系统也发挥着日益重要的作用。另外,其他技术也广泛应用于保险领域,如防盗系统、导航系统等,特别是生物工程技术在保险业中的应用更为明显。新技术的引入在使得保险市场金融工具创新与配置成为可能的同时,也加快了保险金融工具创新与配置行动的步伐。

传统的金融概念是以货币和银行为中心内容,而现代金融则以金融市场为运营中心,保险业也成为金融体系的3大支柱行业之一。当我们把金融业真正看作一门产业的时候,就发现它一样有自己的产品、创造产品的技术和工艺、生产和营销产品的企业(银行和其他金融机构)、交易产品的市场(金融市场)。这样就诞生了一门新的学科——金融工程。金融工程的问世,使得金融得以成为一门产业,其发展得到了其他学科的支持,就像机械工程支持机械工业发展,计算机软件工程支持计算机软件业发展一样。而金融工程的创新特征,说明它所提供的是金融业本身的高新科技。考察人们对客观世界的认识过程,大体上分为3个阶段,即描述阶段、分析阶段(模型化)和工程化阶段。大体上可以说,一门科学理论只有在工程化之后,才能大规模地创造出经济效益,才能成为社会性的知识。从这一角度看,金融科学的发展已经经历了描述阶段和分析阶段,20世纪80年代后期产生的金融工程使金融科学发展到了工程化阶段。当金融工程师们在设计解决问题的方案时,他们将所有的金融工具和方法都排列在工具栏中。一开始,传统的货币银行类的原生工具和衍生工具受到青睐;但随着现代金融市场的发展,保险原生工具开始受到重视。随着现代科技与金融相结合,产生了金融创新的巨大推动力,为了解决新问题,保险衍生工具应运而生,于是保险原生工具和衍生工具结合起来在金融工程中扮演重要的角色。

对保险市场金融工具实现创新与配置,不仅是金融工程发展的必然要求,同时也是保险业自身产品特点与运营特点的内在要求的反映。

首先,从保险产品的特点来说。保险产品本质上是保险公司提供的一种劳务商品,是一种体现风险保障功能的服务,是风险保障能力和服务形式的融合。保险劳务商品是一个客观存在的有用物品,其使用价值是使被保险人的未来行为的不确定性转变为确定性,通过履行保险赔偿和给付职责实现社会“减震器”功能。保险商品物质形态是以标明保险保障的各种条款以及相应价值的保险合同或保险单的形式而存在。保险单的物质属性与使用价值与工商企业的商品订单相同。保险人生产并且向被保险人提供保险劳务商品,这使保险公司具有生产性的特点,也使保险产品从劳务和金融工具两个层面看都具有可交易性。这是保险可以纳入金融工程实现创新与配置的前提条件之一。

其次,从保险业的投融资功能来说。保险通过收取保费筹措资金建立保险基金,在进行承保、理赔或满期给付的业务过程中,需要对承保与理赔时间差的资金、长期寿险资金、自有资金进行运用。保险之所以成为金融业的一大支柱,除保险具有经济补偿给付职能外,更大程度上是因为保险(尤其是寿险)基金

具有长期性、稳定性的特点。保险资金的高效投资营运,使得保险人有可能融合各种金融工具创新和配置的技巧开发出更有吸引力的保险产品。世界上一些大保险公司都设有投资公司或集团,例如美国最大商业保险公司西格那(CIGNA)的 4 个组成部分之一,就有一个投资集团。该集团为西格那公司以及外界提供广泛的投资和资产管理服务。日本生命保险公司设有各类资金运用部门。该公司每年以资金运用增值的一部分作为红利返还给保户,这种投资联结保险在低利率的日本社会极大地调动了投保人的积极性,使其在激烈的市场竞争中得以稳定发展。正是有了保险资金的融通和投资,保险才能成为解决金融问题的手段之一。

保险市场金融工具创新与配置对于保险业的发展具有深远意义。以最初的保险原生工具的配置发展历程为例分析。保险原生工具即早期的保险产品的概念,是区别与保险衍生工具而存在的。在早期,一家保险公司往往只经营某一种保险产品,因此,不存在保险工具组合问题。随着保险业的发展,保险公司往往经营多种保险产品,保险经营也就成了保险原生工具组合的经营。这种组合不仅是从经营者的角度,也是从消费者的角度提出来的。

根据现代耗散理论的理解,保险原生工具组合的最初形态是自然的、混沌无序的,经营者对市场到底需要哪些保险产品以及某种产品需求的数量无从知晓,此时的供求平衡是通过外界环境(包括市场、政策、心理预期等)的非平衡相变来实现,使原本混沌无序的状态转变为一种稳定有序的状态,从而使得保险业能够实现基本稳定和发展。但是,随着市场的发展,特别是在市场竞争中,当企业提供产品的能力和水平成为竞争力的首要问题时,自然的组合形态必然暴露出盲目、随意、波动的缺陷,放任自流的组合就难以适应市场发展的要求,人为的、有意识、有目的地调节各种保险产品之间的量的比例和质的关系日益为经营者所重视,而计算机技术、信息决策技术等广泛运用和大大提高又使之成为可能。

对我国保险市场而言,保险原生工具组合可以促使保险公司将更多的精力投入到自身素质的提高,最大程度地挖掘国内市场潜力,促进经营观念转化,将竞争从单一的价格竞争转向产品和服务竞争,遏制无序的市场行为,最终提高市场的主体素质。首先,组合开拓了产品的市场外延,挖掘了市场潜力,增加了产品的数量,重新调整了企业的市场份额;其次,合理规避和减少了产品的剩余风险,化解了产品中的不确定因素,使大数法则的作用进一步深化,增强了保险业经营的稳定性;再次,可以改善保险产品的组合结构,充分利用和发挥保险企业现有资源的重新配置以及组合的整体优势,在相当程度上促进保险产品创新;第四,提供更多的市场机会,使消费者可以进入选择空间较大的“金融超市”选择自己合意的产品;第五,有利于扩大收益规模,提高保险公司的最终经营效益。

在现代保险市场上,由于组合的外延形态越来越为人们所重视,组合的高级化运行加大了人为的因素,在经营者与影响结构变动的各种因素之间,各种推进手段被付诸实施,如“夕阳”产品的压缩和“朝阳”产品的增加,以及新型市场营销手段的采用等。在相当长的时间内,我国的保险市场将处于拓荒期阶段,不断开发创新产品是实现保险公司从粗放经营到集约经营的主要手段。

二、我国保险市场金融工具创新与配置的约束因素分析

自 1980 年恢复国内保险业务以来,中国的保险业迄今经历了 20 年的风雨历程。在 1980—1998 年间,保险公司的数量从 1 家增加到 20 多家;保险费收入从年均 4 亿多元增长到 1 080 亿元,年均增长 36.4%,承保险种从 1 408 亿元增长到 24 万亿元左右,年均增长 33%,充分显示出一个发展中大国保险业的强劲发展势头。然而,尽管中国保险业在短短的时间里显示出非常强劲的发展势头,但这并不说明我国保险市场金融工具的创新与配置之路一帆风顺。相反,由于整个金融业内在的一些矛盾,还阻碍了其进一步发展。

首先,保险市场金融工具的创新与配置缺乏必要的金融市场机制的支持。我国资本价格形成的市场机制尚不健全,金融市场原生工具的均衡价格难以形成,衍生工具更是寥寥无几。表现在:(1)利率市场

化步履维艰。利率作为资金的价格在我国长期由行政决定,这种扭曲利率既不反映资金价值也不反映市场供求。尽管近年来已得到较大程度的校正,市场化成分有所体现(突出表现在全国银行间统一拆借利率和外币存贷款利率市场化已经实现),但利率的市场化仍步履艰难,国家对银行贷款利率、银行存款利率和国债发行利率还存在着严格的行政管制。(2)证券市场上股票、债券的交易价格尽管市场化程度较高,但由于投机性太强,还没有形成具有一定规模的机构投资者,因此市场化仍不完全。(3)金融衍生工具的价格虽然市场化最高,但其波动仍然限制在政府所能容忍的幅度以内。否则,将遭到关闭废除。此外,保险资金的投资营运还受到国家的诸多政策限制,《中华人民共和国保险法》规定,保险公司资金运用,限于在银行存款、买卖政府债券、金融债券和国务院规定的其他资金运用形式。保险公司的资金不得用于设立证券经营机构和向企业投资。这就使保险资金保值增值面临巨大的压力。保险金融工具的创新与配置在很大程度上取决于金融市场的发育和成熟状况,既然金融资产的价格形成仍受到人为的操纵,那么金融工程内在的规避风险、创造金融产品与工具、价格发现等功能的发挥就受到了抑制,保险市场金融工具的配置与创新也必然受到制约。

第二,保险市场上缺乏真正的理性经济人。保险金融工具配置有一个暗含的假定,即整个金融市场的参与者必须是理性经济人。所谓经济人是指会计算、有创造性、能寻求自我利益最大化的人(包括法人和自然人)。同时,经济人又是理性的,即每个人都能通过成本——收益或趋利避害原则来对其面临的一切机会和目标及对目标的手段进行优化选择。这要求经济人具有较高的文化素质。目前,我国保险市场的供给者占主体地位的是国有保险公司,由于产权改革尚未到位,这些机构及其代理人目前还不具备经济人的特质,经营行为大多缺乏理性。而且在我国保险金融工具创新与配置的受众,即广大保险消费者的保险意识普遍不强,还远远没有达到理性消费的水平。在这一情况下,保险金融工具的创新与配置还任重而道远。

第三,缺乏保险、金融工程学普及的师资队伍和应用的技术人才。首先,我国高等学校目前的保险、金融师资基本上受的教育是文科式的计划金融知识,大多数的数理知识功底较肤浅,也很少到国外研修学习现代金融理论,加之国内目前尚无合适的金融工程学专著和教科书,所以高等财经院校的师资现状远远不能适应金融工程学的普及。其次,由于我国的信息技术比较落后,所以不仅缺乏金融工程学应用的必备设施,而且相关的专业技术人才更是缺乏。就目前保险、金融从业者的情况来看,真正懂得现代信息技术的人才可以说是凤毛麟角。因此,保险金融工具配置的顺利实现还存在金融学教育滞后的“瓶颈”的严峻挑战。

三、中国保险市场金融工具配置需要解决的问题

我们认为,要将金融工程方法引入中国保险市场的金融工具创新与配置之中,中国保险业迫切需要解决以下问题:

(一)处理好外延式发展与内涵式发展的关系

从目前来看,我国保险业基本上处于一种粗放经营的阶段,这是由体制、发展阶段和制度规定等方面的原因造成的。首先,从体制的原因来看,我国的经济长期实行的是一种外延式发展的方式,这样一种发展方式不能不影响到保险业。其次,保险经营是建立在“大数定律”的基础上的。从发展的初期来看,它的一个表象是:保费增长越快,表明市场份额越大;市场份额越大,说明投保人数越多,风险也越容易分散。再次,我国的《保险管理暂行规定》指出,“保险公司应根据保费收入增加额申请设立分支机构”。这一规定无疑具有一种鼓励保险公司进行外延式扩张的作用。

应当指出的是,保险公司的经营实践表明,公司接受新业务是要受到承保能力的限制的。之所以这样,其理由在于:首先,保费的实质是保险公司对投保人的一种负债。保险人接受的保单越多,其负债越大。同时,发售新保单还意味着保险人要支付新的费用,例如保单的开发和研制费用、代理人的佣金、展

业成本等,这在短期内必然会减少公司的净资产。其次,如果短期内保险公司接受的业务太多,损失和费用又超过了净承保保费,保险公司就必须动用以前的盈余来偿还债务。这两种情况无疑都将增大保险人的经营风险,使被保险人面临不能按时得到赔偿和给付的风险。可见,保险公司不能只着眼于所谓眼前的市场份额,不顾承保能力进行外延式发展。这对保险公司和投保人、被保险人来说都是有害的。因此,保险公司必须注重内涵式发展,也就是说,在其承保能力允许的范围内,保险公司的发展应朝着加强保险金融工具的创新与配置方向努力,提高保险产品的知识含量,进而提高保险业的承保质量,促进保险业的稳定经营。保险监管机构在审批保险公司能否新增分支机构时,不能单纯考虑保费收入这一唯一因素,而应当将保险公司的创新与持续发展能力作为一个重要的考虑因素。

(二)发展资本市场,实现保险投资的多元化

我国保险业(尤其是寿险)的强投资需求与弱资本市场存在不可协调的矛盾。这一矛盾同时也制约着保险金融工具的创新与配置,特别对是发展保险衍生金融工具的限制尤甚。要解决这一矛盾,就必须发展、完善资本市场,实现保险投资的多元化。

第一,政府应调整对资本市场的政策。从总体上看,要重点发展包括寿险基金在内的机构投资者。目前,在我国作为资本市场之一的股票市场上,国有股、法人股和个人股同时并存,但不能同等进入流通。从投资主体来看,主要是个人和自营证券经营机构。虽然深圳交易所和上海交易所分别于 1992 年 6 月和 1993 年 8 月先后开放法人机构入市,但终未形成大势,其主要原因是机构投资者太少。由于寿险基金具有上述积极作用,因此在我国,发展寿险基金在内、并占主要地位的机构投资者,以此带动整个资本市场的发展,就更显得具有迫切的现实意义。

第二,逐步扩大保险资金进入资本市场的业务范围,放开投资业务。应对产险公司和寿险公司区别对待,逐步放宽寿险公司的投资业务范围,将现有业务范围逐步扩大到公司债券、公司股票、抵押贷款、房地产等多种资金运用形式,适当的时候可间接经营证券业。在条件成熟的情况下,还可允许其直接经营证券业。当然,考虑到我国寿险公司经营的时间不长,经验不足,以及资本市场本身还不成熟等因素,寿险投资业务范围的放宽应有计划地分步进行。在这一方面,可以借鉴西方发达国家的经验,通过对风险的精确估算,做出对寿险基金各项投资业务比例具体规定。

第三,逐步向外国保险公司开放资本市场。向外国保险公司开放资本市场至少有两个方面的好处:首先,它有利于强化交流和竞争,并直接从外国保险公司那里学习到一些先进的技术和管理经验;其次,有利于吸引外资,以改变单一的靠给予外商直接投资优惠引资的做法。

(三)跟踪世界保险业银保业务融通的趋势,适时出击

目前,我国各类金融机构的业务活动受到严格的分工范围限制,保险企业大多属于单一化的经营模式。鉴于目前已经出现的世界保险与银行业务融通的发展趋势,尤其是在加入 WTO 后将面临承受更大的竞争压力,从现在起,国内的保险公司应当积极做好各种准备,跟踪这一发展趋势并适时出击。随着条件的成熟,我国的保险业也应逐渐发展出多功能的金融服务企业,通过控股等方式向其他金融领域渗透,以提高保险公司的综合竞争能力。

(四)加紧培养一批既懂金融又懂信息技术的专业人才

保险金融工具的创新与配置,说到底依靠高素质的人才来实施。关于培养的具体方式,可以采取保险公司、其他金融机构和大专院校联合办学的方式,各取所长,充分发挥联合办学的优势。

[参 考 文 献]

- [1] [美]约翰·马歇尔,维普尔·班塞尔.金融工程[M].北京:清华大学出版社,1998.
- [2] 杨涛,刘忠卫.金融工程的原理及在我国的应用[J].山东金融,1999,(4).
- [3] 刘茂山.高新科技进步在保险领域中所引发的变革[J].保险研究,1998,(7).
- [4] 曹垂龙.我国金融创新的问题与对策[J].经济纵横,1999,(6).

- [5] 孙祁祥, 孙立明. 论世纪之交我国保险业的发展主题 [J]. 保险研究, 1999, (4).
- [6] 阎冀楠, 张维, 刘志弘. 金融创新及金融工程的发展趋势 [J]. 金融理论与实践, 1998, (11).

(责任编辑 邹惠卿)

Financial Instruments of Insurance Market in China Innovation and Design

LI Qiong, LI Jin-hui

(Wuhan University Business School, Wuhan 430072, Hubei, China)

Biographies LI Qiong(1958-), female, Associate professor, Wuhan University Business School, majoring in commercial insurance; LI Jin-hui(1976-), male, Graduate, Wuhan University Business School, majoring in commercial insurance.

Abstract In essence, innovation and design of financial instruments in Chinese insurance market is to syncretize diversified insurance instruments and financial instruments creatively to satisfy different demands in insurance, finance and financial affairs. To achieve this purpose, we must focus on four aspects to deal with the relationship between denotative development and connotative development in insurance properly; to attach more importance to develop capital market so as to actualize diversified insurance investment; to tail after the bank-insurance tide of world insurance; to train a lot of all-round professionals in time.

Key words insurance market; financial instruments; innovation; design