



保险周刊订阅号

C3-C4

2017.4.12

项氏改革五幕剧

爱好写作、曾经担当编剧的保监会主席项俊波，迎来了人生的转折。4月9日，中央纪委监察部官网发布消息称，项俊波涉嫌严重违纪，目前正在接受组织审查。一石激起千层浪，这一消息在保险业乃至社会上掀起了轩然大波。项俊波“出事”是否与主政保险监管有关尚无定论，不过在他主政保险监管的五年里，保险业跌宕起伏，上演了年度五幕大戏。

前奏

2011年10-12月 初几行低调调查

2011年10月，项俊波接棒担任保监会主席。这对于他来说，“确实也没想到会来干保险”。上任初期，项俊波对行业问题三缄其口，与当时的证监会、银监会新帅相比显得颇为低调，他给自己设定两个月调研期限，不断对行业“摸底”，在“摸底”过程中为行业发展定调为“监管严，发展快”。

调研的初衷是了解行业的发展、存在的问题。上任之初，项俊波挨个邀约保监会部门领导谈保险行业各领域的看法和问题，随即开启了调研之旅。项俊波的足迹遍布广州、深圳、宁波等多

个省市。

此前，有接近保监会的人士介绍，每一次调研项俊波都谈及六个字，那就是“监管严，发展快”，他还多次谈到“诚信经营”。项俊波在保险业内的一次会议上提出保险行业文化建设的重要性，以及重塑保险业形象的迫切性。“必须解决我们为什么做保险、怎么做保险的基础问题，要解决行业社会形象问题，本质是解决从业人员的价值取向、职业道德终极目标的追求。”项俊波对“发展快”并没有详细阐明。回顾五年保险业，发展的速度确令人咋舌。

2013年 费改已定理财功能强化

2013年，利率市场化成为国内金融界的一个热词，金融产品创新不断，资产管理业务边界更广，证券、保险、银行、基金、信托之间的竞争壁垒被打破，资产管理行业进入全面竞争时代。

就在年初，人身险定价市场化改革破冰——保监会向各人身保险公司下发《关于开展人身保险费率政策改革试点的意见》。这意味着曾多次启动、多次搁浅的费率市场化改革正式启动。

在这一过程中，时任光大永明人寿董事长的解植春发了一封“万言书”，倡言推进费率改革，并得出“费率管制之下的保险业有逐渐被边缘化的趋势”的判断。从某种意义上来说

说，“万言书”成为费率市场化推进的加速剂。

项俊波对保障与理财也有自己的看法：关于保障和理财的问题，还是要辩证地看。保障功能，是保险的基本功能。同时也要看到，理财和保障并不对立，居民财富持续增加也是一种保障。财富管理也是金融业的发展主流，理财型产品的发展对于保持保险市场的稳定增长，巩固保险在金融业中的地位具有重要意义。

从此，理财型保险大行其道。保监会在业务收入统计上，还单列出了“保户投资款新增交费”。当时，部分较为激进的保险公司不断开展理财型业务，大规模投资上演，举牌已现苗头。

2015年 万能险被视洪水猛兽

一旦放闸，随着惯性的作用很难停得下来。2015年，寿险费改从传统型人身险到万能险均已放开，保障型业务收入与理财型业务收入遍地开花，保险资金投资也近乎疯狂，而这背后提供弹药的万能险“功不可没”。

在这一年，保险资金举牌频频，资本市场风生水起，让保险公司满载而归，资产驱动负债增长成为不少险企惯用的手法。当年保险业投资收益7.56%、净利润2800亿元、总保费同比增幅20%，万能险更是出尽风头，当年增幅超过90%。

保险资金成为骋驰资本市场的生力军，举牌成为家常便饭，涵盖了地产、金融、科技、医药、商业百货等诸多领域，包括天宸股份、华鑫股份、新世

界、东湖高新、国农科技、有研新材、三特索道、东华科技、中视传媒、招商银行、民生银行、金融街、金地集团、大商股份、欧亚集团等诸多上市公司都成为保险资金扫货的对象。

2015年下半年，一场蛇吞象的“万宝之争”上演，万能险成为了市场关注的焦点，被视为洪水猛兽。万科A绝地反击，保监会也开始对举牌者开展专项检查，但结果是释放了“举牌是市场行为，依法合规的前提下，监管不宜‘干预’，但要引导”的信号。当年就险资举牌上市公司行为，保监会还有过一次摸底调查，给出了整体风险是可控的。2015年12月29日，保监会召开保险行业风险防范工作会议，会上的定调也是“整体风险可控”。

2012年 投资开始放闸

“争取出台一系列实在的、管用的政策措施，不摆花架子，我是比较求实的，干几件社会认可、消费者欢迎的实事，让消费者明明白白投保、放心消费，得到满意的服务。”在一次座谈会上项俊波如是表决心。

2012年初期，项俊波仍一直在各地调研，调研多与金融改革相关。就在这一年年中，保监会组织了一场“保险投资改革创新闭门讨论会”，商议十余项保险投资新政，向行业内外征求意见稿。投资进一步放闸的消息一出，保险股集体翻红。

一个月后，明确支持保险业推进资金运用市场化改革消息一出，保监会一口气推出13条投资新政，涉及投

2014年 新“国十条”成猛劲春风

多年投资设限和费率不变限制了保险的发展速度，2013年这些禁锢被打破，而2014年保监会迎来更大的利好。

2014年8月13日，国务院发布《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》，行业内称之为新“国十条”，宣称保险业的大发展从“行业意愿上升到了国家意志”，将保险业定位为现代服务业。

与2006年版的“国十条”相比，升级版的新“国十条”国家层面的政策支持力度更大，对于保险从业人员的信心提振毋庸置疑。负债端产品费率的放行、资产端投资领域的开闸，直接促成了2014年险资投资收益率的再攀新高，达到6.3%，行业净利润突破2000亿元，同比翻番。与此同时，保险业务

第四幕

第五幕

呈现出快速增长态势，保险市场蛋糕迅速膨胀，这其中就包括期限短、收益高的理财型保险。

投资压力增大、现金流风险敞口出现，这让监管层不得不担忧。项俊波曾在“一把手”培训班上批评，目前中国保险业的高现金价值业务存在预期收益高、产品期限短、保障功效弱、资本占用大四大风险隐患，资金应用存在坏账风险、错配风险、道德风险三大危险，并用到了“打政策擦边球”、“在刀头舔血”。在这一年，保监会副主席陈文辉撰文《保险资金要避免成为风险最后接棒者》，而保监会出台了《关于规范高现金价值产品有关事项的通知》，规范理财型保险业务的发展。

2016年 重新定调“保险业姓保”

事项的通知》、《关于强化人身保险产品监管工作的通知》，引导部分保险公司调整业务结构。

市场上关于保险资金运用的转向发生在2016年底。12月3日，证监会主席刘士余首次对近期资本市场各种不正常举牌、杠杆收购做出表态，观点较为尖锐：“我还是希望或者说要求不当奢淫无度的土豪，不做兴风作浪的妖精，不做谋财害命的害人精。”

时隔10天，保监会于12月13日召开会议，明确“保险业姓保，保监会姓监”，并定下了三大基调——稳定器、保障器、助推器，并对险资投资再次发声，拒绝短炒，保险业助推中国制造，做善意的财务投资者，不做敌意的收购控制者。