

**出國報告（類別：出席國際會議）**

**2009 年國際保險學會(IIS)  
第 45 屆年會(ANNUAL SEMINAR)  
會議報告**

**服務機關：行政院金融監督管理委員會保險局**

**姓名職稱：吳崇權 副局長**

**派赴國家：約旦**

**出國期間：民國 98 年 6 月 7 日至 6 月 10 日**

**報告日期：民國 98 年 8 月 31 日**

## 目 錄

第一章 會議目的.....	1
第二章 IIS 簡介.....	3
一、歷史 (History).....	3
二、主要活動 (PRINCIPAL ACTIVITIES).....	4
第三章 會議過程.....	5
一、修復、改革與監理.....	5
(Repair, Reform and Regulations).....	5
二、中東及北非地區經濟及保險展望.....	6
三、Takaful (回教) 保險市場.....	8
四、微型財務機構 (Microfinance Institution, MFI) .....	12
五、金融風暴及因應之道 .....	17
第四章 心得與建議.....	22

## 第一章 會議目的

國際保險學會(International Insurance Society；簡稱 IIS)去年(2008 年)在台北舉辦的第 44 屆年會，記憶猶新，是亞洲國家除新加坡外，二度主辦國際保險學會年會的國家。當時來自全球超過 500 名的保險業執行長 CEO、學者及監理官抵台與會，刷新國際保險學會(IIS)成立以來的新紀錄，不但打響台灣在保險國際間之知名度，並為一次成功國民外交。

今年(2009 年 6 月 7 日~6 月 10 日)之第 45 屆年會係於去年選定在約旦首都安曼舉行，由全球保險業界領導人參與這項保險盛會。國際保險學會(IIS)自 1965 年開始舉辦第一屆年會起，每年舉行一次，輪流在美國、歐洲及亞洲等三個地區召開，在保險業之國際會議活動中，以國際保險會議(IIS)的歷史最悠久，參與層面最廣。

有關國際保險會議活動，台灣保險業界均積極參與，本次年會由中華民國保險學會負責組團事宜，台灣代表團一起出席盛會，參與的機關及單位除本會保險局外，尚包括財團法人保險事業發展中心、產險公會、壽險公會、臺銀人壽、蘇黎世產險、兆豐產險、國泰人壽、財團法人住宅地震基金及財團法人特別補償基金等代表，足見我國對此會議之重視，本會係由吳副局長崇權參加。

IIS 年會會議結束前並選定 2010 年第 46 屆年會於西班牙首都

馬德里(MADRID)舉行，相信在這文化發達地區舉辦，也會吸引所有從事保險的專業人士注意及參與。



我國出席會議代表與 IIS 執行長 Patrick Kenny(左 2)合影



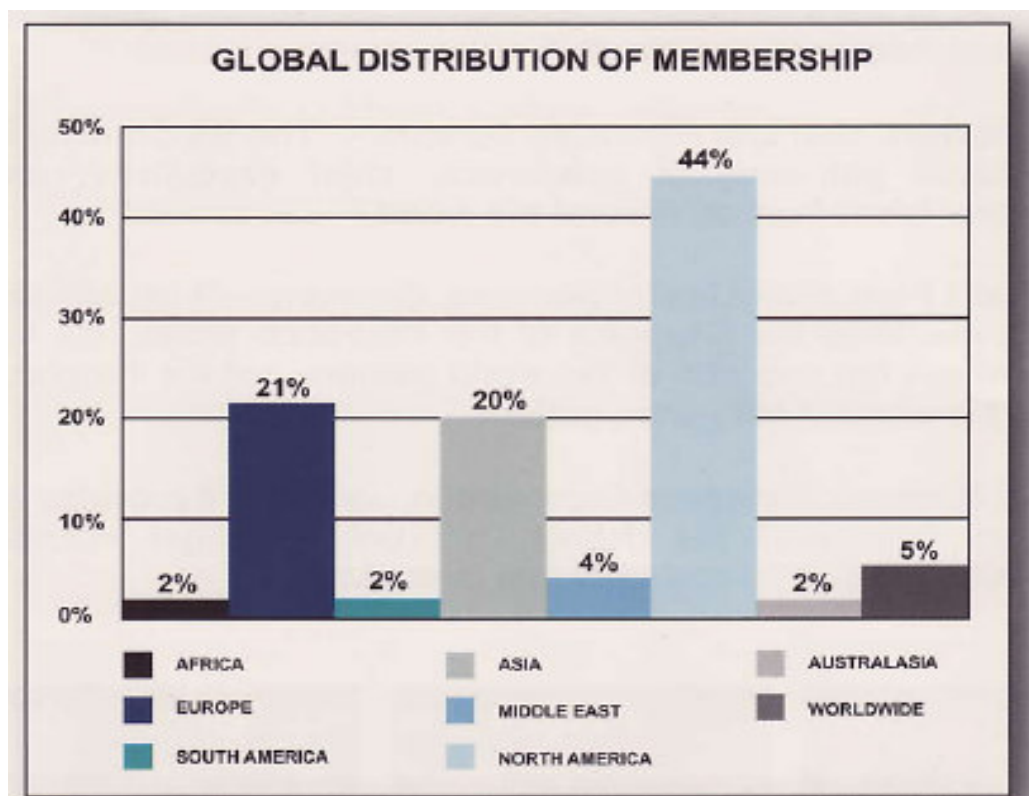
我國出席會議代表與 IIS 年會主辦國保險局長 Dr. Bassel Hindawi(中)合影

## 第二章 IIS 簡介

### 一、歷史 (History)

國際保險學會(International Insurance Society；簡稱 IIS)成立於 1965 年，是一個非營利組織，該學會提供保險業、學術界和其他對保險有興趣的人士分享即時的全球性保險問題和意見交流。目前約有 900 多個來自超過 90 個國家的團體會員和個人會員，其中包括高階管理人員，以及來自一個或多個市場區域性公司和跨國性公司的管理人員。透過保險名人堂，IIS 是唯一受全球保險業所尊崇的組織，並與日內瓦協會共同贊助重要的產業研究。

目前全球會員分佈情形如下圖：



## 二、主要活動 (PRINCIPAL ACTIVITIES)

國際保險學會(IIS)是一個給予保險團體全球資源的組織，該組織的宗旨是提供給企業資訊、教育和網路的機會與個人尋求接觸、跨國界的交流和全球性範疇的知識。

- (一) 年度全世界研討會 Annual seminars worldwide
- (二) 每日保險新聞更新 Daily insurance news updates
- (三) 保險研究、調查和報告 Insurance studies, research and reports
- (四) 產業研究更新 Industry research updates
- (五) 促進保險教育 Advancement of insurance education
- (六) 提供研究獎學金 Awards, research fellowships
- (七) 保險名人堂和其他獎項 The Insurance Hall of Fame and other awards

## 第三章 會議過程

### 一、修復、改革與監理

#### (Repair, Reform and Regulations)

美國大幅度經濟衰退可能在 2009 年第 3 或第 4 季底結束，毫無疑問衰退是溫和放緩的，但實力和恢復仍令人懷疑。最安全的做法是假設世界經濟將進入緩慢成長時期。

##### (一) 明確監理改革

美國，英國和西歐將帶領新的監理法規，以確保經濟崩潰不會再發生，從根本上原因分析，風險管理技術是遠遠不夠的，金融機構和監理都非常寬鬆。此外，獎勵計劃鼓勵金融機構過度冒險。目前的時間是一個很好的機會來修復金融體系。

##### (二) 去除金融毒素

金融危機的一個影響是，銀行不再被視為「宇宙的主宰」。進一步對金融機構和運營商加強規範並急迫的監管銀行和保險業。

監理機關將明確設法減少金融機構預先週期性行為，以降低對金融機構資本配置之衝擊，這可以從最近事情發展得知，主管機關決定什麼是最好體制以監理一些特別機構，而不是與之相反，造成美國國際

集團 (AIG) 巨額虧損。

### (三) 監理展望

雖然世界等待塵埃落定，2009 年為所有主要工業國家更加嚴格監理的一年，努力研議此三個重大的改革藍圖，更多的透明度和減少預先週期性行為，結果將使金融機構受到更多監督，從前金融財務槓桿過度操作之現象將不再重現。

## 二、中東及北非地區經濟及保險展望

( the Middle East and North Africa , MENA )

如同其他地區，阿拉伯地區保險業難逃世界金融危機的影響，然在此地區其影響並非全然相同，某些地區對投資人仍具吸引力。

本 (98) 年國際保險會議研討會將中東議題列入研討重點，阿拉伯地區 2007 年有 3 億 2 千 6 百萬人口，佔有世界土地 10.2%，擁有 50% 全球石油儲藏量及 25.8% 天然氣儲藏量，其中最重要的資產是人口，此地區 2007 年人口增加率為 2.4%。因基礎設備水準高、政府多元化經濟發展、民眾風險認知提昇、強制性保險的推行及監理改革，使阿拉伯地區保險需求增加，雖保險滲透率僅有 1%，該地區保險業 2007 年保險費收入仍達 150 億美元，其中壽險業成長 26.4% 且獲利頗佳，農業保險在此地區亦蓬勃發展。



受世界金融危機的影響，阿拉伯地區國民生產毛額將因石油出口減少、需求降低及計畫發展遲延而降低，此亦將影響保險業保險費收入及投資報酬。然因阿拉伯地區基礎設備厚實及外匯存底豐厚，此將減緩金融危機對其經濟的衝擊，保險業所受到的影響亦較世界上其他地區之保險業輕微。然而因經濟環境變遷，國際保險人或經紀人對阿拉伯地區保險業有五項誤解，分述如后：

第一項誤解：預期此地區保險業將會進行合併，尤其是波斯灣地區。實情為合併不易在此地區保險業發生，因保險業蓬勃發展可經營新業務且此地區保險業不喜歡合併，無需像歐洲或北美保險業者藉合併使業務多元化及減輕財務衝擊。

第二項誤解：波斯灣地區之監理規則及要求均類似。實情是波斯灣地區公司設立及自由貿易區的規定差異很大，國際公司進入杜拜國際財務中心或卡達財務中心或巴林設立分支機構必須了解當地法令規定。

第三項誤解：阿拉伯聯合大公國保險市場是波斯灣地區最大的保險市場，實情是沙烏地阿拉伯保險市場比阿拉伯聯合大公國保險市場還大些。

第四項誤解：個人險保費收入成長的較商業險快。實情是商業險每年保費收入成長的速度遠超過個人險，2007年商業險成長84%，個人險僅成長18%。

第五項誤解：高階經理人不難培養，實情是高階經理人培養困難的挑戰始終存在，即使面臨金融危機，阿拉伯地區保險業高階經理人之需求持續增加。

為使該地區保險業能發展，需提供更多減稅誘因、增加訓練機構提昇風險意識、訂定清償能力及會計標準、有效監督並與銀行合作利用銀行網路銷售保險商品。

約旦為阿拉伯地區的區域中心，約旦政府將其定位為該區域門戶，不僅係因其地理位置連接亞洲、非洲及歐洲，且其政治穩定，較其他阿拉伯地區國家民主及自由，更由於其已制定自由市場規則，融入全球經濟體系中。約旦保險局於 1999 年成立，保險業在其指導下，資本額在過去 10 年成長 3 倍，投資及保險費收入均有 2 位數成長，保險滲透率從 1.37% 增為 2.54%。2008 年約旦保險業保險費收入達 4.7 億美元，較前年成長 14%。為使約旦在世界保險市場佔有一席之地且真正成為該區域保險門戶，約旦保險局長 Dr. Bassel Hindawi 強調其不僅要為保險業及再保險業提供有效率市場，更期望能盡力吸引創新經營者，使市場更有效率及競爭力。

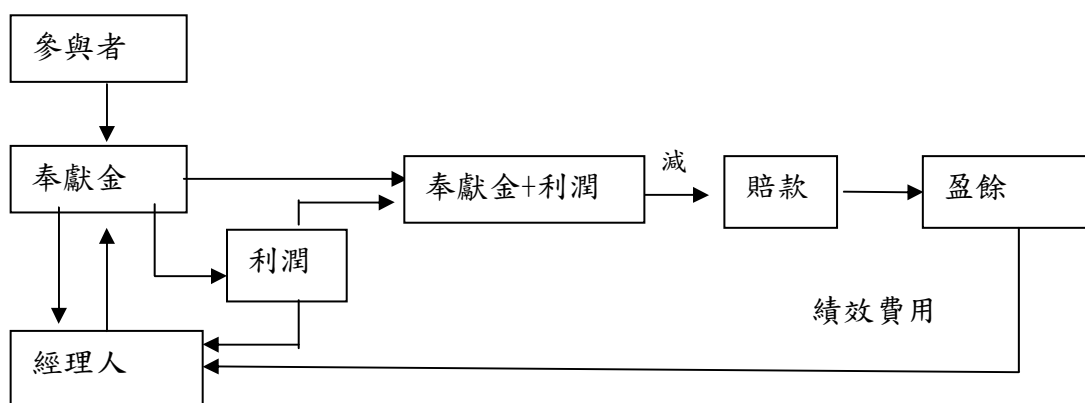
### **三、Takaful（回教）保險市場**

保險是用來分散人身、財物與責任之危險，並促使個人或團體經濟生活安定的一種現代社會制度與財務管理工具。但在信仰回教的國家或地區，由於教義禁止“孳息”與“賭博”，回教法學者認為依一般商業模式所為之保

險，其契約違反法令，應屬無效，教徒亦不得向其投保。但現實生活難免發生意外與災害，使經濟生活陷入困境，故須要一份保障，以求安定。而一般保險既與回教生活規範不符，因此，回教教徒基於其原有之友愛、一體、團結、互助等人際相處精神，成立 Takaful 保障模式以取代一般保險。Takaful 源自阿拉伯語，意為“幫助”或“協助”，可引申為“共同承擔危險所造成之損失”。Takaful 在運作上係由多數人聚集資金，當其中部分人遭受約定損害時，則以此資金救濟之，其原理與保險相同，經由機制之運作，使幸運之大多數能協助不幸的少數。惟回教部分教義之獨特性，與一般保險之運作原理有所違背，教徒因此以 Takaful 代之，俾符合可蘭經戒律，所以 Takaful 可稱為回教世界之保險。Takaful 之運作人包括參與者（participant）與經營人（operator）二方，參與者須對 Takaful 組織提供奉獻金（contribution），奉獻金即類似一般保險之保險費，但與保險費不同。在人壽險方面，參與者之奉獻金分為兩部分，即個人帳戶部分與慈善帳戶部分，前者作為組織之營運資金，後者作為保險金支付基金；在財產險方面，參與者之奉獻金分為三部分，第一部分為組織帳戶，作為組織營運資金，第二部分為特別帳戶，作為損失理賠基金，第三部分為無賠款退費帳戶，參與者所參與之危險在參與期間如無損失發生，可自該帳戶退回部分奉獻金。在 Takaful 運作下，參與者與經營人實為一體，參與人既是危險被保障者，同時也

是 Takaful 之所有者，只是其經營委託他人代行而已。另 Takaful 之經營目的不在盈利，故與一般保險合作社或相互保險社相類似，惟 Takaful 之資金僅能投資於生產事業，取得利潤，而不可投資於以孳息為目的之體制，如孳息證券等。

Takaful 組織架構如下：



世界上有 179 個 Takaful 保險公司，主要集中於波斯灣及中東地區，其 2007 年保險費收入 72 億美元，較前一年 59 億美元，成長 22%。Takaful 保險市場適用一般核保準則，採用風險分散或 pooling 方式，回教法律禁止不當的利潤，保險費投資於回教應允的基金，投資機會及再保險能量受到很大的限制。Takaful 保險的理論主要為參與者及經營人分開會造成經濟的無效率，其管理股東、保單持有人、經理人及相關人利益之機制緊密連結。

在現有金融危機情況下，全球 Takaful 保險市場均面臨相同的風險，由於缺乏風險意識、專業知識及能量，Takaful 保險公司很難與現有的保險同業競爭，改變現有

的心態為企業風險管理所必須面對的問題，而此亦將影響其營運。未來一年 Takaful 保險公司主要的業務風險為：高風險投資組合、缺乏專業人才、競爭、全球經濟衰退、企業風險管理、多變的監理制度、核保虧損、無法訂定適當之 ReTakaful 價格、財務缺乏彈性及無力滿足被壓抑的需求。

實施有效之企業風險管理似乎為 Takaful 保險公司持續經營的關鍵因素，目前許多中東地區保險公司視企業風險管理為獲得較佳評等之具備因素，為使 Takaful 保險公司能與保險同業競爭，獲得好的評等就顯得非常重要。

雖然 Takaful 保險公司面臨許多挑戰，展望未來 Takaful 保險市場仍充滿機會，只要經營者成功的採用業務模型，減輕改變中之業務風險，仍有機會擴大版圖。長期觀之，回教財務市場的發展、回教重多人口、所得增加及消費欲望增加均有利於 Takaful 保險市場未來之發展。

Takaful 保險公司及保險費收入分佈圖 單位：百萬美元

地區	保險費收入		保險公司
	2006 年	2007 年	
非洲	215.2	246.4	26 家
東印度次大陸地區	11.2	12.8	12 家
遠東	695.4	872.4	35 家
波斯灣地區	2,088.5	2,560.8	72 家
地中海岩岸地區	17.7	21.7	9 家
中東（阿拉伯除外）	2,880.1	3,505.0	18 家
合計	5,908.1	7,219.1	172 家

#### 四、微型財務機構（Microfinance Institution，MFI）

依據世界銀行統計，世界上 209 個國家中，103 個為低收入經濟體，10 億人口每天所得為 1.08 美元，微型財務的目標在幫助社會脫離貧窮，他們的客戶為窮人、從一般金融機構貸不到款項之信用很低的個人或破產者。微型財務從三個管道為窮人提供服務，一為微型貸款，一為微型儲蓄，另一為微型保險。近幾年微型財務機構越來越多，截至 2008 年 5 月世界上微型財務機構有 1,205 個，至 2009 年 5 月已增至 1,400 個。

微型財務機構資產及貸款分佈圖（2007 年） 百萬美元

地區	資產		貸款	
	金額	比例	金額	比例

東亞	9,072	59.40%	5,927	55.71%
拉丁美洲	3,488	22.84%	2,836	26.66%
南亞	1,857	12.16%	1,164	10.94%
中東及北 非	392	2.57%	329	3.09%
東歐及中 亞	251	1.64%	232	2.18%
非洲	213	1.39%	150	1.41%
合計	15,272	100.00%	10,639	100.00%

影響微型財務供給的因素主要有四個面向：市場、組織、社會文化及管理。市場方面：由政府監理、人壽險滲透比率、利息、商業借貸情形及評等決定；組織方面：由負債權益比、資產貸款比、財務費用比、營業費用比、貸款償還比、貸款是否超過 30 天等決定；社會文化方面：由借款人數、婦女借款比率、都市化程度、識字率、家庭人數及回教徒比率決定；管理方面：組織設在拉丁美洲、南亞及計畫成立幾年等決定。經學者研究發現幾個現象：(一) 倘財務費用比增加，會減少微型財務機構擴大服務範圍；(二) 倘貸款客戶增加，微型財務

機構會增加保險及儲蓄業務；(三) 回教國家微型財務機構多只經營貸款業務，其資產貸款比及營業費用均比較高；(四) 倘財務費用比、商業貸款比或人壽險滲透率較高，微型保險業務較多；(五) 監理對微型儲蓄有正面影響，但對微型保險反而是負面影響；(六) 在微型財務市場，微型保險的存在並不會影響微型儲蓄；微型財務機構不會因為已經營微型儲蓄業務而影響其微型保險的供給。未來微型財務會更加的為窮人服務，使其脫離貧窮，但微型財務機構仍需改善其經營效率及維持財務穩定並加強微型財務市場的監理及自我管理。

微型保險為微型財務之一種，茲將其定義及經營準則介紹如后：

所謂『微型保險』是一種低保費、低保險給付之危險分散制度，其屬於保險模式而非社會救助，但其經營方式與保障對象與商業性保險有很大差異，觀察目前微型保險盛行地區主要在亞洲、中南美洲與非洲之貧窮國家，在這些廣大的微型保險涵蓋人口，有超過四分之三的人每天生活支出低於 2 美元以下，可見微型保險所涵蓋的對象大都為社會最底層民眾，且保障金額與內容都極小與簡單，主要目的係保障被保險人最基本生活需求。由於這些低收入人口的生活形態，不同於過去商業性保險所熟悉之客戶特性，因此在微型保險的運作機制上，也產生與一般保險有許多重大之差異，由於這些差異的存在，使得微型保險在許多地區的推動上，產生頗



多之阻礙或是調適的問題；諸如保險人型態、商品設計、業務行銷、保費收取、客戶服務、理賠條件以及風險分散等，都必須有另外之設計與考量。

從微型保險組織型態觀之，經營微型保險組織之大小規模差異甚大，大到如 Allianz 與 AIG 大型跨國保險公司，小有小到社區型之小型組織。除以保險公司型態呈現外，往往會以一些小型的社區組織、儲蓄互助社等組織呈現。就承保的風險而言，微型保險承保風險與一般保險差異較小，種類偏向於疾病、死亡、信用保障等風險。微型保險有兩個面向，一個是以商業保險為基礎的微型保險機制，另外一個面向則是以社會保障為基礎的微型保險機制。就微型保險之目的而言，從社會保障觀點來看，雖然在於保護貧窮人口免於風險的威脅，但在根本上，微型保險並無法消滅貧窮，只是藉由微型保險的運作，使得貧窮的人們，比較容易脫離貧窮的威脅並降低風險所導致之傷害。但從商業性保險觀點來看，經營微型保險，因為潛在人口眾多，則經常被視為是另一個潛力無窮的藍海市場。

某國外教授曾提出經營微型保險的 12 項創新經營準則：

- (1)價格與服務並重：降低價格不代表同時降低服務。為符合低收入戶族群的需求，價格性能需大幅上升，不只降低價格，更創造新的價格。舉例來說，若金融機

構想參與微型市場，可由降低開戶門檻提供低收入族群金融服務，每週定存非常少的金額開始。藉由這些步驟，可培養貧窮者的儲蓄習慣以及有機會接受基本的金融服務，進而提供他們低利貸款或天災保險。

- (2)技術與專業結合的解決方案：低收入族群的問題，需結合先進的技術及現有、快速演進的基礎建設，尋求最佳的解決方案。
- (3)作業規模：金字塔底層市場十分龐大，解決方案必須易於推廣，方便套用在類似的市場使用，取得作業的規模。
- (4)揚棄已開發市場浪費資源的習慣：先進國家時常過度包裝產品，形成資源的浪費。假若低收入戶族群使用與先進國家相同水準之包裝品質，可能使地球資源不堪負荷。因此，開發此族群產品時，減少資源密集度為商品開發原則。
- (5)辨別目標市場：在進入微型市場時，產品開發必須從深入了解功能出發，若只用現有商品做少許改變是行不通的。開發產品時，需考量消費者在生活和工作中所接觸的基礎建設，對功能問題做全新的思考。
- (6)流程創新：重新調整流程以配合其基礎建設，為進入金字塔底層市場、符合可負擔性的一個重要步驟。
- (7)降低技術性：低收入族群大多數教育程度不佳，有人

才不足的問題，他們的技術也較落後，高技術的商品及服務會造成使用上的困難，而難以推行。

- (8)教育的重要性：教育目標族群相關知識，使他們能了解產品與服務的內内容及如何正確使用，也可刺激需求、活絡市場。
- (9)因應不利的基礎建設：在設計產品及服務時，需考慮到金字塔底層的環境，產品或服務需要能在較不佳的環境中運作。
- (10)介面：由於金字塔底層的消費者教育程度不高，產品要方便使用且明瞭易懂，因此介面研究十分重要。
- (11)經銷：要能接近顧客或讓顧客容易接近；設計低成本途徑來接觸低收入族群十分重要。以印度 ICIC 銀行為例，ICIC 在進入印度市場時，改變了其經銷的通路，使用網路銀行、自動櫃員機、自助團體及與鄉間企業合作等創新方式代替傳統設立眾多分行接近客戶之方式。
- (12)金字塔市場為挑戰常規的機會：由於金字塔底層市場的產品特色與功能演變快速，能打破現有典範才能成功進入微型市場。

## **五、金融風暴及因應之道**

2008 年金融風暴席捲全球，各國金融市場都受到衝擊，根據國際貨幣基金（IMF）公布的報告，2008 年美

國經濟成長為 1.4%，2009 年則會降到-0.7%；歐元區情況也表現不佳，2008 年經濟成長為 1.2%，2009 年預估會降到-0.5%。相較之下，亞洲國家的情況雖還算穩定，但已下滑。2008 年亞洲四小龍經濟成長預估有 3.9%，但 2009 年成長僅為 2.1%。金融風暴的問題有三種，分別為銀行、證券及匯率。眼前這波風暴是從投資銀行開始。世界前五大投資銀行貝爾斯登、雷曼兄弟、美林、高盛、摩根士丹利銀行，財務槓桿率飆升至 20、30 倍，因為次貸危機逐漸周轉不靈，轉變成信貸危機主要源於目前出現危機的金融機構為了自救，正在去槓桿化（deleverage），填補負債或以削減風險性資產，拯救具有價值的資產和留下具有競爭優勢的業務。這個過程，放款業務會緊縮，銀行資產會出售，會抽空實體經濟中的信貸，因而影響到企業和個人貸款。信貸危機因而產生。連體質好的銀行為了自保，寧願將現金投入收益率極低的國債，也不願將其借給其他公司和銀行。這種私營部門從高槓桿到低槓桿過度急劇的轉換，因個體的理性導致了系統的非理性，是典型的市場失靈。解決這場危機的辦法是用政府的槓桿來彌補私營部門的槓桿。政府紓困，對銀行存款和銀行同業拆借提供無限制擔保，可以緊急穩定軍情，恢復公眾對銀行體系的信心。

保險業在此次金融風暴中亦受到很大創傷，導致此創傷最主要者為財務保證，財務保證為信用保險的一種特殊型式，於 1971 年成立。財務保證者即為債券保險人，

專門承做債券保險業務。財務保證對投資人提供債息及本金違約保證，債券發行人支付保險費購買財務保證，可得到債券保險人對其債券評等，此將減少其債券債息成本，且財務保證保單保障整個投資期間，債券保險人不得註銷此保單。倘債券發行人違約，債券保險人必須從破產法庭或藉其他管道追回其支付的款項。

財務保證起初僅承保美國州政府債券，1980 年代債券保險人多元化經營，不僅信用保證範圍擴大至結構財務（structured finance）並開始承保國際性業務。2007 年底財務保證保險金額總計 2.2 兆美元，僅 2007 年簽發財務保證保險金額為 6,300 億美元，美國政府債券佔 38.1%，美國結構債佔 45.1%，國際性業務佔 16.8%。2007 年底發行債券之七大公司（MBIA、Ambac、Assured Guaranty Ltd.、FSA、FGIC、SCA、CIFG）均從標準普爾（S&P）、慕迪（Moody）及惠譽（Fitch）評等公司得到 AAA 評等，財務保證保險人計支付賠款 506 億美元。自 2007 年底迄今，財務保證保險人遭遇重大信用損失，主要為以資產擔保之抵押債務債券（Collateralized debt obligations of asset-backed securities, CDOs of ABS）、房屋淨值信貸額度（Home equity lines of credit）及封閉式次順位抵押貸款（Closed-end second lien loans）。標準普爾、慕迪及惠譽（Fitch）評等公司基於預期損失增加及為減輕減資之衝擊，自 2008 年初調降所有發行 CDOs of ABS 公司評等，2009 年持續降低該等公司評等。2009 年發行

債券之七大公司僅 2 家維持 AAA 評等，財務保證保險人計支付賠款減為 411 億美元。2009 年迄今美國州政府發行債券量減少甚多，發行總量不到 2008 年之三分之一。

歷經 2008 年金融風暴，財務保證保險業殘存了什麼，茲分述如后：

(1) 該行業經營模式業已確立

- a. 財務保證保險業與銀行不同，不需依賴流動性及市場通路。
- b. 雖然有重大之賠款損失，僅有一家公司未履行賠付責任。
- c. 多數公司被監理官視為具清償能力，但並未簽發新業務。

(2) 該行業尚稱穩定，已有新公司加入

Berkshire Hathaway Assurance、Municipal Investors Assurance Corp. National League of Cities 為新加入公司

(3) 投資人接受評等 AA 之保證

提供財務保證之銀行或保險公司，幾乎沒有一家公司之評等為 AAA。

銀行信用狀僅為保證保險之不完美代替品。

(4) 有資產作抵押之財務保證市場係穩定且成長的

對投資人及小額商業貸款，證券化為最節省成本之融資方式。

(5) 基礎建設

## 投資基礎建設刺激經濟成長

### 現有基礎建設之擴建及修復為必要的

為避免金融再次崩盤，美國、英國及西歐將採取加強監理措施，預估美國經濟可能會在 2009 年第三季或第四季停止衰退，歐洲再晚些。此次金融風暴的最根本原因在於財務機構缺乏良善之風險管理技術，而監督者又極端散漫，且某些制度設計鼓勵財務機構承做過度風險業務。目前為修復財務系統最佳時機。美國、英國及西歐市場將採行下列改革措施：

- (1) 增加資本
- (2) 降低財務槓桿率（日後銀行或財務機構財務槓桿率不可能為 30：1 或 40：1）
- (3) 提高流動水準及流動管理
- (4) 利用資產負債表外的工具訂定較嚴格的標準
- (5) 要求避險基金必須登記及監管
- (6) 提高擔任銀行董事資格

此次金融風暴讓銀行業不再視自己為『在世界扮演舉足輕重角色』（masters of the universe），因著財務機構的破產倒閉，監理機關現在增加制定某些相關法律規範，重視管理及監督銀行及保險業之經營，財務機構亦將謹慎經營業務，從前金融財務槓桿過度操作之現象將不再重現，此亦為此次金融風暴留給後世的最大貢獻。

## 第四章 心得與建議

- 一、國際保險學會研討會為全球之保險年度盛會，與會人數眾多，包括監理機關、保險業界、學界及研究機構等之負責人或高級主管參加，透過本會議之交流，可以瞭解全球之保險最新動態及未來趨勢（例如 ERM、天災趨勢、保險會計及清償能力新規定..等），有助於未來國內保險業之發展與監理。因此在經費允許下，建議每年援例派員參與，以適時蒐集全球保險資訊，並與國際發展接軌。
- 二、本次會議主題之一「微型財務機構」涉及微型保險之探討，由於我國今(98)年下半年起將開放保險業者發展微型保險業務，因此，對相關探討內容格外感興趣，主講者提出經營微型保險之 12 項創新經營準則，值得我國業者在開發是項業務之參考。
- 三、去(97)年以來所發生之金融海嘯，顯然重擊了各國金融市場，保險業同樣受到很大創傷，然而檢討結果，此次金融風暴主要根源在於金融機構缺乏良善之風險管理技術，而監督者又過於輕忽，以致於大多財務設計鼓勵承擔過度風險業務。因此，現階段可以說是修正財務制度之最佳時機，而明確之監理改革更是一項重要課題，這應該也是參加本次會議的心得。