



北京市社会科学理论著作出版基金资助



首都经济贸易大学出版基金资助

中国保险业 转型期发展研究

——结构、效率与资源配置

ZHONGGUO BAOXIANYE ZHUANXINGQI
FAZHANYANJIU
JIEGOU XIAOLÜ YU ZIYUANPEIZHI

朱俊生◎著



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press



北京市社会科学理论著作出版基金资助



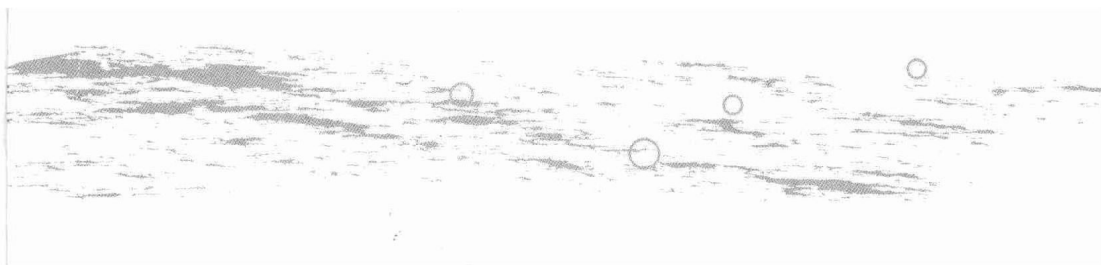
首都经济贸易大学出版基金资助

中国保险业 转型期发展研究

——结构、效率与资源配置

ZHONGGUO BAOXIANYE ZHUANXINGQI
FAZHANYANJIU
JIEGOU XIAOLÜ YU ZIYUANPEIZHI

朱俊生◎著



首都经济贸易大学出版社
Capital University of Economics and Business Press

图书在版编目(CIP)数据

中国保险业转型期发展研究/朱俊生著. —北京:首都经济贸易大学出版社, 2008. 8

ISBN 978 - 7 - 5638 - 1510 - 4

I. 中… II. 朱… III. 保险业—经济发展—研究—中国
IV. F842

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 023143 号

中国保险业转型期发展研究

朱俊生 著

出版发行 首都经济贸易大学出版社
地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)
电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)
网 址 <http://www.sjmcb.com>
E - mail publish@cueb.edu.cn
经 销 全国新华书店
照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部
印 刷 北京地泰德印刷有限责任公司
开 本 880 毫米×1230 毫米 1/32
字 数 281 千字
印 张 11
版 次 2008 年 8 月第 1 版第 1 次印刷
书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 1510 - 4/F · 878
定 价 22.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

前言

(一)

2007 年全国保费收入 7 035.8 亿元,是 2002 年的 2.3 倍。当年保险公司总资产达到 2.9 万亿元,是 2002 年的 4.5 倍。这些鼓舞人心的数据能大致描述中国保险业近年来的总体增长状况,但却不能准确地刻画出中国保险业发展的轨迹与状态。

在保险学的理论研究和实践中,经常把保险增长与保险发展这两个概念混为一谈,通常认为保险增长就是保险发展。其实这两者是有本质区别的,保险增长主要强调保费收入的增长以及保险资产总量的增长,其侧重点在于保险总量的增长。而保险发展更多的是指保险市场结构的变迁,以及在结构变迁中保险市场效率不断提高的过程。从保险作用于经济增长与社会发展的机制的视角出发,我们认为,保险发展是指保险的功能不断得以完善、扩充并促进保险市场效率的提高和经济增长和社会发展的动态过程。

对于保险发展的界定,可以从熊彼特对“发展”的定义中得到一些启示。熊彼特认为,“发展”是经济组织内部自行发生的变化,而不是外部强加的,发展是一种新的组合,它是“流转渠道中的自发的和间断的变化,是对均衡的干扰,它永远在改变和代替以前存在的均衡状态”^①。如果仅仅是总量的增长,没有在质上发生新的变化,这样的变化就不能叫做发展。

^① 熊彼特. 经济发展理论[M]. 北京:商务印书馆,1990:70-72.

从这个意义上说,保险深度和密度等指标反映的只是保费收入总量与国内生产总值以及人口之间关系的一个时间序列的动态指标,但没有反映保险体系内的结构变化与“新组合”,因此,仅以保险深度或密度等指标来衡量保险发展是不够全面的。有时候,保险深度或(和)保险密度的提高并不一定是保险发展的表现,甚至反而是保险发展趋于恶化的表现。比如,保险公司通过银行大量销售趸缴、短期、简单的“储蓄替代品”性质的分红险,表现为保费收入大幅提升,从而保险深度和保险密度都有所提高,但这种不尽合理的业务结构却带来了一系列的问题,这是保险发展趋于恶化的表现,而不是真正意义上的保险发展。所以,在判断保险是否得到发展时,不仅要看保险总量指标是否增长,而且还要从结构、效率与资源配置的方面来进一步判断保险是否发展了。

作者认为,近年来中国保险业总量虽然保持较快增长,但结构调整却很不充分,保险资源配置效率较低。为了促进中国保险业的进一步发展,今后的重点不再是单纯追求保险增长,而是优化保险业的结构,提高保险业的效率,提升保险业的资源配置效率。因此,笔者将“结构、效率与资源配置”视为中国保险业转型期发展的三个重要问题,并在本书中作初步探讨。

(二)

围绕着保险业结构、效率与资源配置问题,本书在结构上分为十一章。其中,第一至第三章从保险业发展与经济增长以及社会发展的关系出发,提出保险业的评价标准,并对转型期中国保险业的发展作出了初步评估,指出中国保险业未来发展的关键在于优化结构、提高效率以及提升资源配置的水平;第四章以寿险公司为例,对中国保险业的效率作出了总体评估,揭示了保险公司效率不高的症结所在;中国保险业的结构与资源配置不当表现在空间布局不合理、城乡保险市场发展失衡、商业保险与政策性保险以及社会保障发展不协调等方面。第五至第十章分别从这些角度探讨转

型期中国保险业的结构与资源配置问题。其中,第五章主要探讨中国东、中、西部保险业发展的布局与资源配置问题;第六章基于农村保险市场发展滞后的现实,通过问卷调查,研究农村人身保险市场的需求问题,提出农村居民的保险需求具有自身的特点,农村保险供给必须适应这些独特的需求;第七章基于商业保险与社会保障协调发展的一般理论,着重探讨商业健康保险在农村医疗保障体系中的定位问题;第八章基于商业保险与政策性保险协调发展的一般理论,着重探讨政策性农业保险制度的创新与发展问题;第九、十章从养老保障角度出发,分别探讨企业年金和个人年金保险与社会保障体系的协调发展问题。第十一章基于前面十章的分析,提出中国保险业优化结构、提高效率以及提升资源配置的路径与选择。

(三)

2005年我申报的专著《中国保险业转型期发展研究——结构、效率与资源配置》幸运地获得北京市社会科学理论著作出版基金资助。我深知已有的研究还比较粗浅,需要进一步充实。此后我去加拿大UBC大学(University of British Columbia)和SFU大学(Simon Fraser University)学习,回国后又忙于博士学位论文的研究与写作,博士毕业后又紧接着去北京大学应用经济学博士后流动站,始终难以集中时间修改书稿,迟迟未能向出版社交稿。尽管后来在时间和精力允许的条件下作出了最大的努力,但对于转型期中国保险业发展这一重大课题而言,总觉得很多地方还缺乏提炼和概括,有的论证尚不完整,很多问题还没有展开深入讨论,有些问题还需要今后更深入地调查、研究和论证。现在摆在大家面前的这本书只是我对转型期中国保险业发展的某几个方面的粗浅认识,融入了我对中国保险业在结构、效率与资源配置方面的点滴思考。对于书中不当和谬误之处,恳请各位读者指正和赐教。

我从偏远的乡村来到北京求学并做自己喜欢的教学与研究工

作,这期间得到了许多老师、朋友的帮助,正是他们的关怀鼓励着我前行。

我首先要特别感谢我的博士生导师度国柱教授。度老师治学严谨,学识渊博,品德高尚,平易近人,胸怀博大,执著事业,关心学生,一贯热心提携后辈,这些都让我终身受益,并将继续激励我在保险和社会保障的学术殿堂不断探索前行。如果说我这几年取得了一点点成绩的话,那么这些都和度老师的教导和关心息息相关。本书对于农村人身保险需求、政策性农业保险、企业年金以及个人年金等方面的研究都是在度老师的直接指导下完成的,包含了度老师的很多贡献。度老师不仅在学业上对我言传身教,而且还对我的生活给予了无微不至的关心。同时还要感谢师母张爱习副教授,她在生活上给我很多关照。

我还要特别感谢博士后导师孙祁祥教授。孙老师治学严谨,一丝不苟,是我学习的榜样。孙老师经济理论功底深厚,对问题的分析鞭辟入里,在参与孙老师的课题讨论中我经常感叹孙老师缜密的思维与严密的逻辑,这些都让我受益良多。

我感谢硕士生导师齐瑞宗教授,是他引导我走上学术研究之路。

我还要感谢首都经济贸易大学文魁教授、郑海航教授、王文举教授、杨河清教授、刘雄教授、黄荣清研究员、张琪教授、吕学静教授、纪韶教授、葛蔓研究员、冯喜良副教授、张小红副教授、刘业进博士等、北京大学李心愉教授、于小东副教授、郑伟副教授、刘新立副教授、朱南军副教授、中国人民大学郑功成教授、许飞琼教授、北京工商大学王绪瑾教授、西南财经大学卓志教授、林义教授、艾孙麟教授、孙蓉教授、陈滔教授、胡秋明副教授、陈志国副教授、台湾大同技术学院简宣博校长、台湾淡江大学胡宜仁教授、郝充仁教授、武汉大学魏华林教授、胡炳志教授、李琼副教授、中山大学申曙光教授、浙江大学何文炯教授、米红教授、张跃华博士后、南开大学

江生忠教授、朱铭来教授、东北财经大学刘子操教授、赵苑达教授、江西财经大学刘紫云教授、北京航空航天大学赵尚梅教授、原中国人民保险公司农业保险部副总经理李军先生、中国人民保险股份有限公司农业保险部王亚明先生、黑龙江阳光农业相互保险公司总经理孙振军先生、副总经理王野田先生、财务部总经理金昌军先生、安华农业保险股份有限公司曲政先生、中国渔业互保协会理事长王朝华先生、常务副理事长孙颖士先生、副秘书长杨斌先生、中国保险学会冉海琼部长、中国人寿保险股份有限公司的刘凤全先生、黄建新先生、万里虹女士、原国家经委教育局副局长朱正光先生、中国社科院尹中立副研究员、上海隆瑞投资顾问有限公司执行董事尹中余先生等。

我还要感谢师兄弟姐妹之间温暖的情谊。他们是王国军教授、杨翠迎教授、丁少群教授、谢圣远副教授、皮立波博士、段家喜博士、刘苓玲副教授、蒯小民副教授、邢莉硕士、李文中博士、王西才硕士、崔晓华硕士、李芸硕士、加鹏硕士、林春梅硕士、李佳硕士、周蕾硕士、杨尊毅硕士、李鸿敏博士、刘万博士等。我特别要感谢我的师妹李芸硕士，本书第四章的相关内容主要凝注了她的研究成果。

当然，我还要特别感谢首都经济贸易大学出版社副总编辑陈文冰女士，感谢她的宽容与帮助。本书的出版还得到了北京市社会科学理论著作出版基金与首都经济贸易大学出版基金的共同资助，这里一并表示感谢。

最后我要特别感谢我的父亲、母亲和家人。父母和家人是我心灵的港湾，他们深沉的爱是我前行的动力之源。谨以本文献给我的父母、兄弟朱大林、朱宏英、朱磊、女友晓燕以及其他亲人。

朱俊生
2008年7月

目 录

第一章	保险业发展与经济增长:机制、路径与实证分析·····	1
第二章	保险业发展与构建和谐社会:机制、路径与实证分析 ·····	28
第三章	保险业发展的评价标准及总体评价 ·····	46
第四章	中国保险业的效率研究——以寿险公司为例 ·····	70
第五章	中国保险业空间布局研究 ·····	90
第六章	我国农村人身保险市场需求分析·····	120
第七章	商业健康保险与农村医疗保障体系的协调发展·····	150
第八章	政策性农业保险制度的创新与发展·····	172
第九章	企业年金的创新与发展·····	220
第十章	个人年金保险的创新与发展·····	258
第十一章	中国保险业发展的路径选择·····	306
参考文献	·····	335

第一章

保险业发展与经济增长:机制、路径与实证分析^①

改革开放二十多年来,中国保险业取得了巨大的成就,同时也积累了诸多矛盾和风险,阻碍了保险业的进一步发展。要想研究中国保险业未来发展应该秉持的理念以及应选择的发展路径,就必须先对保险业目前的发展水平做出客观的评价。任何评价都需要基于一定的标准,对保险业的评价也不例外。我们认为,保险与经济、社会发展之间双向互动的良性关系既是保险业发展的着眼点和出发点,也是保险业发展的终极目标。因此,我们从经济与社会发展的视角对保险业的发展水平进行评价。从这一视角出发,第一章至第三章首先对保险业与经济增长以及社会发展之间的关系进行分析,然后从经济与社会发展的视角提出评价保险业发展水平的标准,最后运用这些标准对中国保险业的发展状况进行总体评价。

在本章,我们首先对保险市场促进经济增长的作用机制进行理论研究,然后对中国保险市场发展与经济增长的关系进行实证分析,并对两者之间的因果关系进行检验,以考察我国保险业发展是否以及在多大程度上与经济增长形成良性的互动关系。

^① 本部分是孙祁祥教授和郑伟博士主持的课题“经济社会发展视角下的中国保险业——评价、问题与前景”的部分研究成果,笔者对课题组成员的指正表示感谢。

一、保险业促进经济增长的机制分析——基于功能的视角

基于 Allen & Santomero (1996)^①和 Peter Haiss & Kjell Sùmegi (2006)^②从功能角度出发的分析框架, 以下我们着重分析保险的功能与经济增长之间的关系。

(一) 风险转移

从消费者的角度看, 保险的主要功能是风险转移。被保险人一般通过支付保费为特定的不确定性事件提供保障。

通过减少不确定性和波动性, 保险能够平滑经济周期, 降低经济危机对微观经济和宏观经济的不利影响。首先, 人们对自然灾害和意外事故造成的财产损失提出了保险保障的需求。保险补偿便于产品、资产和服务的购买、拥有和销售。保险保障促进了贸易、运输和资本借贷的发展, 许多部门依赖于保险服务。另外, 保险能消解风险厌恶型的人购买汽车或房屋等消费品的恐惧感, 从而有利于增加消费。保险还帮助公司应对经营风险, 如应收账款发生坏账、设备毁坏、运输风险等。

保险还为个人或公司所从事活动的负面后果提供了保障, 这种负面后果可能会威胁他们或(和)其他人未来的能力。这种保障减少了人们对危险的休闲活动、承担风险的工作、风险投资活动等的担忧。正如 Ward and Zurbruegg (2000) 所说: “……没有产品

① Allen, Franklin and Santomero, Anthony, M., 1996, *The Theory of Financial Intermediation*, The Wharton School, University of Pennsylvania.

② Peter Haiss and Kjell Sùmegi, 2006 *The Relationship of Insurance and Economic Growth - A Theoretical and Empirical Analysis*, Paper for presentation at the 2006 EcoMod Conference, Hongkong, June 28 - 30.

责任保险,公司将不愿意开发和销售非常有益的产品”^①。在这些情况下,保险对商业风险的额外补偿,有助于个人或公司提高效率、开发新产品、提供新服务,使他们获得额外的利润。

虽然从短期看保险增加了消费者的支出,但从长期看,保险的风险转移功能可以提高收入和经济效率,从而促进经济增长。当然,保险的风险转移和补偿也会带来一些负面的后果,即可能改变经济活动中一些当事人的行为,其中最突出的表现就是道德风险。

(二) 储蓄替代

保险增强了金融市场的竞争,增加了投资选择的种类,使消费者的资产组合更加多样化。由于保险对可能的损失提供经济补偿,所以公司或家庭对预防性储蓄的依赖性降低。通过替代储蓄的功能,保险服务可以提高家庭的消费,从而扩大有效需求,促进经济增长。替代储蓄的规模取决于保费是如何筹资的。如果保费来源于额外的收入,就没有发生储蓄替代。但保费若是从一家金融中介的资产(如从银行账户提款)转移成为保险收入或资产,这时就发生了储蓄替代。

在保险业中,寿险的“储蓄替代效应”最为明显。在国际储蓄市场中,寿险公司所占的份额越来越大,而银行的市场份额相对下降(Van den Berghe, 1999; Allen & Santomero, 1999)^②。因此,保险公司也试图努力利用这种效应来从市场竞争者那里获得更大的市场份额。通过将保险和投资因素相结合,保险公司利用储蓄和投

① Ward, Damian and Zurbrugg, Ralf, 2000, Does Insurance promote economic growth - evidence from OECD Countries, *The Journal of Risk and Insurance* 67(4): 489 - 506.

② Van den Berghe, L. A. A., 1999, Convergence in the Financial Services Industry, published in *Insurance and Private Pensions Compendium For Emerging Economies*, Book 1, Part 1: 5a, *Insurance and Private Pensions Unit*, OECD, 2001, 173 - 285.

Allen, Franklin and Santomero, Anthony, M., 1999, *What do Financial Intermediaries do?*, The Wharton School, University of Pennsylvania.

资的吸引力来吸引客户,提高保费收入。随着金融服务业的一体化进程,寿险产品和年金成为替代储蓄的工具,由此也提高了投资和银行部门的竞争。

总而言之,保险增强了金融市场的竞争,使消费者资产组合的空间增大,因而降低了经济的平均风险。这可能会降低储蓄需求,从而降低储蓄率。这种“储蓄替代效应”可以用银行储蓄和保险资产之比来衡量,其对经济的影响一般可以通过比较寿险保费和储蓄在 GDP 中的比率来度量。

(三)投资和保险资产

保险公司通过资金运用成为经济中的主要投资者,这种趋势越来越明显。在世界保险市场上,保险公司的总投资额占 GDP 的比重不断提高。

保险公司通过资金运用以及投资过程中对金融市场的利用,对 GDP 的增长作出了重要贡献。保险资金投资通过哪些渠道(债券市场还是股票市场,哪些行业的债券或是股票)在哪里投资(国内还是国外),资产的期限如何等等这些因素都会影响到保险业对经济增长的贡献。

近年来,世界保险业总资产的增长速度快于银行业。保险资产增长对经济增长产生了重要的影响。与银行业相比,保险的资产和负债以及对经济增长的影响都具有一些独特的属性。

第一,扩展了投资期限。公司持有的资产通常反映其负债的期限。保险负债通常比银行负债的期限更长,寿险或产品责任保险等险种尤其如此。由于负债将持续多年,所以保险倾向于长期投资,在金融市场长期资产买卖中扮演重要的角色。从客户的角度看,则会产生“储蓄替代效应”。银行的客户将银行存款转化为保险公司提供的储蓄产品时,就延长了其资产的期限。

第二,扩大了投资量。保险公司是债券、股票等投资工具的主要投资者。保险公司直接或间接地为金融市场提供基金,从而增

加了对各种金融工具的需求。通过为这些金融市场增加流动性,提高金融深化程度,保险资金提高了这些金融市场的整体绩效。由于保险资金流动性更高,私人 and 机构投资者更容易获得多样化的投资组合,因此更容易投资于高风险、高回报的投资项目。

第三,提高金融市场效率。保险市场效率的提高,给其他金融中介带来额外的压力,迫使它们提高效率,从而提高了金融部门对实体经济增长的贡献(Pagano, 1993; Bosworth and Triplett, 2004)^①。

总而言之,保险公司的投资活动对资本市场,甚至对整体经济产生各种各样的影响。一般可以用总保险资产或保险资产与GDP之比来衡量保险投资对经济增长的效用。

二、保险业促进经济增长的路径分析

(一) 基于新金融发展理论的路径分析

新金融发展理论阐述了金融发展促进经济增长的内在机制。以下我们借用新金融发展理论中一个有代表性的理论模型——Pagano 模型(1993)^②,来说明保险业促进经济增长的路径。

$$g = A\delta s - \delta \quad (1.1)$$

(1.1)式中, g 是稳定状态的经济增长率, A 是资本产出率,或称为技术系数, δ 是储蓄转化为投资的比率, s 表示总储蓄率, δ 表示每期的折旧率。

从(1.1)式可以看出,保险业通过以下几条路径促进经济

^① Pagano, Marco, 1993, Financial Markets and Growth: An Overview, *European Economic Review*, 37(1): 613-622.

Bosworth, Barry, P. and Triplett, Jack, E., 2001, *Productivity in the Services Sector*, in *Services in the International Economy*, by Stern, Robert, M., University of Michigan Press.

^② 关于AK模型的推导和扩展,请参阅朱保华,新经济增长理论,上海财经大学出版社,1999。

增长:

其一是影响 δ 。即影响储蓄转化为投资的比例,减少储蓄向投资的转化漏出。保险市场至少在三个层次上发挥着这一功能。第一个层次为保险可以缩小社会风险储备金的规模。通过保险制度,被保险人可以以小额保险费支出来转嫁未来的大额不确定损失,从而可以缩小提存风险准备金的规模。这样,更多的资本就被释放出来用于投资,提高储蓄转化为投资的比例。第二个层次为保险市场可以直接融通资金。资金融通是保险制度的基本功能,该功能的发挥与保险资产规模以及保险资金运用的渠道密切相关。第三个层次为保险可以降低信用风险。保险一直被称为是一个国家信用制度的基石。企业可以通过购买保险来转嫁所面临的风险,因此有助于提高企业的信用等级,有助于企业贷款,从而有助于储蓄向投资的转化。

其二是影响 A 。即保险市场通过资源配置和促进技术创新来影响资本的边际生产率。由于保险可以转嫁风险和降低风险,因此可以增加企业对于较大风险领域的投资,特别是投资于长期项目,这有助于促进社会经济资源的优化配置。同时,保险可以降低风险,提供风险保障,这有助于促进技术创新,从而提高资本的边际生产率。

其三是影响 s 。即保险会影响私人储蓄意愿,通过改变边际消费倾向影响私人储蓄率。人们通过购买储蓄性保险产品,增加了预防性储蓄,从而提高储蓄率^①。

(二) 基于有效需求理论的路径分析

新金融发展理论在研究保险市场与经济增长的关系时,基本

^① 但需要指出的是,保险市场提供的风险分散和保障的功能降低了未来的不确定性,这可能又会导致人们减少预防性储蓄,从而影响人们的储蓄率。因而在影响私人储蓄率上,保险市场的功能并不确定。

是从资本形成效率(如金融内生理理论)、风险分散与控制(如金融约束理论)等角度进行研究的。下面我们换一个角度来看,如果不考虑国际资本流动的影响,在一个封闭经济的环境中,总支出(或总收入,以GDP为代表)取决于消费支出(C)、投资支出(I)和政府支出(G),即:

$$GDP = C + I + G \quad (1.2)$$

我们假设政府支出(G)不变,则上式转换为:

$$GDP = C + I \quad (1.3)$$

(1.3)式中的 $C + I$ 即凯恩斯理论中有效需求的组成部分。如果我们以增长率(用 Δ 表示)指标对(1.3)式中各项进行替换,则有:

$$\Delta GDP = \Delta C + \Delta I \quad (1.4)$$

也就是说,经济增长取决于有效需求(即消费支出和投资支出)的增长。由此我们得知,要想研究保险与经济增长的关系,就应该研究保险市场与有效需求的关系。由于以上研究已经表明,保险制度可以增加投资支出,所以下面我们重点分析保险与消费需求的关系。

居民经济安全是影响居民消费需求的重要因素,二者呈正向关系。在由计划经济体制向市场经济体制转轨的过程中,我国居民的平均消费倾向出现大幅下降,这显然不利于扩大内需、刺激经济增长。居民消费倾向下降的一个主要原因在于,我国在体制转轨过程中,一系列涉及居民切身利益的改革在不断地深入地进行,使居民增加了对未来的不确定性预期。在旧的社会福利制度趋于消亡的同时,新的社会保障体系尚未完善,这就进一步增加了居民对

未来的不确定性。根据预防性储蓄理论^①,不确定性会降低居民的消费支出。而通过保险,则可以减少居民未来支出的不确定性,改善居民的支出预期,提高居民的消费支出。

保险的重要功能是转移风险。投保人通过购买保险将不确定的风险转嫁给保险公司,这就使得投保人没有必要为了预防不确定事件而进行足额的预防性储蓄,而是将更多的货币收入用于提高当前的消费水平。在日常生活中,每个消费者都会面临风险,这些风险会使其财富水平出现波动。对于风险规避者而言,由不确定性的收入所带来的效用要低于由确定性的收入所带来的效用。因此,在不确定性条件下,消费者通过购买保险可以提高自己的效用水平。

由此可见,在不确定的状态下,消费者通过购买保险消除了其财产可能出现的波动,使其在各种状态下的财产完全相等,从而保证了财产流的平滑性,同时保证了消费的平滑性,此时,消费者的效用达到了最大化,这是不确定性条件下消费者的最优选择。实际上,即使消费者所购买的保险无法使消费者完全摆脱其财产波动的影响,消费者也能够通过平滑其财产流来减少未来的不确定性,从而减少其预防性储蓄,增加当前消费。

以上分析表明,保险可以使居民通过支付小额保险费的方式,将其所面对的不确定的客观风险因素,转嫁给有能力集中处理每个经济个体可能面临的共同风险的保险公司。因此,资金实力有

^① 预防性储蓄是指风险厌恶(Risk Aversion)的消费者为预防未来不确定性事件导致消费水平急剧下降而进行的储蓄,这种不确定性主要由收入的波动所致。预防性储蓄理论表明,缺乏保障的家庭,在医疗、养老等方面会比已参加社会保障或拥有商业保险保障的家庭面临更大的不确定性,因此,有更强烈的意愿去持有资产以防备可能出现的意外和疾病,降低消费需求。消费者之所以储蓄,而不选择现期消费,不仅仅是为了在整个生命周期内平滑消费以实现效用现值最大化,更主要是为了防范和减弱不确定事件对个人生活的冲击和影响。因此,在社会建立了有效保障制度的情况下,居民会降低预防性储蓄动机,增加消费需求。