



北大赛瑟—英杰华保险研究系列丛书

Beida CCISSR-Aviva Insurance Research Series



# 金融综合经营背景下的 中国保险业发展 ——制度演进、模式比较与战略选择

The Development of China's Insurance Industry in the Context of  
Financial Integration — An Economics Analysis

孙祁祥 郑伟 等著

经济科学出版社  
ECONOMIC SCIENCE PUBLISHERS

北大赛瑟—英杰华保险研究系列丛书

Beida CCISSR-Aviva Insurance Research Series

# 金融综合经营背景下的 中国保险业发展

## ——制度演进、模式比较与战略选择

The Development of China's Insurance Industry in the Context of  
Financial Integration — An Economics Analysis

■ 孙祁祥 郑 伟 等著 ■

责任编辑：齐伟娜

责任校对：王苗苗

版式设计：代小卫

技术编辑：邱 天

### 图书在版编目 (CIP) 数据

金融综合经营背景下的中国保险业发展——制度演进、  
模式比较与战略选择 / 孙祁祥 郑伟等著. —北京：经济科学出  
版社，2008. 6

(北大赛瑟—英杰华保险研究系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7224 - 0

I. 金… II. 孙… 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 072253 号

### 金融综合经营背景下的中国保险业发展

——制度演进、模式比较与战略选择

孙祁祥 郑 伟 等著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京欣舒印务有限公司印刷

河北三河德利装订厂装订

787 × 1092 16 开 11.75 印张 230000 字

2008 年 6 月第 1 版 2008 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7224 - 0/F · 6475 定价：26.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

致 谢

---

ACKNOWLEDGEMENT

本课题研究得到英杰华集团的大力支持，  
在此致以衷心感谢！

**This research project has received great  
support from Aviva, which we hereby  
gratefully acknowledge.**

# 《金融综合经营背景下的中国保险业发展 ——制度演进、模式比较与战略选择》

## 课题组成员

课题主持人：孙祁祥 郑 伟

课题组成员：

### 孙祁祥

经济学博士，北京大学教授、博士生导师，北京大学经济学院副院长兼风险管理与保险学系主任，北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）主任，中国保险学会常务理事，亚太风险与保险学会（APRIA）副主席。

### 李心愉

北京大学教授、博士生导师，北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）研究员。

### 王国军

经济学博士，对外经济贸易大学教授、博士生导师，北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）研究员。

### 郑 伟

经济学博士，北京大学副教授，北京大学经济学院风险管理与保险学系副主任，北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）秘书长，中国保险学会理事。

### 朱南军

管理学博士，北京大学副教授，北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）副秘书长。

### 朱俊生

经济学博士，首都经济贸易大学副教授，北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）博士后，中国保险学会理事。

### 何小伟

北京大学经济学院风险管理与保险学系博士研究生。

### 李 杰

北京大学经济学院风险管理与保险学系博士研究生。

### 肖志光

北京大学经济学院风险管理与保险学系博士研究生。

# 序

经过多年的不懈努力，我们初步探索了一条具有中国特色的保险业发展道路。对于什么是中国特色的保险业，我们形成了几点初步的认识：一是必须始终坚持以科学发展观统领保险业发展全局；二是必须始终坚持把服务最广大人民群众作为保险业发展的根本目的；三是必须始终坚持用发展的办法解决保险业前进中的问题；四是必须始终坚持把加强改善监管和防范化解风险作为保险业健康发展的根本保证；五是必须始终坚持把建设创新型行业作为保险业发展的必由之路；六是必须始终坚持把政府推动和政策支持作为保险业发展的重要动力。

当前保险业发展的总体形势很好。从宏观形势看，发展的外部条件十分有利；从行业自身看，我们具备了又好又快发展的基础；从政策环境看，政策支持力度不断加大。国务院领导同志十分重视和关心保险业发展，多次对保险工作作出重要指示。温家宝总理指出，保险是一个重要的行业，保险业发展有利于稳定人们未来预期，从而促进消费，扩大内需，这是关系全局的一件事。《国务院关于保险业改革发展的若干意见》发布后，保险业在国家经济社会整体布局中的定位更加清晰，即保险具有经济补偿、资金融通和社会管理功能，是市场经济条件下风险管理的基本手段，是金融体系和社会保障体系的重要组成部分，在社会主义和谐社会建设中具有重要作用。很多地方政府和行业主管部门把保险业纳入自身发展规划统筹考虑，社会各界对商业保险在现代经济社会中重要作用的认识逐步提高，保险业发展的社会环境逐步改善。

保险业改革发展的成绩得到了社会各界的普遍认可。但是，发展的形势越好，我们越是要保持清醒的头脑。我们要以对事业高度负责的态度，居安思危，未雨绸缪，认真发现和解决保险业前进道路中的苗头性问题，不断提高保险业贯彻落实科学发展观的能力。当前，我国保险业发展仍面临一些差距和挑战：一是与国际保险业相比还有较

大差距；二是保险公司的竞争能力与国外先进保险企业相比还有较大差距；三是与经济社会发展的要求相比还有较大差距。此外，随着金融综合经营的逐步发展，以及不同金融行业之间产品替代性的不断增强，保险业还面临着来自其他金融行业竞争的压力。由于我国保险业仍然处在发展的初级阶段，保险市场、保险经营者、保险监管机构和保险消费者都还不成熟，因此存在这样那样的问题并不可怕，关键是要对问题的本质和成因有清楚的认识，并在保险业发展实践中切实加以解决。

总体来看，保险业加快发展的机遇与挑战并存。我们必须从经济社会发展全局和保险业长远发展的战略高度，充分认识抢抓机遇、加快发展的重要性和紧迫性。

保险理论研究是保险工作中一个很重要的方面，对推动保险业改革发展实践具有十分重要的作用。坚持以反映时代特征和实践要求的科学理论指导实践，并根据实践的新鲜经验不断推进理论创新，是推进保险事业发展的有力保证。当前保险业改革发展取得了一些显著成绩，但同时也存在不少的突出矛盾和难点问题。要回答和解决好这些问题，就必须进一步加强保险理论研究，通过不断地从实践到理论、从理论到实践、再从实践到理论，为解决好当前的难点问题提供科学的理论指导，促进保险业加快发展。

北京大学作为国内一流的高等学府，是我国学术研究和理论创新的重要基地。北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）自2003年成立以来，秉承北京大学“爱国、进步、民主、科学”的校训精神，以搭建政产学研沟通平台、推进理论研究和知识创新为宗旨，为我国保险业发展做出了积极的贡献。此次推出“北大赛瑟-英杰华保险研究系列丛书”，每年选取一个中国保险业发展面临的重大、难点或焦点问题进行深入系统的研究，并将研究成果出版发行，这是我国保险理论研究领域一件非常有意义的事情。我借此机会，向该系列丛书的出版表示衷心祝贺，并预祝我国保险学术界在未来有更加丰富的优秀研究成果不断面世，为我国保险业的发展起到更大的推动作用！



中国保监会主席

## 贺辞

值此“北大赛瑟—英杰华保险研究系列丛书”出版之际，我要向本系列研究的承担者北京大学中国保险与社会保障研究中心致以诚挚的祝贺，祝贺他们经过艰辛的努力取得了丰硕的研究成果！

经验告诉我们，学术研究在推动产业的健康发展方面具有十分重要的价值。英杰华集团希望通过支持这一系列研究，来促进中国保险业更加专业化和良性的发展。

英杰华集团是世界第五大、英国第一大保险集团。凭借 300 多年的专业经验，我们正通过合资企业中英人寿致力于在中国的发展。中国业务的增长也使我们意识到要为中国在保险行业的发展以及未来的领先地位贡献绵薄之力。

中国是全球未来几十年最具活力的经济体之一，经济的增长预示着中国保险业发展的光明前景。“北大赛瑟—英杰华保险研究系列丛书”的应时推出在这一发展中具有里程碑式的意义。

再次祝贺北大中国保险与社会保障研究中心出版该系列丛书。英杰华集团以能够分享这一成功为傲。

**Sharman 勋爵**

英杰华集团主席

## CONGRATULATION

I would like to express my sincere congratulations to the China Center for Insurance and Social Security Research (CCISSR) of Peking University, on the publication of "Beida CCISSR-Aviva Insurance Research Series". The success of this Series is a result of the tremendous efforts by Beida's CCISSR research team.

Our past experiences tell us that academic research is extremely valuable in steering the right course of development for any growing industry. Indeed, in supporting this Research Series, Aviva wants to encourage the professional and prudent development of a Chinese insurance industry.

Aviva is the world's 5<sup>th</sup> largest insurance group and the largest in the United Kingdom. Building upon 300 years' of expertise and experience, Aviva is firmly committed to our life insurance business through our China joint venture Aviva-COFCO. As we grow our business, we are also mindful of our commitment to China's development and future leadership in the insurance industry.

The Chinese economy will present one of the world's most exciting growth opportunities in the decades to come. This growth augurs well for the development prospects for the Chinese insurance industry and we see the "Beida CCISSR-Aviva Insurance Research Series" as a major milestone in this development.

Once again, congratulations to the Beida's CCISSR research team on the publication of this Series. Aviva is very proud to be associated with this success.

**Lord Sharman**  
Chairman, Aviva plc

# 前言

本书是北京大学中国保险与社会保障研究中心（CCISSR）承担的英杰华集团（Aviva）支持研究课题《金融综合经营背景下的中国保险业发展——制度演进、模式比较与战略选择》的最终成果，也是“北大赛瑟－英杰华保险研究系列丛书”的第二本专著。当前，世界发达国家金融业综合经营趋势日益显现，中国《国民经济和社会发展规划“十一五”》和《金融业发展和改革“十一五”规划》明确提出，要“稳步推进金融业综合经营试点”。在这样一个大环境下，研究“金融综合经营背景下的中国保险业发展”，我认为具有重要的理论意义和现实意义。

本课题从2007年6月启动，历时一年完成。课题由我和北京大学经济学院的郑伟副教授共同主持，课题组成员还包括：北京大学李心愉教授、对外经济贸易大学王国军教授、北京大学朱南军副教授、首都经济贸易大学朱俊生副教授、北京大学博士研究生何小伟、李杰、肖志光。郑伟博士在课题的总体设计、组织协调、课题出版等方面做了大量工作，北京大学经济学院的陈东博士翻译了本书的英文摘要。在此，我要感谢他们及课题组全体成员对本课题的辛苦付出。

在本书出版之际，我要特别感谢中国保监会主席吴定富先生为“北大赛瑟－英杰华保险研究系列丛书”作序，感谢英杰华集团主席 Sharman 勋爵为本系列丛书出版发来贺辞。

本课题是在英杰华集团的大力支持下完成的。我要借此机会特别感谢英杰华集团亚太区董事总经理 Simon Machell 先生、前亚洲区董事总经理 Charles Anderson 先生、前亚洲区品牌与公关部市场总监 Jessica Lee 女士、亚太区事业发展部主管姜爽女士对本课题研究和本书出版的自始至终的支持。

在课题研究过程中，我们曾组织先后赴上海和江苏两地，选择中国平安保险集团和永诚财产保险公司进行实地调研。在此，我要特别感谢中国平安保险集团董事长兼首席执行官马明哲先生和他的同事为课题组调研所提供的大力支

持。中国平安保险集团副首席执行官孙建一先生、副总经理王利平女士、中国平安保险集团全国后援管理中心总经理顾敏先生、中国平安资产管理公司总经理万放先生、中国平安人寿保险公司副总经理陆敏先生等出席了课题组的调研座谈会。王利平副总经理向我们详细地介绍了中国平安在综合经营方面所走过的不平凡的道路以及他们对金融综合经营的独特理解。课题组成员和公司管理层的领导围绕综合经营这个话题从理论和实践的层面进行了深入的交流。之后，我们参观考察了平安在上海张江的后援中心。同时，我还要感谢永诚财产保险公司董事长杜林先生、总经理孙元彪先生、董事会秘书何万军先生等为课题组在上海和苏州两地调研时所作的周到而细致的安排。中国平安和永诚财产保险公司为课题组提供的丰富资料和宝贵信息，使我们对金融综合经营背景下的中国保险业发展这一主题有了进一步的认识，很好地推动了课题研究的进展。

本课题研究还得到了北京大学中国保险与社会保障研究中心以及北京大学经济学院风险管理与保险学系有关师生的有力支持。研究中心副秘书长杨健女士为课题组调研做了大量组织协调工作，研究中心秘书李海燕女士为课题组做了大量烦琐的工作。在此一并致谢。

最后，我还要感谢经济科学出版社，感谢齐伟娜编辑和她的同事，他们细致高效的工作保证了本书的顺利出版。

孙建一

2008年5月15日于北大蓝旗营

# 摘要

世界发达国家金融业综合经营趋势日益显现，中国《国民经济和社会发展规划“十一五”规划》和《金融业发展和改革“十一五”规划》明确提出，要“稳步推进金融业综合经营试点”。在这样一个大环境下，如何看待和认识金融综合经营，如何把握金融综合经营背景下中国保险业的发展，对于当前和未来一段时期的中国保险业，是一个十分重要的战略问题。

本书除导论之外，分为三大部分。第一部分（第一章至第三章）是“制度演进与理论基础”，对世界与中国的金融综合经营的历史、现状和理论争论进行系统梳理。第二部分（第四章、第五章）是“模式比较与绩效评价”，对中国保险市场上若干典型经营模式的比较、选择和绩效评价进行深入分析。第三部分（第六章、第七章）是“战略选择与环境优化”，对综合经营背景下中国保险业的战略选择和外部环境优化进行探讨。

**导论。**在金融综合经营的大背景下，我们支持保险业进行金融综合经营的探索和试点，但是我们强调在保险业的发展过程中，在保险业探索金融综合经营的过程中，需要从市场、企业、法律、监管等方面把握一些重要的理念，以免发生偏差。我们提出六个基本理念，它们是：（1）金融市场的主流经营模式应取决于消费者的主流需求；（2）企业选择应取决于交易成本与适度规模边界；（3）金融保险“集团”的核心功能应是“资源整合”；（4）法律政策的重点应是协调相关各方利益；（5）应当建立健全“分业监管基础上的监管协调”机制；（6）保险业应当更加强调“风险管理话语权”。

**第一章“国际金融业综合经营的历史演进及经验启示”。**本章首先从金融综合经营的经营范围和实现形式这两个方面阐述了金融综合经营的内涵，明确了本书所界定的综合经营是指金融机构通过企业组织形式创新来实现金融业跨

业经营的一种经营制度。其次，从国际金融综合经营的演进历史中，归纳了金融综合经营制度演进的四种典型模式，并结合代表国家的发展实例，详细分析和比较了这四种典型演进模式的成因和发展路径。最后总结了国际金融综合经营制度变迁的影响以及它带给我们的经验启示。这些经验启示是：第一，金融自由化和金融创新是金融综合经营的直接动力；第二，金融监管成本和收益的变化是金融综合经营制度变革的直接原因；第三，在金融综合经营的演进中，市场推动模式优于政府推动模式；第四，金融综合经营的发展模式决定了金融综合经营中主流的企业组织形式；第五，金融监管的完善滞后于金融市场的发展。

**第二章“中国金融综合经营：历史、现状与发展趋势”。**本章从理论准备、政策法律变迁和行业发展三个方面深入分析了改革开放三十年来我国金融体系依次经历的四个不同发展阶段。从对这三十年的历史梳理中我们发现，我国的金融综合经营制度演进存在以下几个显著的特点：首先，金融综合经营的演进始终处于快速变革和发展之中；其次，金融综合经营的演进与市场经济进程基本相匹配；最后，金融综合经营的演进受到部门利益的制约。根据这些特点，并结合国际金融综合经营的发展经验，我们对我国金融综合经营的未来趋势的基本判断是：首先，金融综合经营是我国金融体系未来发展的大势所趋；其次，在未来的金融综合经营中，主流的企业组织形式是金融控股公司；最后，对金融综合经营监管的完善需要一个长期的过程。

**第三章“金融综合经营争论的理论梳理”。**本章从理论上总结、梳理并深入分析了金融综合经营引发的许多争论问题。其一，在金融综合经营过程中，随着金融机构的规模扩张和业务多元化，对于管理效率和经营成本存在正负两方面影响，最终能否产生规模经济和范围经济效应，取决于企业经营管理能力和适度规模、适度范围的选择。其二，综合经营一方面有利于企业原有风险的分散，另一方面也可能产生新的风险，为此必须建立有效的风险防范机制，比如，利益冲突风险需要通过建立“防火墙”制度、信息披露制度来防范和控制。其三，从对金融市场结构、效率和监管成本的影响来看，金融综合经营同样是一把“双刃剑”。为了促进市场竞争、提高市场效率，关键是要建立完善的市场准入与退出机制和市场竞争机制；在监管水平比较高、市场发展比较成熟的情形下，选择综合经营将有利于提高市场效率、降低金融监管成本；相反，则可能造成市场秩序混乱并带来潜在的金融风险。

**第四章“保险公司经营模式的比较、选择与变动”。**本章对保险公司的不同经营模式进行了比较和选择。分析认为，保险市场主体的经营模式可以分为专业经营、单一经营、保险集团经营以及金融控股公司等四种模式，其在规模经济、范围经济、风险分散和利益冲突等方面都具有相对优势与劣势，发挥每种优势都需要具备一定的条件，每个保险公司都应当根据自身的条件来选择适合的经营模式。在充满不确定性的经济系统中，保险公司对不同经营模式的选择，应该是在竞争机制下演进的结果，而不应由人为的政策约束来限制其选择集合的空间。专业化和多样化都是相对而言的，主要取决于每一家公司能力边界大小。保险公司要实现可持续发展，必须不断培育自身的核心能力，增加能力边界的深度，拓宽能力边界的广度。为此，保险公司要重视知识的创造、共享、转化和运用，努力将自己打造成学习型组织，增强对外界知识的吸收能力。

**第五章“四种模式的经营绩效评价”。**本章分别从成长能力、盈利能力和偿付能力三个方面构建了一套经营绩效评价体系，在此基础上分别对金融控股模式、保险集团模式、单一经营模式和专业经营模式四种模式下的财产保险公司和人身保险公司的经营绩效进行了比较与分析。结果表明，2006年，不论是财产保险公司，还是人身保险公司，四种经营模式都有着很好的成长能力，但是相比较而言，单一经营模式和专业经营模式的成长速度更快；在盈利能力上，金融控股模式、保险集团模式、单一经营模式和专业经营模式从高到低依次下降；而在偿付能力上，单一经营模式和专业经营模式相对更为充足。通过分析我们还发现，虽然影响保险公司经营绩效的因素比较复杂，但是就目前而言，发展阶段是影响我国各保险公司经营绩效最为重要的因素。

**第六章“综合经营背景下中国保险业的战略选择”。**本章对综合经营背景下中国保险业发展的若干战略问题进行探讨。分析认为，综合经营背景下保险业必须消除关于综合经营的认识误区，才能避免经营战略上的“陷阱”，正确选择专业化或者是综合化的经营战略。这些认识误区包括：过高估计范围经济效应、单纯应对股东压力、误解监管部门导向、单纯基于管理层自身考虑。在综合经营的背景下，保险业的经营应当遵循以下原则：一是以保险业务为核心，突出自身优势；二是创新产品，提升效率，强化企业综合竞争力；三是有效控制风险和稳健经营。保险公司应该根据外在环境和自身禀赋确定专业化经

营或综合化经营的战略定位。对于业已采取综合经营战略的保险公司，则应根据自身保险业务性质确定采取横向综合经营还是纵向综合经营。综合经营实施方式主要包括业务合作与结盟、金融控股公司、业务扩张与整合。保险公司应根据自身条件和法规要求采取合适的综合经营实施方式。

**第七章“综合经营背景下中国保险业外部环境的优化”。**本章分析在金融综合经营的背景下如何优化中国保险业发展的外部环境。监管环境、法律环境和货币与资本场所构成的市场环境是金融综合经营背景下，对中国保险业发展最重要、影响最直接、而且最具有优化可行性的外部环境。我们首先从监管理念更新、监管体制改革两个方面提出了优化保险业监管环境的政策建议；然后，在分析和借鉴市场经济发达国家金融综合经营过程中所体现的“法律至上”、“权力制约”和“保障自由”的现代法治原则的基础上，提出优化我国金融综合经营法律环境的原则和步骤；最后，从建设与完善市场体系以及实现保险企业与资本市场发展的良性互动两个方面，提出了着力优化保险业发展所依赖的货币和资本市场环境的具体思路。

# Executive Summary

Integration in the financial sector has become an emerging trend in the developed countries. In the Eleventh Five-Year Plan of National Economic and Social Development of China and the Eleventh Five-Year Plan of the Development and Reform of the Financial Sector of China, it has been explicitly proposed that the industry should “steadily carry forward the experiment of financial integration”. Against this backdrop, how to understand financial integration and the development of Chinese insurance industry in this context has become strategic questions of great importance to the Chinese insurance industry for the present and future.

This book is divided into three parts besides the Introduction. In the first part (Chapter 1 – 3), entitled “The Institutional Evolution and Theoretical Foundation”, we provide a systematic review of the history, current status, and theoretical debates over financial integration in China and abroad. In the second part (Chapter 4 – 5), entitled “Model Comparison and Performance Evaluation”, we conduct an in-depth analysis that compares, selects, and evaluates several typical models of operation in Chinese insurance market. In the third part (Chapter 6 – 7), entitled “Strategic Choice and Environment Improvement”, we discuss the choice of development strategies of Chinese insurance industry as well as the improvement of the external environment for the industry.

**Introduction.** Against the backdrop of integration in the financial sector, we support the experiment and exploration of integration in the insurance industry. However, we emphasize that it is crucial to well understand several important rationales from the

perspectives of the market, firms, laws, and regulations in the process of such experiments to avoid possible pitfalls. We propose six fundamental rationales: 1) The mainstream model of operation should be determined by the mainstream demand of consumers; 2) The choice of firms' models of operation should be determined by transaction costs and the appropriate limit of scale; 3) The core function of insurance financial conglomerates is "to seek synergy of resources"; 4) The focus of legislations and policies should be to coordinate the interests of various stakeholders; 5) A regulatory framework should be set up that incorporates a coordination mechanism based on regulations of different lines of business; 6) More emphasis should be put on risk management in the insurance industry.

**Chapter 1: The Evolution and Experiences of International Financial Integration.** In this chapter we first discuss the meaning of financial integration from the perspectives of scope of business and form of implementation. Based on that, we define financial integration referred in this book as an institution aiming at conducting cross-lines-of-business operations through innovations in the organizational structures of financial organizations. We then summarize the four typical models of development of financial integration from the history and conduct a detailed comparison and analysis of the motivation and evolutionary path of these different models. Finally in this chapter we draw some implications and insights from the history of institutional transitions of international financial integration. The insights are the following. First, the liberalization and innovation in the financial sector is the direct driver of financial integration. Second, the changes of the costs and benefits of financial regulations are the direct reasons for transition of the institution of financial integration. Third, in the evolution of financial integration, the market-driven approach is superior to the government-driven approach. Fourth, the model of development of financial integration determines the mainstream organizational structure of financial conglomerates. Fifth, financial regulations lag behind the development of the financial market.

**Chapter 2: Financial Integration in China: History, Current Status, and Prospect of Development.** In this chapter, we conduct an in-depth analysis of the four stages of the development of Chinese financial system during the past three decades from three aspects: theoretical preparations, changes of laws and regulations, and the devel-