

中国保险论丛  
(5)

TOUZI  
ZHIDAO

投资

之道

主 编 黎宗剑  
副主编 傅晓棣 韩艳春



中国  
市场  
出版社  
China Market Press

中国保险论丛 (5)

# 投资之道

主 编 黎宗剑

副主编 傅晓棣 韩艳春



中国市场出版社  
China Market Press

**图书在版编目 (CIP) 数据**

投资之道/黎宗剑主编. —北京: 中国市场出版社,  
2006.11

(中国保险论丛; 5)

ISBN 7-5092-0086-5

I. 投… II. 黎… III. 保险-投资-中国-文集  
IV. F842.4-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 089298 号

---

**书 名:** 投资之道

**主 编:** 黎宗剑

**副 主 编:** 傅晓棣 韩艳春

**特邀编辑:** 潘益杰

**责任编辑:** 齐 力

**出版发行:** 中国市场出版社

**地 址:** 北京市西城区月坛北小街 2 号院 3 号楼 (100837)

**电 话:** 编辑部 (010) 68033040 读者服务部 (010) 68022950

发行部 (010) 68021338 68020340 68053489

68024335 68033577 68033539

**经 销:** 新华书店

**印 刷:** 河北省高碑店市鑫宏源印刷厂

**规 格:** 787×1092 毫米 1/16 22 印张 407 千字

**版 本:** 2006 年 11 月第 1 版

**印 次:** 2006 年 11 月第 1 次印刷

**书 号:** ISBN 7-5092-0086-5/F·49

**定 价:** 48.00 元

---

## 本书编委会

- 主任 戴凤举
- 副主任 邓昭雨 吴 焰 施解荣 孙建一
- 主 编 黎宗剑
- 副主编 傅晓棣 韩艳春
- 编 委 (按姓氏笔画为序)
- |     |     |     |     |
|-----|-----|-----|-----|
| 万济滢 | 方秋霞 | 王思东 | 王绪瑾 |
| 邓昭雨 | 孙祁祥 | 孙建一 | 江生忠 |
| 刘晓燕 | 吴 焰 | 张洪涛 | 张博江 |
| 李 丹 | 李可东 | 杨 帆 | 卓 志 |
| 施解荣 | 郝焕婷 | 徐文虎 | 殷延辉 |
| 盛瑞生 | 景 犇 | 韩艳春 | 傅晓棣 |
| 黎宗剑 | 潘益杰 | 戴凤举 | 魏华林 |

# 序

党的十六大以来，我国保险业改革发展日新月异。保险业在树立和落实科学发展观方面迈出了坚实步伐，逐步放弃了传统的铺摊子、上规模的粗放式经营方式，走上了注重业务质量和内涵价值的集约式发展道路。保险业改革开放不断深入，在金融行业率先完成了国有公司的股份制改造和境外上市，根据入世承诺，于2004年12月11日实现全面对外开放，与国际保险市场的联系更加紧密。随着保险业的蓬勃发展，保险监管发生了深刻变化，形成了以偿付能力监管、市场行为监管和公司治理结构监管为三大支柱的监管体系，实现了从传统的、分散的、静态的保险监管向现代化、系统化和连续化的保险监管方式转变。保险业整体实力显著增强，2005年全国保费收入达到4927亿元，是2002年的1.6倍。截至2006年8月，保险业总资产达到1.8万亿元，是2002年的2.8倍。这些积极而深刻的变化，标志着我国保险业改革发展迈入了一个崭新的发展阶段，站在了一个基础更加牢固、前途更加光明的新起点上。

在保险业站在新的发展起点的关键时期，2006年6月15日，国务院23号文件《国务院关于保险业改革发展的若干意见》正式发布。国务院23号文件站在全面建设小康社会和构建社会主义和谐社会全局的高度，深刻分析了加快保险业发展的重要意义，明确了保险业的发展方向，提出了保险业改革发展的一系列重大政策。国务院23号文件坚持与时俱进的思想路线，贯穿改革创新的时代精神，紧扣和谐发展的主题，准确把握金融保险业的发展趋势，把十六大以来的保险理论创新和实践创新进行了高度概括，对关系保险业未来发展的一系列重大问题作出了科学回答，谋划了我国保险业改革发展的新篇章。

新的保险实践呼唤新的保险理论。科学的理论是人们认识世界、改造世界的重要工具，是推动历史发展和社会进步的重要力量。保险业作为一个快速成长的行业，必须不断研究新情况，总结新经验，作出新概

括,通过理论创新为保险业发展提供科学指导。十六大以来,我们在保险理论创新方面取得了一系列重要成果,特别是保险功能作用理论、发展阶段理论、自主创新理论、市场调控理论、和谐发展理论的提出,在引领保险业又快又好地发展方面发挥了积极作用。

我们也清楚地认识到,当前的保险理论研究和创新在广度和深度上都还存在一定的差距。保险业要实现持续快速协调健康发展,需要更深入、更广泛的保险理论研究作为支撑。我们只有以科学发展观为指导,紧密结合中国保险业的实际,立足当前、着眼长远,深化保险理论研究,增强对未来保险事业发展的预见性,从理论上探索我国保险业加快发展的有效途径,才能更好地促进我国保险业加快发展,实现做大做强的目标。

为了系统总结十六大以来保险理论研究和创新的最新成果,大力弘扬中国保险人自主创新、开拓进取、科学发展、做大做强的奋斗精神,中国保险学会以繁荣保险理论研究、促进保险信息交流为使命,组织力量编辑出版了大型系列丛书——《中国保险论丛》,收集了十六大以来保险业的理论研究和实践成果,展示了保险业改革发展的成功经验、典型案例和理论思考。丛书内容全面,思想性和针对性强,既有专家学者的理论思考,又有监管工作者的实践认知、保险企业经营管理者的工作经验、一线基层干部和普通员工的心得体会。丛书从不同角度和层次,全面回顾了我国保险业的发展历程,深入探讨了保险业发展改革的重点、难点、热点问题,展现了保险业浓厚的进取精神和创新思维。

希望中国保险学会不断加强保险理论和实务研究,真正成为推进保险理论创新的重要阵地,也希望大家都能来关心、支持、投入保险理论研究,努力开创保险研究工作的新局面,为推动中国保险业又快又好地发展,更好地服务社会主义和谐社会建设作出更大的贡献!



2006年10月

## 前 言

为了系统总结党的十六大以来保险理论研究和创新的最新成果，更好地为中国保险业改革发展服务，中国保险学会组织编辑了大型系列丛书——《中国保险论丛》。

为了充分体现《中国保险论丛》的理论价值和实践意义，我们以具有中华民族文化博大精深内涵的“道”为每个分册冠名，首批论丛分为《监管之道》、《管理之道》、《经营之道》、《营销之道》、《投资之道》、《风险防范之道》六个分册。“道”，即指方向、道路、路径、趋势；“道”，即指法则、准则、规律、道德；“道”，即指思想、事理、学说、体系；“道”，即指谋略、方法、办法、技艺。总体而言，这六个分册再现了中国保险界在完善监管法则、把握管理规律、运用经营策略、提高营销技巧、改进投资方法和健全风险防范体系等方面的探索历程，展现了党的十六大以来中国保险人构建具有中国特色保险理论体系和推动中国保险业持续、快速、协调、健康发展之路。

《监管之道》内容包括保险监管体系及组织机构监管、保险经营及市场规范监管、保险财务及资金运用监管、保险资本金及偿付能力监管、保险中介及经营规范监管五个篇章。

《管理之道》内容包括保险宏观管理、保险自主创新、保险市场规范、保险公司治理、保险业务管理、保险财务管理、保险客户管理、保险诚信建设、人力资源管理九个篇章。

《经营之道》内容包括经营理念转变、业务结构优化、产品开发设计、核保核赔管理、信息技术应用、客户服务策略、企业品牌建设、经营绩效评估八个篇章。

《营销之道》内容包括保险营销概论、财产保险营销、人寿保险营销、保险营销策略、营销团队及代理人制度建设、网络保险营销六个篇章。



《投资之道》内容包括保险资金运用研究、保险资金运用风险及管理、保险资金运用渠道及策略三个篇章。

《风险防范之道》内容包括保险公司综合风险管理、保险风险成因分析和防范策略、产险公司风险管理、寿险公司风险管理、保险风险管理实务、巨灾风险管理六个篇章。

需要说明的是：其一，这部论丛并非大而全的教科书，而是党的十六大以来中国保险界对保险业发展改革的理论探索和经验总结，虽然涉及保险业方方面面的情况和问题，但栏目的设置和文章的选择难以面面俱到、周密系统，只能是选择难点、重点、热点问题，以及根据作者研究的成果来规划栏目，归纳内容。其二，保险系经营管理风险的行业，管理贯穿于保险业的全过程，这部论丛是从监管、管理、经营、营销、投资、风险防范等不同侧面论述风险管理，因而六个分册所包含的文章只是根据侧重点不同进行划分，相互之间难免有内容交叉现象。其三，因为论丛作者所处的位置不同，观察问题的角度不同，对问题研究的深度不同，写作的风格不同，因而文章具有不同的特点和水平。其四，论丛的目录是按照内容的逻辑结构来编排的，因而文章的前后顺序未考虑作者职务和级别。当然，以上这些并不影响这部论丛的参考价值。

编辑出版《中国保险论丛》，初衷是期望能够帮助中国保险行业广大干部员工加深对保险业发展规律的认识，提高加快发展的能力、防范风险的能力、驾驭保险市场的能力和服务经济社会发展全局的能力，并为大家进一步做好今后的保险工作提供有益的启示。为此，我们力求将丛书的编辑出版工作做细做好。但由于水平所限，这部丛书从形式到内容肯定会有疏漏之处，恳请业内同仁和各位读者批评指正。另外，由于受丛书篇幅限制，还有许多好文章没有入选。对此，敬请赐稿作者能够予以谅解。

编者

2006年10月



## 目 录

## 第一篇 保险资金运用研究

- 保险资金运用问题研究…………… 周道许 (2)  
 论保险资金运用政策的调整…………… 王国良 (14)  
 强化保险资金运用与发展机构投资者…………… 苗复春 (19)  
 论保险资金运用中的十大关系…………… 黎宗剑 (24)  
 保险资金运用的政策取向…………… 张洪涛 (34)  
 保险资金集中专业化运用催生新行业  
 …………… 陈 东 颜晓佳 董 葳 周莉珠 操仲春 (53)  
 中国保险投资将步入快车道  
 ——中国保险资金运用的现状、问题与展望…………… 赵 鹰 (59)  
 保险资金投资及其基础理论分析…………… 汤洪波 (72)  
 论保险市场与资本市场的互动发展…………… 于殿江 周成建 (79)  
 保险资金战术性资产配置策略  
 ——未来经济周期环境下的保险资金投资策略…………… 崔 斌 (87)  
 《保险机构投资者债券投资管理暂行办法》评析…………… 段辰菊 (99)

## 第二篇 保险资金运用风险及管理

- 关注国际形势 防范金融风险 提高保险资产管理水平…………… 李克穆 (103)  
 论努力实现保险资金的有效管理…………… 张响贤 (112)  
 论保险资金运用与资产负债管理…………… 关国亮 (119)  
 低利率环境下人寿保险公司投资面临的挑战与对策…………… 刘经纶 (125)  
 保险资金运用专业化管理问题研究…………… 赵明浩 (131)  
 对保险资产管理公司相关问题的思考…………… 冯文斌 (137)



保险资金的风险限额管理 .....	刘喜华 (142)
保险投资绩效评价 .....	段国圣 刘大伟 (148)
培养保险机构资产全球配置能力的新起点 ——评《保险外汇资金境外运用管理暂行办法实施细则》 .....	周莉珠 (154)
我国保险投资的效率改善 .....	李耀华 (157)
保险与金融资产管理公司之比较 .....	姜秀昶 (164)
国内寿险资金入市仍需慎重思考 .....	王星汉 (168)
论我国保险资金运用的风险管控 .....	王小平 (171)
中国保险业投资风险分析 .....	邹琪 贵奔 (177)
保险资金运用的主要风险测定及管理 .....	王娜 刘志刚 (183)
保险投资效益风险分析 .....	戴锦平 (189)
风险价值在保险资金运用中的应用研究 .....	胡伟益 (195)
内部审计参与保险资金风险管理的思考 .....	郭春荣 (202)
探讨保险资金分列账户进行资金运用的必要性 .....	管贻升 (207)

### 第三篇 保险资金运用渠道及策略

保险资金运用渠道的风险管理 .....	赵峻 (212)
保险投资渠道拓宽与资产负债管理研究 .....	田君 陈伟忠 (219)
科学的投资基准在保险资金运用过程中的重要作用 .....	张迎昊 (226)
试析我国政策允许的几种保险资金运用渠道 .....	柏青 (229)
保险资金运用和偿付能力的组合行为分析 .....	席红辉 俞自由 (235)
银行加息与保险资金投资分析 .....	周万龙 郁佳敏 (242)
保险外汇资金境外运用问题探析 .....	徐光润 (247)
保险公司投资资产托管研究 .....	庄永南 (252)
保险资金投资基础设施的可行性及路径研究 .....	曹顺明 胡滨 (261)
我国保险资金进入风险投资领域的可行性分析 .....	牛海霞 张绍峰 (267)
保险公司不动产投资问题研究 .....	闻岳春 马国旗 (276)
以投资银行业务带动保险资产管理创新 .....	刘革峰 (281)
ETF基金: 保险资金运用的新型工具 .....	袁锐 (288)
保险公司债券投资策略分析 .....	丁益 (293)
可转债在保险公司投资组合中的作用分析 .....	段军山 (301)

保险资金证券投资基金投资策略研究	
——建立科学实用的证券投资基金评价体系 .....	鲁万峰 (305)
浅析现金流测试在寿险公司资产负债管理中的运用	
.....	陈锦泉 陆燕华 (316)
财产保险公司资金运用的组合策略研究 .....	戴志辉 赵守国 (323)
财产保险公司资金运用浅析 .....	王 辉 (330)
附录 保险资金投资相关法律法规索引 .....	(336)
后记 .....	(337)

# 第一篇

---



## 保险资金运用研究



# 保险资金运用问题研究

周道许

保险资金运用,是指以保险公司为主体的机构在组织损失补偿或经济给付的过程中,利用保险资金收支的时间差,将积聚的保险资金投资于国家规定的渠道,使保险资金保值增值的活动。一般来说,保险资金运用应遵循安全性、分散性、收益性、流动性原则。

## 一、我国保险资金运用的发展历程

我国的保险资金运用经历了一个曲折的发展过程,1949年中国人民保险公司成立,尽管从形式上看,中国人民保险公司是一个独立的公司,但由于在相当长的一段时间里,国家对于保险采用“重税兜底”的政策,税率甚至高达70%,所以,可以认为它属于财政的范畴,是财政筹集救灾后备的一种特殊的分配形式。在这个时期保险资金属于财政资金的一部分,基本上不存在资金运用问题。因此,我国保险资金运用是从1980年开始的,自1980年国内保险业务恢复以来,我国保险资金的运用基本上可划分为四个阶段:

第一阶段(1980—1987年)保险资金运用资金总量小,渠道单一。在此期间,我国的保险业处于发展的初期,业务总量有限。同时,保险市场主体仅有中国人民保险公司一家,属于独家经营,一方面由于垄断经营,缺乏竞争的压力,基本上没有资金运用的需求;另一方面限于监管的有关规定,保险公司的资金运用只能作为存款存入银行。

第二阶段(1987—1995年)保险公司资金运用出现了无序、失控和混乱局面。在此期间,由于国家放松了对于保险资金运用的限制,保险公司及其分支机构的资金运用日益活跃,但由于缺乏有效的管理和制约机制,也没有相适应的专业人才,加上当时外部环境因素,保险公司的资金运用出现了无序发展的现象,具体表现为盲目投资房地产以及各类实业项目,大量涉足有价证券、信

托,甚至股票市场。这种情况迅速蔓延,逐步演变成为一种失控和混乱局面,并形成了大量不良资产,构成了我国保险资金运用的巨大历史包袱。

第三阶段(1995—1999年)保险资金的运用逐步规范,管理相对严格。针对保险资金运用出现的问题,从1995年开始国家先后颁布了《保险法》、《保险公司管理规定》等有关法律法规。当时《保险法》规定:“保险公司的资金运用,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”。直到1998年,国家才逐步放宽保险资金运用的限制,允许保险公司参与银行间债券市场从事现券交易,保险公司可以在国务院批准的额度内购买信用评级在AA+以上的中央企业债券,并可在沪深两家证券交易所交易该类上市债券,可进入银行间同业债券市场办理国债回购。1998年财政部在发行国债的总额内向数家保险公司发行了60亿元人民币的定向债券。

第四阶段(1999年至今)保险资金运用限制逐步放松,资金运用的方式和渠道增加,同时相应的监管得到加强。1999年国务院批准保险公司可以通过购买证券投资基金间接进入股票二级市场,投资比例为公司资产的5%。1999年10月29日,我国首批获配原始基金的11家保险公司(包括中外合资公司)认购同盛证券投资基金9亿份基金单位。2000年3月至6月,保监会批准平安等5家保险公司将证券投资基金比例提高到10%,2000年6月初,保监会批准太保公司证券投资基金比例提高到15%,平安公司将投资连结产品用于证券投资基金的比例提高到30%。2001年3月,保监会批复平安等3家寿险公司投资连结保险在证券投资基金的比例从30%放宽到100%。

2003年以来,保险监管机构将资金运用与保费收入放到同等高度,成立了资金运用监管部,对资金运用实行专业化监管;2003年还放开了保险资金投资企业债的范围和比例,积极探索保险资金投资渠道,推进将保险资金运用纳入国家融资体系中进行研究的步伐等等。与此同时,保险资金运用体制改革得到深化,颁布了《保险资产管理公司管理暂行规定》,先后设立了中国人保、中国人寿、中再、华泰、中国平安等资产管理公司,逐步提高保险资金运用专业化水平,并推动保险公司、保险资产管理公司参与基金、证券业重组,拓展发展空间。特别是2004年以来,保险资金运用渠道有了进一步拓宽。2004年8月,允许保险外汇资金境外运用;2004年10月,允许保险资金直接投资股票市场;2004年,国家还允许保险公司投资银行次级债和可转换公司债券,允许外资保险公司向商业银行办理协议存款。2005年2月16日,保险资金正式进入股票市场,直接进行股票投资。2005年8月允许保险公司将投资债券的范围拓宽到商业银行金融债、短期融资券、国际开发机构金融债等创新产

品,调高了保险公司企业债投资比例,由原来占总资产规模的20%提高到30%。同时,改善保险外汇资产投资状况,增加新的投资工具,除结构性存款以外,保险资金投资扩大到住房抵押贷款证券(MBS)、货币市场基金以及中国企业在境外发行的股票等境外金融产品。2005年底,国务院相继批准保险资金间接投资基础设施项目和渤海产业投资基金。这是保险资金投资渠道的又一重大突破。2006年4月,有关部门批准保险资金的QDII资格。2006年6月,国务院出台《关于保险业改革发展的若干意见》,允许保险资金试点投资不动产和创业投资企业,允许保险资金参股商业银行,允许相关保险机构投资医疗机构,支持保险资金境外投资。保险资金运用渠道和范围进一步拓宽。

保险资金运用渠道的拓宽,为保险公司加强资产负债匹配管理、分散投资风险和提高投资收益创造了条件。同时,也进一步推动了保险赢利模式的转型,促进了保险资金动用结构的多元化。

现阶段,在实体经济,保险资金投资已经进入基础设施建设、产业投资基金、不动产投资、企业投资等广阔领域;在金融领域已经介入三大市场:在债市可以投资国债、金融债、银行次级债、可转债和保险公司次级债等;在股市上可直接投资股票一级市场及参与二级市场交易;在国际金融市场上,保险自有外汇资金可以投债券、存款和货币市场产品。

## 二、我国保险资金运用现状及存在的问题

### (一) 我国保险资金运用的现状

近年来,随着我国经济、金融和保险行业的快速发展,保险行业聚集资金的功能得到了充分的发挥,特别是寿险以及投资连结保险产品的快速发展,保险行业资产迅速增加,保险资金运用的总体发展形势良好,为保险业以及社会经济的发展发挥越来越重要的作用。具体表现为:

一是保险资产增幅较大(详见表1)。这主要是由于近年来我国保费收入

表1 1999—2005年我国保险行业资产情况

年份	保险业总资产(亿元)	同比增长(%)
1999	2604.1	22.4
2000	3373.9	29.6
2001	4591.3	36.1
2002	6494.1	41.4
2003	9122.8	40.5
2004	11853.5	29.9
2005	15225.9	27.0

资料来源:根据《中国保险年鉴》和中国保险监督管理委员会数据整理。

快速增长。2004年我国保费收入是1998年的3.44倍。负债的成倍增长相应带来资产的迅速累积。此外，拉动保险资产增长的因素，除了保险业务的快速发展外，另一个重要的原因是长期以来我国的大多数保险公司存在偿付能力不足的问题，尤其是国有保险公司。为了解决偿付能力问题，进一步发展业务，我国保险公司采用了海外上市和吸引战略投资者等方式，提高资本充足率，保险公司的资本金总量得以大大提高。

二是保险资金运用总额和资金运用率不断提高。近几年，我国保险公司的资产总量和资金运用总额不断增加。我国保险行业的总资产从1998年的2127.3亿元猛增至2004年的11853.5亿元。以1998年底为基期，1999—2004年我国保险总资产年均增长速度达到33.1%。资金运用率也不断提高（见表2），1998年我国的保险资金运用率仅为25%左右，目前保险资金运用率已经超过了90%。究其原因：一方面是保险市场竞争日趋激烈，直接承保业务的利润不断降低，保险公司需要通过资金运用实现整体赢利目标；另一方面是国家通过《保险法》的修订，逐步放宽了保险资金运用的管制，拓宽了资金运用的渠道。

表2 2000—2005年我国保险资产运用情况

单位：亿元

年份	保险业总资产	资金运用总额	资金运用率(%)
2000	3373.9	2607	78.4
2001	4591.3	3703	80.7
2002	6494.1	5799	89.3
2003	9122.8	8739	96
2004	11853.5	11249.8	95
2005	15225.9	14100.1	92.6

资料来源：根据《中国保险年鉴》和中国保险监督管理委员会数据整理。

三是保险资金管理运用水平有所提高。保险公司认识到保险资金管理和运用是公司实现经营目标的重要手段，为了提高保险资金运用和管理水平，2001—2002年期间中国人寿、中国人保、中国再保险、中国平安、中国太平洋、华泰公司均相继成立了相对独立的资金运用部门，吸引了一大批资产管理的高级人才。通过专业部门的管理和运行，各家保险公司的资金集中度有了大幅度的提高。2003年中国人保资产管理公司作为第一家专门的保险资产管理公司挂牌成立。2004年4月为了加强对于保险资产管理公司的监督管理，规范保险资产管理行为，防范保险资金运用风险，中国保险监督管理委员会颁布了《保险资产管理公司管理暂行规定》、《保险资金运用风险控制指引》、《保险





公司股票资产托管指引》、《保险外汇资金境外运用管理暂行办法》等风险管理制度。《国务院关于保险业改革发展的若干意见》提出，允许符合条件的保险资产管理公司逐步扩大资产管理范围，探索保险资金独立托管机制。

## (二) 我国保险资金运用存在的问题

### 1. 保险资金运用渠道狭窄

尽管目前保险资金可以直接投资股票市场，境外资金运用渠道也有所放开，并且允许保险资金试点不动产投资、产业投资和创业投资，但保险资金运用仍然集中在各种债券和银行存款。截至 2005 年底，保险资金运用余额 14100.11 亿元中，各类债券 7424.55 亿元，占 52.65%（国债为 3591.76 亿元，占资金运用余额的 25.47%；金融债券为 1806.04 亿元，占 12.81%；企业债券为 1206.05 亿元，占 8.55%；次级债为 820.7 亿元，占 5.82%）；银行存款为 5168.88 亿元，占资金运用余额的 36.66%；证券投资基金为 1107.15 亿元，占资金运用余额的 7.85%；股票为 158.88 亿元，占资金运用余额的 1.13%；其他投资为 212.84 亿元，占资金运用余额的 1.51%。

大多数西方国家保险公司资金运用的法定渠道则较为广泛，如美国、日本就规定保险公司可投资政府债券、公司债券、股票、抵押贷款、不动产、保单贷款等业务。表 3 是美国寿险公司资产分布状况。

表 3 1990—1997 年美国寿险公司资产分布情况

单位：%

年份	政府债券	公司债券	股票	抵押贷款	保单贷款	不动产	其他资产
1990	15.0	41.4	9.1	19.2	4.4	3.1	7.8
1994	20.4	40.7	14.5	11.1	4.4	2.8	6.2
1995	19.1	40.5	17.3	9.9	4.5	2.4	6.2
1996	17.6	41.3	19.5	9.1	4.4	2.2	5.9
1997	15.8	41.1	23.2	8.1	4.1	1.8	6.6
1998	13.4	40.3	26.8	7.7	3.7	1.5	6.6
1999	11.8	38.8	32.2	7.5	3.2	1.2	5.3
2000	11.5	39.0	31.4	7.4	3.2	1.1	6.4
2001	11.6	41.4	27.8	7.5	3.2	1.0	7.6
2002	14.2	43.6	23.4	7.4	3.1	1.0	7.2
2003	13.8	42.3	26.3	7.9	2.8	0.8	7.1
2004	13.2	42.0	27.7	6.6	2.6	0.7	7.2

资料来源：American Council of Life Insurers 有关年份数据。