

Zhongguo
Shouxianye
Jingying Guilv
yanjiu

中国寿险业经营 规律研究

——费用、盈亏平衡、资本需求

主 编: 陈文辉

副主编: 梁 涛 方 力

中国寿险业经营规律研究

——费用、盈亏平衡、资本需求

主 编：陈文辉

副主编：梁 涛 方 力

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国寿险业经营规律研究——费用、盈亏平衡、资本需求 / 陈文辉主编. —
北京: 中国财政经济出版社, 2008. 1

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0438 - 3

I. 中… II. 陈… III. 人寿保险 - 保险公司 - 企业管理 - 中国
IV. F842.62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 003683 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京富生印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 960 毫米 16 开 12.25 印张 196 000 字

2008 年 1 月第 1 版 2008 年 1 月北京第 1 次印刷

定价: 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 0438 - 3/F · 0365

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

编 委 会

主 编：陈文辉

副 主 编：梁 涛 方 力

执行编委：张良华 姜 楠 王叙文

编 委：（按姓氏笔画为序）

王小康	王 琪	冯 屹
齐 云	李建伟	张 勇
何飒飒	肖 涛	周力生
卓 志	项 宇	祝向军
薛 梅	傅黎瑶	

总撰稿人：姚 渝

序



党的十六大以来，在党中央、国务院的正确领导和大力支持下，中国保险业全面落实科学发展观，在思想观念、行业实力、改革开放、风险防范等方面都发生了积极而深刻的变化，取得了一系列成就。业务、资产快速增长，效益不断提高，社会影响逐步扩大。特别是2006年，《国务院关于保险业改革发展的若干意见》的发布，标志着中国保险业的发展进入了新的历史时期。发展环境日益优化，改革开放向纵深推进，保险创新取得新进展，整体实力进一步增强，服务和谐社会能力有了新的提高。然而，在保险业快速发展的同时，必须看到，保险行业起步较晚，底子较薄，理论基础较差，在较长时期内仍将处于发展的初级阶段。尽管近几年在中国保监会的大力推动下，在业界、学界和社会各界的大力支持下，保险理论研究的力量已经得到大大加强，但仍然存在研究不够深入，理论滞后于实践的现象。

党的十七大进一步阐述了科学发展观的科学内涵和根本要求，明确了实现全面建设小康社会奋斗目标的新要求，是指导保险业做好当前和下一步工作的行动纲领。加强对中国寿险业经营规律的研究和总结，是保险业贯彻落实科学发展观的具体体现，为推动保险业实现科学发展，探索中国特色保险业发展道路奠定了基础。

本书从研究寿险业经营规律的角度出发，系统总结了国内寿险业发展历程，分析了寿险公司的现状和面临的问题，在借鉴国际先进经验的基础上，系统回答了目前业界最为关心的费用、盈亏平衡和资本需求问题，完整描绘了一个寿险公司开业十年的发

展轨迹，全面分析了影响寿险公司经营结果的各种因素，其中的许多研究结论对寿险经营和寿险监管都具有较强的指导意义。

尽管该书所揭示的寿险业经营规律仅仅涉及了寿险经营的一部分内容，但这是一个良好的开端，必将引发更多同仁对中国寿险业经营规律的思考。我相信，本书的出版，对于保险理论的创新，对于探索有中国特色的保险业发展道路，无疑将有所裨益。

中国保险监督管理委员会 主席

吴定富

2007年12月18日

导 论



一、问题的提出

十六大以来,中国人身保险市场保持平稳较快发展,行业盈利状况持续改善,覆盖面不断扩大,可持续发展能力逐步增强。尤其是2006年6月15日《国务院关于保险业改革发展的若干意见》颁布实施,对保险业的发展产生了重大而深远的影响。保险行业地位显著提高,发展环境日益优化,在整个经济社会发展中的影响力越来越广。2006年,寿险行业净利润(不包括中国人寿集团)127.1亿元,比上年增加66亿元,是2002年的12.9倍,年均增幅高达89.5%。2006年中国人寿集团也首次实现了盈利。2007年1~9月,人身保险原保险保费收入3776.5亿元,同比增长19.2%;寿险公司总资产达2.26万亿,占保险业总资产的80.9%。寿险公司主体不断增加,目前寿险、养老、健康险公司总数达到53家。

中国寿险业尽管取得了巨大成绩,但必须看到,自1982年人身保险业务恢复发展以来,寿险公司的独立经营不过十多年时间,寿险业的发展壮大和寿险公司的经营是在不断地探索之中进行的。当人们认识到不能够以“产险经营模式”替代“寿险经营模式”之时,就已经意识到寿险经营之中存在着自身的特点和发展规律。但是,寿险业经营发展的规律究竟是什么?怎样选择符合寿险业经营规律的发展道路?这些问题并未得到解决。在实践中,一些公司在战略上摇摆不定,不断在短期扩张与持续增长,在规模增长与价值增长之间徘徊,个别公司甚至完全抛开寿险业固有的内在规律与特点,一味追求规模扩张,承保大量毫无价值甚至亏损的业务,不仅侵害了股东利益,更严重扰乱了市场秩序,带来了不良影响。

对中国寿险业发展规律的认识是随着中国寿险业的发展而逐步形成、逐步深入的。从1992年引入中国,进而成为寿险公司核心业务的“营销模式”,一度成为人们对于寿险经营的全部理解。不可否认,营销模式的发展的确给我国的寿险业带来了巨大的变化,是中国寿险业在20世纪90年代中后期快速增长的最主要推动力量。正是随着营销模式的出现,寿险产品才真正开始多元化,出现了各种各样满足人们各方面需求的个人寿险产品。1997年寿险业的保费收入首次超过了产险保费。然而,营销模式仅仅告诉人们寿险是如何销售的,并不能代表寿险经营的全部。

20世纪90年代后期,随着央行连续降息,利差损让整个寿险业背上了沉重的历史包袱。与此同时,预定利率下调导致保费大幅上涨,寿险产品面临销售困境。以分红产品、投资连结产品和万能产品为代表的新型产品应运而生,推动了寿险业务的又一次快速增长。这类新型产品的重要特征是改变了原有产品固定预定利率的特征,使客户能够分享到一部分或者全部的投资收益,同时也承担一定的投资风险,例如,投连产品。新型产品出现以后,对于寿险公司应当选择怎样的发展模式,是发展纯保障型产品,还是以发展保障型产品为主,投资型产品为辅,或是保障型产品与投资型产品并重,业界出现了争论和分歧。争论的焦点仍然与寿险业经营规律有关。此后,随着银行保险业务的快速增长,围绕银保业务的价值问题,业界再次争论:银代业务到底是赚是亏,到底对公司有何价值贡献?

中国人寿、中国平安等公司上市以后,利润呈现高速增长趋势,股价也随之大幅增长,这极大地提高了保险业的社会影响,也引起了投资者的广泛关注。试图进入寿险行业的投资者不在少数。然而,对于大多数投资者和股东而言,他们所关心的问题,诸如开一家寿险公司,到底需要多少资本金?需要几年才能盈利?寿险公司的利润曲线和一般企业有什么不同?这些问题到目前为止,仍无一个确切的答案,或者说一个标准的解释。

面对寿险市场中的种种现象和寿险经营中的种种困惑,我们有必要在当前寿险行业发展形势大好的情况下居安思危,对寿险经营规律进行充分研究,以便清醒地认识寿险行业中存在的问题和挑战。可以说,对于寿险经营规律的研究,是我国寿险业发展到特定历史阶段的客观要求,是在总结我国寿险业发展历程的基础上对于寿险经营问题的认识的质的提高,因而是对我国寿险理论界和实务界提出的一个重大的研究课题。

二、理论意义和实践意义

2006年,《国务院关于保险业改革发展的若干意见》的颁布使得我国保险业的发展站在了一个新的历史起点上,并且将“着力解决保险业与经济社会发展和人民生活需求不相适应的矛盾,为全面建设小康社会和构建社会主义和谐社会服务”确定为我国未来保险业发展的总体目标。面对我国潜力巨大的寿险市场,从“经济社会发展和人民生活需求”出发,研究寿险业经营规律,探索寿险业的可持续发展动力,就成为实现我国寿险业又好又快发展的一个核心问题。

寿险业的快速健康持续发展不仅有助于社会保障体系的完善,起到稳定器的作用,更能够平衡消费促进需求增长,起到经济助推器的作用。因此,寿险经营规律的研究不仅仅是在揭示寿险经营中的一般规律,充分认识寿险经营中关于“费用、盈亏平衡、资本需求”等行业内的实际问题,更主要的是在为寿险业功能作用的发挥提供理论基础。因此,加强对寿险业经营规律的研究,具有较强的理论意义。

同时,寿险业经营规律研究揭示了不同成长阶段的寿险公司的运营特点和成长规律,具有较强的实践意义。我们认为,这种实践意义主要体现在两个方面:

一方面,对股东和管理层而言,本书可帮助股东正确认识寿险行业。特别是对于新进入寿险行业和打算进入寿险行业的股东而言,可以帮助他们进一步了解寿险行业高投入的特性,帮助其在正确评价自身资本实力的基础上审慎选择是否进入这个行业。研究成果也有助于股东正确认识和评价公司经营状况。目前在部分新公司中存在两种错误的认识:一种是以控制亏损为主要目标,其方式是停止机构扩张、降低人员薪酬、减少业务推动、调整业务结构,其结果是牺牲了未来的业务质量,发展基础不够牢固;另一种是管理层以前期亏损为由,盲目扩张,大肆浪费,侵害了股东利益。本书通过模型的方式描述了在不同的战略发展模式之下寿险公司合理的经营结果,可以帮助股东正确认识公司业务现状和发展前景,有效评估管理层的经营绩效。此外,本书也有利于帮助股东和管理层正确选择公司的发展战略。寿险公司选择怎样的发展战略——稳健之路和快速扩张都是合理的,关键在于公司的价值取向。但是,不同的发展战略对资本金的

要求不同,经营结果差异也很大,对公司价值增长和未来发展的影响也不同。本书通过量化分析各主要因素对寿险公司经营的影响程度,有利于帮助股东和管理层在正确评估自身资本实力的基础上选择适合公司的发展战略。

另一方面,本书对寿险监管也具有一定的指导作用,主要体现在以下几点:(1)有利于监管部门科学评价寿险公司和行业整体的发展是否正常,尽早发现可能出现的风险。借助研究所构建的模型,通过改变机构设置、销售渠道、投资收益等参数,可以揭示出正常状况下一个寿险公司的经营结果,通过与实际经营结果的对比,可以发现公司经营中可能存在的问题和风险。此外,本书所揭示出的行业发展的规律特点,有利于监管部门对行业整体的发展状况作出科学评价。(2)有利于监管部门进一步加强对公司的监管和行政审批。一方面寿险行业所具有的高投入的特点要求监管部门应当加大对股东资质的审批,吸引真正具有出资能力的股东进入这个行业,降低可能出现的道德风险。另一方面对已开业的寿险公司,应当引导其树立稳定的发展战略和中长期发展规划,在此基础上加大对公司经营规划的监管,减少盲目性,降低波动风险。(3)有利于监管部门加强对寿险公司的分类指导,制定对行业发展更为有利的监管措施。本书所揭示出的寿险公司发展阶段和不同阶段面临的特点和矛盾,有利于监管部门进一步加大对处于不同发展阶段的寿险公司的分类监管和指导。

此外,本书可以作为寿险从业人员正确认识寿险行业,寿险公司管理人员深入了解寿险公司的经营特征的一本窗口书籍。本书还提供了大量基础数据和实证分析资料,对学者和研究机构研究分析寿险行业也具有一定的帮助作用。

三、研究思路

寿险经营是一个复杂的问题,寿险业经营规律涉及方方面面的内容,需要回答人们各种各样的疑问。基于我们认识的局限性以及研究力量所限,本书结合我国寿险市场发展现状和寿险公司现阶段面临的主要问题和矛盾,重点研究了以下四方面的问题:一是研究寿险公司的费用水平及其影响因素,明确不同发展阶段的寿险公司合理的费用水平以及费用增长与保费增长之间的关系;二是研究寿险公司的盈亏平衡年及其影响因素,总

结寿险公司的利润曲线及特点；三是研究寿险公司的资本需求及其影响因素；四是对目前我国寿险公司发展情况进行总体评估。

在研究过程中，我们没有按照惯常的研究方法，即直接对各寿险公司的实际经营数据进行分析，在此基础上总结寿险经营的规律和特点；而是采用了模型的研究思路，即构建一家虚拟寿险公司，通过分析该公司开业十年的经营情况，总结寿险公司的运营规律。这种模型研究的好处在于既能抽象出在现有市场环境之下各寿险公司的共同点，又能运用到对个体寿险公司的分析和预测之中，因而具有较强的实践指导作用。

总体而言，本书大致遵循以下的研究思路：

第一，研究寿险理论，认识寿险经营环境。由于寿险产品众多，寿险公司的组织形式多样，其经营目标和经营行为存在差异，为此本书的首要任务就是从理论上界定本课题的具体研究主体，理论化、抽象化、标准化寿险产品和寿险公司，对于影响寿险经营的内外环节进行界定。一方面需要回答寿险公司的组织为以后的研究提供理论基础。进而，在总结寿险经营基本理论的基础上，进一步引入现实环境的分析，通过寿险经营的宏观经济环境和微观行业环境的分析，将虚拟寿险公司置身于现实环境之中。

第二，构建寿险经营模型，分析关键指标及其影响因素。重点研究“费用、盈亏平衡、资本需求”问题。根据寿险经营“经营稳健、定价审慎、盈利周期长、资本金需求大”的特点，提出“费用、盈亏平衡、资本需求”三个方面的研究重点。通过构建寿险经营模型，分别对费用、盈亏平衡年、资本需求的影响因素进行分析。在此基础上选择几家公司的实际数据进行验证。

第三，评价现状，总结规律。在系统分析现阶段寿险公司发展现状和面临的问题和挑战的基础上，总结上述研究成果，得到基于公司成长、费用、盈亏平衡、资本需求等方面的寿险经营的一般规律。

四、研究框架和内容

依据上述研究思路，本书的研究分为三个部分，即：

第一部分为基本理论，分两章分别研究了寿险公司经营的一般理论和寿险经营环境。第一章从寿险的本质出发，分析寿险公司的组织形式、寿

险公司的经营特征、寿险公司的经营目标、寿险公司的产品等决定和影响寿险经营的内部问题,并且提出了寿险公司的发展阶段理论。第二章在总结寿险经营基本理论的基础上,进一步引入现实环境的分析,分析了影响我国寿险经营的现实外部环境,包括经济环境、投资环境、监管政策环境等方面,为下一步的实证分析奠定了现实环境基础。

第二部分是寿险公司经营的实证分析,包括第三章关键指标选择及其影响因素、第四章模型分析、第五章情景模拟以及第六章典型公司案例分析。其中,第三章关键指标选择及影响因素,选择了“费用、盈亏平衡、资本需求”等三个关键指标,描述了上述三个指标的定义、分类、度量及主要影响因素。第四章模型分析,描述了模型构建的思路、框架、基本参数,以及模型运行的结果。第五章情景模拟则量化分析了不同影响因素对模型运行结果的影响程度,通过模拟分析基本回答了业界普遍关注的一些重点问题。第六章案例分析,选取几家寿险公司,运用模型的分析方法,模拟这几家公司的经营结果,与其实际经营结果进行对比,验证模型分析方法和思路,进一步总结寿险业运行的基本规律。

第三部分是研究的结论与启示。其中,第七章对中国寿险业的发展现状进行了分析和描述,分析了现阶段处于不同发展阶段的寿险公司的经营特点、面临的问题和挑战。在此基础上,第八章系统回顾和总结了本书的研究成果,并提出了研究成果如何运用于实践的指导思想。

第四章 模型分析	(104)
一、背景介绍	(104)
二、模型的主要假设	(107)
三、模型的运行结果	(110)
四、模型的局限性	(116)

第五章 情景模拟	(117)
一、机构扩张速度对寿险公司经营结果的影响	(117)
二、销售渠道对寿险公司经营结果的影响	(121)
三、产品结构对寿险公司经营结果的影响	(124)
四、营业费用对寿险公司经营结果的影响	(125)
五、投资收益率对寿险公司经营结果的影响	(127)
六、初始资本投入对寿险公司经营结果的影响	(128)

第六章 典型寿险公司案例分析	(130)
一、A 公司	(131)
二、B 公司	(137)
三、C 公司	(143)
四、D 公司	(149)
五、E 公司	(152)

第三部分 结论与启示

第七章 中国寿险业发展现状	(161)
一、现有寿险公司发展阶段的划分	(162)
二、创立期寿险公司的发展现状和问题	(164)
三、成长期寿险公司的发展现状和问题	(166)
四、成熟期寿险公司的发展现状和问题	(168)
第八章 中国寿险业发展规律总结	(171)
一、关于寿险公司发展阶段	(171)
二、关于寿险公司经营成本和费用	(172)

三、关于寿险公司利润曲线和盈亏平衡年.....	(172)
四、关于寿险公司资本需求.....	(173)
五、关键因素对寿险公司经营结果的影响.....	(174)
六、本书对实践的指导意义.....	(175)
参考文献.....	(177)
后 记.....	(179)

第一部分

基 本 理 论

