



保險業 的發展

余德麟 著

商務印書館 100

創於 1897



3



保險業 的發展

余德麟 著

香港經濟研究中心
香港經濟政策研究會議

商務印書館

【香港經濟政策叢書】

叢書策劃…… 王于漸教授

叢書主編…… 陸炎輝博士

保險業的發展

出版人…… 陳萬雄

作者…… 余德麟

策劃…… 廖劍雲

責任編輯…… 黎彩玉

出版…… 商務印書館（香港）有限公司

香港銅魚涌芬尼街2號D僑英大廈

印刷…… 陽光印刷製本廠有限公司

香港柴灣安業街3號新藝工業大廈6字樓G及H座

版次…… 1997年5月第1版第1次印刷

© 1997 商務印書館（香港）有限公司

ISBN 962 07 6249 5

Printed in Hong Kong

版權所有 不得翻印

【香港經濟政策叢書】

保險業的發展

出版說明

“跨越 97，邁向 21 世紀”是本套【香港經濟政策叢書】其中一項主要的出版目標。

際此香港回歸中國的歷史性時刻，一群經濟學者發起了一個史無前例的大規模經濟研究計劃，以經濟專業的角度，勾畫出香港未來的發展藍圖。這個由香港經濟研究中心推動，集合了逾 30 位本港及海外大學的經濟學者之經濟叢書編寫計劃，可說是香港學術界的創舉，也代表了各位專家學者對香港未來及經濟前景的熱切關注及期望。

商務印書館（香港）有限公司有幸獲得本套深具歷史意義的叢書之出版權，適逢 1997 年是本館的一百周年館慶，本套叢書之隆重出版，正好作為商務印書館館慶的其中一份獻禮。

最後，我們更希望在這裏感謝香港經濟研究中心主任王于漸教授，以及本套叢書之主編陸炎輝博士的大力襄助，若非他們之辛勤努力及與作者之緊密聯繫，本套經濟叢書實難在這個歷史性的時刻，呈獻給邁向 21 世紀的廣大讀者。

商務印書館

編輯出版部 謹識

【香港經濟政策叢書】書目

- (I) 香港與區域經濟
- 放任政策下的政治經濟學 王于漸
 - 香港與華南的經濟協作 宋恩榮
 - 香港的通貨膨脹 邵啟發
 - 貿易與投資：中國大陸、香港、台灣 馮國鈞
 - 旅遊業與香港經濟 鄭啟新
 - 香港與亞太區的經濟關係 范耀鈞
- (II) 貨幣與金融
- 香港的貨幣體系 陸炎輝
 - 聯繫匯率制度 關蔭強、雷鼎鳴
 - 香港——國際金融中心 饒餘慶
 - 上市公司管治架構 何忻基、張仁良
 - 保險業的發展 余德麟
- (III) 基礎設施與工業
- 科技與工業發展 鄭啟新
 - 競爭政策與企業監管 鄭國漢、武常岐
 - 香港電訊政策及數碼媒體 穆烈 (M.L.Mueller)
 - 港口設施及貨櫃處理服務 鄭國漢、王于漸
 - 交通政策的經濟分析 侯道光、程騰歡
 - 能源市場的競爭 林本利
 - 食水及排污服務私營化 林本利、陳裕昌
- (IV) 人力資源
- 急變中的勞動市場 孫永泉、陳明智
 - 移民與香港經濟 林潔珍、廖柏偉
 - 青少年發展與政策 王葛鳴、陳錦祥
- (V) 土地與房產
- 私人住宅市場 邵啟發
 - 公屋私有化評論 王于漸
 - 建屋安民——21世紀的房屋政策 王葛鳴
 - 中港金融及地產市場 劉佩瓊
 - 香港城市規劃檢討 黎偉聰
- (VI) 社會與民生
- 老有所養——退休保障評議 雷鼎鳴
 - 收入分配與經濟發展 呂漢光
 - 醫療改革的經濟分析 何灝生
 - 犯罪與懲治的經濟分析 梁兆輝

前 言

香港過去的經驗顯示，香港經濟的成功，有賴它簡單、可預測及高透明度的商業及政策環境，而香港繁榮的基礎，亦在於維護私有產權、保持開放及競爭的市場，以及制約政府的干預。

近年香港經濟經歷了急劇的結構轉變，引起各界廣泛討論經濟政策所應擔當的角色。與此同時，香港即將回歸中國，經濟問題變得更加多面化。過往的商業及政策氣候能否延續，遂成為大眾之疑慮。

III

際此經濟和政治均處於轉接的階段，各方面人士都會對現行的經濟政策重新評估，而其中定會有改變現行制訂政策架構及重訂未來公共政策方針的建議。因此，對經濟事務有認識的人士，有必要重申過去香港經濟制度成功之處，指出將來可能出現的困難，分析及了解各個經濟領域，並釐定適當的政策，以維持香港的繁榮。

某次與同事陸炎輝的談話中，產生了聯同大專界其他經濟學者有系統地探討香港經濟政策的構思。在隨後的幾次和其他同事的會議中（後命名為“香港經濟政策研究會議”），這個構思逐漸成形，而“香港經濟政策研究計劃”亦於 1996 年推出，參與者包括香港各大學中約 30 名經濟學者。這是

香港學界經濟學者首次大規模的攜手合作，為公共政策進行研究及提供意見。這個計劃代表了我們對香港的關懷和希望，以及我們對香港經濟前途的信心。

香港經濟研究中心有幸統籌這個大型的研究計劃，並承蒙社會各界人士給予我們誠懇的鼓勵和慷慨的支持，謹在此致以衷心的感謝。此外，本研究計劃的成果，得到香港商務印書館和香港城市大學出版社以叢書形式分別出版中英文版本。兩家出版社的負責人及編輯們為出版事宜勞碌奔波，孜孜不倦，亦在此致謝。

香港經濟研究中心主任

王子漸 謹識

序 言

保險業是香港金融的一個重要環節，業務擴展迅速。目前，這個行業面對着起碼兩方面的問題。

首先是金融業變化的問題。隨着歐美等經濟自80年代撤銷部分金融管制及業內新金融產品的推出，原有金融活動的分工（如保險、銀行等）已逐漸模糊。由於香港的金融體系對外開放的程度極高，在港營業的金融機構亦多是外來的，金融業重新分工的情況亦會在香港出現。香港的保險業可能要適當部署以掌握新情況下的機會。

其次是市場的問題。中國大陸成功的經濟改革及高速的增長，帶來了對保險業服務的龐大需求。雖然由於官方的管制，境外的保險機構並不容易進入這個仍待開發的巨大市場，但這個市場的吸引力毋容置疑。在大陸與香港兩個經濟體系越來越密切的同時，香港的保險業與大陸的市場和保險業會有怎樣的關係，是一個影響深遠的課題。

基於這兩方面的外來影響，再加上香港保險業自身的快速發展，有必要對當前香港保險業的現況及監管架構作詳細的研究。這裏的考慮不單限於保險業本身。保險公司作為金融媒介及機構投資者，業內的變化和發展或多或少會影響到

市民的儲蓄型態和資金流向，因而有宏觀經濟上的含義。

保險業經濟分析的文獻相當豐富，可是多從理論出發，極少能直接應用於香港。現存有關香港保險業的書刊，卻又多以業內的實務為重點。本書從經濟分析的角度去探討香港的保險業，剛好可以填補這兩者間的空隙。

本書作者余德麟博士首先以交易成本為分析架構，討論有關保險活動的一些概念。他隨後回顧了香港保險業的發展和詳細分析了以上各有關問題，並提出具體的政策建議。本書為保險和金融業的從業員及有關的決策部門提供適當的參考。

梁 序

余德麟博士熱心研究香港保險業的運作，著書立說，很值得我們欽佩，正如余博士在本書中指出，香港商界對其商業策略和客戶資料均守口如瓶，鮮有興趣向一個獨立的外界研究人士揭露；以行業聲譽和有關保險業研究的著作質量計，保險業還是遠遜於銀行和金融業的，在以上所述的兩個不利條件下，余博士仍然能夠憑着他的勇氣搜集資料和出版著作，實屬難能可貴。

vii

中國大陸有龐大的保險市場，其中包括人壽保險和一般性保險。余博士向保險業人士提供了開發該市場數個可行的策略，當中包括與中國大陸一些地域性、知名度一般的保險企業和銀行合作。

至於專業培訓方面，余博士鼓勵香港保險業增強訓練，將從業員的技術和商譽提高，值得業內人士關注。以中長期角度來看，發展教育將為中國大陸和太平洋地區帶來長遠的收益。

對於保險、重保、強制性公積金等問題，余博士更不厭其詳地比較香港及其他成熟的保險中心，如百慕達和美屬處女群島等較優勝但仍未開發的地方。

香港政府以往似乎忽略了保險業的重要性，直至最近才急起直追，余博士對此提出了不少法律方面的改革意見。據經驗所得，香港確能夠為中國大陸和東亞地區提供全面的保險服務。

余博士的著作對以上各方面皆有詳細的分析，確能創學術界的先河。本書是政府決策官員、保險業行內人士、法律界人士不可多得的案頭讀物。

美國史丹福大學法學院

梁福麟

鳴謝

在極短時間內完成這本有關保險業的專著，實有賴很多人的積極支持。筆者得益於很多同事與朋友，有些更是朋友的朋友，在此不能逐一感謝，甚感抱歉；只能再三強調的是，若沒有他們的意見與幫助，這本書是絕對不可能完成的。本書的資料分別源自香港政府統計處、保險管理局、職業訓練局、香港匯豐銀行、顧問公司、數篇曾發表的關於香港保險業的著述，以及數個研討會。本書的立場，純粹是筆者的個人意見而非代表任何機構。

本書的研究經費蒙香港經濟研究中心、香港大學經濟金融學院，以及香港大學年結餘款的資助，十分感謝。香港大學社會研究中心進行的電話問卷調查、香港商務印書館有關編輯及其他專業人士在文字翻譯及編輯工作上的協助，實功不可沒。

香港大學經濟金融學院

余德麟

【香港經濟政策叢書】總目

(I) 香港與區域經濟

- 《放任政策下的政治經濟學》 王于漸
- 《香港與華南的經濟協作》 宋恩榮
- 《香港的通貨膨脹》 邵啟發
- 《貿易與投資：中國大陸、香港、台灣》 馮國釗
- 《旅遊業與香港經濟》 鄭啟新
- 《香港與亞太區的經濟關係》 范耀鈞

(II) 貨幣與金融

- 《香港的貨幣體系》 陸炎輝
- 《聯繫匯率制度》 關蔭強、雷鼎鳴
- 《香港——國際金融中心》 饒餘慶
- 《上市公司管治架構》 何忻基、張仁良
- 《保險業的發展》 余德麟

(III) 基礎設施與工業

- 《科技與工業發展》 鄭啟新
- 《競爭政策與企業監管》 鄭國漢、武常岐
- 《香港電訊政策及數碼媒體》 穆烈 (M.L.Mueller)
- 《港口設施及貨櫃處理服務》 鄭國漢、王于漸
- 《交通政策的經濟分析》 侯道光、程騰歡
- 《能源市場的競爭》 林本利
- 《食水及排污服務私營化》 林本利、陳裕昌

(IV) 人力資源

- 《急變中的勞動市場》 孫永泉、陳明智
- 《移民與香港經濟》 林潔珍、廖柏偉
- 《青少年發展與政策》 王葛鳴、陳錦祥

(V) 土地與房產

- 《私人住宅市場》 邵啟發
- 《公屋私有化評論》 王于漸
- 《建屋安民——21世紀的房屋政策》 王葛鳴
- 《中港金融及地產市場》 劉佩瓊
- 《香港城市規劃檢討》 黎偉聰

(VI) 社會與民生

- 《老有所養——退休保障評議》 雷鼎鳴
- 《收入分配與經濟發展》 呂漢光
- 《醫療改革的經濟分析》 何樂生
- 《犯罪與懲治的經濟分析》 梁兆輝

作者簡介

余德麟博士

- 美國加州州立北嶺大學經濟教授，
保險學教育研究中心副所長
- 亞洲風險投資教育委員會顧問
- 現於香港大學經濟金融學院任教“資本論”，並為該科發展網上教學
(網址：<http://www.econ.hku.hk/course/benyu>)

目錄

出版說明	i
叢書書目	ii
前言	iii
序言	v
梁序	vii
鳴謝	ix
圖表	xv
第 1 章 引言	1
1.1 一個基本的辯論	4
1.2 研究方法	6
1.3 主要研究課題	9
第 2 章 保險業的行業結構	15
2.1 搜集數據與統計學的估計	18
2.2 保險合約的關鍵問題	20
2.3 逆性選擇	22

2.4	道德風險	24
2.5	惡性議價	27
2.6	佣金與報酬	30
2.7	佣金結構與跨時動態	31
2.8	再保險與從屬保險	32
2.9	總結	34
第 3 章	香港保險業的現況	39
3.1	增長率及跨國比較	44
3.2	保險業的組合	45
3.3	一般保險	48
3.4	人壽保險	49
3.5	保險公司的數目	62
3.6	保險公司的分布	64
3.7	投資方針	64
3.8	盈利情況	68
3.9	保險銷售業之特徵	71
3.10	總結	75