



制度与保险业发展 丛书

主编 / 陈剖建

国有保险企业 产权制度变革研究

彭金柱 著

上海三联书店

国有保险企业 产权制度变革研究

彭金柱 著



上海三联书店

图书在版编目(CIP)数据

国有保险企业产权制度变革研究/彭金柱著. —上海:
上海三联书店, 2006. 4

(制度与保险业发展)

ISBN 7-5426-2266-8

I. 国... II. 彭... III. 国有企业—保险公司—产
权—经济体制改革—研究—中国 IV. F842.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 013595 号

国有保险企业产权制度变革研究

著 者 / 彭金柱

责任编辑 / 王秦伟

装帧设计 / 鲁继德

监 制 / 林信忠

责任校对 / 张大伟

出版发行 /  上海三联书店

(200031)中国上海市乌鲁木齐南路 396 弄 10 号

<http://www.sanlianc.com>

E-mail: shsanlian@yahoo.com.cn

印 刷 / 上海展强印刷有限公司

版 次 / 2006 年 4 月第 1 版

印 次 / 2006 年 4 月第 1 次印刷

开 本 / 640×970 1/16

字 数 / 175 千字

印 张 / 11.5

ISBN 7-5426-2266-8

F·453 定价:22.00 元

总 序 (一)

为什么经济会增长？这是一个看似简单却又难以准确回答的大问题。其实，投资、消费、出口、教育、资本积累乃至规模经济，并不是经济增长的根本原因，而是经济增长的重要表现。促进要素生产率不断提高的关键不是其他，而是制度，制度才是经济发展的内生变量。正是人们追求更高经济效率的利益驱动，形成了制度创新和变迁的动力，从而推动了一个社会长期经济绩效的不断提升。在这方面，我国改革开放以来，市场经济制度的确立，以及由此导致的经济高速增长，就是一个典型的例证。

同样的情形也发生在我国保险行业中。改革开放以来，我国保险业的迅速发展，也是在各种制度变迁的交织中实现的。这既包括作为保险业发展背景的经济体制从计划经济向市场经济的整体转型，也包括了保险业内监管制度、市场组织及交易制度等的协同变迁，更包括保险企业管理制度、产权制度、营销制度、分配激励机制的不断完善等。其中社会保障制度、现代企业制度、收入分配制度等制度变革所释放出的保险需求，为保险企业的产生和发展提供了市场前提和空间；企业行为的市场化则强化了保险供给能力；而保险监管的市场化、法制化则为保险企业提供了宽松的竞争环境，保证了保险业稳定持续增长。一句话，制度及其变迁，也是推动中国保险业高速发展的内生动力。

另一方面，经济增长、行业发展总是伴随着一个自发的制度变迁过程。用马克思的话来说就是有什么样的生产力就有什么样的生产关系与之相适应。保险业的不断快速增长必然要求从产品管理制度、企业产权制度、市场交易制度等等方面进行不断的改革和完善。在这种内生压力下，保险业的制度外壳不断得到突破和创新，从而使行业的制度

体系能够与行业技术和规模相适应。同时,宏观制度环境的改变,如加入 WTO 后的制度变革,也对保险业的制度变迁产生外在压力,从而要求保险业的监管制度、市场制度、企业制度与整个社会经济制度环境相衔接。由制度变迁所推动的保险业自身发展,反过来要求现有制度进一步创新。

由此可见,以制度研究作为切入点,不但可以抓住我国保险业发展的基本脉络,对中国保险业一个时期以来的发展进行解析与诠释,而且可以找到一条中国保险业在改革中实现持续健康发展的道路。

然而,国内保险理论界的研究,一般只是注重对国外保险市场理论的引进和介绍,尚没有找到一种较好的分析方法。目前已有的研究大都立足于古典经济学中的商品理论、市场供求理论或产业组织理论,甚至是保险的功能理论和行业经验。由于缺乏对新制度经济学及其制度变迁理论和过渡经济学研究范式的广泛应用,使得在面对转轨体制下的中国保险业发展的命题时,缺乏一个相应的理论分析框架和合适的研究范式。其结果是现有研究还处于浅层次、感性化的状态,并由此导致现有研究中的两个极端:一些人关注抽象的经济学原理而忽视像保险业发展这样具体的经济问题,而另一些人则往往只是从一些行业经验出发,在一些技术层面的问题上就事论事,难以对中国保险业的改革与发展问题进行更加深入的理论总结。

以陈剖建、杨文灿、蒲海成等同志为代表的天安保险公司的优秀团队,在从事保险企业经营管理的同时,对保险行业从宏观层面到微观环节的制度问题进行了不懈的理论探索,并形成了《制度变迁与保险业发展》、《保险企业经营效率论》、《中国保险产品市场化的制度分析》等以“制度与保险业发展”为主题的一系列研究成果。这不但是对天安保险自身现代企业制度建设实践活动进行的理论梳理和总结,也是对进一步深化保险业市场化改革,促进保险行业在监管制度、企业制度、市场交易制度等各个层面进行的制度创新。从制度视角对中国保险业发展展开研究,是中国保险理论研究范式的创新和突破。由于本丛书是从事保险企业营运的业界人员对整个中国保险业发展的理论审视,因而它既有一定的理论高度,又紧密结合经营实践,在理论性和实践性方面

取得了较好的统一。

该丛书的出版发行,不但能够促进中国保险业理论研究中“制度分析”方法的广泛应用,而且会对深化中国保险业的市场化制度改革具有指导意义。

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, flowing characters.

2006 年 2 月

总 序 (二)

自国内保险业恢复营业以来,在党中央、国务院和中国保监会的正确领导下,我国保险业保持了年均 34% 的增长速度,取得了举世瞩目的成绩。当前,保险业认真贯彻落实“三个代表”重要思想和党的十六大精神,坚持科学发展之路,加快深化市场化改革的步伐,以改革促发展,以开放求发展,形成了抓改革、促发展的良好局面。

保险业改革发展虽然取得了显著成绩,但还存在不少矛盾和难点问题。要回答和解决好保险业改革发展中面临的这些问题,就必须进一步加强保险理论研究,通过从实践到理论、从理论到实践,再从实践到理论的不断总结,形成能够指导保险业改革发展实践的科学理论,特别是总结出能指导中国保险业深化市场化改革的适当理论。

要探寻适合我国保险业改革发展之路的理论武器,一个重要的方面,就是要从制度变迁与保险业发展的角度入手。这是因为,我国保险业自改革开放以来所取得的辉煌成就,不但得益于中国国民经济的快速增长,更得益于一系列宏观、微观层面的制度创新。可以说,制度创新是中国保险业发展的重要动力。这些制度包括宏观经济、金融制度、行业监管制度、市场交易制度、保险企业制度、保险消费文化等非正式制度。以制度研究作为切入点,不但容易找到适合中国保险业当前深化市场化改革的发展道路,而且对完善我国现代保险理论体系是一个有益的补充,是保险理论研究和保险业改革实践创新相结合的捷径。

在这种背景下,以天安保险杨文灿、蒲海成等同志为代表的一批保险业青年干部,在从事保险企业经营管理的同时,对保险行业从宏观层面到微观环节的制度创新问题进行了可贵的理论思考,并形成了《制度变迁与保险业发展》、《保险企业经营效率论》、《中国保险产品市场化的

制度分析》等以“制度与保险业发展”为主题的一系列理论成果。

《制度变迁与保险业发展》从制度分析入手,分析了从宏观到微观、从外部到内部各个层面、各个方面的制度因素如何推动了我国保险业迅速发展,也分析了由制度变迁所推动的保险业自身发展,反过来推动了现有制度的进一步创新,从而描绘了一幅改革开放以来制度变迁与保险业发展相互交织的波澜壮阔的画面。该文集自始至终围绕制度变迁与保险业发展这一基本脉络展开,内容涉及了行业发展、监管制度改革、中介制度、保险企业制度建设、保险企业营销和营销实务等各个方面,是从制度视角对推进中国保险业发展这一重大课题展开的不同角度、不同层面的系统论述。

《保险企业经营效率论》以保险企业经营效率为研究课题,探讨了保险企业如何在市场环境和资源约束下制定科学可行的发展战略以及微观经营策略来提高经营效率。作者讨论了有关保险、效率的内涵和特征,提出了保险企业经营效率的目标以及企业效率的各个方面,如组织效率、生产效率、产品组织效率、销售效率、管理效率、服务效率等,研究了保险企业发展战略与经营效率的关系,分析了经营效率目标下的微观企业策略等,对于保险企业的经营管理具有重要的实践指导意义。

《中国保险产品市场化的制度分析》首次将新经济学中的制度分析方法用于对中国保险产品市场化制度改革的研究,论证了保险产品市场化的必然性,界定了保险产品市场化的概念,构建了分析保险产品市场化改革的制度分析模型。在此基础上,分析了中国保险产品管理制度变迁的历史轨迹、效率状况及制约因素,揭示了我国保险产品制度不均衡的原因及其创新的动力,澄清了保险产品市场化的初始条件和路径依赖。由此提出中国保险产品市场化的整体变迁模型及路径选择应该是:从现有制度约束的初始条件出发,以某个险种管理制度的市场化变迁为切入点,协调推进市场结构、企业制度、交易制度、监管与自律制度以及保险消费文化等层面的制度创新,实现保险产品管理制度与其相关制度环境,与制度结构的整体性、结构性、协调性的系统制度变迁。同时,作者还深入到中国保险产品市场化制度变迁的各个主体层面,对相关制度结构与配套制度如何实现创新进行深入探讨和制度设计,提

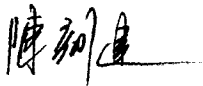
出了适应市场化发展的保险制度创新的系统构想。

《国有保险企业产权制度变革研究》首次对我国国有保险企业产权制度变革的历史和现状进行了系统的回顾和总结,提出了国有保险企业产权改革的规律和方向,强调了股权结构在企业治理中的决定性地位,分析了国有股份制保险企业“股权分立”的现象,并从股权、控制权、收益权及内外部影响几个层面探讨了产权变革对中国国有保险企业治理结构、分配激励机制、企业经营战略、经营行为和绩效乃至金融业混业经营的影响。

《交易利益论》从交易利益的角度,研究了产权理论、企业理论、价格理论与制度变迁理论的广泛领域,既考虑了交易的成本方面,又重点分析了交易的预期收益方面。作者重点探讨了交易主体追求交易利益最大化的过程是如何促进产权界定、产权定价与交易制度变迁,并分别从企业制度、企业资本结构、企业股票价格三个不同方面分析了交易利益的具体实现过程,并从交易利益的角度对上述现象进行了重新解释。

这些理论文集和著作,不但是对天安保险自身现代企业制度建设实践活动进行的理论梳理和总结,更是对进一步深化保险业市场化改革,促进保险行业在监管制度、企业制度、市场交易制度等各个层面的制度创新所进行的有益探索。这种从制度视角对中国保险业发展展开的研究,是中国保险理论研究范式的创新和突破。丛书的最大特点是:它不是纯学术理论的研究,也不是纯粹的实务操作手册,而是由从事保险企业管理和营销的人员对整个中国保险业发展从制度创新角度展开的理论审视,既有一定的理论高度,又紧密结合经营实践。

我们希望这套丛书的出版发行,能繁荣中国保险理论研究,使制度分析在保险理论研究方面得到更深入和广泛的应用。我们也真诚希望保险业的专家学者、业界同仁以及各位读者不吝指正!



2006年2月

序

在过去的三十多年里,主流经济学中最有突破的领域之一应该是企业理论。从20世纪70年代开始,沿着科斯开创的道路,企业理论在“交易成本理论”和“代理理论”等方面取得了显著进展,从而使人们得以对“企业”这一古典经济学家眼中的“黑箱”有了重新的审视。上世纪80年代后,“交易成本理论”的一个重要突破是“不完全合同理论”的发展,由于其创始者强调所有权的重要性,这一理论又被称作“产权理论”。

西方企业理论的快速发展是与这些年来以所有者和经营者分离的现代企业制度的发展相适应的。那么,与古典企业相比,什么是现代企业制度最核心的问题呢?从某种角度讲,可以说是公司治理问题。从所有者的角度看,公司治理是如何设计合理的激励约束机制使经营者最大限度的为所有者利益效力;而从社会的角度讲,如何设计一种治理机制,则是对所有者、经营者、劳动者以及社会公众等一切与企业利益相关者权利与义务的制约和平衡。

在计划经济年代,由于国家这一企业唯一的所有者对企业从经营者的人事任免,到资金划拨、利润分配、原材料供应、产品销售等进行全面、严密的控制,因此不存在“所有者缺位”和“内部人控制”等问题,从经济学上讲,此时的企业治理是适合此时的所有制状况的。但由于这种严密控制造成的企业生产效率和社会资源配置效率的低下,国家不得不对国有企业也进行以市场为导向的改革。但政企分开,增强企业自主权的改革措施,又出现了国家这个唯一的所有者不能有效地管控国有企业经营者,即所谓的“所有者缺位”和“内部人控制”的新问题。为弥补公司治理中所有者的缺位以及增加企业资本,就需要引入国家之外其他的所有者,产生了新的股权安排以及新的治理结构的制度需

求,这就引发了公司控制权和分配权等等的一系列变化。这既是中国国有企业改革的基本逻辑,也是国有企业现实的改革路径。2003年以来,席卷包括保险业在内的国有金融企业产权制度改革浪潮就是一个典型事例。

对于包括保险业在内的,作为现代国民经济核心的国有金融企业的这一重大制度变迁,无论是学术研究,还是政府监管,都迫切需要对其发展方向、演进规律、变革途径、内外部影响等等有一系统而规范的研究和论述。《国有保险企业产权制度变革研究》一书正是作者以现代企业理论为支撑,结合制度变迁理论,对近年来我国国有保险企业产权制度的改革历程、动力机制、规律方向,以及在特定监管制度约束下,这一产权制度改革对所有者、经营者行为,利益分配及激励机制,企业经营战略和经营行为的作用和影响进行的一个系统研究;特别是在保险企业特殊股权结构对所有者、经营者的行为影响;管制情况下企业各相关利益方在企业治理结构中的相互制约与平衡;合理的股权结构对企业治理的决定性作用;以及股权结构与保险企业经营绩效关系的实证分析等方面,进行了有益的探索和创新性的努力。所有这些,对于我国国有金融企业改革的政策制定以及企业治理的完善都具有有益的借鉴作用。

本书作者彭金柱是我指导的博士研究生,在上海社会科学院经济研究所攻读博士时,他就根据自己多年的知识积累以及在保险公司实习的情况,选定《国有保险企业产权制度变革研究》作为博士学位论文题目。一年多来,保险业内产权改革的不少新进展与论文当初所表露的一些思路倾向,多有不谋而合之处,论文中当初提及的一些政策建议如今在改革过程中也幸已成为现实。这说明,彭金柱的论文不仅下了功夫,而且还经受住了时间的考验。当前,银行业的产权制度改革继保险企业产权制度改革之后已逐步拉开,保险业这一产权制度改革“试验田”的示范作用将更显突出。在这种情况下,作者将当初的博士论文修改完善并公开出版。作为他的指导老师,我由衷地感到高兴,并真诚祝愿著作的出版对推动现代企业理论与中国企业改革的结合,对繁荣我国的保险理论研究都能起到积极的作用。当然,诚如作者在本书最后的结论部分所言,著作对产权制度变革效用的实证研究还显得薄弱和

序/

不足,还有一些地方需要深化和完善,相信作者在以后的研究中尚能不断努力,不断进步。

是为序。

张忠民

2006年2月

目 录

序	1
第一章 绪论	1
第一节 问题的提出	1
第二节 研究对象	3
第三节 选题的背景和意义	5
第四节 国内关于保险企业产权制度理论 的研究现状及本书的创新之处	13
第五节 本书的主要内容和逻辑框架	16
第二章 相关文献评论	19
第一节 产权制度的概念、产生原因及功能	19
第二节 现代产权理论发展简述	24
第三节 企业产权分析理论的主要内容	31
第四节 马克思政治经济学和新制度经济 学的制度变迁理论	38
第五节 对相关文献的评述	42
第三章 国有保险企业股权结构变革与 “所有者缺位”问题	48
第一节 国有保险企业股权结构的演变 历史及现状	48
第二节 国有保险企业股权结构变革 的原因和动力分析	52
第三节 有关“所有者缺位”问题的研究	61
第四节 国有保险企业“所有者缺位” 问题的原因分析	62
第五节 国有保险企业股权结构变革	

对“所有者缺位”问题的影响	68
第六节 政策建议	73
第四章 国有保险企业治理结构与“内部人控制”问题	76
第一节 有关“内部人控制”的理论研究	76
第二节 国有保险企业“内部人控制”的现状和原因分析	81
第三节 国有保险企业“内部人控制”的限制因素	89
第四节 国有保险企业“内部人控制”的双重意义	93
第五节 国有保险企业产权制度变革与控制“内部人控制”的途径	103
第五章 国有保险企业产权制度变革与经营者激励	112
第一节 有关经营者激励的理论研究	112
第二节 经营者激励的提出:国有保险企业经理层“职位消费”问题	119
第三节 当前国有保险企业经营者激励的主要手段	123
第四节 股权变革与经营者激励方式的改革	126
第六章 国有保险企业产权制度变革的作用和影响	135
第一节 国有保险企业产权制度变革对企业行为的影响	135
第二节 国有保险企业产权制度变革对企业经营绩效的影响	144
第三节 中国金融的混业经营与国有保险企业产权制度变革	151
结论	158
参考文献	161
后记	166

第一章 绪 论

第一节 问题的提出

自从 1980 年国务院、中国人民银行批准恢复办理国内保险业务至今,中国保险业取得了辉煌的成就。从 1980 年到 2004 年,保费收入从 4.6 亿元增加到 4318.1 亿元,增长了 940 多倍,保费收入年均增长 34%;保险密度(按常住人口计算的人均保费收入)从 0.48 元增加到 332 元;保险深度(保费收入占国内生产总值的比重)从 0.1% 增长到 3.4%。中国保险业的增长速度既远远超出同期世界保险业的平均增长速度,也创造了世界保险业发展史上的奇迹。

伴随着这种超常规发展,中国保险企业的产权制度也在不断进行调整和改革。然而,在 2003 年之前,在保险市场上占据主导地位的国有保险企业的产权制度却没有根本性的变化。截至 2002 年底,占我国保险市场份额(2002 年保费收入)90% 以上的四大保险公司(中国人寿、中国人保、平安保险、太平洋保险),均为国有独资或者国有控股保险公司,产寿险和再保险市场中最大的公司均为国有独资保险公司。

进入 2003 年,改革在一如既往地进行。但改革并非是一种简单的继续,它被注入了全新的改革发展观。国有保险企业的产权制度改革突然加速,一场目标直指国有企业产权制度核心堡垒的攻坚战拉开了序幕,国有保险企业产权制度改革掀开了大幕。

第一幕为三家最大的国有独资保险公司先后宣布重组改制,设计了与国际接轨的组织架构和激励约束机制。中国人保重组为中国人保控股公司,并发起成立中国人民财产保险股份有限公司和中国人保资产管理有限公司;中国人寿重组为中国人寿保险(集团)公司和中国人

寿保险股份有限公司;中国再保险重组为中国再保险(集团)公司,并发起设立中国财产再保险股份有限公司、中国人寿再保险股份有限公司和中国大地财产保险股份有限公司。这些改制的目的显然是为在国际资本市场募集资金做的前期准备。

紧接着的又一幕把这场改革推向了高潮:2003年11月7日,中国人民财产保险股份有限公司在香港联交所成功上市,成为第一家在海外整体上市的国有金融企业。12月17日、18日,中国人寿保险股份有限公司在纽约证券交易所和香港联交所成功上市,成为首家在美国、中国香港两地上市的中国内地金融企业。

从出资人构成单一的国有保险企业,到股份制保险公司,再到上市公司,占我国保险业将近三分之二市场份额的三大国有保险企业经历了一场浴火重生般的转变。

除了三大国有保险企业的产权制度变革主线之外,其他国有或者国有控股保险公司的产权制度变革也在如火如荼地进行。

首先是2002年和2003年之交的太平洋保险公司增资扩股的成功。这使得太保的股份由20.0639亿股扩大为43亿股,资本实力扩大到90亿元人民币。大连实德等知名民营企业首次成为太保集团新股东,宝钢集团也首次入股全国性股份制商业保险企业。增资扩股的成功,使太保开始形成民营资本参与的多元化股权结构。

其次是引起了业界和媒体广泛猜测的平安保险股权变化。2003年初,平安保险最初两家发起人之一的招商局将手中持有的平安保险14.3%的股权悉数出让给由自然人控制的两家投资公司——宝华投资和源信行投资,从而进一步分散了股权。

另一个深具象征意义的股权变革是特华投资及其他民营企业接手华安59%的股份。华安财产保险股份有限公司是1996年10月由16家股东投资在深圳成立的区域性保险公司,主要营业区域为粤、桂、琼、湘、闽五省区。2003年5月,华安保险原来的主要股东——华侨城集团、深圳机场集团、三九集团等数家公司将其所持的股份,悉数售予北京的民营企业——特华投资控股有限公司及其关联企业。转让后,特华投资、深信创业、庆宝科技、鑫中业分别持有华安10%股份。另外19%的股份分布如下:广州利迪经贸有限公司持股比例5%;广州市百

泽实业有限公司持股比例 9%；广州市泽达棉麻纺织品有限公司持股比例 5%。这样，股权转让后，民营资本已在华安中占 83%。仅存的国有股份为深圳宝安投资公司和深圳机场持有，分别占 9%和 8%。

其他的股权变革如日本第一生命保险公司出资 10 亿日元，获得了中国平安保险(集团)股份有限公司约 1%的股份等。

令人目不暇接的重组、上市、增资扩股、股权转让，使 2003 年理所当然地成为保险业的产权制度变革年。然而，国有保险企业的产权制度变革还远远没有落幕。

2004 年，平安保险在香港进行首次公开发行(IPO)，融集约 20 亿美元；太平洋保险、新华人寿、天安保险等众多保险公司都在积极谋求上市、增资扩股或者其他方式实现资本扩张或股权转变。

股权变革进一步的延伸影响才刚刚拉开序幕。股权结构的转变，必将对企业的治理结构、分配结构等产生深远的影响。这将是一个长期的过程。然而，即使在国有保险企业产权制度变革的第一阶段，围绕企业控制权所进行的激烈博弈已经在股权变革的背后展开，尽管这些行动不为大众所熟悉和了解，但从业界和媒体隐隐透露出来的信息已经揭开了冰山之一角。而整个保险业经营战略从规模型向效益型的巨大转折背后，亦显示了产权制度变革的巨大力量 and 影响。

国有保险企业的产权制度变革，为理论界提出了新的研究课题。例如：促成这场制度变革的原因和动力是什么？这场变革的方向和前景如何？股权变革对企业治理结构、分配结构以及经营行为和绩效将会产生什么样的影响？企业产权制度变革对当前的金融分业经营体制将起到什么作用等等。这些课题也正是本文的研究内容。

第二节 研究对象

正如题目所示，本文就是研究在 2003 年达到高潮的“国有保险企业的产权制度变革”。其中的两个关键词分别是“国有保险企业”和“产权制度变革”。

本文所述“国有保险企业”，是指在研究起点上为国有独资或者国有控股的保险企业和以国有企业、其他国有投资主体为主要出资人的