

清华大学风险管理与保险丛书

 Education

Risk Management and Insurance

Second Edition

风险管理与保险

(第2版)

Scott E. Harrington Gregory R. Niehaus 著

陈秉正 王 珺 周伏平 译

清华大学出版社



清华大学风险管理与保险丛书

Risk Management and Insurance
Second Edition

风险管理与保险
(第2版)

Scott E. Harrington Gregory R. Niehaus 著

陈秉正 王 珺 周伏平 译

清华大学出版社

北 京

Scott E. Harrington, Gregory R. Niehaus

Risk Management and Insurance, 2nd ed.

EISBN: 0-07-233970-5

Copyright © 2004 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

Original language published by McGraw-Hill/Irwin. All Rights reserved. No part of this publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

Simplified Chinese translation edition is published and distributed exclusively by Tsinghua University Press under the authorization by McGraw-Hill Education(Asia) Co., within the territory of the People's Republic of China only (excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan). Unauthorized export of this edition is a violation of the Copyright Act. Violation of this Law is subject to Civil and Criminal Penalties.

本书中文简体字翻译版由美国麦格劳-希尔教育出版(亚洲)公司授权清华大学出版社在中华人民共和国境内(不包括中国香港、澳门特别行政区和中国台湾地区)独家出版发行。未经许可之出口视为违反著作权法,将受法律之制裁。未经出版者预先书面许可,不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。

北京市版权局著作权合同登记号 图字: 01-2003-8327

版权所有,翻印必究。举报电话: 010-62782989 13901104297 13801310933

本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签,无标签者不得销售。

图书在版编目(CIP)数据

风险管理及保险: 第2版/(美)哈林顿(Harrington, S. E.), (美)尼豪斯(Niehaus, G. R.)著;陈秉正,王珺,周伏平译. —北京: 清华大学出版社, 2005. 1

(清华大学风险管理及保险丛书)

书名原文: Risk Management and Insurance

ISBN 7-302-09632-5

I. 风… II. ①哈… ②尼… ③陈… ④王… ⑤周… III. 保险—风险管理 IV. F840.32

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 098243 号

出 版 者: 清华大学出版社

<http://www.tup.com.cn>

社 总 机: 010-62770175

地 址: 北京清华大学学研大厦

邮 编: 100084

客户服务: 010-62776969

责任编辑: 江 娅

版式设计: 刘伟森

印 刷 者: 北京市清华园胶印厂

装 订 者: 三河市李旗庄少明装厂

发 行 者: 新华书店总店北京发行所

开 本: 185×260 印 张: 38 字 数: 869 千字

版 次: 2005 年 1 月第 1 版 2005 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-302-09632-5/F·951

印 数: 1~5000

定 价: 56.00 元

本书如存在文字不清、漏印以及缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话: (010)62770175-3103 或 (010)62795704

译者序

我们正在进入一个充满机遇和风险的新世纪

今天,当我们正在步入新世纪的时候,会发现我们的生活正面临着由于经济发展和科技进步所带来的比以往任何时候都要多得多的风险。经济的集中度和关联度的提高,增加了发达地区和整个国民经济遭受巨大财产损失和金融危机的风险;新技术、新材料的使用,已经和正在给许多国家带来了日益严重的风险,如核泄漏、计算机系统故障、遗传和基因技术的滥用、新型材料的污染;社会法制系统的不断完善和公民法律意识的逐步提高,对政府和企业加强全面的风险管理提出了更高、更新的要求;经济的全球化和一体化,在为各国带来巨大利益的同时,也带来了前所未有的国际经营风险;金融服务的一体化和金融工具及技术的创新,促进了世界范围内资本的合理流动,同时又带来了出现空前金融动荡的危险;计算机和互联网的出现正把我们带入一个全新的信息和知识社会,同时也带来了利用高技术犯罪的巨大隐患;国际分工可以使消费者得到更便宜的产品和服务,同时也埋下了国民经济被他国操纵的种子;生活和医疗条件的改善使人类的预期寿命和生活质量得到了极大的提高,同时也带来了世界性的老年化问题,加重了医疗、护理等方面的费用;工业化、城市化的进程增加了对基础设施、交通、文化和各种消费品的需求,同时也带来了严重的环境污染……

人们对风险、风险管理、保险的理解正在发生着巨大的变化

1996年, Peter L. Bernstein 在《与天为敌: 风险探索传奇》一书中写道:

“一个具有革命意义的看法是,对风险的掌握程度是划分现代和过去时代的分水岭:所谓对风险的掌握就是说未来不再更多地依赖上帝的安排,人类在自然面前不再是被动的。在人们发现跨越这个分水岭的道路之前,未来只是过去的镜子,或者是属于那些垄断了对未来事件进行预测的圣贤和占卜者的黑暗领地。”

“风险管理有助于我们在非常广阔的领域里进行决策,从分配财富到保护公共健康,从战争到家庭计划安排,从支付保费到系安全带,从种植玉米到玉米片的市场营销。”

这里的第二段话为我们提供了一个超越目前风险管理概念的新定义:风险管理不再是针对纯粹风险的,风险管理的原则应该可以同样地应用于对投资和保障、期望获利和希望避免损失进行管理。与保险学界的传统认识相比,风险及风险管理的内容和含义正在发生着迅速的变化,我们必须从世界的、动态的角度去全面理解我们所面临的风险,寻求不同于传统方法的新的风险管理方法。

“风险管理与保险”教学的新特点

为适应迅速变化的市场和环境，国际上“风险管理与保险”这门课程的教学已发生了很大变化。首先，教学的对象已不再是保险专业的学生，而是面向商学院的几乎所有专业的学生。因为人们认识到，风险管理已成为现代企业管理体系的一个不可或缺的重要组成部分，每一个立志于走向公司经营管理岗位的学生都应该具有风险管理和利用保险控制风险的知识；第二，教学的内容已不再仅仅涉及传统风险类型的分析与保险方式，而是开始关注一些新型风险，如巨灾风险、环境风险、财务风险等，并介绍实务中已经出现的一些非传统风险转移工具（alternative risk transfers），如保险期权、巨灾债券、财务再保险等。我们这里介绍给读者的《风险管理与保险》（第2版）一书，除了包含传统风险管理与保险的经典内容外，还充分体现了风险管理与保险在理论和实务方面的最新进展。

关于本书的翻译

我国加入世贸组织后，保险业将逐步对国外全面开放，会形成对具有新型保险知识结构、懂得国际保险市场规范的专业人才的大量需求。而和其他学科相比，引进的风险管理与保险方面的书籍无论从质量还是数量上都有较大的差距。本书的翻译出版，旨在为高等院校、保险机构在开设有关风险管理和保险的课程方面提供一本优秀的教材和参考书。

本书不仅适合保险专业的学生、保险机构的专业人员使用，而且还可以满足为商学院的学生，如MBA学生开设风险管理方面课程的需要。

本书第1版出版于1999年。2004年，Scott E.Harrington和Gregory R.Niehaus两位作者根据保险业的新发展，对原来的内容进行了调整和补充，加强了对近年来保险创新的介绍，如新增的第25章对非传统风险转移产品的介绍和第27章关于风险管理的案例分析等。在本书第1版和第2版的翻译过程中，清华大学经济管理学院教师和研究生倾注了巨大的心血。第2版的翻译由陈秉正（第1、2、3、4、5、7、8、9、10、11、23、24、25、26、27章）、王王君（第6、12、13、14、18、28、29章）、周伏平（第15、16、17、19、20、21、22章）共同完成，陈秉正负责统稿。在此，译者还要对清华大学出版社编辑江娅女士为本书的翻译出版付出的辛勤劳动表示衷心的感谢。

陈秉正

2004年秋 清华园

作者序

背景

绝大多数的商学院学生并不打算进入保险行业工作，他们将来的发展方向是一般管理者或其他领域的专家。因此，在考虑风险带来的影响时，商学院学生需要有一个一般性的框架及更广泛的风险管理与保险方面的知识。此外，他们还需要关注许多与风险有关的重要公共政策，包括法律责任和经济安全等问题。即使对那些立志从事风险管理和保险行业的学生来说，为了透彻理解保险体制的内涵，也需要具备扎实的概念基础。保险业是在不断发展的，新的问题、新的风险类型和新的体制结构在不断出现。因此，对于学生来说掌握能够有效运用于新事物的、更具有一般意义的概念尤为重要。另外，风险管理和保险方面的入门课程可以激发学生们去思考，提高他们解决问题的技能，为在将来信息化的全球经济中更好地发展职业生涯作好准备。

原则和目标

本书的编写原则是要反映风险管理与保险教学方面的创新，与本书第1版相同，第2版力求实现以下四个主要目标：

1. 使学生具有广泛的风险管理视野。在强调传统风险管理与保险的同时，介绍了其他类型的风险管理，并进一步阐释能够应用于各种风险的管理的一般性风险管理框架。
2. 为学生提供以下一些方面的概念性框架：（1）运用风险管理与保险决策增加企业价值和福利；（2）理解保险合约和保险业的法律特征，包括与其他风险管理合约之间的关系；（3）理解公共政策对风险和风险分配的影响及其基本原理。
3. 通过介绍如何设计保险合约，为什么这样设计合约以及保险市场是如何运作的，而不是通过对大量保险合约的具体介绍，使学生了解保险合约和保险市场的基本内容。
4. 增强学生判断、分析及解决问题的能力，为他们将来面对企业管理中的各种机遇和挑战作好准备。

本书中讨论的许多问题在大多数现有保险学教材中介绍的很少，甚至没有介绍，例如：（1）保险合约和保险公司运作的经济学含义是什么；（2）风险管理如何影响上市公司的价值，为什么这些公司通过购买大量保险和运用各种保值工具来减少风险；（3）损失控制和损失融资方法的正确决策原则是什么，以及如何应用这些方法；（4）为什么有的风险可以通过投保加以规避，而有的风险却是通过诸如期货或期权这样的金融工具来加以规避；（5）是什么原因促使政府出台相关政策帮助公民规避风险，其后果如何。

与其他的风险管理和保险教材相比,本书着眼于提供给读者更广阔的视野,这一点反映在书中的很多方面。由于大多数合约实质上是风险在不同合约方之间的分配,因此我们所讨论的概念和工具有着广泛的外延和应用价值,而不仅仅是关于保险合约的。此外,本书对传统的风险管理和保险教材未涉及的许多重要风险也有所阐述,这些风险往往可以通过运用与保险类似的风险管理工具来进行有效的规避。我们通过对这些风险及其规避手段的介绍,再次强调适用于所有类型的风险的共通的分析框架。近年来,随着风险管理在公司运作中的重要性日益增加,对于那些期望成为企业管理人员和其他领域专业人士的学生来说,以一个更加广阔的视野来认识风险管理是非常重要的。同样,对于传统风险管理和保险领域的专家而言,熟悉其他企业风险及相应的风险管理工具也变得越发重要起来。

最后,我们认为现实生活中与风险分配相关的问题是极其重要而有趣的。在学习风险管理和保险的同时,我们将尽力运用这些概念和工具来阐释现实生活中的种种现象。

本书的读者

本书适用于本科生及 MBA 学生在风险管理和保险方面的初、中级课程。我们尽量使本书具有灵活的适用性。比如,对于那些讲授入门型课程时不希望强调公司风险管理和财务问题的教师们,可以省略相关章节而不失本书结构和内容的连贯性。各章的主要部分都编了号,以便于读者检索。此外,考虑到行文会遇到经济学、金融学、统计学中的许多概念,我们将这些概念单独列出并加以解释,以方便缺乏这方面知识的读者。一些章的附录中将某些专题进行了进一步的深入分析,为希望引导学生讨论并从中获益的教员提供帮助。

与第 1 版的不同之处

第 2 版的指导思想和目标与第 1 版是相同的,并且在第 1 版的基础上进行了大量改进。主要有以下几个方面:

- 已有章节内容上的扩展。引入了更多关于个人风险管理的讨论,并将有关个人保险(汽车保险、屋主保险以及人寿保险)的内容提前,以增强本书在强调个人风险管理的课程中的实用性。
- 新增加了一些章节。包括损失控制(第 11 章)、企业风险自留决策(第 22 章)、商业保险合同(第 23 章)和企业风险管理(第 27 章),以增强本书在强调公司风险管理的课程中的实用性。
- 将一些较难的内容安排在了附录中。
- 根据实际需要书对书中的表格、图形和案例内容进行了更新。

第 2 版和第 1 版相比更具有灵活性和适应性,应用范围更加广泛。本书不仅适用于与个人保险有关的课程,而且也可用作公司风险管理方面专门深入研究的教学。

教学安排

为了真正达到编纂本书的目的,全面介绍风险管理,构建一个完整的概念体系,激发读者思考,本书特意设置了以下富有特色的教学安排:

本章目的:每章开头均列有本章的主要学习目的,以便读者有的放矢地学习。

概念检查:每章中均布置了一些自测题,帮助读者检测是否理解了所学内容,强化思考,并附有

答案。

关键词汇：文中的关键词汇均用黑体标出（并以中英文对照形式出现——编者注）

例子：本书中的例子强调相关内容在现实中的应用，以便使读者加深对内容的理解并能在将来的具体实践中灵活运用。

最新事件和概念专栏：本书每章均有近年来的商业报道和刊物上的文章，以反映风险管理和保险研究领域的最新进展。同样，专门化的概念和问题也列在独立的专栏里，教师可以根据教学需要选择性地讲解该部分内容。

图表：各种表格和图形可以帮助学生更好地理解章节内容。

小结：重述各章重点，对学习目标加以扩展。

问题及答案：根据各章内容在每章中均有相关的定性和定量方面的问题。

参考文献：重要参考文献列于每章末尾并附简述。

致谢（节译）

感谢本书的评论者和试用者对本书给予的有价值的意见，这对最终成书有着重要意义。他们包括：（略）

还要对 David Cather 和 Sharon Tennyson 表示特别的谢意，他们花费了时间用来了解他们在沃顿商学院的学生对本书第 1 版的反映。另外还要感谢 Sharon Tennyson 在本书成书全过程中的建议。我们的两个博士研究生 Karen Epermanis 和 Tong Yu，也对本书的第 1 版提出了有价值的意见。

McGraw-Hill 公司的编辑和出版工作人员也付出了辛勤劳动。要特别向项目经理 Lori Koetters，营销经理 Rhonda Seelinger，编辑 Michele Janicek，协调编辑 Barbara Hari 等表示感谢。

本书中阐述的概念和体现的思想反映了我们近年来对这些问题的阅读、思考和教学。由于本书是一本教科书而非论文，我们并没有引用大量具有重要影响意义的论文，除了在每章后面包括了少量的适合本书读者参考的文献。不管怎么说，我们还是感到了在学术方面的遗憾。

Scott E. Harrington

Gregory R. Niehaus

哥伦比亚，南卡罗来纳州

2003 年 6 月

目 录

译者序 I

作者序 III

第 1 章 风险和风险管理 1

1.1 风险	1
1.1.1 风险的不同含义	1
1.1.2 风险会带来巨大的成本	2
1.1.3 直接期望损失和间接期望损失	2
1.2 企业风险和个人风险	3
1.2.1 企业风险	3
1.2.2 个人风险	5
1.2.3 纯粹风险管理及和其他类型风险的比较	5
1.3 风险管理	7
1.3.1 风险管理的过程	7
1.3.2 风险管理的方法	8
1.4 企业风险管理的组织	11
1.5 小结	11

第 2 章 风险管理的目标 13

2.1 风险管理目标的重要性	13
2.2 理解风险成本	14
2.2.1 风险成本的构成	15
2.2.2 成本间的替代	16
2.2.3 其他类型风险的成本	18
2.3 企业价值最大化和风险成本	18
2.3.1 价值的确定	18
2.3.2 通过风险成本最小化实现价值最大化	19
2.3.3 风险成本的度量	20

2.3.4	次要目标	20
2.3.5	非营利性公司的目标	21
2.4	个人风险管理和风险成本	22
2.5	风险管理和社会福利	23
2.6	小结	25
第3章	风险识别和风险度量 27	
3.1	风险识别	27
3.1.1	企业风险识别	27
3.1.2	个人风险识别	29
3.2	有关概率论和统计学的基本概念	31
3.2.1	随机变量和概率分布	31
3.2.2	概率分布的数字特征	34
3.3	对损失频率和损失程度的评估	42
3.3.1	损失频率	43
3.3.2	损失程度	43
3.3.3	损失的期望值和标准差	43
3.4	小结	44
第4章	风险汇聚安排和风险分散化 47	
4.1	通过汇聚相互独立的损失来抑制风险	47
4.1.1	两人之间的汇聚安排	47
4.1.2	多个人或多个企业之间的汇聚安排	49
4.2	具有相关性的损失的汇聚安排	53
4.3	保险人:风险汇聚安排的管理者	55
4.3.1	合同成本的类型	55
4.3.2	事先支付的保费与赔偿数额的事后估定	57
4.4	风险分散的其他例子:股票市场	58
4.5	小结	58
附录 4A	风险度量和风险抑制的进一步内容	60
4A.1	协方差的概念和相关性的进一步内容	60
4A.2	随机变量组合后的期望值和标准差	62
第5章	保险人所有制形式和经营结构 66	
5.1	保险人的资本	66
5.2	所有权和资本来源	67
5.2.1	相互制保险公司	67
5.2.2	股份制保险公司	68

5.2.3 伦敦劳合社	70
5.2.4 金融服务提供者的整合	71
5.3 影响保险人资本决策的因素	73
5.3.1 增加资本金的好处	74
5.3.2 增加资本金的成本	76
5.3.3 小结以及和企业风险管理的关系	78
5.3.4 保险人持有的资本数量	78
5.4 保险公司的经营、再保险和偿付能力不足风险	80
5.4.1 承保风险的分散化	80
5.4.2 再保险	80
5.4.3 资产选择和投资风险	83
5.5 小结	85

第6章 保险监管 87

6.1 州级保险监管的范围和运作过程	87
6.1.1 受监管的行为	87
6.1.2 全美保险监督官协会	89
6.2 州级保险监管的历史和有效性	90
6.2.1 州级保险监管的历史	90
6.2.2 州级监管与联邦监管	93
6.3 监管的目标:公众利益观点	95
6.3.1 通过减少市场不完全性来满足公众利益	95
6.3.2 公众利益观点的一个例子:对昂贵和不完全信息的处理	96
6.4 监管和政治压力	98
6.4.1 作为公众代理人的监管者	98
6.4.2 监管的经济理论	99
6.5 小结	100

第7章 无偿付能力、偿付能力评级和偿付能力监管 103

7.1 保险公司无偿付能力的问题	103
7.1.1 无偿付能力的保险公司数目及其严重性	103
7.1.2 出现无偿付能力的原因	105
7.2 偿付能力评级	108
7.3 偿付能力监管概述	110
7.3.1 偿付能力监管的目标	110
7.3.2 监管预警	111

7.3.3 对保险人资本和资产的限制	113
7.3.4 州保证基金制度	114
7.4 小结	117
附录 7A 对风险资本的解释	119

第8章 保险定价 121

8.1 保险成本和公平保费	121
8.2 期望索赔成本	121
8.2.1 同质投保人	122
8.2.2 异质投保人	122
8.2.3 竞争、风险分类和社会福利	124
8.2.4 风险分类实践	127
8.3 投资收益和索赔支付的时间因素	129
8.3.1 所有索赔在一年末支付	130
8.3.2 所有索赔在两年末支付	130
8.4 管理成本	132
8.5 利润附加	132
8.6 资本震荡和承保周期	134
8.6.1 公平保费反映了对未来的预期	134
8.6.2 大量出损和资本震荡	135
8.6.3 承保周期	136
8.7 价格监管	138
8.7.1 对费率变化的监管	138
8.7.2 对费率构成因素的监管	140
8.7.3 监管使费率偏低时如何保证某些保障的可获得性	142
8.8 小结	142

第9章 风险规避及个人风险管理与公司风险管理 147

9.1 风险规避和个人对保险的需求	147
9.1.1 对财富进行保险的意义	147
9.1.2 风险规避	149
9.1.3 影响个人保险需求的其他因素	150
9.2 企业风险管理和对保险的需求	152
9.2.1 股东的分散化	152
9.2.2 集中持股的企业	154
9.2.3 股东分散的企业为什么要购买保险	154

9.3 小结	156
附录 9A 期望效用	158
9A.1 风险规避和效用	158
9A.2 不确定性成本和风险总成本	160

第 10 章 风险的可保性、合同条款和法律原则 162

10.1 影响风险的可保性的因素	162
10.1.1 保费附加	163
10.1.2 道德风险	166
10.1.3 逆向选择	168
10.2 对保障进行限制的合同条款	170
10.2.1 免赔条款	170
10.2.2 共保条款	171
10.2.3 保单限额	172
10.2.4 比例分担和超额分担条款	172
10.2.5 除外责任条款	172
10.2.6 补偿型合同和定值合同	173
10.2.7 财产保险中的足额保险(共保)	173
10.3 法律原则	175
10.3.1 通过基本法律原则减少合同成本	175
10.3.2 解决保险纠纷	177
10.4 小结	178

第 11 章 损失控制 181

11.1 损失控制的类型	181
11.1.1 防损	181
11.1.2 减损	182
11.1.3 分散化和间接期望成本	182
11.1.4 保险对损失控制的作用	183
11.2 当成本和收益已知时的最优损失控制	183
11.2.1 一个关于安全设备支出的简单例子	184
11.2.2 合并不同时期的收益和成本	185
11.3 识别收益和成本的例子	186
11.3.1 安装自动喷水系统	186
11.3.2 安装安全防护装置	187
11.3.3 防止儿童打开的非处方药包装	187
11.3.4 定性决策和定量决策	188

11.4	政府安全计划	188
11.5	生命损失的估价和安全监管的成本—收益分析	189
11.6	小结	192

第12章 伤害的法律责任 195

12.1	法律背景	195
12.2	民事侵权责任原则和程序概述	196
12.2.1	基本的民事侵权责任原则	196
12.2.2	损害赔偿	198
12.2.3	连带责任	199
12.3	过失责任	199
12.3.1	构成过失的要素	199
12.3.2	对过失的抗辩	201
12.4	民事侵权责任体系的经济目标	202
12.4.1	最优安全(最优损失控制)	203
12.4.2	对受害者的最优赔偿	205
12.5	有限财富和有限责任	206
12.5.1	人们可以逃避责任的情形	206
12.5.2	强制性责任保险和法庭保护问题	207
12.6	民事侵权责任和安全监管	208
12.7	对民事侵权体系改革的建议	209
12.7.1	修改起诉的激励机制	209
12.7.2	减少损害赔偿	210
12.7.3	限制连带责任的使用	211
12.8	小结	211
附录 12A	为什么需要民事侵权体系?——更具体的观察	214
12A.1	信息的作用	214
12A.2	交易成本和法律责任的承担	217
12A.3	小结	220

第13章 汽车保险 221

13.1	汽车损失风险和保险概述	221
13.1.1	责任险	222
13.1.2	医疗费用险	224
13.1.3	未投保和不足额驾驶员险	225
13.1.4	汽车损坏和其他类型的损失	226
13.2	汽车保险定价和承保	228
13.2.1	影响费率的因素	230

13.2.2	承保	233
13.2.3	剩余市场	235
13.3	汽车保险是否应该是强制性的	238
13.3.1	经济原因	238
13.3.2	对强制保险的批评和强制保险的局限性	239
13.3.3	可替代强制保险的方案	241
13.4	民事侵权责任是否应该根据无过错法来限定	241
13.4.1	无过错和民事侵权责任的比较	241
13.4.2	PIP 给付和强制性无过错法对民事侵权责任的限制	243
13.4.3	支持和反对无过错的理由	244
13.4.4	无过错如何影响保费	245
13.4.5	选择无过错	247
13.4.6	其他限制民事侵权责任的建议	248
13.5	小结	248

第 14 章 屋主保险 251

14.1	屋主保险	251
14.1.1	保单类型	251
14.1.2	主要保障内容	252
14.1.3	财产损失理赔	256
14.1.4	屋主保单的定价	257
14.2	个人综合保单	259
14.3	高风险/巨灾风险的保险	260
14.3.1	地震保险	260
14.3.2	全美洪水保险	260
14.3.3	剩余市场计划	261
14.4	巨灾对财产保险业的影响	263
14.4.1	佛罗里达和安德鲁飓风	263
14.4.2	加州和北桥地震	265
14.4.3	政府支持再保险安排的原因	266
14.4.4	为巨灾损失融资的新型资本市场工具	266
14.5	小结	267

第 15 章 人寿保险和年金 270

15.1	人寿保险产品概述	270
15.2	传统产品:定期、两全、终身型产品	272
15.2.1	定期寿险	272
15.2.2	两全保险	273

15.2.3	终身寿险	273
15.3	产品的创新：万能寿险和变额寿险	277
15.3.1	万能寿险	277
15.3.2	变额寿险	280
15.4	寿险保单的税收优惠	281
15.5	年金合同	282
15.5.1	年金的用途	282
15.5.2	特定的储蓄功能	283
15.6	人寿保险定价	284
15.6.1	1年定期保险	284
15.6.2	2年定期保险	287
15.6.3	比较	289
15.6.4	即期年金的定价	290
15.6.5	终身寿险的定价	291
15.7	应该购买多少人寿保险	293
15.8	人寿保险成本的比较	294
15.8.1	背景	294
15.8.2	定期寿险	295
15.8.3	终身寿险	295
15.8.4	万能寿险和其他投资敏感型产品	296
15.9	小结	297
附录 15A	现金价值累积的回溯式分析	300

第 16 章 雇员福利：概述和团体医疗保险 303

16.1	雇员福利的主要形式	303
16.1.1	谁来支付福利成本	303
16.1.2	选择福利计划的灵活性	304
16.2	公司为什么要提供雇员福利	305
16.2.1	雇员福利的所得税优惠	305
16.2.2	团体保险可以节约成本	306
16.2.3	生产率 and 员工福利	307
16.2.4	法规对雇员福利的限制	307
16.3	团体医疗费用保险概述	307
16.3.1	传统服务付费方式的医疗保险安排	307
16.3.2	服务付费方式和医疗服务的利用	310
16.3.3	减少服务付费方式下的道德风险	312
16.3.4	健康维持组织	313
16.4	团体医疗保险条款和定价问题	316

16.4.1	受抚养人的保险	316
16.4.2	团体医疗保险中的交叉补贴	317
16.4.3	法定福利	317
16.4.4	保险的可携带性	317
16.4.5	小型团体健康保险的可续保性	318
16.5	医疗费用的通货膨胀和未保险问题	319
16.5.1	医疗费用为何这么高	320
16.5.2	未保险:谁、为什么以及对他人的影响	322
16.6	医疗保障的改革	323
16.6.1	保险成本、质量、范围等方面的权衡	323
16.6.2	可能的改革方案	324
16.7	小结	326

第17章 退休计划 330

17.1	退休计划概述	330
17.1.1	固定给付计划	331
17.1.2	固定缴资计划	332
17.1.3	现金余额计划	332
17.2	退休计划的纳税优势	333
17.2.1	税优退休计划外的储蓄	333
17.2.2	投资收益的递延纳税效果	334
17.2.3	投资收益和缴资额的递延纳税效果	334
17.2.4	退休期间更低的税率	336
17.2.5	固定给付计划的税收优势	336
17.3	雇主支持的养老金计划的激励效应	337
17.3.1	提高生产率	337
17.3.2	鼓励退休	339
17.4	固定缴资计划的类型	340
17.4.1	货币购买计划和利润分享计划	340
17.4.2	401(k)计划	340
17.4.3	雇员股权拥有计划	341
17.4.4	简易雇员养老金与 SIMPLE 计划	342
17.4.5	固定缴资计划的增长	342
17.5	自营业者退休金账户和个人退休金账户	343
17.5.1	自营业者退休金计划	343
17.5.2	个人退休金计划	343
17.6	退休计划条款和监管	344
17.6.1	非歧视规则和既得利益规则	344