

Research on Interest Rate Risk Management by Life Insurers

寿险公司利率 风险管理研究

胡瑾瑾◎著



上海财经大学出版社

寿险公司利率 风险管理研究

胡瑾瑾◎著



图书在版编目(CIP)数据

寿险公司利率风险管理研究/胡瑾瑾著. —上海:上海财经大学出版社,2011. 10

ISBN 978-7-5642-1182-0/F · 1182

I. ①寿… II. ①胡… III. ①人寿保险-保险公司-利率风险-风险管理-研究-中国 IV. ①F842. 62

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 179052 号

☐ 责任编辑 张 健
☐ 封面设计 张克瑶
☐ 责任校对 王从远

SHOUXIAN GONGSI LILÜ FENGXIAN GUANLI YANJIU

寿 险 公 司 利 率 风 险 管 理 研 究

胡瑾瑾 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海竟成印务有限公司印刷装订

2011 年 10 月第 1 版 2011 年 10 月第 1 次印刷

710mm×960mm 1/16 10.5 印张(插页:1) 211 千字

定价:28.00 元

前 言

本书以寿险公司的利率风险为研究对象,分析了寿险公司利率风险的形成机制,从资产管理、负债管理以及资产负债管理三个角度研究了寿险公司利率风险的管理,并对我国寿险公司的利率风险及其管理进行了仿真研究。

为了更好地研究寿险公司的利率风险,本书首先对寿险需求进行研究。笔者采用计量经济模型定量分析了寿险保费收入与国民收入之间的关系。结果表明,寿险保费的收入弹性存在两个极值点,在人均收入水平处于较低水平时,人们对于寿险需求是由其保障功能拉动的;当人均收入达到一定水平时,现代寿险产品的投资特性逐步成为拉动寿险需求的主要动力。针对我国寿险需求的实证研究表明,在我国的寿险需求中,投资和保障需求同时存在。

在对寿险公司利率风险形成机制的分析中,本书认为寿险公司的利率风险是由于产品定价中的预定利率与未来市场收益之间差额的波动性造成的。我国利差损的形成就是因为寿险产品预定利率由监管部门决定,缺乏灵活性,外界市场利率的波动就会对寿险公司的利润产生严重的影响。

在对寿险公司负债管理的研究中,本书采用随机模拟的方法定量分析了传统以及现代寿险产品的利率风险。结果表明,现代寿险产品在设计时考虑到了未来利率的波动,并将这一风险在保单持有人和保险公司之间分摊,从而降低了保险公司的利率风险暴露,但同时也加大了定价的难度。在假定利率为随机过程的情形下,本书采用现代金融定价技术对分红型现代寿险产品的定价进行研究。结果表明,市场利率的波动率对于寿险合约价值有显著影响。

在对寿险公司资产管理的研究中,笔者建立带有指定约束条件的误差修正模型,对影响寿险公司资产负债价值的经济金融因素进行模拟,得到较好的拟合效果,从而为寿险公司资产负债管理提供了较为有效的情景产生模型。

在对寿险公司资产负债管理的研究中,考虑到资产配置与负债中产品设计参数之间的相互作用,提出一个拟合寿险公司资产负债表动态变化的随机动态资产负债管理模型,并采用此模型分析了寿险公司的最优资产配置与市场利率波动率以及最低保障收益率之间的关系。



本书最后分析了我国寿险公司的资产和负债特点,并采用仿真模型模拟我国寿险公司资产负债表的动态变化。模拟结果表明,小幅升息对于我国寿险行业是有利的。

作 者

2011 年 8 月

引 言

中国寿险业在 1980~2007 年间得到了迅速发展,保费收入从 0.016 亿元增加到 4 948.9 亿元,年平均增长 35%,远远高于国内生产总值(GDP)年平均 9.7% 的增长速度。在这 20 多年粗放式的快速发展过程中,我国寿险业处在高度监管的体制之下,寿险公司的投资品种非常单一,多为银行协议存款,寿险产品设计也很简单,各个寿险公司为了扩大市场份额都采用保监会设定的预定利率上限值作为产品定价的预定利率。这使得寿险公司暴露在市场利率波动的风险之下,对利率变化非常敏感。20 世纪 90 年代初期,在高利率时期我国许多寿险公司卖出了大量高预定利率的保单,但是,央行降息之后,市场处于低利率时期,这些积累的保单难以实现预定的高额回报,因此就形成了巨大的利差损。高盛公司预计中国人寿、平安和太平洋三大寿险公司的潜在利差损是 320 亿~760 亿元人民币。目前,随着通货膨胀率的上升,央行逐步调高利率,市场进入升息通道,寿险公司又面临着退保的风险。而且,随着中国加入 WTO,外资保险公司在中国经营的许多限制,例如地域、经营内容、持股比例等都将逐步取消。我国寿险行业将面临着严峻的挑战。本书在这样一个现实背景下,针对寿险公司的利率风险问题进行研究。

利率变化对于寿险公司的经营是至关重要的。因为寿险产品的定价和一般产品的定价之间有一个最大区别,那就是定价在前而实际成本发生在后,所以,寿险公司需要对其售出产品的未来成本进行预测,一般需要预测死亡率、投资收益率以及附加费用率。寿险公司的损益可以分解为三部分,即预定死亡率和实际死亡率之间的差异所产生的死差益(损);寿险公司预定费用和实际费用之间的差异所产生的费差益(损);以及预定市场利率和实际利率之间的差异所产生的利差益(损)。所以,预测的准确与否直接关系到寿险公司经营的稳健性和竞争力。如果将这些因素估计得非常保守,稳健性得到了保证,但由于定价过高,市场竞争力肯定会大大削弱,公司总利润就会下降。而如果为了一时的市场竞争,而采取过低定价,只会产生短暂的利润,却影响公司经营的稳健性,严重时会产生偿付危机,则导致破产。随着人寿保险业的发展,人们积累了大量有关人的死亡规律的统计数据。在没有大的灾难、战争和大规模迁徙的情况下,根据目前的医疗健康水平和科技环



境,一般死亡率的估计是相对稳定的。寿险公司的附加费用与公司的管理密切相关,一般较易评估。而投资收益率的估计因为市场利率的波动而变得难以预测。而且寿险公司的负债多为长期负债,受市场利率波动影响的程度更大。所以,在日益波动的金融市场环境和日益竞争激烈的寿险市场环境下,利率风险的管理已经成为关系到寿险公司生存的焦点问题。

寿险公司的利率风险管理可以从两个层次三个方面考虑:第一个层次是分别研究利率对于寿险公司资产的影响,对寿险公司负债的影响;第二个层次是研究如何通过资产负债管理技术来管理寿险公司的利率风险,从而在利率波动的环境中,实现寿险公司经营流动性、安全性和盈利性的组合目标。

在研究利率对于寿险公司资产的影响中,因为寿险公司资产的80%为投资资产,而投资资产的收益受到市场利率波动的影响呈现随机波动,所以,我们需要对寿险公司投资资产未来的收益率进行预测。一般金融机构,例如银行、基金公司也需要对未来市场收益率进行预测,但由于其短期负债的比例较高,所以,注重于短期市场利率的变动。然而,寿险产品负债现金流的久期通常都比较大,因此,寿险公司需要一个能够较为真实的刻画长期金融经济环境变化趋势的模型。针对这一目的,Wilkie(1986)提出了随机投资模型来刻画影响未来收益率的经济因素的变化,Wilkie(1986)选择的经济因素为:零售价格指数、股票收益率、股票分红以及长期政府债券收益率。他并没有采用多元变量的理论来研究这些变量之间的相互影响,而是采用单向的假设。Dert(1998)考虑到了多元变量之间的相关结构,采用向量自回归模型来拟合经济因素时间序列的变化。Boender & Van & Heemskerk(1998)在向量自回归模型的基础上考虑到经济变化的长期均衡,将VAR模型拓展为误差修正模型来拟合经济因素的长期变化趋势。

在研究利率对于寿险公司负债的影响中,主要问题是如何在利率波动的环境中准确地对寿险公司的负债进行定价。以前,针对寿险公司负债的评估都采用传统的静态假设,即假设预定利率为常数,而未将未来收益的不确定性在产品定价中考虑进去。这实际上就将一个利率期权附加在寿险产品中,在市场利率较为平稳的时期,此利率期权的价值为零,而在市场利率波动时,此利率期权的价值大于零,而寿险公司却没有收取相应的费用,使得市场存在套利机会,从而使寿险公司处于非常不利的位置。所以,随着寿险产品的不断创新以及金融工程技术的日臻完善,现代资本资产定价理论逐渐被应用到寿险公司的价值评估中。最早采用金融定价理论对寿险公司的负债进行定价研究的模型是 Briys & de Varenne(1994,1997)提出的,他们假设寿险合约是在完全竞争的市场下可以买卖的金融资产,并采用金融工程中无套利定价理论对寿险公司的负债价值进行评估。近年来,Miltersen & Persson(2003),Bacinello(2001),Tanskanen & Lukkariinen(2003),Jorgensen(2001),Grosen & Jorgensen(2002),Bernard(2005)等人的工作将这一模型推广

到多期,并将死亡率和随机利率的因素考虑进去。

在研究以利率风险为目标的寿险公司的资产负债管理中,主要问题是在利率波动的环境中,如何策略性利用利率敏感性资金,协调资金来源和资金运用的相互关系,而不论这些项目是在资产方还是在负债方,从而实现寿险公司流动性、安全性和盈利性的组合目标。目前,寿险公司的资产负债管理模型分为基于内部控制的动态模型,其主要目标是研究在外部经济金融环境变化的情形下,如何选择保险公司的最佳投资组合结构以及负债结构。许多研究对于负债做了简化处理,且一般假设为给定的外生变量,着重研究在给定负债结构情形下的资产配置问题,此问题的解决目前多采用多阶段动态随机规划模型(Holand & Wallace,2000)。而基于外部监管的资产负债管理模型为静态分析模型,其主要目标是研究在外部经济金融环境变化的情形下,保险公司资不抵债的破产风险。此类研究中一般将公司的资产与负债结构假设为是给定的外生变量,着重研究经济金融随机因素的变化对于公司资产价值和负债价值的影响。此问题的研究目前多采用随机过程来拟合经济金融随机变量的变化(Moller & Steffensen,2007)。

本书以寿险公司的利率风险为主线,对寿险公司利率风险的形成机制、利率对寿险公司的影响以及如何管理寿险公司的利率风险做深入分析和研究。我们从三个角度分析了利率对寿险公司的影响,即从人们购买寿险产品的动机研究利率对于寿险需求的影响,从拟合资产收益率随机变化的角度研究利率对于寿险公司资产结构的影响以及从产品设计和定价的角度分析利率对于寿险公司负债结构的影响。从资产负债管理的角度研究寿险公司的利率风险管理。最后,本书根据中国寿险业的实际情况,给出了中国寿险公司资产负债管理的仿真研究。图1给出了本书的研究思路和文章结构框架。

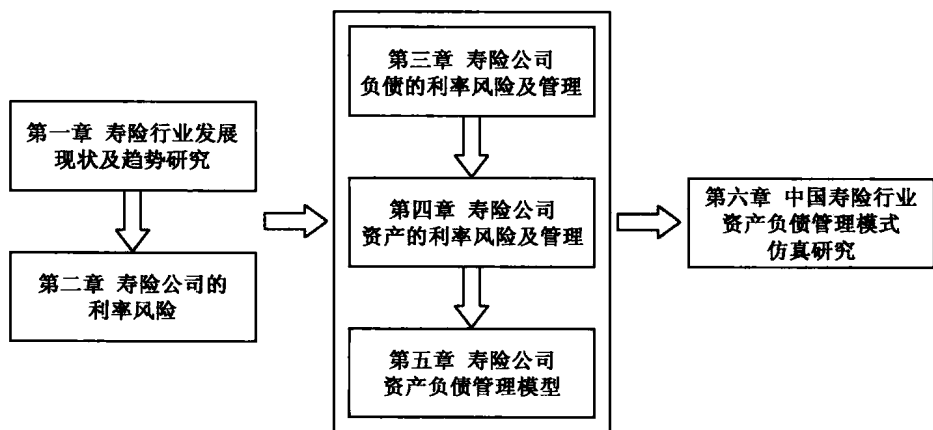


图1 文章总体框架



本书分为六章,其主要内容为:

第一章,总结了我国寿险行业的发展历程及现状,并进行了国际比较分析。从寿险需求的角度研究了寿险业发展的一般规律,并对我国寿险需求做了实证分析。

第二章,对寿险公司面临的各种风险进行定义和归类,通过案例论证了利率风险对于寿险公司的影响,从经营环境和利差损形成原因的角度分析我国寿险公司面临的利率风险,针对利率对寿险公司的影响做了定量分析,并对利率风险的各种度量进行了总结;最后对影响市场利率波动的宏观经济因素进行了总结分析,并针对中国短期市场利率进行了建模和实证分析。

第三章,讨论利率对于寿险公司负债的影响。首先介绍了寿险公司负债的主要内容和结构、寿险产品种类、产品定价以及责任准备金的评估;其次对传统寿险产品和现代寿险产品的利率风险进行了模拟分析;最后研究如何在随机利率环境下对寿险公司负债进行评估。

第四章,讨论利率对于寿险公司资产的影响。首先介绍了寿险公司资产的主要内容和结构,然后分析了寿险公司资产运作的原则和方式,最后对影响寿险公司投资资产收益率的因素进行研究。

第五章,讨论寿险公司的资产负债管理。首先介绍了资产负债管理的一般理论、方法和模型;然后介绍了保险公司采用的资产负债管理模型,并对这些模型的发展方向进行分析;最后对现代寿险公司的资产负债管理进行研究。

第六章,讨论我国寿险公司的资产负债管理模式。首先总结了我国寿险公司负债的结构和特点,然后对我国寿险公司资产结构和特点进行了国际比较研究,最后对我国寿险公司的资产负债管理做了仿真研究。

在对寿险公司利率风险的研究中,较少采用寿险精算与现代金融理论相互结合的研究思路,而随着寿险产品的创新,金融市场的波动加剧,传统寿险精算与现代金融理论的结合将是必然的趋势。本书以此为研究切入点,借鉴前人的理论经验,采用规范理论研究,计算机模拟与统计分析相结合的方法,主要在以下方面有所发展和创新:

(1)本书在前人研究的基础上,采用 71 个国家 1996~2005 年间寿险深度和人均 GDP 的数据研究两者之间的关系,发现保险深度的收入弹性存在两个极值点,从而修正了传统的保险市场发展模式理论。在针对我国寿险市场需求的实证研究中,笔者发现我国寿险需求的收入敏感性和利率敏感性都比较高,这一发现有助于更加深入了解我国居民对于寿险需求的特征,即我国居民购买寿险产品的动机来自于保障和投资的双重需求。

(2)本书以上海证券交易所的 7 天国债回购利率数据为样本,采用单因子利率期限结构参数模型和非参数模型,针对我国国债市场短期利率动态变化进行建模和实证研究,研究发现,我国短期市场利率均值回复现象显著,波动率较小;而且均



值回复以及波动率的变化与利率水平呈非线性。本书将这些实证结果与美国市场的研究结果进行了比较,认为,中美货币政策的差异是导致两国市场短期利率表现不同的主要原因。

(3)本书采用带有指定约束条件的误差修正模型预测我国寿险公司资产收益率变化,因为带有指定约束条件的误差修正模型在误差修正项的选择上,考虑了各种经济变量之间存在的长期均衡关系,所以,取得比一般的误差修正模型更好的预测效果。

(4)本书采用现金流模拟的方法,定量分析传统寿险产品和现代寿险产品在我国保险业监管准则之下的利率风险。结果表明,利率风险是传统寿险产品与生俱来的风险,而现代寿险产品考虑到了未来市场收益率的不确定性,在保单持有人和保险公司之间分摊这一风险,从而使得寿险公司规避了部分利率风险。另外,本书在前人工作的基础上采用金融工程技术和传统精算技术相结合的方法,研究了随机利率对于寿险合同约定价的影响。结果表明,寿险合约的价值在常数利率的假设下明显低于在随机利率假设下的价值。在假设即期利率服从 Ornstein-Uhlenbeck 随机过程(Vasicek 模型)和平方根过程(Cox-Ingersoll-Ross 模型)下,寿险合约的价值没有太大变化。随着即期利率波动率的上升,寿险合约的价值将会上升。

(5)本书将多阶段动态随机规划的思想引入到寿险公司利率风险管理中来,建立了寿险公司的资产负债管理模型,并采用此模型研究了市场利率的波动和最低保障收益率对于寿险公司最优资产配置的影响。最后对此模型进行扩展,建立了针对我国寿险市场的资产负债管理模型,研究升息对于我国寿险公司的影响。结果表明,小幅升息可以增加寿险公司的净资产价值,对于寿险公司是有利的,而大幅升息则会引发投保人执行保单选择权,提前解约,从而给保险公司带来流动性风险。所以,我国寿险公司既要重视在市场利率下降这些年来的利差损问题,也要预见升息可能导致的利率风险。

目 录

前言	1
引言	1
第一章 寿险行业发展现状及趋势研究	1
1.1 中国保险市场发展历程及现状	1
1.2 中国寿险业发展的历程及现状	4
1.3 寿险业发展的国际比较分析	8
1.4 寿险需求的研究	10
1.5 本章小结	16
第二章 寿险公司的利率风险	18
2.1 寿险公司面临的风险	18
2.2 利率风险对寿险公司的影响——国外寿险公司破产案例的启示	20
2.3 中国寿险公司面临的利率风险	22
2.4 利率对寿险公司影响的定量分析	28
2.5 利率风险的度量	30
2.6 市场利率的理论与实证分析	37
2.7 本章小结	50
第三章 寿险公司负债的利率风险及其管理	52
3.1 寿险公司负债的结构及其特点	52
3.2 寿险产品的种类	54
3.3 寿险产品定价原理	56
3.4 寿险保单责任准备金的计算	59
3.5 传统寿险产品利率风险的模拟分析	61



3.6	现代寿险产品利率风险的模拟分析	72
3.7	寿险公司负债的价值评估研究	75
3.8	本章小结	82
第四章	寿险公司资产的利率风险及管理	83
4.1	寿险公司资产的主要内容	83
4.2	寿险公司投资资产的运作原则及方式	84
4.3	影响寿险公司投资资产收益率的因素研究	88
4.4	本章小结	104
第五章	寿险公司的资产负债管理模型	105
5.1	资产负债管理的概念和含义	105
5.2	资产负债管理理论的发展历程	106
5.3	资产负债管理技术概论	108
5.4	资产负债管理技术在保险业的应用	112
5.5	寿险公司的资产负债管理模型	122
5.6	本章小结	128
第六章	中国寿险行业资产负债管理模式研究	129
6.1	中国寿险公司负债的特点	129
6.2	中国寿险公司资产结构的特点及国际比较分析	133
6.3	中国寿险公司资产负债管理的仿真研究	139
6.4	本章小结	144
参考文献		145

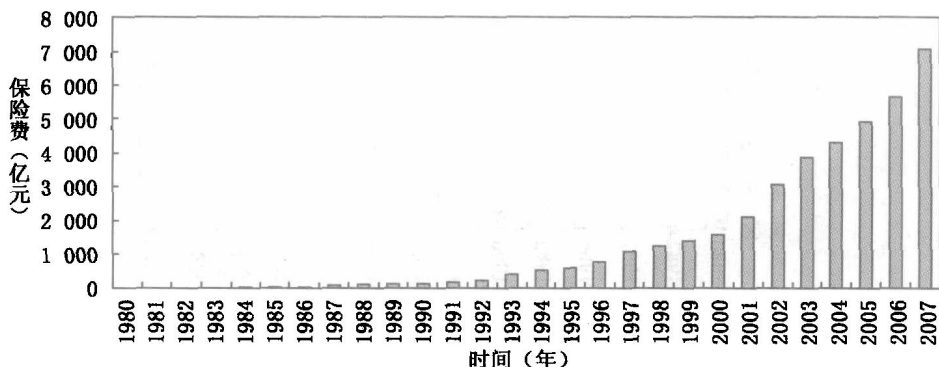
第一章 寿险行业发展现状及趋势研究

1.1 中国保险市场发展历程及现状

1.1.1 保险产业规模的发展

随着 1979 年中国开始实行改革开放政策,建设市场经济制度,一度计划经济下处于停滞状态的保险行业重新发展起来。1980 年,当时中国唯一的一家保险公司中国人民保险公司重新开业,从此,中国保险市场以迅猛的速度逐步发展起来。1987 年交通银行开设了保险分部,开始经营保险业务,此保险分部在中国人民银行要求金融行业分业经营的规定下于 1991 年 4 月独立出来成立太平洋人寿保险责任有限公司,成为仅次于中国人民保险公司的中国第二大保险公司。1988 年 5 月,深圳平安保险公司在蛇口成立,并于 1992 年更名为中国平安保险公司,成为中国第三大保险公司。至此,保险公司三足鼎立的局面基本形成。

中国保险业的发展速度非常迅速,保费收入从 1980 年的 4.6 亿元上升为 2007 年的 7 035.8 亿元(图 1.1)。保险产业的规模不断扩大,其发展速度是惊人

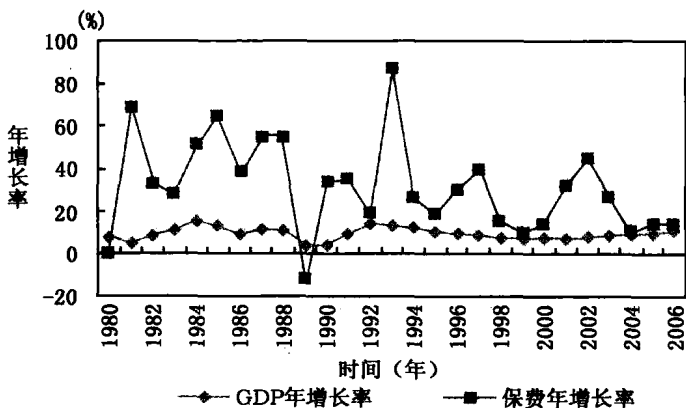


数据来源:《中国保险业发展报告》(2005),中国保监会网站。

图 1.1 中国保险业保费收入

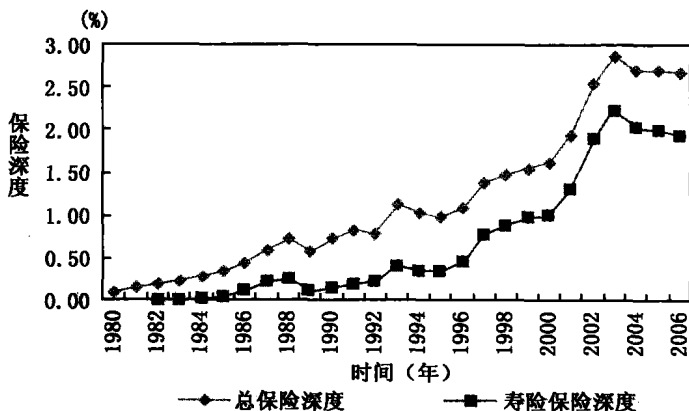


的。行业总收入以平均每年 37% 的速度递增,保险产业的发展速度远远高于 GDP 的增长速度(图 1.2),致使保费收入占 GDP 的比例,即保险深度不断加深(图 1.3),保险业在国民经济中的地位逐步提高。在保险收入增长的同时,保险行业的主体——保险公司——的个数也不断增加。截止到 2007 年,全国有 8 家保险集团控股公司、44 家财产险保险公司、59 家人寿保险公司以及 6 家再保险公司。中国保险业在这 20 多年里呈现高速增长的态势,主要是由于这 20 年正是中国社会体制改革的初期。保险业经历了从无到有的阶段。所以,社会制度的快速变迁造成了保险产业加速发展。



数据来源:《中国保险业发展报告》(2005),保监会网站,国家统计局网站。

图 1.2 1980~2006 年中国保险业与 GDP 年增长率



数据来源:《中国保险业发展报告》(2005),保监会网站,国家统计局网站。

图 1.3 1980~2006 年中国保险业保险深度

1.1.2 保险监管的发展

自 1980 年中国保险行业重新开业以来,与保险行业相关的法规和监管体制也随着中国保险业的发展而逐步发展起来。1985 年国务院颁布了对保险企业管理进行监管的临时性法规,并将对保险业的监管责任归于中国人民银行。1991 年,中国人民银行下发了对保险业监督的若干注意事项,主要实施对保险费率的管制。1992 年,鉴于友邦保险登陆中国的事实,中国人民银行公布了针对外资保险公司的临时性规定。1995 年 3 月中国人民银行法颁布实施,从而建立了金融产业监管体制的法律基础。1995 年 6 月,保险法颁布实施。1994 年以前,一直由中国人民银行扮演保险监管的角色,1994 年,中国人民银行成立保险局专门负责保险公司的监管并建立相应的法律制度。1998 年,保险监督管理委员会即保监会成立。它直属国务院,专门负责保险行业的法制建设。其主要职责为:

- (1)制定与行业及其发展相关的政策、规章。
- (2)对保险公司的管理进行监管,并对其违规行为进行调查和处理。
- (3)维持保险市场的秩序。
- (4)建立保险市场评价体系和财务预警系统,从而减少保险行业的风险。

1.1.3 WTO 对保险业的影响

自 1980 年中国允许外资保险公司在华建立代表机构以来,在 8 年内,来自美国、英国和日本的保险公司在中国设立代表处的就有 16 家。1992 年 9 月,美国友邦保险公司在上海设立分公司。1994 年 7 月,日本海洋与火灾保险公司在上海设立分公司。1995 年,除上海外,广州称为第二个允许外资保险公司设立分公司的城市。当时外资保险公司进入中国市场受到很多限制,除去地域上的限制外,还有公司资本不得低于 50 亿美元,必须开业在 30 年以上,必须在华设立代表处两年以上;除此之外,还有关于公司经营业务方面的限制。加入 WTO 以后,这些限制将会逐步取消。WTO 中关于保险行业的规定有:

(1)外资保险公司在入关的两到三年内将会被允许进入中国各主要城市;入关五年后,所有区域限制将全部取消。

(2)在经营范围方面,在入关五年内,将逐步允许外资保险公司经营寿险的团体险、健康险和分红险业务(这些保险产品所产生的利润占整个保险行业利润的 85%)。

(3)在对外资保险公司核发营业执照时将按照审慎原则,而不再有数量上的限制。

(4)入关一年内,外资保险公司将会被允许在其中国的分支机构持有 50% 的股份,直至 51% 的股份。并可以自由选择合作伙伴,两年内,将会允许其独资控股设在中国的分公司。

(5)再保险业务将会全面放开。

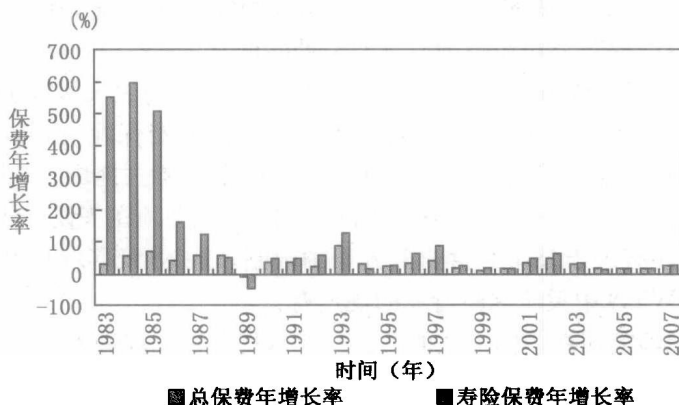


WTO 的加入对中国保险产业的影响可以从利弊两方面分析。不利的影响是中国保险公司市场份额将会下降;外资保险公司在资金运用上比中国保险公司有优势;增大了对整个保险行业监管的难度;以及中国保险公司人才资源上的流失。而其有利的影响是促进中国整个保险行业的发展;增加了保险产品的多样性;提高了保险公司的管理水平;并有利于我国保险监管体制的健全。

1.2 中国寿险业发展的历程及现状

1.2.1 中国寿险产业规模的发展

在中国保险行业发展的同时,中国寿险业在 1980~2007 年间也得到了迅速发展,保费收入从 0.016 亿元增加到 4 948.9 亿元,年平均增长 35%,远远高于国内生产总值 GDP 年平均 9.7% 的增长速度。经过了 20 多年粗放式的快速发展之后,现在保费增长速度已逐步放缓,中国寿险行业逐步向稳健型经营方式转变。从图 1.4 我们可以看到中国寿险业二十年来高速发展的足迹,其保费收入年增长率高于整个保险行业的平均水平。



数据来源:《中国保险业发展报告》(2003、2004、2005),《中国保险年鉴》(1998~2007),保监会网站。

图 1.4 1983~2007 年中国保险业发展速度

但是,我国寿险业发展非常不均衡,体现在东西部地区寿险保费收入占全国总寿险保费收入的市场份额的差异上(图 1.5)。东部地区占据了全国 70% 以上的市场份额,其中,北京、上海、广州和深圳就占据了超过 20% 的市场份额。而西部地区,例如青海省的份额只有 0.1%,西藏就几乎没有开发。这说明我国中西部地区的寿险市场潜力很大。

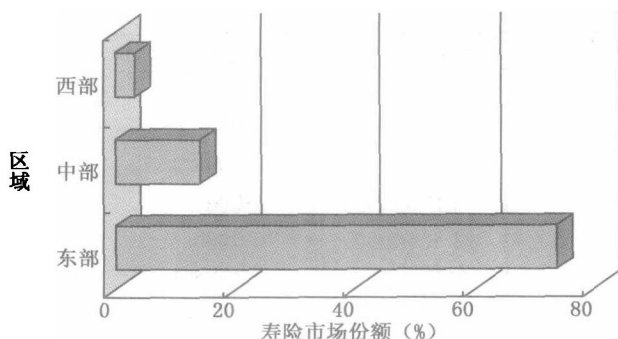


图 1.5 2007 年中国寿险业各区域市场份额

1.2.2 中国寿险业经营主体的发展

寿险市场取得增长的原因,与整个保险行业的迅速崛起有关,但是其发展速度超过行业平均发展速度还有其自身的原因。一是寿险经营主体的增加。寿险公司的个数不断增加,而寿险公司个数的增加也促进了寿险行业的发展。表 1.1 列出了我国主要寿险公司的基本情况。

2005~2007 年,又陆续有许多寿险公司成立,例如,合众人寿、华泰人寿、华夏人寿、正德人寿、嘉禾人寿、中法人寿等。截至 2007 年 12 月,我国大陆地区现有 29 家中资寿险公司、24 家外资或中外合资寿险公司。在 2007 年,中资寿险公司占据 92% 的市场份额。说明中资寿险公司仍然处于优势地位,但是与 3 年前,即 2004 年时中资寿险公司 97% 的市场份额相比较,中资寿险公司的市场份额正在逐步降低。这与近年来合资寿险公司的数量不断上升有关,而且从合资公司的注册资本金来看,雄厚的资本也体现了其竞争力。例如,2003 年成立的生命人寿保险股份有限公司,其公司注册资本金达到 13.58 亿元人民币,所有者权益超过 20 亿元人民币,是中国寿险业资本实力最雄厚的公司之一。从寿险公司开业的地点来看,依然没有离开北京、上海、广州、深圳等相对发达城市,再次体现了我国寿险业发展地区不平衡、市场高度集中的特点。

表 1.1 我国寿险市场的主体

公司名称	性质	成立时间	成立地点
中国人寿	国有独资全国性	1949.1	北京
平安保险	股份全国性	1998	深圳
太平洋(寿)	股份全国性	1991.4	上海
新华人寿	股份全国性	1996.9	北京
泰康人寿	股份全国性	1996.8	北京