

陈东升 著

中国寿险业与 资本市场的协同发展

① 理论框架
国际经验和
运作实务



经济科学出版社

中国寿险业与资本 市场的协同发展

——理论框架、国际经验
和运作实务

陈东升 著

经济科学出版社

责任编辑：金 梅
责任校对：董蔚挺
版式设计：周国强
技术编辑：舒天安

中国寿险业与资本市场的协同发展

——理论框架、国际经验和运作实务

陈东升 著

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

出版部电话：62630591 发行部电话：62568485

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

北京博诚印刷厂印刷

永明装订厂装订

850×1168 32 开 9 印张 230000 字

2000 年 7 月第一版 2000 年 7 月第一次印刷

印数：0001—2000 册

ISBN 7-5058-2184-9/F·1576 定价 24.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

中国寿险业与资本市场的协同发展：理论框架、国际经验和运作实务/陈东升著. —北京：经济科学出版社，2000.7

ISBN 7-5058-2184-9

I. 中… II. 陈… III. 人寿保险-保险业-关系-资本市场-研究-中国 IV. F842.62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 23022 号

摘要

随着金融市场创新与发展，世界保险业的投融资功能日渐突出，投资收益成为弥补承保亏损和追求高效益的支柱渠道。

面对中国人民银行短期内的七次降息，中国保险业面临利差损格的强烈压力，拓宽保险业投资渠道，加强其与资本市场的联系成为大家的共识，然而保险市场和资本市场在我国本身是两个稚嫩的市场，保险公司资金运用管理理论和实务的学习是各公司都面临的迫切问题。

本书通过理论篇和实务篇分别从宏观大环境和寿险公司小环境出发，阐述了中国寿险业与资本市场结合的必然性及趋势，介绍了世界发达保险市场寿险资金运用的核心理论及其经营管理实务，探索了中国寿险业进入证券投资基金的可行性问题。

在理论篇中，为了探索将中国寿险业的发展与资本市场的发展相结合的路径，本文以寿险公司的经营原理为基础发展了一个理论框架，分析了中国寿险市场 1982 ~ 1998 年的发

展过程，中国资本市场现实的缺陷，基于这样的事实，本文主张将寿险业的创新和资本市场发展结合起来，发挥寿险公司作为长期机构投资者在推动中国资本市场发展中的作用，提高资本市场的效率，促进中国经济的长期增长。

在实务篇中，从寿险公司角度出发，解决寿险公司在资金运用管理中可能遇到的主要理论和实务问题：分析寿险投资的资金来源构成，介绍资金运用的管理体制和三种常见组织设置方式，以著名寿险集团为例，介绍几种主要投资构成的管理实务和投资策略，最后总结了在寿险投资中运用的三种核心的投资理论及其应用，并对当今保险投资的发展趋势进行了展望，并包括了中国保险资金进入证券投资基金等热点问题的讨论。

本书简介

- 一、理论基础坚实：运用了现代微观经济学、金融经济学、金融发展理论、投资管理理论、组织行为学等多种分析工具，第一次系统地、从微观到宏观，阐明寿险业与资本市场的关系。
- 二、理论与实际结合紧密：面对利差损的压力，保险界要求开放或拓宽投资渠道的呼声正浓，本文结合中国当前面临的实际问题，从理论和实务两方面做了较翔实的解析，有很强的实用性。
- 三、由于作者身处保险业内，在对国际先进保险公司实地考察的基础上，广泛吸收和借鉴发达保险市场的投资理论与实务，分析了一些国外保险公司资金运用的操作案例，是国内目前保险投资理论书籍所广泛缺乏的。
- 四、时代性强，包容了当前保险资金入市等热点问题的讨论。

中国寿险业与资本市场的协同发展

理论框架、国际经验和运作实务

ZHONGGUOSHOUXIANYE YU ZIBENSHICHANGDE
XIE TONG FA ZHAN

目 录

摘要	(1)
----	-----

理论篇 中国寿险业的发展与资本市场

第一章 导论	(3)
第一节 研究对象的界定	(3)
一、寿险的概念与结构	(3)
二、资本市场的概念与结构	(6)
第二节 研究思路和方法	(7)
一、研究思路	(7)
二、研究方法	(9)
第二章 寿险业与资本市场的联系	
——一个理论框架	(11)
第一节 寿险业与资本市场联系的微观基础	(11)
一、寿险公司资产负债结构特征	(11)
二、寿险业与资本市场联系的微观基础	(15)
第二节 寿险业与资本市场的联系	(16)
一、资本市场对寿险公司的一般作用	(16)

二、寿险公司对资本市场的一般作用	(21)
三、寿险业与资本市场联系的演进	(26)
小结	(27)
第三章 寿险业与资本市场的联系	
——国际经验的实证分析	(29)
第一节 发达国家寿险业的发展与资本市场	(29)
一、美国寿险业的发展与资本市场	(29)
二、日本寿险业的发展与资本市场	(38)
第二节 发展中国家的寿险业与资本市场	(49)
一、发展中国家寿险业的发展概况	(49)
二、发展中国家的资本市场	(53)
小结	(54)
第四章 中国寿险市场的现代发展	(55)
第一节 中国寿险市场的成长：1982~1996年	(55)
一、寿险业务的增长速度	(55)
二、寿险险种的结构演变	(58)
三、寿险市场竞争格局的变化	(58)
四、销售方式的变革	(59)
五、寿险市场监管的变革	(61)
第二节 中国寿险业的转型：1997~1998年	(63)
一、亚洲金融危机对中国寿险业的影响	(63)
二、中国经济周期及经济结构变化对寿险公司的 影响	(65)
三、寿险公司自身弊病对经营绩效的影响	(67)
四、寿险公司对经营环境变化的反应	(69)
第三节 中国寿险业的发展趋势	(71)
一、增长波动巨大	(71)

二、寿险市场国际化程度不断提高	(74)
三、价格竞争日益向服务竞争转化, 将会出现公司控制权竞争	(76)
四、寿险公司业务多元化及其与其他金融产业的融合趋势	(77)
小结	(79)
第五章 寿险业的投资监管	(80)
第一节 寿险投资监管的发展历程	(80)
一、美国的寿险投资监管	(80)
二、日本的寿险投资监管	(84)
三、其他国家和地区寿险投资监管的概况	(87)
四、中国寿险投资监管对资金运用状况的影响	(88)
第二节 寿险投资监管的目标、程序和手段	(94)
一、寿险投资监管的目标	(94)
二、寿险投资监管的程序	(96)
三、寿险投资监管的主要手段	(97)
小结	(99)
第六章 中国资本市场对寿险业的影响	(100)
第一节 中国的金融抑制和资本市场	(100)
一、中国资本市场发展的背景	(100)
二、中国资本市场的缺陷	(102)
第二节 中国资本市场缺陷的根源	(111)
一、作为实质经济部门的非金融企业效率低下	(111)
二、信息披露制度被不良操作行为扭曲, 市场机制失灵	(112)
三、市场分割严重, 市场流动性低	(113)
四、证券市场非机构化, 投资机构不规范	(114)

第三节	中国资本市场缺陷对寿险业的影响	(115)
一、	资本市场缺陷给寿险业管理带来困难	(115)
二、	寿险公司进入资本市场的困难，最终会 损害消费者的利益	(117)
第四节	中国资本市场给寿险业带来的机遇	(119)
一、	中国资本市场的发展需要寿险公司这样的 机构投资者介入	(119)
二、	促使寿险公司从粗放经营向集约经营转变	(120)
	小结	(122)
第七章	中国寿险业的创新和资本市场发展	(123)
第一节	资本市场中的中国寿险业：前景与思路	(123)
一、	中国寿险业发展前景预测	(123)
二、	中国寿险业创新和资本市场发展的结合	(128)
第二节	寿险公司业务创新	(131)
一、	负债业务的创新	(131)
二、	资产业务和中间业务的创新	(140)
第三节	寿险公司管理技术的创新	(145)
一、	市场营销管理技术创新	(146)
二、	风险和盈利能力管理创新	(153)
第四节	中国寿险业监管的创新	(159)
一、	监管技术创新	(160)
二、	监管体制创新	(161)
	小结	(163)

实务篇 寿险公司投资管理

第八章 寿险公司投资管理体制	(167)
第一节 分权制衡的保险资金运用机制概述	(167)
一、保险投资分权制衡系统	(167)
二、保险投资分权制衡系统的三个重要的管理制度	(169)
第二节 寿险公司投资的组织结构	(173)
一、在公司内部设置资金运作机构	(173)
二、委托外部独立金融信托投资机构	(183)
三、由同属一集团/控股的投资公司管理	(183)
小结	(185)
第九章 寿险投资管理技术实务	(186)
第一节 寿险投资资金的形成及其特点	(186)
一、负债特性	(186)
二、长期稳定性	(187)
第二节 寿险投资资金的主要构成	(187)
一、所有者权益	(187)
二、各类准备金	(189)
三、其他资金	(191)
第三节 寿险公司一般贷款投资实务	(192)
一、寿险公司一般贷款的意义及特征	(192)
二、贷款的分类	(193)
三、如何使贷款满足安全性、收益性、流动性	

和公共性目标	(193)
四、寿险公司贷款投资实务	(194)
第四节 寿险公司有价证券投资实务	(201)
一、有价证券的意义特征及在寿险公司中的 应用	(201)
二、寿险公司有价证券投资实务	(205)
第五节 寿险公司国际金融实务	(210)
一、国际金融的特点	(210)
二、寿险公司国际金融业务的发展	(211)
第六节 寿险公司不动产投资实务	(214)
一、不动产投资的意义	(214)
二、不动产投资实务	(215)
小结	(216)
第十章 寿险公司的投资战略	(217)
第一节 为什么制定投资战略	(217)
第二节 寿险公司投资战略的主要内容	(218)
一、投资目标的拟订	(218)
二、负债结构分析	(220)
三、公司风险承受能力的分析	(224)
四、变现需求分析	(224)
五、财务税收和保险监管规则分析	(225)
六、投资组合管理	(225)
七、投资战略执行目标管理	(225)
八、投资程序监管与管理	(226)
第三节 投资战略案例分析	(226)
一、美国某寿险集团投资战略方针摘要	(227)
二、日本某著名人寿保险公司投资方针计划	

摘要	(228)
小结	(229)
第十一章 现代投资理论在寿险投资中的运用	(231)
第一节 资产负债管理理论在寿险投资中的运用	(231)
一、资产负债管理理论	(231)
二、资产负债管理理论在寿险投资中的运用	(233)
三、资产负债管理运用的案例简介	(236)
第二节 投资组合管理理论在寿险投资中的运用	(238)
一、投资组合管理理论简介	(238)
二、投资组合管理理论在寿险投资中的运用	(240)
三、运用案例	(242)
——寿险公司固定收入投资的组合管理策略	(242)
第三节 投资风险在寿险公司的运用	(245)
一、投资风险的种类	(245)
二、风险防范政策	(246)
三、寿险公司的应对策略	(246)
四、案例分析	(247)
小结	(249)
第十二章 寿险投资未来展望	(250)
第一节 寿险投资范围扩大的必然性	(250)
一、增加保险业的收益	(250)
二、符合金融创新的趋势	(251)
三、资金运用多样性的要求	(251)
四、保险业资金导入社会的渠道	(251)
五、有利于资金运用项目的专业化发展	(251)

六、有利于组织机构精简和人力资源的灵活运用	(252)
七、有助于保险产品的设计	(252)
八、有利于保险公司的风险管理	(252)
九、增强保险业与其他金融机构的竞争力	(253)
第二节 世界寿险投资范围扩大的方向	(253)
一、消费性贷款	(254)
二、保险业的避险工具	(254)
三、相关行业的投资	(258)
第三节 我国保险投资开放趋势展望	(264)
一、投资多元化趋势	(264)
二、从间接股本投资向直接股本投资过渡	(267)
三、在住宅抵押证券等消费金融领域投资的可行性	(268)
四、进一步开放企业债券市场、资产管理等其他渠道	(269)
五、投资渠道开放的条件	(270)
小结	(271)
参考文献	(272)

理论篇

中国寿险业的发展 与资本市场