



AIF 国际化书系
Internationalization Book Series

扬帆起航 Start Sailing

Chinese Insurance Companies
Taking the International Stage

走向国际的中资保险公司

贲圣林 俞洁芳 景麟德 等◎著



浙江大学互联网与创新金融研究中心
CENTER FOR INTERNET & FINANCIAL INNOVATION, ZJU



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社



AIF 国际化书系
Internationalization Book Series

扬帆起航 Start Sailing

走向国际的中资保险公司

Chinese Insurance Companies
Taking the International Stage

贲圣林 俞洁芳 景麟德 等◎著



浙江大学互联网与创新金融研究中心
CENTER FOR INTERNET & FINANCIAL INNOVATION, ZJU



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS
浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

扬帆起航：走向国际的中资保险公司/贲圣林等著.

—杭州：浙江大学出版社，2018.1

ISBN 978-7-308-17599-9

I. ①扬… II. ①贲… III. 保险公司—企业经营管理—国际化—研究—中国 IV. ①F842.32

中国版本图书馆CIP数据核字 (2017) 第271113号

扬帆起航——走向国际的中资保险公司

贲圣林 俞洁芳 景麟德 等著

责任编辑 吴伟伟 weiweiwu@zju.edu.cn

责任校对 杨利军 丁佳雯

封面设计 木 夕

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路148号 邮政编码 310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 浙江时代出版服务有限公司

印 刷 嘉兴华源印刷厂

开 本 710mm×1000mm 1/16

印 张 14.25

字 数 187千

版 次 2018年1月第1版 2018年1月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-17599-9

定 价 88.00元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社发行中心联系方式: (0571) 88925591; <http://zjdxcs.tmall.com>

扬帆起航——

走向国际的中资保险公司

课题组简介 Group Profile

Start Sailing —

Chinese Insurance Companies Taking the International Stage

研究团队：

- 贲圣林 浙江大学互联网金融研究院院长、IMI 执行所长
俞洁芳 浙江大学经济学院金融系副主任
景麟德 中国人民大学财政金融学院博士研究生
帅 旗 浙江大学经济学院硕士研究生
叶修平 浙江大学管理学院本科生

专家咨询委员会（按姓氏音序排列）：

- 曹 彤 厦门国际金融资产交易中心董事长
陈卫东 中国银行国际金融研究所所长
段国圣 泰康保险集团股份有限公司执行副总裁、首席投资官
鄂志寰 中银香港首席经济学家
傅安平 中国人民人寿保险股份有限公司总裁
黄 清 中国神华能源股份有限公司董事会秘书
焦瑾璞 上海黄金交易所理事长
金 煜 上海银行董事长
金雪军 浙江大学公共政策研究院执行院长
刘 珺 中国投资有限责任公司副总经理

扬帆起航——走向国际的中资保险公司

- 刘青松 中国证监会河南监管局原局长
王维安 浙江大学金融研究所所长
王晓川 亚特兰蒂斯集团总经理
王永利 中国银行总行前副行长
向松祚 中国人民大学国际货币研究所副所长
杨再平 亚洲金融合作协会秘书长、中国银行业协会原专职副主席
张立钧 普华永道大中华区金融行业主管合伙人
张晓朴 中央财经领导小组办公室宏观局副局长
赵昌文 国务院发展研究中心产业经济部部长
赵海英 中国投资有限责任公司首席风险官
赵锡军 中国人民大学财政金融学院教授
周道许 华融国际信托有限责任公司董事长
周尚志 中国出口信用保险公司大客户部总经理
庄毓敏 中国人民大学财政金融学院院长

专家委员会秘书长：

- 俞洁芳 浙江大学经济学院金融系副主任
宋 科 中国人民大学国际货币研究所副所长

合作机构：

- 浙江大学互联网与创新金融研究中心（CIFI）
中国人民大学国际货币研究所（IMI）
浙江大学金融研究所（IFR）
普华永道（PwC）

扬帆起航——

走向国际的中资保险公司

序言 Preface

Start Sailing —

Chinese Insurance Companies Taking the International Stage

金融国际化的守望者

中国金融的国际化过程最多也就是过去十年的事。如果说 2008 年国际金融危机提早给了中国被动国际化的机会，那么中国政府在 2014 年提出的“一带一路”倡议则是中国加速国际化的主动选择。伴随着中国的企业、资本、产品、人员走向世界，作为服务机构的金融业望风而动，跟随着银行业大哥，中国保险机构也纷纷行动。相比于中国银行业，中国保险业国际化大有后来居上之势，这可能是由于两个原因：保险业是中国在加入 WTO 后即全面对外开放的唯一金融行业，十多年的市场竞争的洗礼锻炼了保险业者；保险业的对内开放程度高，像平安、安邦这些非国资控股公司引领行业的格局是银行与证券行业所羡慕的。基于这两点，我们可以说中国的保险行业更加市场化，而市场化的它们一旦决定走出去往往步伐会更快，这也正是我们最近所看到的一个趋势。

保险行业国际化的实践给我们提出了一系列问题：中国保险业究竟有多国际化？中资保险公司中谁最国际化，采取了什么形式的国际

扬帆起航——走向国际的中资保险公司

化路径？其他保险公司究竟要不要国际化、怎么国际化、国际化到什么程度？中资保险公司和国际巨头相比如何？发达国家的保险业国际化程度如何，采取了什么路径，有什么可借鉴的经验？互联网等新技术对保险的国际化是机遇还是挑战？这些不仅是业界需要面对的问题，也是政府和学术界需要回答的问题，而这正是本书的写作目的。

写本书的动机非常简单，非常单纯。我们金融国际化课题组自2015年起开始研究中资银行的国际化，并在2016年把研究范围扩大到中资银行和全球系统性重要银行的国际化的比较分析，今年我们还会扩大到包括地区性银行在内的全球主要经济体的主要银行。而本书则是我们课题组“跨行跨界”尝试的结果，由于行业性质与情况的不同，加上我们已积累的经验教训，本书的研究方法与银行国际化研究的方法并不完全相同，两种方法“孰优孰劣”还请读者多提意见。

令人欣喜的是，我们从最初的“中资银行国际化”研究开始，不仅对银行业的国际化研究程度加深、范围扩大，在跨界到保险业国际化的同时，我们的团队在“债券市场国际化”和“金融人才国际化”等领域的研究也已经进入实质阶段，如果借用商业机构的说法，可以说我们金融国际化研究的产品已经（呈现）系列化（态势），而这符合我们一贯提倡和努力实现的“系列化”“品牌化”“平台化”目标。我们也顺势而为，决定在原来课题组的基础上成立金融国际化研究室。

可以预见的是，和其他行业一样，中国保险业的国际化进程不会一帆风顺。作为中国金融业守望者，我们会为它们鼓励呐喊、加油助威，但（估计）不时也会泼点冷水，提点建议，这是我们应该而且能够做到的。

贲圣林 俞洁芳 景麟德

2017年3月12日

扬帆起航——

走向国际的中资保险公司

前言 Preface

Start Sailing —

Chinese Insurance Companies Taking the International Stage

“保险是现代经济的重要产业和风险管理的基本手段，是社会文明水平、经济发达程度、社会治理能力的重要标志。”^①建设有市场竞争力，富有创造力和充满活力的现代保险服务业，使现代保险服务业成为完善金融体系的支柱力量，改善民生保障的有力支撑，创新社会管理的有效机制，促进经济提质增效升级的高效引擎和转变政府职能的重要抓手。加快推动中国保险市场发展已经成为我国经济进一步转型发展不可或缺的重要组成部分。

2014年发布的《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》，以纲领性文件的形式明确了现代保险服务业在经济社会发展全局中的重要地位，指明了中国现代保险服务业的发展方向。文件明确提出了到2020年基本建成与中国社会经济发展需求相适应的现代保险服务业，努力由保险大国向保险强国转变的战略发展目标，同时明确了市场主导和政策引导、改革创新和扩大开放、完善监管和防范风险相结合的基本

^① 《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》（国发〔2014〕29号）。

原则。

中国共产党第十八届三中全会明确提出“以开放促改革”，将“走出去”发展战略提升到了一个新的高度。扩大对外开放，加快中资保险公司“走出去”成为推动中国保险市场深化发展的重要手段。

回顾改革开放以来，中国企业从“引进来”到“走出去”的发展历程，我们可以明显感觉到，中资企业的“国际化”发展具有明显的阶段性特征：首先，“走出去”的是以制造业为代表的中资企业，经过近 30 年的探索和发展，目前这批企业在国际化方面已经迈出较大步伐，其国际化程度也已经有较大提升；之后，是以银行为主的中资金融机构国际化的积极跟进。目前大部分中资银行都已经实现了在境外设立分支机构或者通过收购境外银行股权等方式实现业务的国际化拓展。据《2016 中资银行国际化报告——对标国际一流》的相关研究显示，从仅以资产规模吸引国际市场目光，至越来越多地在国际平台上发出自己的声音，中资银行一直紧随市场，保持着积极的前进方向。至 2015 年年底，大型商业银行境外资产总额已突破 98000 亿元，相比 2014 年增长 14.2%；境外营收总额与税前利润分别超过 2000 亿元与 1000 亿元，同比增长 17% 与 6.7%。而股份制银行中表现良好的中信银行与招商银行 2015 年境外利润均达 20 亿元左右。同时，中资银行在国际社会中亦受到更多认可。2015 年，在金融稳定委员会（Financial Stability Board, FSB）公布的全球系统重要性银行中，4 家中资银行榜上有名。

相比之下，中资保险公司“走出去”的步伐比较滞后。但是随着中国“走出去”战略的不断推进和实体经济“走出去”步伐的加快，特别是在“一带一路”倡议、人民币国际化等国家战略的引导下，中资企业对于配套保险制度和服务的需求也日益迫切。中资保险公司实现国际化发展，既符合国家发展的整体战略，也是自

身发展壮大的现实选择，中资保险公司加快“走出去”乃是大势所趋，更是新时期引领中国企业“走出去”的重要组成部分和主要推动力量。

在这样的时代背景下，专门针对中资保险公司“走出去”的系统性研究对中资保险公司而言就显得尤为重要。首先，目前中资保险公司国际化发展面临着怎样的内外部环境，这些环境因素的变化又会给中资保险公司的国际化带来怎样的影响？其次，目前中资保险公司的国际化进行到了什么程度，在其国际化过程中又表现出了怎样的特点？再次，目前对于中资保险公司国际化的阐述基本都停留在“泛泛而谈”的定性描述的层面上，如何定量地来衡量中资保险公司目前的国际化程度也是这一领域又一个待解决的问题。最后，中资保险公司应该怎样实现自身的国际化发展？中资保险公司在国际化发展中有可能遇到哪些问题？能否找到一些对我国保险公司“走出去”具有借鉴意义的历史案例？这些问题的研究，对于帮助中资保险公司更好地推进其国际化发展战略具有重要的理论和实践价值，同时也是对现有我国企业“走出去”相关研究的有益补充，并成为其重要组成部分。

本书的推出，正是基于这样的考虑。首先，本书对当前中资保险公司所处的经济金融环境及其对中资保险公司可能产生的影响进行了分析。其次，本书在规范界定中资保险公司国际化这一概念的基础上，对目前中资保险公司国际化的总体特征和国际化现状进行了分析和描述，并在此基础上通过建立合理完善的指标体系形成保险公司国际化指数（Insurance Internationalization Index, III），从定量角度客观衡量当前中资保险公司的国际化水平，并从不同角度对 III 进行了详细解读；同时，报告选取了 4 个最具代表性的国际保险公司（集团）——法国安盛集团、美国国际集团、英国保诚集团和日本生命保险公司作为研究对象，对其

国际化背景、国际化方式、国际化现状及国际化过程中面临的困境与挑战进行了详细的分析，以期为中资保险公司的国际化发展提供有益借鉴。最后，在综合前期研究的基础上，报告对中资保险公司未来的发展前景予以展望，提出相应的战略规划构想。

扬帆起航——

走向国际的中资保险公司

目 录 Contents

Start Sailing ——

Chinese Insurance Companies Taking the International Stage

第 1 章 中资保险公司发展环境	1
1.1 经济与社会环境	2
1.1.1 全球迎来“低利率时代”	2
1.1.2 消费升级、城镇化、人口老龄化是国内未来大趋势	7
1.2 政策与监管环境	10
1.2.1 国际监管制度改革日益深化	10
1.2.2 中国保险业“新国十条”正式推出	13
1.2.3 “偿二代”体系正式实施	14
1.3 市场发展环境	16
1.3.1 中国保险市场整体发展水平仍然处于较低位置	18
1.3.2 中国保险市场集中度偏高、保险业务结构不平衡	20
1.4 技术发展环境	23
第 2 章 保险公司国际化的内涵和主要方式	29
2.1 保险国际化问题的相关研究	30
2.2 保险国际化的内涵	32
2.2.1 保险行业国际化	32

扬帆起航——走向国际的中资保险公司

2.2.2 保险公司国际化	33
2.3 保险公司国际化的主要形式	36
2.3.1 内向型国际化	36
2.3.2 外向型国际化	37
第3章 国外保险公司国际化经验	41
3.1 案例一：法国安盛集团	42
3.1.1 集团概况	42
3.1.2 国际化的背景与推动因素	46
3.1.3 国际化的具体举措	48
3.1.4 国际化成果	51
3.2 案例二：美国国际集团	57
3.2.1 集团概况	57
3.2.2 国际化的推动因素	62
3.2.3 国际化发展方式	64
3.2.4 破产危机后的国际化现状	67
3.3 案例三：英国保诚集团	69
3.3.1 集团概况	69
3.3.2 保诚集团国际化的背景	74
3.3.3 保诚国际化的具体举措	76
3.3.4 保诚集团国际化效果	79
3.3.5 国际化进程受挫——保诚收购友邦失败案	82
3.4 案例四：日本生命保险公司	85
3.4.1 公司概况	85
3.4.2 国际化背景	88
3.4.3 国际化现状与发展方式	91
3.4.4 国际化过程中的问题	96
3.5 案例经验总结	99
3.5.1 推动保险公司国际化的环境因素	99

3.5.2	保险公司国际化的战略路径选择	101
3.5.3	保险公司国际化带来的影响	103
3.5.4	保险公司国际化过程中遇到的问题	104
第 4 章	中资保险公司国际化现状	107
4.1	中资保险公司国际化发展历程	110
4.2	已上市中资保险公司国际化现状	115
4.2.1	中国太平保险集团有限责任公司	116
4.2.2	中国人民保险集团股份有限公司	120
4.2.3	中国平安保险(集团)股份有限公司	122
4.2.4	中国人寿保险(集团)公司	126
4.2.5	中国太平洋保险(集团)股份有限公司	128
4.2.6	中国再保险(集团)股份有限公司	130
4.2.7	新华人寿保险股份有限公司	132
4.3	未上市中资保险公司国际化现状	132
4.3.1	安邦保险集团股份有限公司	133
4.3.2	阳光保险集团股份有限公司	135
4.3.3	泰康人寿保险股份有限公司	136
4.3.4	其他未上市中资保险公司国际化现状	137
4.4	政策性保险公司——中国出口信用保险公司	138
4.5	第四类中资保险公司国际化现状——复星集团	142
4.6	中资保险公司国际化趋势性特征	148
4.6.1	中资保险公司国际化步伐明显加快	148
4.6.2	中资保险公司国际化的区位选择日趋多元化	149
4.6.3	中资保险公司国际化呈现出多样化的特点	152
4.6.4	中资保险业国际化十大标志性事件	155
第 5 章	保险公司国际化指数(Ⅲ)	159
5.1	构建Ⅲ	160

扬帆起航——走向国际的中资保险公司

5.1.1 定义 III	160
5.1.2 编制 III	162
5.1.3 III 内涵	166
5.1.4 III 数据处理	167
5.2 解读中资保险公司 III	168
5.2.1 国际化进程稳步推进, 但整体国际化水平较低	170
5.2.2 内部差异较大, 中国太平“一枝独秀”	173
5.2.3 已上市中资保险公司国际化水平整体较高	174
5.2.4 综合性保险公司国际化水平整体较高	175
第 6 章 中资保险公司国际化展望	177
6.1 把握“一带一路”等倡议机遇, 积极推动中资保险公司 “走出去”	178
6.2 吸收国外保险公司发展经验, 完善自身风险防控机制	181
6.2.1 充分评估自身实力, 避免盲目扩张	182
6.2.2 充分了解境外市场, 实行因地制宜	182
6.3 理性拓展境外资产	183
6.4 积极与其他金融机构合作, 创新“走出去”模式	185
6.5 充分利用“互联网”技术优势	187
附 录	189
附录 1 中资保险公司国际化历年相关政策全梳理	189
附录 2 数据选择方法说明	202
附录 3 关键术语词汇	204
参考文献	207
索 引	211

扬帆起航——

走向国际的中资保险公司

第 1 章 Chapter 1

Start Sailing —

Chinese Insurance Companies Taking the International Stage

中资保险公司发展环境

- 1.1 经济与社会环境
- 1.2 政策与监管环境
- 1.3 市场发展环境
- 1.4 技术发展环境

2008年国际金融危机之后,在各国的共同努力下,世界经济开始缓慢复苏。与此同时,国际金融体系也在经历着一次新的变革。后危机时代,国际经济和金融环境都发生着巨大的变化,并深刻地改变着中资保险公司的发展环境,从更深层次影响着中资保险公司的运作模式和发展态势。同时,作为一个相对较新的市场,中国保险市场自身的发展特点也对中资保险公司未来的发展有着举足轻重的影响。认清中资保险公司发展的大环境的变化是把握中资保险公司未来进一步发展趋势的前提。

1.1 经济与社会环境

1.1.1 全球迎来“低利率时代”

2008年金融危机之后,全球各主要经济体纷纷出台不同程度的宽松政策来刺激经济增长。但是宽松政策的效果却不尽相同。2015年,美联储开始削减资产购买规模的同时,全球经济增长再度低于预期。为了应对通缩压力,欧日等央行再度加大了货币宽松的力度,甚至从2016年开始实施负利率政策。在各国长期宽松政策的主导下,全球利率水平不断下行,全球迎来“低利率时代”(见图1-1)。