



Research on Credit Rating of
Chinese Life Insurance Company

中国寿险公司 信用评级研究

《中国保险公司信用评价体系研究》课题组 著

■ 本书是《中国非寿险公司信用评级研究》的姊妹篇。近年来,我国保险业飞速发展,本书课题组利用“偿二代”正式发布的既有数据积累,对寿险公司信用状况进行梳理。希望能为保险消费者和同人提供一些值得借鉴的真实素材。

中国寿险公司信用评级研究

《中国保险公司信用评价体系研究》课题组 著



中国金融出版社

责任编辑：王 君 刘 慧

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国寿险公司信用评级研究 (Zhongguo Shouxian Gongsì Xinyong Pingji Yanjiu) / 《中国保险公司信用评价体系研究》课题组著. —北京: 中国金融出版社, 2016. 9

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8633 - 7

I. ①中… II. ①中… III. ①人寿保险—保险公司—信用评级—研究—中国 IV. ①F842. 62

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 171372 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 17

字数 301 千

版次 2016 年 9 月第 1 版

印次 2016 年 9 月第 1 次印刷

定价 48.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8633 - 7/F. 8193

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

编辑部邮箱: jiaocaiyibu@126.com

《中国保险公司信用评价体系研究》 课题组名单

顾 问：侯振挺（著名数学家、中南大学教授、博士生导师）

组 长：王 稳（对外经济贸易大学教授、博士生导师）

申 河（长城保险经纪有限公司董事长）

副组长：谢远涛（对外经济贸易大学保险学院副院长、副教授、硕士生导师）

熊微观（长城保险经纪有限公司副总裁）

前 言

对外经济贸易大学保险学院课题组于2013年9月出版了《中国非寿险公司信用评级研究》，对当时在国内经营业务的非寿险公司及其评级进行了系统的梳理。虽然课题组一致认为非寿险公司信用评级与寿险公司信用评级有区别，但为了保证新意，并没有急于推出《中国寿险公司信用评级研究》这一姊妹篇。而是用时间去洗礼，淘尽虚无，留下最本质、最美好的东西。

两年多来，国内外政治经济形势跌宕起伏，中国保险业发展的内外部环境有了巨大变化，新国十条带来的政策红利逐步显现，保险生态链和价值链日趋成熟，发展机制不断完善，行业结构快速变化，一个有特色的社会主义市场经济所需的现代保险服务业已显雏形。如何理解现代保险服务业的深刻内涵？可以借用一篇文章的题目“保险业新的宏大叙事”来概括，其实质内容虽然仁者见仁，但“由行业意愿上升为国家战略”应该是一个共识。

放眼世界，中美俄大国角力加剧，地缘政治热点纷呈，全球反恐形势严峻，全球经济步履维艰。中国“一带一路”战略的实施和企业“走出去”面临着巨大的机遇和挑战。贸易国际化、企业的海外经营，实际上是国与国之间“信用力量”的博弈。1919年英国政府设立第一家官方支持的出口信用保险机构，随后西方发达国家纷纷设立这种专注于海外经营风险管理的机构，成为国际政治风险市场最主要的供给方。2001年，我国政府设立中国出口信用保险公司，已经比英国晚了82年，但随着中国成为世界第二大经济体和最大的货物贸易国，中国信保已成为全球最大的官方出口信用保险机构。信用保险机构最主要的功能和核心竞争力是对国家、行业和企业等主体的信用实力进行评价，无论是科法斯（Coface）、裕利安宜（Eulerhermes）、安卓（Atradius），还是中国信保都定期发布国家风险评级、主权信用风险评级、行业和买家信用评级等。相对于标准普尔公司（Standard and poor's）、穆迪投资服务公司（Moody's）、惠誉国际信用评级有限公司（Fitch ratings），出口信用保险机构的评级更全面、更贴近实际，对于国际贸易和国际融资的影响更为直接。近期穆迪和标准普尔对中国几家寿险公司的评级给出了负面的结果，国内舆论一片哗然，其实开放的中国可以越来越自信，大可不必“随穆迪和标准普尔的评级而起舞”，期望这一研究成果可以起到正本清源的作用。

立足中国,国内经济下行压力凸显,国企改革艰难推进,产业布局 and 结构性改革阻力重重,金融业变局显现,老龄化成为经济发展的关键词。面对股市监管危机、楼市过剩危机、互联网金融危机、银行坏账危机的出现,保险业危机也可能被殃及鱼池。互联网金融带给我们方便的同时,也带来了前所未有的巨大风险。金融危机不是市场失灵,它恰恰是市场显灵。银行业所谓的苦日子,并不是互联网金融造成的,而是实体经济的危机。处理好制造业危机,才能拯救银行业。混业金融时代的大金融监管,事关金融发展与国际民生,金融开放不等于让互联网企业再去做金融,但肯定会对传统金融形成挑战。“互联网+银行”必须“+”出新格局。互联网金融用开放倒逼传统银行改革。

国企不改革是没有出路的,民营资本进入国有企业,或许能给改进中国弱势的高端制造注入新鲜血液。新形态的制造业必须靠研发优势取胜。国企与民企结合后可能形成互补优势,设立制造业创新中心,制造业智能化,自己掌控高端零配件与新材料,利用国家力量推动国企与民企一起进行研发是中国经济走出“中等收入陷阱”的突破口。

中国的“互联网+”投在O2O上,而美国的“互联网+”都投在高科技上。互联网掀起并购大潮,“互联网+”的三个部分:搜索、社交和交易,会因为垄断而使小型企业衰败,给创业带来困难。保险业可以为创业、为新业态的生存保驾护航。

中国老龄化程度已经非常严重,全面放开“二孩”后出生率并没有呈现出大幅上涨。事实上亚洲其他国家取消计划生育后,出生率仍然持续下滑。欧美国家采取鼓励移民、提高生产力的生育政策,因此未来因为老龄化而造成灾难性后果的不是欧美国家而是亚洲各国。这些都对中国的保险业,尤其是寿险业、健康险业形成巨大冲击。

因此,必须深刻地认识到,保险业承载的历史责任和使命:为“一带一路”战略的实施,为我国企业走出去保驾护航;为国内业态变化、大众生活提供风险保障;为“大众创新,万众创业”提供担保;为人口老龄化提供可行的解决方案。

从保险业自身发展来看,保险走进生活,与人们的日常生活息息相关,让生活更美好。民众的保险意识逐渐加强,国内保险产品也越来越贴近需求。通过2015年的十大寿险赔案,可以看出一些趋势:太平洋公司“安贷宝”产品,专为在信用社或银行申请各种短期贷款的借款人量身开发,保险服务“三农”领域,服务广大中、小微企业,既能防范农村金融风险,又能防范农民人身风险,实现了贷款客户有保障,银行资金得安全,政府监管能放心的“三

赢”局面，实现了“保险支农惠农”的政策目标。中国人寿保险公司郴州分公司独家承办的郴州市城乡居民大病保险，采用了医院直补和合署办公模式，医院直补模式，患者出院时只需支付个人自付部分费用；合署办公模式，避免了客户在社保机构和保险公司之间来回跑的麻烦。实现了商业保险与社会保险的无缝对接，颠覆了传统的先治病后赔付的模式，扭转了我国“商保和社保长期分割，信息不共享，重复建设严重，运行效率较低”的局面。

保障能力和理赔服务水平是普通投保人评价一款保险产品质量的重要标准，保险公司的理赔速度与态度，理赔手续的繁简都是影响民众消费保险的重要因素。平安人寿首推“重疾先赔”服务，35分钟90万元超速理赔实践承诺，对于非大陆地区被保险人身故理赔，法律条款有很大差异，体现出国内保险公司理赔经验的成熟。

多种类、多层次覆盖全面的保险产品也是整个社会对保险市场的期望。新版《人身保险伤残评定标准》比旧残标保障范围更广，更细致更准确，不仅有利于提高保险人的自身竞争力，保障投保人的利益，也有利于我国保险市场的健康发展。2015年3月11日上海市公安局闵行分局交通警察支队民警茆盛泉因公殉职，交银康联人寿意外降临在茆警官这个普通家庭的时候，用保险维持妻儿的生活，让亲人在承受悲痛的时候不再为物质担忧。2014年11月，平安人寿完成截至当时最大的一笔寿险赔付，刷新了国内个人寿险最高赔付纪录，保险金额超过1524万余元。传递出保险是比遗产、信托更有效的财富传承模式。

胡适言，保险的意义，是今日做明日的准备，生时做死时的准备，父母做儿女的准备，儿女幼小时做儿女长大时的准备，如此而已。今天预备明天，这是真稳健；生时预备死时，这是真旷达；父母预备儿女，这是真慈爱。国人财富积累日盛，而传统投资渠道和投资工具有限，收益率较低，保险作为重要的理财规划工具，越来越得到民众的认可和赞许。

一幅幅微笑与眼泪的精彩画面定格的一瞬间，无不向人们传递着“保险就是爱”的文化。然而，“保险，让生活更美好”的同时，保险承担了太多的社会责任，承受着巨额的风险。重大灾害事件的发生，可能成为压垮骆驼脊背的最后一根稻草。“8·12”天津爆炸案，大地保险一家承担了17.3亿元巨额赔款。寿险领域也发生了一系列的保险事件：2015年6月1日晚，“东方之星”号游轮在湖北荆州监利县境内发生翻沉，事故造成442人遇难，保险公司为359名客户和家庭提供经济援助，为无数个濒临破碎的家庭提供温暖，赔付高达4440万元。中国太平洋人寿开发的产品针对老年人这一特殊群体，旅游险产

品的开发以客户需求为导向,突破了传统意外险产品的局限,但也面临巨大的赔付压力。

2015年2月4日台湾复兴航空ATR-72班机在台北市基隆河坠河失联,空难事件共导致43人死亡,15人受伤。国寿跨域理赔,借助自身的合作渠道,对台湾地区的意外事故进行异地理赔(调查)。灾难与瘟疫冲出了潘多拉的盒子,而保险就是留在盒子中唯一美好的东西——希望。历史上的空难总是令人揪心,扼腕叹息之后,总引起人们对意外险和保险理赔的重点关注。

保险承担了太多的责任,这种担当,对于风险承担的可持续、对于偿付能力,会产生巨大的挑战。金融系统的核心是风险管理,而风险管理的核心是信用。因此,保险公司的信用评级尤其重要。从客观中立的角度,分析和评价什么样的保险公司是一家好的公司,不仅对于保险消费者,而且对于保险业的发展都具有重要的意义。而信用评估中最重要的指标当属偿付能力。偿二代的推出将会征集大量数据,对于信用评级的实施有深远意义,丰富的保险公司运营数据,将为信用评级提供更好的支撑。

对外经济贸易大学几位教授和业界专家组成的课题组一直致力于信用风险管理学科的建设,决定在偿二代正式发布之前利用既有数据积累,对寿险公司信用状况进行一次梳理。在《中国寿险公司信用评级研究》中,对外经济贸易大学保险学院研究生胡月、孙晓珂、孙航、符瑶、孙多友、马梦圆、王中慧和张昊整理了大量文献,采集了大量数据,在此对他们表示感谢。浙江工商大学教授、博士生导师钱水土、香港太平再保险顾问公司副董事长宫峰元、普华永道中天会计师事务所合伙人周星、浙江保险中介协会常务副会长张晓东等专家参与了课题的讨论,并提出了很好的建议,在此一并表示感谢!

信用评级研究本身是对各种信息资料进行分析研究的过程,在偿二代信息采集发布之前,数据获取是最困难的,数据的质量必将影响信用评级的结果。课题组把大量人力、财力、物力放在资料搜集整理上,希望能客观真实地根据这些数据还原企业风险现状与企业信用原貌。课题组本着公平、公正、公开的原则进行分析,以绝对中立的身份进行研究,没有受到任何机构或者保险公司的影响,只是希望能对保险消费者和同人提供一些值得借鉴的真实素材。当然,能力所限,本书难免会有纰漏和错误,欢迎广大读者对我们的研究进行批评指正。

王稳 申河 谢远涛

2016年5月15日

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究对象的界定	1
一、寿险与非寿险的区别	1
二、寿险行业的作用	2
三、影响寿险行业发展的因素	3
第二节 保险公司沿革	4
一、中国保险业的开端	5
二、新中国成立前在夹缝中生存发展的民族保险业	7
三、新中国保险业的起点——中国人民保险公司成立	8
四、保险业分业经营——寿险业迎来春天	9
五、股份制寿险公司为我国寿险业注入活力	11
第三节 研究的必要性和意义	13
一、寿险评级与非寿险评级的差异	14
二、本研究的必要性	15
三、本研究的意义	18
第四节 研究思路和研究内容	19
一、研究思路	19
二、研究内容	20
第五节 技术路线和贡献	21
一、技术路线	21
二、本研究的贡献	22
第二章 文献综述	23
第一节 关于评价与评级的文献综述	23
一、信用风险主要特征	23
二、信用评级基本要素	24
三、信用评级方法体系	26

四、国内外研究评述	39
第二节 信用评级的实践	40
一、国际信用评级公司	40
二、国内信用评级公司	52
三、国内保险公司获得资信评级的基本情况	54
第三章 中国寿险公司信用评级方法设计	65
第一节 国内外保险公司信用评级方法	65
一、寿险公司信用评级的内涵与特征	66
二、国外保险评级框架和方法	66
三、国内保险评级框架和方法	69
第二节 中国寿险公司信用评级方法的设计	76
一、信用评级属性和指标设计原则	76
二、保险公司信用评级的框架体系	78
三、保险公司信用评级的指标体系	80
四、保险公司信用评级的方法	90
第三节 中国寿险公司评级对象的选择	99
一、待评级公司的名单	99
二、相关待评级公司的数据调整	102
本章附录：66 家寿险公司简介	103
第四章 中国寿险公司信用评级实证分析	149
第一节 保险公司评级变量和数据	149
第二节 中国寿险公司总评级结果	149
一、中国寿险公司总评级规则	150
二、中国寿险公司总评级结果	151
三、中国寿险公司总评级各项得分情况	153
第三节 中国寿险公司分层指标得分和评级	156
一、中国寿险公司一级指标得分和评级	156
二、中国寿险公司二级指标得分	175
三、中国寿险公司三级指标得分	196
本章附录：相关评级技术	202
一、三级指标盈利能力主成分分析	202

二、三级指标偿债能力主成分分析	203
三、三级指标营运能力主成分分析	203
四、三级指标现金能力主成分分析	204
五、三级指标发展能力主成分分析	205
六、二级微观指标赋权	205
第五章 评级结果的进一步分析	207
第一节 评级内部结构分析	207
一、财务评级与总评级关系	207
二、微观评级与总评级关系	209
三、二级指标值与总评级关系	210
四、三级指标值与总评级关系	212
第二节 总评级与“是否为互联网保险标杆”之间的关系	213
一、寿险公司互联网保险发展概况	213
二、实证分析	216
第六章 结论与建议	218
第一节 评级结论	218
第二节 评级问题与建议	223
第七章 总附录	228
附录一 中国寿险公司评级变量与变量名称附录	228
附录二 2014 年中国寿险公司的三级财务指标值	229
附录三 2014 年中国寿险公司的二级财务指标值	232
附录四 2014 年中国寿险公司的二级微观指标值	234
附录五 2014 年中国寿险公司的一级财务指标评级	236
附录六 2014 年中国寿险公司的一级微观指标评级	238
附录七 2014 年中国寿险公司的综合评级	240
参考文献	242
一、中文部分	242
二、英文部分	251

第一章

导 论

“我们生活在两个超级大国的世界里，一个是美国，一个是标普和穆迪。美国可以用炸弹摧毁一个国家，标普和穆迪可以用债券降级毁灭一个国家；有时候，两者的力量说不上谁更大。”

——《纽约时报》专栏作家弗里德曼

第一节 研究对象的界定

本节主要介绍本书的研究对象，对其概念进行界定，梳理其发展沿革，指明研究的必要性和意义，归纳研究的思路和研究内容。

一、寿险与非寿险的区别

寿险是由保险人根据契约规定，对被保险人保险责任期内生存或死亡给付保险金的一种保险。寿险按照业务范围可以划分为生存保险、死亡保险和两全保险；按照保障期限可以划分为定期寿险和终身寿险（如万能险）。这些决定了寿险业与非寿险业有很大不同。

1. 风险性质和经营稳定性不同

寿险以生和死作为保险事件，保险标的是人的生命。人的生存率和死亡率以生命表为依据，生命表以大数定律为基础，并且寿险的保险金额比较均衡，所以风险的测定和保险经营相对稳定。而非寿险以各种自然灾害和意外事故作为保险事故，保险标的差异很大，保险损失主要依赖于损失频率和损失额，影响因素众多，不容易预测。保险经营的不稳定性强，精算技术非常复杂。

2. 费率的厘定方法不同

寿险保费的厘定主要考虑预定死亡（生存）率、预定利率和预定费用率。这三个值在一定日期内比较稳定，所以保费计算比较准确，预期的给付波动较小。非寿险保费厘定以保险损失统计资料为依据，损失因素复杂、多变，实际和预期的赔付差异的波动性较大。非寿险实务中往往需要根据当年的损失率来修正来年费率，因此非寿险费率是经常需要变动的。

3. 巨额损失可能性不同

寿险通常不可能出现大量被保险人同时发生保险给付的情况。战争和地震可能是它的例外，这些事故会引起被保险人的大量死亡，但在保险条款中这些灾害事故通常列为除外责任。在非寿险领域，保险损失的积聚性比较严重。

4. 保险期限和合同数量不同

寿险的保险期限较长，基本上在一年以上，多则几十年甚至终生。寿险合同的数量多，它比较符合大数法则的条件。所以保险费收入，保险给付比较稳定。非寿险多属中短期业务，通常在一年及之内。合同的数量少。因此，非寿险业务的财务稳定性比较差。精算研究困难很大。

综上，寿险行业具有以下自身规律性：

（1）业务经营具有长期性。保险业务的主要特征是长期性。在一个成熟的保险市场中，人寿保险 90% 以上的业务期限超过一年。

（2）风险逐年减少。在保险期间内，人寿保险所承担的风险随着准备金的积累而逐年减少，准备金越大，承担的风险额越小。

（3）寿险保费具有成本性。资金运营收入是保险公司利润来源的重要组成部分。人寿保险的投资收入部分返还客户，投资收入减去返还部分的余额才是寿险公司的收益。

（4）风险的特殊性。人寿保险涉及的风险主要是人的生命风险和人的身体风险。风险影响因素、时间性和损失度量方面都有其特殊之处。

（5）属于公众公司。人寿保险涉及多种风险保障，包括社会公众养老、疾病等。人寿保险属于社会公众行业，国家对寿险行业进行严格监督管理。

（6）人寿产品兼具有保险保障、储蓄和投资功能。寿险经营与社会保障体系和金融市场完备程度都有密切的关系。

二、寿险行业的作用

寿险业在社会经济协调发展中的作用，体现在以下几个方面：

1. 促进经济发展

寿险业是保险业的一个重要组成部分,其发展水平与整体经济发展水平相互制约,相互促进,这种相互作用主要通过经济补偿和金融融通功能实现:一是通过经济补偿,为经济发展保驾护航;二是通过积聚保险基金,为经济建设提供长期资金的融通渠道,促进储蓄向投资的转化,优化金融资源配置;培育稳健的机构投资者,改善资本市场的结构,利用保险资金自身的长期性、稳定性和规模性,推动金融市场的高效、稳健运行,为国民经济的发展提供动力支持;三是为人身安全转移风险。

2. 维护社会稳定和人民生活的安定

在当前和今后一个较长时期内,政府基本社会保障广覆盖、社会化和可持续,分阶段推进,仅满足公民基本生活需要的较低水平。人寿保险可以提升我国社会保障水平,构筑强有力的社会保障网。大力发展商业性养老、健康保险,可以发挥主导性的保障作用,减轻政府在社会保障体系中的负担,解除广大人民群众的后顾之忧,促进消费、拉动经济增长,实现经济和社会的协调发展。

三、影响寿险行业发展的因素

寿险行业发展的影响因素包括以下几个方面:

1. 市场利率水平

市场利率水平直接影响投资决策。寿险保单往往具备投资功能,可作为投资工具应用于居民的资产投资组合当中,而备选的投资工具还有银行储蓄、股票等。因此,投资决策的重要影响因素是各种投资工具的投资收益率。与银行存款相比,寿险保单收益率要高一些,但是一般期限较长,流动性稍差。因此当市场利率下跌时,或者预期市场利率要下跌时,居民会倾向于长期性的投资,对寿险保单的偏好会增加。

2. 通货膨胀水平

货币供给大于货币需求时货币贬值,物价上涨,居民购买力水平变化,从而影响居民的消费倾向,进一步影响居民的实际消费行为。对于寿险产品来说,通货膨胀率越高,保单实际价值就越低,居民未来购买力水平就会下降,因此,如果预期通货膨胀率上涨,居民会减少寿险产品的购买;反之,会增加寿险产品的购买。一般而言,通货膨胀影响居民的消费预期进而影响居民的实际消费行为有一个滞后的过程。

3. 银行利率

我国保险公司的资金大部分存入银行，并按照定期名义利率获取利息。因此，银行利率对我国寿险公司经营本身有影响；另外，对于储蓄成分偏重的寿险保单，如果其名义预定利率低于银行的一年定期名义利率，可能出现保险不如储蓄的情况，会使现实需求减少。

4. 人口老龄化

到 2025 年，中国老龄人口将达到 2.8 亿，占总数的 18%，到 2050 年将达到 4 亿多。届时 60 岁以上的老年人口将占亚洲老年人口总数的 1/2，占世界老年人口总数的 1/5。中国进入人口老龄化速度过快，面临前所未有的挑战，老龄人口的保险问题对我国寿险业发展影响最大。

5. 社会保障或社会保险

《中华人民共和国宪法》规定：“中华人民共和国公民在年老、疾病、或者丧失劳动能力的情况下，有从国家和社会获得物质帮助的权利。”2001—2010 年，我国社会保障总支出由 4735.4 亿元人民币增长到 14818.5 亿元人民币，增长了 2.13 倍。人均社会保障支出由 371.03 元增长到 1782.36 元，增长了 3.80 倍。我国社会保障实现了广覆盖、基本保障的目标，对于我国寿险业的发展具有很大的促进作用。商业保险如何与社会保障衔接，发挥补充作用是一个重大的现实问题。

6. 国民收入与储蓄状况

投保的前提是收入提高而使得剩余资金闲置。根据马斯洛夫需求理论，在满足了必要生活需求之后，人们对于安全、保障的需求将更加强烈。寿险是为保障生活安定而发生的支出。国外研究表明，个人可支配收入与寿险支出表现出显著的正相关性。从 1991 年到 2001 年，期末储蓄余额由 9241.6 亿元增至 73762.4 亿元，年均增长 63.47%。2014 年末储蓄余额 50.3 万亿元，占金融机构全部存款余额（117 万亿元）的 43%。储蓄的增加必然引起储蓄结构的变化，部分储蓄资金由银行存款转向保险账户。

第二节 保险公司沿革

近代保险起源于 14 世纪的海上保险。要想深入地了解和评估寿险公司，就必须了解保险业尤其是寿险业的发展历程，进而了解寿险公司的历史沿革。下面重点介绍鸦片战争后中国保险业的发展脉络。

一、中国保险业的开端

鸦片战争后，清政府在西方列强逼迫下签订了一系列的不平等条约。外国保险公司纷纷进入中国，客观上也促使中国保险市场初步形成。外国保险公司凭借不平等条约所持有的政治特权扩张业务领域，利用买办招揽业务，垄断了早期的中国保险市场，并从中攫取了巨额利润。

面对外商独自侵占中国保险市场，每年从中国攫取巨额利润，导致白银大量外流这一严峻事实，一些仁人志士发愤图强，维护民族权利、自办保险的民族意识被唤醒。在这种背景下，1865年5月25日在上海成立了义和公司保险行，这是我国第一家自办的保险机构，打破了外商保险公司独占中国保险市场的局面，也为民族保险业的发展开辟了先河。



图 1-1 香港安泰保险有限公司存单

提到保险业就必须提到航运业，保险与贸易两者是互为表里的关系。1872年轮船招商局在上海成立，这是中国人自己创办的最早的轮船航运企业，也是现在的招商局集团的前身。它不仅是中国现代航运业的起点，也可以说是中国保险业的源头之一。轮船招商局自创办之日起就深刻意识到保险对于航运业的重要作用。作为一种打击竞争对手的方法，早期依托外商航运业的外资保险公司听命于上司，为了击垮轮船招商局，对其所属的船舶百般刁难，收取高额保费、对中国本土产的船只采取不保等限制。以李鸿章为代表的洋务派，为适应近代航运业发展的需要，先后创办了“保险招商局”“仁和水险公司”和“济和水火险公司”等官办保险公司，取得了比较好的经营业绩，并坚持与外商保险公司进行抗争，从而在一定程度上抵制了外国保险公司对中国保险市场的垄断行为。当然，洋务派在保险业方面的努力并不能改变外国保险公司垄断中国保险市场的局面^①。

^① 赵兰亮. 中国保险业的源头——自轮船招商局到保险招商局 [J]. 中国金融, 2011 (08).

新生儿命途多舛，洋行不能容忍招商局分享市场，利益旁落，必欲置之死地而后快。面对外国洋行的联合打压，为了保护航运业，6月20日，李鸿章上奏清廷，“各口岸轮船生意，已被洋商占尽。华商领官船别树一帜，洋人势必挟重资以倾奇，则须华商自立公司，自建行栈，自筹保险”，后又“屡设法劝创”。1875年4月，招商局所属“福星”号轮在黑水洋附近被怡和洋行的“澳顺”轮撞沉，溺死63人，损失漕米7000余石。虽经会审，判定外商负全责，但由于该船船主逃走，未追回一分银赔款。这一事件造成的巨大损失，使招商局自办保险一事被迅速提上日程。

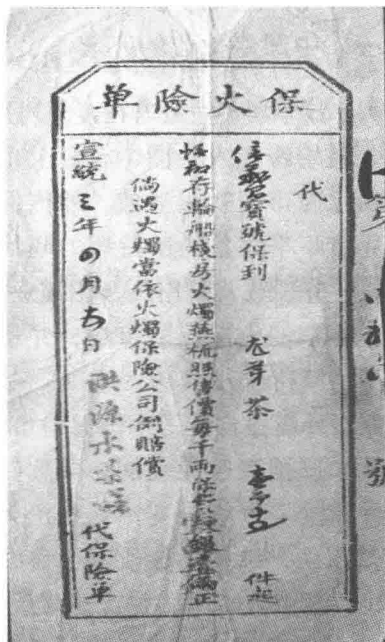


图1-2 洪源水茶棧代保火險單



图1-3 上海康年人寿保险有限公司保单