

现代保险公司经营管理丛书



保险公司盈利能力管理

刘汉民 编著

现代保险公司经营管理丛书

保险公司盈利能力管理

经济科学出版社

责任编辑：王长廷
责任校对：杨晓莹
版式设计：代小卫
技术编辑：邱 天

图书在版编目(CIP)数据

保险公司盈利能力管理/刘汉民编著. —北京：经济科学出版社，2009.10

(现代保险公司经营管理丛书)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8552 - 3

I. 保… II. 刘… III. 保险公司—企业利润—企业管理
IV. F840.32

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 153651 号

保险公司盈利能力管理

刘汉民 编著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100142

总编部电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

北京天正元印务有限公司印刷

690×990 16 开 25.5 印张 430000 字

2009 年 9 月第 1 版 2009 年 9 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8552 - 3 定价：98.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

盈利能力反映了保险公司制定、实施战略并利用其优势,从而在保险市场上获得收益的能力。盈利能力比较出色的保险公司更容易形成内部资本,这为满足偿付能力要求奠定了基础,同时也有利于保险公司保持市场份额,顺利渡过困难时期。本书全面地探讨了保险公司盈利能力管理中所涉及的各种问题,包括盈利来源、盈利能力度量指标、盈利的稳定性和持续性与保险公司负债之间的关系,以及改善盈利能力的关键所在。

保险公司的盈利主要有三个来源,即费用利润、投资利润和承保利润,本书详细地探讨了这三大利润来源的细节,说明了各种保险产品的定价原理;盈利能力有很多度量指标,本书主要通过两种主要的财务报表,即资产负债表和损益表中所提供的信息,给出了各种盈利能力指标的具体公式及这些公式的含义;盈利能力管理中的一个重要内容是资产/负债管理,为使盈利的稳定性和持续性与负债相匹配,保险公司可以采用多种分析技术,本书详细地说明了这些分析技术的具体操作;最后,在改善盈利能力方面,保险公司有很多选择,本书列出了这些选择,保险公司可根据自身的具体情况斟酌采用。

总之,盈利能力管理是一个综合课题,完善的盈利能力管理体系对保险公司的综合素质和能力提出了挑战。与此同时,出色的盈利能力又是保险公司提高抗风险能力的必要前提。本书全面、系统化地阐述了保险公司的盈利能力管理问题,国内保险业界可从中吸取到很多管理智慧。

目 录

第1章 导 论	(1)
1.1 提高盈利能力和保持偿付能力:概要	(3)
1.2 保险业的财务概况	(7)
1.3 财务表现的衡量	(12)
1.4 小 结	(22)
第2章 盈利能力与偿付能力的平衡	(23)
2.1 回报的产生和衡量	(23)
2.2 利润和安全的平衡	(28)
2.3 保持偿付能力	(32)
2.4 保守和激进的财务战略	(38)
2.5 小 结	(41)
第3章 业务预测与假设	(42)
3.1 风险与产品组合	(44)
3.2 何为预测	(48)
3.3 预测方法	(55)
3.4 假设测试	(61)
3.5 利率敏感型现金流分析	(62)
3.6 小 结	(68)
第4章 保险产品的设计	(69)
4.1 产品开发和设计流程	(69)

4.2	保险产品定价的基本概念	(75)
4.3	与产品相关的收入	(78)
4.4	与产品相关的成本	(82)
4.5	小 结	(89)

第5章 货币的时间价值 (90)

5.1	利息效应	(92)
5.2	计算终值	(93)
5.3	计算现值	(101)
5.4	小 结	(107)

第6章 保险产品的定价 (108)

6.1	保险产品定价的限制因素	(108)
6.2	保险产品的利润	(112)
6.3	费用利润	(116)
6.4	投资利润	(123)
6.5	小 结	(126)

第7章 承保利润 (127)

7.1	计算净保费	(127)
7.2	死亡率表	(128)
7.3	发病率表	(137)
7.4	适用于团体保险产品的死亡率和发病率	(143)
7.5	保险产品的定价	(143)
7.6	一年期人寿保险产品的定价	(146)
7.7	一年期以上人寿保险产品的定价	(148)
7.8	终身人寿保险产品的定价	(152)
7.9	万能和可变万能人寿保险产品的定价	(153)
7.10	年金产品的定价	(155)
7.11	健康保险产品的定价	(162)
7.12	团体保险产品的定价	(165)

7.13 小结	(168)
第8章 准备金	(169)
8.1 不同会计制度下的准备金	(169)
8.2 准备金对偿付能力和盈利能力的影响	(170)
8.3 人寿保险产品的保单责任准备金	(174)
8.4 年金产品的保单责任准备金	(182)
8.5 健康保险产品的准备金	(183)
8.6 保单有效期内保单责任准备金的变化	(186)
8.7 盈余吃紧	(189)
8.8 税款保单责任准备金	(191)
8.9 其他类型的准备金	(192)
8.10 小结	(193)
第9章 资本管理概述	(194)
9.1 风险—回报权衡对资本管理流程的影响	(195)
9.2 资产负债表中的资本	(196)
9.3 内部财务报告系统	(198)
9.4 评估资本需求	(199)
9.5 资本投资分析	(203)
9.6 风险评估	(204)
9.7 小 结	(206)
第10章 资本计划	(207)
10.1 保险公司的组织结构	(207)
10.2 公司计划	(208)
10.3 资本计划	(210)
10.4 资本管理战略	(213)
10.5 小 结	(215)
第11章 内部资本来源	(216)
11.1 内部资本来源概述	(216)

11.2	挖掘隐匿资本·····	(219)
11.3	小 结·····	(224)

第12章 外部资本来源····· (225)

12.1	权益融资与债务融资·····	(225)
12.2	普通股·····	(227)
12.3	优先股·····	(228)
12.4	盈余票据·····	(230)
12.5	小 结·····	(232)

第13章 再保险····· (233)

13.1	再保险概述·····	(233)
13.2	再保险协议的类型·····	(236)
13.3	再保险的作用·····	(238)
13.4	再保险在财务管理方面的作用·····	(239)
13.5	再保险交易的商业效应·····	(242)
13.6	赔偿再保险与其他资本来源的比较·····	(245)
13.7	通过再保险实现市场目标·····	(248)
13.8	使用再保险管理承保能力和业务量·····	(250)
13.9	影响再保险的监管规定·····	(250)
13.10	小 结·····	(251)

第14章 财务监督····· (252)

14.1	财务分析的使用方·····	(253)
14.2	财务分析的信息来源·····	(254)
14.3	定量信息和定性信息·····	(257)
14.4	财务报表分析·····	(259)
14.5	保险评级机构·····	(276)
14.6	小 结·····	(283)

第15章 资产/负债管理概述····· (284)

15.1	资产/负债管理的主要目的·····	(286)
------	-------------------	-------

15.2	资产/负债管理与保险公司的偿付能力	(287)
15.3	资产/负债管理的组织	(295)
15.4	资产/负债管理的复杂性	(301)
15.5	小 结	(302)
第16章	资产/负债管理方法	(304)
16.1	资产/负债管理和资产/负债价差	(305)
16.2	运用资产/负债管理来控制 C-3 类风险	(307)
16.3	资产/负债管理方法	(312)
16.4	投资组合缺口分析	(313)
16.5	现金流测试和动态偿付能力测试	(320)
16.6	优化建模	(324)
16.7	投资组合保险	(324)
16.8	正式的资产/负债管理报告系统	(325)
16.9	小 结	(329)
第17章	偿付能力的监管	(330)
17.1	美国的偿付能力监管	(330)
17.2	加拿大的偿付能力监管	(340)
17.3	偿付能力不足时的监管行动	(343)
17.4	保证协会的角色	(346)
17.5	小 结	(348)
第18章	公司重组	(349)
18.1	通过并购实现增长	(351)
18.2	建立控股公司来加速增长	(362)
18.3	通过股份化实现增长	(366)
18.4	对并购的监管	(367)
18.5	小 结	(370)
第19章	改善盈利能力的关键	(371)
19.1	控制管理费用	(372)

19.2	新的分销途径.....	(376)
19.3	兼并和联合.....	(381)
19.4	通过技术更新提高盈利能力.....	(383)
19.5	反欺诈.....	(384)
19.6	通过关注核心竞争力来实现收入增长.....	(385)
19.7	通过强调忠诚度来提高利润.....	(387)
19.8	采用国际视角.....	(389)
19.9	企业伦理.....	(392)
19.10	小 结	(393)
参考文献		(394)

www.elsevier.com/locate/jmb

导论

本书主要研究保险公司的偿付能力和盈利能力。其中,第1章和第2章对本书作了总体上的铺垫,这两章主要讲解保险公司为实现其目标,在分配财务资源时必须加以平衡的各种要素。第1章旨在帮助读者理解保险公司如何管理财务资源以实现财务目标;第2章进一步阐述保险公司在盈利能力与偿付能力这两个目标之间如何维持必要的平衡。

每家保险公司都有长期发展目标,并为达到这些目标制订明确、全面的行动计划。对于大多数保险公司来说,主要目标集中在四个方面:(1)满足客户现在及将来对产品和服务的需求。(2)保持偿付能力。(3)提高盈利能力。(4)树立负责任的公司形象。

这些目标在很多情况下是一致的,但有时它们会相互冲突,保险公司管理的难点就是要同时实现这些目标。保险公司的管理团队通过制定谨慎的策略来维持四个目标之间的平衡。案例 1.1 揭示了保险公司首席执行官是如何平衡四个目标的。

尽管保险公司在满足客户对产品和服务的需求与树立负责任的公司形象两个方面面临着困难和挑战,但本书的重点在于分析人寿和健康保险公司在实现其财务目标的过程中各因素间的相互关系及其复杂性。因此,本书主要关注保险公司的下述目标:(1)保持偿付能力。(2)提高盈利能力。正如后面将要看到的,达到这两个目标是一项富有挑战性的工作,并且需要平衡很多相互冲突的问题。

在探讨保险公司在财务事务方面所面临的挑战时,本书是站在保险公司高层管理者的角度上的,然而有些情况下,本书也会站在公司以外的角度

来考察保险公司的财务状况,如作为监管者、分销商、客户、评级机构、投资者或竞争者。考察角度的选择非常重要,对于保险公司来说,不同的实体会运用不同的程序和标准来评估财务状况。尽管存在一些差异,但所有各方在考察保险公司的财务状况时有一个共同的关注点,即评估保险公司在保持偿付能力的同时能否提高盈利能力。

案例 1.1 采访汤姆·韦尔奇(Tom Welch,俄亥俄州 人寿保险公司董事长兼首席执行官)

作为一名寿险公司的高层管理者,其责任是协调并制定该组织的目标,并通过对资源的管理和支配来实现这些目标。这看起来简单明了,至少在没有以下两个事实存在时是非常明了的:这些目标之间通常相互冲突;并且现有的资源根本不足以满足所有目标的需要。

在俄亥俄州人寿保险公司,我们有 6 项长期经营目标:客户服务、保单数目增长、利润、费用控制、公众形象、保持与发展雇员和代理人。这些目标间的矛盾很明显:提供更优质的服务与控制服务成本之间、提供更有竞争力的产品与实现盈利之间、员工培训和员工工作之间等。

平衡这些目标意味着对公司各利益团体的利益作出优先级排列,这些利益的重要性不是一成不变的,公平地说,每一种利益都会在某些时候显得尤为重要。然而,据我们的经验,从长期来看,保单持有人的利益应是第一位的,因为保单持有人可以提供我们开展其他业务所需的资源。代理人、股东、雇员、监管者和评级机构都会在不同时候显示出他们的重要性,但最终,保单持有人仍然是最重要的。

接下来的任务就是组合资源,广义的资源包括产品、分销系统、管理系统、财务资源和人力资本。

实现所有这些相互冲突的目标是人寿保险公司高层管理者的职责,它需要持续、反复地评估各部门的利益并运用现有资源来实现这些利益。

为了解释保险公司如何高效地实现其财务目标,本书将阐述人寿和健康保险公司的财务资源,以及如何管理这些资源。管理公司财务资源的过程被称作财务管理,本文中的很多知识在财务管理的课程中都有所涉及。然而,保险公司要想达到自身的财务目标,必须在公司众多的职能单元和操作单元间实现紧密的协作,因此,本书也会涉及许多其他领域,如会计、精

算、投资和市场营销。我们将看到,保险公司业务运营的各个层面及各个要素都会影响到它实现以下目标的能力:(1)追求利润、成长或其他收益。(2)避免非预期风险。(3)保持偿付能力。

如果不能很好地理解盈利能力和偿付能力的概念,提高盈利能力和保持偿付能力就无从谈起,因此,下文将首先探讨这些术语在保险公司中的含义;然后,作为讨论的背景,同时也为了给中国保险业提供借鉴和参考,我们会着重于收入来源、主要现金流出和行业主要资产与负债特征,就美国和加拿大保险业的财务概况作出一些说明;最后,我们将通过两种重要的财务报表,即资产负债表和损益表中的主要信息,来阐释保险公司如何跟踪其财务表现。这样,我们就会对保险公司如何取得和使用资金有一个大致的了解,并为以后讨论保险公司为了提高盈利能力和偿付能力如何进行财务管理打下了基础。

1.1

提高盈利能力和保持偿付能力：概要

由于提高盈利能力和保持偿付能力对于金融机构来说尤为重要,所以读者或许已经对这些概念很熟悉了。但为了下一步的详细讨论,我们还是回顾一下这些概念和术语的含义,以确保读者的理解和本书中所说的是同一个意思。

表 1.1 关于盈利能力和偿付能力的常用词汇

关于盈利能力的常用词汇		关于偿付能力的常用词汇	
• 增长	• 利息	• 安全性	• 资本结构
• 收入	• 利差	• 风险厌恶	• 资本充足率
• 收益	• 费用控制	• 风险管理	• 注销
• 成功	• 生产率	• 流动性	• 贬值
• 表现	• 收入提高	• 资本金	• 风险资本
• 利润率	• 利润	• 质量	• 风险调整资本
• 利得	• 财富	• 连续性	• 准备金充足
• 产出	• 对会计盈余的贡献	• 保守主义	• 盈余充足
• 盈余	• 每股收益		

在开始这部分内容之前,先看一下表 1.1,其中列举了有关提高盈利能力和保持偿付能力的一些词汇。本书和其他出版物关于保险公司盈利能力和偿付能力内容的讨论,都会用到这些词汇。即使读者没有财务管理背景,通过本书的学习也会对这些术语越来越熟悉。

提高盈利能力

对于保险公司来说,提高盈利能力的概念很难界定。即使在保险业内部,在提到利润和盈利能力时,每个保险公司所指的含义也不完全一样。

提高盈利能力的一方面是指为整个公司赚取利润,在大多数有关商业的文章中,“利润”指收入超过支出的部分。尽管股份制保险公司在平衡股东利益和保单持有人权益方面比较敏感,但股份制保险公司所使用的“利润”概念与其他组织基本相同。股份制保险公司的利润等于股利分配前收入和支出间的差额。相互保险公司和互助保险协会一般不使用“利润”这个词,它们把收益超过支出的部分称为会计盈余,对于这些保险公司来说,会计盈余相当于保单持有人分红前的收益减去支出,会计盈余等价于利润。在本书中,我们用“利润”来通指股份制保险公司、相互保险公司和其他类型保险公司的收益。

解释与保险公司相关的“盈利能力”的概念比较困难,盈利能力指一个商业公司为其所有者带来收益的能力,因此,盈利能力比利润具有更宽泛的意义。盈利能力指利润的增长和财富的增加,从这个意义上说,财富代表公司的价值。因此,盈利能力表现的一个方面就是公司价值的增长,如公司股票价值的增长、公司资本或盈余的增多。关于财富和利润之间的区别,影响财富和利润的不同因素间的区别,后面几章会有详细阐述。

上文曾说“盈利能力指一个商业公司为其所有者带来收益的能力”,一个公司或许有多个和商业利益、公众利益、社会责任相关的目标,然而严格来讲,每个公司都在为其所有者的利益而经营。保险公司,不管它是股份制的、相互型的还是互助型的,都无一例外。股份制保险公司的所有者是股东;相互保险公司的所有者是保单持有人;互助保险协会的所有者是其会员。本书在说到“所有者”时,是指股份制保险公司的股东、相互保险公司的保单持有人和互助保险协会的会员。同样,如果没有特殊说明,“保险公司”

或“公司”都指这三种类型的组织。

盈利能力的重要性

从长期来看,每一个保险公司都要从经营中不断获利才能最终存继下来。进一步说,保险公司的获利必须足够大,因为利润要满足若干需求。长远地讲,利润用来满足以下需求:

- 利润能持续给公司的所有者提供收益,以弥补他们在投资公司时所冒的风险。在股份制公司中,所有者的收益通过股利或股票价值的增值来实现;在相互保险公司和互助保险协会中,所有者的利益通过保单分红实现。
- 利润要能够使一个公司拥有足够的资本和盈余来保证公司具有以下能力:(1)根据现有的合同在当前或将来支付保险金。(2)保护公司所有者的投资价值。(3)为新业务提供成本支持。由于与销售相关的成本和准备金在保险销售时就要进行核算,使得新保业务在开始时就是法定损失而不是利润,这与其他行业的新销售完全不同。这种由签发新保单引起的法定资本和盈余的损耗被称为盈余紧张。
- 利润要能为一个公司提供足够的资本以进行改制、成长。公司需要这种资本用来投资长期项目,即资本性投资。对于保险公司来说,资本性投资项目包括新产品的开发、新信息系统的建立、新分销系统的建立、新业务的开展和其他一些公司生存所必需的项目。
- 利润要能够为一个公司提供足够的资本金,以应对那些在定价时没有考虑到的因素所导致的费用增加。

公司在进行产品设计和定价或者其他影响盈利能力的行为时,必须牢记利润的上述用途。

盈利能力的度量

保险公司为了确定其盈利能力的提高是否达到了预期目标,首先要学会如何度量利润的增长。然而,度量一个公司的盈利能力,不能简单地看它的月度、季度或年度报表的最终结果。要想准确地度量保险公司的盈利能

力,并提供各种信息以便制定可带来盈利的相关决策,保险公司必须能够:
(1) 认定利润的来源。(2) 评估利润的多少。

为了识别公司利润(或损失)的来源,保险公司要通过细分运营过程来分析盈利能力。例如,保险公司可以按产品线、产品种类、细分市场或者分销系统的划分来考察盈利能力。同样地,在考察公司投资运营的盈利能力时,保险公司可以按各个资产类别或具体的资产进行衡量,如个股或个别债券。从不同的角度考察盈利能力,保险公司就可以清楚哪些领域对利润、资本和盈余的贡献最大,也能看到哪些领域发生了损失,减少了资本和盈余。

尽管本章稍后会阐述经营利润与盈余之间的关系,本书仍然假设读者了解基本会计实务和保险公司所遵守的公认会计原则(GAAP)等相关知识。

保险公司还需要通过衡量盈利能力的大小来评估它们运用资源的效率。在衡量利润时,任何正向结果都好于损失。但是,简单地考察利润的绝对数目远远不能帮助保险公司衡量自身的盈利能力,要确定盈利能力,保险公司必须知道利润和产生这些利润所使用的资源之间的关系。

例如,假定你获知自己在三个月前的投资中挣得了 100 美元。如果三个月前只投入了 1 000 美元,你一定会很高兴,因为在短短三个月的时间内就赚取了 100 美元,这是一笔丰厚的收益;但是如果三个月前你投入的是 100 000 美元,那么你就会相当失望,因为 100 美元的收益与你的预期相差甚远。但即使你开始投入的是 100 000 美元,有 100 美元的收益也总比损失要好。

保险公司为获得利润所运用的资源大小通常以资本和盈余等公司所有者权益的形式进行计量。因此,普遍用来衡量保险公司盈利能力的方法是资本收益率。资本收益率是一定时期内的收益与资本和盈余之比,尽管这个比率可以有很多表达方式,但对于保险公司,我们将其表示为:

$$\text{资本收益率} = \frac{\text{收益}}{\text{资本} + \text{盈余}}$$

这个资本收益率的数值表示既定时期内保险公司在获取利润方面的总体状况,即公司利用资本和盈余的效率。一般来说,对于给定的资本和盈余,这个比率越高,公司利用资源的有效性或效率就越高(在后面的章节中我们还会看到一个公司因资本和盈余过低也会有较高的资本收益率)。资本收益率可以用来测量整个公司、一条业务线或者某种产品、某类产品的盈