

学校编码：10384

分类号：____密级____

学号：200242036

UDC_____

学 位 论 文

我国寿险资金运用研究

The Study Of The Investment Of China Life Insurance

杨 爱 萍

指导教师姓名：郑荣鸣 副 教 授

申请学位级别：硕 士

专 业 名 称：金 融 学

论文提交日期：2005 年 4 月

论文答辩时间：2005 年 5 月

学位授予单位：厦 门 大 学

学位授予日期：2005 年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2005 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果，本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确的方式标明，本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

随着金融自由化和金融市场一体化的发展，保险业，尤其是寿险业，与其他金融服务行业相互渗透、相互融合。现代寿险业的发展不再局限于保险保障功能，而是与资产管理紧密相连。寿险公司的金融属性日益突出，寿险资金运用已经成为现代寿险业生存和发展的重要支柱。

我国保险业自恢复以来，一直处于高速发展中，保费收入平均增长速度超过 30%，保险资金运用也渐渐受到人们的重视。特别是随着我国加入 WTO，保险市场的对外开放，保险资金运用日益成为我国保险业同行之间竞争焦点，成为影响保险公司生存和发展的一项重要业务。然而由于种种原因，我国的保险资金运用目前还处于比较低的水平。我国寿险业目前面临的压力和困境，使寿险公司不得不正视资金运用收益偏低问题，改善资金运用收益已经迫在眉睫。

本文以寿险资金及其运用原则为出发点，在分析了发达国家保险业的发展经验和教训的基础上，以寿险资金运用收益为主线，对导致我国寿险资金运用收益偏低的原因进行分析和探讨。在剖析问题的基础上，提出改善寿险公司资金运用的措施及建议。全文共分五章：

第一章是寿险资金运用的相关概念界定和文献综述。本章首先对寿险资金的相关概念进行了界定，随后介绍了寿险资金运用发展的背景，并就国内外学者的研究状况进行了阐述。

第二章阐述了寿险资金及其运用原则。本章在分析寿险资金来源的基础上，讨论寿险资金的长期性、稳定性和规模性及其运用的三大原则，即安全性、收益性和流动性。

第三章借鉴国际寿险业的投资经验及教训。本章在分析了发达国家保险业发展的经验和教训的基础上，从正反两面说明寿险资金运用对于寿险公司

稳定经营的重要性。寿险资金的运用是一柄“双刃剑”，当资金运用收益较高时，它能促进寿险业务的发展，有助于寿险公司的稳定经营，资金运用收益降低时，它会削弱公司的承保能力，影响公司财务的稳定，甚至有可能导致公司破产。

第四章分析我国寿险资金运用状况。本章首先对我国寿险资金运用的发展历程进行回顾，表明我国寿险资金运用正在规范发展中不断前进。接着论述我国寿险业目前面临的巨大压力，指出我国寿险业改善寿险资金运用收益已经刻不容缓。在此基础上，对我国寿险资金运用收益偏低的原因进行深入分析，指出资金运用收益偏低主要是受到政策和法规的制约、资本市场的制约和保险公司内在因素的制约。政策和法规的制约主要是法定投资渠道狭窄；资本市场的制约主要来自于资本市场的完善以及证券投资基金的缺陷；而保险公司内在因素的制约主要是保险公司对资金运用的认识不足、资金管理落后、人才缺乏、经验不足等。

第五章提出改善寿险公司资金运用的措施及建议。本章针对我国寿险公司资金运用收益偏低的问题，尝试性地提出改善寿险公司资金运用收益的措施及建议，主要包括从发展战略的高度来认识寿险资金运用、重视第三方资产管理模式、积极开拓多元化资金运用渠道以及加强风险控制等。

关键词：寿险资金；运用；收益

Abstract

With the development of financial deregulation and the integration of financial markets, the insurance industry, especially life insurance industry, has syncretized with other financial industries. The modern life insurance industry has gone beyond the basic insurance function to closely contact with the operation of assets management. The financing function of life insurance industry has become more and more significant, life insurance investment has been one pillar to the development of the modern life insurance industry.

China's insurance industry has been promptly developing since it resuscitated, and the growth rate exceeded 30%, and the insurance companies became focused on the insurance investment gradually. Especially, with China's entrance into WTO, the insurance market was opened to the outside world, and the insurance investment became a crucial problem in the insurance companies, because it brought pressure in the survival and development of the insurance companies. However, the growth of the insurance investment in China still was quite slow, because of multitudinous causes. At present, the life insurance industry is facing huge pressure, such as the lower yield and the problem of solvency, which bring the life insurance companies to envisage the problem of the lower yield of the insurance investment, so it is urgent to enhance the yield with no delay.

This study is on the basis of the fund of life insurance and its investment principles, then introduces the investment experiences in the life insurance industry in the developed countries, and it centers on the yield of the fund, further it shows the reasons inducing the low investment yield in China's life insurance industry. According the problems that China's life insurance industry is facing, this study aims at giving some measures and suggestions to improve the status. There are five chapters:

Chapter one is about the correlative conceptions and the literature review of life insurance investment. This section defines the correlative conceptions at first, and then introduces the background of the development of life insurance

investment, with that, it offers the literature review about this aspect.

Chapter two sets forth life insurance fund and its investment principles. The section points out the sources of the fund, and discusses the characteristics and the investment principles.

Chapter three introduces the investment experiences of life insurance investment in developed countries. The section discusses the significance of life insurance investment from the positive and negative aspects of the investment experiences of the developed countries, it is found that the investment impacts directly on the survival and development of the life insurance companies. Life insurance investment has two sides, it could strengthen the stable management of the life insurance companies by a better yield, while it may weaken the power of the life insurance companies and even probably trigger the companies' bankruptcy by a lower yield.

Chapter four analyzes the status of China life insurance investment. The section firstly reviews the development of China life insurance investment, and it indicates China life insurance investment is in normative phase now. Then, it shows China's life insurance industry's stress, and points out it is urgent to enhance the yield with no delay. On the above of the conclusions, it discusses the reasons inducing the low yield of China life insurance investment, including the limitation of investment channels and the capital market and the life insurance companies themselves.

Chapter five gives some measures and suggestions to improve the status of China's life insurance investment. To the life insurance companies, in order to enhance the yield, they can take some measures including considering the insurance investment from strategic angle, placing high emphasis on the method of the third party managing the assets, exploiting multiple investment channels and strengthening the risk management, and so on.

Key Words: Life Insurance Fund; Investment; Yield

目 录

第一章 寿险资金运用的相关概念界定和文献综述	1
第一节 相关概念界定	1
一、寿险与非寿险	1
二、寿险资金与非寿险资金	2
三、寿险资金运用	3
四、相关说明	3
第二节 寿险资金运用的历史背景及文献综述	3
一、寿险资金运用发展的背景	3
二、寿险资金运用文献综述	5
第二章 寿险资金及运用原则	12
第一节 寿险资金来源	12
一、资本金	12
二、公积金	13
三、各类准备金	13
四、其他资金	16
第二节 寿险资金的特点	17
一、长期性	17
二、稳定性	18
三、规模性	18
第三节 寿险资金的运用原则	18
一、安全性原则	18
二、收益性原则	19
三、流动性原则	20
四、三性原则的对立统一	21
第三章 国际寿险业的投资经验及教训	22

第一节	国外保险投资经验	22
一、	资金运用规模大	22
二、	资金运用渠道广泛	23
三、	资金运用与资本市场深度融合	23
四、	资金运用收益率高	24
五、	资金运用的专业化管理	25
第二节	国外保险投资失败的教训	28
一、	美国寿险业	28
二、	日本寿险业	29
第四章	我国寿险资金运用状况分析	32
第一节	我国寿险资金运用回顾	32
一、	初步发展阶段	32
二、	调整发展阶段	33
三、	规范发展阶段	33
第二节	我国寿险业面临的压力	35
一、	寿险资金规模迅速增加	35
二、	寿险资金运用收益偏低	36
三、	利差损严重	38
四、	市场竞争加剧	39
五、	偿付能力危机	43
六、	与资本市场互动发展的需要	47
七、	消费者预期收益不断提高	49
第三节	我国寿险资金运用收益偏低的原因分析	51
一、	政策和法规的制约	51
二、	资本市场的制约	53
三、	保险公司内在因素的制约	57
第五章	改善寿险公司资金运用的措施及建议	64
一、	从战略的高度重视资金运用	64

二、选择适当的资金管理模式	66
三、多元化投资渠道	71
四、加强风险管理	73
结 语	78
参考文献	79
后 记	81

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

1 The Correlative Conceptions and the Literature Review of Life Insurance Investment	1
1.1 The Definition of the Correlative Conceptions	1
1.1.1 Life Insurance and Non-Life Insurance.....	1
1.1.2 Life Insurance Fund and Non- Life Insurance Fund.....	2
1.1.3 Life Insurance Investment.....	3
1.1.4 The Interpretation about This Article.....	3
1.2 The Background and the Literature Review of Life Insurance Investment	3
1.2.1 The Background of Life Insurance Investment.....	3
1.2.2 The Literature Review of Life Insurance Investment.....	5
2 Life Insurance Fund and Its Investment Principles	11
2.1 The Sources of Life Insurance Fund	11
2.1.1 The Capital.....	11
2.1.2 The Accumulation Fund.....	12
2.1.3 The Reserves for Policies and Supplementary Contracts.....	12
2.1.4 Other Funds.....	15
2.2 The Characteristics of Life Insurance Fund	16
2.2.1 Long-Term.....	16
2.2.2 Stable.....	16
2.2.3 Magnitudinous.....	17
2.3 The Principles of Life Insurance Fund Investment	17
2.3.1 The Principle of Safety.....	17
2.3.2 The Principle of Yield.....	18

2.3.3	The Principle of Liquidity.....	19
2.3.4	The Relations among the Three Principles.....	20
3	The Investment Experiences of Life Insurance in The Developped Countries.....	21
3.1	The Successful Experiences in the Developped Countries.....	21
3.1.1	Magnitude of Insurance Investment.....	21
3.1.2	A Wide Range of Insurance Investment Objects.....	22
3.1.3	The Deep Interaction between the Insurance Investment and the Capital Markets	22
3.1.4	The High Yield of Insurance Investment.....	23
3.1.5	The Special Management of Insurance Investment.....	24
3.2	The Unsuccessful Experiences in the Developped Countries.....	27
3.2.1	The Unsuccessful Experiences in America.....	27
3.2.2	The Unsuccessful Experiences in Japan.....	28
4	Analyzing the Status of China Life Insurance Investment.....	31
4.1	Life Insurance Investment Retrospect of China.....	31
4.1.1	The Beginning Phase.....	32
4.1.2	The Regulated Phase.....	32
4.1.3	The Normative Phase.....	34
4.2	Life Insurance Industry's Stress in China.....	34
4.2.1	The Prompt Increase in Life Insurance Fund.....	35
4.2.2	The Lower Yield of Life Insurance Investment.....	37
4.2.3	The Heavy Loss from Discount Margin.....	38
4.2.4	The Drastic competition in Life Insurance Market.....	42
4.2.5	The Solvency Crisis.....	46

4.2.6 The Need of the Reciprocity between Life Insurance Industry and the Capital Market.....	48
4.2.7 The Higher Expected Return from the Consumers.....	49
4.3 The Causes Inducing the Low Yield of China Life Insurance Investment...	49
4.3.1 The Limitation of Investment Channels.....	50
4.3.2 The Limitation of the Capital Market.....	52
4.3.3 The Limitation of Life Insurance Companies.....	56
5 Measures and Suggestions of Improving China Life Insurance Investment	62
5.1 Consider the Insurance Investment from Strategic Angle.....	62
5.2 Select the Right Method of Investment Management.....	64
5.3 Exploit Multiple Investment Channels.....	69
5.4 Strengthen the Risk Management.....	71
Conclusion.....	76
Bibliography.....	77
Acknowledgement.....	79

第一章 寿险资金运用的相关概念界定和文献综述

第一节 相关概念界定

一、寿险与非寿险

寿险是人寿保险的简称，是指以人的生命为保险标的的保险，以被保险人在保险期间生存和（或）死亡为保险事故而给付保险金的一种保险。

传统的人寿保险分为死亡保险、生存保险和两全保险。死亡保险是为被保险人提供死亡保障的保险。根据保障期限的不同，死亡保险可以分为定期寿险和终身寿险两类。定期寿险是指保险人只在一定期限内提供死亡保障的一种保险，被保险人在约定的保险期限内死亡才能获得保险给付。终身寿险是指保险人向被保险人提供终身死亡保障的一种保险，被保险人无论在何时死亡都能获得保险给付。生存保险是以被保险人在保险期满或一定年龄后仍然生存为保险金给付条件的保险，它主要是为了使被保险人在一定年龄之后可以获得一定的生活保障。两全保险是一种既提供死亡保障又提供生存保障的保险，即被保险人在保险期内死亡或在保险期满后仍然生存都可以获得保险金给付。

随着寿险业竞争日趋激烈，出现了一些新的险种，主要包括变额寿险、万能寿险、变额万能寿险等。变额寿险是指保险人将保费中扣除费用和死亡给付分摊后的剩余部分存入一个单独的投资账户，寿险保额随着这个投资账户收益的变化而变动的一种保险。万能寿险是一种保费缴纳方式灵活、保险金额可以调整的寿险。变额万能寿险则融合了万能寿险与变额寿险的特点，被保险人既可以根据自身的条件选择保险金额，又可以与投资账户的收益相联系。

非寿险是相对寿险而言的，是指人寿保险以外的各种保险，包括意外伤害保险、健康保险、财产保险、责任保险和信用保证保险等。

意外伤害保险是以被保险人在保险期限内因意外事故而导致身体残疾或死亡为给付条件的保险。健康保险，又称疾病保险，是以被保险人患病、分娩导致死亡或残疾为给付条件的保险。寿险公司除提供人寿保险外，通常还提供意外伤害保险和健康保险，这三类保险统称为人身保险。

财产保险是指以物质财富及其相关利益为保险标的的保险。责任保险是指保险人以被保险人对第三者依法应负的赔偿责任为保险标的的保险。信用保证保险则分为信用保险和保证保险。信用保险是指保险人根据权利人的要求担保义务人（被保证人）的信用保险。保证保险是指义务人（被保险人）根据权利人的要求，要求保险人向权利人担保义务人的信用保险。

寿险与非寿险的不同之处在于：

第一，寿险与非寿险的保险特性不同。寿险是给付性保险，即根据事先约定，在合同约定的保险事故发生时，保险人必须给付约定的赔偿或保险金，而且许多寿险产品兼有保障和储蓄功能。而非寿险则是损害赔偿性保险，合同双方约定在保险事故发生时，保险人按照被保险人的损失程度进行赔偿，非寿险通常不具有储蓄功能。

第二，寿险与非寿险的保险期限不同。寿险的保险期限较长，一般在一年以上，多数在十年或数十年不等，而非寿险的期限多在一年以内。

二、寿险资金与非寿险资金

寿险资金和非寿险资金的相同点：

第一，资金来源和结构相同。寿险资金和非寿险资金都来源于自有资金和各项准备金，其中以准备金为主。

第二，资金的流动方式相同。寿险资金和非寿险资金的流入表现为保费的收入，继而提取各项准备金，寿险资金和非寿险资金流出表现为各种形式的给付、退保和保单贷款（非寿险无此项）。

寿险资金和非寿险资金的不同点在于：寿险资金多为中长期资金，适于中长期投资；非寿险资金多为短期资金，适于短期投资。

三、寿险资金运用

寿险资金运用，又称为寿险投资或寿险资产管理，是指寿险公司将暂时闲置的寿险资金在金融市场上进行各种投融资活动以获得收益的一种行为。

寿险公司利用寿险资金进行投资的目的是为了获得稳定的高的投资收益率，以保持公司的经营稳定，增强公司的偿付能力，提高公司的竞争能力。一般来说，只要是符合保险规定的投资工具，寿险公司都可以进行投资。寿险资金运用是由寿险的特点和功能决定的，是寿险融资功能的具体实现形式，也是寿险公司的基本业务之一。

四、相关说明

除了人寿保险之外，我国寿险公司还经营意外伤害保险和健康保险等非寿险业务，文中并没有对其进行分离，一律统称为寿险业务。文中的寿险资金也并不仅仅指寿险业务形成的资金，还包括其他非寿险业务形成的资金。

此外，由于统计数据的限制，文中有些部分是用保险资金替代寿险资金进行分析，又寿险资金在保险资金中占 80% 以上，所以可以认为保险资金的运用情况基本反映了寿险资金的运用情况。

第二节 寿险资金运用的历史背景及文献综述

一、寿险资金运用发展的背景

保险资金运用由来已久，它的发展与西方资本主义商品经济的发展密不可分。早在 1683 年，火险的创始人尼古拉斯·巴蓬就拿地租作担保用以抵偿火险索赔。

十八世纪初到十九世纪中叶，随着资本主义经济的发展，欧美国家相继完成了工业革命，保险需求量不断增加，各种险种如火灾险等相继问世，人寿保险也是在这一时期产生的。1693年，英国人爱德蒙·哈雷精确地计算出了死亡率，编制出世界上第一张完整生命表，标志着精算科学的开始，为人寿保险的发展提供了数理基础。精算技术的发展，使人寿保险不再只是理论名词，开创了人寿保险发展的新局面。1762年，英国人辛普森和道森成立了世界上第一家人寿保险公司——人寿及遗嘱公平保险社，该社依据生命表收取保费，标志着现代人寿保险的开始。这一时期，资本主义商品经济迅速发展，对资本的需求量增加，保费收入的增长导致保险资金不断累积，出于最大限度追求剩余价值的目的，保险资本家开始从产业资本家、商业资本家和货币资本家中脱离出来，并开始把大量的保险资金投资于各种企业。到了十九世纪三十至五十年代，人寿保单抵押贷款甚为流行。除此之外，寿险公司还直接参与那些非保险公司的经营管理活动，截至1874年止，大英帝国寿险公司在房地产项目上的投资达到46665英镑。

从十九世纪后期至今，人寿保险业有了更大的发展，寿险资金运用也就更加旺盛。十九世纪末二十世纪初，保险公司找到了一条新的投资渠道。从1870年到1913年，寿险公司用于投资的金额从1.1亿英镑增加到5亿多英镑，而人寿保单抵押贷款金额只占其中很小的份额。^①进入二十世纪七十年代，寿险业的发展受到极大威胁，一方面国际金融市场剧烈波动，高通货膨胀和利率上扬，固定利率的传统寿险产品不再满足消费者的需要，另一方面在金融自由化和金融市场一体化的推动下，金融市场上的金融创新迅速发展，货币市场共同基金等新的金融工具不断涌现。为了增强竞争，寿险公司开发了变额寿险、万能寿险、变额万能寿险等新型寿险。这些新型寿险与寿险资金运用的联系日趋紧密，对寿险公司的资金运用提出了更高的要求，促

^①潘履孚. 世界寿险行[M]. 北京: 气象出版社, 1998, p148-149.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库