

## 中国寿险产品供给及其影响因素和效应分析

周华林<sup>1</sup> 郭金龙<sup>2</sup>

**内容摘要:** 本文以人寿保险产品的保费收入为切入点,分析了各保险公司保费收入的变化趋势和特点,从企业微观和宏观因素方面分析了各因素对不同寿险产品保费收入的影响。寿险公司本科员工比例对个人普通寿险产品保费收入有较大影响,大专及以下员工占比对个人分红寿险产品保费收入有较大影响,公司严格控制资产负债风险可以显著提高各种寿险产品的保费收入。金融发展水平对个人分红型寿险有较大的影响,社会保障水平提高对保费收入有明显的带动作用,当人们对通货膨胀持悲观预期时,有利于提升寿险个人业务保费收入。

**关键词:** 普通型寿险产品; 分红型寿险产品; 投资连结险寿险产品; 万能险寿险产品;

### Analysis on Effect Factors of China Life Insurance Products Supply

**Abstract:** Based on premium income of different life insurance products of insurance companies, this text analyzed trends and features of china life insurance products' suppliers, and analyzed effects of micro and macro factors on premium income of life insurance products. Proportion of undergraduate employee had more effects on premium income of individual common life insurance products, while proportion of below undergraduate employee had more effects on sales of individual participation life insurance products. Strictly controlling rate of asset to debt would increase premium income of life insurance products. Financial level had more effect on individual participation life insurance products. Improving social security level may increase the sales of individual life insurance products. While the market was pessimistic about inflation, this may also promote the premium income.

**Key words:** common life insurance; participation life insurance; unit-linked life insurance, universal life insurance

JEL: G22; C33; E21

---

<sup>1</sup>周华林,中国社会科学院研究生院数量经济与技术经济学系,博士研究生,讲师。通讯地址:北京市房山区良乡高教园区中国社会科学院研究生院 10248; 13611093877; [zhimadexin009@163.com](mailto:zhimadexin009@163.com)

<sup>2</sup>郭金龙,中国社会科学院金融研究所所长助理,保险与社会保障研究室主任,中国社会科学院保险与经济发展研究中心秘书长,研究员。通讯地址:北京市建国门内大街5号中国社会科学院金融研究所 100732; 01085195283; [gilifb@cass.org.cn](mailto:gilifb@cass.org.cn)

人身保险业务的发展状况可以反映一个国家经济发展的程度，经济越发达的国家，人身保险保费收入占 GDP 的比重也就越高。近年来我国人身保险业务发展迅速，保费收入占 GDP 的比重从 2001 年的 1.74% 上升为 2010 年的 2.41%，人身保险业务中的寿险保费收入总量位居世界前列。2010 年我国以美元计量的寿险保费收入增长率为 25.6%，是寿险保费收入增长最快的五个国家之一。我国寿险保费收入在人身保险保费收入的比重基本上保持在 90% 左右的水平，是人身保险公司主要收入来源，寿险业务的发展决定和影响着人身保险业务的发展程度和地位。Outreville（1996）研究发展中国家寿险市场问题时曾经指出，发展中国家的寿险行业是供给导向型的发展模式，保险市场的发展应该放在供给方面。

从产品结构情况来看，普通寿险产品是寿险的传统保险产品，1996 年平安保险公司推出第一份投资连接保险产品，1999 年泰康和新华保险公司首先推出了分红型保险产品，2000 年中国太保公司推出第一份万能寿险产品，保险市场产品结构开始转型。从寿险产品供给的收支情况来看，2000-2010 年期间，我国寿险保费收入的平均增长速度为 24.33%，发展速度超过国内生产总值平均增长速度。人身保险的赔款及给付与保费收入比的平均值为 23.52%，人寿保险的赔款及给付与人寿保险的保费收入比的平均值为 19.07%，2008 年比值最高时仅为 46.94%。从寿险公司净利润发展情况来看，除了 2002 年 13 家外资公司盈利之外，其余年份 70% 以上外资公司亏损；53% 以上的中资公司亏损。尽管如此，2005 年以后，仍然有相当多的中资和外资公司进入寿险行业。2009 年以后，60% 以上的外资公司仍然在面临亏损，近 70% 的中资公司已经盈利。

寿险产品和服务是人身风险管理的一种重要方式，属于金融产品，寿险行业是现代金融市场的重要组成部分，但是我国寿险行业的发展程度及其在消费者心中的认可程度却远不及银行、证券等其它金融行业。2000 年后我国寿险行业已经有了较大的发展，但是寿险行业整体上仍然处在起步阶段，发展相对落后。2010 年我国人寿保险产品的人均保费仅为 105.5 美元/人，比最高平均寿险保费收入国家卢森堡的 3698.3 美元/人低得多<sup>3</sup>，在国际寿险行业中处于落后水平，远远落后于社会福利相对较好的欧洲国家，也不及经济较发达的英美、日本等国家。

2008 年金融危机爆发以后全球经济受到了较大的影响，我国经济虽然也遭遇艰难的发展环境，但是经济形势相对偏好。这为寿险行业的发展提供了良好的发展机遇，但是目前人们对寿险产品的了解还不是很充分，寿险行业发展初期的销售模式，在消费者心里埋下了很深的排斥心理，阻碍了寿险行业的健康发展。近年来股票市场持续低迷，导致受股市变化影响较大的投资型寿险产品——投资连结险、万能险市场受到了很大的冲击，寿险市场产品结构将面临着巨大的调整压力。除了中意人寿和中英人寿经营团体分红寿险产品以外，其余外资寿险公司近年来基本上都不提供团体分红寿险产品，团体普通寿险产品的销量都非常小。各公司的个人普通寿险和个人分红寿险是销量最大的两种产品，个人分红寿险产品销量远远超过个人普通寿险，各保险公司 2010 年个人分红寿险产品销量急剧增长。保险市场上寿险公司数量虽然非常多，但是各产品的市场份额主要集中在国寿、太保寿、新华、泰康、太平人寿、民生、生命、人保寿险等几家大型中资寿险公司，外资公司各种寿险产品的市场份额都非常小，且大多数外资公司尚处于亏损的状态，保险市场供给市场呈现出的是垄断竞争市场的特征。不同公司和不同寿险产品发展趋势和变化规律不一样，分析寿险问题应关注产品供给面的变化。

国内外以往文献对寿险问题的分析多集中于从需求方面进行分析（如：Yaari（1965）、Fisher（1973）、Lee（2007）、梁来存（2007）、朱铭来（2008）、张洪涛（2008）等），以寿险保费收入为研究对象，探寻影响寿险需求变化的因素。对寿险供给问题进行分析的文献不多，Kellner（1983）、Brown（1999）、Tone（2005）、胡文波（2007）等是从供给层面进行

---

<sup>3</sup> 数据资料来源于精讯数据库

的分析。然而需求与供给是市场不可分割的两个方面，供给能在一定程度上创造有效需求，供给变化能反映市场需求的变化的趋势和特点。本文以寿险公司各类产品的保费收入为研究对象，试图从寿险产品角度分析寿险供给变化的趋势及影响因素。

本文的特点在于使用公司层面的样本数据分析寿险产品销量变化的特点，把对寿险问题的研究扩展到了企业微观层面，并将寿险产品按照购买者群体和产品类型进行了细分，从产品供给的角度分析了各类寿险产品的变化规律及影响寿险保费收入的因素。国内外的文献研究绝大多数是从寿险需求或者消费者的角度分析寿险问题，文献研究很少涉及到寿险产品供给、产品变化趋势等问题，特别是供给市场的特点和产品发展趋势等问题的研究较少，寿险供给变化以及企业自身经营情况等对寿险需求的变化有较大的影响，本文试图从这两个方面对寿险市场供给问题进行探索性分析。本文的结构安排是：第一部分是投资型寿险产品概念及特点，介绍市场上各投资型寿险产品及其特点；第二部分是寿险保费收入变化及产品发展趋势分析，分析市场上八种保险产品销量变化及市场发展趋势；第三部分是实证分析，从宏观和微观因素两个角度分析了企业运营和宏观经济环境的变化对寿险保费收入的影响；第四部分是结论。

### 一、投资型寿险产品概念及特点

人寿保险简称“寿险”，是以被保险人的生命作为保险标的，以被保险人的生存或者死亡作为保险标的的一种保险形式，是人身保险最基本、最重要的组成部分。按照保险性质不同，人寿保险可以分为普通人寿保险和特殊人寿保险。普通人寿保险是针对个人或家庭成员的保险，他保障的是人的生和死等基本风险，其保险产品主要有死亡保险、生存保险、两全保险；特殊人寿保险是指那些由普通寿险发展而来的，在条款的某些方面做出特殊规定而形成的新型保险产品，投资型寿险产品就属于特殊寿险产品，投资型寿险产品主要包括：分红寿险、投资连结险、万能险。

分红型寿险产品是指保险公司在每个会计年度结束后，将上一会计年度该类分红保险的可分配盈余，按一定的比例、以现金红利或增值红利的方式，分配给客户的一种人寿保险。最早起源于 1776 年的英国，当时英国爆发了较严重的通货膨胀，为了避免通货膨胀导致保单赔偿额贬值问题，英国保险公司开发了这款产品。这种产品的保险分红主要来自于公司的死差益、费差益、利差益。利差益是保险公司实际的投资收益率高于预计的投资收益率时所产生的盈余；死差益是保险公司某个险种被保险人的实际死亡人数小于预定死亡人数时所产生的盈余；费差益是保险公司实际的经营费用低于预计的经营费用时所产生的盈余。这三项收入与公司的经营管理水平以及宏观经济金融形势有密切关系，由于可以一定程度上分享公司的经营收益，因此分红险自投入市场以来，产品的市场份额迅速扩大。

投资连结险是指具有保障功能，并至少在一个投资账户拥有一定资产价值，而不保证最低收益的人身保险。这种产品最早产生于 1956 年的荷兰，源自于消费者希望自己的寿险保单也能够享有投资的机会而发展起来的一种寿险产品。该产品实行“一费，二户”的管理模式，“一费”是保险费，“二户”指“普通账户”和“独立账户”，普通账户内的资金按传统寿险运作，用于保证对客户的最低保险责任；独立账户下设若干投资组合，每个投资组合分若干等价值的基金单位，客户有权决定保费在投资组合之间的分配比例，并可中途转换，保险公司每月收取投资运作资金 1% 作为管理费。与基金相比，投资连结险的各项费用率收取标准明显高于基金（魏华林（2009））。这种产品可以按照客户的需求及抗风险的能力去进行投资组合，投资收益来源于保险公司的投资收益，由于没有保底收益，风险由客户自己承担。该寿险产品是一种风险较大的投资型寿险产品，产品需求的变化受股票、基金、债券等金融市场影响较大。

万能保险是一种具有保险保障功能并设立有单独保单账户，且保单账户价值提供最低收

益保证的人寿保险，兼具保险保障与储蓄投资功能。这款寿险产品最早起源于 1979 年的美国，最初的产品结构是在弹性保费年金的基础上，附加一份每月更新的定期寿险，在保留传统寿险税收优惠的基础上，提供足够的弹性满足客户们不断变化的投资需求。该产品的特性介于分红型寿险与投资连结险之间，其投资账户有保底投资收益（一般为 4% 或 4.5%（许谨良（2011））），即使公司的实际投资收益低于保证的投资收益率，公司也得支付这个收益率；同时这种产品允许保单所有人与保险公司分享超额的投资收益，投资风险由客户和保险公司共同承担。手续费和管理费高于开放式基金（魏华林（2009）），投资账户只能在银行存款和购买国债等很稳健的渠道进行投资。由于兼具投资和保底分红等功能，该产品自推出以后对投资连结险市场份额形成了极大的冲击，占据了较大的市场份额。

## 二、保费收入变化及产品发展趋势分析

### 1、投资连结险和万能险寿险保费收入

由于《中国保险年鉴》2008 年以后才按照普通型、分红险、投资连结险、万能险四种产品类型统计保费收入；2005-2007 年间将每种业务的产品按照普通型寿险、分红寿险、其它险种分别归类；2004<sup>4</sup>年以前则是将每种业务按照分红寿险、投资连结险、其它险种分别统计保费收入。导致本文各类型寿险产品保费收入的数据不平衡，但是已有的数据资料仍然可以反映出产品发展的规律。表 1 是各年度所有公司投资连结险和万能险保费收入，表明中资公司各项产品保费收入明显高于外资公司，万能险保费收入明显高于投资连结险。2009 年泰康人寿个人业务投资连结险保费收入 44.51 亿元；北京友邦公司的团体业务中投资连结险保费收入为 0.18 亿元，中意人寿公司 0.13 亿元，其余年份其它公司基本上都减少或者停售了投资连结险。投资连结险和万能险保费收入每年以非常快的速度锐减，到 2010 年时这两种产品基本上处于停售状态。极有可能的原因是寿险公司对这两款产品进行了市场调整，产品保费收入变化属于政策性干预的可能性比较大。对某大型寿险公司调研访谈时，公司高级管理人员证实保费收入为 0 或者为负是由于停售产品，属政策性调整问题。由于大的政策调整对产品供给有较大的影响，产品的发展方向可能有较大的变化，因而本文不用计量模型对这两种产品的供给进行定量分析。

表 1 投资连结险、万能险保费收入（单位：亿元）

			2008	2009	2010
个人业务	中资公司	投资连结险	228.73	47.79	0.03
		万能险	976.57	352.42	21.96
	外资公司	投资连结险	108.07	19.07	0.85
		万能险	5802.73	2808.02	73.93
团体业务	中资公司	投资连结险	0	0	0
		万能险	27.95	7.27	0.01
	外资公司	投资连结险	0.22	0.50	0
		万能险	7.68	2.40	0

（资料来源：《中国保险年鉴》2000-2010 年各年统计数据整理，以下各表以及附表中保费及保险公司数据来源均同此表，各表格中宏观变量统计数据来源于《中国统计年鉴》、《中国金融年鉴》）

<sup>4</sup> 2004 年以前，除 2003 年泰康人寿公司个人业务中投资连结险保费收入 4.13 亿元外，其余年份只有 1-3 家公司统计了投资连结险保费收入，且这几家公司投资连结险销量相当少，中国股市在 2006 年才开始有突飞猛进的发展，所以在整理数据时，将 2004 年未单独统计投资连结险的其它产品保费收入都归入个人普通寿险保费收入。

## 2、团体业务普通寿险、分红寿险保费收入

团体寿险保费收入的主要来源是普通寿险和分红寿险,表 2 是所有公司团体普通寿险和分红寿险保费收入,中资公司每种产品销售收入明显高于外资公司,分红险保费收入明显高于普通型寿险产品。中资公司两种产品保费收入呈倒 V 型发展趋势,普通寿险保费收入到 2005 年时达到顶峰,此后开始迅速回落;分红寿险保费收入到 2007 年达到顶峰,然后迅速回落。外资公司各公司普通寿险份额都比较小,各年度保费收入基本上维持在一个相对平衡的水平。外资公司除中意人寿公司和中英人寿公司提供分红型寿险产品之外,其余公司基本上都没有提供团体分红型寿险产品。截至 2010 年中资寿险公司除太平洋保险公司销售团体分红型寿险产品之外,其余各中资寿险公司也停售了团体分红型寿险产品。因而也不排除团体业务分红型寿险产品存在较大的政策性调整,导致产品保费收入急剧下降的可能性。团体业务普通型寿险各公司的市场份额各不相同,只有少数中资公司和外资公司没有提供这种产品,虽然团体业务的保费收入远不及个人业务,但是团体业务普通寿险具有一定的市场份额。

团体普通寿险一般是企业为员工购买的某种福利性补贴,因而这一商品与个人普通寿险保费收入的影响因素有很大的不同,很大程度上取决于购买主体的一些特征,这些因素的特征带有很大的随机性,因而不是本文分析的重点。个人普通寿险产品体现了个体消费者的风险保障需求,当这种产品的需求变成一种趋势时,会对团体业务保费收入的发展产生一定的影响。本文在分析团体业务时,除了考虑保险公司个体效应及时间效应的影响之外,也考虑个人普通寿险和个人分红寿险保费收入对团体保费收入的影响。

**表 2 团体业务：普通寿险、分红寿险保费收入（单位：亿元）**

	中资公司		外资公司		
	普通寿险	分红寿险	普通寿险	分红寿险	
				全部公司	中意人寿
2001		52.73			
2002	103.56	127.79			
2003	127.73	123.47			
2004	33.38	271.21	0.03		
2005	77.31	273.29	1.02	194.54	193.22
2006	39.92	269.76	1.01	41.53	41.31
2007	22.29	312.16	0.66	6.12	5.57
2008	8.17	284.94	0.92	0.37	0.17
2009	6.20	153.79	1.11	7.96	7.82
2010	9.33	5.67	1.33	25.64	25.64

## 3、个人业务普通寿险和分红寿险保费收入

个人普通型和个人分红型寿险占普通险和分红险总保费收入的 90.93%,是寿险公司的主要保费收入来源。分红型寿险保费收入是普通型寿险保费收入 10 倍以上的公司占总样本数的近 1/3。自 2001 年以来,各公司个人分红型保费收入逐年增长,尤其是近两年来,个人分红型寿险保费收入迅速增长,中资公司分红险是普通险保费收入的 4 倍以上,外资公司分红险是普通险保费收入的 2 倍以上,个人分红寿险是中资和外资寿险公司重点发展的保险产品(见附表 1)。2005 年以后,各公司普通险和分红险保费收入都大幅度增长,尤其是外资公司分红险保费收入增长迅速,中资公司与外资公司个人分红寿险产品保费收入比例 2005 年后下调了许多(见附表 1),但比值仍然在 20 倍以上。中资公司普通寿险保费收入是外资普通寿险的 18 倍以上,分红寿险是外资公司的 36 倍以上,中资公司是我国寿险产品的主要供给方。2004 年以前国寿、太保寿、新华、泰康、太平、民生、生命寿险公司是普通险、

分红寿险产品的主要供给方（见附表 1 和附表 2）。中国寿险市场虽然存在多家寿险公司，但是寿险市场仍然是由几家大型中资公司垄断，中国寿险市场呈现出的是垄断竞争的市场特征。

### 三、实证分析

#### （一）模型构造及理论依据

Lewis（1989）对 Yaari（1965）的模型进行扩展，根据效用最大化一阶条件得出的寿险需求模型是： $(1 - lp)F = \max \left\{ TC + \frac{N}{\gamma} \ln \left[ \frac{1-lp}{l(1-p)} \right] - W, 0 \right\}$ <sup>5</sup>。Babbel（1985）、Beenstock & Dickinson（1986）、Truett（1990）、Showers（1994）、Outreville（1996）、Beck（2003）、Donghui（2007）以及大部分国内文献等都采用了多变量线性模型的形式；梁来存（2007）等部分国内文献采用了主成分分析的方法，对影响寿险需求的各类因素进行了归类分析；Kellner（1983）在实证分析中估计联合成本函数的模型： $\ln G = \alpha_0 + \sum_i \alpha_i (m_i^{*\lambda} - 1)/\lambda + 1/2 \sum_i \sum_j \delta_{ij} [(m_i^{*\lambda} - 1)/\lambda] \cdot [(m_j^{*\lambda} - 1)/\lambda]$ ，实证分析表明加拿大寿险公司 1961、1966、1971、1976 年的生产函数都拒绝了 Cobb-Douglas 形式。

寿险公司提供的产品实际上是一种合约，衡量产品的有效供给可以用寿险企业的保费收入表示，这个变量是供给的问题还是消费的问题，以往的研究并没有确切的界定。本文用到的是公司层面的数据，因而可以用作产品供给方面的分析。生产函数的具体形式是非常复杂的，但是在定量分析中，即使推导得出的是非线性的函数形式，一般也是转化成线性函数进行分析的，现有的文献对寿险保费收入问题的分析，都是以 Yaari（1965）的模型为基础，转化为线性模型进行定量分析的，本文继续沿用这一模型结构。

$$\ln y_{it} = \alpha_i + v_t + X_{it}\beta_1 + \varepsilon_{it}$$

其中： $y_{it}$ 表示第*i*（ $i = 1, 2, \dots, N$ ）家公司在*t*（ $t = 1, 2, \dots, T$ ）年的保费收入， $X_{it}$ 表示影响保费收入的因素。由于各保险公司保费收入可能在不同的年份具有不同的特征，所以本文在构造模型时事先假设所建立的模型是双因素（two-way）面板模型，本文第四部分实证分析中对这一进行检验。 $\alpha_i$ 表示个体效应， $v_t$ 表示时间效应， $\alpha_i \sim N(0, \sigma_1^2)$ ， $v_t \sim N(0, \sigma_2^2)$ ，假设 $\alpha_i$ ， $v_t$ ， $\varepsilon_{it}$ 满足面板模型所有的基本假设条件。

#### （二）变量选择及描述性统计分析

本文选取了 2000-2010 年期间，我国 42 家寿险公司的样本数据，其中中资寿险公司 16 家，中外合资寿险公司 26 家（外资寿险公司进入中国保险市场，一般都是采取与中资公司合作的方式，故寿险市场上只有中资寿险公司和中外合资寿险公司两类性质的保险公司）<sup>6</sup>，本文所说的外资公司是指中外合资寿险公司，变量的描述性统计分析如下表：

表 3 变量的描述性统计分析

	变量名	均值	最小值	最大值	样本个数
个人业务 (亿元)	普通寿险	16.37	0	557.51	329
	分红保险	63.75	0	2446.93	338
	投资连结险	2.98	-0.08 <sup>7</sup>	188.36	171
	万能险	10.44	0	218.93	138

<sup>5</sup> 假设满足常数厌险条件 $\delta = 1$ ，如果 $\delta \neq 1$ ，只需将方程两端取对数，就可以将方程变成线性模型。

<sup>6</sup> 友邦公司按照：北京、上海、广东（2006 年以前的数据为友邦广州的数据）、深圳、江苏（2006 年以前的数据为友邦苏州的数据）、东莞、江门统计。国寿股份公司 2006 年以前的保费收入为国寿集团寿险保费收入数据。广电日生人寿公司 2009 年更名为长生人寿。中保康联人寿 2010 年改制为交银康联人寿公司。恒康天安 2009 年改制为后来的天安人寿股份有限公司。人保寿险 2007 年复名为中国人民保险集团公司。

<sup>7</sup> 公司的解释是：该年度停售某项产品退还保费收入，导致该年度这种产品保费收入为负。

	普通寿险	1.69	0	106.62	251
团体业务 (亿元)	分红保险	8.78	-0.03	210.68	245
	投资连结险	0.02	0	1.88	148
	万能险	0.33	0	8.44	139
	每单位资产净利润率 <sup>8</sup>	-0.05	-2.09	0.28	328
	资产负债率 <sup>9</sup>	3.36	0.32	197.08	336
	公司硕士及以上员工占比	0.08	0	0.46	325
	公司本科学历员工占比	0.43	0.05	0.75	330
	公司大专及以下学历员工占比	0.48	0.09	0.95	330
	抚养比率	3.15	0.34	42.25	420
	金融水平率 <sup>10</sup>	1.63	1.10	7.32	420
	预期的通货膨胀率 <sup>11</sup>	2.13	-0.65	5.79	420
	银行利率 <sup>12</sup>	0.25	1.98	3.93	420
	社会保障水平 <sup>13</sup>	0.02	0.015	0.02	420

分红险、万能险寿险产品的分红资金主要来自于公司的死差益、费差益、利差益，这三种资金来源与公司的经营管理有很大的关系，公司的经营管理水平是多种要素综合作用的结果。各公司资产负债情况（见附表 3）表明，中资公司和外资寿险公司资本负债率都在 0.7 以上，绝大多数公司的各年度资产负债率都在 1-1.2 之间，外资公司资产负债率在 1.5 以上的居多，且多集中在 2003-2006 年间。我国保险监督管理委员会 2003 年开始对保险公司资本偿付能力进行监管，规定偿付能力充足率（即：资本充足率）不低于 100%，根据文件规定<sup>14</sup>上一年度及上季度资本充足率在 1.5 以上的寿险公司可以投资于不动产，2003 年开始我国房地产行业迅速发展，2007 年才开始对房地产行业进行价格调控。中国保监会关于资本充足率的计算公式是保险公司的实际资本与最低资本的比率，由于受数据可得性的制约，本文无法得到按照这一公式计算的资本充足率，而资产与负债的比率一定程度上反映了公司偿还债务的能力，可以反映公司的经营能力情况，本文用这一比例代替资本充足率，主要研究公司偿还负债的能力与保费收入变化之间的关系。数据变化规律表明，资产负债率小于 1 的公司每单位资产盈利能力较大（见附表 4）；资产负债率大于 1.5 的公司每单位资产的盈利能力相对较弱。资产负债率小于 1 的公司个人普通寿险、个人分红寿险、团体普通寿险保费收入较高；资产负债率大于 1.5 的公司个人普通寿险、个人分红寿险、团体普通寿险保费收入较低（见附表 4）。

我国外资寿险公司自 2000 年以来基本上都处于亏损状态(附表 5)，中资寿险公司自 2006 年以来平均净利润为正，且有稳定增长的趋势。各中资公司平均净利润 2000 年以来有几次较大的波动，主要是受政策以及经济环境的影响，2003 年保监会实行了对寿险公司资本充足率出台了进行管制的政策，此后两年中资公司平均净利润为负，2007 年中国上证指数一度高涨到 6000 多点，中资保险公司这一年平均净利润达到 59.44 亿元，创寿险行业净利润历史最高点。在全球金融危机蔓延影响下，2007 年季末中国股市开始下跌，中资寿险公司

<sup>8</sup> 每单位资产净利润率=公司净利润/公司资产总额。

<sup>9</sup> 资产负债率=公司总资产/公司总负债

<sup>10</sup> 金融发展水平  $fin1=(M2-M1)/M2$ ，Outreville (1996)；金融发展水平也可以用  $fin2= M2/GDP$ ，Lee (2007)。其中，M1 是准货币，M2 是广义货币，GDP 为国内生产总值。

<sup>11</sup> 预期的通货膨胀率=0.9\*当期通货膨胀率+0.1\*上一期通货膨胀率。

<sup>12</sup> 用一年期银行存款的加权平均值表示银行利率，实际利率水平=银行利率-通货膨胀率，银行存款利率来源于中国人民银行网站。

<sup>13</sup> 社会保障水平=社会保障支出/GDP。

<sup>14</sup> 中国保险监督管理委员会关于“保险资金投资不动产暂行办法”第二章第八条。

2008年平均净利润8.90亿元，净利润锐减。表明寿险产品受政策经济以及环境变化的影响较大，中资公司的盈利能力相对较强，这些公司的保费收入的市场份额也比较大。

公司人力资源的状态对寿险产品保费收入有较大的影响，Outreille（1996）研究发展中国家的寿险行业发展问题时指出，技能型人力资本短缺是寿险业面临的主要障碍。葛联迎（2006）从管理学的角度分析了人力资源对寿险行业发展的制约问题，认为我国寿险行业人力资源发展存在的问题是：人员流动速度快，导致置换成本提高，内勤人员利用效率低下，外勤业务员素质不高专业技术人才缺乏。各寿险公司按照员工学历水平，职称情况，年龄构成，性别特征对各公司员工进行了分组。由于金融产品的特殊性，员工对金融产品和金融服务的理解和认识需要一定的基础，员工学历程度配比情况对公司发展的影响更大，在我国收入较高的金融行业是高学历人才比较集中的地方，银行、证券、基金公司等金融行业这一现象非常明显，这些行业近年来的发展也非常迅速。员工性别、职称、年龄构成等对公司发展的影响相对较小，实证分析的检验结果也表明，这些变量对保费收入变化的影响不大，硕士及以上员工、本科员工、大专以下员工在总员工中的占比情况对保费收入变化有较大的影响，且影响程度不同。

寿险需求影响因素分析的文献（Showers（1994）、Beck（2003）、Lee（2007）、朱铭来（2008）、张洪涛（2008）等）均将金融发展水平作为一个重要的影响因素。而各国保险发展的历程也证明了，金融较发达的国家，寿险行业也比较发达。衡量一个国家的金融发展水平本身是一个相当复杂的问题，分析保费收入问题中常用到的计算方法有两种：一种是用准货币与广义货币之比表示，这个比重反映了金融结构的复杂性；一种是用广义货币与国内生产总值之比表示，这个比重测量了货币的收入速度。Jung（1986）指出这两种表示方法是有争议的，但在研究中这两个指标经常被采用。国内关于寿险需求影响因素的文献中衡量金融水平均采用的是第二种计算方法，长期以来银行在我国金融服务经济中占主导地位，M2占GDP百分比在一定程度上可以反映银行的经济显著性，本文也采用第二种方法表示我国金融发展水平。

利率对寿险需求的是否影响的问题，不同的文献持不同的观点。有些文献没有分析利率对寿险需求的影响（Browne & Kim（1993）等），有些文献认为利率与寿险没有显著关系（Outreille（1996）等），有些文献认为利率对寿险需求有影响（Lee（2007）等）。Lee（2007）认为利率可以通过减少寿险成本的方式增加寿险需求。不同文献在分析利率因素对寿险需求的影响时，选择了不同的方法表示实际利率：Outreille（1996）用预期通货膨胀率-银行贴现率表示；Beck & Webb（2003）采用的是平均贷款利率-通货膨胀率表示；Lee（2007）用政府债券价格-通货膨胀率表示。国内大多数文献都选择了一年期银行存款利率，作为反映寿险需求变化的影响因素。由于根据银行存款利率计算的实际利率与预期的通货膨胀率相关系数为-0.95，将两个变量同时放在模型中容易导致模型存在共线性，本文选择一年期银行定期存款利率作为寿险行业的利率指标。人们选择寿险产品还是储蓄或者其他投资产品，往往也是根据银行存款利率或者实际利率进行比较。

已有文献关于预期通货膨胀率的计算方法相当多，这个指标本身也是表示市场对利率的判断，没有一个绝对的标准。Outreille（1996）用五年期的实物价格变化的加权平均值表示，Beck（2003）用当年和下一年通货膨胀的平均值表示，Lee（2007）用前五年的平均通货膨胀率表示。夏益国（2007）、陈丝妮（2011）用三年期的平均通货膨胀率表示，王磊（2006）用前一年的通货膨胀率表示。由于本文使用的是年度数据，众多的学者或者机构对未来的通货膨胀率都有相应的预测方法，因而本文假设市场或者公司的预期的通货膨胀非常接近于年度的实际通货膨胀率，取当期和上期通货膨胀率的加权平均数表示预期的通货膨胀率。

已有文献认为抚养比是寿险需求变化的一个因素，少年抚养比较高时保费收入一般比较

高,老年抚养比对寿险保费收入变化的作用明显小于少年抚养比。但是大多数文献实证分析的结果表明,老年抚养比和少年抚养比存在较强的相关性,两个变量同时出现在模型中至少有一个变量系数估计值不显著。本文少年抚养比与老年抚养比的相关系数为0.987,这两个变量同时出现在模型中,会导致模型出现较强的共线性问题,因而本文用总抚养比分析该变量对保费收入的影响。

### (三)、模型及变量选择的假设检验

本文的解释变量可分为公司微观层面的解释变量和宏观经济数据两种数据,公司层面的微观影响因素选择了公司资产负债率、公司每单位资产的盈利能力及公司员工学历程度(研究生,本科,大专及以下)作为解释变量。对保费收入用CPI指数以2001年为参照年进行折算,实证的结果表明(表4,5,6),公司员工学历程度对寿险保费收入存在显著影响。附表3表明当资产负债率大于1.5时,各种产品保费收入相对偏低,当资产负债率小于1时,各种产品保费收入相对偏高。资产负债率的变化与每单位资产盈利能力有密切关系,本文分析各寿险产品保费收入影响因素时,同时考虑了资产负债率绝对水平和资产负债率在某些临界值时,以及每单位资产盈利能力作为解释变量,这些指标一定程度上反映了公司的经营水平情况,而公司经营水平对保费收入有较大的影响。宏观经济层面的影响因素选择了总抚养比率,社会保障水平,金融发展水平,银行存款利率,预期的通货膨胀率等变量作为解释变量。实证分析的结果表明团体普通寿险保费收入与这里所选择的微观和宏观变量没有明显的关系,个人普通寿险保费收入对团体普通寿险有正相关关系。2005年前后各大型中资公司普通寿险保费收入有重大变化,但是在模型中放入时间效应时,该系数并不显著,而且由于缺失团体购买者大量的微观信息,这些对团体普通寿险产品保费收入有较大的影响,因而本文没有对团体普通寿险产品进行定量分析。

当在个人业务模型中放入时间虚拟变量时,变量系数均不显著,模型整体效果也比较差,表明面板模型不存在时间效应,因而本文所建立的模型是单因素面板数据模型。当在个人业务模型中放入公司类型这个虚拟变量时,无论是否存在其他解释变量,系统自动将该变量删除,中资和外资的保费收入取对数之后差距相对较小,因而实证结果中没有公司类型这个虚拟变量。Hausman检验的P值小于0.05,表4中宏观影响和微观影响因素对保费收入变化的影响效应分别采用了固定效应模型;模型的截面(个体)效应检验结果的P值均小于0,表明模型存在明显的截面效应。

**表4** 宏观因素或微观因素对个人业务(普通型寿险和分红型寿险)的影响因素及效应

	普通型 (1) Fe	普通型 (2) Fe	分红型 (3) Fe	分红型 (4) Fe
单位资产盈利		1.22 (0.45)***		0.42(0.47)
资产负债率 <sup>15</sup>		-0.02(0.01)***		-0.09(0.01)***
硕士以上员工占比				-3.56(2.02)***
本科员工占比		2.79(1.73)		
大专以下员工占比		3.06(1.40)**		2.50(0.67)***
金融发展水平	0.34(0.15)**		0.96(0.15)***	
利率	-0.53(0.19)***		-0.62(0.19)***	
预期通胀率	0.21(0.06)***		0.25(0.06)***	
社会保障水平	389.23 (81.45)***		836.57 (72.43)***	
常数项	-4.35(1.66)***	0.83(1.41)	-12.53(1.48)***	4.67(0.46)***
Hausman (P)	0.00	0.00	0.02	0.00

<sup>15</sup> 资产负债率=公司总资产/负债的比率,是连续变量;资产负债率>1.5是虚拟变量,当比值>1.5取值1,否则取值0;资产负债率(1-1.5)是虚拟变量,当比值在1-1.5之间时取值1,否则取值0。

个体效应(P)	0.00	0.00	0.00	0.00
观测值个数	321	301	320	297

(表 4 括号中的数据为各变量的标准差, \*表示 10%水平显著, \*\*表示 5%水平显著, \*\*\*表示 1%水平显著, 表 5, 表 6 中各符号意义同表 4, Fe 表示固定效应面板模型; Re 表示随机效应面板模型。)

对个人普通和个人分红型寿险产品以宏观影响因素为基本变量,采用逐步回归法引入微观影响因素。表 5 表明保费收入模型选择随机效应模型主要是由于解释变量中引入了企业人力资本,个人分红型寿险产品保费收入变化采用固定效应模型比较合适。表 4 和表 5 表明公司员工学历构成情况、公司资产负债率变化对保险产品保费收入变化有明显影响效应,公司盈利能力对普通寿险产品保费收入有明显作用,对分红寿险产品保费收入的影响效应较弱。

**表 5** 逐步回归法引入微观影响因素时保费收入模型的变化与选择

	普通型 (5) Fe	普通型 (6) Re	分红型 (7) Fe	分红型 (8) Fe
单位资产盈利	0.93(0.44)**	1.09(0.45)**	-0.09(0.43)	0.25(0.45)
资产负债率	-0.02(0.01)***	-0.02(0.01)***	-0.08(0.01)***	
资产负债率 (>1.5)				-1.44(0.23)***
资产负债率 (1-1.5)				-0.67(0.21)***
本科员工占比		2.94(1.72)*		
大专以下员工 占比		2.34(1.42)*		1.27(0.51)**
金融发展水平	0.33(0.15)**	0.33(0.16)**	0.91(0.14)***	0.64(0.15)***
利率	-0.55(0.19)***	-0.59(0.20)***	-0.70(0.18)***	-0.65(0.18)***
预期通胀率	0.20(0.06)***	0.21(0.06)***	0.23(0.06)***	0.17(0.06)***
社会保障水平	359.36(83.68)***	351.78(98.26)***	829.89(73.79)***	552.56(88.84)***
常数项	-3.65(1.74)**	-6.04(2.36)***	-11.95(1.54)***	-6.03(1.84)***
Hausman (P)	0.00	0.83	0.00	0.00
个体效应(P)	0.00	0.00	0.00	0.00
观测值个数	309	301	306	299

#### (四) 模型实证结果的分析

从微观因素对寿险产品销量的影响分析结果来看,公司层面的一些微观因素对寿险产品保费收入有显著影响。表 6 表明每单位资产盈利能力对个人普通寿险具有正向效应,对个人分红寿险没有明显的影响,每单位资产盈利能力增加 1 单位时,个人普通寿险保费收入可增加 1.09,个人分红寿险保费收入增加 0.25。与资产负债率较低(比值小于 1)的公司相比,公司资产负债率较高(比值大于 1.5)或者处于一般水平(比值在 1~1.5 之间)时,对分红寿险保费收入有负向效应。资产负债率较高的公司的负边际效应较大,表明资产负债率大于 1.5 时,资产负债率每增加一单位时,保费收入将有较大幅度的下降,表明资产负债率过高不利于寿险保费收入的提高。

公司员工学历水平对寿险保费收入有明显影响,相对于学历较高的硕士和博士,寿险公司本科员工以及学历程度在大专以下员工比例的增加,有助于提高个人普通寿险和个人分红寿险保费收入,硕士和博士学历员工一般从事的是产品开发、管理等类型的工作,大学本科

及以下学历员工从事销售业务的居多,估计系数为正表明本科及本科以下学历公司员工占比对保费收入有正向影响。本科学员员工比大专以下学历员工占比对个人普通寿险产品的边际效应较大:公司本科员工占比每提高1单位,可使得个人普通寿险产品保费收入增加2.95;大专以下员工占比每提高1单位,可使得个人普通寿险产品保费收入增加2.35。相对于本科以上员工占比变化,大专以下学历员工占比对个人分红寿险产品的边际效应较大,公司大专以下员工占比每提高1单位,可使得个人分红寿险产品保费收入增加1.27,公司个人寿险业务的实际情况也表明,分红型寿险产品销量明显好于普通型寿险产品。

总抚养率对个人普通型寿险产品有不显著的负向效应,对和分红型寿险产品供给有不显著的正向效应,由于总抚养与个人普通寿险和分红寿险单独进行回归时,该解释变量不显著,在宏观经济影响因素模型(表4)中也不显著,所以本文用逐步回归法增加微观影响因素(表5)时,没在表格中放入这个变量,但是模型的实证检验结果表明,逐步引入微观影响因素,总抚养比仍然不显著,但是国内外文献关于宏观影响因素的分析均将总抚养比作为一个解释变量,故表6中仍然列出了总抚养比对保费收入变化的影响。Beck(2003)表明少年抚养比和老年抚养比对保费收入有负向影响。Damian(2002)的研究认为发达国家的寿险需求与年轻人抚养率成正比,发展中国家的寿险需求与年轻人抚养率成反比。

金融水平的发展情况对公司提供多少保险产品具有显著性影响,当一个国家的金融发展水平较好时,保险行业的发展也比较迅速,寿险公司部分利润收入来源于公司在金融领域的投资或者储蓄,当一国金融发展水平比较高时,寿险资本在金融领域及其它实业投资中获得的收益多,分红型寿险获得的红利也比较多。实证分析的结果表明,金融发展水平对个人分红型产品和个人普通型产品供给有正向影响。从边际系数的影响效应来看,个人分红型产品受金融发展水平的影响比普通型产品大,表明当寿险产品不同时,各因素对产品的影响作用是存在差异的。

表6表明实际利率变化对个人业务的分红型产品和普通型产品呈负相关关系,对分红型寿险产品的边际影响效应更大。刘茂山(2000)认为名义利率变动与寿险产品需求总量变动呈反向变动关系。当利率较高时,风险规避型的人们可能更愿意将资金存放在银行作为储蓄,而不是购买寿险产品,这与国内大多数关于寿险需求问题影响因素分析的结论是一致的。

卓志(2001)、朱铭来(2008)、张洪涛(2008)等没有考虑预期通货膨胀的影响,陈冬娟(2011)等认为预期的通货膨胀与保费收入关系不大。夏益国(2007)的实证分析认为这一系数为-1.26,但这个系数并不显著。本文按产品类型对保费收入进行分类,实证分析表明预期通货膨胀率对寿险保费收入显著地存在正向影响,当人们预期到通货膨胀增加时,当期储蓄将导致未来资产可能产生较大的贬值,消费者会减少投资数量,将资金转向具有储蓄性质的产品,或者购买实物资产规避通货膨胀。投资型分红寿险作为风险相对较小的一种保险产品,可以一定程度上规避通货膨胀导致的保额资产贬值问题,人们预期通货膨胀增加时,会增加对分红型寿险产品的购买。

国内外众多学者的理论和实证分析的结果表明社会保障水平对保费收入有影响。Brown(1993)对OECD国家的寿险需求实证研究的结果表明,社保水平对保费需求的影响效应为正;Lee(2007)得出的系数为负。张洪涛(2008)用脉冲响应模型证明了社会保障基金对寿险需求10年内的累积冲击为正。陈丝妮(2011)对全国寿险保费收入数据的实证分析结果表明,社会保障水平的系数为正。保费收入与社会保障水平的倒U型经济增长关系表明:国家处于发展阶段时期时,社会保障和商业寿险呈现共同发展态势;当经济高度发展国民富裕时,寿险需求弹性下降,而社会保障水平平稳向上发展。本文的实证结果表明,社会保障水平对个人业务中的普通型、分红寿险产品供给具有正向影响作用。

**表6 个人业务:普通型寿险与分红型寿险**

	普通型 (9) Re	分红型 (10) Fe
--	------------	-------------

单位资产盈利	1.09(0.45)**	0.25(0.45)
资产负债率	-0.02(0.01)***	
资产负债率(>1.5)		-1.44(0.23)***
资产负债率(1-1.5)		-0.67(0.21)***
本科员工占比	2.95(1.73)*	
大专以下员工占比	2.35(1.43)*	1.27(0.51)***
抚养比率	-0.01(0.03)	0.01(0.14)
金融发展水平	0.34(0.16)**	0.65(0.19)***
利率	-0.59(-0.20)***	-0.65(0.18)***
预期通胀率	0.21(0.06)***	0.17(0.06)***
社会保障水平	351.35(98.87)***	552.94(89.26)***
常数项	-6.07(2.38)***	-10.82(2.40)***
Hausman (P)	0.38	0.00
个体效应(P)	0.00	0.00
观测值个数	301	299

#### 四、结论

普通型寿险产品、分红寿险产品是寿险公司寿险产品保费收入最大的两种产品，个人分红型寿险在所有产品中的销量最好，各公司的个人分红寿险产品保费收入的线性趋势图表明，个人购买分红产品的保费收入受金融危机的影响不大，各公司产品保费收入总体上呈增长态势。投资连结险、万能险寿险产品受金融危机的影响较大，各公司产品这些产品的保费收入都有明显的下降趋势。从保费收入的变化趋势来看，投资型寿险产品和万能型寿险产品存在退出产品市场的趋势。除了中意人寿和中英人寿公司之外，其余外资寿险公司很少涉足团体分红寿险；国寿、太保寿、新华、泰康、太平人寿、民生、生命、人保寿险等中资寿险公司是我国各种寿险产品的主要供给方，到2010年时这些公司基本上都退出了团体分红寿险市场。与2008年以前相比，中资公司团体普通寿险产品保费收入大幅度锐减，保费收入变化规律也呈现出公司产品策略调整的痕迹，但是数据资料表明，各大型寿险公司明显没有退出团体普通寿险的迹象，产品保费收入仍然占有较小的市场份额。2004年开始，虽然有较多的中资公司和外资公司进入保险市场，但是中国寿险市场份额仍然是由国寿、太保寿、新华、泰康、太平人寿、民生、生命、人保寿险等几家大型寿险公司所占据，外资寿险公司在我国寿险市场中的数量虽然很多，但是寿险市场份额非常小，多数外资寿险公司仍处在亏损状态，中国寿险市场还未形成完全竞争的市场结构，呈现出垄断竞争市场的特征。

公司微观层面的影响因素的实证分析的结论表明：寿险公司本科学历员工占比和大专以下学历员工占比对保费收入有显著的正向影响，间接表明扩大销售人员在寿险公司员工中的比例，可以显著地提高保费收入。个人分红寿险受公司大专以下学历员工占比的影响较大，产品自身优势对保费收入的增加有更大效应；扩大本科生员工比例对个人普通寿险保费收入的作用更大，表明中等层次学历的员工对于销售个人普通寿险的影响效应大。公司每单位资产的盈利能力对普通寿险保费收入有正向影响，当公司盈利能力提高时，可使得公司保费收入增加。资产负债率较高的公司个人分红寿险保费收入比较低，当公司资产负债率高于1.5时，增长负债率每增加一单位，导致保费收入大幅下降，严格控制公司资产负债风险，可以较大程度上提高公司保费收入的提高。

公司宏观层面的影响因素的实证分析的结论表明：金融发展水平对个人普通寿险产品和个人分红寿险产品供给的影响效应为正，对个人分红寿险产品的边际效应更大，表明金融业的发展对寿险行业的发展有明显的推动作用；银行存款利率对个人普通寿险和和个人分红

寿险具有负向影响, 利率的变化与保费收入有密切关系; 预期的通货膨胀率对个人普通型寿险和个人分红寿险产品供给有正向影响, 反映了分红寿险抵御通货膨胀的优势对投保人的吸引力; 抚养率、社会保障发展水平对普通险、分红险寿险产品的影响为正, 表明人身风险管理的需求是推动保费收入提高的重要因素; 社会保障程度的提高对商业保险的发展具有一定的促进作用, 与保费收入的变化是相互相成的关系。

本文的分析是围绕着保险公司各种寿险产品的保费收入问题展开的, 介绍了中国寿险市场上各种寿险产品的发展趋势和特点, 并从微观和宏观层面的因素对保费收入的影响效应进行了分析。由于受到寿险公司微观数据的影响, 本文并未将市场上所有的寿险公司都列入分析的范围, 而是选择了数据相对齐全的 42 家寿险公司作为样本, 但是寿险市场上各大型寿险公司基本上都囊括在本文样本之中, 因而这 42 家寿险公司可以作为分析寿险产品供给问题的样本是合适的。

#### 参考文献:

- [1] Menahem E. Yaari. Uncertain Lifetime, Life Insurance, and the Theory of the Consumer. *The Review of Economic Studies*, 1965, 32(2), pp. 137-150.
- [2] S. Kellner, G. Frank Mathewson. Entry, Size Distribution, Scale, and Scope Economies in the Life Insurance Industry. *The Journal of Business*, 1983, 56(1), pp. 25-44.
- [3] Michael Beennstock, Gerry Dickinson, Sajay Khajuria. The determination of life premiums:  
[4] An international cross-section analysis 1970-1981. *Mathematics and Economics*, 1986, 5, pp. 261-270.
- [5] Frank D. Lewis. Dependents and the Demand for Life Insurance. *The American Economic Review*, 1989, 79(3), pp. 452-467.
- [6] Mark J. Browne, Kihong Kim. An International Analysis of Life Insurance Demand. *The Journal of Risk and Insurance*, 1993, 60(4), pp. 616-634.
- [7] Vince E. Showers, Joyce A. Shotick. The Effects of Household Characteristics on Demand for Insurance: A Tobit Analysis. *The Journal of Business*, 1994, 61(3), pp. 492-502.
- [8] J. François Outreville. Life Insurance Markets in Developing Countries. *The Journal of Business*, 1996, 63(2), pp. 263-278.
- [9] Thorsten Beck, Ian Webb. Economic, Demographic, and Institutional Determinants of Life Insurance Consumption across Countries. *The World Bank Economic Review*, 2003, 17(1), pp. 51-88.
- [10] Kaoru Tone, Biresh K. Sahoo. Evaluating cost efficiency and returns to scale in the Life Insurance Corporation of India using data envelopment analysis. *Socio-Economic Planning Sciences*, 2005, 39, pp. 261-285.
- [11] Donghui Lee, Moshirian Fariborz. The Demand for Life Insurance in OECD Countries. *The Journal of Business*, 2005, 74(3), 637-652.
- [12] Liran Einav, Amy Finkelstein, Jonathan Levin. Beyond Testing: Empirical Models of Insurance Markets. *The Annual Review of Economics*, 2010, 2, pp. 311-336.
- [13] 卓志. 人寿保险经济的显著性与贡献 [J]. *华南金融研究*, 1999(10), 45-49.
- [14] 蔡秋杰. 保险供求互动关系的一般特征及其原因分析 [J]. *江西财经大学学报*, 2005(3), 33-37.

- [15] 陈志国. 论国际寿险市场供求的新发展 [J]. 云南财贸学院学报, 2005(22), 61-65.
- [16] 庞楷. 中国城镇居民人身保险消费行为研究 [J]. 西南财经大学博士论文, 2006.
- [17] 胡文波. 论当前我国保险市场的供给约束 [J]. 科技创业月刊, 2007(6), 26-27.
- [18] 梁来存. 我国寿险需求的实证分析 [J]. 数量经济与技术经济研究, 2007(8), 80-89.
- [19] 李学兵. 投资型寿险产品的供求因素分析 [J]. 中国保险. 2008(12), 45-47.
- [20] 张洪涛, 张冀. 外部冲击视角下的中国寿险需求分析 [J]. 经济经纬, 2008(1), 153-156.
- [21] 魏华林, 李金辉. 人寿保险需求研究 [M]. 中国财政经济出版社, 2009.
- [22] 白仲林, 张晓峒. 高级计量经济学 [M]. 南开大学出版社, 2009.
- [23] 陈丝妮. 中国及各区域的寿险需求决定因素研究 [D]. 复旦大学硕士论文, 2011.
- [24] 吴岚, 张遥. 人身保险产品 [M]. 中国财政经济出版社(第二版), 2011.
- [25] 许谨良. 人身保险原理与实务 [M]. 上海财经大学出版社(第三版), 2011.

**附表 1** 个人业务普通险、分红险保费收入

	中资公司 (亿元)		外资公司 (亿元)		中资/外资		分红/普通	
	普通寿险	分红保险	普通寿险	分红保险	普通寿险	分红保险	中资	外资
2001		18.44	0.05	5.39				
2002	597.17	737.44	13.78	11.05	43.33	66.76	1.23	0.80
2003	649.65	1256.74	33.00	23.88	19.69	52.63	1.93	0.72
2004	370.02	1114.31	34.65	28.92	10.68	38.53	3.01	0.83
2005	521.77	1331.5	25.69	40.04	20.31	33.25	2.55	1.56
2006	217.09	1546.95	36.06	61.03	6.02	25.35	7.13	1.69
2007	644.83	1570.28	32.47	57.69	19.86	27.22	2.44	1.78
2008	676.80	2974.39	37.01	91.46	18.28	32.52	4.39	2.47
2009	689.93	4284.97	45.82	180.00	15.06	23.81	6.21	3.93
2010	704.11	5968.75	55.28	242.97	12.74	24.57	8.48	4.40

**附表 2** 七大中资寿险公司个人业务保费收入 (单位: 亿元)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
普通寿险		597.17	649.65	370.02	521.77	213.18
分红寿险	18.44	737.44	1256.74	1114.32	1331.49	1530.53
	2007	2008	2009	2010		
普通寿险	643.41	674.09	686.57	699.75		
分红寿险	1535.80	2872.14	3728.12	5093.79		

(七大中资寿险公司分别是国寿, 太保寿、新华、泰康、太平、民生、生命等七家寿险公司)

**附表 3** 寿险公司资产负债率情况 (表中数值为符合条件的公司个数)

	0.3 以下		0.3-0.7		0.7-1		1-1.2		1.2-1.5		1.5 以上	
	中资	外资	中资	外资	中资	外资	中资	外资	中资	外资	中资	外资
2001	0	0	0	0	1	0	0	0	3	1	0	3
2002	0	0	0	0	1	2	4	1	1	1	0	9
2003	0	0	0	2	1	3	5	0	1	3	1	13
2004	0	0	0	2	1	1	4	6	2	1	1	14
2005	0	0	0	0	0	1	5	8	3	5	3	13
2006	0	0	0	0	1	1	7	11	1	8	4	9

2007	0	0	0	0	0	0	6	19	4	5	3	5
2008	0	0	0	2	0	0	12	20	1	5	0	2
2009	0	0	0	0	0	1	12	18	1	5	0	5
2010	0	0	0	0	0	2	12	13	1	11	0	2

**附表 4** 保费收入（单位：亿元）、每单位资产盈利能力随资产充足率变化情况

	资产负债率	个人普通险	个人分红险	团体普通寿险	每单位资产 盈利能力
中资公司	大于 1.5	0.32	4.79	0.29	-0.037
	1-1.5	87.65	235.54	1.05	-0.021
	小于 1	57.89	284.91	55.00	-0.017
外资公司	大于 1.5	0.39	0.72	0.01	-0.067
	1-1.5	0.58	2.93	0.03	-0.053
	小于 1	4.58	3.12	0.07	-0.324

**附表 5** 各寿险公司平均净利润（单位：亿元）

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
中资公司	-458.54	195.4	22.99	-114.15	-6.91	170.35
外资公司	-23.71	31.31	-29.3	-37.24	-4.05	-56.41
	2007	2008	2009	2010	总均值	
中资公司	5944.42	890.13	3326.2	3422.51	1750.1	
外资公司	-39.4	-109.52	-32.78	-20.3	-37.12	