

# 2009-2012年中国人寿保险业投资分析及前景展望报告

## 报告目录及图表目录

智研数据研究中心 编制

[www.abaogao.com](http://www.abaogao.com)

## 一、报告报价

《2009-2012年中国人寿保险业投资分析及前景展望报告》信息及时，资料详实，指导性强，具有独家，独到，独特的优势。旨在帮助客户掌握区域经济趋势，获得优质客户信息，准确、全面、迅速了解目前行业发展动向，从而提升工作效率和效果，是把握企业战略发展定位不可或缺的重要决策依据。

官方网站浏览地址：<http://www.abaogao.com/b/baoxian/U627198IJS.html>

报告价格：纸质版：8000元 电子版：8600元 纸质+电子版：9000元

智研数据研究中心

订购电话： 400-600-8596(免长话费) 010-80993963

海外报告销售：010-80993963

传真： 010-60343813

Email： sales@abaogao.com

联系人： 刘老师 谭老师 陈老师

特别说明：本PDF目录为计算机程序生成，格式美观性可能有欠缺；实际报告排版规则、美观。

## 二、说明、目录、图表目录

2009-2012年中国人寿保险业投资分析及前景展望报告 内容介绍：

一、中国人寿保险市场，目前正处于从金融体系到实体经济传导阶段。

以雷曼倒闭为标志性的事件，次贷危机对于中国经济的冲击迅速凸显。根据近期在珠三角和长三角一些代表性企业的调研了解的情况看，次贷危机对中国经济的冲击正在呈现恶化的趋势，目前的评估，其冲击程度不会低于97 金融风暴。这样的大背景之下，我国的人寿保险企业又将何去何从……

报告部分主要观点

我国寿险业面对利率变化的策略选择

中国人民银行从去年8月19日起开始上调人民币存贷款基准利率，这也是央行在去年四个月内第二度加息。这次加息是国家利率杠杆的再次使用，利率是经济运行中的一个核心变量。随着国家在宏观经济调控中利率变化的经常性，对寿险业发展起着重大的影响作用。为此，研究市场利率的变化对寿险业可能造成的影响及应采取的对策，就有着极其重要的意义。

一、寿险业的利率风险及其主要表现

寿险公司面临的风险可分为4类：资产风险、定价风险、资产负债匹配风险和其他风险。在这种分类中，利率并非一个独立的风险门类，但由于利率变动是前3类风险的重要诱致因素，对前3类风险有着直接的影响，因此成为寿险公司面临的最重要的风险。寿险业的利率风险主要表现在以下三个方面：

第一，利率变动影响寿险公司承保业务的拓展

传统寿险产品多具有储蓄性，居民储蓄也存在一定的保障动机。因此，人们在购买储蓄性寿险产品时，往往将其与银行储蓄进行比较。寿险产品和银行储蓄各有优点。人寿保险的流动性比银行储蓄低，但预定利率却往往比银行存款利率高。由于人寿保险的预定利率具有刚性，一旦确定往往不会轻易调整，保单售出后其内含的预定利率更将固定不变。因此，银行利率的波动将直接影响寿险的相对价值，提高或降低投保人购买寿险的产品的机会成本，进而影响投保的行为。特别是如果银行利率上调，将会降低寿险产品的相对价值，导致寿险产品价格的升高，从而抑制投保人的保险需求，造成寿险公司承保业务的萎缩。而且，一旦银行利率上调超过一定限度，投保人或被保险人将会选择续期保费停缴，甚至退保或进行保单质押贷款，这对寿险业的稳定经营和业务拓展都十分不利。

第二，利率变动影响寿险公司的资产价值

寿险公司投资资产的市场价值会因利率的变动而遭遇贬值的风险。利率变动对不同形式

资产的影响是不同的，银行利率上升有利于提高保险公司投资在银行中的可浮动利率的协议存款的回报率。股票、基金等市场化资产的收益率虽主要取决于资本市场的状况，但大幅加息将有可能导致资本市场指数大幅下跌。进而影响保险公司在这类资产上的收益率。利率变动引发的资产风险对保险公司的影响显而易见。在负债不变的情况下，资产价值的下降会引起公司资本价值的降低，而且由于杠杆的作用，这种下降还具有某种乘数效应。例如，1家寿险公司资本占总资产的20%，则资产价值10%的下降会引起资本价值50%的下降。

### 第三，利率变动影响寿险公司的资产负债匹配

资产和负债的状况直接影响着公司的损益。利率是诱发资产负债匹配风险的首要因素。当利率变动对资产和负债造成的影响不同时，就会导致资产与负债不匹配的风险。如当利率上升时，资产和负债的价值都会下降，若资产价值的下降超过了负债价值的下降，就会影响保险人的偿付能力；当利率下降时，资产和负债的价值都会上升，如果资产价值的上升小于负债价值的上升，也会发生同样的问题。特别是在寿险公司资金运用以银行存款（或大额协议存款）为主的情况下，如果市场利率下调，则可能因资金运用不能获得高收益率而导致利差损。利差损出现后，如果不能通过死差益、费差益等途径进行弥补，则将严重影响公司的偿付能力。

## 二、我国寿险业当前面临的利率困境

我国寿险业目前处在多重困境之中。由于这些困境皆因利率引起，或与利率有关，故统称为利率困境，其主要表现有三：

### 困境之一：预定利率困境

寿险的预定利率在很大程度上决定着其收益率，而收益率正是市场竞争力的重要体现。1996年中央银行开始降息后，寿险产品的优势凸现出来，于是保费收入剧增，但因保险资金运用也以银行存款为主，银行利率的下调导致公司收益降低，遂出现巨额差损。为了控制利差损的进一步增加，监管部门适时对预定利率进行了调整，然而，不仅旧单产生的利差损难以消除，而且当预定利率在1999年降到存款利率基本持平的时候，销售难度又陡然增加，保费收入遂出现低增长。特别是，2004年年初以来，随着加息预期的逐渐增强，许多人把钱存进了银行或投向国债、基金等其他理财产品，结果，在前3季度不少地方的人身险保费收入都出现了不同程度的下降。10月中央银行加息后，人们对进一步升息的心理预期加重，于是保费收入出现月度全国性负增长。虽然，加息有利于提高保险资金运用整体收益率水平，因而对保险资金运用业务的影响是正面的，但却使承保业务陷入了一种两难的境地：保持高预定利率，投保会增加，但在投资渠道受限的情况下将大大增加利差损；调低预定利率，会减小利差损的压力，但却将因之而失去很多客户。

### 困境之二：新型产品困境

为了突破低预定利率的限制而设计出有吸引力的保单，1998年8月，一些公司曾推出了利差返还型个人寿险，但面世不久就停止了销售，原因是该险种充分考虑了客户利益，却使保险公司处在了一种十分不利的地位。1999年10月以后，各大公司纷纷推出分红保险、投资连接险和万能保险等新型产品，由于这些产品具有重要的投资功能，在股市向好的背景下，销量大增，在寿险保费中的比重迅速上升，并推动了寿险业的高速增长。到2002年，新型产品占人身保险保费的比重达到了53.86%，2003年进一步增加到66.1%。然而，由于2001年下半年以来中国资本发展的实际情况出发，完全可以找出一些对策。缓解寿险业面临的各种利率困境。其中，可供选择的主要策略如下：

### 第一，提高寿险公司的经营管理水平

1996年以来，我国寿险业产生的利差损在很大程度上是由于保险公司盲目追求保费规模而导致的，因此，缓解保险业的利率困境，首先要把经营思想和发展战略从单纯地追求业务规模、市场份额转变到追求企业效益、产品品质和服务上来，多做有效益的业务，少做或不做没有效益的业务；其次，要加快培养人才，在短时间内培养一批懂寿险、懂经营、懂管理的经营者，按人寿保险自身的内在规律去经营和管理寿险公司，最大限度地减少经营决策上的失误。

### 第二，大力发展保障型险种

人寿保险既有保障型，也有储蓄、保障兼具型。保障型产品解决的是“早亡”问题，特点是低保费、高保障，在被保险人发生保险事故后，其家人可获得保险公司的保险给付以解决可能出现的生活上的困难。储蓄型产品解决的是“长寿”问题，保户可通过购买储蓄型产品获得退休后的收入保障。储蓄型的险种对资金运用收益的信赖性较大，其风险主要来自于市场利率。保障型的产品由于只支付死亡或意外伤害责任的给付，其风险主要来自承保的风险选择，盈亏主要来自死差益，因此基本无利差损之忧。寿险公司经营的保障型产品，不仅有寿险产品，还有意外险、健康险等非寿险产品，为缓解利率风险的困扰，可积极开发和促销保障型产品，引导消费者多购买保障型产品。

### 第三，积极发展新型寿险产品

对于传统储蓄性产品，无论预定利率是高是低，都蕴含着很高的利率风险，这客观上要求在进行传统产品创新的同时，积极开发分红保险、投资连结保险和万能保险等新型险种。但新型险种的发展须以资本市场比较成熟和信息透明公开为前提，否则规避了利率风险，却可能带来其他更大的问题，我国近几年新型产品的曲折历程就说明了这一点。我国目前并不具备大范围全面推广新型险种的基础和条件，因此，应主要在经济较发达地区如江浙、广东，或针对中高收入群体开展对新型产品的推广。在推广新型产品过程中，要加强公司内控制度建设，加强对寿险营销员和兼业代理机构的管理，严防误导、欺诈客户问题的发生，并切

实做好相关信息的披露工作，维护保险业良好的社会形象，避免新型产品因诚信问题再陷困境。

#### 第四，建立预定利率变动机制

传统寿险保单具有长期性，在市场利率不断变动的环境中，如果预定利率始终固定不变，则将不可避免地使寿险公司陷入两难境地。为此，建议中国保监局可研究建立市场人寿保险税收政策比较分析

#### 三、国外寿险领域银行保险的发展及对中国的启示

#### 四、2009年亚洲寿险市场整体增长将大幅放缓

### 第二节 美国

#### 一、2008年底美国人寿保险商请求参与政府救助计划

#### 二、2009年美国财政部救助资金涵盖寿险行业

#### 三、北美大型人寿保险商将面临财政压力

#### 四、美国寿险业发展对中国的五大启示

### 第三节 日本

#### 一、日本寿险业的发展变迁及其对中国的启示

#### 二、2008年日本寿险市场的动向

#### 三、2009年日本寿险大型企业计划加大本地投资

#### 四、日本寿险营销员制度及其对我国的借鉴

### 第四节 其他国家

#### 一、2008年越南寿险市场受国际险企青睐

#### 二、2009年首季新加坡寿险业受金融海啸冲击严重

#### 三、2009年菲律宾尝试改变人寿保险业税制

#### 四、2009年泰国人寿保险业总体能实现增长

### 第五节 中国台湾

#### 一、2008年台湾寿险业亏损达历史新高

#### 二、台湾地区寿险营销渠道的演进与选择策略

#### 三、台湾寿险业与多层次传销业的比较

## 第三章 中国人寿保险业的发展环境

### 第一节 宏观经济环境

#### 一、2008年中国国民经济和社会发展状况

#### 二、国际金融危机正向全球性经济危机转变

#### 三、2009年经济危机下中国宏观经济形势

四、2009年一季度中国经济显露回暖“曙光”

五、2009年中国经济发展走势展望

## 第二节 政策法规环境

一、2007年中国出台首部重大疾病保险行业规范标准

二、2008年我国施行新版《保险保障基金管理办法》

三、2009年新政策对寿险业的影响分析

四、从紧货币政策对中国寿险业的影响分析

## 第三节 行业发展环境

一、中国人寿保险业具备快速发展条件

二、中国寿险发展

三、2008中国保险发展分析

### 第一节 2008年中国人寿保险业的发展

一、2008年中国寿险业结构调整取得成效

二、2008年中国寿险业第二梯队控制风险保增长

三、2008年个人代理重新成为国内寿险销售第一渠道

四、2008年中国寿险业偿付能力溢额1141亿元

### 第二节 2009年中国人寿保险业的发展

一、2009年初中国寿险业发展总体形势良好

二、2009年前两月寿险公司保费收入超1600亿

三、2009年一季度寿险业结构调整中差异化发展

四、2009年中国寿险发展存在的问题及对策

一、我国养老保险括面工作存在问题不容忽视

二、中国养老保险产品创新的环境制约

三、中国养老保险产品创新的问题及对策

四、中国养老保险全国统筹步伐还应加快

五、中国养老保险业应专业化发展

## 第六章 中国健康保险的发展

### 第一节 国外商业健康保险的比较及对中国的启示

一、美国的商业健康保险

二、澳大利亚的商业健康保险

三、德国的商业健康保险

四、法国的商业健康保险

五、英国的商业健康保险

六、国外商业健康保险的启示

第二节 中国健康保险的发展概况

一、中国健康保险发展的制度分析

四、中国商业健康保险经营模式的选择

五、中国商业健康保险主体地位缺失及对策分析

六、影响中国商业健康保险发展的内因及其对策

第四节 医疗卫生制度改革对健康险经营的影响及对策

一、现有医疗制度的弊病

二、医疗制度改革的方向

三、现有医疗体制下健康险在健康风险管理方面的难点

四、医疗制度改革对健康险健康风险管理可能产生的影响

五、未来健康险在健康风险管理上的对策

第五节 中国健康保险发展存在的问题及对策

一、中国健康保险发展中须正确处理的问题

三、中国健康险可持续发展的对策分析

第七章 中国投资型寿险的发展

第一节 中国投资型寿险的发展综述

一、投资型寿险产品的发展优势

二、投资型寿险产品的供求因素分析

三、2008年10月投资型寿险保费收入集体下滑

四、2008年国内寿险公司下调投资型险种比例

五、中国投资型寿险发展状况不容乐观

第二节 分红保险

一、分红保险概述

二、中国分红保险发展环境分析

三、2007年投连险成为中国寿险发展潜力巨大

二、2015年前中国有望跻身世界前5大寿险市场

三、中国寿险公司未来仍将稳定发展

四、健康保险和养老保险是未来寿险业发展出路

第二节 2009年中国寿险业的发展形势及方向

一、2009年中国寿险业的发展契机



二、2009年中国寿险行业存在五大挑战

三、2009年中国寿险业将加强偿付能力监管

四、2009年中国寿险业核心任务是结构调整

五、2009年中国寿险业将继续加强行业情况

图表、2008年1-12月中国人寿主营业务分地区情况

图表、2008年度保险公司媒体关注度排名

图表、对数序列ADF检验结果

图表、差分序列ADF检验结果

图表、各变量对保费收入的脉冲响应结果

图表、DLY对各变量的脉冲响应

图表、收入变量的衡量指标及回归结果

图表、部分国家人均GDP达到1000美元前后的寿险保费的实际增长率

图表、不同收入水平国家寿险需求的实证分析结果

图表、不同收入水平的中国寿险需求模型回归结果

图表、存款基准利率与预定利率上限比较

图表、新一次降息周期的三次存款利率下调过程

图表、1996-2008年一年存款基准利率下调幅度分布

图表、1993-2008年金融机构一年期人民币存款基准利率走势

图表、两次降息周期的基本情况比较

图表、两次降息周期的保险环境比较

图表、金融机构股价图

图表、国寿长期负债与所有者权益变动图

图表、工行长期存款与所有者权益变动图

图表、工行短期存款与长期存款占比图

图表、国寿资产分布图

图表、工行资产结构略图

图表、国寿资产一览表

图表、工行资产配置一览表

图表、成熟市场保险资产与银行资产比较

图表、中国大陆保险资产与银行资产比较图

略.....

详细请访问：<http://www.abaogao.com/b/baoxian/U627198IJS.html>