

编码: 10384  
学号: 15620141152117

分类号\_\_密级\_\_  
UDC\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

“偿二代”对我国保险公司偿付能力充足率  
调整行为的影响

The Influence of the China Risk Oriented Solvency System  
on the Movement of the Insurance's Solvency Ratio in China

周 薇

指导教师(校内): 陈 坚 副教授  
指导教师(校外): 王玉英 博士  
专业名称: 保 险 硕 士  
论文提交日期: 2017 年 4 月  
论文答辩时间: 2017 年 4 月  
学位授予日期: 2017 年 6 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评阅人: \_\_\_\_\_

2017年 5 月

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人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其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

2017年5月23日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（     ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于     年     月     日解密，解密后适用上述授权。

（     ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。

声明人（签名）：

2017 年 5 月 23 日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘 要

在过去三十多年的时间里，保险行业得到了迅猛发展。保险业务不断扩张、新的险种研发取得了长足的进步，保险行业同其他行业的联系也越来越紧密，保险作为重要的规避风险手段，在解决国计民生问题上越来越得到重用。保险行业正在逐步成为我国经济发展的重要推动力量。

与此同时，保险市场的风险暴露也越来越明显。从保险市场角度看，如何分析评价保险公司的偿付能力风险，如何提高我国保险公司偿付能力以及如何提高相关偿付能力风险监管效率等都是我国保险业发展过程中需要解决的问题。

2016年，“偿二代”监管体系的正式实施，监管原则转向风险导向。这一监管体系对我国保险公司的偿付能力充足率的计算方式做出了详尽的规定，并给出了一套相应的评估保险公司偿付能力的评判标准。

那么本文就将从“偿二代”的监管效率方面着手，分析“偿二代”对我国保险公司的偿付能力充足率调整行为的影响。通过实证分析和统计分析对“偿二代”下三类保险公司的偿付能力充足率的变动情况来分解保险公司的调整行为，实证结果表明第一类保险公司偏好分母策略来完善风险资产结构；第二类保险公司也偏好分母策略但是更多是因为短期内融资渠道受阻；第三类保险公司偏好分子策略，他们的资本明显不能覆盖风险，只能依靠内部留存的方式来调整偿付能力充足率。

**关键词：**“偿二代”；偿付能力充足率；

厦门大学博硕士学位论文摘要库



## Abstract

In the past thirty years, the insurance industry has been rapidly developed. Insurance business has been expanding, meanwhile more and more types of insurance has been created. The insurance industry is more closely getting contact with other industries. As an important means of risk aversion, the insurance has frequently been used to deal with the problem concerning national economy and people's livelihood. The insurance industry gradually become the important driving force of economic development in China.

At the same time, the risk exposure of the insurance market is also more and more obvious. From the viewpoint of the insurance market, many problems are to be solved in insurance's evolution in China, such as how to analyze and evaluate the risk of the insurance company solvency's, how to increase the solvency of the insurance company and how to improve the efficiency of the supervision of solvency risks and so on.

At the beginning of 2016, the China Risk Oriented Solvency System (C-ROSS) put into implementation, and the regulatory principles turned to be risk-oriented. The supervision system has made detailed rules about calculation of the insurance company's solvency adequacy ratio, and gives a corresponding evaluation criteria for the insurance company solvency.

Thus, in this article, I will start from supervision efficiency of the C-ROSS, and analysis the influence of the C-ROSS on the movement of the insurance company's solvency ratio in China.

**Keywords:** China Risk Oriented Solvency System; Solvency ratio ;

厦门大学博硕士论文摘要库

## 目 录

<b>第一章 绪论</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 研究背景研究意义</b> .....	<b>1</b>
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	2
<b>1.2 文献综述</b> .....	<b>4</b>
1.2.1 国外相关文献综述.....	4
1.2.2 国内相关文献综述.....	5
<b>1.3 文章写作思路</b> .....	<b>7</b>
<b>1.4 创新之处和不足之处</b> .....	<b>8</b>
<b>第二章 “偿二代” 监管体系简介</b> .....	<b>10</b>
<b>2.1 “偿二代” 监管体系简介</b> .....	<b>10</b>
2.1.1 第一支柱——定量资本要求.....	12
2.1.2 第二支柱——定性监管要求.....	13
2.1.3 第三支柱——市场约束机制.....	13
<b>2.2 “偿二代” 与 “偿一代” 的对比分析</b> .....	<b>14</b>
<b>2.3 “偿二代” 与 欧美偿付能力监管体系的比较</b> .....	<b>15</b>
<b>第三章 偿付能力充足率调整行为的理论研究</b> .....	<b>17</b>
<b>3.1 偿付能力充足率调整行为的分子策略</b> .....	<b>17</b>
3.1.1 内源资本策略.....	17
3.1.2 外源融资策略.....	18
<b>3.2 偿付能力充足率调整行为的分母策略</b> .....	<b>19</b>
<b>第四章 我国保险公司偿付能力充足率调整方式的实证研究</b> .....	<b>21</b>
<b>4.1 我国保险公司偿付能力充足率调整方式的实证研究</b> .....	<b>22</b>
4.1.1 面板数据的估计模型简介.....	22
4.1.2 数据来源.....	24
4.1.3 变量设定与模型建立.....	24
4.1.4 面板模型回归估计结果.....	25

<b>4.2 我国保险公司偿付能力充足率调整方式的统计分析</b> .....	<b>28</b>
4.2.1 两因素指数绝对分析简介.....	28
4.2.2 两因素指数绝对分析结果.....	30
<b>4.3 我国保险公司偿付能力充足率调整方式的进一步实证分析</b> .....	<b>32</b>
4.3.1 偿付能力充足率分子调整策略的实证分析.....	32
4.3.2 偿付能力充足率分母调整策略的实证分析.....	37
<b>4.4 我国保险公司偿付能力调整速度的实证研究</b> .....	<b>39</b>
4.4.1 部分调整模型.....	39
4.4.2 设定变量和建立模型.....	41
4.4.3 模型回归结果.....	41
<b>4.5 我国保险公司偿付能力充足率调整方式实证研究汇总</b> .....	<b>42</b>
<b>第五章 实证结果解释与相关对策建议</b> .....	<b>45</b>
<b>5.1 实证结果解释</b> .....	<b>45</b>
5.1.1 第一类别保险公司的实证结果解释.....	45
5.1.2 第二类别保险公司的实证结果解释.....	45
5.1.3 第三类别保险公司的实证结果解释.....	46
<b>5.2 相关政策</b> .....	<b>47</b>
5.2.1 合理规划资产负债结构.....	47
5.2.2 建立完善的风险管理机制.....	47
5.3.3 提高可投资比例，扩大可投资范围.....	48
5.3.4 建立完善金融环境.....	48
<b>参考文献</b> .....	<b>49</b>
<b>致    谢</b> .....	<b>53</b>

## CONTENTS

<b>1 Introduction .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Background and meanings.....</b>	<b>1</b>
1.1.1 Background .....	1
1.1.2 Meanings.....	2
<b>1.2 Researches Status at home and abroad.....</b>	<b>4</b>
1.2.1 Researches at abroad.....	4
1.2.2 Researches at home .....	5
<b>1.3 The structure of this paper.....</b>	<b>7</b>
<b>1.4 Innovation and shortcomings of this paper .....</b>	<b>8</b>
<b>2 A brief introduction of the C-ROSS .....</b>	<b>10</b>
<b>2.1 A brief introduction of the C-ROSS .....</b>	<b>10</b>
2.1.1 Quantitative capital requirements .....	12
2.1.2 Qualitative regulatory requirements .....	13
2.1.3 The market restraint mechanism .....	13
<b>2.2The comparison between the C-ROSS and Solvency generation.....</b>	<b>14</b>
<b>2.3The comparison between the C-ROSS and foreign solvency regulation ..</b>	<b>15</b>
<b>3 The theory of the solvency adequacy ratio adjustment.....</b>	<b>17</b>
<b>3.1Molecular strategies .....</b>	<b>17</b>
3.1.1 Endogenous capital strategy .....	17
3.1.2 Exogenous capital strategy .....	18
<b>3.2Denominator strategy .....</b>	<b>19</b>
<b>4 Empirical analysis of influence on movement of solvency ratio .....</b>	<b>21</b>
<b>4.1 Empirical analysis of the influence on the movement of solvency ratio.....</b>	<b>22</b>
4.1.1 Panel data estimation model .....	22
4.1.2 The data source .....	24
4.1.3The variable setting and the model's establishing .....	24
4.1.4The results panel model regression estimation .....	25
<b>4.2Statistical analysis of the influence on the movement of solvency ratio.....</b>	<b>28</b>
4.2.1Introduction of two factors index absolute analysis .....	28
4.2.2The results of two factors index absolute analysis.....	29
<b>4.3Further empirical analysis of influence on movement of solvency ratio.....</b>	<b>32</b>
4.3.1An empirical analysis of the molecular adjustment strategy .....	32
4.3.2The empirical analysis of the denominator adjustment strategy.....	37
<b>4.4 The empirical study on adjustment speed of insurance's solvency ratio..</b>	<b>39</b>
4.4.1 Partial adjustment model.....	39
4.4.2 The variable setting and the model's establishing .....	40
4.4.3 The results of the regression model .....	41
<b>4.5A summary .....</b>	<b>42</b>

<b>5 The empirical results explanation and related suggestions .....</b>	<b>45</b>
<b>5.1 The empirical results explanation .....</b>	<b>45</b>
5.1.1 Empirical results explanation of the first class insurance company ....	45
5.1.2 Empirical results explanation of the second class insurance company	45
5.1.3 Empirical results explanation of the third class insurance company ...	46
<b>5.2 Related suggestions .....</b>	<b>47</b>
5.2.1 A reasonable assets and liabilities structure .....	47
5.2.2 Establishing perfect risk management mechanism .....	47
5.3.3 Improve the investment ratio and increase the investment scope .....	48
5.3.4 Establishing a sound financial environment .....	48
<b>Reference.....</b>	<b>49</b>
<b>Acknowledgement.....</b>	<b>53</b>

## 第一章 绪论

### 1.1 研究背景研究意义

#### 1.1.1 研究背景

2016年“偿二代”监管体系正式实施以来，保险公司相继披露2016年四个季度偿付能力报告，全面风险控制与管理的理念基本达成共识。保险公司不断地调整自己的经济行为来调整资产结构和风险资产结构，一方面为了达到“偿二代”监管体系的监管要求，另一方面则是为了寻找到一个最优的偿付能力充足率范围。

从目前公布的偿付能力充足率报告，可以看出我国保险公司的偿付能力充足率整体上表现出下降趋势。

对于寿险公司，第1季度，偿付能力充足率在200%以上的保险公司有47家，介于150%到200%的保险公司则有9家，而低于150%的保险公司高达14家，其中新光海航人寿和中融人寿的偿付能力充足率甚至为负数，富德人寿、华夏人寿、长城人寿的偿付能力充足率逼近监管红线。而第4季度，偿付能力充足率介于达标和不达标范围内的公司增加了中法人寿和中韩人寿两家，而且中法人寿的其中偿付能力充足率为负数。2016年度，偿付能力充足率的三个标准下我国寿险公司的数量分布情况如图1-1：

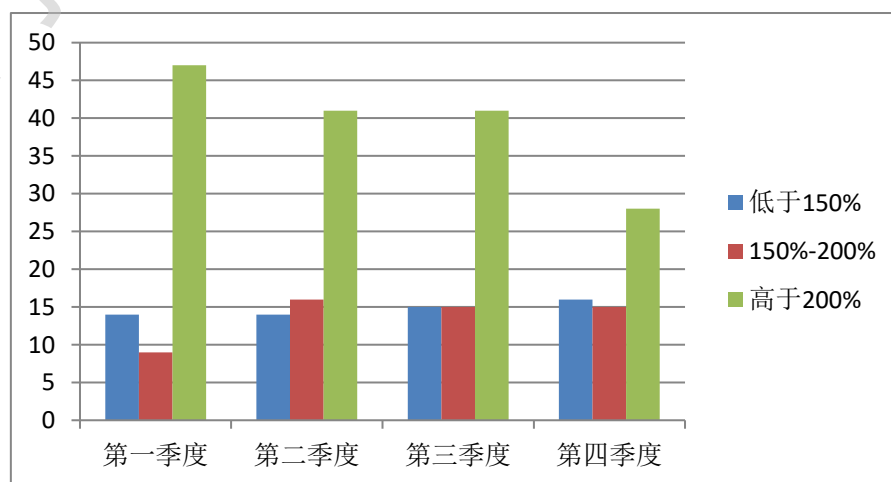


图 1-1 寿险公司偿付能力充足率的分布情况

相对来说，财险的偿付能力充足率比寿险的偿付能力充足率高，目前披露了偿付能力披露报告的 69 家财产保险公司中，第 1 季度偿付能力充足率在 200% 以上的有 61 家，介于 150%到 200%的则有 6 家，低于 150%的只有天安财险和国泰产险，其中不达标的只有国泰产险。2016 年财产保险四个季度财产保险的数量分布基本没有变化，值得注意的是第 4 季度，中煤财险因为风险资产的增加使得其偿付能力充足率下降到了 150%以下。2016 年度，在偿付能力充足率的三个标准下我国财险公司的数量分布情况如图 1-2

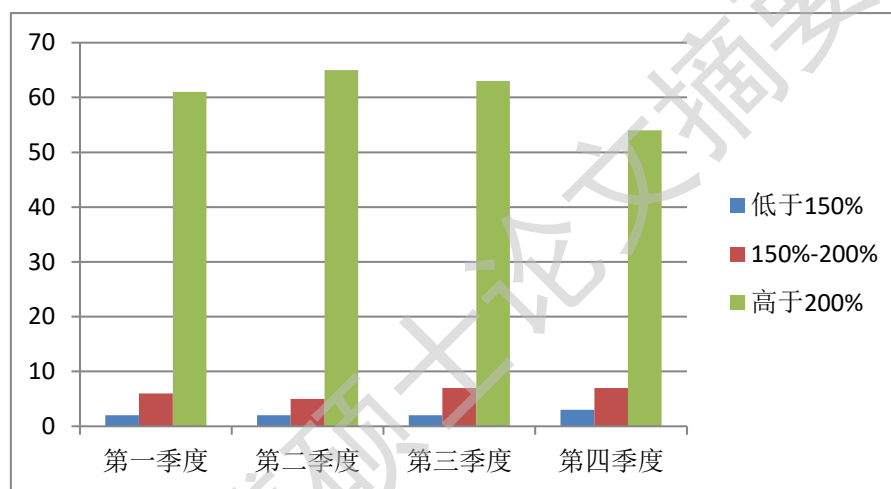


图 1-2 财产保险偿付能力充足率分布情况

那么，为什么新光海航在 2016 年度“偿二代”的严格监管下还是偿付能力充足率持续为负？为什么中法人寿的第 1 季度的偿付能力充足率高达 578%而第 4 季度的却变为负数？保险公司面对“偿二代”监管体系的监管要求究竟会采取什么策略来达到“偿二代”的监管要求？

### 1.1.2 研究意义

1980 年，我国国内的保险业务正式恢复，近 37 年的时间里保险行业得到了迅猛发展，保险业务不断扩张、新的险种研发也取得了长足的进步，保险行业同其他行业的联系也越来越紧密，保险作为重要的规避风险手段，在解决国计民生问题上越来越得到重用。

2014 年，对保险人来说，注定是浓墨重彩的一年，甚至某种意义上来说是



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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库