

学号: 15620101151928

UDC _____

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国商业保险资金的运用效率问题研究

——基于与全国社会保障基金的对比分析

Research of China Insurance Funds Investment Efficiency:

Based on the comparison with Social Security Fund

王 滢

指导教师姓名: 郑荣鸣 教授

专业名称: 保 险 学

论文提交日期: 2013 年 月

论文答辩日期: 2013 年 月

学位授予日期: 2013 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2013 年 4 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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）：

年 月 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）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘 要

2012年以来我国保监会频频出台商业保险资金运用新政，将保险资金运用市场化作为改革突破方向，从创新投资渠道、丰富投资品种、调整投资比例上限等方面促进我国商业保险资金运用效率的提高。商业保险资金的有效利用对提高保险业的盈利能力和偿付能力有着重要的作用，关系到保险业的持续、健康发展，但近年来我国保险资金运用效率偏低的问题已越来越突出，2001-2012年的平均投资收益率仅为4.53%，而在相同的宏观环境和资本市场环境中的全国社会保障基金却取得了不错的业绩报告，2001-2012年的平均投资收益率为8.28%。

基于上述背景，本文试图探究以下三个问题：一是综合衡量风险和收益，社保基金的运作效率是否高于商业保险资金的运用效率；二是社保基金投资收益率高于商业保险资金的可能性原因；三是如何借鉴社保基金的发展经验为我国商业保险资金运用效率的提高提出切实可行的政策建议。

本文的研究思路为：首先在回顾我国商业保险资金运用发展历程的基础上，从资金规模、投资结构、投资收益等方面分析我国商业保险资金运用的现状；然后使用平均收益率指标和夏普指标评价我国商业保险资金与全国社会保障基金的运用效率，进而从资金运用渠道、资产比例限制、投资管理模式等方面对二者进行对比，探究导致其资金运用效率差异的原因；最后从政府及监管部门、保险公司这两个层面分别提出有助于提高我国商业保险资金运用效率的对策建议。

关键词：商业保险资金；社保基金；运用效率

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

China Insurance Regulatory Commission(CIRC)has issued several policies on insurance funds investment to improve the efficiency of insurance funds since 2012,including broaden investment channels, innovate investment tools and gradually relax restrictions on investment proportion, etc. The efficiency of insurance funds affects the profitability and solvency of the insurance industry, thus the investment of insurance funds becomes more and more important. The average return on insurance funds is only 4.53% during 2001 to 2012, while the yield of National Social Security Fund(NSSF) reached 8.28%.

Based on the above background, this essay researches and answers the following questions: Whether the efficiency of insurance funds is lower than NSSF, considering the profits and risks? What are the proper reasons for the difference between the two? How to increase the operational efficiency of insurance funds through learning from the successful experience of NSSF?

In this essay, the first part reviews the history of insurance funds investment in China, then analyses the current status of insurance funds from the aspects of the investment size, investment structure and the investment revenue. The second part assesses the efficiency of insurance funds and NSSF using average return ratio and the Sharpe Ratio, then investigate the reasons through the comparison analysis on investment channels, proportion restrictions and the model of investment management. Finally, according to the conclusion of above research, this essay puts forward the suggestions on improving the efficiency of insurance funds to both the government and insurance companies.

Keywords: Insurance Funds; Social Security Fund; Investment Efficiency

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章 引言	1
第一节 研究的背景和意义	1
第二节 相关文献综述	2
第三节 研究的思路和方法	9
第四节 本文的尝试和不足	10
第二章 我国商业保险资金的运用现状	11
第一节 商业保险资金运用概述	11
第二节 我国商业保险资金运用的发展历程	16
第三节 我国商业保险资金运用的发展现状	19
第三章 我国商业保险资金运用效率的对比分析	26
第一节 商业保险资金与全国社会保障基金运用效率的对比	26
第二节 影响商业保险资金运用效率的因素对比分析	31
第四章 研究结论与对策建议	48
第一节 我国商业保险资金运用效率的研究结论	48
第二节 提高商业保险资金运用效率的对策建议	50
结束语	56
[参 考 文 献]	57
致谢语	60

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Contents

Chapter one: Introduction.....	1
Fisrt quarter: Background and Meaning	1
Second quarter: literature Review.....	2
Third quarter: Thinking and Methods	9
Fourth quarter: Contribution and Deficiency.....	10
Chapter two: Status-quo of insurance funds investment.....	11
First quarter: Introduction of insurance funds investment.....	11
Second quarter: Development history of insurance funds investment.....	16
Third quarter: Status of insurance funds investment in China.....	19
Chapter three: Contrastive analysis.....	26
First quarter: Investment efficiency contrast	26
Second quarter: Analysis of influence factors	31
Chapter four: Conclusion and policy suggestions.....	49
First quarter: Conclusion.....	49
Second quarter: Policy suggestions	502
Closing	57
Reference.....	58
Postscript.....	60

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 引言

第一节 研究的背景和意义

近年来受宏观经济增长变缓、通货膨胀预期、货币政策紧缩和银保渠道受阻等外部因素影响，我国保险业发展形势较为低迷。2011 年保险业保费收入首次出现负增长，较上年同期下降了 31.74 个百分点，而 2012 年保费收入在基数较低的基础上同比增长率仅 8.01%，同年退保率达 2.76%。2013 年 1 月全国保险监管工作会议召开，将今年定性为“可能是保险业发展最为困难的一年”，这是首次在官方文件中出现这一说法，由此可见我国保险业进入发展较缓的调整阶段。

从现代保险业的发展历程来看，承保业务与投资业务已成为保险业发展的双动力，而承保利润和投资利润共同构成了保险利润的主要来源。近年来我国保险市场竞争激烈，在承保能力过剩、承保利润下降的情况下，保险公司开始重视从保险资金运用中获取投资收益，从而扩大利润来源，增强经济实力。然而受保险资金运用的政策规定、资本市场的发达程度以及宏观经济周期的变化等因素影响，保险公司的投资收益情况并不乐观。从行业整体情况来看，金融危机后我国保险资金运用收益率持续下降，从 2009 年的 6.41% 下降至 2012 年的 3.39%；从已公布年报数据的四家上市保险公司来看，2012 年各保险公司综合收益率排序为中国太保（4.3%）>中国人寿（4.0%）>新华保险（3.5%）>中国平安（3.3%），较去年同期有所提升，但仍处于较低水平。为提升商业保险资金运用效率，我国政府及保险监管部门从保险资金投资范围、投资品种、比例限制等方面不断出台新的政策及法律法规，特别是 2012 年连续出台 12 项资金运用监管政策，优化保险公司资金运用的市场环境。

与此同时，全国社会保障基金^①（以下简称“社保基金”）自成立以来提交了一份相对不错的业绩报告。从全国社保基金年度报告来看，截止到 2012 年末，基金累积投资收益额 3491.29 亿元，年均投资收益率 8.28%，高于同期商业保险资金运用收益率 4.53%，可见社保基金的投资能力和资金利用水平大大高于保险行业。从资金的性质上看，保险资金与社保基金具有较高的相似性，都是对未来

^① 全国社会保障基金成立于 2000 年 9 月，由全国社会保障基金理事会进行管理，是中央政府集中的社会保障资金，主要用于弥补人口老龄化高峰时期的社会保障需要。

的负债，都可以进行长期投资，对投资收益都有较高的安全性和稳定性要求；从投资渠道上来看，保险资金与社保基金的投资渠道也有较强的类似性，然而在同样的宏观环境和制度环境下社保基金却取得了更高的收益水平，这值得我们去探索现象背后的原因。

从长期来看，商业保险资金运用渠道不断拓宽、投资环境不断改善、资金规模不断扩大是大势所趋，股权投资、产业投资、基础设施投资、曲线房地产投资及海外投资等为保险资金运用提供了一个更广阔的舞台。如何运用保险资金使其在安全性、流动性的基础上实现更大的收益，这是理论界和业界共同关注的问题，而社保基金亮眼的投资业绩为我们点明了一盏引路之灯。本文以商业保险资金运用效率为研究对象，并将之与社保基金运作进行对比，试图探究以下三个问题：其一，综合考虑收益和风险的平衡，社保基金的运作效率是否高于商业保险资金的运用效率；其二，造成社保基金近年来投资收益率明显高于商业保险资金的可能原因是什么；其三，如何借鉴社保基金的发展经验，为我国商业保险资金运用效率的提高提出切实可操作的政策建议。

第二节 相关文献综述

一、国外文献综述

国外保险业较为发达，保险资金也较早进入资本市场，其学术界对保险业投资问题进行了许多有价值的理论研究，为我国保险资金投资业务的开展和保险资金运用方面的研究提供了理论基础。

最早将保险投资作为专门的学科进行研究的学者是挪威经济学家卡尔 Cramer (1930)^[1]，其认为应该将投资运用环节与承保环节联系起来。马克维茨 Markowitz (1952)^[2]首次提出投资组合理论，研究风险和期望收益率之间的关系，为保险资金投资的研究奠定了重要的基础。G. Clayton 和 Osborn (1965)^[3]对保险资金投资的原则做了详细的分析，将安全性放在保险投资原则的首位。1968年 Lawrence D. Jones^[4]对寿险公司的投资策略进行了研究分析。Kahane (1975)^[5]和 Briys EP (1985)^[6]在假设保险人的期望效用函数为二次函数的情况下，用 Markowitz 组合投资理论对有关财产保险的投资进行了研究。Frost (1983)^[7]在考虑了承保资金的结构的基础上，分析了在寿险投资中现代组

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