

## 中國保險業

除非另外說明，本節包含的信息來源於各級政府部門和私人出版物、或通過與中國保監會聯繫獲得。本公司、本公司的任何關聯方或顧問及承銷商或承銷商的任何關聯方或顧問都未對本節包含的信息進行獨立的核查。這些信息可能與中國國內外編報的其他信息不一致。

### 概況

根據瑞士再保險公司 2003 年公佈的第 8 期 Sigma 報告，就總保費收入而言，中國保險市場在亞洲是僅次於日本和韓國之後的第三大保險市場，是世界上第十一大保險市場。中國保險市場也是世界上增長速度最快的保險市場之一。根據中國國家統計局和中國保監會發佈的信息，中國的壽險保費和產險保費從 1998 年到 2003 年分別增加了 302.5% 和 73.8%。中國保險市場快速增長的關鍵因素包括中國政府在過去二十五年來實施的一系列經濟政策和中國人口趨勢的巨大變化。

1978 年，中國政府啟動了經濟改革政策，推動市場逐漸向世界開放。1978 年以來，中國政府啟動了一系列經濟改革措施，包括農村改革、國有企業改革、社會保障體制改革、價格改革、財政與稅務改革、貨幣與金融部門改革、對外貿易和有關投資的改革及住房改革。從總體來看，改革計劃的目的在於將中國的計劃經濟轉變為更加市場化的經濟體系，完善宏觀經濟管理體制、現代化企業制度、現代化財政制度和合理的收入分配及社會保障制度。另外，中國於 2001 年 12 月加入世界貿易組織，這直接促進了對外貿易和外商直接投資的迅速增長，同時進一步加快了國內公司的重組進程。2003 年，外商在華直接投資增加到 535 億美元，約為十年前外商直接投資水平的兩倍。2002 年，中國超過美國，成為世界上吸引外商直接投資最多的國家。

經濟的快速增長和大量的外商投資，為中國創造並積累了大量的財富。經濟改革以來，中國的國內生產總值和人均國內生產總值都獲得了快速增長。從 1995 年到 2003 年，人均國內生產總值從人民幣 4,854 元增加到 9,073 元，增長了 86.9%。

下表說明 1980 年、1985 年和 1990 年及 1995 年至 2003 年期間各年度中國國內生產總值及人均國內生產總值：

	1980	1985	1990	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
國內生產總值												
(人民幣十億元) . . . . .	452	896	1,855	5,848	6,788	7,446	7,835	8,207	8,947	9,731	10,517	11,690
人均國內生產總值												
(人民幣元) . . . . .	460	853	1,634	4,854	5,576	6,054	6,308	6,551	7,086	7,651	8,214	9,073

資料來源：2004 年中國統計摘要。

## 中國保險業

除了積極的改革措施以外，人口因素也促進了中國保險市場的增長。根據世界銀行報告，2000年中國人口中65歲以上人口的比例不到7%，預計到2015年，該比例將增長到9%左右，2025年達到約12%。由於壽命的增長和人口出生率的下降，在現在中國典型的家庭中，贍養老人的家庭成員數目越來越少。而有關政策鼓勵取消中國過去五十多年實行的與工作單位相關的社會福利制度，這進一步加劇了這一人口趨勢，因此，由第三方提供的保險和養老金產品從而變得更有必要。

另外，中國傳統的高儲蓄率，以及經濟改革帶來的財富增長，使銀行個人儲蓄存款迅速增長。中國家庭一般將絕大多數儲蓄存放在銀行，只拿出相對較少的部份投資於壽險產品和養老金。相反，美國家庭和英國家庭一般將大部份儲蓄投資於壽險產品和養老金。美國2002年的存款和壽險及養老金分別佔金融資產總額的16.9%和29.8%，而英國2000年的存款和壽險及養老金分別佔金融資產總額的22.1%和52.9%。隨著可支配收入的增長，消費者已經把具有類似投資特點的保單和其他投資產品作為儲蓄存款的替代品。

下表說明中國1994年到2003年各年度個人儲蓄存款的情況：

	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
	(人民幣十億元)									
個人儲蓄存款 .....	2,152	2,966	3,852	4,628	5,341	5,962	6,433	7,376	8,691	10,362

資料來源：中國國家統計局。

下表說明中國1994年到2003年各年度壽險公司和財產保險公司收取的保費：

	<u>1994</u>	<u>1995</u>	<u>1996</u>	<u>1997</u>	<u>1998</u>	<u>1999</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
	(人民幣十億元)									
人壽保險 .....	16.2	19.4	31.1	60.0	74.8	87.2	99.7	142.4	227.5	301.1
財產保險 .....	33.6	42.1	44.5	48.0	50.0	52.1	59.8	68.5	77.8	86.9

資料來源：中國國家統計局。

## 中國保險業

下表說明 2002 年中國、美國和亞洲與歐洲幾個國家和地區一些相關的經濟與保費數據：

市場	經濟指標			人壽保險			財產保險		
	國內生產總值	人均國內生產總值	國內生產總值增長率	保費	保險深度 <sup>(1)</sup>	保險密度 <sup>(2)</sup>	保費	保險深度 <sup>(1)</sup>	保險密度 <sup>(2)</sup>
	(十億美元，人均與比例除外)			(十億美元，保險深度與密度數據除外)			(十億美元，保險深度與密度數據除外)		
中國	1,237	963	8.0%	25.1	2.0%	19.5	11.8	1.0%	9.2
美國	10,446	36,145	2.4%	480.5	4.6%	1,662.6	519.9	5.0%	1,799.0
日本	4,102	32,198	0.1%	354.6	8.6%	2,783.9	91.0	2.2%	714.7
德國	1,987	24,085	0.2%	60.9	3.1%	736.7	74.9	3.7%	891.1
英國	1,567	26,292	1.8%	159.7	10.2%	2,679.4	77.0	4.6%	1,199.7
法國	1,432	24,067	1.2%	80.4	5.6%	1,349.5	44.6	3.0%	714.7
韓國	477	9,979	6.3%	39.3	8.2%	821.9	16.1	3.4%	337.8
印度	475	452	5.5%	12.3	2.6%	11.7	3.2	0.7%	3.0
台灣	282	12,598	3.6%	20.7	7.4%	925.1	7.9	2.8%	354.1
瑞士	268	36,712	0.2%	22.6	8.4%	3,099.7	13.2	5.0%	1,822.6
香港	162	23,824	2.3%	8.4	5.2%	1,237.9	2.3	1.5%	345.2
新加坡	87	21,220	2.2%	3.0	3.5%	730.1	2.8	1.4%	300.6

(1) 毛承保保費合計佔國內生產總值的比例。

(2) 人均毛承保保費。

資料來源：瑞士再保險公司之 Sigma 報告。

中國的保險市場經歷了快速增長，然而與亞洲某些較發達的市場及美國和歐洲的市場相比，中國的保險市場很大程度上還處於低滲透率狀態。2003 年，中國的壽險收入和產險收入分別佔國內生產總值的 2.6% 和 0.7%。2002 年，中國的壽險收入和產險收入佔國內生產總值的比例分別為 2.0% 和 1.0%，同期，日本分別為 8.6% 和 2.2%，美國分別為 4.6% 和 5.0%。相對較低的市場滲透率表明中國保險市場有進一步增長的潛力。

### 中國保險市場的地區差異

中國保險市場在滲透率方面表現出很大的地區差異。下表說明中國 2002 年部份省、自治區和直轄市壽險和產險的相關統計數據：

地理位置	壽險			地理位置	產險		
	全國市場佔有率	保險深度 <sup>(1)</sup>	保險密度 <sup>(2)</sup>		全國市場佔有率	保險深度 <sup>(1)</sup>	保險密度 <sup>(2)</sup>
	(人民幣元，比例除外)				(人民幣元，比例除外)		
江蘇	10.0%	2.1%	309.1	廣東	10.3%	0.8%	107.6
上海	8.5%	3.6%	1,448.1	浙江	8.0%	0.7%	125.8
北京	8.3%	6.0%	1,413.4	江蘇	7.2%	0.5%	75.7
廣東	7.5%	1.8%	230.4	山東	7.2%	0.5%	60.9
山東	7.4%	1.6%	185.7	北京	5.8%	1.2%	336.6
浙江	6.6%	1.7%	325.7	上海	5.7%	0.8%	340.6
遼寧	5.0%	1.8%	188.8	遼寧	5.0%	0.7%	67.0
河南	4.5%	1.7%	107.1	四川	4.2%	0.6%	38.1
河北	3.7%	1.4%	125.5	深圳	3.9%	1.4%	607.3
四川	3.3%	1.5%	88.3	河北	3.6%	0.5%	41.8
其他	35.2%	1.7%	218.7	其他	39.0%	0.7%	76.3

- (1) 毛承保保費佔國內生產總值的比例。
- (2) 人均毛承保保費。

資料來源：中國 2003 年保險年鑒。

雖然中國保險業整體呈現較低的市場滲透率，但是在較發達的沿海城市和省份，市場滲透率普遍較高。

### 中國保險市場的發展

在 1949 年中華人民共和國成立以後不久，在合併了當時的國內保險公司以後中國人民保險公司成立。中國人民保險公司壟斷了整個國內保險市場。然而，由於政府旨在向所有人提供終身社會保障，保險顯然是多餘的。到 1958 年，所有國內的保險業務都中止了。保險經營業務整體減少的其中一個表現就是中國人民保險公司被改組成中國人民銀行的一個部門。

直到 70 年代後期經濟改革開始後，保險業才重新復蘇。1983 年，中國人保作為獨立的保險公司重新成立，受中國人民銀行監管。深圳平安保險公司於 1988 年在深圳成立，結束了中國人民保險公司的壟斷地位。1991 年，中國太平洋保險公司在上海成立，保險市場的競爭開始形成。

為適應保險市場的快速發展，中國全國人民代表大會於 1995 年頒佈了《中華人民共和國保險法》，提出了中國保險業重組和健康發展的框架。為隨後國有保險公司的重組以及政府在保險行業的監管角色指明了方向。1996 年，中國人民保險公司更名為中國人民保險（集團）公司，並將其業務轉移給四家子公司：中保人壽保險有限公司、中保財產保險有限公司、中保再保險有限公司和中國保險香港（集團）有限公司。

1998 年，中國保監會成立並代替了原來中國人民銀行對保險業的監管角色。中國保監會的成立促進了中國保險市場有序的發展。為了加強公眾對保險市場的信心，中國保監會初期集中打擊不良經營者的不當經營行為。可靠的監管機構的建立還為國外公司更大程度地參與中國保險市場奠定了基礎。

1999 年 1 月，國務院決定改組中國人民保險（集團）公司的原有的控股結構。在這次重組以後：

- 中保人壽保險有限公司更名為中國人壽保險公司，重點發展人壽保險；
- 中保財產保險有限公司更名為中國人民保險公司，重點發展財產保險；及

## 中國保險業

- 中保再保險有限公司更名為中國再保險公司，重點發展再保險業務。

2003年7月，中國人民保險公司重組為三家公司：即中國人保控股公司、中國人民財產保險股份有限公司和中國人民保險公司資產管理有限公司。2003年8月，中國人壽保險公司重組為中國人壽保險（集團）股份有限公司和中國人壽。2003年11月，中國人壽保險（集團）股份有限公司和中國人壽成立了中國人壽保險資產管理有限公司。

中國於2001年12月加入世界貿易組織，對外國保險公司參與中國保險市場作出了廣泛的承諾。這些承諾主要包括放寬外資入股中國保險公司的限制、消除外資保險公司經營的地域限制及擴大外資保險公司業務經營的許可範圍。參閱「監督與管制 — 中國加入世界貿易組織對保險行業的主要承諾」。

### 中國保險市場的主要參與者

中國保險市場目前主要受中國人壽保險（集團）、本公司、中國人民財產保險股份有限公司和中國太平洋保險（集團）股份有限公司控制，2002年，這四家公司所承保的總毛承保保費超過整個市場的90%。根據本公司按照中國公認會計準則編製的財務數據和按照中國公認會計準則計算並由中國國家統計局和中國保監會公佈的中國保險行業數據，在2002年，中國人壽保險（集團）公司、平安壽險和中國太平洋壽險這三家公司共擁有中國壽險市場大約91%的市場佔有率，而在2002年，中國人民財產保險股份有限公司、中國太平洋財產保險有限公司和平安產險則共同擁有財產保險大約95%的市場佔有率。

下表說明在中國保險業主要細分市場中2002年各大保險公司以毛承保保費及保費收入表示的市場佔有率（依據中國公認會計準則編製的財務數據計算）：

壽險		產險	
公司	市場佔有率	公司	市場佔有率
中國人壽保險公司 <sup>(1)</sup> .....	56.6%	中國人民財產保險股份有限公司 .....	70.9%
平安壽險 .....	23.5	中國太平洋財產保險股份有限公司 ..	13.2
中國太平洋人壽保險股份有限公司 ..	11.0	平安產險 .....	10.6
新華人壽保險股份有限公司 .....	3.5	華泰財產保險股份有限公司 .....	1.0
泰康人壽保險股份有限公司 .....	2.9	天安保險股份有限公司 .....	0.9
太平人壽保險有限公司 .....	0.7	中國出口信用保險公司 .....	0.7
美國友邦保險有限公司上海分公司 ..	0.7	中華聯合財產保險公司 .....	0.7
美國友邦保險有限公司廣州分公司 ..	0.4	大眾保險股份有限公司 .....	0.7
太平洋安泰人壽保險有限公司 .....	0.2	永安財產保險股份有限公司 .....	0.4
中宏人壽保險有限公司 .....	0.2	華安財產保險股份有限公司 .....	0.4
其他 .....	0.3	其他 .....	0.5
合計 .....	<u>100.0%</u>	合計 .....	<u>100.0%</u>

資料來源：2003年中國保險年鑒。

(1) 2003年，中國人壽保險公司重組為中國人壽保險（集團）公司和中國人壽。

### 當前的經營環境

#### 持續低利率環境的影響

中國人民銀行公佈的一年期存款利率已經從 1993 年 7 月的 10.98% 降低到 2002 年 4 月至今的 1.98%。隨著中國利率的下跌，保險公司能夠獲得的投資收益率降低到低於計算固定保費中使用的假設投資收益率的水平。由於保險公司在計算保費中使用的假設死亡率和行政管理費用一般是相對保守的估計值，一般比較穩定，通常能夠抵消投資收益的某些缺口。但是，若投資收益缺口太大，則較低的死亡率和行政管理費用也可能不足以彌補該缺口，有關保單從而可能給保險公司造成淨虧損。這一現象通常稱為「利差損」。

#### 產品多元化

保險公司出售的傳統非分紅型保單通常向保戶保證回報率。為了降低一般的利率風險，特別是利差損，中國的人壽保險公司推出了各種產品，如分紅型和投資連結型產品，這些產品不向保戶提供投資回報保證，但根據實際死亡率、投資收益率、費用水平以及用於定價採用的這些因素的假設和投資資產會綜合影響需支付的**保單紅利**。

#### 渠道多樣化

中國保險公司傳統上主要依靠自己的排他性代理分銷渠道來營銷產品，而使用個險代理人還仍然是分銷壽險產品的主要途徑。但是近年來，各種新的銷售方法不斷出現。特別是，銀行保險雖然在中國還處於早期發展階段，但其作為壽險的分銷渠道已經變得越來越重要。銀行保險的增長還不斷促進金融機構之間創造市場營銷聯盟，最終擴大銷售渠道。

#### 潛在投資機遇

中國的保險公司由於法律和監管的限制而缺乏可以利用的投資選擇和投資工具，而且資本市場缺乏流動性和深度，因此投資機會比較有限。隨著利率的下降，這種投資選擇的限制已經使資產負債之間的不匹配問題不斷惡化。所以，中國保監會已經表明，其正在考慮擴大保險資金的投資渠道。特別是在 2003 年 6 月，中國保監會開始允許中國的保險公司按照成本計算將不超過截至上月末總資產的 20% 投資於中國保監會認可的評級機構評級不低於 AA 級的中國企業發行的企業債券。另外，從 2004 年 1 月 31 日開始，國務院已經開始鼓勵保險資金投資於中國資本市場，並鼓勵進一步發

展中國的債券市場。但是，中國保監會並沒有宣佈將批准任何其他的投資渠道或批准新投資品種的時間框架。

### **機動車輛保險政策的放寬**

直到 2003 年 1 月之前，中國保險公司提供的機動車輛保險保單的具體條款是由中國保監會制定的。其後，中國保監會允許保險公司在其批准下制定自己的機動車輛保險保單條款並設定自己的費率。通過允許保險公司根據特定的地域、安全記錄和不同客戶群的需要定制機動車輛保險保單，中國保監會旨在促進汽車保險行業的競爭，使消費者能夠根據自己的特定需要和支付能力來選擇各種不同的機動車輛保險保單。機動車輛保險方面管制的放寬雖然導致中國提供機動車輛保險的各保險公司之間的價格競爭加劇，但另一方面促進了這些保險公司不斷改善定價和風險控制程序。