



2012中国保险公司竞争力评价分析



中国精算研究院
China Institute for Actuarial Science

寇业富

“保险公司竞争力评价研究课题组”

中国精算研究院

中央财经大学(CUFE)

kouyefu@sina.com

2012中国保险公司竞争力评价分析

- 一、问题的提出与条件
- 二、模型与方法
- 三、指标体系建设
- 四、评价中的问题
- 五、主要结论

2012中国保险公司竞争力评价分析

□ 一、问题的提出

■ 1.1国内保险业的发展的要求

□ 从规模数量看

- 公司数量

- 保费收入等

- 保费收入增长率的变化情况

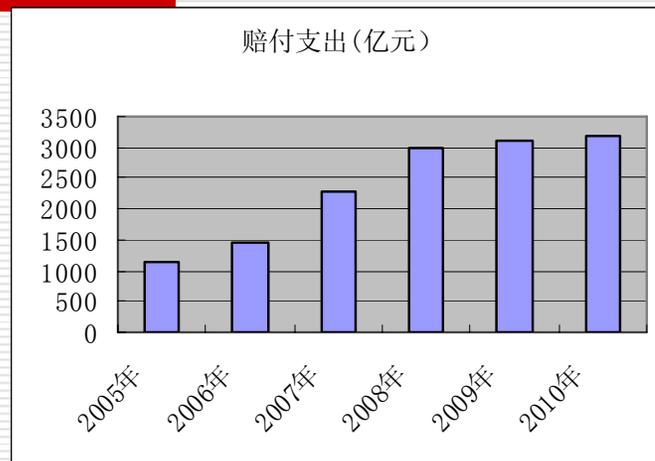
2012中国保险公司竞争力评价分析

■ 发展质量

□ 赔付支出

□ 费用率变化情况

□ 市场集中度的变化情况



2012中国保险公司竞争力评价分析

■ 1.2 信息来源

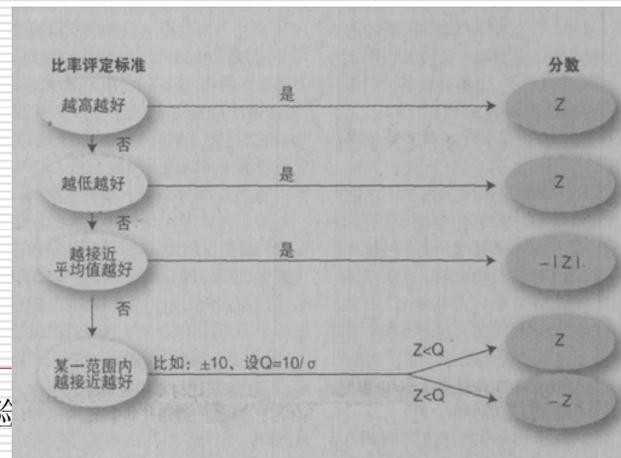
- 2010年5月12日，中国保监会正式发布《保险公司信息披露管理办法》，2010年6月12日正式实施
- 2011年7月《金融时报》，北京大学“保险公司信息披露评估”研究小组郑伟等发布“中国保险公司**2010**年度信息披露评估报告”

2012中国保险公司竞争力评价分析

1.3 竞争力评价方法的完善

- 降维：主成分分析与因子分析
- 数据包络分析方法(Data Envelopment Analysis)简称 DEA、模糊数学方法
- 另一种在《2010 亚洲保险公司竞争力排名研究报告》中出现的方法可以归纳为“均值-方差方法”

A13



A13

主成分分析和因子分析方法原理较易理解，建模步骤明确，局限性和主观性较小，且能够使用SPSS等统计软件直接进行计算，因而在保险公司竞争力研究文献中最为广泛使用
Administrator, 2011-10-12

2012中国保险公司竞争力评价分析

□ 二、模型与方法：主成分分析

- (1) 设有p项指标的n个样本构成矩阵X

$$X = \begin{bmatrix} x_{11} & x_{12} & \cdots & x_{1p} \\ x_{21} & x_{22} & \cdots & x_{2p} \\ \vdots & \vdots & & \vdots \\ x_{n1} & x_{n2} & \cdots & x_{np} \end{bmatrix}$$

首先进行原始数据的预处理和标准化 $z_{ij} = \frac{X_{ij} - \bar{X}_j}{S_j}, i = 1, 2, \dots, n; j = 1, 2, \dots, p$

- (2) 然后计算样本的相关系数矩阵R

$$R = (r_{ij})_{p \times p} \quad r_{ij} = \frac{1}{n-1} \sum_{k=1}^n Z_{ik} Z_{kj}, i, j = 1, 2, \dots, p$$

2012中国保险公司竞争力评价分析

- 求出矩阵R的特征值和特征向量
- 选取选取主成分数目，累计贡献率85%
- 利用所得到的前k个主成分作为变量，相应的方差贡献率作为权重，得到主成分加权平均后的

得分

$$G = \frac{\sum_{i=1}^k \lambda_i F_i}{\sum_{i=1}^k \lambda_i}$$

- 根据分数的高低可以对各个样本进行排名。

2012中国保险公司竞争力评价分析

□ 三、指标体系建设（财产险）

- 关于保险公司竞争力还没有明确的定义。
- 保险公司竞争力是保险公司根据行业和自身特点，在市场经济环境中，综合运用其各种人力、物力、财力等各种资源，获得相对于竞争对手所表现出来的更强的生存能力、创新能力和持续发展能力的总和，是公司综合能力的体现。同时竞争力也是一个相对的概念，强调的是保险行业内竞争者之间的比较
- 根据保险公司负债经营的特征以及当前中国保监会的监管重点，构建五个一级指标（盈利能力、资本管理能力、经营能力、风险管理能力和业务增长潜力）。
- 共45个二级指标，其中大部分是比率指标。

2012中国保险公司竞争力评价分析

□ 3.1 盈利能力

- 1.总资产收益率：总资产收益率=报告期净利润÷ [(期初总资产+期末总资产) ÷ 2] × 100%；
- 2.净资产收益率：净资产收益率=净利润÷平均净资产 × 100%；
- 3.投资收益率：投资收益率=投资收益总额÷平均投资资产 × 100%；
- 4.承保利润率等
- 共有8个指标，其中（1）-（6）为比率分析指标，（7）、（8）为规模性指标。

2012中国保险公司竞争力评价分析

□ 3.2 资本管理能力的指标

- 9. 资本管理系数（设定为120%~150%时，资本管理能力最强）： $\text{偿付能力充足率}(x) = \text{实际资本} \div \text{最低资本}$ ，根据偿付能力充足率确定资本管理系数
- 10. 认可资产负债率： $\text{认可资产负债率} = \text{认可负债} \div \text{认可资产} \times 100\%$;
- 11. 资产认可率等
- 共有7个比率指标。

2012中国保险公司竞争力评价分析

□ 3.3经营能力指标

- 16.净资产周转率：净资产周转 = $[\text{报告期营业收入合计} \div (\text{期初股东权益} + \text{期末股东权益}) \div 2] \times 100\%$;
- 17.总资产周转率：总资产周转率 = $[\text{报告期营业收入合计} \div (\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) \div 2] \times 100\%$;
- 18.综合赔付率：综合赔付率 = $(\text{赔付支出} - \text{摊回赔付支出} + \text{提取未决赔款准备金} - \text{摊回未决赔款准备金}) \div \text{已赚保费} \times 100\%$
- 19.综合费用率等
- 共11个指标构成，包括10个比率指标和1个规模性指标

2012中国保险公司竞争力评价分析

□ 3.4. 风险管理能力指标

- 27. 偿付能力充足率： $\text{偿付能力充足率} = \text{实际资本} \div \text{最低资本} \times 100\%$ ；
- 28. 流动性比率： $\text{流动性比率} = \text{流动性资产余额} \div \text{流动性负债余额} \times 100\%$ ；
- 29. 自留比率等
- 共10个比率分析指标构成

2012中国保险公司竞争力评价分析

□ 3.5 增长潜力指标

- 37.原保费收入增长比率： $\text{原保费收入增长率} = \frac{\text{报告期原保费收入}}{\text{上一期原保费收入}} \times 100\%$ ；
- 38.发展系数： $\text{发展系数} = \frac{\text{公司保费收入增量市场份额}}{\text{人身险市场保费收入增量份额}} \times 100\%$ ；
- 39.总资产增长率等
- 共9个指标构成，其中包括8个比率分析指标和1数值指标构成

□ 共由46个指标构成了财产险公司的评价指标体系

2012中国保险公司竞争力评价分析

□ 四、评价中的问题

- **4.1 研究对象的选择**
- 排除信息披露不完整的
- 时间在**2年**及以内的
- 数据异常和**2011年**经营非正常的

2012中国保险公司竞争力评价分析

- 4.2指标的正向与逆向
- 4.3规模性指标与比率性指标
- 4.4股权结构与规模
- 4.5农业保险、专业健康保险公司、养老保险公司等的评价公平性问题
- 最后进行评价的人身险公司，共**46**家；财产险公司**46**家

2012中国保险公司竞争力评价分析

评价项目	综合竞争力 评价结果		盈利能力 评价结果		资本管理能力 评价结果	
	评估得分	排名	评估得分	排名	评估得分	排名
人保股份	100.00	1	96.62	2	98.99	2
平安财	90.35	2	95.43	3	87.89	4
太保财	87.00	3	89.17	6	79.22	8
阳光农业	86.39	4	92.84	5	56.90	23
英大财产	80.88	5	100.0	1	68.35	16
阳光财产	80.46	6	84.00	9	84.52	6
国寿财产	75.94	7	80.92	12	69.94	14
永诚	72.35	8	73.42	22	70.96	13
安诚	72.12	9	77.26	17	44.41	32
三星	71.88	10	85.61	7	63.87	19
...
丘博保险	24.92	45	27.22	45	46.32	29
中意财产	20.00	46	20.00	46	34.58	39

2012中国保险公司竞争力评价分析

评价项目	经营能力 评价结果		风险管理能力 评价结果		发展潜力 评价结果	
	评估得分	排名	评估得分	排名	评估得分	排名
公司名称						
人保股份	100.00	1	23.50	43	90.04	3
平安财	94.06	3	26.37	37	73.95	9
太保财	81.61	16	28.75	34	75.76	8
阳光农业	92.04	4	33.27	28	90.73	2
英大财产	69.88	23	42.58	23	84.23	6
阳光财产	87.86	7	25.63	40	65.64	11
国寿财产	85.78	10	28.21	35	71.29	10
永诚	70.01	22	69.54	5	50.59	20
安诚	82.11	12	31.96	30	61.32	13
三星	81.82	14	64.55	9	45.57	28
...
丘博保险	45.97	40	43.96	21	40.18	36
中意财产	24.07	45	45.39	19	35.13	41

2012中国保险公司竞争力评价分析

- **1. 盈利能力方面：**2011年以承保为利润主要来源的财险业取得了不菲的业绩，财产险公司的盈利能力普遍提高；盈利能力竞争力排名前10位的公司中，有3家外资保险公司（日本财产、三星和东京海上），通过分析表明中资保险公司的盈利能力普遍高于外资保险公司。研究结论并不支持目前多数研究成果认为中资保险公司注重规模、外资保险公司注重效益的论断。
- 从盈利管理能力评价结果来看，相比于2011年，市场竞争加剧程度超出了我们的预期，在商业车险费率市场化和交强险对外资放开等监管政策趋于放松的大背景下，财险公司普遍对未来行业承保盈利能力水平充满担忧，从而加大当期业务拓展力度；在新增车险需求疲弱的环境下，供给能力提升加剧市场竞争，导致行业承保盈利能力逐步下降。
- **2. 资本管理能力方面：**2011年财产险公司的偿付能力充足率得到大幅度提高，并且中资保险公司总体高于外资保险公司。资本管理能力竞争力排名前10位的公司中，除了苏黎世（排名第5）外，其余9家都为中资公司。
- 从资本管理能力评价结果来看，2011年39家中资财产保险公司里面共有16家进行了增资，增资额为296.12亿元，整个中资财产险公司注册资本达到1,147.24亿元。

2012中国保险公司竞争力评价分析

- **3. 经营能力方面：**2011年财产险业各公司根据自己核心竞争力走特色发展之路，排名前10位的全部为中资保险公司，通过分析表明中资保险公司的经营能力普遍高于外资保险公司。
- 从经营能力评价结果来看，相对于2010年，各家财险公司的经营战略更加明晰化，经营能力得到了进一步的提升；虽然前10家公司里面没有一家外资保险公司入围，但在专业化、特色化经营方面中资公司还有很长的路要走。
- **4. 风险管理能力方面：**2011年财产险公司对风险管理能力的认识不够，特别是中资保险公司在风险管理能力方面普遍低于外资保险公司；风险管理能力竞争力排名前10位的公司中，除了1家中资公司（永诚，第5名）外，其余9家全部是外资保险公司，这一点必须引起我们的高度重视。
- 从风险管理能力评价结果来看，各家公司的偿付能力得到了改善，偿付能力低于100%的公司减少为3家。偿付能力监管已经成为保险监管的核心，2012年1月6-7日召开的全国金融工作会议上，温家宝对今后一个时期金融改革发展作出部署时强调“保险业要加强偿付能力监管，完善分类监管制度”。偿付能力充足率直接挂钩与公司分类、机构开设、产品经营、投资范围等，可见偿付能力充足率直接影响公司可持续发展。

2012中国保险公司竞争力评价分析

- **5. 增长潜力方面：**2011年财产险公司实现保费收入4779.1亿元，同比增长18.7%，并且中资保险公司总体高于外资保险公司，这在受到国际经济金融危机冲击的情况下，尤为不容易。在业务增长潜力竞争力排名前10位的公司中，只有1家外资保险公司（安联、第5名），通过分析表明外资保险公司的增长潜力不大，主要是由于机构数量比较少、本地化问题、险种产品的限制等造成的。
- 从增长潜力评价结果来看，财产险市场竞争的激烈程度日益提高，市场格局的转变速度不断加快，规模化经营已经给实力不强的财产险公司带来巨大的生存压力；受电话车险的冲击，传统渠道的车险业务发展锐减，给中小财产保险公司带来巨大的生存压力。

2012中国保险公司竞争力评价分析

谢谢！