

The Study on the Impact of Inflation on Profitability of Property Insurance Companies in China Insurance

LI Bomeng

College of Economics, Beijing Technology and Business University, Beijing, China, 100048

Abstract: As a kind of inevitable economic phenomenon, inflation has a certain impact on the development of the financial industry. Insurance as the pillar of the financial industry, also be affected by inflation in many aspects. For property insurance, inflation will bring higher claims costs and uncertainty of business. Thus, reduce the profits of company. For the relationship between inflation and the profits of property insurance companies, this paper uses The DuPont System to measure the profits of property insurance companies and The Distributed Lag Model to research their relationship. At last, we put forward policy recommendations on how to strengthen the profitability of insurance company on the sight of government and company.

Keywords: inflation; property insurance company; profits; The DuPont System; The Distributed Lag Model

I. 引言

自各国采用纸币作为统一货币以来，通货膨胀也成为一种常见的经济现象。近几年来，由于各国推行量化宽松货币政策，全球大宗商品价格仍将面临新一轮上涨，从而导致输入型通货膨胀压力的增加。而且目前的经济形势并非乐观，欧债危机对世界经济的影响，人民币几度面临升值压力，中国贸易顺差额的减少，都给我国财产保险业务的发展带来了种种风险。虽然 2012 年物价指数会有所下降，但通货膨胀对保险业来说，依然是一长期的风险与挑战。

我国的通货膨胀，并不仅限于输入型通货膨胀或结构性通货膨胀的阶段，而是具有全面通货膨胀的属性。通货膨胀对保险业的影响比较复杂，主要体现在对保险业投资、利润、结构等微观方面，以及对宏观保险市场总体影响的综合结果。通货膨胀是保险公司面临的一项重大风险，会给它带来盈利的不确定性，如果能够找到通货膨胀与财产保险公司盈利的关系，对“十二五”规划期间财产保险业的发展会有一定的指引作用。

本文通过运用杜邦分析体系来衡量我国财产保险公司的盈利水平，主要通过股本回报率（ROE）来体现，并通过分布滞后模型研究通货膨胀率和股本回报率两者的关系，并试图建立通货膨胀与我国财产保险公司盈利能力的关系，得出相应结论，从而为财产保险公司提供应对通货膨胀风险的依据。

II. 通货膨胀对财产保险公司盈利影响的基本理论分析

财险公司的利润来源可以分为两大部分：一是承保利润，二是投资收益。承保利润体现为保费收入与费用之间的差值，投资收益是指财险公司对外投资所取得利润、股利、债券利息等收入减去投资损失后的净收益。

A. 通货膨胀对财产保险公司承保利润的影响

通胀对保费需求的影响主要基于以下三个效应：价格效应、收入效应和替代效应。

当发生通胀时，财产保险产品的名义价格上涨，财产保险产品作为正常商品，其价格与需求呈负相关关系，所以价格效应会导致其需求下降。通胀时期，由于物价的上涨使得消费者可支配收入减少，从而对财产保险产品需求的收入也相对减少，由于收入与需求呈正相关，收入效应也会导致对财产保险产品的需求减少。通胀使得财产保险产品名义价格上涨，会引起保险产品与其他金融产品的相对价格发生变化，趋利性会使得人们选择价格相对较低的产品。则替代效应使得人们的财产保险需求降低。

从对理赔的影响来说，通胀会带来更高的理赔成本，其影响程度取决于具体险种费率调整的灵活程度，费率调整越迅速，通胀所带来索赔成本的上漲也越少。另外，管理费用在通胀期也会上升，对于一些固定保费的长期保单而言，实际管理费用将超过假设的费用。与此同时，按通胀调整产品的索赔和给付将增

加，而这些保单因为有较强的抵御通胀的价值，其解约率较低¹。

综上，通胀带来的需求减少和理赔成本及费用的增加势必会削弱影响财险公司的承保利润。

B. 通货膨胀对财产保险公司投资收益的影响

投资收益主要来源于财产保险公司把资本投入社会再生产过程所获得的纯收益。由于保险投资在我国受到严格的监管，保险公司只能将保险资金投资在存款、债券、股票、基金、债权投资计划等渠道。由于财险与寿险资产负债情况有很大区别，所以在投资工具的选择上也不尽相同。财险公司对流动性要求较高，而寿险公司更看重投资回报率²。在股票的配置比例上，两者有很大区别，但对于银行存款和债权来说，都作为财险公司和寿险公司的主要投资工具。考虑到数据披露等原因，我们以整个保险行业投资收益数据为例进行说明，2010年保险业的总投资数额达到4.6万亿元，其中银行存款投1.39万亿元，约占总投资的30.21%，收益率达到3.19%；债券投资2.3万亿元，约占总投资的49.85%，收益率达到4.48%；证券投资基金投资0.26万亿元，约占总投资的5.69%，收益率达到10.9%；股票投资0.51万亿元，约占总投资的11.11%，收益率8.46%。从以上数据可以看到，债券和银行存款构成了保险投资的绝大部分，所以在衡量通货膨胀对保险投资的影响时，最主要的实际上是衡量通货膨胀对债券和银行存款的影响。

当出现通货膨胀时，债券的到期收益率会相应上升，那么财险公司对新投资的债券会获得较高的收益率，而对于已经持有的债券，收益率的上升会带来其市场价格的下跌，形成未实现损失³，但这个损失是有限的。综合来看，通货膨胀对财险公司债券投资的收益率会提高。通货膨胀对于银行存款的影响可以类比对债券的影响，当通货膨胀率升高时，银行存款利率也会随之上调，那么财险公司投资的资产也会出现收益率上升的趋势。

综上，在其他因素不变的情况下，通货膨胀与财险公司的投资收益有着正相关的关系。

III. 我国财产保险公司盈利现状及面临的问题

A. 我国财产保险公司盈利现状

通过对我国财产保险公司利润总额的数据进行比较，可以看到在2010年财产保险公司的盈利水平得到了很大改善，实现利润总额225.59亿元，同比增加190.5亿元，增长542.9%。2008年由于金融危机的影响严重，财产保险公司出现了巨额亏损，损失了83.47亿元。2006年利润值也相对较低，为1.78亿元。其余年份盈利水平平均维持在30亿元左右，盈利水平相对稳定。

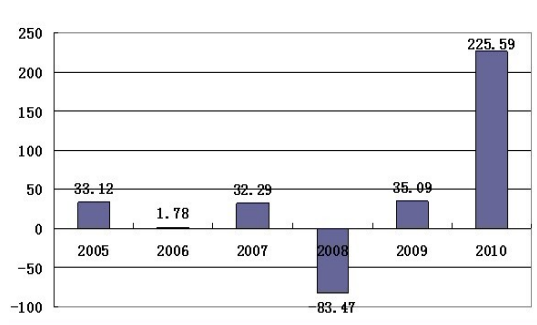


图1 2005年—2010年我国财产保险公司利润总额 单位：亿元

资料来源：保险年鉴

B. 我国财产保险公司面临的问题

尽管近些年来我国财产保险公司得到了很大的发展，但仍然面临很多的矛盾，这些问题严重阻碍了财产保险公司的盈利能力。

1) 承保风险增加

由于财产保险公司过分注重投资收益，为了增加资本不惜采用“现金流承保”，降低对保险标的风险的审核条件，从而导致了承保风险的增加，带来未来赔付支出数额的增长，不利于财产保险公司业务的稳健经营和利润的增长。

2) 偿付能力不足

由于财产保险业务其保费制定主要依据财产损失率，而财产损失的发生并没有一定规律性，没有寿险产品费率制定的精确性，而且对于准备金的提取并不规范，往往导致财产保险公司的偿付能力不达标。

3) 投资风险因素增多

近几年来，保险投资渠道逐步开放，已由存款、债券、基金、股票等传统领域扩大到基础设施、境外市场、未上市股权、不动产等新的领域，保险机构的投资工具增加，交易对手增多，操作方式复杂，风险程度加大，但风险

¹Sigma 杂志，《通胀对保险公司的影响》，2010，4，第16页

²王辉，《财险公司资金运用浅析》，《证券保险论坛》，2006，2，第53页

³李健，《通货膨胀对保险公司资产、负债及经营结果的影响》，《宁夏社会科学》，2010，5(3)，第47页

意识、控制手段以及风险管理能力却依然存在很多薄弱环节，需要财产保险公司给予高度重视，谨慎对待。

4) 投资管理能力欠缺

当前，财产保险公司投资最突出的问题不是渠道不多，而是投资管理能力不足。随着新的渠道拓展，行业资金将进入实体经济和国际市场，需要更多的高层次专业投资人才。受线性激励机制、文化理念等因素的制约，财产保险投资的吸引力不强，专业人才不足，一些机构对新的投资领域认识不足，投资能力和风险能力跟不上市场发展需要，需要进一步加强专业化投资队伍的建设，培育资金运用的核心竞争力，增强财产保险公司的风险管控能力，并且要加强资产的监管水平。

IV. 通货膨胀对财产保险公司盈利影响的实证分析

A. 杜邦分析体系

杜邦分析法是利用各种主要财务比率指标间的内在联系，对企业财务状况及经营成果进行综合、系统分析与评价的方法。

1999年，美国学者巴里·D. 史密斯 (Barry D. Smith) 博士提出，要使用杜邦财务分析体系对财产保险公司的财务绩效进行分析。他根据财产保险公司的经营特点，对杜邦财务分析体系进行了调整。Smith 对传统的ROE 指标进行调整，并给每个比率重新定义，使每个指标都有保险业特殊称谓，推导过程¹如下：

$$ROE = \frac{(\text{承保净利润} + \text{投资收益})}{\text{保费收入}} \times \frac{\text{保费收入}}{\text{总资产}} \times \frac{\text{总资产}}{\text{所有者权益}} \quad (1)$$

$$ROE = \left(\frac{\text{承保净利润}}{\text{保费收入}} + \frac{\text{投资收益}}{\text{保费收入}} \right) \times \frac{\text{保费收入}}{\text{所有者权益}} \quad (2)$$

$$ROE = \left(\frac{\text{承保净利润}}{\text{保费收入}} + \frac{\text{投资收益}}{\text{总资产}} \times \frac{\text{总资产}}{\text{保费收入}} \right) \times \frac{\text{保费收入}}{\text{所有者权益}} \quad (3)$$

$$ROE = [\text{承保净利润} + (\text{投资收益率} \times \text{投资收益系数})] \times \text{肯尼系数} \quad (4)$$

公式 (4) 中考虑了影响保险业务收益的

两个重要指标——承保净利率和投资收益率，更符合保险业务的特点。由于承保利润与投资收益是衡量保险公司的利润来源两项重要指标，投资业务对于保险公司的利润贡献也尤为重要，因为，改进后的杜邦分析方法能够更全面、科学、合理的分析财产保险公司的盈利水平。

B. 分布滞后模型

在关于时间序列数据的模型中，如果模型除了包含本期自变量外，还包含以往若干期的自变量，这种模型可称为分布滞后模型。

滞后效应是引入分布滞后模型的客观依据。对于自变量的任何变化，因变量都会做出反应，而这种反应往往要经过一段时间后才表现出来，这种现象即为滞后效应。

C. 变量选取及数据来源

本文目的主要是分析通货膨胀率对财产保险公司盈利的影响分析。作为财产保险公司盈利指标，用整体指标ROE来衡量，由于通货膨胀率是时间序列数据，其对ROE的影响可能会存在滞后效应，所以本文采用分布滞后模型来分析通货膨胀率与ROE间的关系。

通货膨胀率数据来源于中国统计局官方网站，由居民消费物价指数的增长幅度得到同期通货膨胀率的数据。

为了保证数据的连贯性及稳定性，对于财产保险公司 ROE 的计算我们主要选取了 2005 年到 2010 年的数据，且只选取了市场占有率相对较高的财产保险公司²的数据进行分析。

D. 实证结果及分析

1) 实证结果

通过对我国财产保险公司数据结果进行简单平均后结果如下 (表1)。

表1 我国财产保险公司 2005 年—2010 年盈利指标 单位：%

年份	CPI	承保收益率	投资收益率	ROE
2005	1.80	1.63	1.10	11.99
2006	1.50	1.43	2.47	20.20
2007	4.77	3.72	6.55	54.32
2008	5.86	-2.15	3.49	17.29
2009	-0.69	2.24	2.63	24.34
2010	3.32	5.40	2.62	38.04

结合2005年—2010年的CPI变动数据对财产保险公司ROE进行回归分析，以通货膨胀率作为自变量，ROE作为因变量，采用分布滞后模型进行估计。

¹王艳,姚寅:《杜邦分析体系视角下我国非寿险业经营绩效评价》,《会计之友》2009,2,第19页

²人保财产保险、大地、中国信保、太保财产保险、平安财产保险、华泰财产保险、天安保险、大众保险、太平保险

令 $y_t = c + \beta_0 x_t + \beta_1 x_{t-1} + \dots + \beta_k x_{t-k} + \dots + u_t$
 对 x_t 进行替换, 令 $z_0 = x_t, z_1 = x_{t-1}, \dots, z_k = x_{t-k}$
 $y_t = c + \beta_0 z_0 + \beta_1 z_1 + \dots + \beta_k z_k + \dots + u_t$

2) 最小二乘法 (OLS) 检验

带入不同K值进行OLS估计检验, 发现当K=3时检验效果最理想, 所得结果如下:

$$\hat{y}_t = 52.19069 - 6.74317x_t - 1.16048x_{t-1} - 9.65165x_{t-2} + 13.60261x_{t-3}$$

$$se = (10.3279) (-7.8582) (-2.1504) (-8.8748) (13.1168)$$

$$R^2 = 99.6414, F = 69.45592$$

整体拟合效果很好, 但是Z2的系数没有通过t检验, 是由于数据之间的多重共线性引起的, 排除引起多重共线性的自变量 x_{t-1} 后, 得到估计模型为:

$$\hat{y}_t = 45.24984 - 6.391289x_t - 9.168820x_{t-2} + 14.14740x_{t-3}$$

$$se = (6.93968) (-4.5245) (-5.1382) (8.38931)$$

$$R^2 = 97.9828\%, F = 32.38308.$$

模型整体及自变量均通过了显著性检验。

通货膨胀与承保收益率的关系结果为:
 $R^2 = 51.8641\%$, 整体显著性并不明显, 相关系数为 -1.409804 , 两者呈现很弱的负相关; 通货膨胀与投资收益率的关系结果为:
 $R^2 = 48.8227\%$, 整体显著性也不明显, 相关系数为 0.71188 , 两者呈现很弱的正相关。

3) 结论

通货膨胀对我国财产保险公司盈利能力的影 响具有滞后性, 且滞后阶数 $K=3$ 。再把CPI和ROE数据分别除以其各自峰值进行处理后, 得到两者间的趋势图(如图2), 两者大致呈现正相关, 但由于数据较少, 两者的曲线并不平滑, 如果增加数据两者间的关系会更明显。由于CPI对承保收益率和投资收益率的效果是不同的, 可以粗略判断CPI对投资收益率的正向影响效应大于对承保收益率的负向效应。



图2 2005年-2010年处理后CPI与ROE的关系

产生以上结果的原因可能有以下几点:

第一, CPI对财产保险保费需求影响的传导机制复杂。CPI虽然对财产保险保费需求有影响, 但是需要通过很多中间环节来间接产生

作用。首先通货膨胀影响货币实际购买力, 从而 影响人们实际生活中购买行为的变化, 从而影响到对财产保险产品需求的意识, 最终影响保费收入。

第二, 投保者心理原因带来的滞后效应¹。当CPI变动后, 一方面, 人们由于受到习惯势力的影响, 往往不能迅速调整自己的购买行为, 另一方面, 由于人们对市场行业信息了解的不全面, 因而面对CPI的变动发应迟钝, 从而导致财产保险公司盈利水平的变动具有滞后性。

第三, 财产保险公司决策具有滞后性。面对CPI的变动, 财产保险公司经营管理者从意识到问题, 制定决策到最终决策产生影响需要很长一段时间, 这就产生了滞后效应。

第四, 可支配收入的减少导致保费需求减少。通货膨胀导致的物价上涨, 使得人们的可支配收入减少, 削弱了货币的实际购买力, 财产保险产品作为正常商品, 其收入弹性为正值, 实际收入的减少导致对财产保险产品的需求下降, 从而导致财产保险公司保费收入的减少。

第五, 主要资产类别在长期内的投资回报率高于通货膨胀率。长期来看, 财产保险公司的投资回报率均高于通货膨胀率(见表2), 即便CPI的增长会带来成本的上涨与保费收入的减少, 但当投资收益率的涨幅高于两者上涨幅度的话, 财产保险公司的整体盈利水平是会随着CPI的增长而增加的。

表2 1998年-2009年主要资产类别的平均回报率和波动程度 单位: %

资产类别	指标	年复合回报率	回报率标准偏差
通胀	CPI	2.4	1
短期国债	3个月票据	2.9	2
中期国债	10年期债券	6.0	10
长期国债	30年期债券	7.4	18
通胀保值国债 (TIPS)	巴克莱TIPS指数	6.8	6
美国股票	标普500	4.2	21
非美国股票	EAFE	6.4	26
Commodities	标普高盛商品指数	5.3	32
房地产	NCREIF地产指数	8.5	11

资料来源: sigma 杂志《通胀对保险业务的影响》, 2010, 4, 第17页

V. 政策建议

2012年, 整体的经济形势并非很乐观, 而且伴随经济的发展CPI的上涨依旧是大概率事件²。面对通货膨胀给财产保险公司带来的

¹李宝仁, 王琴英, 乔云霞: 《计量经济学》, 机械工业出版社, 2008版, 第126页

²徐雅琴: 《论CPI对我国产险保费增长的影响》, 《保险职

盈利不确定性，财产保险公司需要采取必要的策略控制通货膨胀带来的不利影响。

A. 从政府层面来说

1) 完善法律法规制度，营造公平竞争环境

一个好的市场环境更能促进企业的发展，政府应该从立法层面加强对业务的规范与约束，金融市场的发展与成熟能够促进财产保险公司的良性竞争，淘汰落后的企业，达到资源的合理优化配置。

2) 加强各金融监管当局的协调配合，完善监管信息

由于我国目前实现混业经营的条件还不具备，在当前情况下实现分业监管自然有它的优势，但未了避免分业监管带来的信息不完善的弊端，我国各金融监管当局应加强配合，对交叉领域实行联合监管，避免重管或监管疏漏。完善的监管机制能够规范财产保险业务，并且有效控制风险，使得财产保险业务得以可持续发展。

3) 完善对费率调整的监管¹，保证价格的合理性

对于责任险业务来说，费率监管也是风险。责任险要求对保险费率进行定期调整，在通货膨胀下降时期对费率进行充分调整，而在通货膨胀上升时期限制了费率充分调整的能力，影响了财产保险公司利润。所以，监管部门要根据工资和价格的变动，加强对费率变动的监管，保证财产保险公司产品的价格合理性。

4) 加强对资金运用的监管，维护保险资产的安全性

保险资金运用是防范风险的关键领域，由于对投资渠道的放宽，使得财产保险业务的资产配置带来了更大的风险，保监会要加强对不同渠道投资比例的控制，有效防范财产保险业务的投资风险。

5) 加强对偿付能力的监管，确保经营的稳健性

通货膨胀带来赔款支出的增加，财产保险公司提取的准备金不足导致公司偿付能力的不足。所以，政府要加强对财产保险公司偿付能力的监管。一是通过对再保险比例的严格审核，降低财产保险公司亏损率，二是加强对准备金提取的核算精确性，从而保障业务经营的稳健性。

B. 从财产保险公司层面来说

1) 提高对通货膨胀的预测能力

由于通货膨胀对财产保险公司业务的影响具有滞后性，所以财产保险公司面对CPI波动应该提前采取预防措施来合理安排业务的经营，以应对CPI波动产生的负面影响。

2) 提升承保风险管理水平

由于通货膨胀对保费收入带来的负面影响，所以财产保险公司更要严格控制承保标准，对保险标的物的情况进行分析和审核，根据公司的经营状况和承保能力决定是否承保，并做好承保风险的评估，根据风险程度制定合理的费率，为企业承担的风险提供相适应的收益补偿²。

3) 提高投资收益能力

财产保险公司的盈利性对投资收益率非常敏感，投资收益率每升高（或降低）1个百分点，ROE就会升高（或降低）大约2个百分点³。所以财产保险公司要尽量扩大通货膨胀对投资带来的正效应。在通货膨胀时期，应选择那些与通货膨胀呈正相关、对通货膨胀的敏感性更高的投资工具，如短期国债、通胀保值国债等，以提高整个投资组合带来的收益。并且同时加强投资管理，防范风险。

表3 1998年-2009年资产年度回报率与CPI之间的相关性⁴

资产类别	与CPI的相关度
短期国债	0.64 **
通胀保值国债 (TIPS)	0.48
房地产	0.43 *
大宗商品	0.34 *
美国股票	-0.09
非美国股票	-0.1
中期国债	-0.31 *
长期国债	-0.39 **

4) 进行财产保险产品创新

面对通货膨胀，财产保险公司应加强开发抵御通货膨胀的产品。一是从保险金额的制定来说，要考虑到未来通货膨胀的影响，对金额进行合理调整，从而促进投保人的购买欲望，二是从支付方式来说，可以与投保人约定

²周苏玉：《我国财险公司经营管理效率现状及对策分析》，《商场现代化》2011, 1, 第35页

³Sigma杂志：《全球非寿险业处于承保能力短缺的时期》，2002, 4, 第12页

⁴Sigma杂志：《通胀对保险公司的影响》，2010, 4, 第17页

**表示在99%置信度下统计显著，

*表示在95%置信度下统计显著，采用了1979年以来各类资产（房地产数据从1978年开始，通货膨胀保值国债数据从1998年开始）的年度回报率数据来衡量显著性

进行长期性返还，避免财产保险公司由于巨大的赔付支出对业务经营带来的波动性，而且能够增加对资金的占用时间，可以从投资收益来弥补占用投保人资金的利息支出。

5) 合理设定赔付限额

从索赔发生到进行赔付时间内，保险标的价值会随着 CPI 的上涨而上升，所以在保险产品条款中要设定适当的赔付限额，防止通货膨胀的长期上升带来的赔付金额的过渡增长。

通货膨胀风险只是财产保险公司经营中面临的诸多风险的一种，有效控制通货膨胀风险的关键在于建立健全的保险公司风险管理机制。财产保险公司只有具备了灵敏有效、全面涵盖经营各个环节的风险管理体系，才能及时识别和衡量通货膨胀风险，并从业务发展、产品开发、投资管理等方面进行全面的风险控制。

通货膨胀时期随着会伴随着保险行业低产品价格、高投资比例、短期产品结构及低流动资产比例等不确定因素，但通货膨胀时期也是保险业发展的机遇期，如果能够抓住通货膨胀带来的机遇，合理规划产品的结构，防范通货膨胀带来的不确定性风险，必将使我国财产保险业的发展进入一个新的阶段。

致谢

首先，谢谢王绪瑾教授对我论文的指导，在文章数据搜集和写作阶段，王老师都对我予以极大帮助，对王老师的感谢之情我将铭记于心。同时也是谢谢吉彩虹老师对我论文的批改，谢谢我们保险专业的每一位老师，她们的教诲给了我莫大的帮助。也要谢谢学长学姐，

谢谢张园同学，谢谢我宿舍的朋友们，给了我思维上的灵感，帮助我搜集数据，从我精神上和行动支持我。

由于我水平能力的局限，论文写作中会有很多不完善之处，恳请各位专家评委批评、指正。

References

- [1]Wang Xujin, Principles of Insurance, Higher Education Press, 2011.
王绪瑾，保险学，高等教育出版社，2011年。
- [2]Zhang Guobiao and Cai Yuan, The Analysis of How to Improve Small and Medium-sized Property Insurance Company's benefits ,Economic Herald,2012.1.
章国标、蔡源，中小财险公司提高承保效益的途径探析，经济导刊，2012年第1期。
- [3]Zhang Quan, The Think about the Risk Management of Insurance Fund Investment,China Collective Economy ,2011,24.
张全，有关保险资金运用风险管理的思考，中国集体经济，2011年第24期。
- [4] Swiss Reinsurance Company Ltd, Product Innovation in Non-life Insurance,Sigma,2011,4.
瑞士再保险股份有限公司.非寿险市场产品创新“大”、“小”创新并存，瑞再Sigma，2011年第4期。
- [5]Zhu Xiangjun and Liu Lingling,Analysis of Profitability for Property Insurance Companies in China Insurance, 2010,5.
祝向军，刘玲玲，我国财险公司盈利能力分析，中国保险，2010年第5期。
- [6] Wang Xujin, An analysis on the Property Insurance Market in China,Insurance Studies.
王绪瑾，中国财产保险市场分析，保险研究，2009年第1期。
- [7]Zhang Li, Xiao Wei, Diao Huimin and Sun Da, Our National Property Insurance Development Situation and Problem Analysis, Economic Research Guide,2007,12.
张丽，肖玮，刁慧敏，孙达.我国财产保险业发展现状与问题分析，经济研究导刊，2007年第12期。

通货膨胀对我国财产保险公司盈利影响研究

栗博盟

经济学院，北京工商大学，北京，中国，100048

摘要：通货膨胀作为一种必然存在的经济现象，对金融业的发展有着一定的影响。保险业作为金融行业的一个支柱，通货膨胀对其也有着多方面的影响。对于财产保险业务来说，通货膨胀会带来更高的理赔成本和经营的不确定性，从而侵蚀公司盈利。针对通货膨胀与财产保险公司盈利的关系，本文使用杜邦分析体系对财产保险公司盈利指标进行衡量，并运用分布滞后模型研究两者之间的关系，站在政府和公司角度，提出如何加强财产保险公司盈利能力的政策建议。

关键词：通货膨胀;财产保险公司;盈利能力;杜邦分析体系;分布滞后模型