

## 中國保險業

除非另有說明，否則本節所載信息均源自多個資料來源，包括獨立行業刊物、政府報告及其他獨立刊物(均為「獨立資料來源」)。本公司認為這些獨立資料來源均屬適當，並在選取及轉載這些信息時合理審慎行事，但本公司或彼等的任何關聯公司均無對信息進行獨立核查，亦無法保證其準確性和完整性。本公司並無理由相信這些信息在任何重大方面失實或存在誤導成份，或遺漏任何事實致使這些信息在任何重大方面失實或存在誤導成份。

### 概況

根據獨立第三方瑞士再保險公司於2011年發表的Sigma報告(非受委託報告)2011年第2期，按2010年保費規模計算，中國壽險市場規模在亞洲位居第二，僅次於日本，在全球則位居第五。根據中國保監會公佈的數據，2010年中國壽險市場的原保險保費收入達人民幣10,501億元，2001年至2010年間，中國壽險市場原保險保費收入的年均複合增長率達到24.9%。根據Sigma報告2011年第2期，中國的壽險市場亦是世界上增速最快的壽險市場之一。

根據中國保監會發佈的數據，截至2011年9月30日，國內共有61家壽險公司(不包括中華聯合保險控股股份有限公司的壽險業務)，其中有25家是外資壽險公司。按原保險保費收入計算，規模最大的六家壽險公司(包括我們)於2011年首九個月合計佔有80.8%的市場份額，而外資壽險公司合計佔有3.7%的市場份額。根據2011年中國保險年鑒，目前中國壽險公司透過保險營銷員渠道、銀行保險渠道、公司直銷及其他渠道分銷產品，於2010年，上述分銷渠道分別佔壽險產品銷售的40.0%、53.1%、5.4%及1.5%。

我們認為，中國的壽險市場快速擴張的關鍵因素在於中國政府在過去30年中推行了一系列經濟改革措施，導致居民人均可支配收入顯著增加，從而帶動保險產品及服務需求不斷上升。我們亦認為，中國政府在推動保險行業發展方面所做出的努力也是國內壽險行業快速發展的重要因素。

### 中國壽險市場的發展

#### 1. 中國壽險市場的歷史

1979年，中國恢復商業保險業。1982年，中國人民保險公司恢復經營人壽保險業務，並於1999年分拆其壽險業務。1988年，中國平安保險(集團)股份公司成立，當時名為深圳平安保險公司，並於1994年開始承保壽險。1992年，首家進入中國市場的外資壽險公司，美國友邦保險有限公司獲得批准成立其第一家中國分公司，並在國內開展壽險業務。1996年後，包括本公司在內的一批壽險公司相繼成立，中國壽險市場的競爭格局開始逐步形成。截至2011年9月30日，中國共有61家壽險公司(不包括中華聯合保險控股股份有限公司的壽險業務)，其中外資壽險公司有25家。

## 中國保險業

為順應保險市場的快速發展，全國人民代表大會於1995年頒佈《中國保險法》，建立中國保險業最初的監管框架。中國保監會於1998年設立，承擔監管保險業的職能，該職能原由中國人民銀行承擔。根據1995年《中國保險法》，保險分類為兩種類別：人身保險（包括壽險、意外傷害險和健康險）和財產保險（包括財產保險、意外險、責任保險和信用保險等）。1995年頒佈的《中國保險法》規定，不得兼營上述兩類保險業務。因此，於1999年，中國人壽（現中國人壽保險（集團）公司）從中國人民保險公司分離，獨立經營人壽保險業務。2002年，平安分拆人壽業務，設立了平安人壽並成為其控股公司。為順應中國保險業的進一步發展，《中國保險法》分別於2002年及2009年進行修訂。有關《中國保險法》的詳情請參閱「監管」一節。

在中國壽險市場發展初期，產品相對有限，分銷渠道以直銷為主。隨着行業的發展，中國壽險市場的分銷渠道亦已擴展至包括保險營銷員和銀行保險渠道。

### 2. 國內壽險業的現況

#### (1) 中國是全球發展最快的壽險市場之一

中國壽險市場近年經歷了快速增長。根據瑞士再保險公司發表的 Sigma 報告，2001年至2010年間，中國壽險業務的保費規模以約28.0%（或根據中國保監會發表的原保險保費收入數據則為24.9%）的年均複合增長率增長，而亞洲（除中國和日本外）、歐洲和北美市場同期的年均複合增長率則分別為13.8%、8.5%及2.1%。

根據中國保監會數據，2010年中國壽險市場的原保險保費收入較2009年增長28.9%。與此同時，中國的壽險密度（按人均壽險保費總額計算）和壽險深度（按壽險保費總額佔國內生產總值的百分比計算）近年均穩步上升。

下表載列過去十年中國壽險行業相關信息，包括原保險保費收入、壽險密度和壽險深度：

	原保險保費 收入 (人民幣 十億元)	同比增長	壽險密度 (人民幣元)	壽險深度
2001	142.4	42.8%	111.6	1.3%
2002	227.5	59.8%	177.1	1.9%
2003	301.1	32.4%	233.0	2.2%
2004	319.4	6.1%	245.7	2.0%
2005	364.6	14.2%	278.9	2.0%
2006	406.1	11.4%	309.0	1.9%
2007	494.9	21.9%	374.6	1.9%
2008	733.8	48.3%	552.5	2.3%
2009	814.4	11.0%	610.2	2.4%
2010	1,050.1	28.9%	783.8	2.6%

資料來源：中國保監會、中國國家統計局

## 中國保險業

中國2010年的壽險密度和壽險深度均低於其他經濟較發達的國家。因此，我們相信中國壽險業具有非常廣闊的發展空間。根據瑞士再保險公司披露的2010年數據，中國的壽險密度為106美元，而日本和美國分別為3,473美元和1,632美元。2010年中國的壽險深度為2.5%（或根據中國保監會及中國國家統計局公佈的數據則為2.6%），而日本和美國分別為8.0%和3.5%。上述相對較低的壽險密度和壽險深度，加上下文所述的持續的經濟發展、監管環境改善及人口結構有制轉變趨勢，表明中國壽險市場具備較好的增長潛力。

下表載列根據瑞士再保險公司披露的有關中國、美國及亞洲與歐洲若干國家和地區於2010年一些相關的經濟與壽險數據：

	經濟指標			壽險指標		
	國內 生產總值 (十億美元)	人均國內 生產總值 (美元)	實際增長率	保費規模 (十億美元)	壽險密度 (美元)	壽險深度
2010年數據						
中國	5,648	4,168	10.4%	143	106	2.5%
美國	14,641	47,199	2.8%	506	1,632	3.5%
日本	5,519	43,457	4.0%	441	3,473	8.0%
德國	3,306	40,416	3.4%	115	1,402	3.5%
法國	2,580	39,753	1.5%	192	2,938	7.4%
英國	2,251	36,190	1.3%	214	3,463	9.5%
意大利	2,052	33,974	1.1%	122	1,979	5.8%
印度	1,526	1,254	8.4%	68	56	4.4%
韓國	1,022	20,900	6.1%	71	1,454	7.0%
瑞士	524	66,329	2.6%	29	3,667	5.5%
台灣	415	17,888	10.0%	64	2,757	15.4%
香港	225	31,690	6.8%	23	3,197	10.1%
新加坡	223	46,458	14.6%	10	2,101	4.6%

資料來源：瑞士再保險公司發表的Sigma報告2011年第2期。由於本表格數據來自瑞士再保險，統計口徑和貨幣與中國保監會所披露的有所不同，因此計算出來的壽險深度和密度也有所不同

### (2) 中國壽險市場的地區分佈

中國壽險市場的發展呈現出顯著的地區差異。根據中國保監會發佈的數據顯示，2010年，廣東、江蘇、北京、山東及上海等原保險保費收入最高的五個省份、自治區和直轄市原保險保費收入（包括意外險及健康險業務）超過人民幣4,202億元，合計約佔同期全國壽險業務原保險保費收入總額的39.5%。2010年度，壽險深度最高的前五大的中國省份、自治區和直轄市是：北京，上海，四川，重慶及山西。2010年度，壽險密度最高的前五大的中國省份、自治區和直轄市是：北京，上海，天津，廣東及江蘇，當中大多為較發達的沿海城市和省份。其中北京市以壽險深度5.5%，壽險密度人民幣3,845元，分別領居中國各省份、自治區和直轄市首位（資料來源：中國保監會、中國國家統計局）。

相對保險市場較發達的中國東部地區而言，東北部、中部和西部地區的保險市場規模較小，壽險密度相對較低，但蘊藏著較大增長潛力。根據中國保監會及中國國家統計局發

## 中國保險業

佈的數據，2010年，中國西部地區壽險密度為人民幣507元，中部地區為人民幣609元，東北地區為人民幣815元，均低於東部地區的人民幣1,134元以及全國平均水平人民幣784元。

下表說明2010年中國各省、自治區及直轄市壽險業務及經濟相關統計數據：

地區	壽險指標			經濟指標		
	原保險 保費收入 (包括意外及 健康險) (人民幣 十億元)	全國市場 佔有率	壽險深度	壽險密度 (人民幣)	國內生產 總值 (人民幣 十億元)	人均國內 生產總值 (人民幣)
北京	75.42	7.1%	5.5%	3,845	1,377.79	70,251
天津	14.89	1.4%	1.6%	1,151	910.88	70,402
河北	55.35	5.2%	2.7%	770	2,019.71	28,108
上海	69.46	6.5%	4.1%	3,018	1,687.24	73,297
江蘇	85.08	8.0%	2.1%	1,082	4,090.33	52,000
浙江	50.87	4.8%	1.9%	935	2,722.68	50,025
福建	29.55	2.8%	2.1%	801	1,435.71	38,914
山東	73.90	7.0%	1.9%	771	3,941.62	41,147
廣東	116.36	10.9%	2.6%	1,116	4,547.28	43,597
海南	3.01	0.3%	1.5%	347	205.21	23,665
<b>東部地區</b>	<b>573.89</b>	<b>54.0%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1,134</b>	<b>22,938.45</b>	<b>45,317</b>
山西	27.24	2.6%	3.0%	763	908.81	25,448
安徽	31.86	3.0%	2.6%	536	1,226.34	20,611
江西	18.40	1.7%	2.0%	413	943.50	21,170
河南	65.86	6.2%	2.9%	700	2,294.27	24,401
湖北	40.21	3.8%	2.5%	703	1,580.61	27,615
湖南	33.78	3.2%	2.1%	514	1,590.21	24,210
<b>中部地區</b>	<b>217.35</b>	<b>20.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>609</b>	<b>8,543.74</b>	<b>23,950</b>
內蒙古	11.93	1.1%	1.0%	483	1,165.50	47,174
廣西	12.52	1.2%	1.3%	272	950.24	20,645
重慶	25.51	2.4%	3.2%	884	789.42	27,367
四川	57.42	5.4%	3.4%	714	1,689.86	21,013
貴州	7.57	0.7%	1.6%	218	459.40	13,221
雲南	14.15	1.3%	2.0%	308	722.01	15,707
西藏	0.09	0.0%	0.2%	32	50.75	16,904
陝西	24.84	2.3%	2.5%	665	1,002.15	26,848
甘肅	10.75	1.0%	2.6%	420	411.95	16,107
青海	1.53	0.1%	1.1%	272	135.04	24,000
寧夏	3.52	0.3%	2.1%	559	164.34	26,080
新疆	12.79	1.2%	2.4%	586	541.88	24,842
<b>西部地區</b>	<b>182.63</b>	<b>17.2%</b>	<b>2.3%</b>	<b>507</b>	<b>8,082.54</b>	<b>22,429</b>
遼寧	44.27	4.2%	2.4%	1,012	1,827.83	41,782
吉林	17.84	1.7%	2.1%	649	857.71	31,232
黑龍江	27.14	2.6%	2.7%	708	1,023.50	26,715
<b>東北地區</b>	<b>89.24</b>	<b>8.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>815</b>	<b>3,709.04</b>	<b>33,866</b>

資料來源：中國保監會、中國國家統計局。

## 中國保險業

### (3) 中國壽險市場的主要參與者

截至2011年9月30日，中國經營壽險業務的保險公司共有61家（不包括中華聯合保險控股股份有限公司的壽險業務）。如下表所示，於2010年及2011年首九個月，按原保險保費收入計算，前六大壽險公司合共分別佔據中國壽險市場約80.7%及80.8%的市場份額。我們於2010年的市場份額為8.9%，排名第三，而於2011年首九個月的市場份額為9.7%，排名第四。根據中國保監會公佈的數據，2010年及2011年首九個月，外資壽險公司在中國壽險市場中分別約佔5.6%及3.7%的市場份額。

以下表格載列2010年及2011年首九個月中國壽險行業主要參與者按原保險保費收入計算的市場份額：

截至2010年12月31日止年度<sup>(1)</sup>

排名	公司	市場份額
1	中國人壽保險股份有限公司	31.7%
2	中國平安人壽保險股份有限公司	15.1%
<b>3</b>	<b>新華人壽保險股份有限公司</b>	<b>8.9%</b>
4	中國太平洋人壽保險股份有限公司	8.8%
5	泰康人壽保險股份有限公司	8.3%
6	中國人民人壽保險股份有限公司	7.8%
7	太平人壽保險有限公司	3.1%
8	生命人壽保險股份有限公司	1.5%
9	陽光人壽保險股份有限公司	1.4%
10	中國人壽保險(集團)公司 <sup>(3)</sup>	1.4%
	其他	11.9%
合計		100.0%

截至2011年9月30日止九個月<sup>(2)</sup>

排名	公司	市場份額
1	中國人壽保險股份有限公司	34.5%
2	中國平安人壽保險股份有限公司	12.3%
3	中國太平洋人壽保險股份有限公司	9.7%
<b>4</b>	<b>新華人壽保險股份有限公司</b>	<b>9.7%</b>
5	中國人民人壽保險股份有限公司	7.4%
6	泰康人壽保險股份有限公司	7.1%
7	太平人壽保險有限公司	3.2%
8	生命人壽保險股份有限公司	2.5%
9	陽光人壽保險股份有限公司	1.6%
10	中國人壽保險(集團)公司 <sup>(3)</sup>	1.3%
	其他	10.6%
合計		100.0%

(1) 未經二號解釋調整。

(2) 經二號解釋調整。

(3) 中國人壽重組後，中國人壽保險(集團)公司成立，並保留了一部分中國人壽的保單。

資料來源：中國保監會

## 中國保險業

下表載列2010年中國壽險行業主要參與者在保險營銷員渠道按原保險保費收入計算的市場份額：

截至2010年12月31日止年度<sup>(1)</sup>

排名	公司	市場份額
1	中國人壽保險股份有限公司	42.7%
2	中國平安人壽保險股份有限公司	22.9%
3	中國太平洋人壽保險股份有限公司	10.0%
<b>4</b>	<b>新華人壽保險股份有限公司</b>	<b>8.1%</b>
5	泰康人壽保險股份有限公司	4.5%
6	太平人壽保險有限公司	2.6%
7	中國人民人壽保險股份有限公司	2.0%
8	美國友邦保險有限公司	1.9%
9	民生人壽保險股份有限公司	1.0%
10	合眾人壽保險股份有限公司	0.6%
	其他	3.7%
<b>合計</b>		<b>100.0%</b>

下表載列2010年中國壽險行業主要參與者在銀行保險渠道方面按原保險保費收入計算的市場份額：

截至2010年12月31日止年度<sup>(1)</sup>

排名	公司	市場份額
1	中國人壽保險股份有限公司	29.8%
2	中國人民人壽保險股份有限公司	13.2%
<b>3</b>	<b>新華人壽保險股份有限公司</b>	<b>13.2%</b>
4	泰康人壽保險股份有限公司	10.3%
5	中國太平洋人壽保險股份有限公司	10.3%
6	太平人壽保險有限公司	4.7%
7	陽光人壽保險股份有限公司	2.7%
8	生命人壽保險股份有限公司	2.6%
9	中國平安人壽保險股份有限公司	2.3%
10	合眾人壽保險股份有限公司	1.0%
	其他	9.9%
<b>合計</b>		<b>100.0%</b>

(1) 經二號解釋調整。

資料來源：2011年中國保險年鑒。

### 影響行業發展的因素

#### 1. 經濟快速增長、居民收入不斷提高

1978年以來，中國政府實行了經濟改革政策並開放了市場，推動中國經濟持續快速穩步發展。自改革開放以來，中國經歷了國內生產總值以及人均國內生產總值的快速增長。



## 中國保險業

儘管2008年年底全球金融危機爆發導致中國的經濟增長有所放緩，但與其他大多數國家相比，中國受全球金融危機的影響較小，復甦速度也較快。

下表載列中國2001年至2010年間名義國內生產總值、人均名義國內生產總值和壽險原保險保費收入：

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2001-10 年均複合 增長率
名義國內生產總值 (人民幣十億元) <sup>(1)</sup> ...	10,966	12,033	13,582	15,988	18,494	21,631	26,581	31,405	34,090	39,798	15.4%
人均名義國內生產總值 (人民幣元) <sup>(1)</sup> .....	8,592	9,368	10,510	12,299	14,144	16,456	20,117	23,648	25,541	29,669	14.8%
壽險原保險保費收入 (人民幣十億元) <sup>(2)</sup> ...	142.4	227.5	301.1	319.4	364.6	406.1	494.9	733.8	814.4	1,050.1	24.9%

資料來源：(1) 國際貨幣基金組織。  
(2) 中國保監會。

從2008年至2009年，中國的實際國內生產總值增長9.0%，從2009年至2010年則增長10.4%，同期，根據瑞士再保險公司發表的Sigma報告，整個亞洲分別增長2.6%和7.0%，日本分別增長-2.6%和4.0%，歐洲分別增長-4.4%和2.1%，而美國則分別增長-2.6%和2.8%。中國的人均國內生產總值由2001年的人民幣8,592元增加至2010年的人民幣29,669元，年均複合增長率為14.8%。根據國際貨幣基金組織的信息，2001年至2010年間，中國名義國內生產總值的年均複合增長率為15.4%（經通貨膨脹調整後的實際年複合增長率為10.7%）。

在中國經濟快速發展帶動下，城鎮家庭人均年可支配收入和農村家庭人均年收入均大幅上升。2001年至2010年間，城鎮人均年可支配收入年均複合增長率達12.1%，農村人均年收入年均複合增長率達10.7%。

下表載列2001年至2010年間中國的人均年可支配收入（城鎮），人均年收入（農村）：

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2001-10 年均複合 增長率
人均年可支配收入 (城鎮)(人民幣元)...	6,860	7,703	8,472	9,422	10,493	11,760	13,786	15,781	17,175	19,109	12.1%
人均年收入(農村) (人民幣元).....	2,366	2,476	2,622	2,936	3,255	3,587	4,140	4,761	5,153	5,919	10.7%

資料來源：中國國家統計局。

## 2. 城鎮化程度不斷提高和高儲蓄率

中國國家統計局第六次全國人口普查的統計結果顯示，中國城鎮人口比重已由2000年的36.2%上升至2010年的49.7%。根據聯合國人口署統計，預計2050年中國城鎮人口比重將

## 中國保險業

達到73.2%，即城鎮居民於2010年至2050年期間增加4.02億人。相比之下，於同期美國城鎮人口比重將僅由2010年的82.3%上升8.1%至2050年的90.4%，而日本城鎮人口比重將僅由2010年的66.8%上升13.3%至2050年的80.1%。

由於中國人口城鎮化不斷持續，城鎮經濟在國民經濟中的主體地位可能將更為強化。而且，中國居民的消費觀念和習慣將隨著城鎮化水平的不斷推進而逐步發生變化。我們預期消費者將更加關注自身的健康狀況和人生保障，因此對保險及其他金融產品的需求將會進一步提升。

中國的儲蓄率也一直居於高位。該指標由2001年的37.6%逐年攀升至2010年的54.0%，根據國際貨幣基金組織的信息，該指標遠高於美國（2010年為11.6%）、英國（2010年為12.4%）及多數其他亞洲國家，例如韓國（2010年為31.5%）和日本（2010年為23.8%）。根據具有較高儲蓄率的發達國家的過往經驗，預期中國家庭將需要更多保險產品作為儲蓄配置的一部份。

下表載列2001年至2010年間中國的儲蓄率變化情況：

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
儲蓄率(%).....	37.6%	40.3%	44.0%	46.8%	49.2%	52.3%	52.3%	53.7%	54.2%	54.0%

資料來源：國際貨幣基金組織。

### 3. 老齡化程度不斷提高、中國養老金制度不斷完善

中國正經歷人口結構的重大轉變。根據中國國家統計局數據，預期壽命由1990年的68.6歲延長至2010年的73.5歲，而出生率由1990年的2.1%下降至2009年的1.2%。根據聯合國人口署統計，中國65歲或以上人口的比重由2000年的8.0%上升至2010年的9.4%，而此百分比將於2050年進一步上升至30.8%，即2010年至2050年期間65歲或以上人口增加3.01億人。

我們相信，由於預期壽命延長和出生率下降，勞動人口比例將降低，而隨著中國老齡人口的增加，他們需要贍養的退休人員將不斷增加。我們認為這些現象會為保障型壽險和年金產品帶來巨大的增長機遇。與此同時，中國政府正在設立更全面的養老金制度，當中包括基本社會養老保險、企業補充養老保險（或企業年金），以及商業養老保險。這些措施都將推動養老保險行業穩步的發展。

### 4. 中國醫療體制改革有助鼓勵商業保險的發展

中國正在推行醫療改革，將部分政府提供的醫療福利轉由企業與個人共同承擔。以中國醫療體制改革為例，政府或國有企業一直以來向其員工提供的福利已逐步減少或取消，



## 中國保險業

例如醫療福利等。因此，中國國內對商業保險的需求很可能將逐步提升。世界衛生組織公佈的數據顯示，中國私營保險佔私人衛生支出的百分比已經由2000年的1.0%上升至2009年的6.2%。

2009年3月，國務院發佈了一系列社會醫療改革指引並推出相關的實施計劃。此舉有助於鼓勵商業保險公司發展多元化的健康險產品及簡化理賠程序，為大眾的各項健康需要提供更好的服務。同時，政府也支持保險公司參與基本的社會醫療保障服務，並對醫療機構作出投資。除通過提供團體及個人保險產品以輔助醫療保障體系外，保險公司可以與醫療機構合作，提供創新的醫療服務及醫療風險管理。

### 5. 政府對保險業的支持

2006年6月，國務院頒佈了《國務院關於保險業改革發展的若干意見》(《若干意見》)。根據《若干意見》，中國將完善多層次社會保障體系；《若干意見》鼓勵保險公司提供商業養老保險、健康保險、責任保險等保險產品，以滿足不同收入水平和職業的城鄉居民的保險需求。2010年10月，全國人大通過《中華人民共和國社會保險法》，並已於2011年7月1日起實施，其中明確了社會保險制度框架。我們預期這些社會福利改革措施可增加對壽險、健康險、養老金及其他相關保險產品的需求，並為中國人壽保險業的進一步發展創造新機遇。

中國政府於2011年3月通過的《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要》(「十二五規劃」)中，對保險業的發展提出了以下目標：「新型農村社會養老保險實現制度全覆蓋，城鎮參加基本養老保險人數達到3.57億人，城鄉三項基本醫療保險參保率提高3個百分點等。」我們相信這些指導思想、整體目標和主要措施，都表明政府將大力支持保險業，這將為國內壽險產業帶來發展機遇。

### 6. 不斷完善的監管體系

保險行業在中國受到嚴格的監管。中國保監會於1998年成立，自此已頒佈多項規則及條例，規範中國壽險公司和財產保險公司，以及保險中介機構的市場行為，以防止及管理保險市場營運可引致的風險。

中國保險行業的法律法規體系主要由1995年頒佈的《中國保險法》和其他相關規章文件組成，其中《中國保險法》於2002年和2009年修訂了兩次。中國正逐步建立起注重保險公司的償付能力充足率、公司治理和市場行為監管的現代保險監管體系，並與國際接軌。中國保險監管體系的逐步成熟和完善可能將敦促中國保險企業提升風險管理水平。

此外，2008年7月10日，中國保監會頒佈《保險公司償付能力管理規定》以評估保險公司的財務穩健水平，以便在一個合理的監管理制度下為投保人提供最佳的保障。

## 中國保險業

從2006年起，中國保監會著重監管保險公司的公司治理、風險管理、內部控制及合規體系等。中國保監會於2006年出台了《關於規範保險公司治理結構的指導意見(試行)》，2008年出台了《關於規範保險公司章程的意見》、《保險公司董事會運作指引》，2010年出台了《保險公司董事、監事和高級管理人員任職資格管理規定》。

2009年《中國保險法》經過再次修訂後，對保險公司的關聯交易提出了更多的監管要求，同時限制償付能力未達到監管要求的保險公司的相關經營活動，例如限制調整資本金、辦理再保險、分紅及業務範圍等。2010年及2011年，中國保監會與中國銀監會加強了對銀行保險業務的監管。有關中國保險業目前的監管詳情，請參閱「監管」一節。

### 行業發展趨勢

#### 1. 客戶需求多元化帶動保險服務差異化

我們相信隨著收入的增長，中國壽險的客戶將日益關注自身的風險保障，同時對保險產品的需求也日趨多元化。自2008年年底全球金融危機爆發以來，市場對風險保障型和儲蓄型壽險產品的需求持續增長，同時，中國保監會也鼓勵中國壽險公司調整其產品組合，由投資型產品轉為風險保障型及長期儲蓄型產品。因此，根據中國保監會的信息，具有儲蓄特徵的分紅型產品近年來佔比逐步提升，並於2011年前六個月達到中國壽險市場原保險保費收入的91.6%；同時，根據中國保險年鑒，以原保險保費收入計，投資連結型產品及萬能險產品佔比分別由2008年的5.9%和20.4%（未經二號解釋調整）下降至2010年的0.1%和1.0%（未經二號解釋調整）。

下表載列中國保險市場於2008年、2009年及2010年各產品種類按原保險保費收入計算的比例：

產品種類	截至12月31日止年度		
	2008 <sup>(1)</sup>	2009 <sup>(1)</sup>	2010 <sup>(2)</sup>
傳統型壽險.....	11.5%	10.5%	9.7%
分紅型壽險.....	53.1%	66.9%	81.7%
萬能壽險.....	20.4%	12.6%	1.0%
投資連結型保險.....	5.9%	1.4%	0.1%
意外及健康險.....	9.1%	8.6%	7.5%
合計.....	100.0%	100.0%	100.0%

(1) 未經二號解釋調整。

(2) 經二號解釋調整。

資料來源：《中國保險年鑒》。

隨著中國保險公司近年所提供的產品及服務日趨成熟，產品開發及營銷策略已從以產品為導向的策略轉為以需求為導向的策略，保險公司亦越來越關注對客戶分層管理。中國

## 中國保險業

保險公司也越來越重視對銷售團隊的培訓及發展，提高銷售團隊發掘客戶需求並提供個性化的增值產品的能力。中國的保險產品客戶也日趨成熟，更為重視保險公司的服務。因此，我們相信，有能力提供增值產品及綜合服務的保險公司將在未來的競爭中脫穎而出。

### 2. 養老服務需求增長潛力巨大

目前，中國的養老產業還處在一個比較初期的發展階段。隨著人口老齡化問題的日趨明顯，中國的養老和健康產業預期將面臨巨大的增長機會。根據聯合國人口署統計及預測，中國2010年65歲及以上的老年人口佔全國總人口的9.4%，到2030年該比例將翻一倍達到18.7%。全國老齡工作委員會發佈的《中國人口老齡化發展趨勢預測研究報告》及聯合國發佈的預測表明，預計在從1993年至2021年的28年內，中國65歲以上老年人佔總人口的比例將從7%提升到14%，而發達國家大多用了45年以上的時間。

根據中國國家統計局統計，中國預期壽命由1990年的68.6歲延長至2010年的73.5歲。儘管傳統上中國的老人與子女居住在同一住所且依靠子女養老，城鎮化的不斷提高使得越來越多的老人與子女異地分居，因此更多的老人需要從傳統的居家養老逐步向機構養老過渡。

面對這些趨勢，政府也正在積極出台各類養老服務相關政策，民政部於2011年2月發佈《社會養老服務體系建設「十二五」規劃》(徵求意見稿)，提出了建立起以居家為基礎，社區為依托，機構為支撐，與人口老齡化進程相適應，與經濟社會發展水平相協調的社會養老服務體系的目標，並表示要在2015年，基本形成健全的居家養老和社區養老服務網絡。我們認為，隨著養老市場的不斷擴大，以及國家政策的大力支持，保險公司將在這一領域大有作為。

### 3. 健康產業將進入快速發展階段

根據中國保監會統計，中國健康險原保險保費收入規模由2006年的人民幣377億元增長至2010年約677億元，年均複合增長率達到15.8%。隨着我國居民收入不斷提高，對健康的關注逐步增強，他們對健康產品和服務的需求也將日益增加。與此同時，政府也正在穩步推進醫療體制改革。我國衛生政策逐漸從以治療為主轉向以預防為主，以增進公眾健康意識、培養健康生活方式為今後的主要目標。在這一政策引導下，健康產業將進入快速發展的階段。

根據2006年國務院出台的《國務院關於保險業改革發展的若干意見》，中國保監會將支持保險業積極參與多層次的醫療保障體系建設，並鼓勵保險公司投資醫療機構。2009年出台的《中共中央國務院關於深化醫藥衛生體制改革的意見》明確鼓勵商業保險機構開發適應

## 中國保險業

不同消費者需要的健康保險產品，鼓勵企業和個人通過參加商業保險及多種形式的補充保險解決基本醫療保障之外的需求。在現階段，雖然各類資本已開始快速進入健康產業，但格局尚未形成，其中由保險公司直接經營的健康產業更是處於發展初期。我們認為，涉足健康險產業可以使保險公司具備綜合的產品和服務組合從而更好的為客戶提供全面的服務，因此保險公司將在未來健康產業中發揮越來越重要的作用。

#### 4. 分銷渠道日益多元化

目前國內壽險公司主要依賴保險營銷員、銀行保險及公司直銷等渠道來銷售保險產品。近年來各類新型渠道如財富管理、電話營銷及互聯網銷售等不斷湧現。電話營銷及互聯網銷售近年來的發展良好，而壽險公司一般通過電話營銷及互聯網銷售健康險、意外險等較為標準化的險種。截至2010年年底，全國有超過30家保險公司進行互聯網銷售。除此之外，部分保險公司也在積極探尋更加新型的銷售渠道，例如積極地與零售商、社會團體及其他機構等合作，以待通過共享客戶資源拓展銷售空間。

#### 5. 投資渠道不斷拓寬

2003年以來，中國保監會逐步放寬了對保險公司投資資金的監管要求，令保險公司能夠通過拓寬投資渠道，實現投資多元化以提高投資回報並改善資產負債管理。

中國保監會於2003年出台了《保險公司投資證券投資基金管理暫行辦法》，2004年出台了《保險機構投資者股票投資管理暫行辦法》，正式允許符合條件的保險公司和保險資產管理公司投資於股票和證券投資基金。2006年中國保監會出台了《保險資金間接投資基礎設施項目試點管理辦法》，2007年中國保監會等部委聯合出台了《保險資金境外投資管理暫行辦法》。2009年3月，全國人民代表大會常務委員會對《中國保險法》進行修訂，首次允許中國保險公司投資不動產。2010年7月31日中國保監會發佈的《中國保險監督管理委員會關於調整保險資金投資政策有關問題的通知》和同年8月31日，中國保監會發佈的《保險資金運用管理暫行辦法》進一步放寬了保險資金的投資渠道。例如，中國保監會將保險資金投資股票和股票型基金的上限比例提高至保險公司總資產的20%，並且允許保險資金投資無擔保企業債券、基礎設施債權投資計劃、非上市股票、不動產及境外投資等新的投資領域。有關保險資金投資的現行監管詳情，請參閱「監管—保險資金的運用」一節。

## 中國保險業

此外，中國保監會不斷推進保險資產管理體制的改革，多家保險資產管理公司相繼成立。截至2010年12月31日，中國保險市場總共有九家中資保險資產管理公司和一家外資保險資產管理中心。根據2011年中國保險年鑒，截至2010年12月31日，中國保險資金投資總額為人民幣4.6萬億元，其中約80.1%為固定收益類投資，16.8%為權益類投資，資金運用平均收益率為4.8%。