

# 保险公司治理研究：进展、框架与展望

郝臣，李慧聪，罗胜

(南开大学中国公司治理研究院，天津 300071)

**摘要：**利用文献检索的方法重点从研究主题角度，综述了国内外保险公司治理的相关研究成果。发现国外对保险公司治理的研究已经经历了近三十年的时间，目前已进入到深入研究的阶段；国内的相关研究起步较晚，近十年的研究还聚焦于保险公司治理的概念、模式以及国际比较等方面，亟待进一步深入。在对国内外保险公司治理相关文献梳理和比较分析的基础上，提出将保险公司治理的特殊性作为保险公司治理研究的主线，构建了由研究主线、理论研究和应用研究组成的保险公司治理研究的理论框架，并对未来重点研究内容进行了展望。

**关键词：**保险公司；公司治理；文献综述；理论框架

**中图分类号：** F      **文献标识码：** A

## 一、引言

自 1980 年代开始，如何改善和提高公司治理水平无疑是最热门的话题之一，成为资本市场关注的焦点。世界各国纷纷才出台了一系列措施，来规范公司的治理，以此保障投资者的合法权益，提升公司的绩效。为了使保险公司稳健地经营，我国保险业监管部门和保险公司也十分重视保险公司治理。完善保险公司的治理结构被广泛认同为保险业进一步深化体制改革和建立现代企业制度的核心内容，而且被认为是提升保险业竞争力的必由之路（李维安和曹廷求，2005）。吴定富（2006）指出，公司治理结构是公司制的核心，是提高公司核心竞争力的关键。2006 年，中国保监会借鉴国际保险监督官协会核心监管原则，引入保险公司治理监管，成为继偿付能力和市场行为之后的第三大监管支柱。在分析美国 2008 年金融危机爆发原因时，我们不难发现金融机构的治理面对过于复杂的委托代理关系和信息不对称，容易造成治理风险累积，各种治理风险累积到一定程度会爆发金融风险事故（李维安，2009）。在这种背景下，各个国家的保险公司治理得到进一步强化。

Berle 和 Means 在 1932 年出版的著作《现代公司和私有产权》中，在对大量实证材料进行分析的基础上得出：现代公司的所有权和控制权实现了分离，管理者的利益经常偏离股东的利益，因此有必要设置合理的公司治理制度来保障所有者的利益的结论。如果以该著作作为公司治理研究的开始，一般公司治理研究已经走过八十年。那么保险公司治理研究的进展如何？Spiller（1972）对比研究了股份制保险公司和互助性保险公司，认为二者之间的差别来源于公司所有权的差异；这是国际上首次专门研究保险公司的治理问题，标志着保险公司治理研究的开始。而我国关于保险公司治理的研究起步较晚，目前在中国学术期刊网中题名方式检索到的关于保险公司治理研究的期刊论文始于 2001 年。

为了更好地把握保险公司治理研究的脉络和指导保险公司治理实践，本文将从研究时点、研究主题、研究对象和研究方法等方面对国内外保险公司治理研究文献进行梳理和比较，在此基础上建立保险公司治理研究的理论框架，并对未来可能的研究方向进行分析。

## 二、国内保险公司治理研究综述

为了准确把握保险公司治理领域研究的最新进展，在对国内研究进行梳理时，本文采用

文献检索的方法，考察近年来保险公司治理研究的内容。结果发现，我国对保险公司治理的研究起步相对较晚，目前研究成果主要集中在保险公司治理的基本概念、主要模式以及同国外保险公司治理的比较研究等较为基础的研究领域。

### （一）研究文献数量的数据库检索

本文利用中国学术期刊网（www.cnki.net）进行检索，首先我们进行了以“公司治理”为题名和主题的检索，结果发现以公司治理为题名的检索结果为 14340 篇，以公司治理为主题的检索结果达到了 45615 篇，可见公司治理方面的研究是目前理论界比较热点的问题之一。此外，我们进行了以“保险公司”为题名和主题的检索，发现以保险公司为题名的文献数量达到了 32267 篇，主题检索结果更是达到了 99632 篇，证明保险公司方面的研究也是比较热门的领域。

由于保险公司治理横跨保险公司和公司治理两个领域，特此进行了以“保险公司治理”为题名和主题的检索，截至 2011 年 1 月 5 日，“保险公司治理”为题名的文献数量：期刊论文 40 篇；学位论文 10 篇，总的检索结果为 111 篇，即使是进行主题检索，检索结果仅为 170 篇。

表 1 相关研究文献的检索结果

检索数据库	公司治理		保险公司		保险公司治理	
	题名	主题	题名	主题	题名	主题
中国学术期刊网络出版总库	9 953	27 503	3 535	35 299	40	59
中国优秀硕士学位论文全文数据库	1 814	10 454	543	3 512	9	26
中国重要报纸全文数据库	1 743	4 982	4 948	31 082	59	79
中国重要会议论文全文数据库	282	698	70	602	2	3
中国博士学位论文全文数据库	271	1 351	28	282	1	3
中国年鉴网络出版总库	255	621	23 141	28 853	0	0
合计（单位：篇）	14 318	45 609	32 265	99 630	111	170

数据来源：根据 CNKI 检索作者统计。

根据上述检索结果，我们可以得出保险公司治理研究方面还有待深入的初步结论，以下相关的具体分析均基于这些检索到的参考文献来展开。

### （二）基于检索文献的保险公司治理研究主题提炼

#### （1）保险公司治理模式研究

治理模式是基于对公司本质的认识而产生的治理结构价值观。它指导着人们认识什么是治理、为什么要治理、如何进行治理及治理目标等关键性、基础性问题（吴洪，2008）。对于保险公司治理模式的研究主要从股东—利益相关者治理、内部—外部治理两个视角展开。阎建军（2006）基于知识和创新的视角指出，股东单边治理的根本缺陷在于无法对经理层进行有效的内部制衡和市场制衡，上述缺陷导致我国保险公司内部治理结构失衡；不同国家采用不同方式对股东单边治理缺陷进行弥补，通过理论推导和国外实践，指出我国保险公司治理发展只能走利益相关者治理主导模式。谢金玉（2007）简述了家族治理、内部治理和外部治理模式世界上三种代表性的公司治理模式，并结合我国实际，提出我国近期比较合理的保险公司治理模式，应该是以内部治理为主、外部治理作为重要补充的治理模式；而从长远看，未来合理的保险公司治理模式应该是内部治理与外部治理并重的公司治理模式。

## （2）保险公司治理的国际比较以及经验借鉴研究

以两权分离为主要特征的现代企业制度已经在我国保险业中初步确立，如何完善保险公司治理，有效解决由于两权分离引起的利益冲突，提高保险公司和整个保险体系的运营效率，逐步成为保险业深化改革的首要问题（郭晓辉等，2006）。我国的保险公司治理取得了很大成就，但与国际保险同业的治理水平相比，整个保险业的公司治理水平尚处于初级阶段。因此开展保险公司治理的国际比较，借鉴别国保险公司治理的经验成为研究的热点。该主题研究主要是比较分析我国与典型国家的保险公司治理实践，总结出保险公司治理的基本国际经验，并结合我国保险公司治理的现状提出政策建议（孙娜和晏勇健，2005；刘建国，2006；孟彦君，2007；张惠，2007；董小芳，2007；余兰，2009；魏思博，2010）。

## （3）保险公司治理的特殊性研究

保险业具有不同于其他行业的显著特征，包括保险产品的特殊性、保险风险的集中性、资本结构的高比例负债性、保险的社会性及保险合同的附和性等（王丹，2010），因此保险公司的治理也具有特殊性。鉴于作为保险公司债权主体的小投保人往往是分散的、信息不灵和易于搭便车的，所以他们需要一个“代表”来代替他们对保险公司的管理实施有效的外部干预，所以保险公司的治理理念必然与一般的公司不同，要求趋于“共同治理”（王洪栋，2003）。对于保险公司治理特殊性研究主要是从利益相关者理论入手，刘美玉（2005）认为传统公司治理强调股东利益最大化存在局限，构建了保险公司利益相关者的共同治理机制；沈蕾（2009）把保险业的特殊性和公司治理的一般理论相结合，利用数理模型探讨了保险公司治理的特殊性；刘素春（2010）进一步指出保单持有人、人力资本所有者、保险监管者是保险公司治理的特殊利益相关者。

## （4）国有保险公司治理存在的问题以及改进研究

传统体制下国有保险公司的治理存在诸多弊端，主要体现为所有者的缺位、缺乏有效的激励机制、存在较强的内部人控制和内控机制不足、保险公司内部信息流通不畅等（张悦，2004）。与一般公司相比较，国有保险公司具有一系列特殊性，这导致了国有保险公司治理结构与一般公司治理结构存在显著差异（钱琨，2008）。因此研究我国国有保险公司的治理结构与机制尤为重要。朱日峰（2005）认为目前国有保险公司治理中存在所有者缺位的问题，凭借国有股权的“一股独大”以及信息披露渠道的欠缺，大股东容易侵害中小股东利益；李兆斌、李靖和李蕾（2007）提出引入多元化投资主体、增强董事会的独立性、完善监督机制、对保险公司高级经理人员建立合理的激励机制和进一步建立和完善信息披露制度等对策建议。

## （5）保险公司治理对财务绩效影响的实证研究

一般公司治理领域，公司治理对绩效的影响及其传导机制已经是一个比较成熟的研究领域。保险公司治理对保险公司的绩效具有何种影响及其影响机理还是一个比较新的研究命题，相关研究并不多见。张惠（2007）分析了我国保险公司治理的发展进程、治理环境和存在的问题，检验了股权结构、董事会规模等公司治理机制对保险公司绩效的影响。陆渊（2009）采用数据包络分析法，对比研究了我国主要保险公司的技术效率。谢晓霞和李进（2009）依据建立的股权结构、董事会特征与业绩模型进行分析，得到如下结论：政府持股比例增加和高管持股将有利于保险公司业绩的提高；境外战略投资者持股不利于保险公司业绩的提高；董事会规模与保险公司业绩负相关；独立董事以及具有金融从业经验的独立董事与保险业绩无关。

## （6）保险公司治理监管研究

由于保险公司管理层控制威胁到社会公众的利益，保险行业监管部门必须加强外部监管，为最大限度维护社会公众利益、保护股东权益提供法律和行政管理的保障（申院荣，2007），良好的外部监管和内部治理结构与机制互为补充。随着 2006 年保险公司治理监管支柱的引入和 2009 年我国《保险法》的修订，针对我国保险业治理监管的研究逐渐涌现，有学者尝试进行我国保险公司治理监管的制度设计（林小华和裴斐，2007；沈蕾，2009；杨馥，2009；徐徐，2010；彭虹和汤丽，2010）。袁力（2010）指出目前我国保险公司治理监管制度体系初步形成，保险业公司治理的意识大幅增强，治理能力和治理水平明显提高；下一步将重点在薪酬考核机制、公司内部问责机制和信息披露等方面入手，进一步完善制度，推动公司治理逐步实现从“形似”向“神似”的转变。

### （7）保险公司治理评价研究

最早的、规范的公司治理评价研究是由美国机构投资者协会在 1952 年设计的第一个正式评价董事会的程序。随后出现了一系列公司治理诊断与评价的研究成果（Gompers, Ishii 和 Metrick, 2003; Beiner 等, 2006）。在国内，李维安教授率领的南开大学公司治理研究中心评价课题组于 2003 年 4 月成功构建并推出我国第一个公司治理评价系统“中国上市公司治理评价指标体系 CCGI<sup>nk</sup>”。但保险公司治理的特殊性，决定了不能够直接应用这些公司治理评价系统来评价保险公司治理的质量。因此，保险公司治理评价的指标设计、标准建立、量化方法等有待研究。以李维安教授为首南开大学公司治理研究中心保险公司治理评价课题组（2008）充分考虑保险公司的独特性和我国特殊的制度背景，构建了一套完整的、针对性的国内首个保险公司治理评价指标体系。也有学者尝试从一般公司治理评价角度出发，构建涵盖股东权益机制、董事会治理、监事会治理、经理层治理、信息披露机制、利益相关者治理、公司治理文化、公司社会责任等方面指标构成的保险公司治理评价指标体系（严若森，2010）。

## 三、国外保险公司治理研究综述

国外对保险公司治理的相关研究已经开展了近三十年，从最早的对股份制保险公司治理和互助性保险公司治理简单的比较研究到目前从保险公司治理各个因素入手，深入细致地研究保险公司治理的内在本质和科学规律，取得了一系列的成果。由于国外的相关研究文献数量较多，本文没有进行全部文献的梳理，而是将其划分为三个阶段进行归纳梳理。

### （一）起步阶段的保险公司治理概念及比较分析

Spiller 是世界上最早对保险公司治理展开研究的学者，在 1972 年对 19 家股份制保险公司和 27 家互助保险公司的财务指标进行了比较分析，发现存在显著差异，认为公司所有权的差异是最重要的原因。

接下来的 1980 年代基本上围绕互助性保险公司治理问题展开。Jemison 和 Oakley（1981）对互助保险公司治理改革的必要性进行了分析；Hansmann（1985），Rappaport（1990），Smith 和 Stutzer（1990）等围绕互助保险公司治理优缺点展开了分析。

### （二）发展阶段的保险公司治理影响绩效的实证研究

而 1990 年代，保险公司治理研究进入到了“大”公司治理阶段（相对于某一个治理要素而言），开始关注公司治理的绩效。

Diacon 和 O'Sullivan（1995）利用 129 家英国保险公司的调查数据检验了公司治理的效果，即公司治理对公司运营的影响程度以及管理层行为的约束程度。O'Sullivan（1998）分析了英国两种类型保险公司共存的原因，并再一次检验公司治理是否会对管理层行为产生

影响。O'Sullivan 和 Diacon（1999）检验了英国保险公司内外部治理机制的关系。

### （三）深入阶段的治理要素有关的进一步研究

2000 年以来，保险公司治理的理论研究进入到深入阶段，这时期主要关注公司治理的各个要素，研究更加深入和具体。Marx, Mayers 和 Smith（2001），Hardwick, Adams 和 Zou（2003），O'Sullivan 和 Diacon（2003），Huang, Hsiao 和 Lai（2007），Boubakri, Dionne 和 Triki（2008），Mayers 和 Smith（2010），He 和 Sommer（2010）等先后对保险公司治理的各要素进行了实证研究。

O'Sullivan 和 Diacon（2003）探讨了人寿保险公司中董事会的构成和表现，考察了股份制保险公司和互助性保险公司中外部董事的作用；其研究显示，互助性保险公司相比较股份制保险公司，董事会中外部董事的比例较高，两职合一的情况较少，即互助性保险公司采用较为强势的董事会，而具体采用何种董事会和公司所处的环境有关。Huang, Hsiao 和 Lai（2007）通过包络分析法测量公司的效率，考察了台湾寿险行业所有权结构和公司效率之间的关系；结果显示内部董事的比例、家族控制的保险公司、保险公司的存续期等和公司的技术效率显著正相关。Mayers 和 Smith（2010）研究了保险公司的高管激励问题，考察了强董事会的监督作用和高管人员薪酬二者在对保险公司高管激励中的关系，证明薪酬激励比强董事会的监督对公司资产收益率的影响更显著。

## 四、国内外保险公司治理研究文献综述总结

本文从研究时点、研究主题、研究对象和研究方法四个方面，对国内外保险公司治理研究文献综述进行了总结。

### （一）从研究时点来看，国内关于保险公司治理研究的起步较晚

2001 年中国学术期刊网才题名检索到第 1 篇期刊论文（夏洪，2001：论保险公司治理机制的完善），2004 年出现 1 篇学位论文（张悦，2004：国有保险公司治理研究）；自 2006 年以后，国内保险公司治理的相关研究随着保险公司治理实践的开展开始逐渐增多。而国外保险公司治理研究始于 1972 年，目前已经有三十年的历史。

### （二）从研究主题来看，国内保险公司治理研究主要集中在基础性问题

国内保险公司治理研究的主题主要集中在概念、特殊性、模式比较等基础性问题。由于国外存在股份制保险公司和互助性保险公司两种类型，在早期国外的研究中，这两种保险公司治理的对比是重要主题。目前研究的广度和深度得以极大的扩展，不再局限于界定保险公司治理的基础性问题，而是将研究的内容深入至治理的机制和要素对保险公司业绩与效率的影响。

### （三）从研究对象来看，国内保险公司治理研究对象比较单一且样本量少

国内现有成果的研究对象主要集中在保险公司的层面，特别是专业保险公司和其中的上市公司；从保险公司国有或者民营性质角度出发的研究较少，只有少数学者（李琼和苏恒轩，2003；朱日峰，2005；林征，2006；李兆斌，李靖和李蕾，2007；刘金霞和齐青婵，2008）以国有保险公司作为研究对象展开定性的分析；以中介机构、保险集团作为研究对象的比较少，更缺乏保险公司的全样本研究。国外研究一方面会区别股份制保险公司和互助性保险公司，另外一方面会深入到某一类型保险公司。

### （四）从研究方法来看，国内保险公司治理研究主要采用规范性研究方法

从研究方法看，国内保险公司治理相关研究在研究方法的选择上是以规范研究为主，由

于上市保险公司数量较少，数据获得较为困难，只有个别学者采用案例研究方法（俞勇国，2006；张惠，2007；曹晓润，2008；杨馥，2009），以及大样本的实证研究方法（张惠，2007；陆渊，2009；谢晓霞和李进，2009）。目前国外研究大量采用大样本的实证研究方法，甚至大样本的调查研究方法。

### （五）文献综述小结

综上所述，国内对于保险公司治理问题的研究处于刚刚起步阶段，保险公司治理研究的基本理论框架还没有建立，保险公司治理的合规性（是否按照规定建立了基本的治理结构和机制）、保险公司治理的有效性（治理结构和机制是否发挥了应有的作用）、治理绩效等科学问题有待研究；研究方法也较为单一，研究样本也较少。国外对于保险公司治理问题的研究集中于两种类型保险公司的治理要素、治理绩效的比较，研究方法上已经开始导入大样本的实证研究，其研究思路和方法对于我们研究我国保险公司治理具有很好的启示作用。与国外相比，国内保险公司治理研究内容和方法等方面上，存在较大的差距，我国保险公司治理研究亟待开展。国内外相关研究的比较内容详见表 2。

表 2 国内外研究述评总结

比较内容	国内	国外
研究时点	起步阶段：十年时间	深入阶段：三十年时间
研究主题	概念、特殊性、模式比较分析等	治理对绩效影响以及治理要素有效性等
研究对象	股份制，样本量较少，上市数量限制（3 家）	股份制和互助性，有大样本调查数据
研究方法	规范研究为主	实证研究为主

资料来源：作者自行整理。

## 五、保险公司治理研究理论框架与研究展望

公司治理研究经历了近八十年的发展，目前已经形成较为完善的研究体系；与此同时，公司治理实践方面也取得了长足的进步。我国保险公司治理实践起步比较晚，公司治理处于从“形似”向“神似”转型的阶段，后国际金融危机时期的保险公司治理呈现出进一步强化的态势，保险公司治理实践迫切需要相关研究成果的支持，为此，本文提出了保险公司治理研究的理论框架并对研究内容进行了展望。

### （一）保险公司治理研究理论框架的提出

李维安和郝臣（2009）在对一般公司治理问题和金融机构治理重要意义进行论述的基础上，分析了金融机构治理主体、结构、机制、目标、风险和评价方面的特殊性，结合国内外金融机构治理实践的情况，提出了包括理论基础、理论体系、治理实践、治理原则和治理绩效五个层次的金融机构治理一般框架体系。具体到保险公司这一具体形态的金融机构，综合一般公司治理研究和保险公司治理研究所取得的成果，可以发现保险公司经营的特殊性导致了保险公司治理的特殊性，而保险公司治理的特殊性是各类保险公司治理理论和应用研究的基础或依据，如果没有治理的特殊性，那么可以直接应用一般公司治理研究概念、理论和方法。因此本文提出将保险公司治理的特殊性研究作为保险公司治理的研究主线，进而进行各方面的理论和应用研究的保险公司治理研究理论框架。整个理论框架包括研究主线、理论研究和应用研究三个方面；理论研究和应用研究均要围绕主线展开，体现保险公司治理的特殊性；理论研究是基础，更多侧重内部治理；应用研究是理论研究成果的应用，侧重外部治理，详见表 3。

表 3 保险公司治理研究理论框架

框架层次	研究内容	研究方法	研究对象
研究主线	保险公司治理的特殊性研究，这是保险公司治理理论研究和应用研究的主线。	规范研究为主，包括逻辑推理、比较等。	一般意义上的保险公司，抽象的概念。
理论研究	保险公司治理概念、模式与国际比较研究	基础性问题以规范研究为主，如：回归分析、数据包络分析等。深入研究以实证研究为主，个别采用案例研究的方法。	考虑具体类型保险公司，划分标准：中资与外资、国有与民营、股份制与非股份制、上市与非上市等划分标准。
	保险公司治理模式与治理环境研究		
	保险公司治理转型研究		
	保险公司治理要素和绩效关系研究		
	保险公司治理对公司经营行为的影响研究		
	保险公司的内部治理与外部监管关系研究	内外结合	
应用研究	完善保险公司治理对策研究	主要通过实地调研、发放调查问卷、访谈等方式获得资料，然后利用规范研究以及实证研究的方法。	可以考虑下列保险公司的区别：产险与寿险保险公司、保险集团公司和保险中介机构等。
	保险公司治理合规性研究		
	保险公司治理评价研究		
	保险公司治理监管研究		
	保险公司风险管理研究		

资料来源：作者自行整理。

## （二）保险公司治理研究主线：治理的特殊性

保险业是一个特殊的行业，作为一种社会化的制度安排，保险活动通过群体的确定性来抵消一部分个体的不确定性，通过风险防范和风险分担以少量的支出实现多量的补偿，从而在一定程度上降低个人未来福利状况的不确定性。保险公司在经营目标、资本结构、产品合约和政府监管等方面所表现出来的诸多特殊性对保险公司的治理产生了深远的影响，可以说经营上的特殊性导致或者决定了制度安排上的特殊性，因此，研究保险公司经营上特殊性有利于我们准确把握保险公司治理的本质和特殊性。较早的研究将一般的公司治理研究成果直接应用于保险公司的治理（刘军，2005；张宁，2005），没有考虑保险公司经营上的特殊性，当然没有体现出保险公司治理的特殊性。保险公司治理是公司治理的一般理论在保险公司这一主要的金融中介的应用，既是公司治理理论和金融中介理论的有机结合，也是公司治理理论与保险业特殊性的统一，从这个意义上看，把握金融中介的特殊性质和保险公司自身的特殊性是研究保险公司治理的起点（李维安和曹廷求，2005），而保险公司治理的特殊性是贯穿于保险公司治理理论和应用研究的主线。

## （三）保险公司治理理论研究展望

早期对保险公司治理的理论研究聚焦于保险公司治理的基本概念界定、模式选择和国际比较方面，目前这方面的研究已经较为成熟。未来的理论研究主要基于保险公司治理的特殊性，考察保险公司治理的模式、治理转型、治理与绩效关系、内部治理与外部监管关系和保险公司治理对保险公司投资、创新等经营行为的影响。

### （1）保险公司治理环境和治理模式研究

从系统论视角来看，保险公司治理是一个多元化的系统，由公司治理环境和利益相关者共同作用构成；基于制度变迁的视角，公司治理是一套复杂的制度安排和持续的制度演化的结果，并且因环境而异。不同的制度安排和制度演化路径往往与不同的社会政治、法律和经济模式联系在一起，也就是说治理环境会影响到公司治理效率。新兴市场和转轨经济的双重特质是我国保险公司所处环境的显著特征，这也决定了我国保险公司的治理问题可能与西方国家大大不同。相关的研究问题有我国保险公司治理环境及其对治理影响的分析、基于我国

治理环境的治理模式提炼和治理模式的国际比较等。

## （2）保险公司治理转型研究

在新兴市场和转轨经济的制度背景下，中国的公司治理逐步从行政型治理向经济型治理转型（李维安，1998，2005，2009），我国保险公司也不例外，正经历着从以往高行政型治理模式逐步向高经济型治理模式演进的过程。随着市场化、制度化、规范化程度不断提高，公司治理结构不断得到优化，治理质量逐年提高。中国由计划经济向市场经济转型的环境背景为我国保险公司治理研究提供了特殊的研究样本，如何科学地界定保险公司行政型治理和经济型治理的内涵、保险公司行政型治理度的量化、治理转型的驱动因素分析、治理转型带来的影响等是未来重要的研究课题。

## （3）保险公司治理要素和绩效关系研究

在一般公司中治理对绩效影响已被学术界大量的实证研究所证明，而且发现治理和绩效中间有很多中介变量。但国内关于保险公司治理和绩效关系研究的文献较少，同时样本较少，目前还没有对二者之间传导机制展开研究。未来研究可以考虑保险公司治理状况对于偿付能力、一般财务绩效等绩效指标的影响及其可能存在的传导机制，弥补国内以保险公司治理的特殊性、保险公司治理模式、保险公司治理的国际比较以及对策建议等规范研究内容为主的不足，研究结论对于加强和改善保险公司治理及其监管等具有很好的指导作用。

## （4）保险公司治理对公司经营行为影响的研究

由于保险公司资本结构和经营目标等方面的特殊性，因此保险公司治理对保险公司经营行为的影响也存在诸多和一般公司治理不同之处。譬如保险公司治理对保险公司投资的影响，因为保险公司的投资行为有所限制；相比起一般行业的公司，保险公司的外部监管更加严格，公司的融资行为可能存在一定的差异性。类似的，保险公司治理对公司股利政策制定、公司创新、管理效率改进、公司竞争力提高等的影响都是未来重要的研究主题。

## （5）保险公司内部治理与外部监管关系研究

在我国公司治理系统中，股东股权结构、董事会和经理层等所体现的内部治理在其中处于核心地位。保险公司也不例外，然而保险公司治理的特殊性决定了外部来自监管部门的监管是一个非常重要的外部治理机制。相关的研究可考虑从保险公司的内外部机制互动关系入手，分析内部治理机制与外部监管机制之间的关系，二者之间是替代效应还是互补效应，进而分析这种互动效应的产生原因，为保险公司治理及其监管的政策制定提供理论借鉴。

## （四）保险公司治理应用研究展望

结合保险公司治理的相关理论研究成果，探讨保险公司治理实践过程中存在的问题，提供相应的建议支持也是研究的重要内容。

### （1）完善保险公司治理对策研究

如果以 2006 年指导意见的出台作为我国保险公司治理改革的正式开始，那么经过五年的实践，保险公司治理必然存在这样或者那样的不足，经过规范、案例和实证研究，提出科学、有效地解决这些问题的对策建议，有利于切实提高保险公司治理水平。完善保险公司治理机制，可以提高保险公司的核心竞争能力，有利于监管部门加强公司治理监管，有利于整个保险行业的持续发展。完善保险公司治理机制的对策研究也是未来重要的研究方向。

### （2）保险公司治理合规性研究



为了提高保险公司治理的水平,我国出台了《关于规范保险公司治理结构的指导意见(试行)》、《保险公司合规管理指引》、《保险公司董事会运作指引》和《关于规范保险公司章程的意见》等规定。这些文件的颁布,使我国保险公司治理实践具有了明确的参考标准和依据,那么如果以指导意见的出作为我国保险公司治理改革的开始,经过五年探索后,我国保险公司治理是否达到了上述规定的基本要求,即保险公司治理是否合规,还有哪些方面存在不足、如何改进,这些都是与保险公司治理合规性有关的问题。当然,治理合规后的有效性是保险公司治理的长远目标。

### (3) 保险公司治理评价研究

近二十年来,全球公司治理研究的内容开始从治理结构与机制的理论研究,到治理模式与原则的实务研究,今天治理质量与治理环境倍受关注,研究重心转移到公司治理评价和治理指数(李维安,2006)。由于保险公司治理具有特殊性,因此不能直接将一般公司治理的评价指标复制过来评价保险公司。所以需要针对保险公司,设计专门的评价指标体系,这方面研究处于刚刚起步阶段。同时,基于保险公司治理评价结果(保险公司治理指数)开展的保险公司治理有关的大样本实证研究目前还没有,这一点与一般公司治理评价研究有较大差距。

### (4) 保险公司治理监管研究

市场行为监管、偿付能力监管和保险公司治理监管被认为是现代保险监管制度的三个支柱。随着我国保险业的快速发展,保险监管机构逐渐认识到保险公司治理监管的重要性。但是由于治理监管实践处于刚刚起步阶段,已有的理论研究多局限于一般意义上的监管,而具体到治理监管有关的研究则较少见。目前,国内外鲜有对这一命题的系统研究(杨馥,2009)。未来可以在对国外保险公司治理监管制度对比分析的基础上,结合我国保险公司治理现实状况,探讨保险公司治理监管的目标、内容、手段等,逐步建立具有我国特色的保险公司治理监管体系。

### (5) 保险公司风险管理研究

保险公司的作用是经营和管理风险,对国民经济的稳定起着重要作用;而公司治理是保险公司稳健经营的基础。中国保监会对保险公司的监管由过去的注重结果的事后监管向注重过程的事前、事中监管转变。保险公司以风险作为经营对象,因此绝对消除风险是不可能也是没有意义的,但要防止这种风险的累积,经营风险一旦累积到一定程度释放便会带来毁灭性的影响,从这个意义上来说,这些风险已经不是一般的经营风险,而是治理风险。因此,从保险公司治理角度,评估、控制与监管保险公司风险等都是有待研究的保险公司风险管理科学问题。

## 参考文献

- [1] 郭晓辉,杨明亮,陈敏.我国保险公司治理模式的选择[J].当代经济科学,2006,(1):122-123.
- [2] 李琼,苏恒轩.论国有独资保险公司的治理结构[J].保险研究,2003,(4):10-12.
- [3] 李维安,曹廷求.商业银行公司治理——基于商业银行特殊性的研究[J].南开学报,2005,(1):83-89.
- [4] 李维安,郝臣.金融机构治理及一般框架研究[J].农村金融研究,2009,(4):4-13.

- [5] 李维安,唐跃军.公司治理评价、治理指数与公司业绩[J].中国工业经济,2006,(4):98-107.
- [6] 李维安.金融危机凸显金融机构治理风险[J].资本市场,2009,(3):110-113.
- [7] 林小华,裴 斐.我国保险公司治理结构监管相关问题研究[J].保险研究,2007,(6):64-66.
- [8] 刘美玉.基于利益相关者共同治理的保险公司治理研究[J].保险研究,2008,(9):7-12.
- [9] 刘素春.保险公司治理的特殊性研究——基于利益相关者理论[J].保险研究,2010,(5):84-89.
- [10] 陆 渊.基于数据包络分析法的中国保险公司治理研究[J].保险研究,2009,(4):24-29.
- [11] 南开大学公司治理评价课题组,李维安,程新生.中国公司治理评价与指数报告——基于2007年1162家上市公司[J].管理世界,2008,(1):145-151.
- [12] 彭 虹,汤 丽.保险公司治理监管法律问题初探[J].云南大学学报,2010,(5):27-32.
- [13] 吴 洪.保险公司治理模式及其选择[J].上海保险,2008,(10):41-44.
- [14] 夏 洪.论保险公司治理机制的完善[J].保险研究,2001,(7):3-5.
- [15] 谢金玉.我国保险公司治理模式研究[J].保险研究,2007,(7):61-64.
- [16] 谢晓霞,李 进.股权结构、董事会特征与业绩研究[J].保险研究,2009,(8):90-95.
- [17] 严若森.保险公司治理评价:指标体系构建与评分计算方法[J].保险研究,2010,(10):44-53.
- [18] 阎建军.中国保险公司治理研究:基于知识和创新的视角[J].财贸经济,2006,(9):63-69.
- [19] BEINER, S., WOLFGANG DROBETZ, MARKUS M. SCHMID AND HEINZ ZIMMERMANN. An Integrated Framework of Corporate Governance and Firm Valuation. *European Financial Management*, 2006, 12(2): 249-283.
- [20] BOUBAKRI, N., G DIONNE, T TRIKI. Consolidation and Value Creation in the Insurance Industry: The Role of Governance. *Journal of Banking & Finance*, 2008, 32(1): 56-68.
- [21] BROWNE, M. J., ROBERT E. HOYT. Economic and Market Predictors of insolvencies in the Property Liability Insurance Industry. *Journal of Risk and Insurance*, 1995, 62(2):309-327.
- [22] DIACON, S. R. AND NOEL O'SULLIVAN. Does Corporate Governance Influence Performance? Some Evidence from U.K. Insurance Companies. *International Review of Law and Economics*, 1995, 15(4):405-424.
- [23] GOMPERS, P., JOY ISHII, ANDREW METRICK. Corporate Governance and Equity Price. *Quarterly Journal of Economic*, 2003, 118 (2): 107-155.
- [24] HANSMANN, HENRY. The Organization of Insurance Companies: Mutual versus Stock. *Journal of Law, Economics, and Organization*, 1985, 1(1): 25-53.
- [25] HE, E., DAVID W. SOMMER. Separation of Ownership and Control: Implications for Board Composition. *Journal of Risk and Insurance*, 2010, 77(2):265-295.
- [26] HUANG, L.Y., T HSIAO, GC LAI. Does Corporate Governance and Ownership Structure Influence Performance? Evidence from Taiwan Life Insurance Companies. *Journal of Insurance*, 2007, 30(2): 123-151.

[27] JEMISON, D., ROBERT OAKLEY. The Need to Reform Corporate Governance in the Mutual Insurance Industry. *Journal of Business Strategy*, 1993, 2(1):52- 60.

[28] MARX, L. M., D MAYERS, CW SMITH JR. Insurer Ownership Structure and Executive Compensation as Complements. *Journal of Risk and Insurance*, 2001, 68(3): 449-464.

[29] MAYERS, D., CLIFFORD W. SMITH. Compensation and Board Structure: Evidence from the Insurance Industry. *Journal of Risk and Insurance*, 2010, 77(2): 297-327.

[30] O'SULLIVAN, N., STEPHEN DIACON. Internal and External Governance Mechanisms: Evidence from the UK Insurance Industry. *Corporate Governance: an International Review*, 1999, 7(4): 363-373.

[31] O'SULLIVAN, N., STEPHEN R. DIACON. Board Composition and Performance in Life Insurance Companies. *British Journal of Management*, 2003, 14(2):115-129.

[32] SMITH, B.D., MJ STUTZER. Adverse Selection, Aggregate Uncertainty, and the Role for Mutual Insurance Contracts. *Journal of Business*, 1990, 63(4): 493-511.

## **Research on the Insurance Corporate Governance: Development, Framework and the Future Research**

Hao Chen, Li Hui-cong, Luo Sheng

(China Academy of Corporate Governance of Nankai University, China 300071)

**Abstract:** This paper reviews the insurance governance research of domestic and international studies. Furthermore, we document these studies from the point of research topic. We find that foreign research of insurance governance has gone through nearly three decades and has entered the stage to the in-depth study. However, the domestic research started later and the relevant research is currently focused on the concept of insurance governance, models, and international comparison. The domestic research need for further in-depth research. We point the research main line as the specific characteristics of insurance governance by the research; then, we constructed the theoretical framework of insurance corporate governance, which include research main line, theoretical and applied research, finally, we prospect the future research of insurance governance.

**Key words:** corporate governance; insurance governance; literature review; theoretical framework

**收稿日期:** 2013-09-25;

**基金项目:** 国家社科基金重大招标项目 (10ZD&035); 国家社科基金青年项目 (11CGL045); 教育部人文社科青年基金项目 (10YJC630070);

**作者简介：**郝臣（1978-），管理学博士，南开大学中国公司治理研究院、南开大学商学院财务管理系副教授；李慧聪（1984.08-），南开大学中国公司治理研究院博士生；罗胜（1970-），南开大学中国公司治理研究院博士生。