

我国寿险业退保行为的影响因素分析

——基于结构化方程模型

雷 鸣¹ 徐晓清¹ 陈欣歌²

(1. 南京财经大学 金融学院 江苏 南京 210023; 2. 上海建桥学院 商学院 上海 201315)

摘要:近年来,我国寿险业退保率迅速上升,而保费收入却增长缓慢,这对寿险公司的正常运营具有极大影响,因此,寿险公司亟需降低退保支出,提高保单的持续性。影响退保行为的四个主要因素为公司声誉、成本控制能力、产品竞争能力和盈利能力,选取2012—2016年共5年的355组数据,构建结构化方程模型。发现寿险产品的竞争力、成本控制能力和公司盈利能力提高能减少投保人的退保行为,其中产品竞争力影响最大,而寿险公司的声誉与退保行为有微弱的负相关。基于实证研究的结果可以看出,寿险公司要减少投保人的退保行为,降低退保率,首先应当考虑提高寿险产品的竞争力、公司的成本控制能力和盈利能力。而对于信誉良好的大型寿险公司更要注意自身的退保风险。研究的结论对我国寿险公司的经营管理和寿险产品的精算基础的调整有一定的借鉴意义。

关键词:退保行为;影响因素;结构化方程

中图分类号:F842.6 文献标识码:A 文章编号:1672-6049(2019)01-0048-10

一、引言与文献综述

保费收入增长缓慢,退保金支出迅速上升是近几年我国寿险业的现状。原因主要分为两方面,一方面我国人身保险市场的起步较晚,而寿险产业却发展迅速,这种快速发展使得许多寿险公司存在运营不成熟,营销渠道以及投融资方面水平参差的问题,亟需进一步的改进;另一方面投保人对保险市场不完全了解,也没有掌握足够的信息,尚未形成正确的投保观念,过分注重收益性,若寿险产品的收益不是投保人所期望的水平,投保人便很可能退保。无论是寿险公司还是投保人,退保均会对他们产生负面影响。对于寿险公司来说,未预期到的大额退保金首先会影响其精算基础,使得寿险产品的定价产生混乱,从而影响寿险公司的流动资产和资本结构,进而会影响其资产负债管理,而且退保的增加会降低寿险公司的资金流动性,从而进一步影响其投资结构、投资期限以及盈利能力。此外,退保率居高不下也有损寿险业声誉,不利于寿险业持续健康发展。对投保人来说,寿险退保率的增加,会促使保险公司提高预期精算费率,从而提高保险产品价格。保险产品价格上升,会降低投保人的投保需求,使投保人人身与财产失去保障。

退保行为的影响因素众多且它们间关系复杂,保险公司的经营情况也是影响退保行为的重要因素。而早期国内寿险公司经营数据很少对外公开,故已有的研究基本是在讨论宏观经济变量对退保

收稿日期:2018-10-23;修回日期:2018-12-25

作者简介:雷鸣(1968—),男,安徽合肥人,南京财经大学金融学院教授,研究方向为资本市场与银行业;徐晓清(1993—),女,安徽黄山人,南京财经大学金融学院硕士研究生,研究方向为商业银行;陈欣歌(1998—),女,安徽合肥人,上海建桥学院商学院学生,研究方向为财务会计。

行为的影响,很少关注公司微观层面的影响因素。因此本文从寿险公司层面出发,分析其中投保人退保行为的影响因素,力求探讨出各公司层面的因素变化对保单持有人退保行为的影响,使保险公司对因为自身经营变化而出现的退保金支付有所预期和准备,并可据此提高经营管理水平和寿险产品竞争力来降低退保率。

现有文献主要从宏观经济因素方面对退保行为进行研究。Outreville^[1]从失业率方面研究退保行为,对加拿大和美国两个国家的退保率和失业率数据进行实证研究,得出失业率对退保率具有正向影响。Babbel^[2]从利率波动方面研究退保行为,研究分析得出利率波动能够显著地影响退保率。Kuo *et al.*^[3]通过构建向量自回归模型来研究美国90天国债利率和失业率对退保率的影响,得出失业率对退保率的短期影响更显著,利率波动对退保率的长期影响更大。所以其认为“利率替代”假说在解释退保率方面更具有说服力。陈华和孙悦君^[4]采用省区面板数据进行分析,在“财务危机”和“利率替代”两大假说的基础上另考虑了“产品替代”假说,增添了“新单保险比例”、“金融增加比”及“高龄比”三个变量,运用新思路研究寿险保单退保的影响因素。何欣和陈华^[5]的研究结果表明在宏观经济因素中,利率替代效应、财务危机效应中失业率对退保率的影响并不显著,支付贬值效应中,通货膨胀率对退保率具有显著正向影响。在微观因素中,除分红险外其他险种对退保率的影响均不显著,而保单质押贷款额与退保率呈正相关关系。孙蓉和张宗军^[6]利用1983—2010年的数据得出失业率、经济增长率、收入波动率、通货膨胀率、利率和证券投资波动率都对退保率有影响,但影响程度各不相同,其中失业率、通货膨胀率和投资收益率影响显著。

也有研究者对退保进行分险种、分地区研究。王向楠^[7]将寿险分为普通寿险、分红寿险和投资连结寿险,利用各险种的退保率数据研究退保行为。研究结果表明利率以及通货膨胀上升使得普通寿险和分红寿险的退保率升高,而投资连结保险却与资本市场的收益率呈反向关系。叶文华^[8]认为人均收入越高的地方,寿险公司退保率也较高,而且市场上其他金融产品的冲击也逐渐成为寿险业退保率上升的主要原因。

随着寿险公司相关数据的公开,部分国外学者也从寿险公司角度研究退保行为的影响因素。Mauer and Holden^[9]以美国寿险公司的公开数据为基础,分析寿险产品、寿险产品结构、公司财务状况、公司规模等公司层面因素对退保率的影响。Kiesenbauer^[10]通过对德国133家寿险公司1997—2009年的业务数据进行研究,分析不同类型退保产品的退保行为的影响因素,结果表明投资连结类保险产品研究结果均与假设一致,而传统寿险产品的退保行为受公司经营和声誉的影响较大。

已有文献在失业率、利率、通货膨胀率等宏观经济变量对退保行为的影响上进行了广泛的研究,但很少关注寿险公司自身因素对退保行为的影响。因此,本文利用公司层面的微观数据,分别把寿险公司声誉、成本控制能力、产品竞争力和盈利能力四个方面作为退保行为的影响因素进行分析。由于结构方程模型可同时处理多个因变量并估计因子结构和因子关系,容许自变量和因变量含测量误差且测度的结果更为准确。鉴于该模型的众多优势,而寿险业退保行为的影响因素又是复杂多变的,仅就公司层面的影响因素也是情况复杂,存在一定的测量误差。因此笔者选择结构方程模型研究公司层面对退保行为的影响因素。

二、理论分析

为了直观地描述投保人退保行为与其微观层次寿险公司方面影响因素的关系,本文提出一个初步的退保行为因素结构(图1)。本文主要研究公司层面可量化因素对投保人退保行为的影响,投保人因素和宏观因素不予考虑,所以在本文的分析框架中,只包括公司微观层面可量化的各种因素。其中,图1左边的各因素指向右边的盈利能力和退保行为,表示他们对盈利能力和退保行为的影响。同时,盈利能力指向退保行为,表示盈利能力对退保行

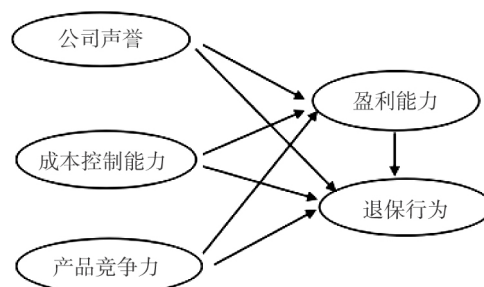


图1 退保行为因素结构

为有影响。因此,图1说明各种因素对退保行为产生影响主要有两种方式,一是直接产生影响,二是以盈利能力为中介,间接产生影响。

(一) 盈利能力对退保行为的影响机制

我国寿险公司产品之间缺乏差异性,产品结构单一。我国投资型寿险所占比重较高,这对保险资金的运用就提出了很高的要求,而我国保险资金的运用又受到保监会的严格监管,寿险公司的资金管理水平也有限,所以一旦寿险产品的预期收益达不到投保人的要求,投保人就会对寿险公司不信任,从而引起大量退保。并且,寿险产品其储蓄性决定了寿险公司存在一定的信用风险,如果寿险公司一直不盈利,投保人会对其还款能力产生怀疑,就会出现大量的退保行为。如果寿险公司具有较强的盈利能力,一方面可以满足公司内部的资金需求,是公司稳步健康成长的关键;另一方面较强的盈利能力对外可以向利益相关者传递有利的信号,尤其是在寿险产品投保人更加看重寿险产品投资回报的情况下,良好的盈利能力可以提高投保人的预期,减少投保人的退保行为。据此,本文提出如下假设:

H1: 寿险公司盈利能力的提高能减少退保行为。

(二) 公司声誉对退保行为的影响机制

我国保险公司一直以扩大市场规模作为公司经营的主要目标,对营销员的考核是以业务量作为标准的,出售的保单多,提成多,升职也快,如果没完成任务的话,不仅拿不到佣金,还会被公司淘汰,在这种激励机制下,营销员为达到考核标准甚至帮不符合条件的投保人承保,这就容易造成投保容易、理赔难的结果。寿险公司在培训业务人员时宽进宽出,使得保险营销员对于所售保险产品不了解,在销售过程中自然就容易误导客户,给寿险公司的形象造成不好的影响,从而增加公众的退保行为。良好的声誉对公司发展至关重要,寿险公司的声誉越好,投保人对未来现金流的预期越稳定,退保行为发生的可能性越低。此外,寿险公司的声誉、成本控制能力和产品竞争力对寿险公司盈利能力也具有正向影响,从而可能间接影响退保行为。据此,本文提出如下假设:

H2a: 寿险公司的良好声誉能直接减少退保行为。

H2b: 寿险公司的良好声誉能间接减少退保行为。

(三) 公司成本控制能力对退保行为的影响机制

随着近几年我国银行保险以及其他专、兼业保险代理机构和渠道的快速发展,保险中介已然成为了我国保险产品销售的最主要渠道之一。手续费及佣金支出作为寿险公司向保险中介和业务员支付的销售费用,是寿险公司最重要的成本费用项目之一。现阶段我国保险业还处于发展阶段,拓展业务和占领市场是寿险公司的主要目标,而这种动机使得手续费及佣金支出在寿险公司成本费用中的重要性更加凸显。寿险公司成本控制能力越高,寿险公

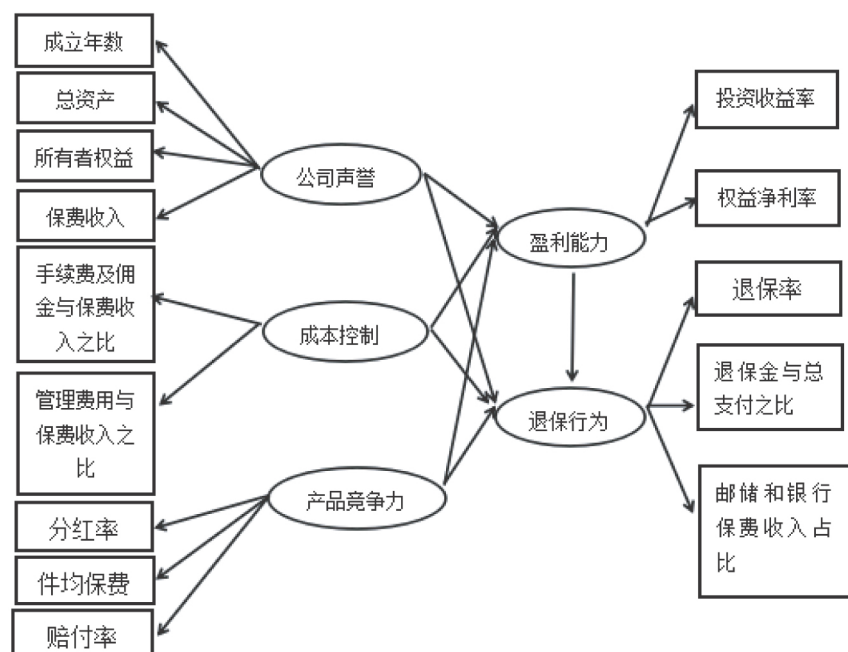


图2 基本模型结构

司的利润越大。由于我国投保人投资的寿险产品 80% 以上是投资性寿险,所以良好的成本控制能力可以提高投保人对收益率的预期,进而减少退保行为。据此,本文提出如下假设:

H3a: 寿险公司成本控制能力的提高直接减少退保行为。

H3b: 寿险公司成本控制能力的提高间接减少退保行为。

(四) 产品竞争力对退保行为的影响机制

产品竞争力是投保人选择退保行为的主要因素之一。随着我国金融业的开放和发展,尤其是利率市场化的改革,寿险业受到银行、证券等金融行业的挤压。寿险产品面临银行理财产品、证券、基金的竞争,一度成为投保人退保的主要原因之一。据此,本文提出如下假设:

H4a: 寿险公司产品竞争力的提高直接减少退保行为。

H4b: 寿险公司产品竞争力的提高间接减少退保行为。

综合以上理论分析做出图 2 的基本模型结构图。其中椭圆形里的变量为潜变量,矩形中的变量为观测变量又称为指标变量。

三、我国寿险业退保行为影响因素结构化方程建模

(一) 变量设计与数据说明

1. 变量设计

(1) 盈利能力。本文引入投资收益率和股东净利率来作为寿险公司盈利能力的指标。其中,寿险公司作为金融机构,投资收益是其利润的主要来源。因此,将投资收益率作为寿险公司盈利能力的重要指标。权益净利率是寿险公司净利润与所有者权益的比率。权益净利率高说明公司发展稳定,财务状况良好。

(2) 公司声誉。本文把公司成立年数、总资产、所有者权益、保费收入作为公司声誉的指标变量。

(3) 成本控制能力。本文使用手续费和佣金与保费收入之比以及管理费用和保费收入之比,作为成本控制能力的指标变量。

(4) 产品竞争力。本文将分红率、件均保费、赔付率作为产品竞争力的主要指标。其中件均保费以消费者每年支出的保费水平来表示,由于寿险精算技术较为复杂,单位保额的费率水平无法知道,本文假设投保人每年所交总保费会影响其是否继续持有保单,故件均保费以保险公司人身险总保费除以有效保单件数来计算。由于分红型保险产品在中国寿险市场上的占有率极高,其分红水平影响保单持有人的退保行为。一般寿险保单的持有期比较长,在现实生活中投保人并非每年提取红利,他们会把红利存在现金价值账户中,所以本文选择应付保单红利作为分子,选择当年保费收入作为分母来计算分红率。

(5) 退保行为测量指标的选取,退保率。本文选择以每年的寿险退保金除以当年的寿险总保费收入(退保金与总支付之比)来表示退保率。总支付额包括总赔付额和退保金,这一指标很好的反映了投资人退保行为对寿险公司现金流的影响程度。其比值越大,表明退保行为对公司现金流出的影响越大。邮储和银行保费收入占比。原有文献表明,我国银行保险服务比较粗糙,根据委托代理理论,代理机构银行和邮政储蓄有动机多签发保单,而不关注投保人的后续行为,信息不对称情况更为严重,银行保险的投保人对收益率更加敏感,更易发生退保现象。而我国现阶段并没有对此采取有效的措施,该部分保单退保风险大于其他渠道的保单。因此将该指标作为退保行为的测量指标之一。

2. 数据说明

本文结合面板数据和时间序列数据,搜集了 2012—2016 年各家寿险公司的财务报表数据,2016 年选择了 76 家,2015 年选择了 75 家,2014 年选择了 71 家,2013 年选择了 70 家,2012 年选择了 63 家,共取得 355 组数据。数据均来源于《中国保险年鉴》,对缺失数据进行了插值处理或直接删除。

结构化方程模型是以变量间的协方差矩阵来得出因果关系的模型。量纲不同、逆向指标都会对模型的输出结果产生影响,因此要对数据进行正向化和无量纲化。首先对手续费及佣金费用与保费

收入之比、管理费用与保费收入之比、件均保费、退保率、退保额与总支付之比这几个变量数据进行正向化处理。本文对其处理的公式是 $\chi' = 1 - \chi$ 。处理后的手续费及佣金费用与保费收入之比、管理费用与保费收入之比越大,表明公司的成本控制能力越强;件均保费越大,表示产品竞争力越强;退保率、退保额与总支付之比越大,表示投保人越不会有退保行为。

然后,对数据进行无量纲化,本文采用均值标准化,即 $\chi' = \frac{\chi - \bar{\chi}}{\sigma}$,其中 $\bar{\chi}$ 为均值, σ 为标准差。

本文应用 excel 和 spss16.0 对原始数据进行处理,并输出所有测量指标的 Pearson 协方差矩阵作为结构方程建模的分析数据。

(二) 探索性因子分析

本文结合探索性因子分析和结构方程模型(包含验证性因子分析)来研究退保行为。文章通过结构方程模型对寿险公司退保行为的影响因素进行研究分析,而从寿险公司财务报表中可取得大量的测量变量,笔者认为直接用某一变量或某几个变量作为公因子缺乏准确性,故本文对财务报表中若干变量做探索性因子分析,从而找出主要的公因子,为结构方程模型的构建奠定基础。

首先对数据进行 KMO 检验, $KMO = 0.727$, 属于可进行因子分析。运用 SPSS16.0 对 14 个变量进行分析。因子分析的结果如表 1、表 2 所示,表 1 给出了 14 个指标变量的累计方差贡献率。当特征根为 1.076 时,累计方差贡献率为 69.67%,说明将所有的变量分为 5 组时,可以解释所有指标包含的主要信息。

由表 2 可得出以下结论,根据各因子相对主成分因子得分系数的高低,寿险公司的公司声誉以公司成立年数、总资产、总股本、保费收入组合来表示;公司的盈利能力以投资收益率、权益净利率组合来表示;手续费及佣金费用与保费收入之比、管理费用与保费收入之比代表了寿险公司的成本控制能力;分红率、赔付率为一组表示产品竞争力;退保率、退保额与总支付之比、邮政和银行渠道收入占比代表退保行为。从理论角度讲这 14 个变量代表寿险公司信誉、盈利能力、成本控制能力、产品竞争力和退保行为是合适的。但是,公司成立时间这一因素是否代表企业信誉这有待解释,件均保费也不一定作为产品竞争力的潜在变量。

(三) 中国寿险业退保行为影响因素结构方程的构建

1. 结构化方程

根据模型假设我们构建结构化方程,结构化方程分为测量模型和结构模型两部分。写成矩阵形式如下:

表 1 方差贡献率 %

因子	特征根	累计方差贡献率
1	3.162	22.585
2	1.920	36.301
3	1.817	49.278
4	1.297	58.539
5	1.076	69.652
6	0.973	74.850
7	0.768	80.338

表 2 因子旋转

	成分				
	1	2	3	4	5
公司成立年数	0.208	0.235	0.115	0.259	0.341
总资产	0.933	0.082	0.013	0.119	0.032
所有者权益	0.860	0.062	-0.033	0.031	0.063
保费收入	0.943	0.060	0.120	0.075	-0.002
投资收益率	0.134	0.014	0.813	0.145	0.029
权益净利率	0.275	-0.046	0.839	-0.165	-0.008
手续费和佣金与保费收入之比	0.091	-0.038	-0.048	0.142	0.721
管理费用与保费收入之比	0.100	0.003	0.171	0.015	0.644
分红率	0.047	0.262	0.083	0.806	0.012
件均保费	0.045	0.066	0.201	0.531	0.062
赔付率	0.103	0.155	0.360	0.699	0.211
退保率	0.073	0.583	0.030	-0.137	-0.094
退保金与总支付之比	0.075	0.841	0.067	0.113	0.240
邮政及银行渠道收入占比	-0.005	0.577	0.186	-0.030	0.385

测量方程:

$$X = \Lambda_x \xi + \delta \tag{1}$$

$$Y = \Lambda_y \eta + \varepsilon$$

结构方程:

$$\eta = B\eta + \Gamma\zeta + \theta \tag{2}$$

其中 X 为图 2 中左边矩形中的测量变量所组成的矩阵, Y 为图 2 右边矩形中测量变量所组成的矩阵 $\xi = [$ 公司声誉成本控制能力产品竞争力 $]$ $\eta = [$ 盈利能力退保行为 $]$ 。

本文采用验证性因子分析对测量方程(1)中所描述的因子与其测量指标之间的关系进行考察,采用结构方程分析对结构方程(2)中描述的因子相互之间的关系进行考察。

2. 模型拟合

由于 LISREL 对中文的识别可能会影响到模型拟合的准确性,所以本文采用各个英语字母来表示下面的变量。如表 3 所示。

(1) 验证性因子分析

测量模型即是验证性因子分析。本文采用 LISREL 8.70 得到如图 3 所示的路径图。

验证性因子分析的结果同探索性因子分析的结果基本相同,保险公司的成立年份与公司声誉相关性小,标准估测值为 0.19,可能的解释为我国保险公司大多是扎堆成立,并且国外的保险公司虽然在中国成立公司的时间晚,但底蕴深厚。所以保险公司成立年数在本模型中不能代表公司的声誉。件均保费与产品竞争力的标准估测值为 0.10,可能是由于近几年寿险公司频频出现大额保单的影响所致,由于没有具体的保单数据,所以模型中无法剔除大额保单的影响,致使该标准估测值小。由于近几年许多寿险权益净利率为负值,故其并不是一个好的测量指标。该回归的 $GFI = 0.92$, $AGFI = 0.87$ 小于 0.9; $RMSEA = 0.1$,说明模型的拟合良好,数据基本可解释模型。

(2) 结构模型

结合探索性因子分析和验证性因子分析的结果,笔者对本文的结构模型进行了调整,将公司的成立年数这一观测指标剔除,得到下面新的模型路径结构图(图 4)。

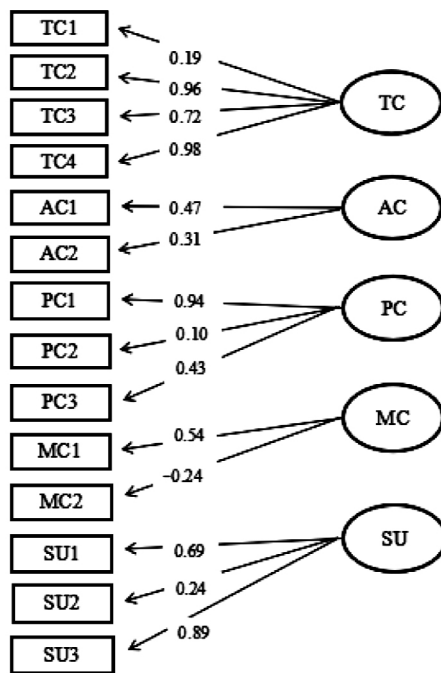
下一步,采用 LISREL 8.70 得到如图 5 所示的路径图。

3. 模型的验证与修改

本文运用结构方程建模软件 LISREL 对各

表 3 原始指标汇总

潜变量	观测指标名称	变量名称
公司声誉(TC)	公司成立年数	TC1
	总资产	TC2
	所有者权益	TC3
	保费收入	TC4
盈利能力(MC)	投资收益率	MC1
	权益净利率	MC2
成本控制能力(AC)	手续费和佣金与保费收入之比	AC1
	管理费用与保费收入之比	AC2
产品竞争力(PC)	分红率	PC1
	件均保费	PC2
	赔付率	PC3
退保行为(SU)	退保率	SU1
	退保金与总支出之比	SU2
	邮政及银行渠道收入占比	SU3



Chi-Square=238.15,df=67,P-value=0.00000, RMSEA=0.100

图 3 验证性因子分析

潜变量之间的关系模型作了进一步的验证分析。模型参数和结构参数构成模型验证分析结果的核心。模型统计参数主要有 χ^2/df 、 $AGFI$ 、 GFI 、 $RMSEA$ 、 NFI 、 CFI ，作为模型拟合程度的评价指标。卡方值越小表示整体模型的因果路径图与实际资料越适配，一个不显著 ($p > 0.05$) 的卡方值表示模型的因果路径图与样本数据不一致的可能性较小。一般 GFI 、 $AGFI$ 、 CFI 、 NFI 值大于 0.9 表示模型路径图与实际数据有良好的适配度，小于 0.9 则要重新设置模型。 $RMSEA$ 是渐进残差均方和平方根，它的值越小，表示模型的适配度越好，一般而言，当 $RMSEA$ 的数值在 0.08 ~ 0.1 之间表示模型拟合尚可，如果其值小于 0.05 就表示拟合得非常好，具有良好的适配性。

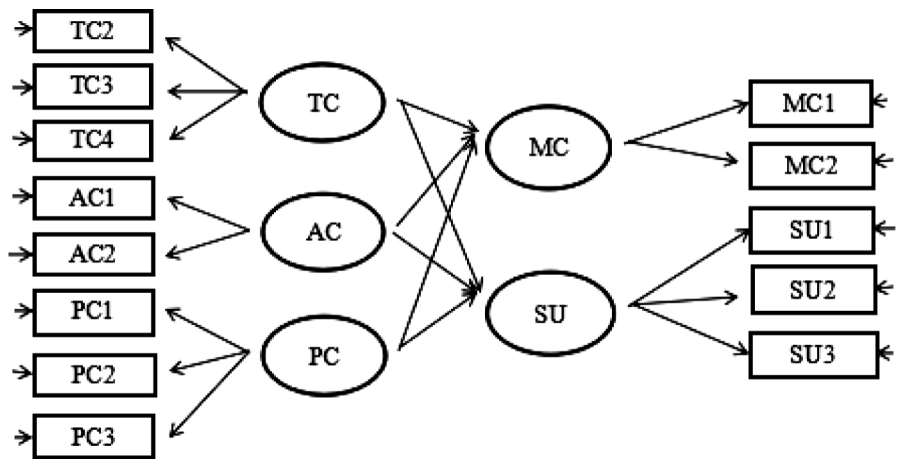


图4 模型路径结构

果路径图与样本数据不一致的可能性较小。一般 GFI 、 $AGFI$ 、 CFI 、 NFI 值大于 0.9 表示模型路径图与实际数据有良好的适配度，小于 0.9 则要重新设置模型。 $RMSEA$ 是渐进残差均方和平方根，它的值越小，表示模型的适配度越好，一般而言，当 $RMSEA$ 的数值在 0.08 ~ 0.1 之间表示模型拟合尚可，如果其值小于 0.05 就表示拟合得非常好，具有良好的适配性。

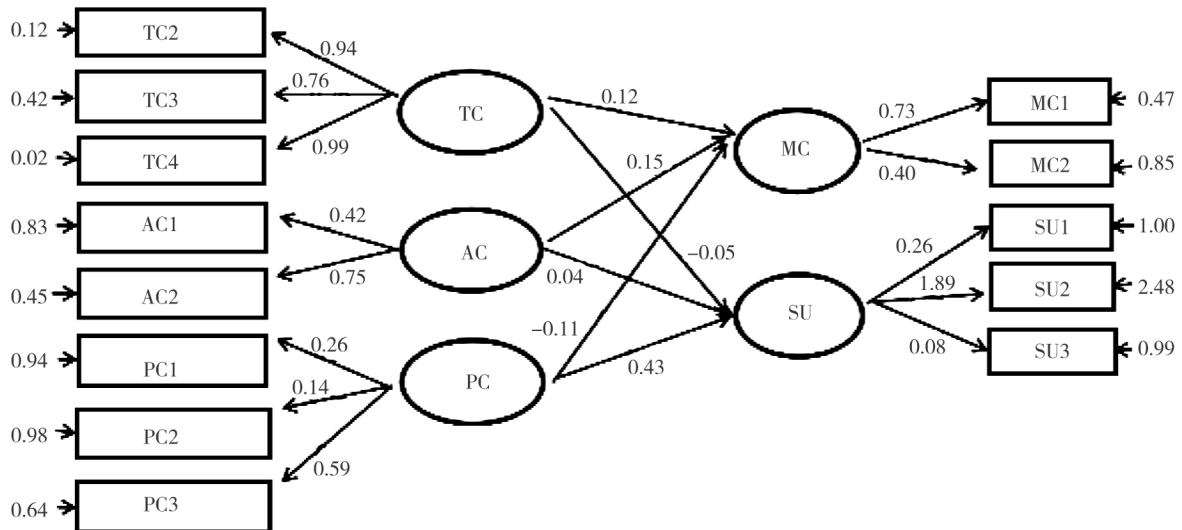


图5 结构方程路径

结构参数指潜变量之间的路径系数 (或相关系数)。本文结构参数由路径系数值及其 t 值两部分组成。 t 值用以检验路径的显著性，而系数值则表明潜变量、显变量之间的相关程度，见表 4。

该回归的 $AGFI = 0.87$ ，小于 0.9； $NFI = 0.89$ ，小于 0.9，这两个指标总体来说不符合标准，故需要对模型进行相关修正。模型的修正主要有删减路径和增加路径两种方法。但本文直接增加路径缺少理论支持，因此本文选择根据 t 值来删减路径系数，从而对模型进行修正。

表4 研究模型的拟合效果分析

统计指标	理想标准	模型结果	是否符合标准
$\chi^2/d.f.$ (卡方值/自由度)	<5	3.47	符合
GFI (拟合优度指数)	>0.9	0.906	符合
$AGFI$ (调整的拟合优度指数)	>0.9	0.87	不符合
NFI (规范拟合指数)	>0.9	0.89	基本符合
CFI (比较拟合指数)	>0.9	0.92	符合
$RMSEA$ (近似误差均方根)	<0.1	0.076	符合

通过表 5 可以看到产品竞争力对盈利能力的路径系数的 T 值为 0.96 相对较小,故删除产品竞争力对盈利能力的直接影响路径。删除该路径后,再次运行 LISREL,得出删除该路径后的模型拟合效果分析见表 6。

从表 6 中可以看出,删除了产品竞争力对盈利能力的直接影响路径后,修正模型的适配度指标得到了一定的改善,说明删除该路径后模型拟合的效果得到了改进。最后得出最终的全模型标准路径系数图 6。

鉴于已有的文献,本文采用检查潜在变量间的直接影响系数和总影响系数的方法来估计每个因果路径的关系强度。前文得出的各潜变量之间的路径系数均为潜在变量间的直接影响系

表 5 潜变量之间的路径系数

路径关系	路径系数	T 值	对应假设
退保行为←公司声誉	-0.05	2.46	H1
退保行为←成本控制能力	0.04	2.12	H2
退保行为←产品竞争力	0.43	13.37	H3
退保行为←盈利能力	0.13	4.92	H4
盈利能力←公司声誉	0.12	2.11	H5
盈利能力←成本控制能力	0.15	2.13	H6
盈利能力←产品竞争力	-0.11	0.96	H7

表 6 修改后研究模型的拟合效果分析

$\chi^2/d.f.$ 统计指标	理想标准	模型结果	是否符合标准
(卡方值/自由度)	<5	3.32	符合
GFI(拟合优度指数)	>0.9	0.908	符合
AGFI(调整的拟合优度)指数)	>0.9	0.89	基本符合
NFI(规范拟合指数)	>0.9	0.901	符合
CFI(比较拟合指数)	>0.9	0.92	符合
RMSEA(近似误差均方根)	<0.1	0.075	符合

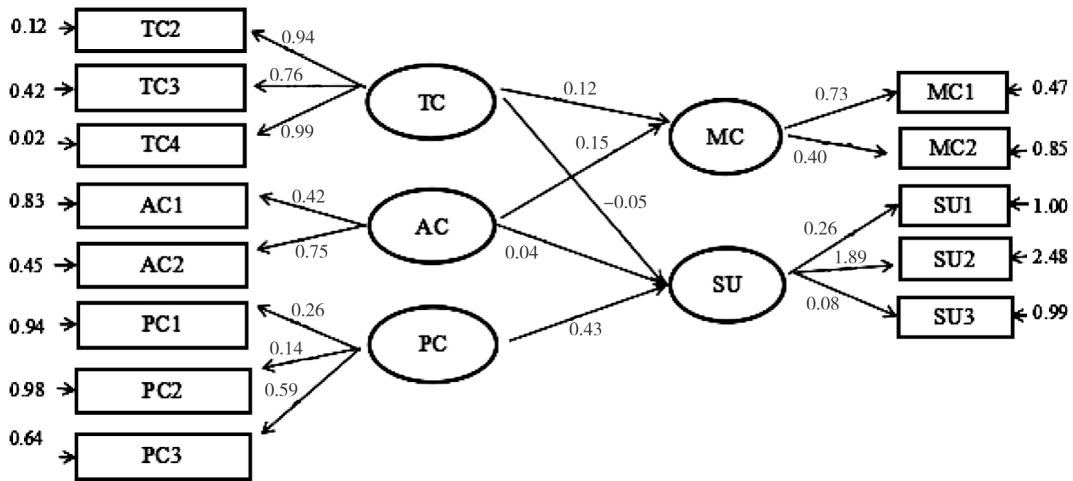


图 6 全模型标准路径系数

数。但是潜变量之间除了具有直接影响外,还具有间接影响。间接效应是指原因变量通过影响中介变量间接影响结果变量,当中介变量只有一个时,间接效应是直接路径系数和间接影响系数的乘积,而总影响系数便是直接路径系数和直接路径系数与间接影响系数乘积之和,具体数值见表 7。

由表 7 可以看出,产品竞争力与退保行为之间关系系数最高,为 0.43,可以看出,寿险产品本身对退保行为影响最大,寿险公司应重视对产品本身的开发以及后续服务。其次,寿险公司的获利能力对退保行为也影响颇大,他们间的系数为 0.13。从表中可以看出公司声誉对退保行为的影响能力不大且为负值。这说明

表 7 潜变量间总效应

潜变量	直接效应	间接效应	总效应
公司声誉 -> 盈利能力	0.12	0.00	0.12
成本控制能力 -> 盈利能力	0.15	0.00	0.15
盈利能力 -> 退保行为	0.13	0.00	0.13
公司声誉 -> 退保行为	-0.05	0.01	-0.04
成本控制能力 -> 退保行为	0.04	0.02	0.06
产品竞争力 -> 退保行为	0.43	0.00	0.43

规模大声誉好的保险公司并不能保证低的退保率。

4. 检验结果

根据图 6 和表 5 得出只有 H2a 和 H4b 假说不被支持,其余假说均被支持。

(四) 实证研究结果说明

综合验证性因子分析与结构方程分析的研究结果,本文分以下三点来说明:(1)公司微观层次各基本因素的最优测量方式;(2)各因素对退保行为的影响路径;(3)各因素对投保人退保行为的影响方向与程度。

1. 公司的成立年数并不能很好地表现公司的声誉,公司声誉对退保行为影响很小的原因可能是,投保人在对投保时就对公司有了选择,因此,对投保人退保行为的影响很小。巨额保单的存在使得件均保费对寿险产品竞争力的代表性减弱。近年来,由于寿险公司处于高速增长阶段,许多寿险公司净利润是负值,不能表现公司的盈利能力。

2. 从前文实证分析结果可知保险公司声誉、成本控制能力、产品竞争力和获利能力、退保行为是不可分割的整体。由路径图可看出成本控制能力、产品竞争力、获利能力和退保行为有较强的正向关系。公司声誉、成本控制能力、产品的竞争力对盈利能力的影响较小,所以它们对投保人退保行为的影响多是直接影响。产品竞争力对退保行为的影响系数是 0.43,说明投保人更看重寿险产品本身,大于公司信誉对投保人退保行为的影响。可以得出,寿险产品本身才是寿险公司的核心竞争力。寿险公司要降低退保率,首先要增加寿险产品的竞争力。

3. H2a 实证未获支持,且根据模型拟合结果,公司声誉和投保人的退保行为是负向关系,这说明寿险公司的声誉本身不会直接降低投保人的退保行为,相反可能会提高投保人的预期,当预期没有达到时,投保人的退保行为就会发生,因此两者间的直接影响为负值。H4b 实证未获支持,是因为寿险产品的竞争力与公司的盈利能力不存在明显的相关性。

四、结论与政策建议

根据本文的实证研究,我们发现寿险公司的声誉、寿险产品的竞争力、成本控制能力、公司盈利能力提高都能减少投保人的退保行为。其中产品竞争力影响最大,其次是公司盈利能力。而寿险公司的声誉对投保人的退保行为影响与已有文献中的理论假设和实证结果相反,公司声誉与退保行为有微弱的负相关。基于实证研究的结果可以看出,寿险公司要减少投保人的退保行为,降低退保率,首先应当考虑提高寿险产品的竞争力、公司的成本控制能力和盈利能力。而对于信誉良好的大型寿险公司更要注意自身的退保风险。

但随着利率市场化,金融一体化进一步发展,寿险产品也面临着一系列理财产品的冲击。为降低寿险公司的退保率,基于本文的研究提出以下建议:

第一,建立互联网金融体系,使投保人投保更方便快捷。互联网金融是金融业未来发展的趋势。其低成本、高效率吸引着越来越多的投资者,在寿险销售渠道中,无论是个人代理还是银行保险,都有巨大的手续费及佣金的支出。而投资型寿险的储蓄和投资性大大降低了因信息不对称产生的违约风险,更加适合互联网金融。

第二,提高保险公司的资产管理水平。退保率上升的一个主要原因是寿险产品的收益率较低,而市场上更多替代产品的出现,更加剧了寿险市场的退保行为,故寿险公司要提高资产管理水平,优化投资结构,在把控风险的前提下提升投资收益率,从而吸引更多投保人。

第三,加强保险公司资产负债管理。由于我国寿险市场发展不成熟,寿险公司偿付率相对较高,故寿险公司为保持资金流动性无法将大笔资金用于长期投资,使得我国寿险公司的资产和负债严重不匹配,不利于寿险资金的有效利用。因此寿险公司应提升资产和负债的匹配度,根据负债的特点适度进行长期投资,提高收益。

参考文献:

- [1] OUTREVILLE J. F. Whole-life insurance lapse rates and the emergency fund hypothesis [J]. Insurance: mathematics and economics, 1990, 9(4): 249-255.
- [2] BABEL D F. Asset-liability matching in the life insurance industry: the financial dynamics of the insurance industry [M]. New York: Irwin Professional Publishing, 1995.
- [3] KUO W, TSAI C, CHEN W K. An empirical study on the lapse rate: the cointegration approach [J]. Journal of risk and insurance, 2003, 70(3): 489-508.
- [4] 陈华 孙越君. 中国寿险产品退保率的影响因素分析——基于省级面板数据的实证检验 [J]. 当代经济科学, 2014(4): 87-93.
- [5] 何欣 陈华. 宏观视角下的我国寿险市场退保率影响因素研究 [J]. 保险研究, 2015(4): 22-34.
- [6] 孙蓉 张宗军. 寿险业退保行为及其影响因素实证研究 [J]. 保险研究, 2012(8): 39-45.
- [7] 王向楠. 中国寿险产品退保的实证研究: 基于险种分类视角 [J]. 广东金融学院学报, 2012(6): 104-113.
- [8] 叶文华. 我国寿险退保解约现象及其影响因素分析 [D]. 上海: 华东师范大学硕士论文, 2010.
- [10] MAUER L, HOLDEN N. Determinants of the lapse rate in life insurance operating companies [J]. Review of business, 2007, 28(1): 54-64.
- [11] KIESENBAUER D. Main determinants of lapse in the german life insurance industry [J]. North american actuarial journal, 2012, 16(1): 52-73.

(责任编辑:黄明晴;英文校对:葛秋颖)

Factors Affecting Surrender Behaviors of China's Life Insurance Industry: Based on Structural Equation Model

LEI Ming¹, XU Xiaoqing¹, CHEN Xinge²

(1. School of Finance, Nanjing University of Finance and Economics, Nanjing 210023, China;

2. School of Business, Shanghai Jian Qiao University, Shanghai 201315, China)

Abstract: In recent years, the surrender rate of China's life insurance companies has risen rapidly, while premium income has grown slowly, which has a great impact on normal operation of life insurance companies. Therefore, life insurance companies need to reduce surrender expenses and improve the sustainability of policies. Four main factors affecting surrender behavior are company reputation, cost control capability, product competitiveness and profitability. 355 sets of data from 2012 to 2016 for a total of 5 years are selected to build a structural equation model. The study has found that cost control capabilities and profitability can reduce the insurer's surrender behavior to increase product competitiveness, with product competitiveness having the greatest impact. The reputation of life insurance companies has a weak negative correlation with the surrender behavior. Based on empirical research results, it can be seen that life insurance companies should reduce the surrender behavior of the policy-holders and reduce the surrender rate. First of all, the competitiveness of life insurance products, the company's cost control ability and profitability should be improved. For large reputable life insurance companies, their own surrender risks should be paid attention to. The conclusions of the paper have certain reference significance for the management of life insurance companies and the adjustment of actuarial basis of life insurance products in China.

Key words: withdrawal behavior; influencing factors; structuring equation