

摘要

中國大陸於 2001 年 12 月 11 日加入 WTO 後陸續開放人壽保險市場，目前中國大陸人壽保險市場之公司股權結構可分成中資公司、合資公司與外資公司三種類型，由於外資公司僅限於美國友邦人壽一家公司，本研究針對中資公司與合資公司分析其股權結構對於經營績效之相互關係，採用 2005 中國保險年鑑之公開財務資訊，分析 2004 年中國大陸壽險公司在不同股權結構(中資壽險公司與合資壽險公司)下對其經營績效之影響，共計有合資壽險公司 18 家及中資壽險公司 8 家，依實證研究結果顯示：

- (1)中國大陸人壽保險公司之營運規模與保費收入與股權結構存在顯著相關，中資公司(2004 年平均公司資產規模 99,929 百萬人民幣、保費收入 25,616 百萬人民幣)相較於合資公司(2004 年平均公司資產規模 1,241 百萬人民幣、保費收入 202 百萬人民幣)擁有顯著的公司規模與保費收入；
- (2)股權結構顯著影響中國大陸人壽保險公司之資產報酬率與股東權益報酬，中資公司(2004 年平均 ROA 爲-1.45%、ROE 爲-4.28%)相較於合資公司(2004 年平均 ROA 爲-10.26%、ROE 爲-22.85%)擁有顯著較高的資產報酬率與股東權益報酬。

受限於中國大陸歷年財務資訊揭露之透明度與完整性，會計制度損益認列之差異，本研究之實證分析著重於 2004 年中國大陸壽險公司之財務報表資訊，檢視保險公司於 2004 年之橫斷面經營績效，提供後續長期時間序列之研究參考。

關鍵字：公司治理、股權結構、經營績效