



2024 年半年度再保险行业分析

联合资信金融评级一部



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



2023 年，直保公司保费收入整体实现较快发展，对再保险行业发展起推动作用。再保险业务基于原保险合同展开，再保险业务覆盖直保公司人身险及财产险全险种业务，直保行业的发展对再保险行业发展具有推动作用。人身险行业方面，2023 年，在预定利率调整预期及居民购买储蓄型险种需求上升的背景下，储蓄类寿险业务实现较好发展，带动人身险公司保费收入实现较好增长，但其中医疗、重疾等保障型产品增长较为乏力；三季度以来，随着高预定利率产品的陆续停售，人身险公司保险业务收入增速有所下降；同时 2023 年 8 月以来，为进一步规范银行代理渠道业务，监管在人身险公司银保渠道施行“报行合一”，要求保险产品佣金等实际费用与备案材料保持一致，银保渠道手续费用下降且部分保险公司在制度实施初期短暂暂停银保新单业务开展，“报行合一”的实施对人身险公司银保业务保费收入及对市场竞争情况影响需保持关注。财产险行业方面，2023 年以来，在国内新车销量快速增长的带动下，车险业务保费收入稳步增长；但受政策变动因素影响，责任险及健康险等非车险保费收入的增速有所回落，财产险公司保费收入整体保持增长但增速有所放缓。2023 年，人身险公司实现保险业务收入 35379 亿元，同比增长 10.25%，增速较上年增长 7.47 个百分点；财产险公司实现保险业务收入 15868 亿元，同比增长 6.73%，增速较上年下降 1.98 个百分点。2024 年上半年，在预定利率进一步的调整预期及居民购买储蓄型险种需求上升的背景下，人身险公司保费收入实现较好增长；财产险公司车险业务占比有所下滑，农险、健康险增速较快，带动非车险业务保费收入实现较快增长，推动保费收入规模提升。2024 年 1—6 月，人身险公司实现原保险保费收入 26291 亿元，同比增长 12.95%；财产险公司实现原保险保费收入 9176 亿元，同比增长 4.53%。

2023 年，在直保业务发展推动与再保需求上升的背景下，国内再保险行业保持发展态势，但受直保行业保障型产品增长乏力影响，再保险公司保费收入增速有所放缓，同时需关注业务规模扩大以及巨灾风险加大对其风险管控能力带来的压力；再保险行业集中度高，头部效应明显。2024 年上半年，再保险公司市场竞争格局变化不大；个别再保险公司保费收入波动较大。与国外相比，中国再保险行业发展较晚，但在经济增长和保险需求增长下，中国的再保险市场呈现出积极的发展态势。截至 2023 年末，中国境内共有 14 家再保险公司，包括 6 家中资再保险公司及 8 家国际再保险公司的分支机构。2023 年，在直保业务发展以及再保需求提升的背景下，再保险业务持续发展，业务规模逐年增长；但根据公开信息显示，部分头部再保险公司以保障型险种再保险业务拉动整体业务增长，2023 年受直保公司保障型保险产品增长乏力，影响此类产品再保险业务收入下滑，受上述因素影响，再保险公司整体保费收入增速较上年有所下降；另一方面，随着业务规模的扩大，加之极端天气事件、灾害事故频发等影响，需对再保险业务的承保风险保持关注；截至 2023 年末，再保险公司资产规模达到 0.75 万亿元，同比增长 11.19%；2023 年，再保险行业实现保险业务收入

2318.42 亿元，同比增长 1.32%，增速较上年下降 7.41 个百分点。从市场竞争格局来看，再保险行业头部效应明显，市场集中度仍保持高水平，头部险企排名稳定。截至 2023 年末，在国内全部 14 家再保险公司中，分保费收入前 5 的再保险公司市场份额合计占比保持在 75% 以上，其中前 2 大再保险公司中国人寿再保险有限责任公司（以下简称“人寿再”）与中国财产再保险有限责任公司（以下简称“财产再”）市场占比在 50% 左右，市场集中度高。2024 年上半年，国内再保险市场保持稳定发展态势，再保险行业资产规模进一步增长，但分保费收入有所下降，2024 年 6 月末再保险行业资产规模 0.81 万亿元，较上年末增长 7.94%，2024 年 1—6 月，再保险行业实现保险业务收入 1264.50 亿元，较上年同期下降 5.99%。再保险行业头部效应仍较为明显，市场集中度保持较高水平，截至 2024 年 6 月末，14 家再保险公司市场份额及排名较上年末变动不大，其中，法国再保险北京分公司分保费收入较上年同期下降 30.09%，排名由第五位降至第六位；分保费收入前 5 的再保险公司市场份额合计占比为 75.46%，其中前 2 大再保险公司人寿再与财产再合计市场份额保持在 50% 左右。2024 年上半年，再保险公司业务发展呈现一定的分化，中资再保险公司保险业务收入普遍呈负增长态势，其中人保再保险股份有限公司与太平再保险（中国）有限公司保险业务收入同比下滑幅度较大，中农再作为政策性再保险公司，积极承担农业风险保障责任，其保险业务收入规模持续增长。外资再保险公司内地分支机构保险业务收入涨跌参半。

上海国际再保险中心的建设将扩大再保险市场空间，未来在再保险政策红利与需求红利释放下，再保险市场有望得到进一步发展。2023 年 6 月以来，为促进我国再保险业融入全球治理体系，国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）与上海市人民政府正式启动上海再保险“国际板”，发布了《关于加快推进上海国际再保险中心建设的实施细则》，开设了面向全球的再保险分入业务交易市场，支持保险集团、保险公司和再保险公司在上海设立再保险法人机构、分支机构，并鼓励境内保险公司在上海设立再保险运营中心专营再保险业务；截至 2023 年末，共有 15 家国内保险机构获批成立上海再保险运营中心并准予开业，达信（中国）保险经纪有限公司获批成立上海再保险分公司，上海国际再保险中心的建设将促进了国内再保险市场的进一步发展成熟，加速了再保险业双向开放的金融体系成型。

2023 年，再保险公司资金运用余额持续增长，以固定收益类资产为最主要投资类别；受投资资产配置管理逐步加强、资本市场回暖影响，行业投资收益率水平较上年同期有所提升，但考虑到目前处于低利率的环境，资本市场或将持续震荡，险企未来投资收益实现仍面临一定压力。根据再保险公司公开披露信息显示，2023 年以来，随着再保险公司整体资产规模的持续增长，其资金运用余额亦呈增长的态势；再保险公司的投资资金组合需具有充分的抗风险韧性，叠加资产负债期限错配压力影响，固定收益类资产为再保险公司的最主要投资类别，其中又以中长期债券投资为主。投资

收益方面，2023 年，受保险公司投资资产配置管理逐步加强、资本市场回暖影响，再保险公司整体投资收益率水平较上年同期有所提升，但长端利率持续下行使得以配置债券资产为主的再保险公司保险资金配置压力不断增加，再保险公司整体投资收益率水平弱于直保公司；2023 年，在 14 家再保险公司中，其综合投资收益率低于保险行业均值 3.22% 的有 12 家；2024 年以来，随着资本市场回暖，再保险公司综合投资收益率普遍回升，但考虑到目前仍处于低利率的环境，资本市场或将持续震荡，再保险公司未来投资收益实现仍面临一定压力。

2023 年以来，在《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则 II”）的实施叠加资本市场波动、业务规模持续增长的情况下，再保险公司偿付能力水平呈下降态势，但整体偿付能力充足率水平优于直保公司；《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》的实施有利于中小再保险公司偿付能力充足率水平的提升及行业稳健均衡发展。2024 年以来，国内再保险公司整体偿付能力较上年末有所下降，但仍保持充足水平。偿付能力方面，2023 年，在规则 II 实施叠加资本市场波动、业务规模持续增长的情况下，再保险公司偿付能力充足率较上年有所下降，但再保险公司的偿付能力充足率水平高于人身险及财产险公司，并远高于监管红线。2023 年 9 月，金融监管总局发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》，采用最低资本折扣计量的方式，一定程度上提升了再保险公司偿付能力充足率水平，同时针对不同类别、不同规模的保险公司分别规定了不同的折扣比例，体现了监管对保险公司差异化、精细化管理模式，并体现了国家对中小保险公司业务开展、稳健经营的支持，2023 年三季度以来，再保险公司偿付能力指标有所回升。截至 2023 年末，我国保险公司的平均综合偿付能力充足率及平均核心偿付能力充足率分别为 197.1% 和 128.2%；其中再保险公司的综合偿付能力充足率及核心偿付能力充足率分别为 285.3% 和 245.6%。2024 年以来，国内再保险公司整体偿付能力较上年末有所下降，但仍保持充足水平。截至 2024 年 6 月末，国内再保险公司平均综合偿付能力充足率和平均核心偿付能力充足率分别为 259.3% 和 226.9%。根据已披露的 2024 年 2 季度偿付能力报告摘要相关内容，14 家再保险公司偿付能力均达标；2024 年上半年，受净亏损、农险大灾准备金增加以及量化风险最低资本和控制风险最低资本增加等综合因素影响，中农再综合偿付能力充足率与核心偿付能力充足率较上年末有较大幅度降低，但仍保持充足水平；汉诺威再保险股份有限公司上海分公司与汉诺威再保险（百慕大）有限公司开展分保业务，使其综合偿付能力充足率与核心偿付能力充足率较上年末有较大幅度提升。

目前我国保险公司主要通过股东增资、引进战略投资者、发行资本债券以及资本内生渠道等方式补充资本。2023 年，财产再、人寿再及太平再保险有限公司成功发行资本补充债券，合计规模达到 103 亿元。从发债成本来看，在市场利率下行背景下，保险公司发债成本较上年同期大幅走低；同时规则 II 的影响下，保险业整体偿付能力

水平下降，加之部分再保险公司资本补充债券迎来集中兑付，因此再保险公司新发行资本补充债券需求加大。此外，2023 年以来，人保再通过增资扩股等方式补充资本。

2023 年，监管机构继续保持审慎的监管态度，同时金融风险防控力度持续加大，保险行业规范及制度持续推行为保险行业的健康发展夯实制度基础。2023 年，随着金融监管总局正式揭牌成立，在原银保监会职责的基础上，将金融消费者保护职责、投资者保护职责等一并纳入金融监管总局统一管理；同时，随着各项保险监管政策相继出台，保险行业监管制度体系持续完善并推动国内保险行业高质量发展。

联系人

投资人服务 010-85679696-8624chenjialin@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。