



保险业季度观察报(2024 年第 2 期)

联合资信 金融评级 | 谷金钟 刘敏哲 李心慧



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



保险业季度观察报

2024 年第 2 期

作者：金融评级一部 谷金钟 刘敏哲 李心慧

2024 年上半年，我国保险行业竞争格局基本保持稳定，险企头部效应仍较为明显；人身险公司保费收入增长较好，非车险业务发展较快亦推动财产险公司保费收入实现增长，再保险公司资产规模不断扩张，但险企整体赔付支出水平增长较快，需关注险企赔付压力及全年盈利情况；险企资金运用规模持续增长，综合投资收益有所回升，但在低利率背景下仍面临资产配置压力与利差损风险，未来短期内全球经济发展不确定因素仍较多，险企未来投资收益实现情况仍需关注；行业整体偿付能力稳定在较为充足水平，不达标险企数量较上季度末有所下降，但考虑资本市场波动等因素对保险公司偿付能力带来一定影响，在保险公司业务经营持续发展的背景下，需关注保险公司偿付能力变动情况及面临的资本补充压力。

展望未来，监管将以“强监管、防风险、促高质量发展”为主线，提升保险公司风险防控能力，引导行业降低负债成本，推动预定利率将进一步下调，随着监管体系的健全以及政策支持力度的加强，保险公司有望实现长期稳健经营及高质量发展，人身险行业将持续优化转型，车险业务发展趋稳，非车险业务收入占比或持续提升；但另一方面，风险防控要求的提高亦对保险公司自身风险管理能力带来挑战。整体看，我国保险行业整体信用风险可控，展望未来一段时间内，行业信用水平将保持稳定。

关注：

1. 在上年同期高基数下，2024 年上半年保险公司保费收入整体实现较好增长，增速有所放缓，未来保险产品预定利率或将持续下调，同时“报行合一”新规实施不断深化，未来险企保费收入变动情况仍需关注。
2. 2024 年上半年，保险公司资金运用余额保持增长态势，综合投资收益率较上年同期有所回升，但在低利率背景下，保险公司仍面临资产配置压力，并存在资产收益率与负债成本倒挂问题，需关注资本市场波动下险企面临的利差损风险及投资收益实现情况。
3. 2024 年上半年，保险公司整体赔付支出较上年同期增长明显，需关注险企赔付压力及全年盈利情况。

4. 2024 年上半年，保险公司整体偿付能力指标较上年末波动不大，保险公司偿付能力数据不达标数量较上季度末有所下降，在保险公司业务经营持续发展的背景下，保险公司资本消耗持续增长，需关注偿付能力指标变动及企业资本补充压力。
5. 新准则¹的实施促进了资产端和负债端的良性互动，降低资产端和负债端波动对当期收益和净资产的影响，但保险公司的资产负债管理难度有所提升，其经营策略或面临调整压力。

展望：

1. 人身险产品预定利率的持续下调、“报行合一”等新规实施的深化，将引导人身险行业降低负债成本，有助于人身险公司长期稳健经营及高质量发展；同时随着我国社会养老三支柱体系的不断完善，未来社会养老产业或将迎来持续向好发展。
2. 车险业务发展趋稳，加之随着健康中国、乡村振兴等国家战略深入实施，非车险业务或将保持较快增长，财产险公司保费收入有望保持增长态势。
3. 新准则下，保险公司财务报表透明度大幅提升，有利于抑制保险公司粉饰财务业绩，提高会计信息质量，促进保险行业高质量发展。
4. 监管发布系列保险行业相关政策，监管体系的健全以及政策支持力度的加大为保险行业的健康发展夯实了制度基础。

¹ 财政部相继于 2017 年和 2020 年修订颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期会计》《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”）以及《企业会计准则第 25 号——保险合同》（简称“新保险合同准则”）。上述新金融工具准则和新保险合同准则（以下合称“新准则”）。

一、2024 年以来重点行业政策

2024 年上半年，国家金融监督管理总局先后发布了《关于规范人身保险公司银行代理渠道业务有关事项的通知》《人身保险公司监管评级办法》《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》等文件（详见附表），加强对人身保险公司的机构监管和分类监管，通过银保渠道及经代渠道“报行合一”规定的落实，引导行业降低负债成本，并通过政策指引来推动绿色保险、普惠保险业务高质量发展。进入下半年，监管机构保持强监管的主基调，《反保险欺诈工作办法》明确了保险机构在欺诈风险管理中的主体责任，《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》规范了互联网财产保险业务发展，《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》完善了资产风险分类办法，利于保险公司真实反应资产质量；《关于健全人身保险产品定价机制的通知》进一步下调保险产品预定利率上限，并深化“报行合一”，推动人身险公司持续调整负债成本；国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》明确了保险业未来重点领域改革的具体任务，要求以“强监管、防风险、促高质量发展”为主线，提升保险保障能力和服务水平，推动保险业高质量发展。2024 年至今，已发布的监管政策中涉及保险行业的比重明显加大，既体现了监管机构对保险业风险防控力度持续加大，亦反映出金融业改革发展重心将逐步向保险业转移；随着保险业监管制度体系的不断完善，保险业有望实现可持续高质量发展。

二、2024 年以来保险行业债券发行及级别变动情况

截至 2024 年 9 月末，在银行间市场成功发行资本补充债券的人身险和财产险公司合计 53 家，其中，人身险公司 31 家、财产险公司 11 家，再保险公司 5 家，保险集团 3 家。2024 年前三季度，共有 9 家保险公司发行资本补充债与无固定期限资本债券，具体情况见表 1。2024 年前三季度，幸福人寿保险股份有限公司主体长期信用评级级别发生下调，主要系其投资业务风险水平高，存在较大减值计提压力，且盈利能力弱化，偿付能力承压等原因所致。

表 1 2024 年以来保险公司发债情况

发行人	发行时间	债券简称	债券规模	评级机构 1	主体级别	债券级别	评级展望	评级机构 2	主体级别	债项级别	评级展望
利安人寿保险股份有限公司	2024/4/24	24 利安人寿资本补充债 01	10.00 亿元	东方金诚国际信用评估有限公司	AA ⁺	AAA	稳定	远东资信评估有限公司	AA ⁺	AAA	稳定

	2024/05/28	24 利安人寿资本补充债 02	10.00 亿元	东方金诚国际信用评估有限公司	AA ⁺	AAA	稳定	远东资信评估有限公司	AA ⁺	AAA	稳定
	2024/06/12	24 利安人寿资本补充债 03	10.00 亿元	东方金诚国际信用评估有限公司	AA ⁺	AAA	稳定	大公国际资信评估有限公司	AA ⁺	AAA	稳定
中国太平洋人寿保险股份有限公司	2024/06/14	24 太保寿险永续债 01	80.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定
新华人寿保险股份有限公司	2024/06/18	24 新华人寿资本补充债 01	100.00 亿元	中证鹏元资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定
中英人寿保险有限公司	2024/06/25	24 中英人寿永续债 02	15.00 亿元	中证鹏元资信评估股份有限公司	AAA	AA ⁺	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AA ⁺	稳定
	2024/07/23	24 中英人寿永续债 02	15.00 亿元	中证鹏元资信评估股份有限公司	AAA	AA ⁺	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AA ⁺	稳定
泰康人寿保险有限责任公司	2024/07/12	24 泰康人寿永续债 01	90.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定
中国平安财产保险股份有限公司	2024/07/10	24 平安产险资本补充债 01	100.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定
中银三星人寿保险有限公司	2024/09/19	24 中银三星人寿资本补充债 01	18.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AA ⁺	稳定	标普信用评级（中国）有限公司	AAA _{spc}	AA _{spc} ⁺	稳定
中国人寿保险股份有限公司	2024/09/24	24 中国人寿资本补充债 01BC	350.00 亿元	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中诚信国际信用评级有限责任公司	AAA	AAA	稳定

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

表 2 2024 年以来保险公司信用等级调整情况

序号	发行人	评级机构	评级调整日	本次评级结果	上次评级结果
1	幸福人寿保险股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2024/06/28	AA-/稳定	AA/稳定
		中债资信评估有限责任公司	2024/06/24	A-/稳定	A/稳定

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

三、2024 年上半年保险业务收入、赔付支出及资金运用情况

2024 年上半年，在储蓄、养老及理财需求持续释放背景下，人身险公司保费收入保持较好增长，保费收入增长主要靠寿险业务拉动，需关注预定利率进一步下调对未来收入产生的影响；赔付支出增长较快，需关注人身险公司面临的经营压力；头部人身险公司保费收入排名相对稳定，市场集中度处于较高水平。2024 年上半年，在资本市场震荡、存款利率持续下行及老龄化加速发展的背景下，居民储蓄、理财及养老等需求进一步提升，推动人身险公司保费收入实现较好增长，但受银保、经代渠道“报行合一”执行，叠加前期预定利率下调预期带来的需求透支影响，保费收入增速同比略有放缓。此外，自 2024 年 9 月 1 日起，普通型保险产品预定利率上限已进一步下调至 2.5%，2024 年 10 月 1 日起，分红型保险产品预定利率上限将下调为 2.0%，万能型保险产品最低保证利率上限将下调为 1.5%，需关注预定利率进一步下调对未来收入产生的影响。2024 年上半年，人身险公司²实现原保险保费收入 26291 亿元，同比增长 12.95%，按可比口径同比增长 5.1%；其中寿险业务原保险保费收入 21454 亿元，同比增长 14.91%；健康险原保险保费收入 4607 亿元，同比增长 5.91%；意外险原保险保费收入 230 亿元，同比下降 10.16%，寿险业务为人身险公司保费收入增长驱动力。赔付支出方面，2024 年以来，人身险公司逐步集中进入满期给付高峰，赔付支出规模增幅较大，2024 年上半年，人身险公司发生赔付支出 7063 亿元，较上年同期增长 60.69%，按可比口径同比增长 57.4%，赔付支出增速远高于保费收入增速，需关注由此带来的经营压力。市场集中度方面，2024 年上半年，前三大人身险公司的市场份额和业绩保持稳定，保险业务收入排名前五的人身险公司市场份额合计超过 50%，人身险行业市场集中度保持在较高水平。

2024 年上半年，财产险公司保费收入整体实现增长，增速有所放缓，车险仍为财产险公司最主要业务险种，收入占比持续下降；健康险、农险增速较快，带动非车险业务保费收入贡献度持续提升，是保费规模增长主要动力；赔付率有所提升，需关注财产险公司赔付压力及全年盈利情况。2024 年上半年，机动车辆险仍然是财产险公司保费收入占比最高的险种，乘用车市场销量的稳健增长拉动车险保费收入保持增长，但受新车销量增速放缓、车均保费下滑及上年同期高基数等因素影响，车险业务收入增速有所放缓，对财产险公司保费收入的贡献度有所下降。非车险业务方面，随着政策利好以及公众保险意识提高，农险、健康险保费收入实现较好增长，带动非车险业务的保费收入贡献度持续提升，短期健康险为财产险公司的保费收入贡献的第二大险种，多元化产品策略为财产险公司业务拓展开辟新的发展空间。此外，2024 年上

² 因部分机构处于风险处置阶段，人身险公司汇总数据口径暂不包括此类机构

半年，受南方强降雨等自然灾害影响，农险、财产险等相关险种赔付率上升，财产险公司理赔端或将承压，需关注财产险公司全年收入及盈利变化情况。2024 年上半年，财产险公司发生赔付支出 5238 亿元，同比增长 10.16%；实现原保险保费收入 9176 亿元，同比增长 4.53%；其中，实现车险保费收入 4311 亿元，同比增长 2.77%；实现健康险保费收入 1475 亿元，同比增长 12.08%，为上半年财产险公司业务规模增长主要驱动力；实现农险保费收入 1063 亿元，同比增长 6.30%；实现责任险保费收入 771 亿元，同比增长 3.77%。财产险市场竞争格局变化不大，行业市场集中度高，头部险企排名稳定。

2024 年上半年，国内再保险行业资产规模保持增长，但分保费收入同比有所下降；个别再保险公司保费收入波动较大；再保险公司市场竞争格局整体变化不大，市场集中度高，头部效应明显。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，受直保公司保障型产品增长承压以及财产险保费收入放缓影响，再保险公司分保费收入整体有所下降。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，再保险行业实现分保费收入 1264.50 亿元，同比下降 5.99%。2024 年上半年，再保险公司业务发展呈现一定的分化，除中农再保险业务收入实现增长外，其他中资再保险公司保险业务收入普遍呈负增长态势，外资再保险公司内地分支机构保险业务收入涨跌参半。2024 年上半年，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。

资金运用方面，2024 年上半年，保险公司资金运用余额保持增长态势，固定收益类工具仍是主要配置品种；受利率下行及权益市场波动综合影响，财务及综合投资收益率呈现分化态势，综合投资收益率水平较上年同期有所回升，但保险公司仍面临资产配置压力，并存有资产收益率与负债成本倒挂问题，未来短期内全球经济发展不确定因素仍较多，需关注资本市场波动及险企未来投资收益实现情况。2024 年上半年，保险公司资金运用余额保持增长，固定收益类工具仍是主要配置品种；截至 2024 年 6 月末，保险业资金运用余额为 30.87 万亿元，同比增长 10.98%；人身险公司资金运用余额占保险业资金运用余额的 89.78%，其中债券投资占比 48.22%，股票及长期股权投资合计占比 15.32%，银行存款占比 8.55%；财产险公司资金运用余额占保险业资金运用余额的 6.83%，其中债券投资占比 37.40%，股票及长期股权投资合计占比

12.81%，银行存款占比 18.86%。从收益水平来看，2024 年上半年，受益于债牛行情，同时部分险企将持有至到期投资（HTM）重分类为可供出售金融资产（AFS），按照市值入账同时损益计入其他综合收益，导致综合收益有所增加，行业的综合投资收益率数据较上年同期有所回升。另一方面，国债收益率延续下行趋势、长久期资产供应不足以及优质资产项目稀缺等背景下，保险行业仍面临资产配置难题，行业的财务投资收益率同比有所下降，同时叠加负债端相对刚兑且具备较高偿付资金需求影响，利差损风险或进一步加剧。考虑资产端收益率存在较多不确定因素，且与负债成本倒挂，需关注资本市场波动及险企未来投资收益实现情况；截至 2024 年 6 月末，保险业年化财务收益率、年化综合收益率分别为 2.87%和 6.91%，人身险、财产险公司年化财务收益率分别为 2.83%和 3.20%，年化综合收益率分别为 7.09%及 5.03%。

四、2024 年上半年保险行业偿付能力表现

2024 年二季度，从各类保险公司偿付能力数据来看，全行业偿付能力保持充足水平，人身险公司偿付能力充足率指标整体低于财产险及再保险公司；保险公司偿付能力充足率指标较上季度末整体变化不大；不达标险企数量较上季度末有所下降。

2024 年二季度，财产险及再保险公司整体偿付能力保持充足水平；人身险公司偿付能力充足率水平低于财产险及再保险公司，但整体仍保持较充足水平。针对部分受规则 II 影响较大的保险公司，监管机构将根据实际情况确定过渡期政策，允许在部分监管规则上分步到位，最晚于 2025 年起全面执行到位。从全行业保险公司偿付能力数据来看，2024 年二季度保险公司偿付能力充足率相关指标较 2024 年一季度末略有波动，整体变化较小。根据国家金融监督管理总局发布披露数据，截至 2024 年 6 月末，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 195.5%和 132.4%。其中，财产险公司、人身险公司、再保险公司的综合偿付能力充足率分别为 237.9%、185.9%、259.3%；核心偿付能力充足率分别为 210.2%、115.7%、226.9%。

在已披露 2024 年二季度偿付能力报告摘要的保险公司中，共有 13 家偿付能力未达标，较上季度末有所下降，其中合众人寿保险股份有限公司、平安养老保险股份有限公司、华汇人寿保险股份有限公司、富德财产保险股份有限公司、安华农业保险股份有限公司、都邦财产保险股份有限公司、珠峰财产保险股份有限公司、新疆前海联合财产保险股份有限公司、华安财产保险股份有限公司、渤海财产保险股份有限公司最新一期风险综合评级为 C；三峡人寿保险股份有限公司、北大方正人寿保险有限公司、安心财产保险有限责任公司最新一期风险综合评级为 D，偿付能力不达标；其中，安心财产保险有限责任公司核心及综合偿付能力充足率均为负值，远低于监管要求。国华人寿保险有限公司、长生人寿保险有限公司、信泰人寿保险有限公司综合偿付能

力充足率已低于 120%，需对上述险企后续经营情况进行关注。此外，2024 年以来，在监管指导下，保险公司将调整为每半年全面评价一次风险评级结果，部分保险公司已开始执行，如弘康人寿保险股份有限公司、横琴人寿保险有限公司及中国人民健康保险股份有限公司等仅披露 2023 年四季度风险综合评级。

五、2024 年上半年主要上市险企³经营表现分析

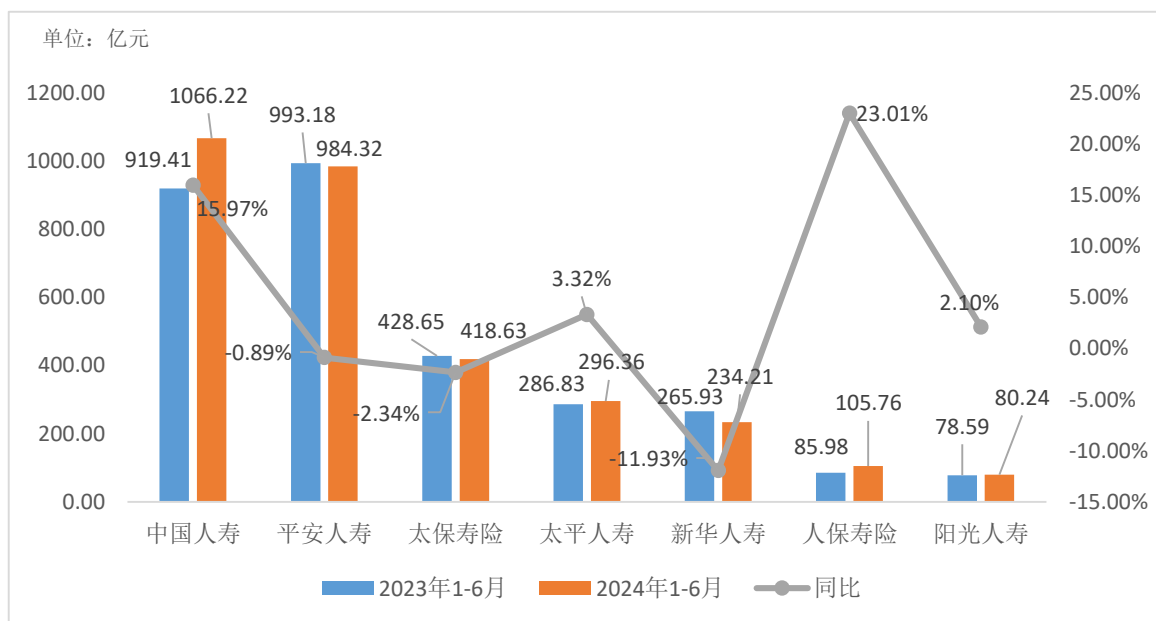
目前，国内上市险企已正式执行新准则，财务报表列示发生较大调整。新准则的引入促进了资产端和负债端的良性互动，降低资产端和负债端波动对当期收益和净资产的影响，保险公司的资产负债管理难度有所提升，其经营策略或面临调整；但新准则下，保险公司财务报表透明度大幅提升，有利于抑制保险公司粉饰财务业绩，提高会计信息质量，促进保险行业高质量发展。2017 年与 2020 年中国财政部分别发布了中国版本的 IFRS9 和 IFRS17 准则，并要求国内外同时上市的公司，以及在境外上市并使用国际会计准则的公司自 2023 年 1 月 1 日起正式执行，其他公司则从 2026 年 1 月 1 日起执行。新准则简化了金融资产的分类，并对金融资产的减值准备提出了新要求。对于保险公司，新准则要求分开列示保险和投资业务，改变保费收入的确认方式，保费收入将大幅下降，调整准备金计提使用的折现率，并引入合同服务边际和浮动收费法，更真实地反映了公司的经营成果，减少利润的波动，同时，新准则要求保险公司加强内部控制和审计，并进一步推动了财务报告格式的统一，提高了信息披露的一致性与一致性，随着信息披露的详尽以及会计政策一致性的提升，保险公司的财务报表透明度大幅提升，会计信息质量有所提高；但另一方面，新准则也提升了保险公司资产负债的管理难度，其经营策略或面临调整压力。

2024 年上半年，国内保险公司保费收入保持增长态势，其中几大主要上市保险集团人身险公司保险服务收入同比增速出现一定分化，但在中国人寿较好增长带动下整体保持增长态势。2024 年上半年，中国人寿与人保寿险加强多元化体系建设，并着力优化个险渠道结构，持续推动个险渠道营销体系改革，保险服务收入较上年同期实现明显增长；同时太平人寿与阳光人寿持续加强与集团的业务协同，并强化精细化管理，保险服务收入较上年同期小幅提升；另一方面，受“报行合一”的实施叠加

³ 本文中主要上市险企指中国平安保险（集团）股份有限公司（以下简称“中国平安”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“平安人寿”及“平安财险”）、中国太平洋保险（集团）股份有限公司（以下简称“中国太保”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“太保寿险”及“太保财险”）、中国人民保险集团股份有限公司（以下简称“中国人保”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“人保寿险”及“人保财险”）、中国太平保险集团有限责任公司（以下简称“中国太平”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“太平人寿”及“太平财险”）、阳光保险集团股份有限公司（以下简称“阳光保险”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“阳光人寿”及“阳光财险”）、中国人寿保险股份有限公司（以下简称“中国人寿”）、新华人寿保险股份有限公司（以下简称“新华人寿”）

预定利率下调后新旧产品切换影响，新华人寿保险服务收入较上年同期有所下降；受短期险保费收入规模下降影响，太保寿险保险服务收入较上年同期略有下降；平安人寿保险服务收入保持相对稳定。

图1 主要上市险企保险服务收入—人身险公司



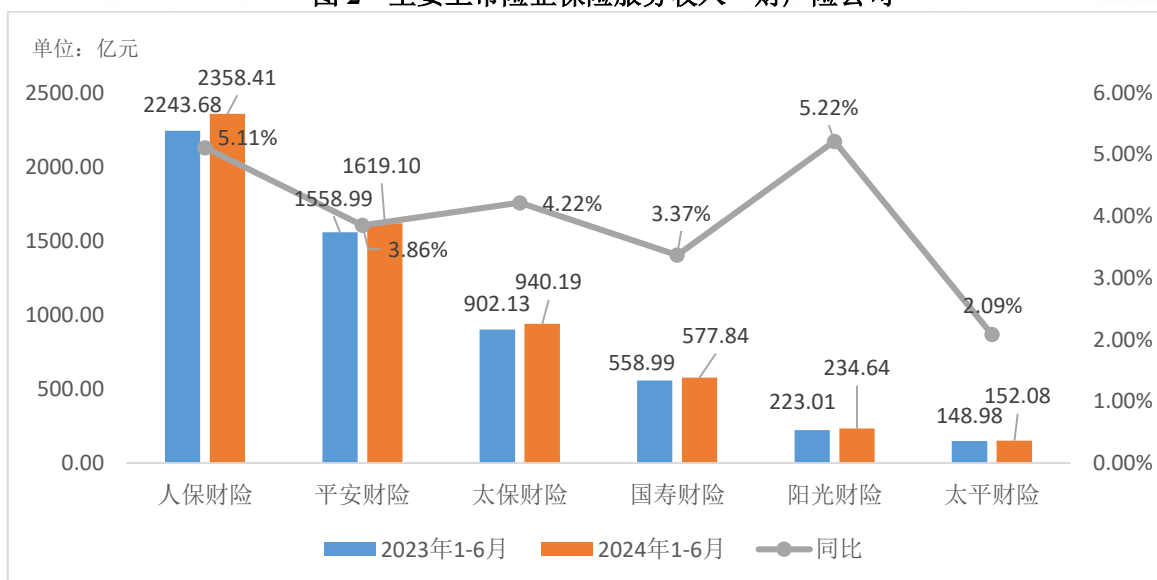
注：1.中国太平为H股上市险企，其业务数据均为单位均为“亿港元”，根据2023年6月30日港元兑换人民币汇率为1港元≈0.9252人民币，根据2024年6月28日港元兑换人民币汇率为1港元≈0.9127人民币，下同

2.太平人寿保险服务收入包含太平人寿、太平养老、太平人寿（香港）和太平新加坡业务数据

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

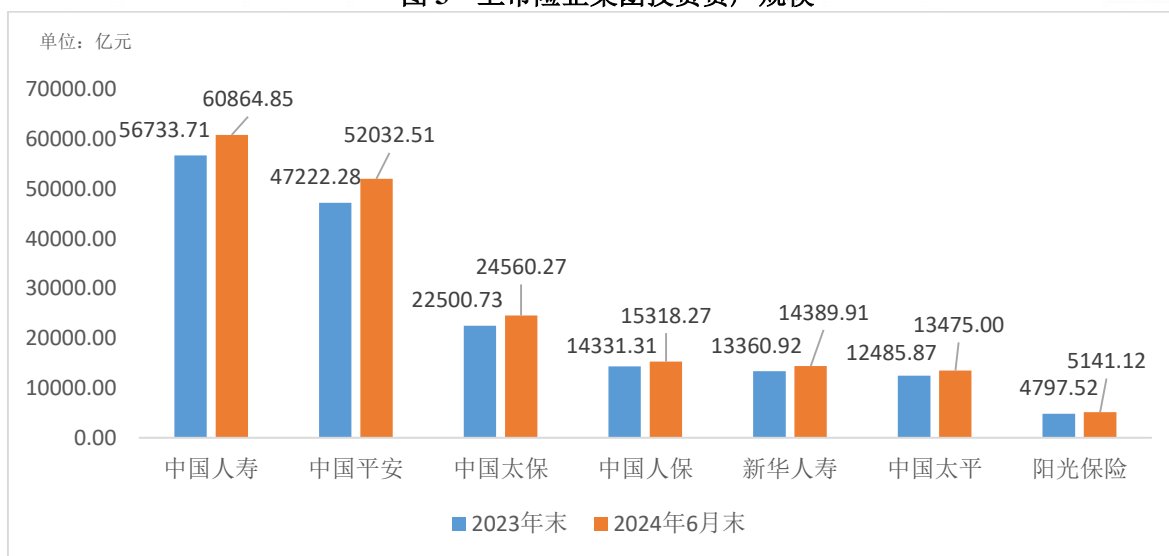
2024年上半年，乘用车市场销量的稳健增长拉动车险保费收入保持增长，加之非车险险种业务较好开展，使得各财产险公司保险服务收入均有所增长。2024年上半年，国家及地方层面相继出台促消费政策，推动全国乘用车销量同比提升，车险业务需求逐步提升，同时随着政策利好以及公众保险意识提高，农险、健康险增速有所回升，带动非车险业务保费收入实现较快增长，加之各上市财产险公司体系化建设逐步推进，产品经营策略进一步优化，科技赋能力度持续提升，推动其保险服务收入较好增长。

图2 主要上市险企保险服务收入—财产险公司

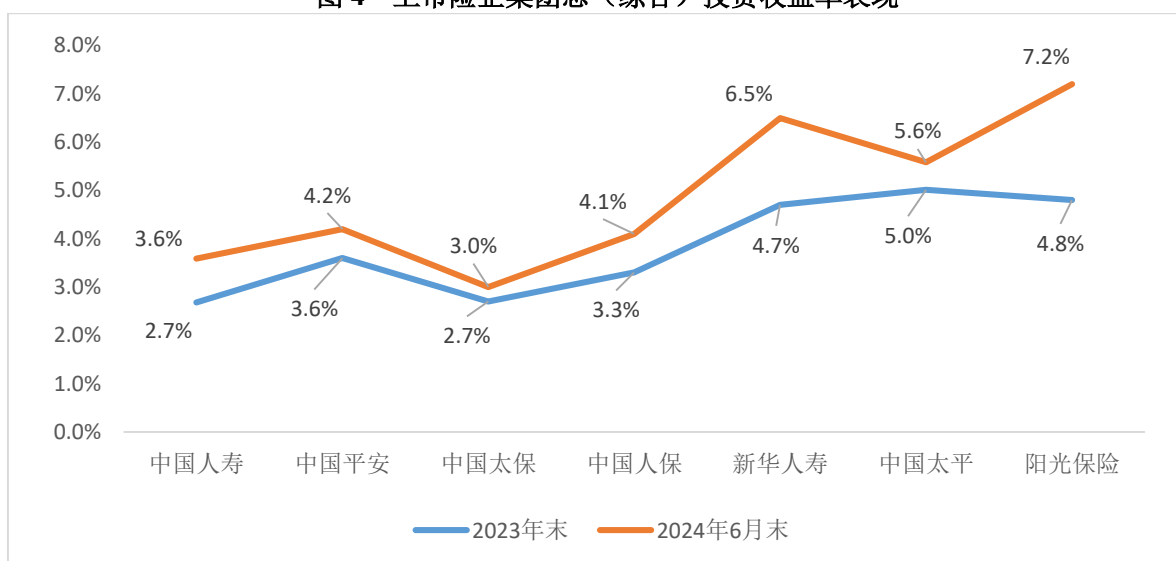


数据来源：公开市场数据，联合资信整理

2024 年上半年，各上市险企根据市场情况积极配置投资资产，投资资产规模与投资收益率均有所提升；根据自身投资策略适当调整投资结构，整体上投资结构及资产质量保持稳定。2024 年上半年，国家层面继续维持积极的财政政策以及稳健的货币政策，并持续优化、落实各税收优惠政策，国内保险公司资金运用余额保持增长态势，其中各上市险企积极提升资本配置能力，加大投资资产配置力度，投资资产配置规模亦均有所提升。投资收益方面，2024 年以来，各保险公司投资资产配置管理逐步加强，总（综合）投资收益率均有不同程度的提升。投资结构方面，上市险企的投资资产结构变化不大，固定收益类资产为主要配置，权益类投资的高股息红利类结构性特征明显，与保险行业资产配置策略保持一致；但不同险企具体的投资策略略有差别，其中，新华人寿结合资本市场情况，适当增配股票类投资资产，其余上市险企以增配债券类投资为主。投资资产质量来看，2024 年以来，上市险企资产配置相对稳健，资产质量保持稳定，同时房地产相关利好政策持续落地，有助于提升险企投资资产质量好转预期。

图 3 上市险企集团投资资产规模


数据来源：公开市场数据，联合资信整理

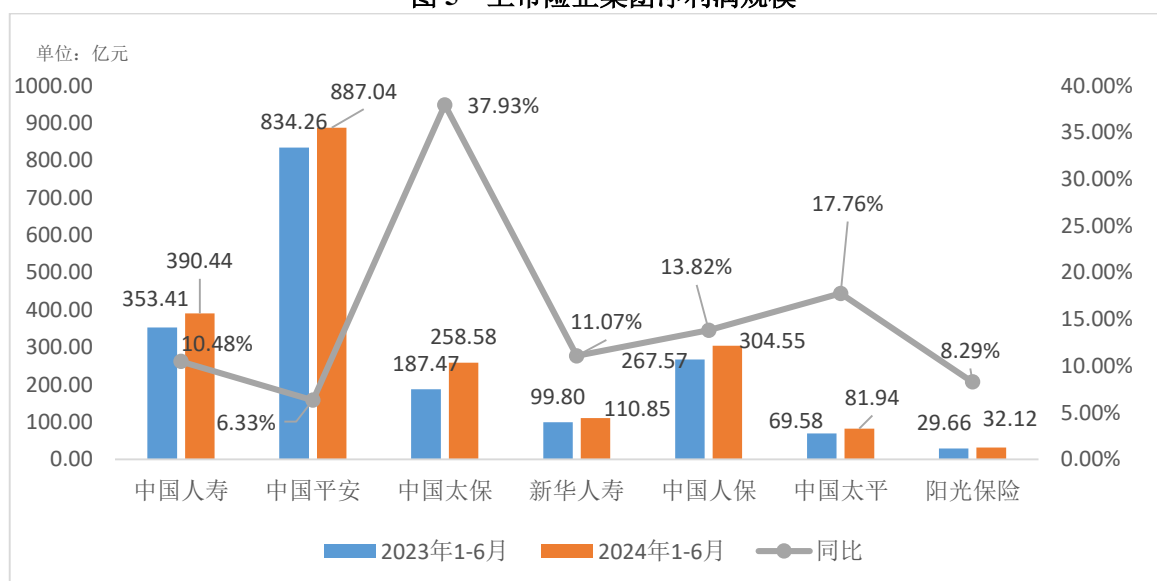
图 4 上市险企集团总（综合）投资收益率表现


数据来源：公开市场数据，联合资信整理

2024 年上半年，主要上市险企保险服务收入总体实现增长，同时在资本市场波动以及投资策略优化下，总投资收益水平有所提升，共同推动营业收入实现增长，加之营业支出水平相对稳定，各上市险企净利润规模均较上年同期有所增长。2024 年上半年，几大主要上市险企保险业务持续拓展，保险服务收入整体呈增长态势，同时随着资本市场波动以及投资策略持续优化，各上市险企的总投资收益均有一定幅度提升，在上述因素的共同作用下，上市险企营业收入均实现增长，其中中国人保保险服

务收入增长幅度较大，推动营业收入水平提升，新华人寿保险服务收入负增长，营业收入增长主要得益于投资收益的大幅增长；营业支出方面，主要上市险企营业支出水平相对稳定，但受承保财务损失规模增长影响，中国人寿与新华人寿营业支出水平较上年同期增幅较大。整体上，各上市险企净利润水平均较上年同期有一定提升。

图 5 上市险企集团净利润规模



数据来源：公开市场数据，联合资信整理

六、行业展望

2024年上半年，我国保险行业竞争格局基本保持稳定，在储蓄、养老及理财需求持续释放背景下，人身险公司保费收入实现较好增长，非车险业务发展较快亦推动财产险公司保费收入实现增长，非车险业务保费收入贡献度不断提升，但车险业务仍为财产险公司最主要业务险种，再保险公司资产规模不断扩张，但实现分保费收入有所下降；险企整体赔付支出水平增长较快，需关注全年的赔付及经营压力；险企资金运用规模持续增长，综合投资收益率有所回升，但在低利率背景下仍面临资产配置压力与利差损风险，未来短期内全球经济发展不确定因素仍较多，需关注险企未来投资收益实现情况；行业整体偿付能力稳定在较为充足水平，不达标险企数量较上季度末有所下降，但考虑资本市场波动等因素对保险公司偿付能力带来一定影响，在保险公司业务经营持续发展的背景下，需关注保险公司偿付能力变动情况及面临的资本补充压力。展望未来，监管将以“强监管、防风险、促高质量发展”为主线，提升保险公司风险防控能力，引导行业降低负债成本，推动预定利率将进一步下调，随着监管体系

的健全以及政策支持力度的加强，保险公司有望实现长期稳健经营及高质量发展，人身险行业将持续优化转型，车险业务发展趋稳，非车险业务收入占比或持续提升；但另一方面，风险防控要求的提高亦对保险公司自身风险管理能力带来挑战。整体看，我国保险行业整体信用风险可控，展望未来一段时间内，行业信用水平将保持稳定。

附表 2024 年以来保险行业重点政策

日期	政策	要点解读	对保险行业的影响
2024-01-18	《关于印发科技保险业务统计制度的通知》	建立负债端科技保险统计框架及科技保险数据报送机制。提出积极对接科技活动主体的保险需求；要切实提升科技保险业务经营服务能力，加强科技保险专业培训和人才储备；要准确高效开展科技保险业务数据报送，确保数据真实、准确、完整。	强化科技保险业务统计管理，有助于推动科技保险业务健康发展。
2024-01-19	《关于规范人身保险公司银行代理渠道业务有关事项的通知》	明确了总公司和分支机构在“报行合一”政策中的责任，要求保险公司不得直接或间接以出单费、信息费等名义向银行代理渠道支付佣金以外的任何费用；对银行代理业务相关要求进行了重申和整合。主要包括：要求规范产品设计与备案，确附加费用率为可用的总费用水平，包含向银行支付的佣金率、银保专员的薪酬激励、培训及客户服务费、分摊的固定费用等四块内容；要求健全内控机制建设，向银行代理渠道支付的佣金不得超过列示的佣金率上限；要求强化内部监督管理，加强产品回溯管理；要求监管部门加强非现场监管和现场检查等。	进一步明确和细化“报行合一”的要求，有利于各家人身保险公司严格落实“报行合一”政策，压实公司主体责任，强化保险公司自身在预算管理、费用控制、经营考核等方面的管控，规范银行代理渠道。
2024-03-18	《人身保险公司监管评级办法》	一是搭建风险综合评估体系，从公司治理、资金运用、资产负债管理、偿付能力等六个维度评价，确定公司综合风险等级；二是提高风险识别和预警能力，以定量分析为基础，结合非现场监管掌握的各类信息；三是科学评估风险等级，根据重要性程度量化风险水平，综合风险等级划分为 1-5 级，数值越大风险越高，处于重组、被接管等状态的公司直接列为 S 级。同时，引入动态调整机制，分别设定综合风险水平上调一级和直接认定为 5 级的情形。	加强人身保险公司机构监管和分类监管，推动人身保险公司高质量发展引导人身保险公司形成特色化发展模式和差异化竞争优势，促进人身保险业高质量发展；提升人身保险公司非现场监管效能。
2024-04-20	《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》	加强重点领域绿色保险保障方面，提出包括提升社会应对气候变化能力、保障绿色低碳科技创新、推动能源绿色低碳转型、助力交通运输绿色低碳发展等九项重点工作。加强保险资金绿色投资支持方面，提出完善绿色投资管理体系、强化保险资金绿色发展支持等。加强绿色保险经营管理能力支撑方面，提出聚焦保险机构，从强化主体责任、提升风控能力等四方面提出要求。	发挥保险在促进经济社会发展全面绿色转型中的重要作用，积极稳妥助力碳达峰、碳中和，推动绿色保险有力有序发展。绿色保险政策体系将持续完善。
2024-04-28	《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》	一是取消银行网点与保险公司合作的数量限制。二是明确要求保险公司与商业银行开展合作，原则上应当由双方法人机构签订书面委托代理协议。三是明确要求委托代理协议约定的佣金率不得超过保险公司法人机构产品备案的佣金水平。	有利于拓宽商业银行和保险公司的合作范围，提升银行代理保险业务价值和消费者满意度；有利于丰富银行保险产品和服务，更好满足消费者多元化、多层次保障需求，切实维护消费者权益。
2024-05-09	《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》	提出保险机构要坚持保障本源，持续优化保险产品和业务结构。将科技创新长周期性与保险资金中长期特点相结合，保险具有风险分担功能，能为风险较高的科技型企业提供增信和风险保障，因地制宜发展科技保险，实现科技研发、成果转化和应用推广保险保障覆盖。丰富绿色保险产品供给，聚焦清洁能源、低碳技术、绿色农业等领域需求，开发多样化绿色保险产品和服务。鼓励保险机构开发商业养老保险产品，满足多样化养老需求。推动巨灾保险发展，发挥保险在防灾减灾救灾中的作用。发挥保险资金长期稳定的优势，持续加大对“五篇大文章”重点领域的融资支持。	通过部署科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，有利于发挥保险机构职能优势、完善保险机构组织管理体系，提高金融服务实体经济的质量和水平

2024-06-06	《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》	支持保险服务多样化养老需求，发展各类商业养老保险产品，开发多样商业养老年金产品。在风险有效隔离的基础上，支持保险公司以适当方式参与养老服务体系建设。优化普惠保险发展环境。引导各类保险公司提供差异化服务。健全普惠保险管理机制，要求保险公司要建立普惠保险发展领导体制，加强普惠保险战略规划和顶层设计，开展普惠保险、履行社会责任纳入经营绩效考核。	推动普惠保险发展，提高保险业普惠保险经营能力和服务水平，着力完善普惠保险制度规则，并提供有力的政策支持。
2024-07-31	《反保险欺诈工作办法》	一是明确反欺诈工作目标的工作体系。二是明确反欺诈监管职责，规定金融监管总局及其派出机构应定期对保险机构欺诈风险管理体系进行检查和评价，对相关行业进行指导。三是明确保险机构反欺诈职责任务，从组织架构、内部控制、风险识别与处置等方面予以规范；四是明确相关行业组织反欺诈职责分工，规定大数据反欺诈基本流程和各参与主体职责。五是明确反欺诈对外协作要求，规定与公安司法机关、相关行政主管部门以及地方政府职能部门加强合作。	为防范和化解保险欺诈风险，提升保险行业全面风险管理能力，保护保险活动当事人合法权益，维护市场秩序，促进保险行业高质量发展。
2024-08-02	《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》	对保险资产风险分类的制度依据、核心定义、分类标准及具体工作内容均进行了修订与完善；借鉴商业银行经验，减少不必要监管差异，对固定收益类资产分类，调整本金或利息的逾期天数、减值准备比例标准等与银行保持一致；对权益类和不动产类资产将实行三分类法，并明确风险分类的定性和定量标准；新增对相关资产利益相关方的情况，丰富风险分类标准的内外部因素；明确组织管理的责任；新增审计条款等外部约束；加强监督管理工作。	保险公司资产风险分类标准将更加统一，数据可比性将增强，同时减少了银行业和保险业的监管差异；随着划分标准的增多、资产风险因素的细化，保险公司对资产分类的调整空间有所压缩，利于保险公司真实反映资产质量，准确评估投资风险，加强全面风险管理。
2024-08-02	《关于健全人身保险产品定价机制的通知》	明确了新备案保险产品的预定利率上限，自 2024 年 9 月 1 日起，新备案的普通型保险产品预定利率上限为 2.5%，自 2024 年 10 月 1 日起，新备案的分红型保险产品预定利率上限为 2.0%，新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为 1.5%；首次提出要建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制；要求深化“报行合一”。	健全人身保险产品定价机制。
2024-08-09	《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》	明确互联网财产保险业务范畴，经营区域的险种范围；明确了互联网保险公司之外的财产保险公司开展互联网财产保险业务的准入要求，对于不满足条件的公司，需立即停止开展新业务	规范互联网财产保险业务，有效防范行业风险，实现互联网财产保险高质量发展。
2024-09-06	《保险公司县域机构统计制度》	规范了保险公司县域机构的监管统计要求，明确了统计范围、统计口径和报送要求等；要求保险公司应当高度重视县域机构数据填报工作，建立健全数据填报和审核的机制流程，确保数据报送的真实性、准确性、及时性和完整性。	通过规范县域机构监管统计工作，强化保险公司县域机构监管和风险控制
2024-09-11	《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》	确定了保险业高质量发展的目标要求；严把保险市场准入关；严格保险机构持续监管；严肃整治保险违法违规行为；有力有序有效防范化解保险业风险；提升保险业服务民生保障水平；提升保险业服务实体经济质效；深化保险业改革开放；增强保险业可持续发展能力；强化推动保险业高质量发展政策协同	明确保险的“经济减震器”和“社会稳定器”功能定位，对保险行业在新时期的高质量发展提出指导和要求
2024-09-14	《关于加强银行业保险业移动互联网应用程序管理的通知》	要求金融机构加强统筹，开展移动应用全生命周期管理，结合金融机构移动应用存在的问题提出针对性管理要求，有效规范金融机构移动应用的建设管理工作，提升金融机构移动应用安全保障水平和金融服务水平。	加强银行业保险业信息科技监管，指导银行业、保险业等金融机构，有序规范建设移动互联网应用程序，提升金融服务水平

数据来源：国家金融监督管理总局及公开资料，联合资信整理

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@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。