

# 2023年保险行业分析及2024年展望

# 目录

一、监管政策动向

二、行业竞争情况

三、保险公司经营分析

四、保险公司资本补充债券发行情况及信用水平

五、2024 年保险行业展望

## 一、监管政策动向

2023 年1 月

01

《关于扩大商业车险自主定价系数浮动范围等有关事项的通知》  
健全以市场为导向、以风险为基础的车险条款费率形成机制，优化车险产品供给，扩大车险保障覆盖面，实现车险服务质的有效提升和量的合理增长，推进车险高质量发展

2023 年9 月

03

《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，有利于中小保险公司更好参与市场竞争，有利于保险行业稳健均衡发展

2023 年2 月

02

《人身保险公司分类监管办法（征求意见稿）》  
将人身保险公司分为 I-类，根据保险公司的等级，对其业务范围、经营区域和资金运用范围进行明确与限制，要求保险公司经营资质与自身风险控制水平匹配，控制行业风险，推动保险行业健康发展

2023 年10 月

04

《系统重要性保险公司评估办法》  
将评估系统重要性金融机构的范围从银行进一步拓展到保险领域，为实施差异化监管打好基础，有助于强化系统重要性保险公司监管，完善宏观审慎政策框架，增强金融体系稳健性。



## 二、行业竞争情况

- 头部险企依托于在产品体系、销售渠道、品牌影响力、稳定的投资能力等方面的绝对优势，在监管体系逐步完善及资本市场较大波动的背景下仍保持相对稳定的市场份额
- 市场竞争格局变化不大，市场集中度仍处于较高水平，头部险企排名相对稳定

图 1 财险公司保费收入市场份额（亿元）

排名	2020年	2021年	2022年	2023年9月
公司	保费收入 亿元	保费收入 亿元	保费收入 亿元	保费收入 亿元
1	19.33	19.80	19.17	19.20
2	15.03	14.64	13.69	12.69
3	6.58	6.71	6.93	6.79
4	5.04	5.24	5.17	5.35
5	4.56	4.95	5.08	4.74
6	4.54	4.76	4.80	4.56
7	3.04	3.10	2.89	3.46
8	2.59	2.75	2.85	3.03
9	2.47	2.30	2.13	2.00
10	2.02	1.95	1.65	1.70
合计	65.20	66.20	64.36	63.53

数据来源：wind，截至2023年9月30日

图 2 寿险公司保费收入市场份额（亿元）

排名	2020年	2021年	2022年	2023年9月
公司	保费收入 亿元	保费收入 亿元	保费收入 亿元	保费收入 亿元
1	31.80	32.79	32.65	33.19
2	21.04	19.75	20.05	18.25
3	10.90	11.19	11.49	11.97
4	6.36	6.69	6.60	6.50
5	3.88	4.07	4.06	4.32
6	3.52	3.16	3.10	2.71
7	2.75	2.96	2.72	2.35
8	2.07	2.01	1.90	1.91
9	1.23	1.50	1.61	1.86
10	1.09	1.14	1.10	1.09
合计	84.92	85.25	85.29	84.14

数据来源：wind，截至2023年9月30日

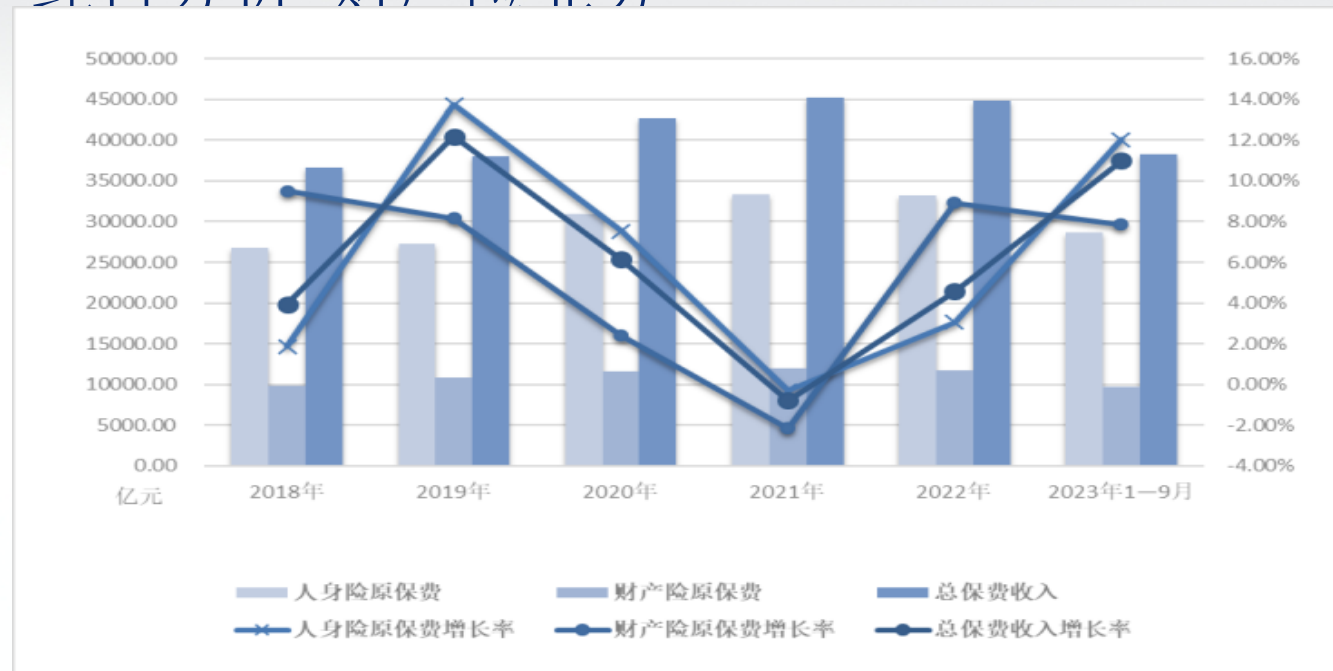
### 三、经营分析-人身险业务



数据来源：国家金融监督管理总局网站，联合资信整理

- 年初，预定利率调整预期使得寿险产品需求得到集中释放，居民购买储蓄型保险产品需求上升，2023年前两个季度人身险业务原保费收入增速较去年同期大幅提升；三季度以来，随着高预定利率产品的陆续停售，人身险原保险保费收入增速有所下降，人身险业务保费收入波动较大。
- 8月以来，部分保险公司在施行“报行合一”要求的过程中暂停了银保新单业务的开展，同时银保渠道费用下降可能会影响相关业务开展积极性，需关注人身险公司银保业务开展情况。
- 从保费收入结构来看，居民储蓄意愿增长而消费意愿持续减弱，对储蓄类寿险产品需求持续提升。在万能险演示利率调整及后续保底利率下调预期的影响下，产品需求也得到一定释放，而风险较高的投连险业务规模持续大幅下滑。

### 三、经营分析-财产险业务

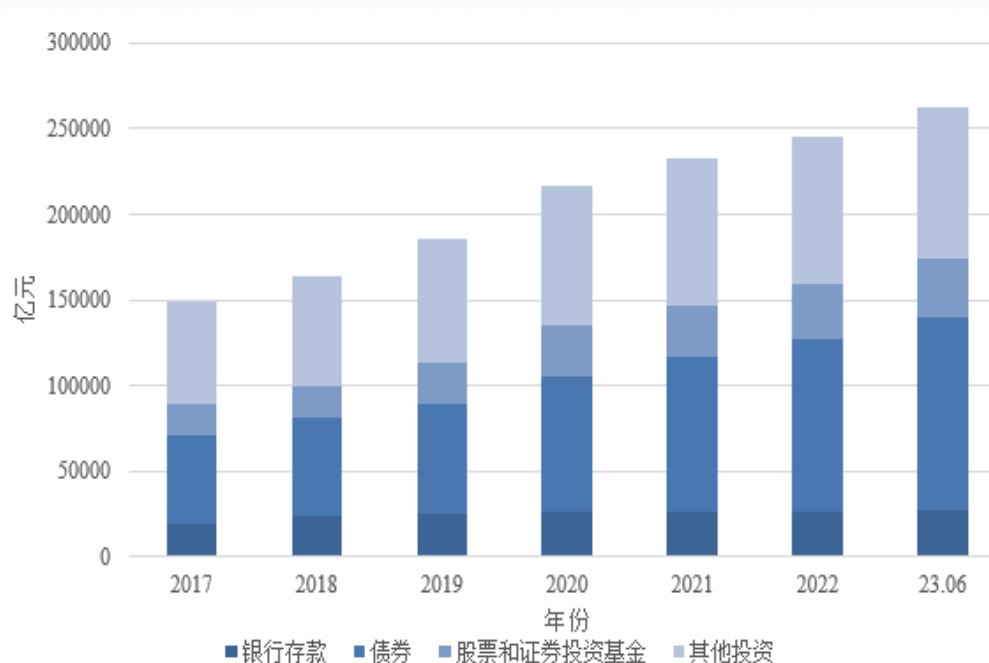


数据来源：国家金融监督管理总局网站，联合资信整理

- 财产险公司保费收入仍主要靠车险业务收入拉动，2023年1—9月，国内狭义乘用车市场累计销量达1523万辆，同比增长2.4%；其中新能源车型累计零售519万辆，同比增长33.8%。汽车销量的持续增长为车险业务拓展提供了较好的基础
- 随着政策利好以及公众保险意识提升，责任险与健康险保费收入持续增长，非车险业务对财产险公司原保险保费收入的贡献度持续提升，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



### 三、经营分析-投资业务



数据来源：国家金融监督管理总局网站，联合资信整理

- 保险业资金运用余额保持逐年增长趋势，投资资产结构变化不大，截至2023年9月末，保险行业资金运用余额27.5万亿元，较上年末增长12%
- 保险公司普遍面临资产负债期限错配压力，长久期债券仍然为主要资产配置的主要选择之一，固定收益类资产仍为险资配置主力
- 监管出台政策积极引导长期保险资金入市、支持资本市场平稳健康发展，股票和证券投资基金规模及占比均小幅增长
- 其他投资以非标为主，另包括不动产、权益类理财、非上市股权等，另类投资占比小幅下降；保险资金运用的可投资范围进一步扩大，但在存量非标资产逐步到期的情况下，质量较好、久期匹配程度高且收益率具备竞争力的非标资产供给有限使得供需矛盾凸显

### 三、经营分析-投资业务

1

国际政治经济形势复杂严峻，发达经济体快速加息的累积效应继续显现，全球经济复苏动能减弱，国内经济运行面临需求不足、部分领域面临风险隐患等挑战，投资领域信用分层愈发明显

2

行业综合投资收益率水平较去年同期有所回升，但在长端利率下行背景下，保险资金配置压力仍不断增加

3

中小保险公司在市场波动加大的背景下资产配置压力增加较明显，同时由于保险业务转型、偿付能力制约和投研能力不足等因素导致投资收益增厚手段相对有限，与头部险企的投资绩效差异趋于明显

4

考虑到目前资本市场整体处于低利率的环境，市场波动尚存在不确定性，未来险企投资收益实现面临一定压力



### 三、经营分析-偿付能力

2023 年保险行业偿付能力状况表（季度）

项目	公司类型	第一季度	第二季度	第三季度
综合偿付能力充足率（%）	保险公司	190.3	188.0	194
	财产险公司	227.1	224.6	232
	人身险公司	180.9	178.7	184.1
	再保险公司	277.7	275.2	278.3
核心偿付能力充足（%）	保险公司	125.7	122.7	126
	财产险公司	196.6	193.7	200
	人身险公司	109.7	106.5	108.6
	再保险公司	240.9	239.3	242.3
风险综合评级（家）	A类公司	53	55	
	B类公司	105	104	
	C类公司	16	15	
	D类公司	11	12	

数据来源：金融监管总局网站，联合资信整理

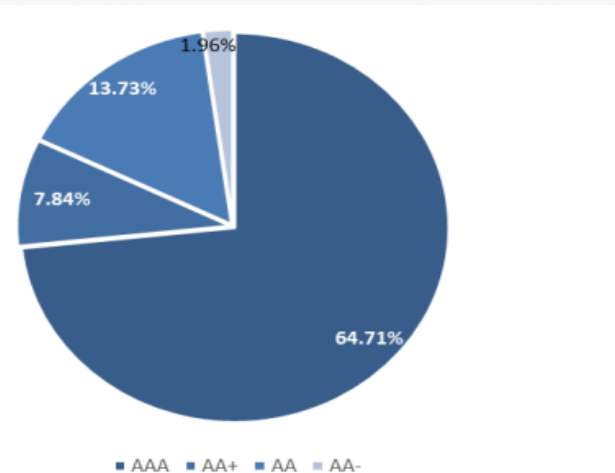
- 在规则Ⅱ实施叠加资本市场波动、业务规模持续增长的情况下，保险业偿付能力水平仍呈下降态势，但偿付能力相关指标仍远高于监管红线
- 规则Ⅱ实施后在保单未来盈余计入资本分级、投资资产风险因子上调等因素的影响下，人身险公司偿付能力充足率相关指标下降幅度较大，人身险公司偿付能力数据水平低于财产险及再保险公司
- 部分人身险及财产险公司偿付能力数据已不达标，偿付能力未达标的多数为中小保险公司，未来面临较大资本补充压力
- 《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》采用最低资本折扣计量的方式一定程度上提升了保险公司偿付能力充足率水平，同时针对不同类别、不同规模的保险公司分别规定了不同的折扣比例，体现了国家对中小保险公司业务开展、稳健经营的支持，有利于中小保险公司更好参与市场竞争及保险行业稳健均衡发展。得益于此，2023年三季度保险公司偿付能力指标均有所回升。

## 四、资本补充债券发行情况及信用水平

保险公司发行资本补充债券情况



发债主体级别分布情况



- 新发行资本补充债券规模远超上年，2023年1—9月，共有12家保险公司发行资本补充债券，发行总额合计569亿元。一方面，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，一定程度上提升了保险公司发行债券意愿；另一方面，规则II的影响下，我国保险业整体偿付能力水平下降，加之2023年资本补充债券迎来集中兑付期，发行资本补充债券需求加大，使得当年发债规模较上年大幅上升
- 首单保险公司无固定期限资本债券成功发行，未来保险公司无固定期限资本债券发行规模有望得到提升
- 截至2023年9月末，存续资本补充债的保险公司共有51家，其中AAA级别33家、AA+级别4家、AA级别7家、AA-级别1家，2家延迟披露评级结果，4家已终止评级。发债企业整体信用状况较好，但部分主体已出现评级下调、延期或终止评级情况，需对相关保险公司信用水平及资本补充债券还本付息情况保持关注



## 五、行业展望

### 关注

2023 年以来，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，人身险业务保费收入实现较好增长，随着高预定利率产品的陆续停售及“报行合一”要求执行，需对人身险公司保费收入变动情况保持关注。

在目前低利率市场环境以及优质资产项目稀缺的背景下，险企资产配置压力及风险管控挑战有所加大，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。

规则 II 实施、资本市场波动及业务规模的持续增长等因素对保险公司偿付能力带来一定影响，多家保险公司偿付能力不达标，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

保险行业整体业务结构持续优化，人身险公司的业务结构转型持续推进，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；随着车险条款费率形成机制完善健全，未来车险业务有望保持高质量发展，同时农险、健康险等非车险业务为财产险公司业务拓展开辟新的发展空间，推动财产险公司保费收入保持较好增长态势

头部险企依托于在产品体系、销售渠道、品牌影响力、稳定的投资能力等方面的绝对优势，在监管体系逐步完善及资本市场较大波动的背景下仍保持相对稳定的市场份额及利润贡献，未来一段时间内行业分化效应仍将持续

规则 II 下，保险公司资本将更加科学、有效计量，引导保险公司回归保障本源，同时《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》的实施有利于中小保险公司偿付能力充足率水平的提升，有利于其更好参与市场竞争及行业稳健均衡发展，保险公司偿付能力充足率预计会保持在合理区间

首单保险公司无固定期限资本债券已完成发行，保险公司资本补充渠道得到进一步拓宽



感谢聆听，欢迎交流