

# sigma

---

## 世界保险业： 经受扰动，温和增长

02	摘要
03	主要观点
06	保险公司面临的宏观经济环境
14	全球保险市场趋势
32	附录 I：各地区保费发展状况
35	附录 II

# 摘要

全球经济放缓较预期更为温和，但增长势头正在减弱。

经济放缓和通胀对保险公司构成挑战，但是预计行业将保持韧性。

已经延伸到个人险种的费率上涨将支撑非寿险保费的增长。车险市场经过三年的下滑后，预计将恢复增长。

非寿险业的盈利水平将会提升，预计今年的股本回报率将会升至7.8%，盈利水平差距将缩小3个百分点。

高利率提高了寿险公司的利润，并推动了对年金和养老金风险转移产品的需求。

信用评级下调和退保是寿险业盈利水平面临的两大尾部风险。

全球经济有所放缓，但较预期更温和。尽管如此，由于货币紧缩政策产生的影响仍在持续，预计发达市场2023-24年的经济增长率将接近1%。我们预计今年和2024年全球经济实际增长率为2.3%，均低于市场普遍预期。中国经济复苏将提供了新动能，亚洲新兴市场将成为增长引擎。全球最令人担忧的宏观经济问题仍然是通胀。由于劳动力市场条件依然偏紧、通胀从商品转向服务业，因此价格压力依然存在。今年全球经济再度面临金融系统不稳定性导致的压力，这是由于货币政策紧缩对银行业产生的滞后影响。提振银行业的新的流动性措施或推迟经济回归常态化的进程，从而增加了通胀前景的不确定性。

增长和通胀两方面的担忧都加剧了保险公司面临的挑战。不过，预计保险业在未来两年将具有韧性。由于通胀压力仍然存在，因此保险公司需要提高费率以抵消理赔费用的上升，预计非寿险市场将继续走强。此外，通胀持续下降将带动理赔费用下降，同时利率敏感性投资的收益上升，将会利好行业的盈利能力。对于金融系统而言，我们认为保险公司的流动性和资本状况充足，能够使其经受住未来金融风险考验。相对于其他金融行业，保险公司是市场危机的减震器，而非催化剂。

我们预测实际保费总额(非寿险和寿险)在2022年下降1.1%之后，2023年和2024年将分别增长1.1%和1.7%(均低于10年平均增长率2.6%)。预计2023年全球保费总额将达到7.1万亿美元，再创新高，这反映出经济增长的扰动。在非寿险业，我们预期在2022年增长0.5%后，今年保费实际增长率将升至1.4%。这主要是由于继商业险种价格持续上涨后，个人险种的费率也开始上涨。车险市场经过三年的下滑后预计将恢复增长，部分受益于不断上涨的保费价格。美国疫情支持政策的结束导致健康险保费下降，可能会抵消其他险种保费的增长。

非寿险业务的盈利水平将有所改善，主要归功于投资收益的提升，及(最终的)通胀下降将缓和理赔的严重程度。预计非寿险业股本回报率(ROE)将从去年的3.4%升至2023年的7.8%，并在2024年进一步提升至9.3%。随着资本成本上升、投资回报也在增加，我们预计盈利缺口将会缩小。由于当前的高通胀和新冠疫情的冲击，长期的有利发展形势正在消退，储备金充足性已成为重要的考虑因素。市场普遍认为行业的储备金是充足的，但是存在很多不确定性。这包括理赔延迟(这在经济高增长期可能成为更严重的问题)，以及社会性通胀推高了理赔金额，在美国尤为明显。更广泛地说，通胀从商品传导至服务可能影响责任险的风险敞口。

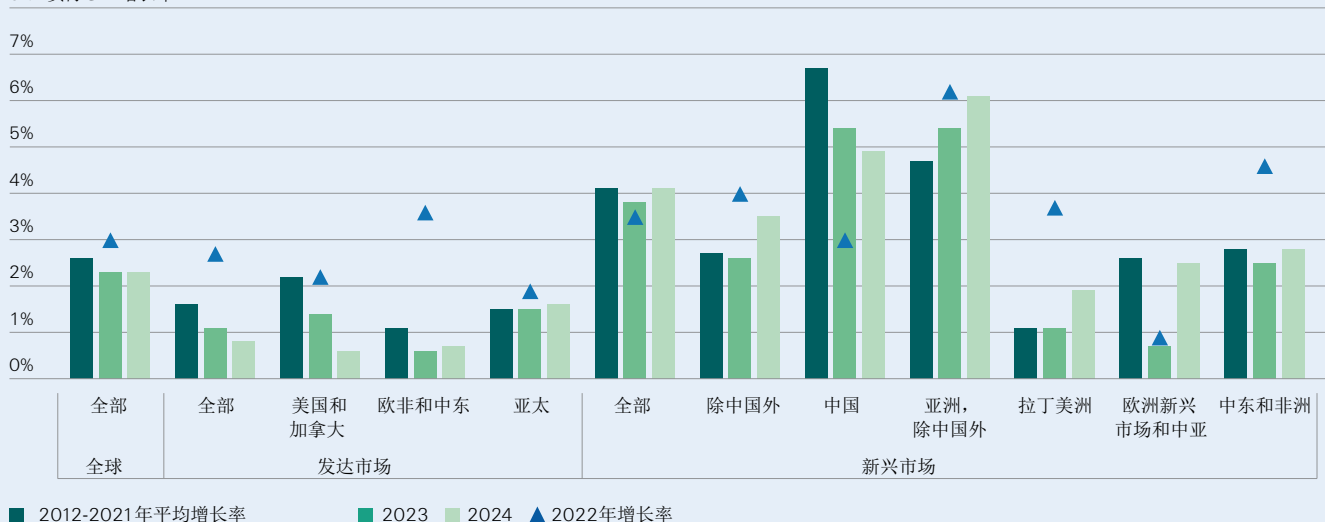
在寿险业，预计2023年全球保费实际增长率为0.7%，低于趋势水平，较2022年仍有所增长。2022年由于高通胀侵蚀了消费者的储蓄和名义保费增长，市场萎缩了3.1%。预计2024年保费将增长1.5%，高于10年平均增长率1.3%。去年开始的加息周期提振了行业盈利水平。今年发达市场工资和利率的上涨将进一步推动市场增长和盈利水平的提升。此外，中国的重新开放为香港带来了新的寿险增长机会。高利率环境为年金业务和养老金风险转移产品创造了新的增长机会(尤其是在美国 and 英国)，这些业务主要受益于信贷利率和融资比率的上升。

但是，在当前的低增长和高通胀环境中，我们认为信用评级下调和退保是寿险业盈利水平面临的两大潜在下行尾部风险。信用评级下调可能制约偿付能力并增加未实现损失。而退保风险可能导致保险公司为满足赎回要求而出售债券，进而遭受资本损失。到目前为止，这两种风险仍然可控。

## 主要观点

全球经济正在放缓，且下行风险正在上升，包括我们预计美国经济将在年内出现温和衰退。亚洲新兴市场未来几年将成为全球增长的主要动力。

8% 实际GDP增长率



数据来源：瑞再研究院

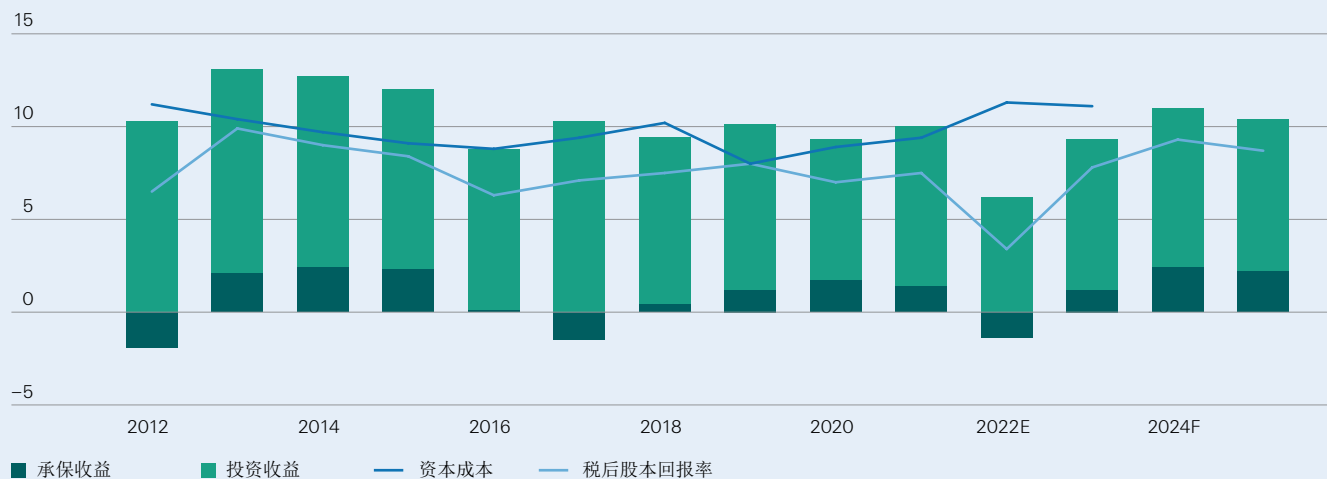
通胀风险依然是核心问题。成本压力开始从商品传导至服务业，而今年金融系统不稳定性加剧了通胀前景的不确定性。



数据来源：瑞再研究院

经济因素将制约保险市场的增长。不过利率上升带动的财产与意外险费率上涨、综合成本率与投资回报率的改善将利好保险公司盈利水平。

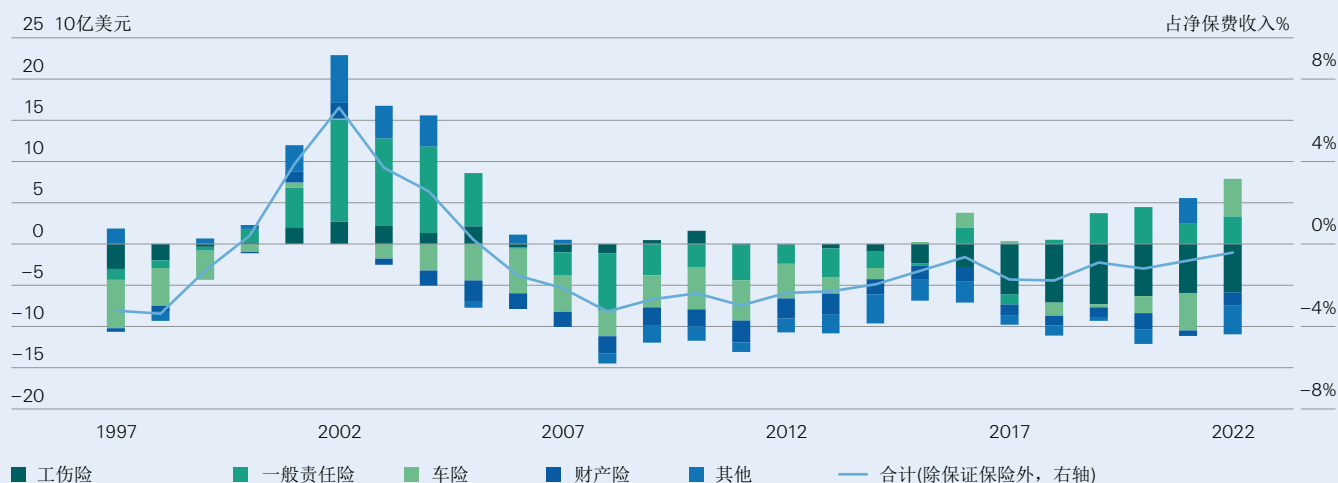
财产与意外险：财务业绩(占净保费收入%)(股本回报率，资本成本占股本%)



数据来源：瑞再研究院

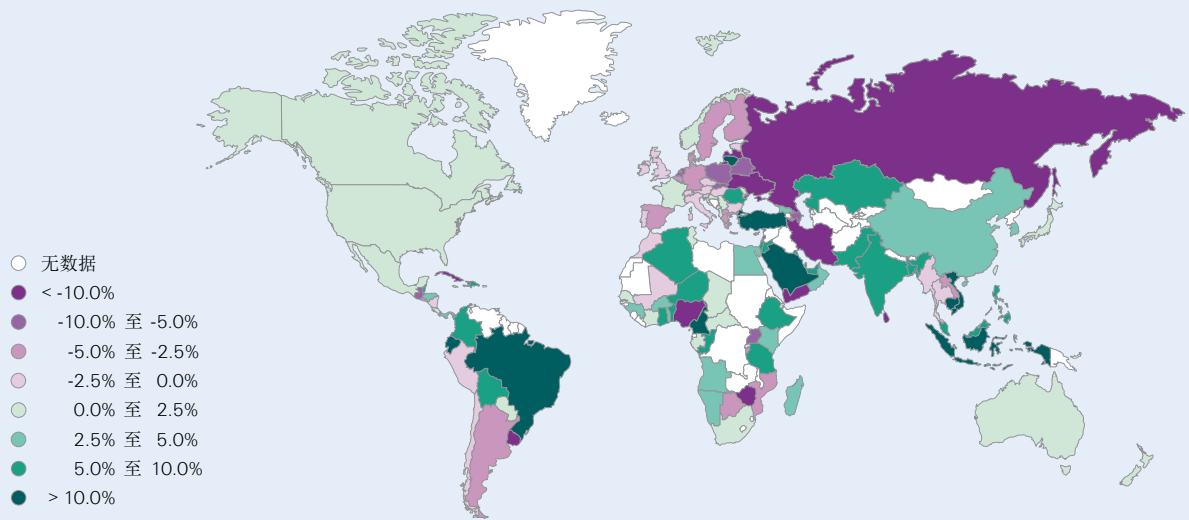
储备金充足性已成为保险公司面临的关键风险之一。由于保险公司结案的未决赔款准备金已处于历史高位，储备金充足程度仍需重点关注。

美国各年度财产与意外险储备金情况



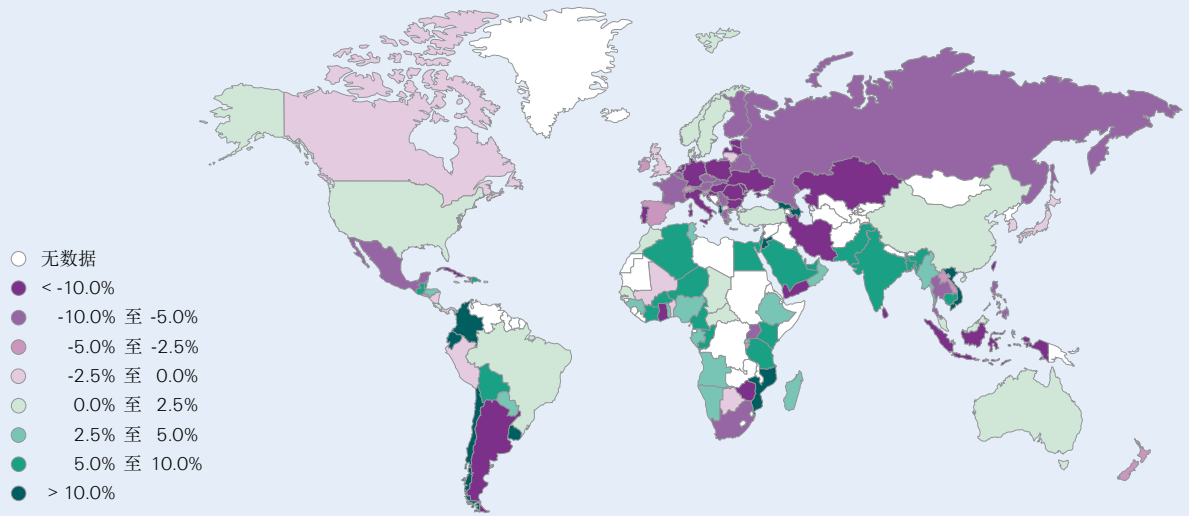
数据来源：NAIC，瑞再研究院

2022年非寿险实际保费增长率



数据来源：瑞再研究院

2022年寿险实际保费增长率



数据来源：瑞再研究院

# 保险公司面临的宏观经济环境

全球经济周期性放缓的时间长于预期，而现在趋于坚挺的持续高利率环境正在抑制2024年的增长势头。通胀压力集中在住房和服务等核心价格领域，而劳动力市场的韧性则继续支撑收入和消费水平。在新的低利率环境中，金融稳定性风险已经影响到央行在权衡通胀与增长之前的政策决定。持续的通胀上行风险仍将是财产与意外险承保面临的不利因素。

## 增长和通胀展望

今年全球经济周期性放缓比预期温和。

### 持续坚挺的高利率将抑制2024年的增长势头

事实证明，在当前的周期性放缓中，全球经济展现出的韧性强于预期，仅欧元区修订后GDP增速出现微幅衰退。但是，累计超过18个月的利率持续上升、信贷状况恶化以及央行进一步缩表将继续抑制未来几个季度的增长前景。我们预计今年和2024年的全球实际增长率均为2.3%，均低于市场普遍预期。我们认为政策制定者将对通胀保持谨慎，维持限制性货币政策的时间将长于预期。基于以下因素，我们对增长的展望依然偏下行：1)美国银行业因快速收紧的货币政策而面临挑战；2)全球通胀下降的速度慢于预期，意味着高利率将持续更长时间；3)中国经济复苏产生的外溢效应对全球经济增长潜力影响较小，因为中国经济复苏主要受内需驱动，且复苏的行业主要是服务业，而非制造业。

表1：主要市场的关键经济指标预测

	GDP实际增长率				通胀率				央行政策利率				10年期国债收益率			
	2023		2024		2023		2024		2023		2024		2023		2024	
	瑞再研究院	普遍预测	瑞再研究院	普遍预测	瑞再研究院	普遍预测	瑞再研究院	普遍预测	瑞再研究院	普遍预测	瑞再研究院	普遍预测	瑞再研究院	普遍预测	瑞再研究院	普遍预测
美国	1.5%	1.3%	0.5%	0.7%	4.0%	4.1%	2.8%	2.6%	5.4%	5.35%	3.9%	3.9%	3.6%	3.5%	3.2%	3.3%
欧元区	0.4%	0.6%	0.3%	1.0%	5.5%	5.4%	2.6%	2.5%	4.5%	4.25%	3.5%	3.5%	2.5%	2.3%	2.3%	2.1%
中国	5.4%	5.5%	4.9%	4.8%	1.5%	1.2%	2.4%	2.2%	1.8%	-	1.9%	-	3.0%	2.8%	3.0%	2.9%

数据来源：瑞再研究院，普遍预测数据截至2023年7月6日。

我们预计2023年新兴市场的增长率为发达市场的3.3倍，高于过去20年2.2倍的平均水平。

新兴市场将是今年全球增长的引擎，预计GDP实际增长率将达到3.8%，而发达市场仅为1.1%。我们预计2023年新兴市场的增长率为发达市场的3.3倍，我们预计2023年新兴市场的增长率为发达市场的3.3倍，高于过去20年2.2倍的平均水平。如果除去中国的贡献(我们预计其增长率为5.4%)，预计2023年新兴市场的GDP增长率为2.6%，明年为3.5%。而2024年发达市场的增长率预计变化不大(约1%)。我们预测欧非中东发达市场今年或明年的增长率都低于1%。亚太发达市场和北美今年能够实现1%以上的增长，但2024年只有亚太发达市场可以实现。

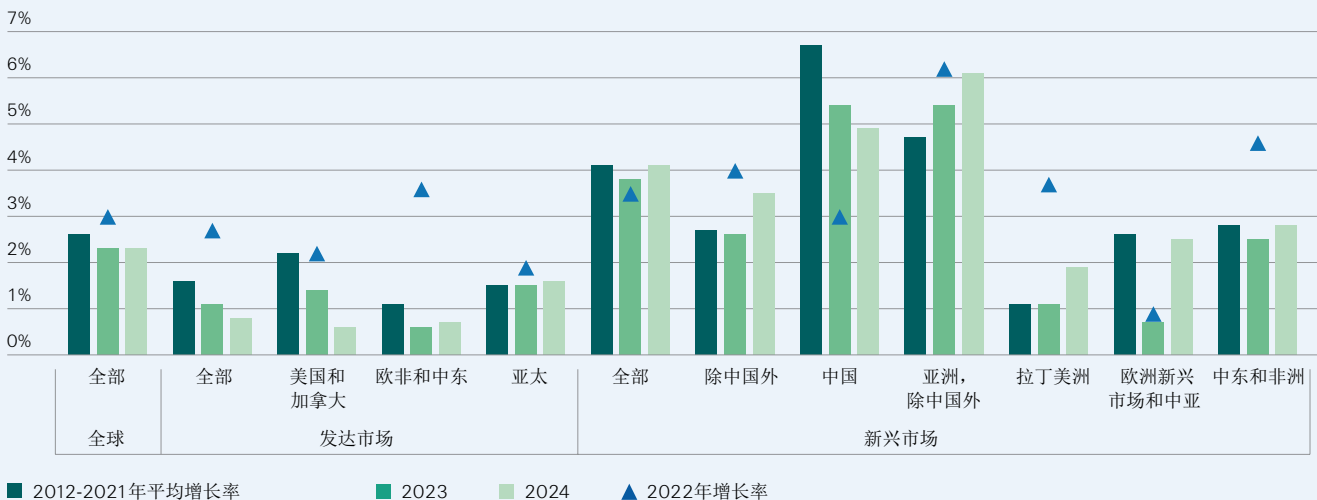
亚洲新兴市场将推动全球增长，而拉丁美洲的经济将受紧缩的信贷条件制约。

亚洲新兴市场将成为全球增长的引擎，今年中国经济复苏和需求恢复将为地区增长提供动能。预计2023-2024年亚洲新兴市场的复合增长率(CAGR)将达到5.4%。对于其他新兴市场，我们预计中东和非洲同期的增长率为2.6%。欧洲和中亚新兴市场的增长因俄乌冲突而受阻，预计2024年将恢复到2.5%。预计2023-2024年拉丁美洲和加勒比海地区的GDP实际增长率仅为1.5%，主要由于该地区央行快速加息抑制了经济的增长。

图1:

实际增长率(%)

8% 实际GDP增长率



数据来源: 瑞再研究院

### 潜在的全球通胀压力仍然持续高企

由于价格压力依然集中在核心价格层面，今年的通胀形势变得更加严峻。

今年，全球通胀压力源于住房和服务等更具粘性的核心价格领域，并且很大程度上取决于劳动力市场的供需状况。这与去年的情况不同，因为去年通胀主要受供应链瓶颈以及俄乌冲突对大宗商品(能源和食品)价格的影响。随着各国央行试图将通胀压低到目标水平，市场关注的焦点已经转到通胀下降的节奏上。要实现该目标，同时尽可能避免由此引发的衰退，预计通胀回落至目标水平的时间将会更长，因此高通胀预期导致的风险将变得更加严峻。我们预期明年经济将放缓(美国将进入衰退)，在这种情况下，政策制定者在稳增长和降通胀之间的权衡将会压缩支持增长的财政空间。

图2:

年度核心通胀率



数据来源: 各国统计机构, Refinitiv, 瑞再研究院。



名义工资增长的持续放缓是确定进入通胀下降的关键。

在美国对抗通胀的过程中，政策制定者的关注点越来越多地聚焦于劳动力市场的供需状况，因为对工资敏感的行业在非住宅服务支出总额中的占比较高。截至2023年4月，这些服务行业对美国年度核心通胀率的贡献达到41%，并且已有10个月滞后于名义工资的增长率。<sup>1</sup> 如果工资增速仍保持高位，通胀可能演变为不稳定的价格螺旋，因为雇主试图通过涨价抵消用工成本的上升，而工人要求涨工资以弥补更高的生活成本。但是，菲利普斯曲线表明这种螺旋式上升是短暂的，因为名义工资增长通常在开始的加速阶段之后，进入与通胀和劳动力市场状况一致的稳定期。<sup>2</sup> 在本周期中，名义工资增长尚未异常到超出历史经验，表明工资-价格螺旋风险仍然可控。<sup>3</sup> 因此，我们预计未来两年通胀和工资水平将保持下降趋势。通胀下降的过程目前看似更加漫长，但是研究表明货币政策全面产生效果的平均滞后期为2.5年(见*货币政策传导机制滞后：效果即将显现*)。这表明目前紧缩周期产生的通胀下降效应尚未完全显现。

2023年的通胀水平将会低于2022年，但是风险仍在上升。

分地区来看，我们对欧洲通胀的展望比美国更悲观，因为与俄乌冲突相关的能源价格风险依然存在，并且可能在下一个冬季加剧。新兴市场的通胀下降的过程可能比美国或欧洲缓慢，尤其是在大宗商品净进口市场，他们更易受到大宗商品价格上升的影响。中国的通胀情况与全球趋势有所不同(见*2023年中国的经济复苏：对全球经济与通胀的影响有限*)。在经历了艰难的供应链正常化过程后，自2021年以来，中国通胀持续下降，预计到2024年通胀率将保持在2.5%以下的水平。

工资上涨可能增加工伤和医疗保险的理赔金额。

关于价格上涨压力对保险公司的影响，我们估计2022年仅通胀一个因素就会导致五个主要市场的财产与意外险理赔金额增加5-7.5%。<sup>4</sup> 今年名义工资的强劲增长趋势估计仍将持续，因而会推高人身伤害相关的理赔。工伤保险、医疗保险等险种将受影响。我们预计，由于保险公司需要提高费率以保持与理赔费用的同步增长，目前市场走强的趋势将会持续到2024年。

今年中国的经济复苏对全球经济的外溢效应较小。

**2023年中国的经济复苏：对全球经济与通胀的影响有限**

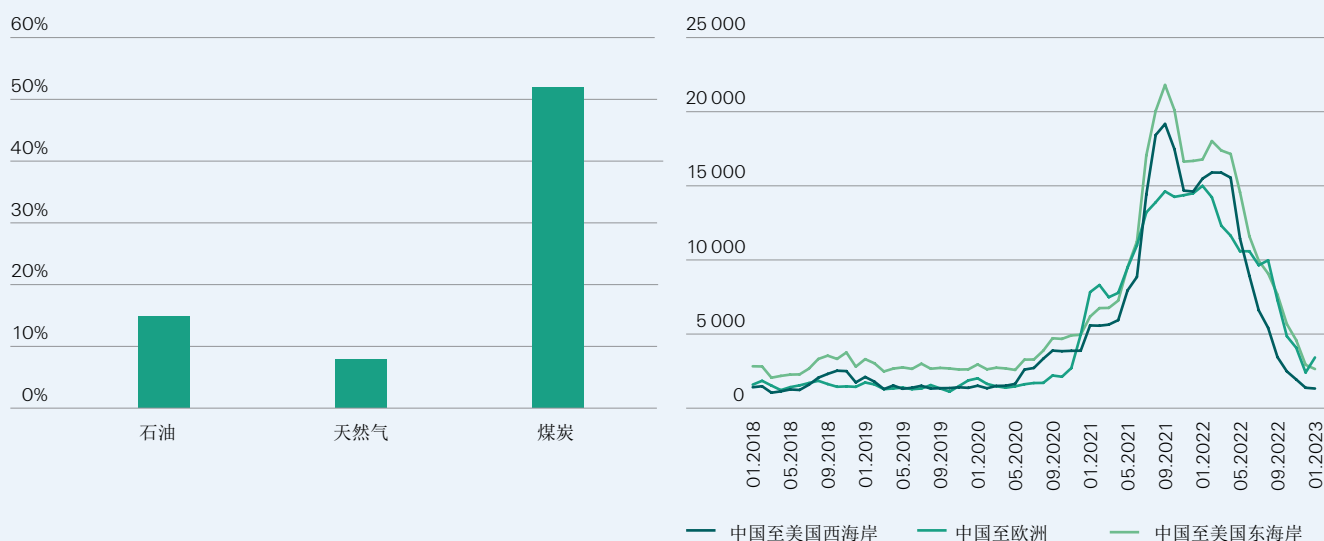
多年来，中国日益融入世界经济(包括在供应链方面)，使得中国的发展成为影响全球增长和通胀的主要因素之一。随着中国经济于去年12月重新开放，我们预计，中国将成为今年相比2022年少数将实现强劲增长的国家之一。在过去的经济复苏周期中，中国的增长主要由投资拉动，但今年增长的动力主要来自于国内对服务需求的复苏。因此，中国需求的增长并未改变我们对于今年全球通胀下降的基本展望。此外，大宗商品价格上涨的影响有限且供应链的进一步改善将抵消一部分价格上涨的影响。

<sup>1</sup> 非住宅服务部门通胀中的工资敏感性，白宫，2023年5月31日。  
<sup>2</sup> 工资-价格螺旋：有哪些历史证据？，国际货币基金组织，2022年11月11日。  
<sup>3</sup> 最新数据表明工资-价格螺旋风险仍然可控，国际货币基金组织博客，2023年2月24日。  
<sup>4</sup> Economic Insights: Inflation may be easing, but claims severity pressures in P&C are likely to remain, 瑞再研究院，2023年3月20日。



图3:

2019年,中国的大宗商品消费量占世界消费量的比例(左),Freightos海运运价指数(美元/40英尺货柜)(右)



数据来源: BP世界能源统计年鉴, Freightos, 彭博社, 瑞再研究院

中国的通胀水平很低, 2023年前四个月的消费价格指数(CPI)同比增长1%, 表明总需求仍然疲软, 同时也由于中国并未像其他国家一样在疫情期间采取激进的降息举措。远低于同期美国5.6%和欧元区7.7%的平均CPI通胀率。我们预计2023年中国的通胀率将低于2%。总需求不足还体现为对信贷的需求较低, 尽管当前贷款的成本很低, 这减弱了宽松货币政策的效果。因此, 尽管第一季度的经济增速好于预期, 但我们仍将中国全年GDP实际增长率的预测维持在5.4%, 同时存在下行风险。我们预期中国的复苏对全球增长的影响相对有限。然而, 随着中国大陆出境游客从低水平反弹, 一些较小的旅游业密集型经济体(例如中国香港、泰国)的经济增长可能会从中受益。

预计结构性通胀在2030年之前将保持高位。

基于下列因素, 我们认为结构性通胀至少在当前10年内将保持高位:

1. **低碳转型**依然是中短期内的净通胀性因素之一。向可再生能源的转型在早期成本高昂, 随着人们对全球变暖和能源安全问题的认识不断加深, 能源转型将会成为趋势。
2. **供应链重建**加剧了逆全球化的趋势, 而地缘政治局势的高度紧张促使一些国家优先考虑安全和控制, 而非成本。
3. **政策制定者对通胀的容忍度提升**。如果就业和增长之间的权衡需要付出更高的代价, 各国央行可能修改目前的政策目标。容忍更高水平(但是仍然可控)的通胀可能推动经济更强劲的复苏。

## 金融条件和经济政策组合

政策制定者目前面临的挑战会对保险业造成影响。

通胀和增长之前的传统权衡与对于通胀和金融稳定性的权衡结合在一起。

央行通过有针对性的政策措施，有效应对金融不稳定。

由于金融条件进一步收紧，我们预期最终利率将略有降低。

亚洲和拉丁美洲成功避免了危机蔓延，仅出现暂时性的资本外流。

今年的经济风险将挑战政策制定者的极限。他们的决定将形成对保险公司至关重要的长期均衡水平，比如利率、通胀和债务可持续性。目前，预计央行将面临趋于长期的高利率环境，而政府采取财政刺激措施的空间有限，这表明随着增长放缓，保险公司将在中短期内面临需求降低的不利影响。但是，利率敏感性投资的回报率上升和通胀下降过程中理赔费用的下降将利好行业盈利水平的提升。

### 金融不稳定性正在挑战央行的能力

目前，央行在通胀和增长之间的传统权衡已经转向对于通胀和金融不稳定性之间的平衡，这进一步提升了降通胀的复杂性。这种转变源于银行业最近发生的、需要采取市场干预措施的事件所暴露出的金融脆弱性。尽管央行采用不同的政策工具应对这两种挑战，金融不稳定风险仍然可能限制央行达到最终利率的能力。

当前急剧加息周期触发的第一个金融不稳定事件发生在2022年9月，由于长期债券收益率快速上升，英国养老金在国债市场上出现流动性危机，迫使英国央行实施为期两周的长期债券购买计划，并推迟国债出售计划。通过有针对性的市场干预措施，英国央行成功应对了两大挑战(通胀和金融稳定性)，此后继续维持加息政策。接下来的事件发生在今年，四家美国区域性银行(资产总额达到5 320亿美元)由于利率的快速上升导致其持有的国债和其他证券的市场价值大幅下跌，进而引发储户挤兑。美国政府介入后为储户的资金提供担保，以避免银行破产出现连锁效应，同时美联储推出新的专门借贷工具，以提供流动性。与此同时，在欧洲，此前广受关注的问题导致投资者对瑞士信贷的管理层失去信心，对银行业的恐慌情绪最终击垮了瑞士信贷。<sup>5</sup> 瑞士金融主管部门介入后，通过一系列救援措施提供金融担保，并安排瑞士银行收购瑞士信贷，同时，瑞士国家银行继续提高政策利率。

我们认为，尽管用来维持流动性的政策干预取得了成功，但最终利率将会略低于最初的预期，不过为了抑制通胀高利率将持续更长时间。部分原因是银行业震荡导致贷款条件进一步收紧，有效地替央行完成了部分加息工作。例如在美国，研究表明持续的信贷收缩相当于美联储加息25至100个基点。<sup>6</sup> 因此，在2023年3月硅谷银行破产后，美联储召开会议将联邦基金利率的年末预测值下调了50个基点。其他央行也采取了类似方式，选择观望的同时保持紧缩倾向。

到目前为止，亚洲和拉丁美洲经济体避免了金融系统动荡危机向其蔓延。在银行业事件发生后的初期，投资者最初“逃往安全区”的反应导致新兴市场出现了部分资本外流，但是很快便恢复稳定。<sup>7</sup> 亚洲由于通胀水平较低，因此并未像西方国家那样快速上调利率。这使得资产重新定价的过程较为缓慢，减轻了对资产负债错配的担忧。在拉丁美洲，由于通胀的波动较为常见，银行倾向于将大部分流动性资金投资于与CPI挂钩的可变利率债券和票据。这有助于控制与利率快速变动相关的风险。<sup>8</sup> 例如，巴西和智利的银行业股票指数自硅谷银行破产(2023年3月9日)以来呈上涨态势，而墨西哥由于与美国的经济和金融联系较强，表现则稍显滞后，今后发生的任何银行压力事件仍可能引发金融和资产状况进一步波动，但是系统性危机不在我们的基准情景预期内。

<sup>5</sup> 新闻：瑞士信贷丑闻：间谍、谎言和洗钱，路透社，2022年10月3日。

<sup>6</sup> 小银行压力对宏观经济的影响，高盛，2023年3月15日。

保险公司未受到最近的银行业震荡的影响。

尽管金融市场动荡将会影响保险公司的投资组合，保险公司的资产负债管理运营框架要求资产和负债久期匹配，同时“长期流动性”经营模式使其不会像银行那样容易受到快速挤兑的影响。

传导的渐进性：政策行动对实际经济的影响是滞后的。

分析发现传导机制滞后期平均长达29个月。

在美国，传导机制滞后期自2009年以来一直在缩短。

### 货币政策传导机制滞后：效果即将显现

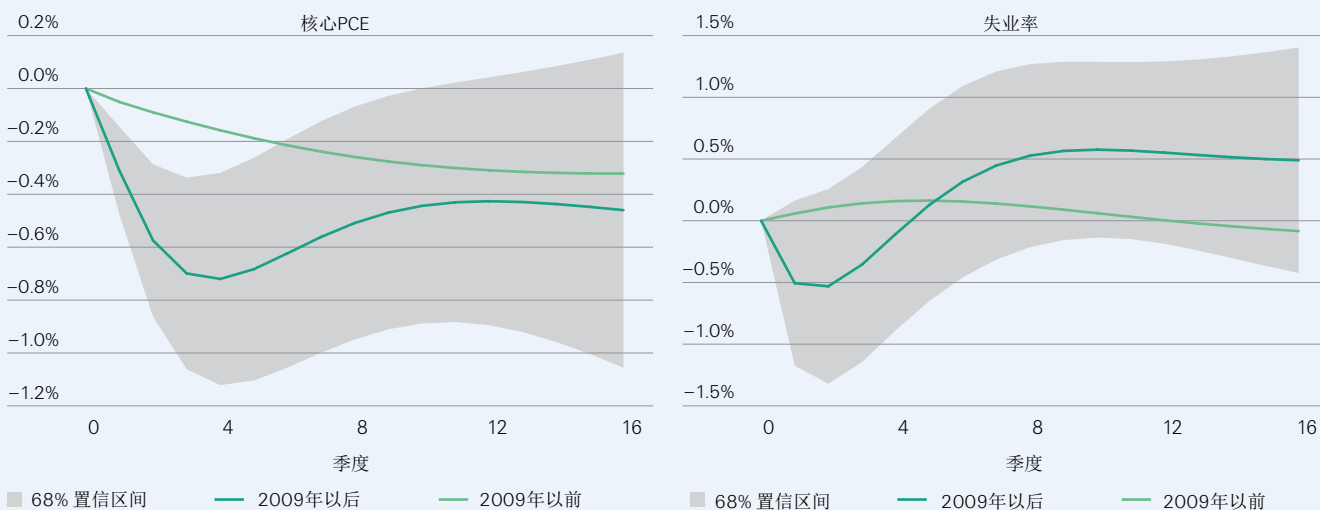
为实现通胀目标，央行寻求采取适当和及时的政策，以推高或降低经济活动水平。这里的关键问题在于政策行动对金融条件和实体经济的影响存在滞后性。今年，市场评论强化了需求和通胀对激进加息作出反应的渐进性，<sup>9,10</sup>到目前为止，如研究文献显示的一样，观察窗口显示政策效应正缓慢地发挥作用。

通常传导机制滞后期被描述为“漫长和可变”的，而这一说法并不明确。Meta分析发现传导时间为29个月，标准偏差为19个月。<sup>11</sup> 平均来说，政策利率每上升1%，价格最高下降0.9%。金融发展程度更高的国家，由于当地机构有更多的方式对冲意外的货币政策决定，因此传导的时间更长。货币政策传导机制滞后性研究提供的估计存在巨大差异，但是普遍的共识是，对价格产生影响的时间远长于对增长产生影响的时间，大部分影响在第二年逐步显现(第4个至第8个季度)。<sup>12,13</sup>

对此，一种乐观的观点认为，至少对于美国而言，最新研究表明滞后时间可能在缩短。原因可能是采用了前瞻性指引和资产负债表政策(2009年之前称为“非常规决策”)，金融市场和通胀的反应时间自全球金融危机以来已经有所缩短。图4比较了两个时期通胀和失业率对联邦基金利率每上升1%作出反应的时间(按季度计)。由于它与核心个人消费支出价格指数(核心PCE，美联储通常采用的通胀指标)相关，峰值效应预计在第4个季度显现，全面效应在第8个季度显现。

图4：

2009年之前和之后，宏观经济对美国紧缩政策的反应对比<sup>14</sup>



数据来源：堪萨斯城联邦储备银行，瑞再研究院。

<sup>7</sup> Economic Insights: Asia contagion-another close shave, 瑞再研究院, 2023年4月5日。

<sup>8</sup> 拉丁美洲银行面临硅谷银行动荡的二次效应，标准普尔评级, 2023年3月23日。

<sup>9</sup> 政策滞后效应真实存在——通胀的结束指日可待，福布斯, 2023年5月26日。

<sup>10</sup> 认识货币政策的滞后性，《机构投资者》，2023年3月6日。

<sup>11</sup> 货币政策的传导滞后：Meta分析，《国际中央银行杂志》，2013年12月。

<sup>12</sup> 货币政策失败了吗？，《美国经济评论》，第62期，1972年。

<sup>13</sup> 货币政策行动对通胀的滞后效应：弗里德曼理论再现，英格兰银行，2002年。

<sup>14</sup> 货币政策的传导滞后缩短了吗？，堪萨斯城联邦储备银行，2022年12月21日。

自2009年以来，金融市场和通胀对美国货币政策的峰值反应时间缩短了。

在向金融市场传导滞后的情况下，自2021年下半年以来，一项反映更广泛的货币政策立场的联邦基金利率近似指标，显示出的紧缩性远高于官方的联邦基金利率。<sup>15</sup> 例如，2022年2月，在联邦公开市场委员会(FOMC)正式提高其目标之前，近似指标已经上升了2个百分点(ppt)。对于通胀，峰值反应时间似乎从2009年之前的12个季度缩短至2009年之后的8个季度，然而估计中或存在较高的不确定性。<sup>16</sup>

最近的财政和货币政策自相矛盾。

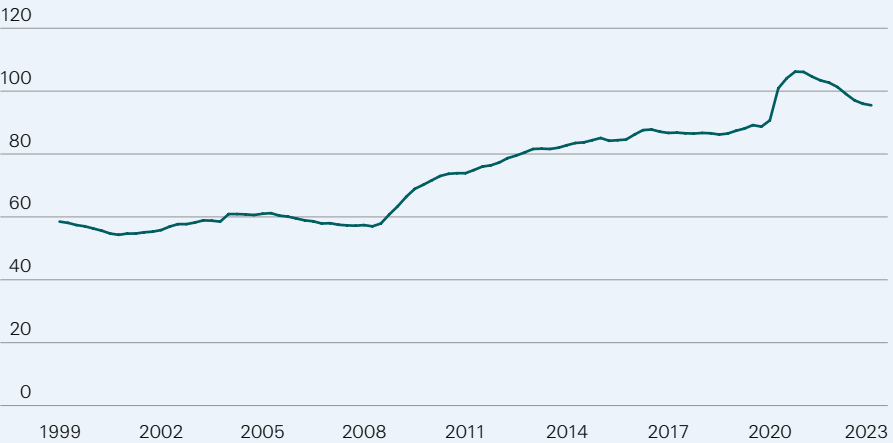
财政和货币政策组合重塑

去年，我们指出新的利率机制正在建立，2010年代的超低利率环境将不复存在。在这一新的现实背景下，受非常规财政和货币救助措施支持的后疫情经济再次凸显了重新调整财政和货币政策组合的必要性，因为最近的财政和货币政策自相矛盾。

目前的利率提高了债务成本，而通胀增加了对财政支出的需求。

2010年代长期的低利率环境降低了相对偿债负担，推动了公共和私人债务的增长，并达到当前的历史高位(比如，欧元区公共债务占GDP的比例在2007-2019年间上升了20个百分点)。目前的高利率提高了债务成本，使债务的可持续性成为全球关注的焦点。另一方面，通胀环境推升了对财政刺激的需求。

图5：  
全球政府债务与GDP的比率



数据来源：国际金融研究所

高通胀正在掩盖背后的财政宽松政策。

目前，高通胀正在掩盖背后的财政宽松政策。只要名义GDP的增速高于主权债务，债务与GDP的比率将继续下降(见图5)。但是，最终回归目标通胀以及因此实现名义GDP的正常增长，将需要进行类似的财政调整。其他方案是提高通胀目标水平，或者采用名义GDP目标框架。这将给举债留下更大的空间，因为它将创造一个对通胀容忍度更高的环境。但是，这会被视为是在改变标准，因此可能损害政府信用。

政策制定者面临通胀预期脱离目标的风险。

目前，在财政支出方面保持过度宽松，而在货币紧缩方面不够坚定，将会进一步增加通胀预期脱离目标的风险。从财政角度和长期来看，赤字需要通过增加税收或减少支出所实现的盈余来弥补。从货币角度和短期来看，由于传导的滞后性，各国央行可能会错误地认为，当前的利率水平能够保证实现通胀的持续下降。例如在美国，预计明年的实际利率将远低于历次衰退前的实际利率峰值(见表2)。以足够高的实际利率对长

<sup>15</sup> 货币政策立场紧缩性高于联邦基金利率，旧金山联邦储备银行，2022年11月7日。

<sup>16</sup> 堪萨斯城联邦储备银行，2022年12月，op cit。

期目标做出可信的承诺可能会有所帮助。任何一种手段迟早都可能使经济蒙受损失。鉴于未来货币政策路径、增长和通胀不确定性将会在当前周期的后半程始终存在，保险公司的资产管理者预期主权债券收益率的波动将会加大。

表2：  
美国的实际利率

	2023				2024		衰退前峰值		
	1Q	2Q	3QE	4QE	1QF	2QF	1989	2000	2007
联邦基金利率	4.9	5.1	5.4	5.4	4.6	4.1			
核心CPI	5.6	4.8	4.0	3.5	2.6	2.3			
实际利率	-0.7	0.3	1.4	1.9	2.0	1.8	5.5	4.3	3.5
按r*调整后的实际利率	-1.8	-0.8	0.3	0.8	1.0	0.8	2.9	1.7	2.4

注：r\*表示当经济运行完全可持续时的预期实际利率。该假设是根据纽约联邦储备银行Laubach-Williams的双边估计得出。  
数据来源：瑞再研究院

# 全球保险市场趋势

持续的通胀依然是保险公司面临的首要风险。经济放缓将拖累全球保险市场的增长，预计2023年和2024年保费总额(非寿险加寿险)的实际增长率分别为1.1%和1.7%，均低于趋势水平。尽管如此，预计2023年的保费总额将创下高达7.1万亿美元的新高水平，显现增长迹象。基于良好的偿付能力和资产负债状况，预计保险公司在面对与今年类似的金融系统不稳定性时能够展现更强的韧性。商业以及个人险种的费率上涨将支撑非寿险保费的名义增长，但是工资和医疗费用上涨导致的理赔费用增加可能影响行业的盈利水平。寿险有望受益于养老金、年金和储蓄型产品销售的增长。高利率则将带动投资收益率的提升，利好行业利润前景。

## 经受扰动，温和增长

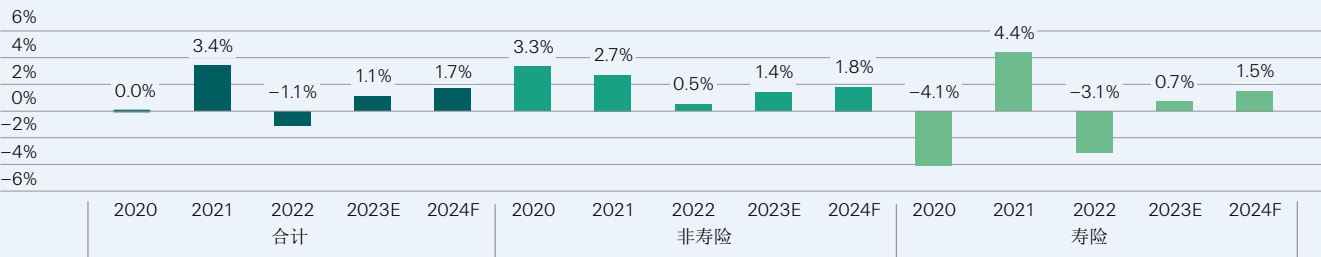
今年和明年全球保费预计分别增长1.1%和1.7%(低于趋势水平)。

尽管如此，今年的保费总额比疫情前高16%。

经济周期性放缓、高通胀和地缘政治的不确定性给保险业的前景蒙上阴影。尽管如此，我们预计今明两年的行业业绩将好于2022年，原因是2022年的保费实际增长率受到全球通胀率快速上升的影响。预计全球保费总额(非寿险和寿险)在2022年下降1.1%之后，2023年和2024将分别实际增长1.1%和1.7%(见图7)。尽管商业险种的费率有所上涨，但去年的非寿险保费仅增长0.5%，其主要的抵消因素是健康险业务的下滑。健康险业务的下滑导致寿险保费实际下降3.1%。

依然高企的通胀继续制约保费的增长，2023-24年度全球保费的实际增长率将会低于2.6%的10年(2012-2021年)平均增长率。尽管如此，鉴于过去4年的年均增长率达到3.7%，我们预计年末的保费总额将达到创纪录的7.1万亿美元，比新冠肺炎疫情开始前(2019年年底)的总额高出16%。此外，由于财险市场费率的上涨和利率的上升，预计盈利水平将会提升。目前的金融稳定性问题给保险行业前景蒙上阴影，但是大多数保险公司的资产负债状况良好，具有较高的偿付能力比率和稳健的流动性。因此，我们认为保险公司将成为市场波动中的稳定器。

图6: 2020-2024年度寿险、非寿险及合计保费实际增长率



数据来源: 瑞再研究院

美国、中国和英国是世界三大保险市场。

## 世界保险市场排名

美国仍是世界上最大的保险市场，根据sigma的统计数据，2022年的保费总额接近3万亿美元，名义保费强劲增长了8.6%，且美元对几乎所有主要货币实现升值，推动其全球市场份额从40%升至44%。中国是第二大保险市场，保费总额为6 980亿美元，英国去年的排名升至第三(保费总额为3 630亿美元，不包括劳合社的保费)，日本跌至第四(见表1)。虽然保费总额有所下降，但英国排名上升了一个名次。法国、德国和韩国的排名保持不变，但因负增长和货币贬值导致保费市场份额有所下降。



表3：  
2022年和2021年世界20大保险市场(按名义保费总额计)

排名	国家	保费总额(10亿美元)			全球市场份额	
		2022年	2021年	增减	2022年	2021年
1	美国	2 960	2 725	8.6%	43.7%	40.3%
2	中国	698	696	0.2%	10.3%	10.3%
3	英国	363	374	-2.8%	5.4%	5.5%
4	日本	338	398	-15.1%	5.0%	5.9%
5	法国	261	293	-10.7%	3.9%	4.3%
6	德国	242	272	-11.3%	3.6%	4.0%
7	韩国	183	193	-5.3%	2.7%	2.9%
8	加拿大	171	166	2.8%	2.5%	2.5%
9	意大利	160	192	-16.5%	2.4%	2.8%
10	印度	131	123	6.5%	1.9%	1.8%
11	台湾	86	113	-23.8%	1.3%	1.7%
12	荷兰	84	92	-9.2%	1.2%	1.4%
13	巴西	76	63	20.7%	1.1%	0.9%
14	澳大利亚	72	72	-0.7%	1.1%	1.1%
15	香港	69	73	-5.6%	1.0%	1.1%
16	西班牙	68	73	-6.7%	1.0%	1.1%
17	瑞士	56	58	-3.2%	0.8%	0.9%
18	瑞典	54	59	-8.5%	0.8%	0.9%
19	新加坡	47	45	3.9%	0.7%	0.7%
20	南非	46	50	-7.9%	0.7%	0.7%
前20位市场份额合计		6 165	6 131	-0.5%	91.0%	90.7%
世界		6 782	6 765	0.3%		

数据来源：瑞再研究院

到2032年印度将成为世界第六大保险市场。

但印度存在着巨大的保险保障缺口，许多家庭无法负担商业保险高昂的保费。

加拿大、印度以及最引人瞩目的巴西实现了全球保费市场份额的增长。五大市场的份额从66.4%升至68.2%。亚洲市场在我们统计的20强中占8个席位，2022年的合计市场份额为24%。印度是全球增长速度最快的保险市场之一。我们预测，到2032年，印度将超过德国、加拿大和韩国成为第六大保险市场。这一展望基于我们对其强劲的经济增长、可支配收入水平的提高、年轻人口数量、风险意识的提高以及数字化渗透和监管发展的预期。<sup>17</sup>

与非寿险市场相比，印度的寿险市场更为发达。2022年，寿险深度为3.0%，几乎是新兴市场的两倍，略高于全球平均水平。然而，根据瑞再研究院的估算，2021年印度的身故韧性指数仍然很低，家庭资产与保险保障合计仍存在约为91%的缺口。印度市场的另一个问题是保障的不平等。该国迅速增长的人口中有很大一部分在非正规部门工作，许多人买不起商业保险。印度所谓的“消失的中产阶级”大约有4亿人，占人口的30%。印度的家庭收入水平以“穷人难以变富，富人难以变穷”为特点。消失的中产阶级，没有资格参加国家医疗保险计划，但又负担不起商业保险。健康医疗的自付费用过高，可能迫使家庭陷入贫困。瑞再研究院的一项单独研究发现，缺乏支付能力是印度寿险和健康保险市场普惠性不足的一个主要原因。<sup>18</sup> 这可能是新兴市场的一个共同问题。该项研究在巴西和南非发现了同样的现象，且在南非最为突出。

<sup>17</sup> 印度保险市场：为快速增长做好准备，瑞士再保险研究所，2023年1月。

<sup>18</sup> 寿险和健康险包容性“雷达”，瑞士再保险研究所，2023年3月14日。



非寿险

主要发展状况

预计2023年全球非寿险保费增长1.4%…

2022年，非寿险保费同比实际增长0.5%，远低于过去10年3.6%的年均增长率，主要源于个人险种价格疲软以及高通胀。预计今年全球非寿险可以实现1.4%的保费增长，主要得益于大部分个人险种和部分商业险种的费率上涨。但是，由于美国流行病医疗支持政策终止，这些积极因素可能被健康保费的下降所抵消(预计下降0.6%)。

…进一步放缓明年的市场增长。

预计保费逐步改善的趋势将持续到2024年，非寿险保费实际同比增长1.8%。我们预计发达和新市场的增长率均低于2012-2021年的平均水平，而健康险种继续表现欠佳。在价格上涨、利率上升以及通胀率高位回落降低理赔严重程度的背景下，2023-2024年度的盈利水平将会提升。

图7：各地区非寿险保费实际增长率



数据来源：瑞再研究院

从长远来看，个人车险市场的风险池将缩小…

从更长远的角度看，非寿险市场将经历根本性的结构转变。例如，鉴于自动驾驶汽车的发展和私家车使用的减少，个人汽车保险风险池可能会缩小。据估计，到2030年，美国个人汽车保险市场的保费可能会缩减1400-1600亿美元，原因是汽车安全性能提升以及消费者偏好更为便捷的共享交通模式(例如，无人驾驶、联网的共享小巴)。<sup>19</sup> 尽管个人车险保费可能收缩，产品责任和特殊形式的网络保险等业务线的市场份额预计将会增长。其他业务领域，如信用险和保证险，也可能成为非寿险市场增长的重要动力。

<sup>19</sup> 汽车保险面临“换挡”，麦肯锡，2022年11月29日

…而其他业务线将成为非寿险行业增长的主要动力。

信用和保证险业务在过去20年中表现良好，平均年保费名义增长率达5.1%，略高于同期财产保险总保费的增长率(4.4%)。其中一个原因是该领域与经济周期存在强关联性，而不像财产保险那样容易受到市值波动的影响。新冠疫情期间，在财政支持下企业破产减少，低水平理赔率使信用保险受益。我们预计，尽管经济增速放缓可能会带来一些不利影响，2023年其保费仍将继续增长。在保证险方面，如果利率和通胀率的上升引发资不抵债情况的增加和建筑行业业务减少，就会对该险种产生影响。但是，从长远来看，对发达市场和新兴市场的大型基础设施项目的投资将为需求提供支持。

### 财产与意外险定价趋势展望

个人险种的价格呈现上涨迹象。

个人险种(尤其是机动车自损保险)的盈利水平受到维修和重置成本上升以及疫情后出行恢复带来的高理赔频率的抑制。<sup>20</sup> 2021-2022年度个人险种价格滞后于理赔额的增长，但是最近的数据显示改善迹象。比如在英国，confused.com报道称，2023年第一季度的车险保单比去年同期增长20%。<sup>21</sup> 在欧元区，欧盟统计局报道称，2023年前4个月的车险价格比去年同期上涨2%，而个人财产险的价格比去年同期上涨3.5%。<sup>22</sup> 我们预计个人险种价格在今年内将继续上涨，尽管监管和竞争压力将在某一定程度上产生制约影响。

尽管在某些市场中，保险价格面临政治压力。

比如在法国，保险公司同意在2023年将个人险种价格的上涨幅度保持在低于总体通胀率的水平，主要源于政府保护消费者购买力所带来的压力。<sup>23</sup> 拉丁美洲的价格同样面临政治压力，当地采取干预主义政策，以确保汽车的价格在民众的购买能力范围之内。比如，哥伦比亚政府去年命令将某些车辆的机动车第三者责任强制保险价格降低50%，<sup>24</sup> 导致需求大幅上升。新冠肺炎疫情对拉丁美洲的生活水平造成影响，而保险可能成为政治响应的手段。在阿根廷同样发生了政治压力的情况(与价格无关)，自2014年以来，保险公司被要求将其资产组合的8-18%配置到存在潜在风险的当地基础设施和中小企业项目。<sup>25</sup>

商业险种的价格有望保持相对强势。

到目前为止，商业险种的价格表现好于个人险种业务，并在今年第一季度再次提升，实现连续22个季度的费率上涨。承保能力不足、灾害频发以及通胀对损失的影响推动商业财险价格同比上涨10%(见图8)。在意外险方面，工资、医疗和社会通胀<sup>26</sup> 上涨的压力有望推动费率在中短期内继续缓慢上涨。财务和职业责任险的价格在经过2019年至2022年年中的强劲上涨后，最近开始放缓。

<sup>20</sup> 我们最近关于该主题的分析见2023年4月发布的“美国财产意外险展望”和2022年第6期sigma报告中“聚焦车险：新冠肺炎疫情中断后的再平衡”，瑞再研究院。

<sup>21</sup> “车险价格指数”，confused.com。

<sup>22</sup> 相关数据见欧盟统计局网站：<https://ec.europa.eu/eurostat/web/hicp/publications>。

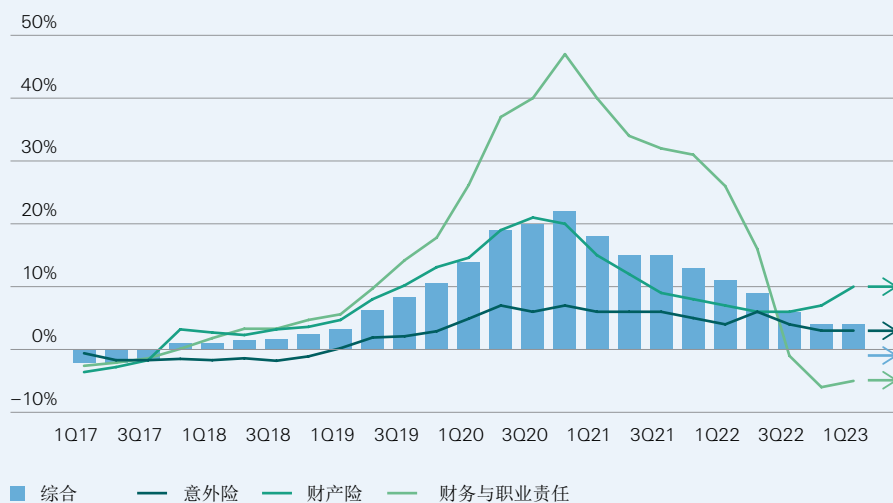
<sup>23</sup> “保险公司承诺费率增速不会快于物价”，法国新闻，2022年9月。

<sup>24</sup> “哥伦比亚将低缸摩托车和其他机动车辆的SOAT价格降低50%”，Rival Times，2022年12月14日。

<sup>25</sup> “阿根廷新的Inciso K要求打击了保险公司的流动性和信用质量”，穆迪，2014年2月。

<sup>26</sup> “社会通胀——不可预测、成本高昂、继续上升”，瑞再研究院，2022年9月8日。

**图8:**  
商业保险综合费率展望



数据来源：Marsh全球保险市场指数；瑞再研究院。

2022年，商业险种保费总额的增速快于个人险种，预计今年两者增长水平较为相近。

费率上涨将支撑车险市场的增长。

预计财产险的硬市场环境将会持续。

责任险保费总额去年增长1.6%，预计2023年增长2.1%。

### 保费展望：价格推升财产意外险保费，健康险增长疲软

2022年，个人和商业险种的保费增长发生背离，但是预计今年该趋势将会终结。占非寿险保费总额25%的全球个人险种保费实际增长0.5%，主要由于价格疲软。全球供应短缺减少了新车销量，从而限制了新签保单的数量。预计2023年个人险种保费增长3.0%，与2012-2021年的年均增长率一致，主要源于价格上涨和通胀从商品转向服务业。2022年，商业险种(占非寿险保费总额的26%)保费实际增长2.6%，预计2023年略增长3%，低于10年年均增长率，主要受益于费率上涨。

**车险：**由于费率上涨，2023年第二大非寿险业务(占保费总额的21%)的全球保费总额预计将恢复增长，实际增长率将回升至2.8%。该险种的保费此前已连续三年下降(2022年保费下降0.2%)。2024年，得益于经济形势改善以及全球供应链中断缓解之后新车需求的释放，预计该险种将实现2.2%的增长(见“聚焦车险：新冠肺炎疫情扰动后的再平衡”)。

**财产险(占保费总额的14%)：**自2018年开始的长期硬市场环境预计今年仍将持续。为实现能源转型、改建老化建筑和提供更环保的建筑而进行的长期基础设施投资也将助力财产险的增长。<sup>27, 28</sup> 预计2023年和2024年全球保费总额将分别实际增长4.2%和2.6%。

**责任险：**责任险保费在2021年增长12.3%，2022年的实际增长率仅有1.6%，除亚洲外的所有地区均增长放缓。这表明在2020-2021年度的重大重新定价之后进入正常化阶段。鉴于价格不太可能大幅变化，预计2023年的实际增长率为2.1%。该预测存在上调的可能，因为中短期内工资和医疗费用的预期增长可能转化为费率的进一步上涨。社会通胀也可能推动增长。到目前为止，社会通胀一直是美国、澳大利亚和英国面临的主要问题。对欧洲大陆来说，这个问题并不显著，因为此前赔偿金就已开始显现增加的趋势，如今这种趋势有所减弱也更为稳定。人们一直担心会产生更多的集体诉讼，但许多欧洲司法管辖区迄今为止一直抵制法律机制。<sup>29</sup>

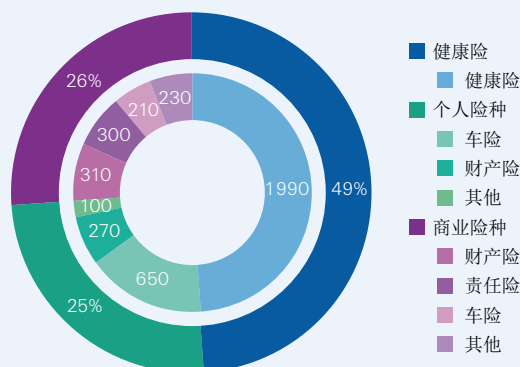
<sup>27</sup> 2020年第3期sigma报告，“重启经济：投资基础设施，推动新兴市场可持续增长”，瑞再研究院，2020年6月17日。

<sup>28</sup> “情况说明：拜登-哈里斯政府启动基础设施周，强调18个月以来重建美国基础设施的计划取得巨大进展”，白宫，2023年5月12日。

<sup>29</sup> 集体的力量：欧洲集体诉讼(终于)上路了么？DFW，2023年3月13日。

图9:

2022年各险种全球非寿险保费市场份额和金额(单位: 10亿美元)



注: 我们统一调整险种分布以便地区比较。意外和健康险业务计入非寿险, 不论其由寿险、非寿险或综合保险公司承保。

数据来源: 瑞再研究院。

由于后疫情时代的常态化过程仍在持续, 2023年健康险保费可能下滑。

其余的全球非寿险保费来自**健康险**(49%)。2022年的全球保费总额持平, 主要原因是疫情推动的风险意识上升所引发的需求开始消退。而在世界最大市场美国(占全球保费总额的80%), 疫情时期的健康支持政策将于今年终止,<sup>30</sup> 预计因此导致美国2023年的实际健康险保费下降1.4%。欧洲发达市场的情况没有变化, 亚洲新兴市场之外的其他大部分地区实现了温和增长。在政府支持的医疗保障计划(比如惠民保)<sup>31</sup> 以及推进数字化的背景下, 预计中国2023年的保费将实现8.9%的增长。全球医疗险保费总额预计2023年下降0.6%, 2024年将恢复至0.6%的增长, 但仍然远低于2012-2021年间年均4.5%的增长率。

车险的理赔频率和严重程度都在迅速上升。

意外和财产保险的保费收入落后于理赔费用增长趋势。

#### 聚焦车险: 新冠肺炎疫情扰动后的再平衡

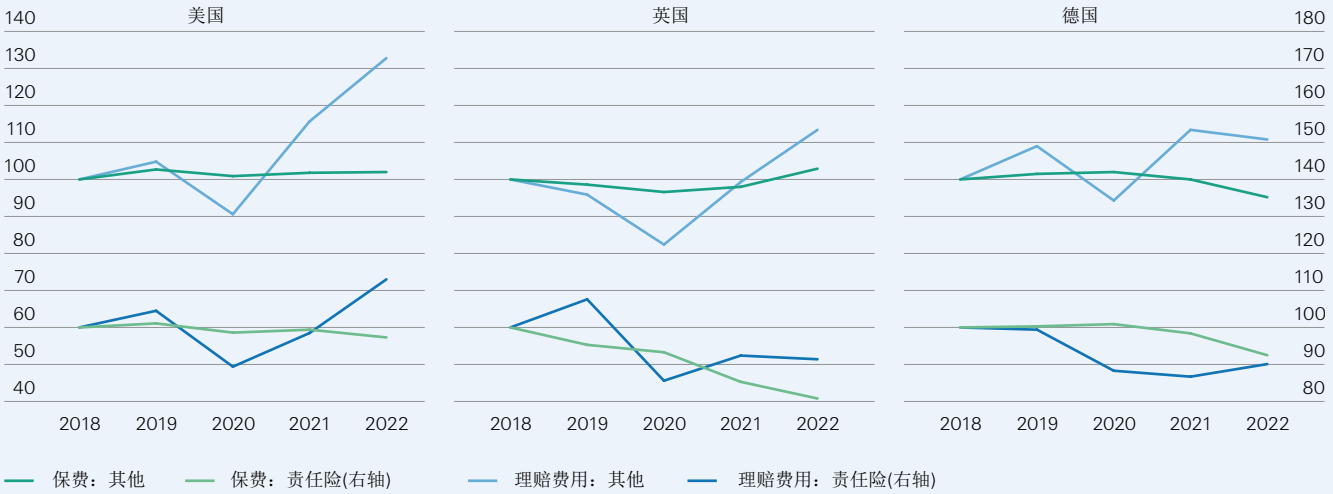
2022年, 主要市场车险的理赔频率和严重程度均大幅上升。但保费收入总体保持稳定。2020年因新冠肺炎疫情期间封锁措施导致交通量减少而实现的意外收益, 转变为因通胀上升引起的意外损失。该因素主要影响机动车自损理赔。

图10显示美国、英国和德国的保费及理赔费用发展趋势, 保费收入落后于理赔费用增长趋势。英国2022年的理赔频率仍比疫情前低13%。但是, 理赔严重程度更高。意外和财产损害保险的理赔费用比疫情前高30%, 而人身伤害保险的理赔费用仅上升9%。由此可见, 与配件成本相比, 医疗费用指数要低得多。2023年第一季度的单均保费进一步上升, 继续接近疫情前的水平。但这可能并不足够, 因为在持续的通胀环境中, 理赔频率和严重程度将会继续上升。如果保费费率没有同步上涨, 前景更具挑战性。

<sup>30</sup> “解除Medicaid(美国医疗补助方案)的持续投保规定”, ASPE, 2022年8月。

<sup>31</sup> 惠民保是一项旨在鼓励城市居民投保的低成本、普惠型补充医疗保险计划。

图10：  
美国、英国和德国车险保费和理赔费用，2018年= 100(实际值)



数据来源：AM Best；GDV；瑞再研究院

德国的理赔费用上升而保费增长疲软。

美国的个人车险录得25年以来的最差业绩。

但是最坏的时期已经过去，费率上涨的趋势将支撑2023-24年度的综合成本率。

预计财产意外险的净资产收益率今年将大幅改善。

德国2022年的车险理赔费用中，责任险上升11%，而自损险上升14%。责任险的理赔频率比疫情前下降约15%，理赔费用略有上升。自损险的理赔频率恢复到疫情前的水平，而理赔费用则上升了22%。车险保费在过去几年增长疲软。2019-2022间，名义保费略有增长(实际下降10%)，主要源于风险敞口略有增长。

2022年，美国的个人车险呈现25年以来的最差业绩，净综合成本率超过112%，高于101%的25年平均值。商业车险费用表现略好，但是赔付率上升了7个百分点，综合成本率超过105%。理赔严重程度起到主要推动作用，同时理赔频率提高、行车里程和工作生活模式正常化也是重要原因。二手车价格的飙升是理赔费用上升的主要因素，每年有超过100万辆车因全损注销。高昂的维修费用和工资增加了损失理赔费用，而医疗费用增长和社会通胀加剧了责任严重程度。在远程工作日益流行的背景下，驾驶习惯的正常化对事故发生频率以及严重程度造成影响。2021年成为2006年以来交通事故死亡人数最高的一年，2022年略有减少。传统通勤时间交通拥堵情况的减少导致总体车速的提高以及严重事故的增加，<sup>32</sup>而随着法院重新开放，对理赔的影响变得日益明显。

负面影响延续到今年的第一季度，我们的数据源显示美国汽车保险公司报告的直接赔付率为76%，而长期平均值为65%。但是，最坏的时期可能已经过去。随着利率上升以及二手车价格开始下降，损失率已从2022年的80%开始下降。第一季度的个人车险保费同比上升超过12%，且费率预计在整个2023年将保持上涨趋势。预计今年和明年综合成本率将大幅改善，盈利水平2024年将恢复平均水平(2010-2019年)。

盈利水平：投资和承保业绩持乐观预期

2023年，财产意外险的盈利水平有望大幅改善，主要源于个人险种业务的费率上涨、商业险种的价格依然坚挺、高利率导致投资收益提升以及通胀的缓慢缓解。GDP低增长是主要负面因素，以及很多市场的保费实际增长率可能低于趋势水平，但是我们预计，作为盈利水平的衡量指标之一，净资产收益率将从去年的3.4%升至2023年的7.8%，并在2024年进一步升至9.3%。<sup>33</sup>

<sup>32</sup> “新冠肺炎疫情对交通安全的影响：相对于疫情前趋势的致命碰撞事故(美国，2020年5-12月)”，AAA交通安全基金会，2022年12月。  
<sup>33</sup> 样本包括八大发达经济体(澳大利亚、加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国和美国)。已实现投资结果在收益表模型预测中考虑，而未实现结果仅出现在资产负债表中。

保险的资本成本预计与净资产收益率同步上升。

这意味着在大部分大市场，保险公司需要保持承保纪律。

财产保险公司的股市表现目前为止保持稳定，投资收益率有望接近峰值。

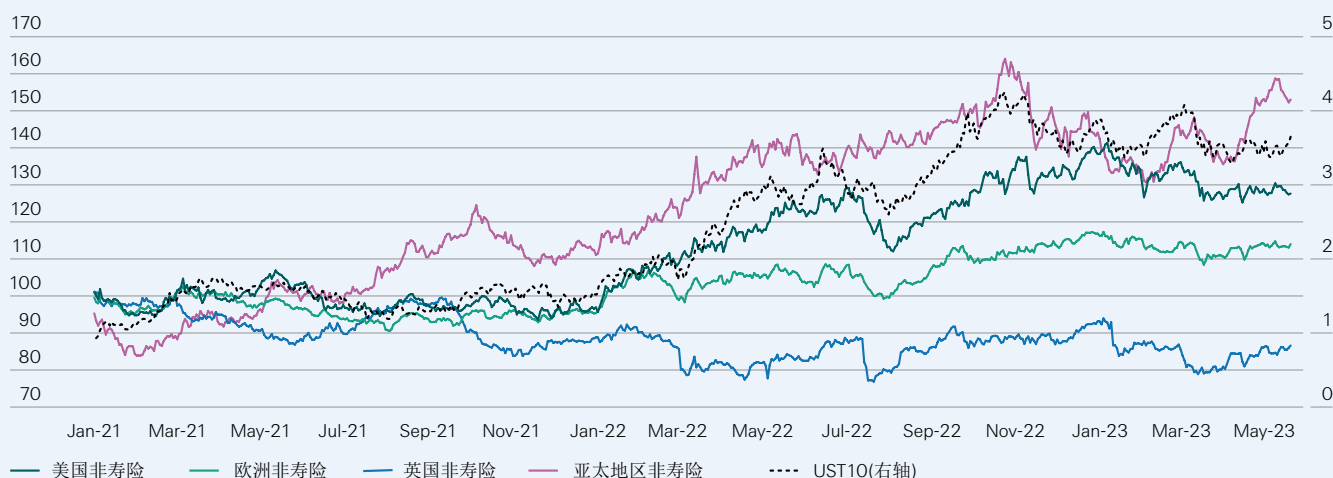
净资产收益率的改善必须与投资者期望的收益率相比。更高的风险溢价增强了投资者的风险厌恶情绪，他们期望更高的报酬。此外，无风险利率的上升减少了保险业作为投资标的的吸引力。综合来看，这导致全球保险公司的非寿险资本成本在2020-2022年间上升2.5个百分点，达到约11%，预计2023年总体保持稳定。

假设保险公司努力使其目标净资产收益率与资本成本匹配，上述变化将导致2023年产生约3个百分点的盈利水平缺口(2022年为7%)。在我们提取的八大保险市场的样本中，只有两个国家(加拿大和澳大利亚)的保险公司在2022年超出其净资产收益率目标。我们预计业绩继续保持良好，但是将向目标回归。与此同时，我们看到美国、英国、德国、法国和意大利的保险公司净资产收益率大幅改善，这些市场将得益于前文所述有利因素，尤其是高利率和价格的上涨。日本的缺口已经低于2022年其他大部分市场，我们认为2023年不会大幅收敛。因此，全球盈利水平依然处于较低水平，有必要进一步加强承保纪律，包括可能需要进一步提高费率和收紧保障条件。

尽管金融前景令人鼓舞，非寿险公司的股市表现自2023年年初以来总体稳定，与整个市场相比，该行业的股价比率呈现窄幅波动，主要源于2023年年初车险业务的亏损、美国健康保险面临的新冠肺炎政策变化以及今年年初发生的严重自然灾害事件。<sup>34</sup> 与目前基本平稳的美国10年国债收益率相比，投资收益率正接近峰值(见图12)。

图11:

财险业股价指数与主要股票指数对比(2020年12月 = 100(左轴), 美国10年国债收益率(右轴))



指数：美国= 道琼斯美国非寿险指数；欧洲= STOXX欧洲非寿险指数；英国= FTSE 350非寿险指数；亚太地区= BI亚太地区非寿险估值同业指数；UST10指美国10年期国债市场收益率。每个地区的指数除以对应的股市指数，得出相对估值。

数据来源：彭博社；圣路易斯联储银行联邦储备经济数据库；瑞再研究院

<sup>34</sup> 包括土耳其-叙利亚地震、新西兰和加州洪灾以及美国的风暴(早期评估见《2023年第一季度Gallagher Re自然灾害报告》)。



金融市场压力可能通过资本减少和已实现投资损失影响财险公司。

但是根据推断，财险比其他大部分金融服务业更具韧性。

此外，财险公司对利率敏感型行业(如商业房地产)的风险敞口十分有限。

保险价格的上涨和略缓和的通胀将提升行业承保业绩。

通胀从商品传导到服务业，可能对某些业务造成压力。

财险公司并非系统性金融风险的来源

最近全球金融系统面临的压力，很大程度上因持续上升的利率所致，造成市场波动，尤其是银行业。金融市场的困境可能通过投资收益的实现以及资产的可能注销，影响非寿险公司(尤其是资本利率影响减少的公司，取决于会计制度)。

然而，非寿险作为金融服务业之一，受到利率和市场流动性风险的影响较小。与银行和资产管理公司不同，财险公司不会遭遇退保或提前赎回，因为客户不能随时通知偿还负债。因利率上升导致的未兑现损失问题较小，因为资产和负债大多久期匹配。因此，债券可以持有至到期，并受益于面值回归效应，这意味着资产和负债的名义价值在到期时趋于相等。此外，财险公司的资产杠杆通常低于其他类别的金融公司，大多数保险公司的资产负债、偿付能力比率和流动性状况良好。2023年年初，财险公司面临金融压力的风险资产敞口同样比较有限。

除债券外，保险公司对美国银行、商业房地产和住宅抵押的风险敞口也令人担心。某些保险公司的投资组合中必然持有部分商业房地产。但是，非寿险行业风险敞口并不大。2022年第四季度，欧洲非寿险公司属于欧洲保险与职业养老金管理局监管范围内的资产中，次级债券仅占1%。<sup>35</sup> 约7%的资产以抵押或商业房地产的形式持有。在美国，保险公司在抵押或商业房地产上的风险敞口与欧洲类似，但是抵押的占比更高。<sup>36</sup> 有限的风险敞口表明保险公司能够承受商业房地产、抵押和次级债券大规模的跌价或注销，损失有限。据此，我们认为财险公司引发系统性风险的可能较低。

预计2023年的财产意外险承保业绩将显著改善，综合成本率为97%(2022年为99%)，与长期平均值一致。主要源于费率上涨、被保资产的升值导致保费收入提高以及核心通胀的最终缓解抑制理赔费用的增长。鉴于这些因素仍将持续，2024年的承保业绩有望进一步改善。

通胀对理赔费用增长的影响在2022年达到高点后，2023年有望略微减轻，但由于特定行业的价格进一步上涨，通胀仍将处于高位。比如，我们预计美国的建筑成本(与家财险相关)在2022年上涨17.5%之后，2023年将进一步上涨超过 11%。对于很多业务而言，从商品通胀转向服务通胀可能成为2023-24年的焦点。车险和财产险的业绩将会改善，但是责任和意外险的收益将面临新的压力(见表4)。

表4：  
通胀冲击对财产意外险业务的影响

	现状	持续性	原因
财产险	●	●	建筑价格上涨，下行趋势
机动车物损险	●	●	二手车和新车、车身价格上涨，某些因素在缓解
机动车人身伤害险	●	●	医疗费用上升、社会通胀、工资上涨
意外险	●	●	医疗费用上升、社会通胀、工资上涨
责任险	●	●	医疗费用上升、社会通胀(权重较高)、工资上涨

注：红色-影响最大；黄色-影响中等。颜色根据与各项业务相关的价格类别(比如，与财产险相关的建筑价格)的现有数据和预测确定。  
数据来源：瑞再研究院

<sup>35</sup> 根据欧洲保险与职业养老金管理局(EIOPA)网站上可查到的2022年4季度数据。  
<sup>36</sup> “2022年年底资本市场特别报告”，NAIC。



硬市场的持续时间由一系列因素决定。

我们认为，目前的价格逐步上涨很大程度上源于理赔的不确定性和高通胀。但是，其他经济驱动因素也推动了硬市场的形成。硬市场的持续时间取决于这些因素是否持续存在(见表5)。

表5：  
定价周期的经济驱动因素

驱动因素	当前趋势	当前对定价权的影响	中期趋势	未来对定价权的影响	备注
新业务的承保盈利能力	改善中	↘	高	↓	2024或2025年达到峰值？
理赔不确定性	上升：通胀上升和模型不确定性	↑	通胀下降，承保不确定性持续	↗	结构性上升
投资收益	新业务的投资收益提升，收益率曲线重新定价	↘	在更高水平重设，正期限溢价	↓	回归至平均收益率需多年过渡期
巨灾损失	趋势性上调	↑	实际风险敞口持续保持5-7%的复合增长率	↗	结构性上升
总体趋势		↑		↘	2024-25年达到转折点？

数据来源：瑞再研究院

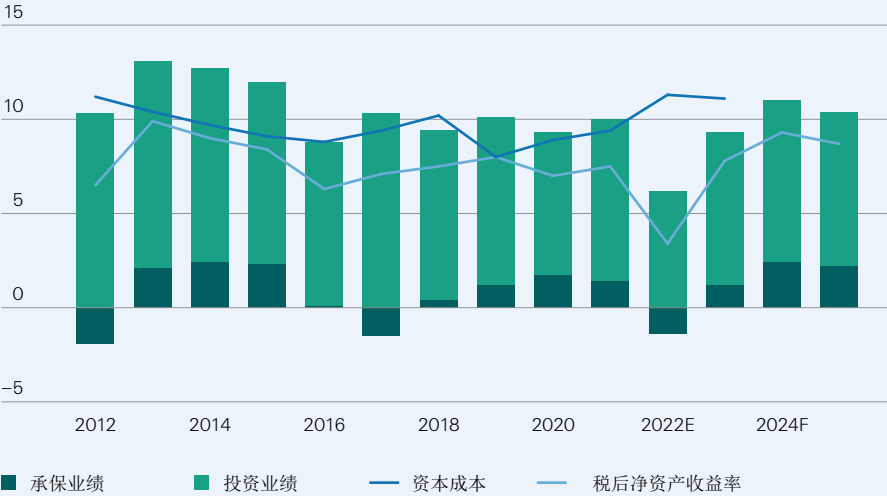
尽管大多数重要保险大国的业绩在改善，澳大利亚和加拿大的业绩将退回更正常的水平。

分地区来看，澳大利亚和加拿大的保险公司在2022年实现了良好的承保业绩，但是我们预测未来几年将回归平均业绩。同年，美国的个人车险业绩处于历史低位，导致行业发生亏损，但是随着费率上涨最终超过理赔趋势，预计2023年下半年将会迅速改善。<sup>37</sup> 欧洲主要发达市场和日本也有望实现显著增长。中国不在我们的样本范围内，但是由于疫情期间车险理赔较少、自然灾害较少，2022年的承保利润也较高。预计2023年的利润将有所降低并回归正常水平。

预计行业投资业绩将在2023年提升至已赚保费净额的8.1%，2024年达到8.6%。

高利率提升了全球财产意外险的投资业绩，因为高收益将逐步流入资产组合。预计行业投资业绩将在2023年提升至已赚保费净额的8.1%(2022年为6.2%)，2024年将进一步升至8.6%。尽管已赚保费净额中的投资业绩将继续构成营业收入的主要来源，其贡献比例在 2023-24年度将会减小。

图12：  
2007-2022年度八大非寿险市场的盈利水平，承保和投资业绩占已赚保费净额的比例、净资产收益率以及资本成本占权益的比例



注：八大发达市场合计(澳大利亚、加拿大、法国、德国、意大利、日本、英国和美国)。  
数据来源：瑞再研究院

<sup>37</sup> “美国财产意外险展望”，瑞再研究院，2023年4月。

美国财产意外险投资业绩在2027之前，每年将稳步提升。

美国财产意外险投资业绩受益于债券组合再投资利率的上升，尽管这些收益逐步累积，持有至到期的平均加权时间为六年。预计投资组合收益率(不包括已实现资本收益)将从2022年的2.9% 升至2023年的 3.4%，在2027年之前将稳步小幅提升(见图13)。

**图13:**  
美国财产意外险投资公司投资组合收益率与现金、公司债和10年期国债市场收益率对比



日本的投资趋势与其他市场略有不同，但是收益更高。

日本保险公司的投资收益率略高于仍然宽松的日本银行政策利率，主要是由于该国的保险公司通常将约30%的投资配置给外国证券，配置日本国债的比例不到15%，因此预计其收益将逐步改善。

行业准备金总体充足，但是不确定性增加。

#### 准备金计提：充足性存在更多的不确定性

在当前的经济环境下，准备金充足性开始成为保险公司面临的关键风险之一。持续很久的有利发展期正在消退，而通胀加剧了这一趋势。美国的行业准备金状况在2021年和2022年已经十分不利(不包括工伤险)。行业分析师通常认为行业准备金充足，但是也承认存在很多不确定性，而持续的通胀加剧了这一风险。

由于经济和社会通胀、延迟理赔等因素，责任险受到的影响可能最大。

法院案件积压、通胀冲击以及消费、交通和工作场所行为的变化放大了任何准备金分析中固有的不确定性。在通胀期理赔延迟可能成为更大的问题，该问题与经济和社会通胀结合在一起，推动陪审团裁决和理赔数额的上升。通胀从商品向服务业的传导尤其影响责任风险敞口，并对准备金造成巨大影响。2022年，美国责任险占行业保费总额的52%，却占年末准备金总额的87%。多年来，一般责任险准备金计提不足被工伤险的有利发展所抵消(见图14)。对此，保险公司针对已发生但是尚未报案的理赔建立了较高的用于缓冲的准备金，主要针对2020和2021事故年度，以应对新冠肺炎理赔风险。原有业务理赔结果的差异扩大可能限制新业务的承保能力。

图14:

美国财产意外险准备金变化情况  
(单位: 10亿美元, 正数表示提  
高, 左轴); 准备金总额占已赚保  
费净额比例的变化情况(右轴)



欧洲的准备金同样面临压力。

美国之外的其他市场同样面临不确定性和通胀压力。在英国等重要欧洲市场，2021-22年度依然延续大量准备金释放的历史趋势，但是程度略低于以往。

寿险

主要发展状况

预计全球寿险保费今年将转为正增长，实际增长率为低于趋势水平的0.7%。

预计2023年全球寿险保费的实际增长率为低于趋势水平的0.7%(名义增长率为4.6%)，全年保费将增长至2.9万亿美元。2022年，由于高通胀削弱了消费储蓄和名义保费增长，保费下降3.1%。预计2024年的保费将增加1.5%。去年开始并不断加快的利率上升周期推动了行业盈利水平的提升。今年发达市场工资和利率的上涨将进一步巩固有利的市场环境并利好盈利前景。此外，随着中国大陆的重新开放，香港出现了新的寿险需求池。高利率环境受益于利率和资金比率的上升，进而成为推动年金和养老金业务增长的新动力(尤其是在美国和英国)。预计这些因素将抵消依然高企的通胀压力。信用和解约风险到目前为止仍然可控，但是对行业盈利水平造成下行风险。

2024年的业绩将进一步改善。

今年的保费增长预计低于2012-2021年间年均1.4%的增长率，主要由于发达市场的增长放缓。我们的预测基于2022年北美的高基数效应、西欧的通胀仍处高位以及亚太地区发达市场的监管压力。<sup>38</sup> 积极因素包括名义工资增长、利率上升以及美国 and 英国养老金去风险化交易的规模扩大。预计2023年新兴市场保费增长4.2%，低于6%的历史年均增长率，2024年的增长率为4.8%。名义收入的提升将为新兴市场储蓄和保障业务提供支撑。

图15：各地区寿险保费实际增长率



数据来源：瑞再研究院

<sup>38</sup> 2019年以来，台湾保险监管机构在过渡到IFRS17之前，加强了对于保险公司储蓄产品销售、资本实力和资产负债管理的监管，目的是限制销售高收益保证产品，鼓励销售保障性产品。原因是过去几年，高收益保证产品的销售不断上升，从资产负债管理的角度来看存在风险，并且易受汇率风险的影响，尤其对于行业内的小公司而言。“社论：台湾抛弃储蓄保单”，台北时报。

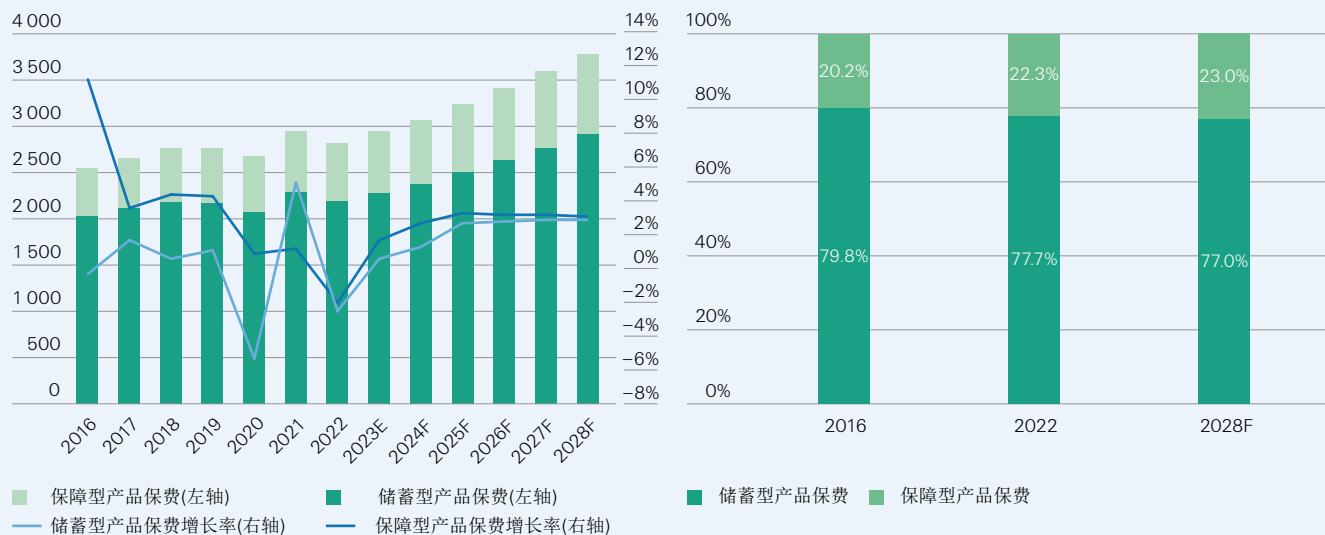
随着疫情引发的风险意识逐渐淡化，全球寿险市场保障型产品保费的比例趋于稳定，预计在2028年达到23%。

### 保费展望：保障型产品保费的比例趋于稳定

储蓄产品保费预计增长0.7%，而发达市场的增长率低于平均值(负增长)。预计新兴市场储蓄产品保费增长4.3%，主要受到亚洲新兴市场的增长带动。全球寿险行业的保障型业务占比预计在2028年稳定在23%的水平，高于2022年的22.3%。预计2023年全球保障型产品保费增长1.7%，低于长期趋势水平(2011-21年的复合年均增长率为4.2%)。西欧和北美的保障业务趋于放缓，因为疫情推升的风险意识逐渐消失。<sup>39</sup> 在新兴市场，预计今年保障型业务增长4%。尽管大多数新兴地区将实现高于平均值的的增长，但中国的保障型业务在2022年达到峰值后趋于放缓，很有可能抵消其他新兴市场的增长。随着人口老龄化对于寿险保障和退休收入的需求，全球对于寿险产品的中期需求依然稳固。

图16:

全球人寿和健康保险市场保障型和储蓄型产品保费(单位: 10亿美元)和增长率(%)



数据来源：瑞再研究院

### 寿险行业盈利水平展望

寿险公司盈利前景良好。

尽管受到短期金融系统不稳定的影响，寿险公司2023年的盈利前景良好，行业股价指数比率反映了这一趋势(见图17)。2022年，美国寿险公司的相对估值提升，与美国10年期国债的收益率相符，预期到期债券的再投资收益将会上升。在欧洲和英国，2022年下半年利率上升周期正式启动以来，相对估值开始提升。亚洲2022年的表现相对平稳，受到与新冠肺炎疫情后续赔付的一定影响。

最近的金融系统不稳定尤其将对美国和英国的寿险公司造成影响。

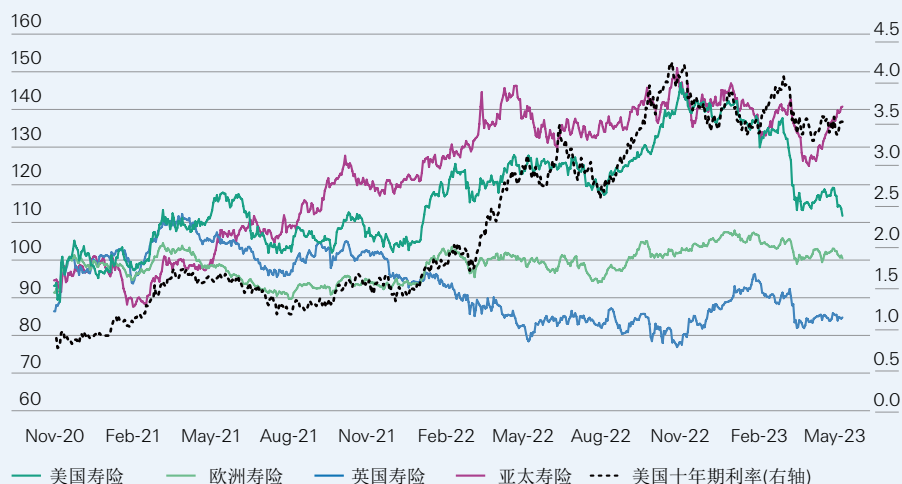
2023年3月的银行业危机凸显了金融市场的信用和流动性风险，尤其是在商业房地产领域。这尤其将对美国和英国寿险公司的估值造成影响，因为它们在企业信用债、贷款和非流动资产上的风险敞口较高。<sup>40</sup> 因利率上升周期导致再投资收益接近峰值的前景可能很快结束，而极硬的非寿险市场将进一步影响美国寿险公司的相对估值。日本收益率曲线控制政策的可能退出将会结束多年来的负利率环境，支撑亚太地区发达市场的再投资收益，拉升寿险公司的估值。

<sup>39</sup> 亚太地区发达市场预计增长2.6%，高于平均值，主要源于香港获得来自中国大陆消费者的新需求。

<sup>40</sup> 美国寿险公司在房地产和抵押上的风险敞口接近14%(欧洲为8%)。

图17:

寿险行业股价指数表现与主要股票指数对比(2020年12月 = 100(左轴), 美国10年期国债收益率%(右轴))



指数：美国= 道琼斯美国寿险指数；欧洲 = STOXX欧洲寿险指数；英国= FTSE 350寿险指数；亚太地区= BI 亚太地区寿险估值同业指数。每个地区的指数除以对应的股市指数，得出相对估值。UST10指美国10年期国债市场收益率。数据来源：彭博社；圣路易斯联邦储备银行联邦储备经济数据库；瑞再研究院估计

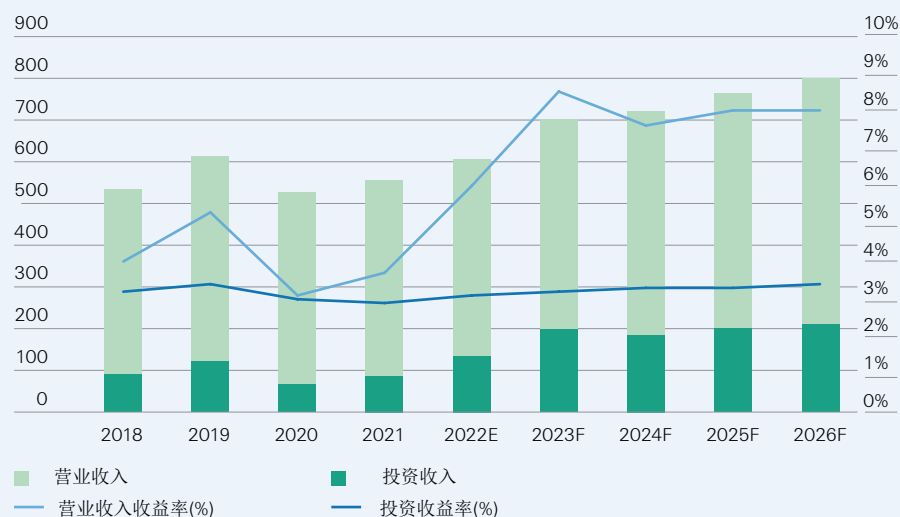
预计八大主要市场2023年的营业收入增长8.5%。

#### 主要寿险市场：2022/23年度盈利水平提升<sup>41</sup>

我们的寿险盈利水平模型估计，八大寿险市场主要寿险公司的2022年营业收入平均收益率提升至6%，2023年进一步提升至8.5%。去年的投资收益已超出疫情前的水平，主要源于投资收益率提升20个基点，达到3.1%。预计这些市场2023年的合计投资收益率将升至3.2%，主要源于固定收益投资和再投资收益率的提升(见图18)。

图18:

八大主要市场寿险经营和投资业绩



数据来源：瑞再研究院

<sup>41</sup> 根据瑞再研究院开发的寿险盈利水平模型预测营业投资盈利水平趋势。所涵盖的八大主要寿险市场(美国、加拿大、英国、德国、意大利、法国、日本和澳大利亚)在本报告中称为“主要寿险市场”。八大市场承保的寿险保费占全球寿险保费总额的约五分之三，发达市场寿险保费总额的约四分之三。

预计以下四大因素将支撑全球寿险行业的盈利水平：

#### 四大因素支撑盈利水平趋势。

- **投资收益的持续改善：**所有主要市场的固定收益投资组合逐步换成高收益产品。然而，再投资收益的峰值取决于利率曲线以及因此引发的衰退风险。
- **新冠肺炎理赔的正常化：**与疫情相关的理赔逐渐减少，有望支撑盈利的增长。
- **有吸引力的养老金去风险交易和年金：**由于养老金计划的资金水平较高，美国 and 英国的去风险可负担性有所改善。<sup>42</sup> 利率上升和利差扩大加利好新的固定年金产品的预定利率，而存续业务中利差的扩大将提升利润率。
- **会计影响：**自2023年实施的IFRS17有望重新核定关键盈利水平的衡量指标，合同服务边际将成为未来营业利润的前瞻性指标。<sup>43</sup> 同时采用IFRS9(有关资产负债表资产侧的会计准则)，将为资产负债的估值校准提供最佳工具。随着时间的推移，报告收益的波动性将在新准则下趋于稳定，变得更加透明。

寿险公司对金融市场的不稳定具有韧性。

#### 金融稳定性风险目前依然可控

利率快速上升引发的波动暴露了系统性金融稳定风险，可能波及寿险行业。到目前为止，得益于雄厚的资本、稳定的流动性状况和监管机构及时的干预，对寿险业的影响有限，从而增强了寿险公司(作为长期资产持有人)作为市场波动中的稳定器的作用。然而，依然存在以下三个潜在风险：

- 1) **信用风险：**信用质量下降是行业面临的尾部风险之一。市场对商业房地产和住宅抵押方面的资产风险敞口感到担忧。在美国，由于优质的商业房地产和证券受影响较大，保险公司面临的直接压力较小。<sup>44</sup> 美国寿险行业在房地产和抵押上的总体风险敞口接近14%(欧洲为8%，见图19)，而次级债券仅占1%。因此，保险公司有能力承受商业房地产、抵押和次级债券大规模的跌价或注销。但是，信用评级广泛下调的风险将会影响偿付能力要求，并增加未实现损失。<sup>45</sup> 我们的基准经济展望显示信用负面发展的风险相对可控。

<sup>42</sup> 随着利率上升和信贷点差扩大降低了养老金赤字和允许更多的基金考虑去风险，全球对于养老金风险转移交易的需求不断增加。

<sup>43</sup> 比如，法通保险公司(L&G)估计，国际财务报告准则第17号实施后，新业务利润和假设审查的递延将导致营业利润初始减少20-25%。数据来源：法通保险公司，“国际财务报告准则第17号介绍”。同样，按照新准则重编一批欧洲综合保险公司2022年的收益，结果显示综合影响范围在-24.3%与+54.7%之间，主要源于新会计准则对准备金和再保险利润的处理。数据来源：彭博社情报，“揭开保险公司新会计准则的真相”，2023年6月。

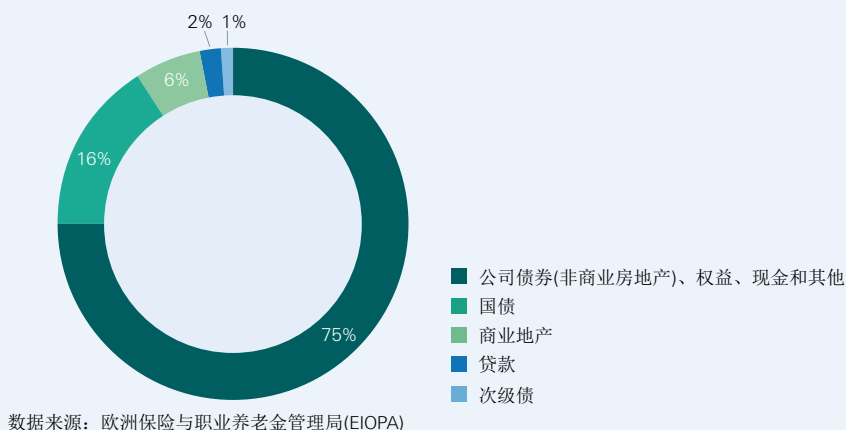
<sup>44</sup> “经济洞见：美国商业地产：预计面临长期挑战”，瑞再研究院，2021年4月17日。

<sup>45</sup> “硅谷银行倒闭对保险业是极其重要的教训”，AM Best，2023年3月。



图19:

2022年第四季度欧元区寿险公司各  
类别资产风险敞口



**2) 流动性风险：**流动性状况依然稳健。因为大部分资产持有至到期，与银行相比保险公司面临的资产流失风险较低，与行业的关联较为有限。但是，寿险行业在非流动性和高风险资产上的风险敞口是低利率环境的遗留问题。<sup>46</sup> 证券的信用评级下调或房地产市场下跌可能导致持有这些资产的保险公司面临新的资本支出和潜在损失。<sup>47</sup> 这些风险最终是否变为现实取决于保险公司的流动性状况和退保经验。

**3) 退保风险：**某些市场上的退保已经开始增多，但退保风险总体可控，尚未达到需要出售债券和资本损失变现以应对赎回的地步。<sup>48</sup> 允许监管干预、保险产品差异化和通过再保险解决方案转移风险的监管框架有助于缓释风险。

在北美，退保与价格预期相符。

在美国，2023年年金退保率略有上升，但同时反映在新单销售中。<sup>49</sup> 美国某些寿险公司的收益电话会议表明，退保率边际上升，但与长期精算假设相符。内置的退保费用以及大部分寿险组合的市值调整条款提供了针对提前退保的结构性保护。此外，寿险公司倾向于逐步采用缩短久期资产匹配即将终止的合同，这是稳定的信用质量状况下的自然对冲手段。到目前为止，美国的年金退保较为稳定且可预测。

在欧洲，存在阻碍退保的因素。

在欧洲，寿险公司的资本化和流动性状况保持稳健。监管框架允许保险监管机构采取干预措施，以减少主要市场的退保情况。降低退保的因素还包括退保罚金或限制、税收优惠(法国、德国)和到期奖励。德国的预定利率与其他储蓄产品相比更具灵活性和竞争力。这帮助退保率在2022年保持在2.6%的水平(历史低点)。<sup>50</sup> 但是，在提供有吸引力的替代投资(法国)或因通胀导致短期流动性需求增加的市场(意大利)，退保风险更高。在投资联结型产品占主导地位的英国，退保风险较低。<sup>51</sup>

<sup>46</sup> “利率上升对于德国寿险公司是双刃剑”，标普全球评级，2023年5月16日。

<sup>47</sup> “惠誉将法国降为AA-级的后果”，巴克莱信用研究，2023年5月。

<sup>48</sup> 在欧洲，法国和意大利的解约呈上升态势。平均解约与保费收入比在2022年年底达到58%，2023年第一季度升至85%，而历史平均水平约为50%。在美国，固定利率递延年金的解约率在2022年第四季度达到9.5%的峰值，而五年平均水平为8.1%。数据来源：FFA(法国)；IVASS(意大利)；LIMRA(美国)；瑞再研究院估计

<sup>49</sup> 美国寿险公司，Autonomous Research，2023年4月11日。

<sup>50</sup> “利率上升对于德国寿险公司是双刃剑”，标普全球评级，2023年5月16日。

<sup>51</sup> “投资者想知道：管理流动性和解约风险的欧洲寿险公司”，惠誉评级，2023年5月。

意大利是欧洲的薄弱点。

意大利的退保风险在2023年年初开始显现。2023年3月，退保与保费收入比率升至85%，远高于一年前的53%。<sup>52</sup> 对一家寿险公司资本化的担忧在1-2月份引发该公司发生资产外流，进而导致流动性状况面临危机，最终使国家监管机构根据商业保险法临时暂停保单持有人赎回，以保护金融系统的稳定性。通胀环境中对于短期流动性的需求提升，同时消费者有更多选择其他投资，加剧了这一危机。<sup>53</sup>

#### 各地区寿险盈利水平

北美的保险公司盈利水平有望受益于新冠肺炎理赔的减少和年金业务的增长。

预计**北美**2023年的经营业绩将会改善，因为利差边际的提高、新冠肺炎理赔的下降以及年金保费的强劲增长，抵消了保障型产品保费的下降。在美国，附加意外险和健康险理赔在低利用率的情况下形势依然有利，但取决于劳动力市场的变化情况。长期护理、万能寿险和可变年金的未决责任构成尾部风险，可能拖累中期盈利水平。2024年上升周期逆转和经济放缓的前景将会降低对年金产品的需求以及盈利水平。<sup>54</sup>

准备金释放、养老金去风险交易和投资收益将使西欧的寿险公司受益。

2022年，除意大利之外的所有**西欧**市场中，寿险盈利水平均有所改善。在法国和德国，向储蓄联结型合同的持续转型推动了营收的增长。在英国，定价状况的改善以及对于养老基金的强劲需求支撑了养老金去风险交易的增长。在德国，基准利率的上升和保证合同的逐步退出降低了额外利息储备(ZZR)资金需求，这一积极信号还有望增加预定利率的灵活性。法国也有类似机制。意大利较高的解约率拖累了盈利水平。对于法国和意大利的保险公司而言，解约风险可能导致盈利水平下降。

日本的寿险行业随着新冠肺炎赔付的减少转为盈利。

**日本**的寿险行业在2022年继续发生亏损，主要系针对“视同住院”的新冠肺炎相关赔付所致。鉴于疫情相关赔付和新的承保规范发生变化(限制性增强)、准备金释放和投资收益增长，预计2023年将实现盈利。日本银行退出收益率曲线控制政策将有利于国内债券的持有者，并影响全球收益率，并提升全球寿险公司的投资盈利水平。在**澳大利亚**，多年亏损后，个人残疾收入保险在2022年转为盈利，主要源于该年度债券收益的变化、重新定价以及新冠肺炎准备金的释放。

<sup>52</sup> “金融稳定性报告”，意大利银行欧元体系，2023年4月。

<sup>53</sup> 同上。

<sup>54</sup> 2024年的投资盈利水平依然为正。寿险公司在住房市场的风险敞口依然保持在低位，仅占管理资产总额的14%(商业地产为21%)，并且保持物业类别和地理位置的分散性。数据来源：“美国商业地产：预计面临长期挑战”，瑞士再保险，2023年4月17日。

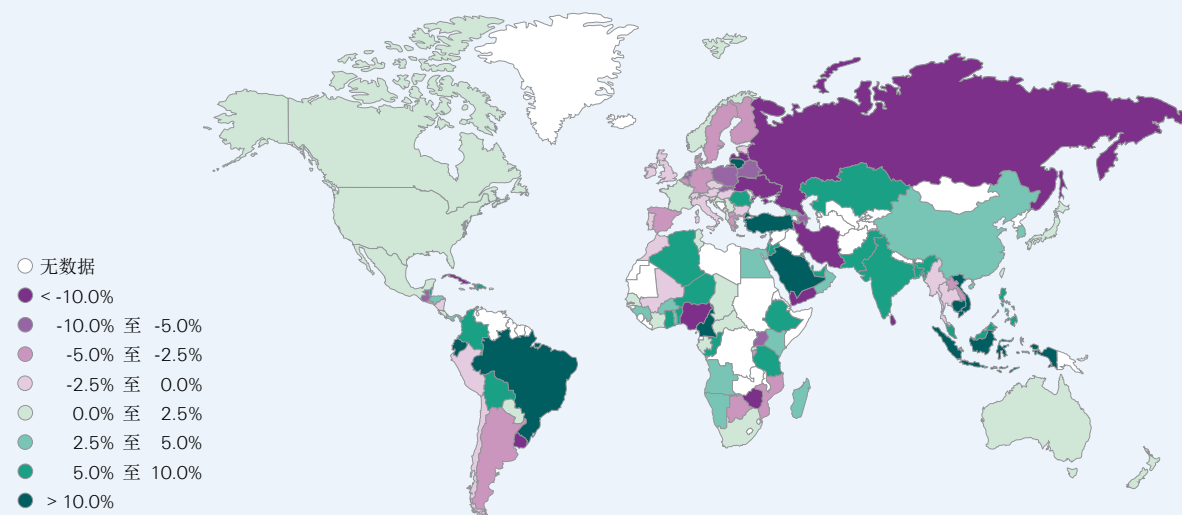
# 附录I：各地区保费发展状况

## 非寿险

在**发达经济体**，实际保费增长疲软。鉴于2023年通胀趋缓但仍处高位以及保险费率呈上升态势，预计今年将实现0.8%的温和增长，名义增长率约为4.7%。今年**欧洲、中东和非洲发达市场**(占全球非寿险保费总额的17%)和**北美**(60%)的保费增长相似(0.7-0.8%)。预计**亚洲发达市场**(占全球非寿险保费总额的7%)的增长率提升至1.4%，部分源于中国大陆的重新开放和该市场价格的上涨。

2022年，**新兴市场**实际保费增长2.8%。在**欧洲、中东和非洲新兴市场**，乌克兰战争是保费数额下降0.9%的主要因素。我们预计新兴经济体今年的实际保费整体增长4.5%，尽管依然低于2012-2021年7.1%的年均增长率。2022年的增长主要源于**中国**经济的重新开放，估计非寿险保费增长6.8%。**亚洲新兴市场**(不包括中国)的实际增长率预计达到6.6%，与2022年6%的增长率相比实现边际改善，接近2012-2021年的平均水平(6.3%)。在其他地区，**欧洲、中东和非洲新兴市场**2023年预计在很大程度上保持零增长。在**拉丁美洲市场**，增长率将从2022年的4.3%回落至预计的0.9%，主要源于高通胀导致个人保险的可负担性降低，以及国家实施的干预政策限制了车险等个人险种的费率上涨。

图20：  
2022年非寿险保费实际增长率



数据来源：瑞再研究院

## 寿险

在**发达市场**，寿险实际保费2022年下降4.4%，预计2023改善至零增速。高通胀和购买力的下降导致发达经济体在去年面临生活成本危机，从而侵蚀了寿险保费的名义增长。**欧洲市场**的保费下降比例最大(实际下降7.3%)。在**亚洲市场**，在通胀拖累寿险市场增长(实际保费下降6.0%)的背景下，持续的负财富效应导致了地产市场的疲软(比如，韩国和澳大利亚房价的下跌)、储蓄业务的萎缩(澳大利亚)和已经处于高位的保费深度的业务萎缩(日本)。**北美**创纪录的年金销售加上近年来的高利率和美国监管的积极发展推动实现其1%的增长。<sup>55</sup>

2022年，**新兴市场**寿险保费增长率为低于趋势水平的1.4%。**中国**因长时间的疫情管控抑制了收入的增长，因而削弱了消费者对财务状况的信心以及对于新寿险保单的需求。与此同时，来自健康险种的竞争以及保险代理人就业人员减少遗留下的影响拖累了保障业务，2022年仅增长0.5%，远低于历史趋势水平。**亚洲新兴市场**(不包括中国)去年成为增长最快的地区，保费实际增长率达到3.7%，主要源于印度的寿险市场增长8.2%(保费数额增长至1 000亿美元)。由于通胀率上升和乌克兰战争的影响，**欧洲、中东和非洲新兴市场**的保费下降。2022年，拉丁美洲市场增长0.7%，低于长期趋势水平。

预计**北美**2023年的寿险实际保费下降0.2%，主要源于高企的通胀对名义增速(预计为3.8%)的影响以及高基数效应。去年创纪录的固定利率个人年金销售和强劲的团体年金销售预计在2023仍将继续保持增长势头。经济放缓可能影响2024年的年金需求和前景。

在**西欧**，预计2023年的寿险实际保费下降0.8%，但是名义工资上涨、英国的大规模年金转移以及持续向储蓄联结型保单的转型，将对2023-24年度的储蓄和养老金产品产生积极影响。然而，退保风险仍有待观察，因为意大利和法国已经出现了退保迹象。

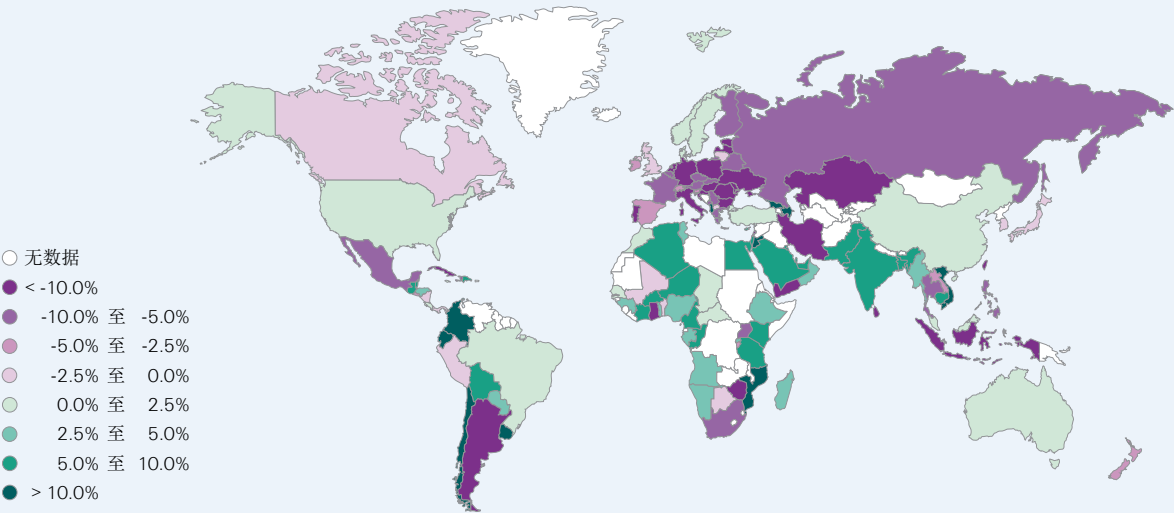
2023年，预计**亚太地区发达市场**的寿险保费实际增长0.2%。中国的重新开放支撑我们对于香港今年的寿险保费实际增长7.3%的预测。日本提供的美元计价保单的高收益率和货币对冲功能引发市场兴趣，预计2023年相关销售增长约1%。

在**中国**，预计2023年和2024年的保费实际增长率分别达到3.8%和4.7%。新冠肺炎疫情管制措施的结束改善了消费者的情绪和可支配收入。储蓄产品预计增长4.1%。但是，预计今年的纯“重疾”险产品销售延续下降，主要由于医疗保障型产品的竞争以及近年来代理人数量减少的影响。

保险深度的提高、监管的利好以及新的分销渠道将支撑**其他新兴市场**(不包括中国)的寿险保费增长，预计2023年和2024年的实际增长率分别达到3.8%和4.7%，高于长期趋势水平(3.8%)。印度的增速将处于领先地位。预计拉丁美洲今年的保费实际增长率为3.3%。欧洲新兴市场和中亚的前景依然黯淡(预计今年保费下降6.4%)，但是好于去年(去年乌克兰战争造成的影响更加严峻)。预计中东和非洲2023年的保费增长率为1.9%。

<sup>55</sup> 美国劳工部的《受托新规》于2021年生效，而2019年退休金法案(SECURE Act)为401(k)计划和其他退休计划的年金提供了有利条件。

图21：  
2022年寿险保费实际增长率



数据来源：瑞再研究院

## 附录 II

### 方法和数据

本研究考察了147个国家的保费数据。

所有引用的增长数字均为实际增长率，即经当地通胀率调整，以便于国际比较。

保费收入是按年度平均市场汇率换算成美元计价的金额。

国家分类一般遵循IMF惯例。

数据来源。

保费收入的定义。

本期*sigma*研究基于保险公司的直接保费收入，包括私有和国有公司，例如，向各国社会保险机构缴纳的保费不包括在内。研究范围包括147个国家/地区的寿险和非寿险保费。统计数字附录中可以查询总保费最高的88个国家的详细信息。更多国家信息请查阅[www.sigma-explorer.com](http://www.sigma-explorer.com)。倘若未特别指明，本报告中的数字和图表信息均源自瑞再研究院。

除非另有说明，保费增长率为实际变动值。上述实际增长率使用本地货币保费计算，并采用各国的消费者价格指数进行通胀调整。统计附录还提供各国增长率的名义变动。各地区整体增长率采用上个年份的保费总额计算，并按市场汇率换算成美元。相同的程序适用于表格的经济总值，将上一年基于名义美元的GDP数据用作权重。实际增长率旨在消除汇率变动影响，同时便于国际比较，尤其有助于对高通胀与低通胀国家进行比较。

保费金额按相关财政年度的平均汇率换算成美元，以便于市场和地区间的比较。<sup>56</sup>倘若无法提供保费数据(表格中以本地货币值“不详”表示)，则对美元保费收入进行估计，假设保费与GDP保持某个恒定比率。地区增长率按照各个国家的实际增长率的加权平均值计算。权重基于上一年以美元计价的保费。

本期*sigma*对于“发达”或“新兴”经济体的归类总体与国际货币基金组织(IMF)的惯例一致。发达经济体包括美国、加拿大、西欧(不包括土耳其)、以色列、大洋洲、日本和亚洲其他发达经济体(中国香港、新加坡、韩国和中国台湾)。所有其他国家归为“新兴”经济体，并基本对应IMF的“新兴和发展中”经济体。<sup>57</sup>

研究中包含的保险数据和估计主要源自于各国监管机构；某些情况下也源自于保险业协会。宏观经济数据源自IMF的国际金融统计、牛津经济顾问公司和IHS-Markit。

本报告基于所有经注册保险公司直接业务保费相关的信息。这意味着：

1. 直保保费(包括佣金和其他收费)为保险公司向再保险公司分保之前的保费收入。
2. 境内保险公司(无论其所有权)和境外保险公司的境内分公司均视为境内成立的业务单位。相反，境内保险公司的境外分公司承担的业务不被视为境内业务。
3. 境内市场业务包括境内风险保障的保费以及境内保险公司承保的离岸风险保障的保费(即跨境业务)。

<sup>56</sup> 埃及、印度、伊朗、日本、韩国和马来西亚的财政年度不等于公历年度。关于日期差异的精确资料，请参见统计附录的注释。

<sup>57</sup> 仅有捷克共和国、爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、斯洛文尼亚和斯洛伐克例外。

健康险归为非寿险业务。	本期sigma研究中的寿险和非寿险业务领域按欧盟和经合组织标准常规进行分类：健康险属于非寿险，即使在一些国家的分类不同。
保险密度和深度不包括跨境业务。	只有源自境内风险的保费收入才用于计算保险的深度和密度。跨境业务不包括在内。这在比利时、法国、列支敦士登、卢森堡、爱尔兰、马耳他、挪威、新加坡或英国产生重大影响。
统计附录。	统计附录包含用于货币换算的附加计算结果和宏观经济数据。
鸣谢。	sigma编辑团队在此感谢帮助编撰数据的监管机构、协会及公司。



## 统计附录

- + 暂定
- \* 估计
- \*\* 估计美元金额，假设保险深度不变。
- 1 不包括跨境业务。
- 2 保险深度(保费在GDP中的占比)和密度(人均保费)包括跨境业务。
- 3 美国和加拿大、欧非中东发达市场、亚太发达市场。
- 4 拉丁美洲与加勒比地区、欧洲新兴市场和中亚、中东新兴市场、非洲、亚洲新兴市场。
- 5 34个成员国。
- 6 美国、加拿大、英国、德国、法国、意大利、日本。
- 7 美国、加拿大、墨西哥。
- 8 新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚、菲律宾、越南。不包括其余四个成员国：文莱、柬埔寨、老挝和缅甸。
- 9 寿险：保费包括团体养老金业务估计保费的补充。2001年后，部分地区的统计数字不包括后者。非寿险包括国家基金。
- 10 寿险：净保费。
- 11 非寿险：总保费，包括再保险保费。
- 12 2021年4月1日至2022年3月31日的财政年度。
- 13 2021年3月21日至2022年3月20日的财政年度。
- 14 2020年7月1日至2021年6月30日的财政年度。
- 15 以当地货币计经通胀调整的保费增长率，见表II，IV，VI。

表 I:  
2022年保费收入, 按地区和组织

	保费收入 (百万美元)		经通胀调整 变动 (%)		占全球 市场份额(%)	保费 <sup>1</sup> 占 GDP 份额(%)	人均保费 <sup>1</sup> (美元)
	2022	2021	2022	2021	2022	2022	2022
<b>总业务量</b>	<b>3300729</b>	<b>3040925</b>	<b>0.7</b>	<b>3.6</b>	<b>48.7</b>	<b>9.9</b>	<b>3208</b>
<b>美洲</b>	<b>3130779</b>	<b>2891090</b>	<b>0.6</b>	<b>3.4</b>	<b>46.2</b>	<b>11.3</b>	<b>8415</b>
美国和加拿大	169950	149835	2.7	6.1	2.5	3.0	258
拉丁美洲和加勒比海地区							
<b>欧洲、中东和非洲(欧非中东)</b>	<b>1756531</b>	<b>1906282</b>	<b>-4.8</b>	<b>6.6</b>	<b>25.9</b>	<b>5.1</b>	<b>570</b>
欧非中东发达市场	1561721	1710937	-5.1	7.0	23.0	7.4	3308
欧洲新兴市场和中亚	81394	83939	-6.6	2.6	1.2	1.4	165
中东和非洲	113416	111406	0.3	3.8	1.7	1.7	58
中东新兴市场	43250	38114	5.7	-0.1	0.6	1.2	80
非洲	70166	73292	-2.6	6.1	1.0	2.4	50
<b>亚太地区</b>	<b>1724974</b>	<b>1817487</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>25.4</b>	<b>5.0</b>	<b>403</b>
亚太发达市场	804378	904799	-3.2	0.4	11.9	8.6	3096
亚太新兴市场	920596	912688	3.0	0.0	13.6	3.6	229
中国	697806	696128	2.6	-1.7	10.3	3.9	489
亚太新兴市场(不含中国)	222790	216560	4.3	5.8	3.3	3.0	86
<b>全球 (2)</b>	<b>6782235</b>	<b>6764694</b>	<b>-1.1</b>	<b>3.4</b>	<b>100.0</b>	<b>6.8</b>	<b>853</b>
发达市场(3)	5496878	5506825	-1.8	3.9	81.0	9.5	5035
新兴市场(4)	1285357	1257869	2.1	1.2	19.0	3.0	187
新兴市场(不含中国)	587551	561741	1.5	5.0	8.7	2.3	103
经合组织(5)	5374361	5352335	-1.3	4.2	79.2	8.9	4001
G7(6)	4494654	4419586	-1.1	4.1	66.3	10.2	5717
欧元区	997795	1128199	-7.4	6.2	14.7	6.6	2713
欧盟	1130540	1269871	-6.8	6.9	16.7	6.4	2377
北美自贸区(7)	3164667	2922851	0.5	3.4	46.7	10.9	6329
<b>寿险业务</b>							
<b>美洲</b>	<b>817570</b>	<b>751865</b>	<b>1.0</b>	<b>4.3</b>	<b>29.1</b>	<b>2.5</b>	<b>794</b>
美国和加拿大	743646	685282	1.0	4.4	26.4	2.7	1999
拉丁美洲和加勒比海地区	73924	66583	0.7	4.1	2.6	1.3	112
<b>欧洲、中东和非洲(欧非中东)</b>	<b>962652</b>	<b>1075328</b>	<b>-7.1</b>	<b>9.8</b>	<b>34.2</b>	<b>2.9</b>	<b>323</b>
欧非中东发达市场	888473	997214	-7.3	10.1	31.6	4.3	1957
欧洲新兴市场和中亚	20327	21278	-10.1	1.2	0.7	0.3	41
中东和非洲	53851	56836	-3.6	6.8	1.9	0.8	28
中东新兴市场	6948	6443	1.0	6.3	0.2	0.2	13
非洲	46903	50393	-4.2	6.9	1.7	1.6	33
<b>亚太地区</b>	<b>1032811</b>	<b>1113073</b>	<b>-2.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>36.7</b>	<b>3.0</b>	<b>242</b>
亚太发达市场	508356	591231	-6.0	-0.2	18.1	5.4	1964
亚太新兴市场	524455	521841	2.5	-0.1	18.6	2.1	131
中国	364359	365456	2.0	-2.6	13.0	2.0	255
亚太新兴市场(不含中国)	160096	156386	3.7	6.1	5.7	2.2	62
<b>全球 (2)</b>	<b>2813032</b>	<b>2940266</b>	<b>-3.1</b>	<b>4.4</b>	<b>100.0</b>	<b>2.8</b>	<b>354</b>
发达市场(3)	2140475	2273728	-4.4	5.4	76.1	3.7	1973
新兴市场(4)	672557	666538	1.4	0.9	23.9	1.6	98
新兴市场(不含中国)	308199	301082	0.7	5.4	11.0	1.2	54
经合组织(5)	2009883	2113931	-3.4	6.1	71.4	3.4	1504
G7(6)	1608058	1674589	-3.1	5.9	57.2	3.7	2066
欧元区	513246	610488	-11.8	10.3	18.2	3.5	1408
欧盟	598238	701788	-10.4	11.3	21.3	3.4	1269
北美自贸区(7)	758791	700076	0.8	4.3	27.0	2.6	1518
<b>非寿险业务</b>							
<b>美洲</b>	<b>2483160</b>	<b>2289060</b>	<b>0.6</b>	<b>3.3</b>	<b>62.6</b>	<b>7.5</b>	<b>2413</b>
美国和加拿大	2387133	2205807	0.4	3.2	60.1	8.6	6416
拉丁美洲和加勒比海地区	96026	83252	4.3	7.7	2.4	1.7	146
<b>欧洲、中东和非洲(欧非中东)</b>	<b>793880</b>	<b>830954</b>	<b>-1.8</b>	<b>2.8</b>	<b>20.0</b>	<b>2.2</b>	<b>247</b>
欧非中东发达市场	673248	713723	-2.0	2.9	17.0	3.0	1351
欧洲新兴市场和中亚	61067	62661	-5.4	3.1	1.5	1.0	124
中东和非洲	59565	54571	4.4	1.1	1.5	0.9	30
中东新兴市场	36302	31671	6.7	-1.3	0.9	1.0	67
非洲	23263	22899	1.2	4.5	0.6	0.8	16
<b>亚太地区</b>	<b>692163</b>	<b>704414</b>	<b>2.9</b>	<b>0.8</b>	<b>17.4</b>	<b>2.0</b>	<b>161</b>
亚太发达市场	296022	313567	1.9	1.5	7.5	3.1	1133
亚太新兴市场	396141	390847	3.6	0.2	10.0	1.6	98
中国	333448	330672	3.2	-0.7	8.4	1.9	234
亚太新兴市场(不含中国)	62694	60174	6.0	4.8	1.6	0.8	24
<b>全球 (2)</b>	<b>3969203</b>	<b>3824428</b>	<b>0.5</b>	<b>2.7</b>	<b>100.0</b>	<b>4.0</b>	<b>499</b>
发达市场(3)	3356403	3233098	0.0	2.9	84.6	5.8	3061
新兴市场(4)	612800	591331	2.8	1.6	15.4	1.4	89
新兴市场(不含中国)	279352	260658	2.4	4.5	7.0	1.1	49
经合组织(5)	3364478	3238404	0.1	2.9	84.8	5.6	2497
G7(6)	2886596	2744997	0.1	3.1	72.7	6.5	3652
欧元区	484549	517712	-2.2	1.7	12.2	3.2	1305
欧盟	532302	568083	-2.3	1.9	13.4	3.0	1108
北美自贸区(7)	2405876	2222775	0.4	3.2	60.6	8.3	4812

表 II：  
2022年本地货币计价的总保费收入

			保费 (百万本地货币)			名义值变动 (%)		经通胀调整 变动(%)		
	国家/地区	货币	2022	2021	2020	2022	2021	2022	2021	
美国和加拿大	美国(9)	美元	2959808	2724798	2522322	8.6	8.0	0.6	3.2	
	加拿大(10)	加元	222559	208477	186752	6.8	11.6	0.0	8.0	
	合计							0.6	3.4	
	巴西	巴西雷亚尔	391675	339491	298605	15.4	13.7	5.5	5.0	
	墨西哥	墨西哥比索	681651	644337	595153	5.8	8.3	-2.0	2.4	
	阿根廷	阿根廷比索	1672288	1035019	700542	61.6	47.7	-6.3	-0.4	
	智利	智利比索	10061580	8624662	8051552	16.7	7.1	4.5	2.5	
	哥伦比亚	哥伦比亚比索	42911830	35344000	30489760	21.4	15.9	10.2	12.0	
	秘鲁	秘鲁新索尔	18746	17695	14021	5.9	26.2	-1.8	21.4	
	厄瓜多尔	美元	2465 *	1996	2149	23.5	-7.1	19.4	-7.2	
	多米尼加共和国	多米尼加比索	98652 *	86021	72241	14.7	19.1	5.4	10.0	
	巴拿马	巴波亚	1702	1611	1511	5.6	6.6	2.7	4.9	
	特立尼达和多巴哥	特立尼达和多巴哥元	11011 *	9370	9388	17.5	-0.2	11.1	-2.2	
	哥斯达黎加	哥斯达黎加科朗	993091 *	900209	841870	10.3	6.9	1.9	5.1	
	危地马拉	格查尔	11596	11460	11368	1.2	0.8	-5.3	-3.3	
	乌拉圭	乌拉圭比索	60345	69684	61448	-13.4	13.4	-20.6	5.2	
	开曼群岛	开曼元	1193 *	1063	968	12.2	9.8	3.9	4.9	
巴哈马	巴哈马元	1117 *	982 *	850	13.8	15.6	7.7	12.3		
牙买加	牙买加元	161692 *	144885	122342	11.6	18.4	1.1	11.9		
萨尔瓦多	美元	849 *	826	722	2.8	14.5	-4.1	10.7		
拉丁美洲和加勒比海地区	合计							3.7	-1.2	
欧非中东发达市场	英国	英镑	293398 *	271545 *	244079 *	8.0	11.3	-0.9	8.5	
	法国	欧元	247997 *	247325	209425	0.3	18.1	-4.7	16.2	
	德国	欧元	229372 *	230205	227462	-0.4	1.2	-6.8	-1.8	
	意大利	欧元	152041 +	162177	151682	-6.2	6.9	-13.4	5.0	
	荷兰	欧元	79619 +	78105	77097	1.9	1.3	-7.3	-1.3	
	西班牙	欧元	64775	61803	58889	4.8	4.9	-3.3	1.8	
	瑞士	瑞郎	53549 +	52946	53577	1.1	-1.2	-1.6	-1.7	
	瑞典	瑞典克朗	550033 *	509838	402219	7.9	26.8	-0.4	24.1	
	丹麦	丹麦克朗	305720 *	285325	261068	7.1	9.3	-0.5	7.3	
	卢森堡	欧元	38335 *	41386	32368	-7.4	27.9	-14.4	23.6	
	比利时	欧元	34369	33576	32032	2.4	4.8	-6.6	2.3	
	芬兰	欧元	26586 *	26084	22923	1.9	13.8	-4.9	11.3	
	爱尔兰	欧元	26229 *	25169	22381	4.2	12.5	-3.3	9.9	
	挪威	挪威克朗	241033 *	224737	189791	7.3	18.4	1.4	14.4	
	以色列	谢克尔	73741 *	66397	64791	11.1	2.5	6.4	1.0	
	奥地利	欧元	19409 +	18647	18042	4.1	3.4	-4.1	0.6	
	葡萄牙	欧元	12057	13350	9951	-9.7	34.2	-16.2	32.5	
	列支敦士登	瑞郎	5831 **	5535 *	5464	5.3	1.3	2.4	0.7	
	希腊	欧元	4974 *	4771	4339	4.3	10.0	-4.9	8.6	
	马耳他	欧元	4163 *	4013	3679	3.7	9.1	-2.3	8.3	
	塞浦路斯	欧元	1038 *	956	917	8.6	4.2	0.5	1.9	
	欧非中东发达市场	合计							6.6	-5.2
	南非	南非兰特	750334 *	735275 *	665233	2.0	10.5	-4.5	5.7	
	俄罗斯	卢布	1324850	1592353	1537467	-16.8	3.6	-26.9	-2.9	
	波兰	兹罗提	69026 *	65887	60488	4.8	8.9	-8.4	3.6	
	沙特阿拉伯	沙特里亚尔	53356 *	42030	38779	26.9	8.4	23.9	5.2	
	阿拉伯联合酋长国(11)	阿联酋第纳尔	48679 *	43552	42497	11.8	2.5	6.6	2.6	
	土耳其	土耳其里拉	218293	96607	75735	126.0	27.6	31.1	6.7	
	捷克共和国	捷克克朗	199485	179158	167465	11.3	7.0	-3.3	3.0	
	摩洛哥	摩洛哥迪拉姆	53199 *	49816	45340	6.8	9.9	0.1	8.4	
	伊朗(13)	伊朗里亚尔	741000 *	1044146000 *	820289000	20.8	27.3	-18.7	-9.2	
	匈牙利	匈牙利福林	1416433 *	1318980	1193892	7.4	10.5	-6.3	5.1	
	罗马尼亚	罗马尼亚列伊	17171 *	14241	11496	20.6	23.9	6.0	17.9	
	埃及(14)	埃及镑	52507 *	46042	38721	14.0	18.9	5.1	13.8	
	斯洛文尼亚	欧元	2799 +	2609	2570	7.3	1.5	-1.4	-0.4	
	巴基斯坦	巴基斯坦卢比	557605 *	433000 *	347600	28.8	24.6	7.4	13.8	
	肯尼亚	肯尼亚先令	306362 +	270468	233136	13.3	16.0	5.2	9.3	
	黎巴嫩	黎巴嫩镑	3087678 *	2573065	2357090	20.0	9.2	-55.8	-57.2	
	斯洛伐克	欧元	1872	1806	2173	3.6	-16.9	-8.1	-19.4	
	保加利亚	列弗	3562 *	3200	2835	11.3	12.9	-3.5	9.3	
	克罗地亚	库纳	12676	11717	10475	8.2	11.9	-2.4	9.1	
	哈萨克斯坦	坚戈	811488	744836	514141	8.9	44.9	-5.3	34.1	
	卡塔尔	卡塔尔里亚尔	6415 *	5845 *	5619 *	9.8	4.0	4.5	1.7	
	科威特	科威特第纳尔	520 *	464 *	437 *	12.0	6.3	7.7	2.7	
	尼日利亚	尼日利亚奈拉	719166 *	631416 *	514588 *	13.9	22.7	-4.2	4.9	
阿曼	阿曼里亚尔	517 *	480	466	7.7	3.0	4.7	1.4		
乌克兰	格里夫纳	39616	49703	45175	-20.3	10.0	-33.7	0.6		
阿尔及利亚	阿尔及利亚第纳尔	171781 *	145447	138825	18.1	4.8	7.7	-1.7		
塞尔维亚	塞尔维亚纳尔	134037	119409	109917	12.3	8.6	0.2	4.4		
突尼斯	宽扎	3122	2834	2556	10.2	10.9	1.7	4.9		
纳米比亚	纳米比亚元	16182	14687	12966	10.2	13.3	3.9	9.3		
约旦	约旦第纳尔	706 +	634	625	11.3	1.5	6.8	0.1		
科特迪瓦	西非法郎	508313 *	463000 *	413700	9.8	11.9	4.3	7.5		
巴林	巴林第纳尔	300 *	276	277	8.9	-0.3	5.0	0.3		
欧非中东新兴市场	合计							4.8	-1.9	
日本(12)	日元	45799100 *	44720900	44056510	2.4	1.5	-0.8	1.4		
韩国(12)	韩国元	239341300 +	225186100	220582300	6.3	2.1	0.9	-1.0		
中国台湾	新台币	2577565 +	3178544	3352076	-18.9	-5.2	-21.2	-7.0		
澳大利亚	澳元	103584	96289	90942	7.6	5.9	0.9	3.0		
中国香港	港币	538464 +	566032	565710	-4.9	0.1	-6.6	-1.5		
新加坡	新加坡元	64775 *	60745	50645	6.6	19.9	0.5	17.2		
新西兰(14)	新西兰元	14287 *	13427	12481	6.4	7.6	-0.7	3.5		
亚太发达市场	合计							0.9	-2.0	
中国大陆	人民币	4695718	4490017	4525733	4.6	-0.8	2.6	-1.7		
印度(12)	印度卢比	10530900 *	9166160	8308134	14.9	10.3	7.7	4.6		
泰国	泰铢	884501 *	876640	852428	0.9	2.8	-4.9	1.6		
马来西亚(12)	林吉特	89526	83412	76803	7.3	8.6	3.5	5.5		
印度尼西亚	印尼卢比	280254500 *	280264400	255694400	0.0	9.6	-4.0	7.9		
越南	越南盾	263882900 *	218357000	187446200	20.8	16.5	17.2	14.4		
菲律宾	菲律宾比索	420471 *	406866	333120	3.3	22.1	-2.3	17.5		
中国澳门	澳门币	37031 *	35886	28882	3.2	24.3	2.1	24.2		
孟加拉国	孟加拉塔卡	193494 *	169286 *	148263 *	14.3	14.2	6.1	8.2		
亚太新兴市场	合计							3.0	0.0	
全球	全球							-1.1	3.4	

表 III：  
2022年总保费收入(美元)

	排名		国家/地区	保费收入 (百万美元)		2022年变动 (%)		占2022年全球市场 份额(%)
	2022	2021		2022	2021	名义值(美元)	经通胀调整 <sup>15</sup>	
美国和加拿大	1	1	美国(9)	2 959 808	2 724 798	8.6	0.6	43.6
	8	9	加拿大(10)	1 709 72	1 662 92	2.8	0.0	2.5
			合计	3 130 779	2 891 090	8.3	0.6	46.2
	13	16	巴西	75 876	62 878	20.7	5.5	1.1
	24	24	墨西哥	33 888	31 761	6.7	-2.0	0.5
	38	40	阿根廷	12 811	10 882	17.7	-6.3	0.2
	40	37	智利	11 523	11 362	1.4	4.5	0.2
	42	43	哥伦比亚	10 082	9 440	6.8	10.2	0.1
	49	50	秘鲁	4 887	4 559	7.2	-1.8	0.1
	59	60	厄瓜多尔	2 465	1 996	23.5	19.4	0.0
	64	72	多米尼加共和国	1 789	1 503	19.0	5.4	0.0
	68	67	巴拿马	1 702	1 611	5.6	2.7	0.0
	71	75	特立尼达和多巴哥	1 630	1 386	17.6	11.1	0.0
	72	74	哥斯达黎加	1 543	1 458	5.8	1.9	0.0
	73	73	危地马拉	1 497	1 482	1.0	-5.3	0.0
	74	69	乌拉圭	1 466	1 600	-8.4	-20.6	0.0
	75	76	开曼群岛	1 431	1 275	12.2	3.9	0.0
	80	83	巴哈马	1 117	982	13.8	7.7	0.0
	82	84	牙买加	1 048	956	9.6	1.1	0.0
拉丁美洲和加勒比海地区	86	87	萨尔瓦多	849	826	2.8	-4.1	0.0
			其他国家	4 346	3 878			0.1
			合计	169 950	149 835	13.4	2.7	2.5
	3	4	英国	363 009	373 613	-2.8	-0.9	5.4
	5	5	法国	261 254	292 649	-10.7	-4.7	3.9
	6	6	德国	241 633	272 390	-11.3	-6.8	3.6
	9	8	意大利	160 168	191 896	-16.5	-13.4	2.4
	12	12	荷兰	83 875	92 418	-9.2	-7.3	1.2
	16	13	西班牙	68 237	73 129	-6.7	-3.3	1.0
	17	18	瑞士	56 082	57 938	-3.2	-1.6	0.8
	18	17	瑞典	54 363	59 411	-8.5	-0.4	0.8
	21	21	丹麦	43 204	45 383	-4.8	-0.5	0.6
	22	20	卢森堡	40 369	48 949	-17.5	-14.4	0.6
	23	23	比利时	36 206	39 729	-8.9	-6.6	0.5
	25	25	芬兰	28 007	30 864	-9.3	-4.9	0.4
	26	26	爱尔兰	27 632	29 781	-7.2	-3.3	0.4
	28	28	挪威	25 060	26 155	-4.2	1.4	0.4
	29	31	以色列	21 962	20 561	6.8	6.4	0.3
欧非中东发达市场	30	29	奥地利	20 447	22 064	-7.3	-4.1	0.3
	39	35	葡萄牙	12 702	15 797	-19.6	-16.2	0.2
	46	46	列文敦士登	6 106	6 057	0.8	2.4	0.1
	47	47	希腊	5 240	5 645	-7.2	-4.9	0.1
	51	49	马耳他	4 383	4 747	-7.7	-2.3	0.1
	81	79	塞浦路斯	1 093	1 131	-3.3	0.5	0.0
			其他国家	689	633			0.0
			合计	1 561 721	1 710 937	-8.7	-5.1	23.0
	20	19	南非	45 831	49 748	-7.9	-4.5	0.7
	32	30	俄罗斯	193 454	216 193	-10.5	-2.7	0
	34	34	波兰	15 487	17 063	-9.2	-8.4	0.2
	35	38	沙特阿拉伯	14 228	11 208	26.9	23.9	0.2
	36	36	阿拉伯联合酋长国(11)	13 255	11 859	11.8	6.6	0.2
	37	39	土耳其	13 172	10 895	20.9	31.1	0.2
	44	44	捷克共和国	8 541	8 264	3.3	-3.3	0.1
	48	48	摩洛哥	5 236	5 542	-5.5	0.1	0.1
	52	51	伊朗(13)	4 257	4 524	-5.9	-18.7	0.1
	53	53	匈牙利	3 802	4 351	-12.6	-6.3	0.1
	54	54	罗马尼亚	3 662	3 423	7.0	6.0	0.1
	55	56	埃及(14)	3 182	2 925	8.8	5.1	0.0
欧非中东新兴市场	56	55	斯洛文尼亚	2 948	3 086	-4.5	-1.4	0.0
	57	57	巴基斯坦	2 721	2 657	2.4	7.4	0.0
	58	58	肯尼亚	2 599	2 467	5.4	5.2	0.0
	61	66	黎巴嫩	2 048	1 707	20.0	-55.8	0.0
	62	59	斯洛伐克	1 972	2 137	-7.7	-8.1	0.0
	63	62	保加利亚	1 915	1 935	-1.0	-3.5	0.0
	65	63	克罗地亚	1 771	1 843	-3.9	-2.4	0.0
	66	65	哈萨克斯坦	1 763	1 749	0.8	-5.3	0.0
	67	68	卡塔尔	1 762	1 606	9.8	4.5	0.0
	69	71	科威特	1 698	1 539	10.3	7.7	0.0
	70	70	尼日利亚	1 685	1 542	9.3	-4.2	0.0
	76	77	阿曼	1 344	1 248	7.7	4.7	0.0
	77	64	乌克兰	1 225	1 822	-32.8	-33.7	0.0
	78	80	阿尔及利亚	1 210	1 077	12.3	7.7	0.0
	79	78	塞尔维亚	1 200	1 201	-0.1	0.2	0.0
	83	81	突尼斯	1 006	1 014	-0.8	1.7	0.0
	84	85	约旦	994	893	9.4	11.3	0.0
	85	82	纳米比亚	988	994	-0.5	3.9	0.0
亚太发达市场	87	86	科特迪瓦	815	835	-2.4	4.3	0.0
	88	88	巴林	799	734	8.9	5.0	0.0
			其他国家	12 365	11 839			0.2
			合计	194 810	195 345	-0.3	-2.7	2.9
	4	3	日本(12)	337 812	397 948	-15.1	-0.8	5.0
	7	7	韩国(12)	182 846	193 008	-5.3	0.9	2.7
	11	11	中国台湾	86 475	113 424	-23.8	-21.2	1.3
	14	15	澳大利亚	71 805	72 294	-0.7	0.9	1.1
	15	14	中国香港	68 767	72 825	-5.6	-6.6	1.0
	19	22	新加坡	46 984	45 215	3.9	0.5	0.7
	43	42	新西兰(14)	9 067	9 497	-4.5	-0.7	0.1
			其他国家	623	588			0.0
			合计	804 378	904 799	-11.1	-3.2	11.9
	2	2	中国大陆	697 806	696 128	0.2	2.6	10.3
	10	10	印度(12)	131 041	123 016	6.5	7.7	1.9
	27	27	泰国	25 227	27 415	-8.0	-4.9	0.4
	31	32	马来西亚(12)	20 115	19 977	0.7	3.5	0.3
	33	33	印度尼西亚	18 870	19 610	-3.8	-4.0	0.3
	41	41	越南	11 286	9 526	18.5	17.2	0.2
	45	45	菲律宾	7 718	8 261	-6.6	-2.3	0.1
	50	52	中国澳门	4 591	4 483	2.4	2.1	0.1
亚太新兴市场	60	61	孟加拉国	2 061	1 990	3.6	6.1	0.0
			其他国家	1 879	2 283			0.0
			合计	920 596	912 688	0.9	3.0	13.6
全球			全球	6 782 235	6 764 694	0.3	-1.1	100.0

表 IV:

2022年本地货币计价的寿险保费收入

			保费收入 (百万本地货币)			名义值变动 (%)		经通胀调整 变动(%)	
	国家/地区	货币	2022	2021	2020	2022	2021	2022	2021
美国和加拿大	美国(9)	美元	672 006 +	615 363	567 532	9.2	8.4	1.1	3.6
	加拿大(10)	加元	93 255 +	87 657	75 537	6.4	16.0	-0.4	12.2
	合计							1.0	4.4
	巴西	巴西雷亚尔	204 983	184 797	166 053	10.9	11.3	1.5	2.8
	墨西哥	墨西哥比索	304 647	300 119	274 240	1.5	9.4	-5.9	3.5
	智利	智利比索	5 173 413	4 201 211	4 165 158	23.1	0.9	10.3	-3.5
	哥伦比亚	哥伦比亚比索	13 182 180	10 760 150	9 266 495	22.5	16.1	11.2	12.2
	秘鲁	秘鲁新索尔	9 741	9 217	6 654	5.7	38.5	-2.0	33.2
	阿根廷	阿根廷比索	171 660	134 224	90 933	27.9	47.6	-25.8	-0.5
	乌拉圭	乌拉圭比索	39 372	32 680	28 099	20.5	16.3	10.4	7.9
	特立尼达和多巴哥	特立尼达和多巴哥元	5 029 *	4 280	4 529	17.5	-5.5	11.1	-7.4
	厄瓜多尔	美元	676 *	503	480	34.5	4.7	30.0	4.6
	牙买加	牙买加元	65 563 *	58 748	41 780	11.6	40.6	1.1	32.8
	巴拿马	巴波亚	419	410	398	2.1	3.0	-0.7	1.3
	危地马拉	格查尔	2 664	2 355	2 122	13.2	10.9	5.9	6.4
	萨尔瓦多	美元	337 *	328	260	2.8	26.2	-4.1	22.0
	多米尼加共和国	多米尼加比索	14 953 *	13 039	10 625	14.7	22.7	5.4	13.4
	哥斯达黎加	哥斯达黎加科朗	163 068 *	147 816	125 503	10.3	17.8	1.9	15.8
	巴哈马	巴哈马元	253 *	222 *	193	13.8	15.6	7.7	12.3
	开曼群岛	开曼元	93 *	83	76	12.2	8.8	3.9	3.9
拉丁美洲和加勒比海地区	合计							0.7	4.1
	英国	英镑	200 637 *	184 410 *	165 432 *	8.8	11.5	-0.2	8.7
	法国	欧元	149 203 *	153 697	120 475	-2.9	27.6	-7.7	25.5
	意大利	欧元	110 055 +	122 703	113 312	-10.3	8.3	-17.1	6.3
	德国	欧元	94 132 *	100 048	102 433	-5.9	-2.3	-12.0	-5.2
	瑞典	瑞典克朗	446 350 *	409 645	306 817	9.0	33.5	0.5	30.7
	丹麦	丹麦克朗	231 050 *	213 882	193 546	8.0	10.5	0.3	8.5
	西班牙	欧元	27 162	26 121	24 328	4.0	7.4	-4.1	4.2
	卢森堡	欧元	23 038 +	28 166	20 949	-18.2	34.4	-24.4	29.9
	瑞士	瑞郎	22 971 +	23 084	24 601	-0.5	-6.2	-3.2	-6.7
	芬兰	欧元	21 641 *	21 294	18 325	1.6	16.2	-5.1	13.7
	爱尔兰	欧元	17 739 *	17 150	14 656	3.4	17.0	-4.1	14.3
	比利时	欧元	16 242 *	16 393	15 760	-0.9	4.0	-9.6	1.5
	挪威	挪威克朗	141 460 *	132 685	104 058	6.6	27.5	0.8	23.2
	荷兰	欧元	11 058 +	11 862	12 195	-6.8	-2.7	-15.3	-5.3
	以色列	谢克尔	37 601 *	33 785	32 956	11.3	2.5	6.6	1.0
	葡萄牙	欧元	6 020	7 728	4 585	-22.1	68.5	-27.8	66.4
	奥地利	欧元	5 372 +	5 431	5 399	-1.1	0.6	-8.9	-2.1
	希腊	欧元	2 429 *	2 372	2 085	2.4	13.8	-6.6	12.4
	列支敦士登	瑞郎	2 001 **	1 900 *	2 281	5.3	-16.7	2.4	-17.2
	马耳他	欧元	812 +	809	731	0.4	10.7	-5.4	9.9
	塞浦路斯	欧元	505 *	443	410	13.9	8.1	5.3	5.7
欧非中东发达市场	合计							-7.3	10.1
	南非	南非兰特	603 511 *	598 412 *	542 140	0.9	10.4	-5.6	5.6
	俄罗斯	卢布	464 882	441 515	430 517	5.3	2.6	-7.4	-3.9
	波兰	兹罗提	14 022	15 028	14 117	-6.7	6.5	-18.4	1.3
	阿拉伯联合酋长国(11)	阿联酋第纳尔	10 128 *	8 970	7 988	12.9	12.3	7.7	12.4
	摩洛哥	摩洛哥迪拉姆	24 611 *	22 942	20 395	7.3	12.5	0.6	10.9
	捷克共和国	捷克克朗	53 721	51 141	51 326	5.0	-0.4	-8.7	-4.1
	巴基斯坦	巴基斯坦卢比	374 742 *	291 000 *	225 000	28.8	29.3	7.4	18.1
	土耳其	土耳其里拉	30 164	17 331	14 291	74.1	21.3	1.0	1.4
	埃及(14)	埃及镑	27 572 *	23 976	18 476	15.0	29.8	6.0	24.2
	匈牙利	匈牙利福林	599 605 *	595 232	525 101	0.7	13.4	-12.1	7.9
	肯尼亚	肯尼亚先令	140 845 +	123 687	102 078	13.9	21.2	5.8	14.2
	斯洛文尼亚	欧元	770 +	740	749	4.0	-1.2	-4.4	-3.1
	尼日利亚	尼日利亚奈拉	330 951 *	265 619 *	231 876 *	24.6	14.6	4.8	-2.0
	纳米比亚	纳米比亚元	12 111	10 945	9 480	10.7	15.5	4.3	11.4
	伊朗(13)	伊朗里亚尔	219 152 500 *	175 322 000 *	125 230 000	25.0	40.0	-15.9	-0.2
	斯洛伐克	欧元	685	658	753	4.1	-12.6	-7.7	-15.3
	哈萨克斯坦	坚戈	278 803	315 018	175 211	-11.5	79.8	-23.0	66.5
	罗马尼亚	列伊	2 399 *	2 405	2 037	-0.2	18.1	-12.3	12.4
	沙特阿拉伯	沙特里亚尔	1 874 *	1 707	1 264	9.7	35.1	7.1	31.1
	黎巴嫩	黎巴嫩镑	629 611 *	524 676	623 520	20.0	-15.9	-55.8	-67.0
	克罗地亚	库纳	2 846	2 897	2 647	-1.8	9.4	-11.3	6.7
	科特迪瓦	西非法郎	232 914 *	205 300 *	181 800	13.5	12.9	7.8	8.5
	突尼斯	宽扎	810	722	624	12.2	15.7	3.6	9.5
	保加利亚	列弗	483 *	493	337	-1.9	46.0	-14.9	41.4
	塞尔维亚	塞尔维亚第纳尔	26 429	25 298	24 377	4.5	3.8	-6.7	-0.3
	科威特	科威特第纳尔	51 *	46 *	43 *	12.0	6.3	7.7	2.7
	约旦	约旦第纳尔	128 +	110	98	16.6	12.3	11.3	10.8
	阿曼	阿曼里亚尔	62 *	57	54	7.7	6.6	4.7	5.0
	巴林	巴林第纳尔	58 *	53	62	8.9	-15.1	5.0	-14.6
	乌克兰	格里夫纳	4 854	5 882	5 017	-17.5	17.2	-31.3	7.2
	阿尔及利亚	阿尔及利亚第纳尔	16 137	13 478	12 761	19.7	5.6	9.2	-0.9
	卡塔尔	卡塔尔里亚尔	180 *	164 *	158 *	9.8	4.0	4.5	1.7
欧非中东新兴市场	合计							-5.4	5.1
	日本(12)	日元	33 065 870 *	32 606 450	31 903 840	1.4	2.2	-1.7	2.1
	韩国(12)	韩国元	115 223 800 +	110 218 000	111 099 300	4.5	-0.8	-0.7	-3.8
	中国台湾	新台币	1 869 323 +	2 495 772	2 696 786	-25.1	-7.5	-27.2	-9.2
	中国香港	港币	470 745 +	499 742	501 647	-5.8	-0.4	-7.5	-1.9
	新加坡	新加坡元	48 674 *	46 543	37 286	4.6	24.8	-1.5	22.0
	澳大利亚	澳元	22 868	21 398	21 194	6.9	1.0	0.3	-1.8
	新西兰(14)	新西兰元	3 015 *	2 910	2 719	3.6	7.0	-0.3	3.0
亚太发达市场	合计							0.6	-4.1
	中国大陆	人民币	2 451 863	2 357 185	2 398 193	4.0	-1.7	2.0	-2.6
	印度(12)	印度卢比	7 996 369 *	6 926 142	6 287 311	15.5	10.2	8.2	4.4
	马来西亚(12)	林吉特	65 455	61 914	56 094	5.7	10.4	1.9	7.2
	泰国	泰铢	484 906 *	496 009	492 660	-2.2	0.7	-7.8	-0.5
	印度尼西亚	印尼卢比	174 515 600 *	192 041 100	174 354 800	-9.1	10.1	-12.8	8.5
	越南	越南盾	193 078 600 *	159 222 000	130 769 000	21.3	21.8	17.6	19.6
	菲律宾	菲律宾比索	292 968 *	297 012	235 291	-1.4	26.2	-6.8	21.5
	中国澳门	澳门币	33 908 *	33 025	26 261	2.7	25.8	1.6	25.7
	孟加拉国	孟加拉塔卡	150 567 *	132 182 *	116 263 *	13.9	13.7	5.8	7.7
亚太新兴市场	合计							2.5	-0.1
全球	全球							-3.1	4.4

表 V：  
2022年寿险保费收入(美元)

	排名			保费收入 (百万美元)		2022年变动 (%)		占2022年 业务总量份额(%)		占2022年全球 市场份额(%)		
	2022	2021	国家/地区	2022	2021	名义值(美元)	经通胀调整 <sup>16</sup>					
美国和加拿大	1	1	美国(9)	672006	+	615363	**	9.2	1.1	22.7	23.9	
	10	11	加拿大(10)	71639	+	69920	**	2.5	-0.4	41.9	2.5	
			合计	743646		685282		8.5	1.0	23.8	26.4	
	14	16	巴西	39709		34227		16.0	1.5	52.3	1.4	
	25	28	墨西哥	15146		14794		2.4	-5.9	44.7	0.5	
	35	37	智利	5925		5535		7.0	10.3	51.4	0.2	
	40	40	哥伦比亚	3097		2874		7.8	11.2	30.7	0.1	
	43	44	秘鲁	2539		2375		6.9	-2.0	52.0	0.1	
	53	53	阿根廷	1315		1411		-6.8	-25.8	10.3	0.0	
	55	59	乌拉圭	956		750		27.5	10.4	65.2	0.0	
	59	63	特立尼达和多巴哥	745	*	633		17.6	11.1	45.7	0.0	
	63	66	厄瓜多尔	676	*	503		34.5	30.0	27.4	0.0	
	68	70	牙买加	425	*	388		9.6	1.1	40.5	0.0	
	69	69	巴拿马	419		410		2.1	-0.7	24.6	0.0	
	73	74	危地马拉	344		304		12.9	5.9	23.0	0.0	
	74	73	萨尔瓦多	337	*	328		2.8	-4.1	39.7	0.0	
	75	79	多米尼加共和国	271	*	228		19.0	5.4	15.2	0.0	
	78	78	哥斯达黎加	253	*	239		5.8	1.9	16.4	0.0	
	79	80	巴哈马	253	*	222	*	13.8	7.7	22.7	0.0	
87	87	开曼群岛	112	*	100		12.2	3.9	7.8	0.0		
拉丁美洲和加勒比海地区			其他国家	1401	1262					32.3	0.0	
			合计	73924	66583		11.0	0.7	43.5	2.6		
欧非中东发达市场	3	4	英国	248240	*	253726	*	-2.2	-0.2	68.4	8.8	
	5	5	法国	157179	*	181862		-13.6	-7.7	60.2	5.6	
	6	6	意大利	115938	+	145189		-20.1	-17.1	72.4	4.1	
	8	7	德国	99164	*	118382		-16.2	-12.0	41.0	3.5	
	13	13	瑞典	44116	*	47735		-7.6	0.5	81.1	1.6	
	17	17	丹麦	32652	*	34019		-4.0	0.3	75.6	1.2	
	18	19	西班牙	28613		30908		-7.4	-4.1	41.9	1.0	
	19	18	卢森堡	24260	+	33313		-27.2	-24.4	60.1	0.9	
	20	20	瑞士	24057	+	25260		-4.8	-3.2	42.9	0.9	
	21	21	芬兰	22798	*	25196		-9.5	-5.1	81.4	0.8	
	22	22	爱尔兰	18687	*	20292		-7.9	-4.1	67.6	0.7	
	23	23	比利时	17110	*	19397		-11.8	-9.6	47.3	0.6	
	26	26	挪威	14708	*	15442		-4.8	0.8	58.7	0.5	
	30	29	荷兰	11649	+	14036		-17.0	-15.3	13.9	0.4	
	31	31	以色列	11198	*	10462		7.0	6.6	51.0	0.4	
	34	32	葡萄牙	6342		9145		-30.7	-27.8	49.9	0.2	
	36	34	奥地利	5659	+	6426		-11.9	-8.9	27.7	0.2	
	42	41	希腊	2558	*	2806		-8.8	-6.6	48.8	0.1	
	46	46	列支敦士登	2096	**	2079	*	0.8	2.4	34.3	0.1	
	56	55	马耳他	855	+	957		-10.6	-5.4	19.5	0.0	
	65	65	塞浦路斯	532	*	525		1.4	5.3	48.6	0.0	
				其他国家	62	57				9.0	0.0	
				合计	888473	997214		-10.9	-7.3	56.9	31.6	
	欧非中东新兴市场	15	14	南非	36863	*	40488	*	-9.0	-5.6	80.4	1.3
		33	36	俄罗斯	6788		5994		13.2	-7.4	35.1	0.2
		39	39	波兰	3146		3892		-19.2	-18.4	20.3	0.1
		41	43	阿拉伯联合酋长国(11)	2758	*	2442		12.9	7.7	20.8	0.1
		44	42	摩洛哥	2422	*	2552		-5.1	0.6	46.3	0.1
		45	45	捷克共和国	2300		2359		-2.5	-8.7	26.9	0.1
		48	50	巴基斯坦	1829	*	1786	*	2.4	7.4	67.2	0.1
		49	49	土耳其	1820		1955		-6.9	1.0	13.8	0.1
		50	52	埃及(14)	1671	*	1523		9.7	6.0	52.5	0.1
		51	48	匈牙利	1609	*	1964		-18.0	-12.1	42.3	0.1
54		54	肯尼亚	1195	+	1128		5.9	5.8	46.0	0.0	
57		56	斯洛文尼亚	811	+	876		-7.3	-4.4	27.5	0.0	
58		62	尼日利亚	775	*	649	*	19.5	4.8	46.0	0.0	
60		60	纳米比亚	740	**	741	**	-0.1	4.3	74.8	0.0	
61		58	伊朗(13)	739	*	760	*	-2.6	-15.9	17.4	0.0	
62		57	斯洛伐克	722		779		-7.3	-7.7	36.6	0.0	
64		61	哈萨克斯坦	606		740		-18.1	-23.0	34.4	0.0	
66		64	罗马尼亚	512	*	578		-11.5	-12.3	14.0	0.0	
67		68	沙特阿拉伯	500	*	455		9.7	7.1	3.5	0.0	
70		72	黎巴嫩	418	*	348		20.0	-55.8	20.4	0.0	
71		67	克罗地亚	398		456		-12.8	-11.3	22.4	0.0	
72		71	科特迪瓦	373	*	370	*	0.9	7.8	45.8	0.0	
76		76	突尼斯	261	**	258		1.1	3.6	26.0	0.0	
77		75	保加利亚	260	*	298		-12.8	-14.9	13.6	0.0	
80		77	塞尔维亚	237	**	255		-7.0	-6.7	19.7	0.0	
81		82	约旦	180	+	154		5.2	11.3	16.6	0.0	
82		83	科威特	167	*	151	*	10.3	7.7	9.8	0.0	
83		84	阿曼	161	*	149		7.7	4.7	11.9	0.0	
84		85	巴林	153	*	141		8.9	5.0	19.2	0.0	
85		81	乌克兰	150	**	216		-30.4	-31.3	12.3	0.0	
86		86	阿尔及利亚	114		100		13.9	9.2	9.4	0.0	
88		88	卡塔尔	49	*	45	*	9.8	4.5	2.8	0.0	
			其他国家	3469	3514					28.1	0.1	
			合计	74178	78114		-5.0	-5.4	38.1	2.6		
亚太发达市场	4	3	日本(12)	243892	*	290148		-15.9	-1.7	72.2	8.7	
	9	8	韩国(12)	88026	+	94468		-6.8	-0.7	48.1	3.1	
	11	10	中国台湾	62714	+	89059		-29.6	-27.2	72.5	2.2	
	12	12	中国香港	60119	+	64296		-6.5	-7.5	87.4	2.1	
	16	15	新加坡	35305	*	34643		1.9	-1.5	75.1	1.3	
	24	24	澳大利亚	15852		16066		-1.3	0.3	22.1	0.6	
	47	47	新西兰(14)	1913	*	2058		-7.0	-3.3	21.1	0.1	
				其他国家	534	492				85.7	0.0	
				合计	508356	591231		-14.0	-6.0	63.2	18.1	
亚太新兴市场	2	2	中国大陆	364359		365456		-0.3	2.0	52.2	13.0	
	7	9	印度(12)	99503	*	92953		7.0	8.2	75.9	3.5	
	27	27	马来西亚(12)	14707		14828		-0.8	1.9	73.1	0.5	
	28	25	泰国	13830	*	15511		-10.8	-7.8	54.8	0.5	
	29	30	印度尼西亚	11751	*	13437		-12.6	-12.8	62.3	0.4	
	32	33	越南	8258	*	6946		18.9	17.6	73.2	0.3	
	37	35	菲律宾	5378	*	6030		-10.8	-6.8	69.7	0.2	
	38	38	中国澳门	4204	*	4125		1.9	1.6	91.6	0.1	
	52	51	孟加拉国	1604	*	1554	*	3.2	5.8	77.8	0.1	
				其他国家	862	1000				45.9	0.0	
				合计	524455	521841		0.5	2.5	57.0	18.6	
全球			2813032	2940266		-4.3	-3.1	41.5	100.0			



表 VI:

2022年本地货币计价的非寿险保费收入

			保费收入 (百万本地货币)			名义值变动 (%)		经通胀调整 变动(%)	
	国家/地区	货币	2022	2021	2020	2022	2021	2022	2021
美国和加拿大	美国(9)	美元	2 287 801	2 109 435	1 954 790	8.5	7.9	0.4	3.1
	加拿大(10)	加元	129 304	120 820	111 215	7.0	8.6	0.2	5.1
	合计							0.4	3.2
	巴西	巴西雷亚尔	186 693	154 694	132 552	20.7	16.7	10.4	7.8
	墨西哥	墨西哥比索	377 004	344 217	320 913	9.5	7.3	1.5	1.5
	阿根廷	阿根廷比索	1 500 628	900 795	609 610	66.6	47.8	-3.4	-0.4
	哥伦比亚	哥伦比亚比索	729 650	24 583 850	21 223 260	20.9	15.8	9.8	11.9
	智利	智利比索	4 888 165	4 423 451	3 886 394	10.5	13.8	-1.0	8.9
	秘鲁	秘鲁新索尔	9 005	8 478	7 367	6.2	15.1	-1.5	10.7
	厄瓜多尔	美元	1 789 *	1 493	1 669	19.8	-10.5	15.8	-10.6
	多米尼加共和国	多米尼加比索	83 698 *	72 982	61 616	14.7	18.4	5.4	9.4
	开曼群岛	开曼元	1 100 *	980	892	12.2	9.9	3.9	4.9
	哥斯达黎加	哥斯达黎加科朗	830 024 *	752 393	716 367	10.3	5.0	1.9	3.2
	巴拿马	巴波亚	1 283	1 201	1 113	6.8	7.9	3.9	6.2
	危地马拉	格查尔	8 932	9 106	9 245	-1.9	-1.5	-8.2	-5.5
	特立尼达和多巴哥	特立尼达和多巴哥元	5 982 *	5 091	4 859	17.5	4.8	11.1	2.7
	巴哈马	巴哈马元	864 *	759 *	657	13.8	15.6	7.7	12.3
	牙买加	牙买加元	96 129 *	86 137	80 562	11.6	6.9	1.1	1.0
	萨尔瓦多	美元	512 *	498	462	2.8	7.9	-4.1	4.3
	乌拉圭	乌拉圭比索	20 973	37 004	33 349	-43.3	11.0	-48.1	3.0
拉丁美洲和加勒比海地区	合计							4.3	7.7
	德国	欧元	135 240 *	130 157	125 029	3.9	4.1	-2.8	1.0
	英国	英镑	92 761 *	87 135	78 647	6.5	10.8	-2.4	8.0
	法国	欧元	98 794 *	93 629	88 951	5.5	5.3	0.3	3.6
	荷兰	欧元	68 561 +	66 243	64 902	3.5	2.1	-5.9	-0.6
	意大利	欧元	41 985 +	39 474	38 370	6.4	2.9	-1.7	1.0
	西班牙	欧元	37 613	35 682	34 561	5.4	3.2	-2.7	0.1
	瑞士	瑞郎	30 578 +	29 862	28 976	2.4	3.1	-0.4	2.5
	比利时	欧元	18 127	17 183	16 272	5.5	5.6	-3.7	3.1
	卢森堡	欧元	15 297 *	13 220	11 419	15.7	15.8	7.0	11.9
	奥地利	欧元	14 037 +	13 216	12 643	6.2	4.5	-2.2	1.7
	以色列	谢克尔	36 140 *	32 613	31 835	10.8	2.4	6.2	0.9
	丹麦	丹麦克朗	74 670 *	71 443	67 522	4.5	5.8	-3.0	3.9
	挪威	挪威克朗	99 574	92 052	85 733	8.2	7.4	2.3	3.8
	瑞典	瑞典克朗	103 683	100 193	95 402	3.5	5.0	-4.5	2.8
	爱尔兰	欧元	8 491 *	8 019	7 724	5.9	3.8	-1.8	1.4
	葡萄牙	欧元	6 038	5 622	5 366	7.4	4.8	-0.4	3.5
	芬兰	欧元	4 946	4 790	4 598	3.2	4.2	-3.6	1.9
	列支敦士登	瑞郎	3 829 **	3 635 *	3 183	5.3	14.2	2.4	13.5
	马耳他	欧元	3 351 *	3 204	2 948	4.6	8.7	-1.5	7.9
	希腊	欧元	2 546 *	2 399	2 254	6.1	6.4	-3.2	5.2
	塞浦路斯	欧元	533 *	512	507	4.1	1.1	-3.7	-1.1
欧非中东发达市场	合计							-2.0	2.9
	沙特阿拉伯	沙特里亚尔	51 483 *	40 323	37 515	27.7	7.5	24.6	4.3
	俄罗斯	卢布	859 968	1 150 838	1 106 950	-25.3	4.0	-34.3	-2.6
	波兰	兹罗提	55 003 *	50 858	46 372	8.2	9.7	-5.4	4.3
	土耳其	伊朗里亚尔	188 128	79 276	61 444	137.3	29.0	37.7	7.9
	阿拉伯联合酋长国(11)	阿联酋第纳尔	38 551 *	34 582	34 509	11.5	0.2	6.3	0.3
	南非	南非兰特	146 823 *	136 863	123 093	7.3	11.2	0.4	6.3
	捷克共和国	捷克克朗	145 764	128 017	116 139	13.9	10.2	-1.1	6.1
	伊朗(13)	伊朗里亚尔	1042 588 000 *	868 823 700 *	695 059 000	20.0	25.0	-19.3	-10.9
	罗马尼亚	列伊	14 772 +	11 836	9 459	24.8	25.1	9.7	19.1
	摩洛哥	摩洛哥迪拉姆	28 588 *	26 874	24 945	6.4	7.7	-0.3	6.2
	匈牙利	匈牙利福林	816 828 *	723 748	668 790	12.9	8.2	-1.5	3.0
	斯洛文尼亚	欧元	2 029 +	1 869	1 820	8.5	2.7	-0.3	0.7
	卡塔尔	卡塔尔里亚尔	6 235 *	5 681 *	5 462	9.8	4.0	4.5	1.7
	保加利亚	列弗	3 079 *	2 707	2 497	13.7	8.4	-1.4	4.9
	黎巴嫩	黎巴嫩镑	245 8067 *	204 8389	1 733 570	20.0	18.2	-55.8	-53.6
	科威特	科威特第纳尔	469 *	419 *	394 *	12.0	6.3	7.7	2.7
	埃及(14)	埃及镑	24 935 *	22 067	20 245	13.0	9.0	4.1	4.3
	肯尼亚	肯尼亚先令	165 518 +	146 781	131 058	12.8	12.0	4.7	5.6
	克罗地亚	库纳	9 830	8 820	7 828	11.5	12.7	0.6	9.9
	斯洛伐克	欧元	1 187	1 148	1 420	3.4	-19.2	-8.3	-21.6
	阿曼	阿曼里亚尔	455 *	423	412	7.7	2.5	4.7	1.0
	哈萨克斯坦	坚戈	532 685	429 818	338 930	23.9	26.8	7.8	17.4
	阿尔及利亚	阿尔及利亚第纳尔	155 644 *	131 989	126 064	17.9	4.7	7.5	-1.8
	乌克兰	格里夫纳	34 762	43 821	40 158	-20.7	9.1	-34.0	-0.2
	塞尔维亚	塞尔维亚第纳尔	107 608	94 111	85 540	14.3	10.0	2.1	5.7
	尼日利亚	尼日利亚奈拉	388 215 *	365 797 +	282 712 +	6.1	29.4	-10.7	10.6
	巴基斯坦	巴基斯坦卢比	182 864 *	142 000 *	122 600	28.8	15.8	7.4	5.8
	约旦	约旦第纳尔	578 +	524	527	10.2	-0.5	5.8	-1.8
	突尼斯	宽扎	2 311 *	2 112	1 932	9.4	9.3	1.0	3.4
	巴林	巴林第纳尔	243 *	223	214	8.9	4.0	5.0	4.6
	科特迪瓦	西非法郎	275 399 *	257 700 *	231 900	6.9	11.1	1.5	6.8
	纳米比亚	纳米比亚元	4 071	3 741	3 486	8.8	7.3	2.6	3.6
欧非中东新兴市场	合计							-0.9	2.2
	韩国(12)	韩国元	124 117 500 +	114 968 100	109 483 000	8.0	5.0	2.5	1.9
	日本(12)	日元	12 733 230 *	12 114 450	12 152 670	5.1	-0.3	1.9	-0.4
	澳大利亚	澳元	80 716	74 891	69 749	7.8	7.4	1.1	4.4
	中国台湾	新台币	708 242 +	682 772	655 290	3.7	4.2	0.8	2.2
	新加坡	新加坡元	16 100 *	14 203	13 360	13.4	6.3	6.8	3.9
	中国香港	港币	67 719 +	66 290	64 062	2.2	3.5	0.3	1.9
	新西兰(14)	新西兰元	11 272 *	10 517	9 762	7.2	7.7	0.0	3.6
亚太发达市场	合计							1.9	1.5
	中国大陆	人民币	2 243 855	2 132 832	2 127 540	5.2	0.2	3.2	-0.7
	印度(12)	印度卢比	2534 529 *	2 240 019	2 020 823	13.1	10.8	6.0	5.1
	泰国	泰铢	399 595 *	380 632	359 769	5.0	5.8	-1.0	4.5
	印度尼西亚	印尼卢比	105 738 900 *	88 223 310	81 339 540	19.9	8.5	15.0	6.8
	马来西亚(12)	林吉特	24 070	21 499	20 709	12.0	3.8	8.0	0.9
	越南	越南盾	70 804 340 *	59 135 000	56 677 200	19.7	4.3	16.1	2.5
	菲律宾	菲律宾比索	127 503 *	109 854	97 828	16.1	12.3	9.7	8.0
	孟加拉国	孟加拉塔卡	42 927 *	37 104 *	32 000 *	15.7	15.9	7.4	9.9
	中国澳门	澳门币	3 123 *	2 861	2 621	9.2	9.2	8.0	9.1
亚太新兴市场	合计							3.6	0.2
全球	全球							0.5	2.7

表 VII：  
2022年非寿险保费收入(美元)

			保费收入 (百万美元)		2022年变动 (%)		占2022年 业务总量份额(%)	占2022年 全球市场份额(%)
	2022	2021	2022	2021	名义值(美元)	经通胀调整后 <sup>16</sup>		
	1	1	2 287 801	2 109 435	8.5	0.4	77.3	57.6
	6	8	99 332	96 372	3.1	0.2	58.1	2.5
美国和加拿大			2 387 133	2 205 807	8.2	0.4	76.2	60.1
	13	15	36 166	28 651	26.2	10.4	47.7	0.9
	18	18	18 743	16 967	10.5	1.5	55.3	0.5
	25	31	11 496	9 471	21.4	-3.4	89.7	0.3
	38	38	6 985	6 566	6.4	9.8	69.3	0.2
	41	41	5 598	5 827	-3.9	-1.0	48.6	0.1
	51	54	2 348	2 184	7.5	-1.5	48.0	0.1
	55	58	1 789	1 493	19.8	15.8	72.6	0.0
	60	65	1 518	1 275	19.0	5.4	84.8	0.0
	64	69	1 320	1 176	12.2	3.9	92.2	0.0
	65	66	1 290	1 218	5.8	1.9	83.6	0.0
	66	67	1 283	1 201	6.8	3.9	75.4	0.0
	70	68	1 153	1 177	-2.1	-8.2	77.0	0.0
	76	79	886	753	17.6	11.1	54.3	0.0
	77	77	864	759	13.8	7.7	77.3	0.0
	81	83	623	568	9.6	1.1	59.5	0.0
	83	84	512	498	2.8	-4.1	60.3	0.0
	84	76	509	850	-40.0	-48.1	34.8	0.0
			2 944	2 616			67.8	0.1
拉丁美洲和加勒比海地区			96 026	83 252	15.3	4.3	56.5	2.4
	3	3	142 469	154 009	-7.5	-2.8	59.0	3.6
	4	4	114 769	119 887	-4.3	-2.4	31.6	2.9
	5	5	104 075	110 787	-6.1	0.3	39.8	2.6
	9	9	72 225	78 382	-7.9	-5.9	86.1	1.8
	11	11	44 229	46 708	-5.3	-1.7	27.6	1.1
	12	12	39 624	42 221	-6.2	-2.7	58.1	1.0
	14	13	32 024	32 677	-2.0	-0.4	57.1	0.8
	17	17	19 096	20 331	-6.1	-3.7	52.7	0.5
	19	20	16 108	15 636	3.0	7.0	39.9	0.4
	20	19	14 787	15 638	-5.4	-2.2	72.3	0.4
	28	29	10 763	10 099	6.6	6.2	49.0	0.3
	29	25	10 552	11 363	-7.1	-3.0	24.4	0.3
	31	27	10 353	10 713	-3.4	2.3	41.3	0.3
	32	24	10 248	11 675	-12.2	-4.5	18.9	0.3
	34	30	8 945	9 489	-5.7	-1.8	32.4	0.2
	39	37	6 360	6 652	-4.4	-0.4	50.1	0.2
	43	42	5 210	5 668	-8.1	-3.6	18.6	0.1
	44	44	4 010	3 978	0.8	2.4	65.7	0.1
	45	45	3 528	3 790	-6.9	-1.5	80.5	0.1
	50	49	2 682	2 839	-5.5	-3.2	51.2	0.1
	82	81	561	606	-7.4	-3.7	51.4	0.0
			627	575			91.0	0.0
欧非中东发达市场			673 248	713 723	-5.7	-2.0	43.1	17.0
	21	26	13 729	10 753	27.7	24.6	96.5	0.3
	22	21	12 557	15 625	-19.6	-34.3	64.9	0.3
	23	22	12 341	13 171	-6.3	-5.4	79.7	0.3
	27	34	11 352	8 941	27.0	37.7	86.2	0.3
	30	32	10 497	9 416	11.5	6.3	79.2	0.3
	33	33	8 968	9 260	-3.2	0.4	19.6	0.2
	40	40	6 241	5 905	5.7	-1.1	73.1	0.2
	46	46	3 518	3 764	-6.5	-19.3	82.6	0.1
	47	48	3 151	2 845	10.7	9.7	86.0	0.1
	49	47	2 814	2 990	-5.9	-0.3	53.7	0.1
	53	51	2 192	2 387	-8.2	-1.5	57.7	0.1
	54	53	2 137	2 210	-3.3	-0.3	72.5	0.1
	56	57	1 713	1 561	9.8	4.5	97.2	0.0
	57	55	1 655	1 637	1.1	-1.4	86.4	0.0
	58	62	1 631	1 359	20.0	-55.8	79.6	0.0
	59	60	1 531	1 388	10.3	7.7	90.2	0.0
	61	59	1 511	1 402	7.8	4.1	47.5	0.0
	62	64	1 404	1 339	4.9	4.7	54.0	0.0
	63	61	1 373	1 387	-1.0	0.6	77.6	0.0
	67	63	1 250	1 358	-8.0	-8.3	63.4	0.0
	68	70	1 183	1 099	7.7	4.7	88.1	0.0
	69	71	1 158	1 009	14.7	7.8	65.6	0.0
	71	72	1 096	977	12.2	7.5	90.6	0.0
	72	56	1 075	1 606	-33.1	-34.0	87.7	0.0
	73	73	964	947	1.8	2.1	80.3	0.0
	74	74	910	893	1.8	-10.7	54.0	0.0
	75	75	892	871	2.4	7.4	32.8	0.0
	78	80	814	738	10.2	5.8	83.4	0.0
	79	78	745	756	-1.5	1.0	74.0	0.0
	80	82	645	593	8.9	5.0	80.8	0.0
	86	85	442	465	-5.0	1.5	54.2	0.0
	88	88	249	253	-1.8	2.6	25.2	0.0
			8 896	8 325			71.9	0.2
欧非中东新兴市场			120 632	117 231	2.9	-0.9	61.9	3.0
	7	7	94 820	98 539	-3.8	2.5	51.9	2.4
	8	6	93 920	107 800	-12.9	1.9	27.8	2.4
	10	10	55 952	56 228	-0.5	1.1	77.9	1.4
	16	16	23 761	24 364	-2.5	0.8	27.5	0.6
	24	28	11 678	10 572	10.5	6.8	24.9	0.3
	35	35	8 648	8 529	1.4	0.3	12.6	0.2
	36	36	7 153	7 439	-3.8	0.0	78.9	0.2
			89	96			14.3	0.0
亚太发达市场			296 022	313 567	-5.6	1.9	36.8	7.5
	2	2	333 448	330 672	0.8	3.2	47.8	8.4
	15	14	31 538	30 062	4.9	6.0	24.1	0.8
	26	23	11 397	11 903	-4.3	-1.0	45.2	0.3
	37	39	7 120	6 173	15.3	15.0	37.7	0.2
	42	43	5 408	5 149	5.0	8.0	26.9	0.1
	48	50	3 028	2 580	17.4	16.1	26.8	0.1
	52	52	2 340	2 230	4.9	9.7	30.3	0.1
	85	86	457	436	4.9	7.4	22.2	0.0
	87	87	387	357	8.3	8.0	8.4	0.0
			1 017	1 283			54.1	0.0
亚太新兴市场			396 141	390 847	1.4	3.6	43.0	10.0
全球			3 969 203	3 824 428	3.8	0.5	58.5	100.0

表 VIII:

保险密度：2022年人均保费 <sup>1</sup> (美元)

		总业务量	寿险业务	非寿险业务
排名	国家/地区			
	3 美国(9)	8885 **	2017 +	6868 **
	14 加拿大(10)	4392 **	1840 +	2552 **
美国和加拿大	合计	8415	1999	6416
	1 开曼群岛	20834 *	1627 *	19207 *
	22 巴哈马	2725 *	617 *	2108 *
	34 特立尼达和多巴哥	1065 *	496 *	578 *
	39 智利	582	299	283
	44 乌拉圭	428	279	149
	49 巴拿马	386	95	291
	52 牙买加	371 *	150 *	220 *
	55 巴西	352	184	168
	56 哥斯达黎加	298 *	49 *	249 *
	57 阿根廷	281	29	252
	60 墨西哥	265	118	146
	61 哥伦比亚	194	60	135
	64 多米尼加共和国	159 *	24 *	135 *
	66 秘鲁	144	75	69
	68 厄瓜多尔	137 *	38 *	99 *
	69 萨尔瓦多	134 *	53 *	81 *
	75 危地马拉	84	19	65
拉丁美洲和加勒比海地区	合计	258	112	146
	5 丹麦	7320 *	5532 *	1788 *
	7 瑞士	6364 +	2730 +	3634 +
	8 爱尔兰(1)	5438 *	3678 *	1760 *
	9 瑞典	5180 *	4203 *	976
	10 芬兰	5036 *	4099 *	937
	11 英国(1)	4781 *	3669 *	1111 *
	12 卢森堡(1)	4762 *	2392 +	2370 *
	13 荷兰	4731 +	657 +	4074 +
	15 挪威(1)	4178 *	2691 *	1487
	17 法国(1)	3578 *	2239 *	1339 *
	19 德国(1)	2881 *	1182 *	1699 *
	21 比利时(1)	2756 **	1449 *	1307 **
	23 意大利(1)	2716 +	1966 +	750 +
	25 以色列	2430 *	1239 *	1191 *
	26 奥地利	2262 +	626 +	1636 +
	28 西班牙	1433	601	832
	31 马耳他	1250 *	781 +	469 *
	32 塞浦路斯	1197 *	582 *	615 *
	33 葡萄牙	1126	577	549
	41 希腊	502 *	245 *	257 *
	88 列支敦士登	na. **	na. **	na. **
欧非中东发达市场	合计	3308	1957	1351
	29 阿拉伯联合酋长国(11)	1404 *	292 *	1112 *
	30 斯洛文尼亚	1396 +	384 +	1012 +
	35 捷克共和国	791	213	578
	36 南非	764 *	614 *	149 *
	37 卡塔尔	614 *	17 *	597 *
	40 巴林	525 *	101 *	424 *
	43 克罗地亚	456	102	353
	45 波兰	409 *	83	326 *
	46 沙特阿拉伯	407 *	14 *	393 *
	47 科威特	398 *	39 *	359 *
	48 匈牙利	391 *	166 *	226 *
	50 纳米比亚	385 **	288 **	97 **
	51 黎巴嫩	373 *	76 *	297 *
	54 斯洛伐克	359	132	228
	58 保加利亚	281 *	38 *	242 *
	59 阿曼	272 *	33 *	240 *
	62 罗马尼亚	192 *	27 *	166 +
	63 塞尔维亚	177 **	35 **	142 **
	65 土耳其	154	21	133
	67 摩洛哥	140 *	65 *	75 *
	70 俄罗斯	134	47	87
	73 哈萨克斯坦	91	31	60
	74 约旦	87 +	14 +	72 +
	76 突尼斯	81 **	21 **	60 *
	79 肯尼亚	48 +	22 +	26 +
	80 伊朗(13)	48 *	8 *	40 *
	81 乌克兰	30 **	4 **	26 **
	82 科特迪瓦	29 *	13 *	16 *
	83 埃及(14)	29 *	15 *	14 *
	84 阿尔及利亚	27 *	3	24 *
	86 巴基斯坦	12 *	8 *	4 *
	87 尼日利亚	8 *	4 *	4 *
欧非中东新兴市场	合计	80	30	49
	2 中国香港	9159 +	8007 +	1152 +
	4 新加坡(1)	7563 *	6074 *	1489 *
	16 中国台湾	3662 +	2656 +	1006 +
	18 韩国(12)	3541 +	1705 +	1836 +
	20 澳大利亚	2758	609	2149
	24 日本(12)	2690 *	1942 *	748 *
	27 新西兰	1768 *	373 *	1395 *
亚太发达市场	合计	3096	1964	1133
	6 中国澳门	6605 *	6048 *	557 *
	38 马来西亚(12)	592	432	159
	42 中国大陆	489 **	255	234 **
	53 泰国	369 *	235 *	134 *
	71 越南	95 *	66 *	30 *
	72 印度(12)	92 *	70 *	22 *
	77 印度尼西亚	68 *	43 *	26 *
	78 菲律宾	67 *	46 *	20 *
	85 孟加拉国	12 *	9 *	3 *
亚太新兴市场	合计	229	131	98
全球	全球(2)	853	354	499

表 IX：  
保险深度：2022年保费<sup>1</sup> 占GDP的百分比

		总业务量	寿险业务	非寿险业务
排名	国家/地区			
4	美国(9)	11.6 **	2.6 +	9.0 **
17	加拿大(10)	8.0 **	3.3 +	4.6 **
美国和加拿大		11.3	2.7	8.6
1	开曼群岛	23.2 *	1.8 *	21.4 *
13	巴哈马	8.8 *	2.0 *	6.8 *
21	牙买加	6.7 *	2.7 *	4.0 *
25	特立尼达和多巴哥	5.3 *	2.4 *	2.9 *
36	巴西	4.0	2.1	1.9
41	智利	3.8	2.0	1.9
45	哥伦比亚	2.9	0.9	2.0
47	萨尔瓦多	2.6 *	1.0 *	1.6 *
50	秘鲁	2.4	1.1	1.3
54	哥斯达黎加	2.2 *	0.4 *	1.9 *
55	巴拿马	2.2	0.5	1.7
58	厄瓜多尔	2.1 *	0.6 *	1.6 *
60	乌拉圭	2.1	1.3	0.7
62	阿根廷	2.0	0.2	1.8
63	秘鲁	2.0	1.0	1.0
68	多米尼加共和国	1.6 *	0.2 *	1.3 *
69	危地马拉	1.6	0.4	1.2
拉丁美洲和加勒比海地区		3.0	1.3	1.7
8	丹麦	10.9 *	8.3 *	2.7 *
9	英国(1)	10.5 *	8.1 *	2.4 *
10	芬兰	10.0 *	8.1 *	1.9
11	瑞典	9.3 *	7.5 *	1.8
14	法国(1)	8.7 *	5.5 *	3.3 *
15	荷兰	8.5 +	1.2 +	7.3 +
18	意大利(1)	8.0 +	5.8 +	2.2 +
20	瑞士	6.9 +	3.0 +	4.0 +
22	德国(1)	5.9 *	2.4 *	3.5 *
23	比利时(1)	5.5 **	2.9 *	2.6 **
26	爱尔兰(1)	5.2 *	3.5 *	1.7 *
28	西班牙	4.9	2.0	2.8
30	葡萄牙	4.6	2.4	2.3
31	奥地利	4.3 +	1.2 +	3.1 +
33	以色列	4.2 *	2.1 *	2.1 *
35	挪威(1)	4.0 *	2.6 *	1.4
39	马耳他	3.9 *	2.4 +	1.4 *
40	塞浦路斯	3.8 *	1.9 *	2.0 *
42	卢森堡(1)	3.8 *	1.9 +	1.9 *
49	希腊	2.4 *	1.2 *	1.2 *
88	列支敦士登	na. **	na. **	na. **
欧非中东发达市场		7.4	4.3	3.0
6	南非	11.3 *	9.1 *	2.2 *
19	纳米比亚	7.8 **	5.9 **	2.0 **
29	斯洛文尼亚	4.7 +	1.3 +	3.4 +
37	摩洛哥	3.9 *	1.8 *	2.1 *
44	捷克共和国	2.9	0.8	2.1
46	阿拉伯联合酋长国(11)	2.6 *	0.5 *	2.1 *
48	克罗地亚	2.6	0.6	2.0
52	肯尼亚	2.3 +	1.1 +	1.2 +
53	波兰	2.2 *	0.5	1.8 *
56	突尼斯	2.2 **	0.6 **	1.6 *
57	保加利亚	2.2 *	0.3 *	1.9 *
59	匈牙利	2.1 *	0.9 *	1.2 *
61	约旦	2.1 +	0.3 +	1.7 +
65	塞尔维亚	1.9 **	0.4 **	1.5 **
66	巴林	1.7 *	0.3 *	1.4 *
67	斯洛伐克	1.7	0.6	1.1
70	土耳其	1.5	0.2	1.3
72	沙特阿拉伯	1.3 *	0.0 *	1.2 *
73	罗马尼亚	1.2 *	0.2 *	1.1 +
74	伊朗(13)	1.2 *	0.2 *	1.0 *
75	科特迪瓦	1.2 *	0.5 *	0.6 *
76	阿曼	1.2 *	0.1 *	1.0 *
77	科威特	1.0 *	0.1 *	0.9 *
78	俄罗斯	0.9	0.3	0.6
79	巴基斯坦	0.8 *	0.6 *	0.3 *
80	哈萨克斯坦	0.8	0.3	0.5
81	乌克兰	0.8 **	0.1 **	0.7 **
82	卡塔尔	0.7 *	0.0 *	0.7 *
83	阿尔及利亚	0.6 *	0.1	0.6 *
84	埃及(14)	0.6 *	0.3 *	0.3 *
86	黎巴嫩	0.4 *	0.1 *	0.3 *
87	尼日利亚	0.4 *	0.2 *	0.2 *
欧非中东新兴市场		1.5	0.6	1.0
3	中国香港	19.0 +	16.7 +	2.4 +
5	中国台湾	11.4 +	8.2 +	3.1 +
7	韩国(12)	11.1 +	5.4 +	5.8 +
12	新加坡(1)	9.2 *	7.4 *	1.8 *
16	日本(12)	8.2 *	5.9 *	2.3 *
32	澳大利亚	4.2	0.9	3.3
43	新西兰	3.8 *	0.8 *	3.0 *
亚太发达市场		8.6	5.4	3.1
2	中国澳门	20.9 *	19.1 *	1.8 *
24	泰国	5.3 *	3.4 *	1.9 *
27	马来西亚(12)	5.0	3.7	1.3
34	印度(12)	4.0 *	3.0 *	1.0 *
38	中国大陆	3.9 **	2.0	1.9 **
51	越南	2.3 *	1.6 *	0.7 *
64	菲律宾	1.9 *	1.3 *	0.6 *
71	印度尼西亚	1.4 *	0.9 *	0.5 *
85	孟加拉国	0.5 *	0.4 *	0.1 *
亚太新兴市场		3.6	2.1	1.6
全球		6.8	2.8	4.0

表 X:  
2022年宏观经济指标

		人口(百万)	国内生产总值			通胀率 (%)		汇率 (本地货币兑美元)		
排名	国家/地区		10亿美元	实际变动(%)		2022	2021	2022	2021	变动(%)
			2022	2022	2021					
美国和加拿大	1 美国	333	25463	2.1	6.1	8.0	4.7	1.0	1.0	0.0
	9 加拿大	39	2140	3.4	5.2	6.8	3.4	1.3	1.3	3.8
	合计	372	27602	2.2	6.0					
	11 巴西	216	1921	3.0	5.5	9.3	8.3	5.2	5.4	-4.4
	14 墨西哥	128	1416	3.1	5.5	7.9	5.7	20.1	20.3	-0.8
	23 阿根廷	46	633	5.2	10.5	72.4	48.4	130.5	95.1	37.2
	44 哥伦比亚	52	344	7.5	11.0	10.2	3.5	4256.2	3744.2	13.7
	46 智利	20	301	2.6	12.2	11.6	4.5	873.2	759.1	15.0
	51 秘鲁	34	244	2.7	13.4	7.9	4.0	3.8	3.9	-1.2
	62 厄瓜多尔	18	115	2.9	4.2	3.5	0.1	1.0	1.0	0.0
	64 多米尼加共和国	11	114	4.9	12.3	8.8	8.2	55.1	57.2	-3.6
	66 危地马拉	18	95	4.1	8.0	6.9	4.3	7.7	7.7	0.2
	69 巴拿马	4	77	10.8	15.8	2.9	1.6	1.0	1.0	0.0
	70 乌拉圭	3	71	4.9	5.3	9.1	7.7	41.2	43.6	-5.5
	72 哥斯达黎加	5	69	4.3	7.8	8.3	1.7	643.7	617.6	4.2
	79 萨尔瓦多	6	32	2.6	11.2	7.2	3.5	1.0	1.0	0.0
	80 特立尼达和多巴哥	2	31	9.4	-1.0	5.8	2.1	6.8	6.8	-0.1
	84 牙买加	3	16	4.0	4.6	10.3	5.9	154.3	151.5	1.8
	85 巴哈马	0	13	8.1	13.7	5.6	2.9	1.0	1.0	0.0
	88 开曼群岛	0	6	2.8	1.7	8.0	4.7	0.8	0.8	0.0
拉丁美洲和加勒比海地区		657	5700	3.8	7.1					
	4 德国	84	4070	1.9	2.8	6.9	3.0	0.9	0.8	12.3
	6 英国	68	3082	4.2	8.5	9.1	2.6	0.8	0.7	11.2
	7 法国	68	2781	2.6	7.2	5.2	1.6	0.9	0.8	12.3
	10 意大利	59	2012	3.9	7.3	8.2	1.9	0.9	0.8	12.3
	15 西班牙	48	1398	5.5	6.1	8.4	3.1	0.9	0.8	12.3
	18 荷兰	18	991	4.5	5.0	10.0	2.7	0.9	0.8	12.3
	20 瑞士	9	807	2.2	4.3	2.8	0.6	1.0	0.9	4.5
	24 瑞典	10	585	2.7	5.3	8.4	2.2	10.1	8.6	17.9
	25 比利时	12	579	3.3	6.5	9.6	2.4	0.9	0.8	12.3
	26 挪威	5	576	3.2	4.1	5.8	3.5	9.6	8.6	11.9
	27 爱尔兰	5	529	12.2	13.5	7.8	2.4	0.9	0.8	12.3
	29 以色列	9	522	6.4	8.7	4.4	1.5	3.4	3.2	4.0
	33 奥地利	9	471	5.1	5.0	8.5	2.8	0.9	0.8	12.3
	41 丹麦	6	395	3.8	4.9	7.7	1.9	7.1	6.3	12.6
	49 芬兰	6	281	2.1	3.1	7.1	2.2	0.9	0.8	12.3
	50 葡萄牙	10	252	6.8	5.9	7.8	1.3	0.9	0.8	12.3
	55 希腊	10	218	6.1	8.4	9.6	1.2	0.9	0.8	12.3
	68 卢森堡	1	82	1.6	5.1	8.2	3.5	0.9	0.8	12.3
	81 塞浦路斯	1	28	5.6	6.6	8.1	2.3	0.9	0.8	12.3
	83 马耳他	1	18	6.9	11.7	6.1	0.7	0.9	0.8	12.3
	87 列支敦士登	0	7	2.5	3.5	2.8	0.6	1.0	0.9	4.5
欧非中东发达市场		438	19716	3.7	6.0					
	8 俄罗斯	144	2240	-1.9	5.6	13.8	6.7	68.5	73.7	-7.0
	17 沙特阿拉伯	35	1108	8.7	3.9	2.5	3.1	3.8	3.8	0.0
	19 土耳其	85	906	5.8	11.8	72.3	19.6	16.6	8.9	86.9
	22 波兰	38	690	5.4	6.9	14.4	5.1	4.5	3.9	15.4
	28 埃及	111	524	4.2	7.1	8.5	4.5	16.5	15.7	4.8
	30 阿拉伯联合酋长国	9	502	7.9	3.9	4.8	-0.1	3.7	3.7	0.0
	32 尼日利亚	219	473	3.3	3.7	18.8	16.9	426.8	409.4	4.2
	34 黎巴嫩	5	467	-2.7	-7.0	171.2	154.8	1507.5	1507.5	0.0
	38 南非	60	405	2.1	5.5	6.9	4.6	16.4	14.8	10.8
	43 伊朗	89	358	2.5	4.7	48.7	40.2	296364.4	230818.8	28.4
	45 巴基斯坦	236	327	6.2	6.5	19.9	9.5	204.9	162.9	25.8
	47 罗马尼亚	19	300	4.2	6.0	13.8	5.0	4.7	4.2	12.7
	48 捷克共和国	11	291	2.5	3.6	15.1	3.8	23.4	21.7	7.7
	53 卡塔尔	3	237	4.8	1.6	5.0	2.3	3.6	3.6	0.0
	54 哈萨克斯坦	19	226	2.7	4.0	15.0	8.0	460.2	425.9	8.0
	56 阿尔及利亚	45	192	2.9	3.5	9.7	6.6	142.0	135.1	5.1
	57 匈牙利	10	179	4.6	7.5	14.6	5.1	372.6	303.1	22.9
	58 科威特	4	174	7.0	2.5	4.0	3.4	0.3	0.3	1.5
	59 乌克兰	41	161	-29.1	3.4	20.2	9.4	32.3	27.3	18.5
	60 摩洛哥	37	134	1.1	7.9	6.7	1.4	10.2	9.0	13.0
	61 斯洛伐克	5	116	1.7	5.0	12.8	3.1	0.9	0.8	12.3
	63 阿曼	5	115	4.3	3.1	2.8	1.5	0.4	0.4	0.0
	65 肯尼亚	54	113	4.9	7.7	7.7	6.1	117.9	109.6	7.5
	67 保加利亚	7	89	3.8	7.1	15.3	3.3	1.9	1.7	12.5
	71 克罗地亚	4	69	6.4	13.1	10.8	2.6	7.2	6.4	12.6
	73 科特迪瓦	28	69	6.8	7.4	5.3	4.1	623.8	554.6	12.5
	74 塞尔维亚	7	64	2.3	7.5	12.0	4.1	111.7	99.4	12.3
	75 斯洛文尼亚	2	62	5.7	8.3	8.8	1.9	0.9	0.8	12.3
	76 约旦	11	47	2.5	2.2	4.2	1.3	0.7	0.7	0.0
	77 突尼斯	12	46	2.5	4.4	8.3	5.7	3.1	2.8	11.1
	78 巴林	2	46	4.2	2.7	3.6	-0.6	0.4	0.4	0.0
	86 纳米比亚	3	13	4.6	3.5	6.1	3.6	16.4	14.8	10.8
欧非中东新兴市场		2448	12671	2.9	5.6					
	3 日本	126	4105	1.0	2.3	3.2	0.1	135.6	112.4	20.6
	12 澳大利亚	26	1699	3.7	5.3	6.6	2.8	1.4	1.3	8.3
	13 韩国	52	1644	2.6	4.2	5.3	3.1	1309.0	1166.7	12.2
	21 中国台湾	24	762	2.5	6.5	2.9	2.0	29.8	28.0	6.4
	35 新加坡	6	467	3.7	9.1	6.1	2.3	1.4	1.3	2.6
	42 中国香港	8	361	-3.5	6.5	1.9	1.6	7.8	7.8	0.7
	52 新西兰	5	241	2.2	6.4	7.2	3.9	1.6	1.4	11.5
亚太发达市场		259	9316	1.8	3.8					
	2 中国大陆	1427	17984	3.0	9.1	2.0	0.9	6.7	6.4	4.3
	5 印度	1422	3298	7.2	9.1	6.7	5.5	80.4	74.5	7.9
	16 印度尼西亚	276	1319	5.3	3.7	4.2	1.6	14851.5	14291.7	3.9
	31 泰国	72	495	2.6	1.7	6.1	1.2	35.1	32.0	9.6
	36 孟加拉国	171	423	7.1	6.9	7.7	5.5	93.9	85.1	10.3
	37 越南	98	407	8.0	2.6	3.2	1.8	23380.5	22921.8	2.0
	39 菲律宾	116	404	7.6	5.8	5.8	3.9	54.5	49.3	10.6
	40 马来西亚	34	402	8.7	3.8	3.7	2.9	4.5	4.2	6.6
	82 中国澳门	1	22	-26.8	19.3	1.0	0.0	8.1	8.0	0.7
亚太新兴市场		4015	25379	3.9	8.2					
全球		7953	100059	3.0	6.3					

**出版者:**

瑞再控股股份有限公司  
瑞再研究院  
Mythenquai 50/60  
P.O. Box  
8022 Zurich  
Switzerland

电话: +41 43 285 2551  
电邮: [institute@swissre.com](mailto:institute@swissre.com)

**作者:**

Fernando Casanova Aizpun  
Loic Lanci  
Roman Lechner  
Arnaud Vanolli  
Li Xing

**作者谨此感谢以下人员对本报告作出的贡献:**

James Finucane、Xin Dai、John Zhu、Thomas Holzheu、Ayush Uchil 及 Mahesh H Puttaiah

***sigma*编辑:**

Paul Ronke

**主任编辑:**

安仁礼(Jerome Jean Haegeli)博士  
瑞士再保险集团首席经济学家

充分了解和展示*sigma*自然灾害和世界保险市场数据, 请访问:  
[www.sigma-explorer.com](http://www.sigma-explorer.com)

© 2023 瑞士再保险。保留所有权利。

本研究的编辑截止日为2023年6月13日。

*sigma*有英语版(原语言版本)和中文版。

瑞士再保险网站提供*sigma*下载: [www.swissre.com/sigma](http://www.swissre.com/sigma)  
网上版本可能包含更新的信息。

图文设计和制作:  
集团不动产及物流/媒体制作中心(苏黎士)  
印刷: Multicolor Print AG, Baar

瑞士再保险股份有限公司拥有本期*sigma*所有内容之版权, 并保留所有权利。在保留所有权及所有权声明的前提下, 本期内容可被用于私人用途或可供内部参考。严禁电子再用*sigma*之所列数据。

任何以出版为目的整体或部分使用*sigma*必须得到瑞士再保险事先书面许可, 并注明“*sigma*2023年第3期”。同时请提供免费副本。

虽然本报告的所有信息都取自可靠来源, 但是瑞士再保险并不对信息的准确性或全面性承担任何责任。本刊内容仅提供信息用途, 并不代表瑞士再保险的立场。瑞士再保险对于由于使用本刊信息而导致的任何损失不承担任何责任, 并提醒读者不要过于依赖其中前瞻性的陈述。瑞士再保险没有义务公开修改或更新任何前瞻性的陈述, 不论是由于新信息、未来事件或其他原因所致。



瑞再控股股份有限公司  
瑞再研究院  
Mythenquai 50/60  
P.O.Box  
8022苏黎世  
瑞士

电话: +41 43 285 2551  
[institute@swissre.com](mailto:institute@swissre.com)  
[institute.swissre.com](http://institute.swissre.com)