

# 保险公司偿二代与偿一代偿付能力充足率差异分析



2016/6/29

作者: 联合资信评估有限公司 杨杰

# 保险公司偿二代与偿一代偿付能力充足率差异分析

作者:联合资信评估有限公司 杨杰

2016年,保险行业正式实施偿二代保险公司偿付能力监管规则,各保险公司发布了2016年1季度偿付能力报告摘要。本文将分析偿二代与偿一代偿付能力充足率之间的差异。

## 一、偿付能力充足指标差异

### 1、实际资本差异

保险公司实际资本是指保险公司在持续经营或破产清算状态下可以吸收损失的财务资源,实际资本等于认可资产减去认可负债后的余额。偿二代和偿一代口径计算的实际资本差异较大,偿二代口径下的实际资本要高于偿一代的实际资本,如表1所示。

表1 6家保险公司2015年末实际资本差异(亿元)

公司	实际资本(偿二代)	实际资本(偿一代)	差异值
中国人寿	7020.76	2828.20	48.24%
平安人寿	4443.66	1239.12	258.61%
新华人寿	1646.80	559.49	194.35%
人保财险	1214.78	853.56	42.32%
平安财险	660.30	394.64	67.32%
太平洋财险	371.41	261.01	42.30%

数据来源:偿二代实际资本为来自于各保险公司2016年1季度偿付能力报告摘要;  
偿一代实际资本来自于各保险公司2015年信息披露年报。

偿二代与偿一代实际资本差异主要是认可负债之间的差异,偿二代负债端降低了对保险合同准备金的要求,因此导致了偿二代口径下的实际资本高于偿一代。表2为平安人寿新旧口径下的认可资产、认可负债和实际资本的差异。偿二代认可负债较偿一代认可负债下降了20.20%。

表 2 平安人寿 2015 年末认可资产、认可负债及实际资本的差异 (亿元)

偿二代	偿一代		差异值	
认可资产	16093.76	认可资产	15838.83	1.61%
认可负债	11650.10	认可负债	14599.71	-20.20%
实际资本	4443.66	实际资本	1239.12	258.61%

数据来源：偿二代各项数据来自于平安人寿 2016 年 1 季度偿付能力报告摘要；  
 偿一代各项数据来自于平安人寿 2015 年偿付能力报告。

## 2、最低资本差异

最低资本是指基于审慎监管目的，为使保险公司具有适当的财务资源，以应对各类可量化为资本要求的风险对偿付能力的不利影响，保监会要求保险公司应当具有的资本数额。偿一代最低资本是保险业务对应的资本要求。目前，偿二代最低资本为可量化的风险资本，包括了保险风险、市场风险和信用风险等三大类风险资本。因此，偿二代下的最低资本高于偿一代下的最低资本。从表 3 看出，寿险公司新旧口径下的最低资本差异大，财险公司差异较小。这表明，寿险公司最低资本中非保险风险资本占比较大。

表 3 6 家保险公司 2015 年末最低资本差异 (亿元)

项目	最低资本 (偿二代)	最低资本 (偿一代)	差异
中国人寿	1955.53	856.76	128.25%
平安人寿	2022.89	609.81	231.72%
新华人寿	586.13	246.00	138.26%
人保财险	428.24	378.31	13.20%
平安财险	244.98	216.56	13.12%
太平洋财险	130.16	123.72	5.21%

数据来源：偿二代最低资本为来自于各保险公司 2016 年 1 季度偿付能力报告摘要；  
 偿一代最低资本来自于各保险公司 2015 年信息披露年报。

## 3、偿付能力充足率差异

偿二代由于负债端对保险准备金要求下降，导致实际资本增加，但同时增加了对最低资本的要求。由于偿一代与偿二代在实际资本与最低资本评估方法上差异，导致新旧口径的偿付能力充足率有一定差异。偿二代综合偿付能力较偿一代偿付能力充足率高。

表 4 6 家保险公司 2015 年末偿付能力充足率差异

项目	综合充足能力充足率 (偿二代)	偿付能力充足率 (偿一代)	差异
中国人寿	359.02%	330%	29.02%
平安人寿	219.67%	203.20%	16.47%
新华人寿	280.96%	227.43%	53.53%

人保财险	283.67%	226%	57.67%
平安财险	269.53%	182.2%	87.33%
太平洋财险	285.4%	211%	74.40%

数据来源：偿二代最低资本为来自于各保险公司 2016 年 1 季度偿付能力报告摘要；  
 偿一代最低资本来自于各保险公司 2015 年信息披露年报。

## 二、寿险公司与财险公司最低资本构成差异

由于寿险公司与财险公司最低资本评估方法不同，从而导致了两者之间最低资本构成的差异。财险公司资本构成中，保险风险资本为第一大风险资本，见表 5。寿险公司风险资本构成中，市场风险资本占用较大，市场风险资本占最低资本近 70%，见表 5。从寿险公司市场风险最低资本构成中，利率风险是最重要的市场风险。以平安人寿为例，市场风险资本中，利率风险资本占比 73%，其次权益价格风险资本占比 22%。

表 5 6 家保险公司 2015 年末风险资本构成

项目	中国人寿	平安人寿	新华人寿	人保财险	平安财险	太平洋财险
保险风险最低资本占比	21.11%	24.33%	24.05%	48.94%	54.06%	65.20%
市场风险最低资本占比	70.05%	67.91%	68.94%	31.76%	25.46%	12.09%
信用风险最低资本占比	8.84%	7.76%	7.01%	19.30%	20.48%	22.71%
<b>合计</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

注：各类风险资本占比计算未考虑量化风险分散效应。  
 数据来源：各保险公司 2016 年 1 季度偿付能力报告摘要。

## 三、量化风险分散效应

偿二代保险公司最低资本的计量采用相关系数矩阵法，反应各类风险之间的分散效应。由于各风险资本之间相关系数小于 1，因此量化风险资本小于各风险资本的总和。表 6 列出了 6 家保险公司量化分散效应。总体上，财险公司量化分散效应相对较大，表明财险公司各风险资本之间总体相关度较低。

表 6 6 家保险公司 2015 年末量化分散效应

项目	中国人寿	平安人寿	新华人寿	人保财险	平安财险	太平洋财险
量化风险分散效应	15.17%	14.96%	14.53%	25.09%	24.42%	21.19%