



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

保险行业季度观察报告

2022 年第 1 期



联合资信官方微信平台

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 17 层 100022 电话 010-85679696 www.lhratings.com lianhe@lhratings.com

保险业季度观察报

2022 年第 1 期

作者：金融评级一部 郎朗 谢冰姝

摘要：

2021 年以来，我国保险行业基本保持平稳发展态势，保险业务市场集中度仍较高，但行业竞争格局基本保持稳定；上市险企持续优化业务结构，加强审慎经营，投资收益率整体有所下滑。展望未来，人身险行业仍处于转型期，但经过近年来监管的持续整治，整体发展趋稳；财产险行业经过 2021 年车险综合费改后，车险业务发展趋稳，非车险业务收入占比或将持续提升；资金运用方面，险企持续审慎资产配置策略，加强保险资金服务实体经济，但受资本市场波动影响，险企投资收益水平承压；此外，自 2022 年一季度起，险企实施偿二代二期偿付能力监管规则，对保险公司风险管理水平的提升起到进一步促进作用，有助于保险公司偿付能力风险管理的提升，但仍需关注后续保险公司偿付能力变动情况。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. 人身险行业 2021 年保费收入呈下滑态势，2022 年以来叠加疫情反复和保险行业代理人肃清行动，人身险业务保费收入变动情况仍需保持关注。
2. 2021 年车险费改的落地，财产险行业全年车险业务保费收入呈下滑态势，由于车险业务仍为财产险行业保费收入主要来源，需关注 2022 年车险业务保费收入变动情况；非车险业务呈现较好发展态势，对财产险公司保费收入贡献度不断提升，但 2022 年以来，受疫情及东航事件影响，仍需关注大型财险公司 2022 年赔付支出及盈利实现情况。
3. 2021 年第四季度，存在部分险企偿付能力风险评级不达标，在保险公司业务经营持续发展背景下，需关注保险公司偿付能力变动情况及其资本补充压力。
4. 受资本市场波动及险企投资策略调整等因素影响，2021 年主要上市险企投资收益率多呈下滑态势，2022 年以来，股市及资本市场波动较大，未来需关注险企投资收益实现情况。

展望：

1. 随着保险行业持续推进深化转型工作，保险行业整体业务结构得到持续优化，同时随着国民健康保障需求的增加，健康险业务收入增速持续增长，未来将保持良好发展态势。
2. 经过多年发展，人身险公司的业务结构转型已初见成效，加之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。
3. 偿二代二期工程自 2022 年初实行，将对保险公司风险管理水平的提升起到进一步促进作用，且险企均根据自身情况向银保监会申请其过渡期政策，有助于保险公司持续稳健经营发展。
4. 保险公司资本补充债券的持续发行，加之 2021 年《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知（征求意见稿）》的发布，进一步拓宽了保险公司资本补充渠道，促进保险业持续稳定发展。

1、2021 年保险业务收入分析

(1) 人身险公司保险业务收入情况分析

2021 年以来，受代理人流失、重疾险产品范围变更转换等因素的影响，人身险业务原保险保费收入同比有所下滑；但随着居民对长期保障型健康险需求的增长，健康险保费收入规模及占人身险原保险保费收入的比重有所提升。2021 年以来，随着新冠疫情的反复，代理人营销渠道持续受阻，代理人队伍存在人员流失情况；另一方面，由于 2021 年年初重疾险产品范围变更转换，使得 2020 年末存在短期内的重疾险产品销售透支，2021 年年初传统保障类主要产品重疾险的开门红销售难度明显加大，销售量较上年同期明显下降。2021 年，人身险业务原保险保费收入 3.12 万亿元，同比下滑 1.42%。其中，普通寿险实现原保险保费收入 2.36 万亿元，同比下滑 1.71%；健康险业务实现原保险保费收入 0.71 万亿元，同比增长 0.14%。

人身险行业市场集中度仍处于较高水平；头部险企排名相对稳定，部分险企市场排名有所变动。2021 年，人身险行业市场集中度仍保持在较高水平，2021 年市场份额排名前 10 的人身险公司市场份额共计 60%左右。头部险企依托于在产品体系、销售渠道、品牌影响力等方面的绝对优势，在监管趋严及新冠肺炎疫情持续反复的背景下仍保持相对稳定的市场份额。从市场份额排名来看，2021 年前四大人身险公司市场排名保持稳定；从保险业务收入增速来看，2021 年中国平安人寿保险股份有限公司、中国太平洋人寿保险股份有限公司及前海人寿保险股份有限公司保险业务收入呈负增长态势。

表 1 2021 年市场排名前 10 寿险公司保险业务收入情况表

排名	名称	保险业务收入（亿元）	保险业务收入增速（%）
1	中国人寿保险股份有限公司	6183.27	0.99
2	中国平安人寿保险股份有限公司	4570.35	-4.00
3	中国太平洋人寿保险股份有限公司	2116.85	-0.13
4	新华人寿保险股份有限公司	1634.70	2.48
5	泰康人寿保险股份有限公司	1647.84	10.09
6	太平人寿保险股份有限公司	1491.30	2.47
7	中国人民人寿保险股份有限公司	961.88	0.00
8	中邮人寿保险股份有限公司	858.09	4.65
9	富德生命人寿保险股份有限公司	807.50	32.85
10	前海人寿保险股份有限公司	718.41	-8.30

数据来源：数据来自 wind 及保险行业协会网站，联合资信整理

(2) 财产险公司保险业务收入情况分析

2021 年以来，在车险综合改革持续推行的背景下，车险业务拓展压力加大，叠加国内新车销量低迷，财产险公司保费收入增长乏力；短期健康险、责任保险、农业保险等非车险险种保费收入快速增长，对财产险公司保费收入规模的贡献度持续提升。2021 年，在宏观经济下行、居民购买欲望下降、购置补贴力度下降以及部分城市限购限号等因素的持续影响下，我国新车产销量仍处低迷，车险保费收入增速的持续下降导致财产险原保险保费收入增速持续放缓。2021 年作为车险改革实施的第一个完整年度，“降价、增保、提质”的阶段目标得以实现，车险定价水平明显下降、责任限额及赔付率有所上升，导致车险业务拓展压力加大，叠加国内新车销量低迷，财产险公司保费收入增长乏力。2021 年，财产险业务保费收入 1.37 万亿元，同比增长 2.71%。产品结构方面，商业车险仍然是财产保险中占比最高的险种；短期健康险、责任保险、农业保险等非车险险种保费收入的快速增长，对财产险公司保费收入规模的贡献度持续提升。2021 年，全国车险保费收入 7773 亿元，同比下降 5.72%；健康险保费收入 1378 亿元，同比增长 23.70%，已成为财产险公司的第二大险种；农业保险业务实现原保险保费收入 976 亿元，同比增长 19.75%。

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。2021 年，保费收入排名前 10 的财产险公司市场份额占比在 85%左右，其中前 3 大财产险公司市场占比保持在 60%以上，市场集中度高。从保险业务收入增速来看，2021 年中国平安财产保险股份有限公司、中国大地财产保险股份有限公司保险业务收入呈下滑状态。

表 2 2021 年市场排名前 10 财险公司保险业务收入情况表

排名	名称	保险业务收入（亿元）	保险业务收入增速（%）
1	中国人民财产保险股份有限公司	4495.33	3.77
2	中国平安财产保险股份有限公司	2701.13	-5.53
3	太平洋财产保险股份有限公司	1526.43	3.32
4	中国人寿财产保险股份有限公司	916.06	5.93
5	中华联合财产保险股份有限公司	557.17	5.32
6	中国大地财产保险股份有限公司	434.96	-9.70
7	阳光财产保险股份有限公司	409.19	928
8	太平财产保险有限公司	314.49	10.48
9	众安在线财产保险股份有限公司	203.74	21.98
10	华安财产保险股份有限公司	158.16	4.99

数据来源：数据来自 wind 及保险行业协会网站，联合资信整理

(3) 再保险公司分保费收入情况

再保险行业保持较快发展态势，行业头部效应明显。与国外相比，中国再保险行业发展较晚，目前尚处于起步阶段。根据中国保险行业协会网站披露数据，截至 2021 年末，中国境内共有 14 家再保险公司，包括 6 家中资再保险公司及 8 家国际再保险公

司的分支机构。近年来，在直保业务快速发展的背景下，国内再保险市场保持较快发展态势，业务规模增速整体大于直保行业。目前，中国人寿再保险有限责任公司及中国财产再保险有限责任公司尚未披露 2021 年保险业务收入数据，但根据其已披露 2021 年三季度保险业务收入数据，上述两家保险公司仍将保持市场排名前两位；同时值得关注的是，中国农业再保险股份有限公司于 2020 年 12 月 31 日成立，注册资本 161 亿元，主营农业险再保险业务，2021 年保险业务收入已居于市场第四位。

表 3 2021 年再保险公司分保费收入情况表

排名	名称	保险业务收入（亿元）	保险业务收入增速（%）
1	中国人寿再保险有限责任公司	--	--
2	中国财产再保险有限责任公司	--	--
3	瑞士再保险股份有限公司北京分公司	192.19	8.30
4	中国农业再保险股份有限公司	191.68	--
5	汉诺威再保险股份有限公司上海分公司	164.54	-8.86
6	慕尼黑再保险公司北京分公司	127.54	-3.92
7	前海再保险股份有限公司	127.00	23.69
8	法国再保险公司北京分公司	103.01	50.39
9	人保再保险股份有限公司	68.11	31.20
10	德国通用再保险股份有限公司上海分公司	58.73	0.35
11	太平再保险有限公司	54.99	4.14
12	RGA 美国再保险公司上海分公司	11.44	8.31
13	大韩再保险公司上海分公司	5.11	558.49
14	信利再保险（中国）有限公司	4.76	35953.34

注：--代表数据尚未披露

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

2、2021 年四季度保险行业偿付能力表现

根据银保监会于 2021 年 1 月修订发布的《保险公司偿付能力管理规定》，保险公司需同时符合核心偿付能力充足率不低于 50%、综合偿付能力充足率不低于 100%以及风险综合评级在 B 类及以上，才属于偿付能力达标公司；同时银保监会将核心偿付能力充足率低于 60%或综合偿付能力充足率低于 120%的保险公司为重点核查对象，银保监会及其派出机构上述保险公司报送的其他偿付能力信息和数据进行核查。

从各类保险公司偿付能力数据来看，受业务结构的影响，财险及再保险公司整体偿付能力保持充足水平；寿险公司偿付能力充足率水平低于财险及再保险公司，同时部分寿险公司偿付能力数据已不达标，未来面临较大资本补充压力。在已披露 2021 年四季度偿付能力季度报告摘要的保险公司中，由于最新一期风险综合评级为 C，前

海人寿保险股份有限公司、信泰人寿保险股份有限公司、珠江人寿保险股份有限公司、合众人寿保险股份有限公司、渤海人寿保险股份有限公司、上海人寿保险股份有限公司、阳光信用保证保险股份有限公司、渤海财产保险股份有限公司偿付能力不达标；同时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，已严重不达标，最新一期风险综合评级为 D。

表 4 2021 年末市场排名前 10 寿险公司偿付能力水平

排名	名称	核心偿付能力充足率	综合偿付能力充足率
1	中国人寿保险股份有限公司	253.70%	262.41%
2	中国平安人寿保险股份有限公司	225.99%	230.40%
3	中国太平洋人寿保险股份有限公司	218%	218%
4	新华人寿保险股份有限公司	243.35%	252.09%
5	泰康人寿保险股份有限公司	257.97%	258.67%
6	太平人寿保险股份有限公司	196%	208%
7	中国人民人寿保险股份有限公司	221.40%	249.47%
8	中邮人寿保险股份有限公司	101%	156%
9	富德生命人寿保险股份有限公司	87%	103%
10	前海人寿保险股份有限公司	79.16%	130.10%

注：--代表数据尚未披露

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

表 5 2021 年末市场排名前 10 财险公司偿付能力水平

排名	名称	核心偿付能力充足率	综合偿付能力充足率
1	中国人民财产保险股份有限公司	265.95%	283.82%
2	中国平安财产保险股份有限公司	248.56%	278.44%
3	太平洋财产保险股份有限公司	260%	266%
4	中国人寿财产保险股份有限公司	180.86%	213.92%
5	中华联合财产保险股份有限公司	--	--
6	中国大地财产保险股份有限公司	--	--
7	阳光财产保险股份有限公司	183.13%	268.78%
8	太平财产保险有限公司	144%	216%
9	众安在线财产保险股份有限公司	472.35%	472.35%
10	华安财产保险股份有限公司	256.01%	256.01%

注：--代表数据尚未披露

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

表 6 2021 年末再保险公司偿付能力水平

排名	名称	核心偿付能力充足率	综合偿付能力充足率
1	大韩再保险有限公司上海分公司	490%	490%
2	信利再保险（中国）有限公司	410.70%	410.70%
3	瑞士再保险股份有限公司北京分公司	392%	392%

4	中国农业再保险股份有限公司	349.46%	349.46%
5	慕尼黑再保险公司北京分公司	304.74%	304.74%
6	美国再保险公司上海分公司	295.89%	295.80%
7	汉诺威再保险股份有限公司上海分公司	285%	285%
8	法国再保险公司北京分公司	275.81%	275.81%
9	德国通用再保险股份有限公司上海分公司	231%	231%
10	中国人寿再保险股份有限公司	--	--
11	中国财产再保险股份有限公司	--	--
12	太平再保险(中国)有限公司	210%	210%
13	前海再保险股份有限公司	203.94%	203.94%
14	人保再保险股份有限公司	121.84%	182.68%

注：--代表数据尚未披露

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

2022年起，保险业偿付能力报告将按照规则II编制，需关注保险公司偿付能力水平变动情况。2021年12月，银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则（II）》，保险业从2022年第1季度起，偿付能力季度报告的编制将全面实施规则II；对于受规则II影响较大的保险公司，银保监会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。规则II对利率风险计量方法、基础因子数值及最低资本计量等方面均进行了调整，部分保险公司在实施规则II后偿付能力充足率水平可能有较大变动，需关注保险公司偿付能力变动情况。

3、2022年一季度重点行业政策

表7 2022年一季度保险业主要监管政策

颁布机构	文件名称	主要内容
银行保险监督管理委员会	《银行保险机构关联交易管理办法》	统一关联交易管理规则，监管标准一致性基础上的差异化监管；维护公司经营独立性，提高市场竞争力，控制关联交易的数量和规模，重点防范向股东及其关联方进行利益输送风险，避免多层嵌套等复杂安排；设置禁止性规定，要求机构按照实质重于形式和穿透监管原则，优化关联方和关联交易识别，加强对表外、资管、同业等重点领域关联交易管理；压实机构在关联交易管理方面的主体责任；丰富监管措施。
银行保险监督管理委员会	《保险公司非现场监管暂行办法》	明确保险公司非现场监管的含义，以及开展非现场监管遵循的原则；明确机构监管部门、其他相关监管部门以及派出机构在保险公司非现场监管中的职责分工，强调非现场监管应加强相关部门间的协调，实现非现场监管与其他监管手段和监管领域的有力协同；明确非现场监管工作流程和要求
银行保险监督管理委员会	《关于扩大专属商业养老保险试点范围的通知》	专属商业养老保险试点区域扩大到全国范围，在原有6家试点保险公司基础上，允许养老保险公司参加试点。

数据来源：中国银行保险监督管理委员会网站，联合资信整理

4、2022 年以来保险行业债券发行及级别变动情况

截至 2022 年 4 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 50 家，其中，人身险公司 34 家、财产险公司 11 家，再保险公司 3 家，保险集团 2 家。2022 年以来，共有 6 家保险公司发行资本补充债券，1 家保险公司信用评级结果发生调整，具体情况见表 8 和 9。

此外，2021 年 11 月，人民银行、银保监会就《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知（征求意见稿）》公开征求意见，拟允许保险公司通过发行无固定期限资本债券补充核心二级资本，目前相关发行监管文件尚未正式落地。

表 8 2022 年一季度保险公司发债情况

序号	发行人	债券发行时间	债券简称	债券规模（亿元）	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
1	中国人民健康保险股份有限公司	2022/3/29	22 人保健康	30.00	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	中证鹏元资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定
2	建信人寿保险股份有限公司	2022/3/23	22 建信人寿 01	20.00	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
3	北京人寿保险股份有限公司	2022/3/30	22 北京人寿	5.00	联合资信评估股份有限公司	AA	AA-	稳定	中证鹏元资信评估股份有限公司	AA	AA-	稳定
4	太平人寿保险有限公司	2022/1/19	22 太平人寿 01	50.00	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
5	工银安盛人寿保险有限公司	2022/3/18	22 工银安盛人寿	50.00	联合资信评估股份有限公司	AAA	AAA	稳定	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	AAA	AAA	稳定
6	国联人寿保险股份有限公司	2022/3/22	22 国联人寿	10.00	联合资信评估股份有限公司	AA	AAA	稳定	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	AA	AAA	稳定

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

表 9 2022 年一季度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	珠江人寿保险股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022/3/31	AA-/列入负面观察名单	AA-/稳定

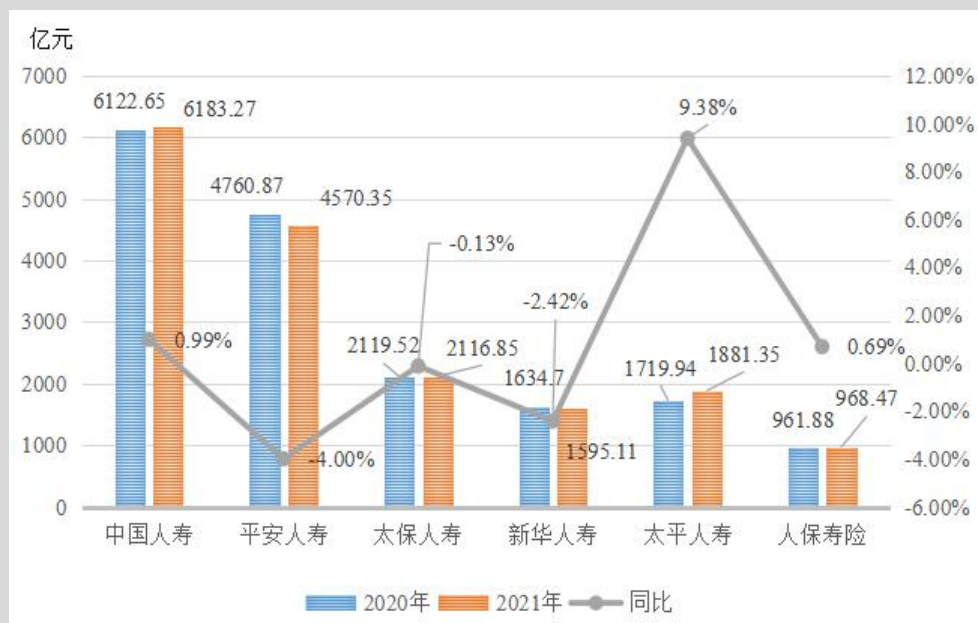
数据来源：公开市场数据，联合资信整理

5、2021 年主要上市险企业经营表现分析

几大主要上市险企寿险业务收入整体保持稳定，财险业务方面非车险业务均呈加快发展趋势，可运用保险资金规模持续提升，整体投资收益率水平平均高于 4%。

除太平人寿外，几大上市险企寿险公司 2021 年保费收入增速较缓且存在负增长现象，人身险业务保费收入面临一定压力，但整体保持稳定。根据 A 股五大上市保险集团及 H 股上市中国太平¹公开披露 2021 年年度数据显示，2021 年，由于个险新单期缴保费收入的较快增长，太平人寿整体保费收入明显高于行业平均水平和其他上市险企；中国人寿和人保寿险业务保持持续增长，但平安人寿、太保人寿、新华人寿出现一定程度负增长情况，保持在行业平均水平，整体保险业务规模保持稳定，未呈现大幅收缩。

图 1 主要上市险企保费收入—人身险公司



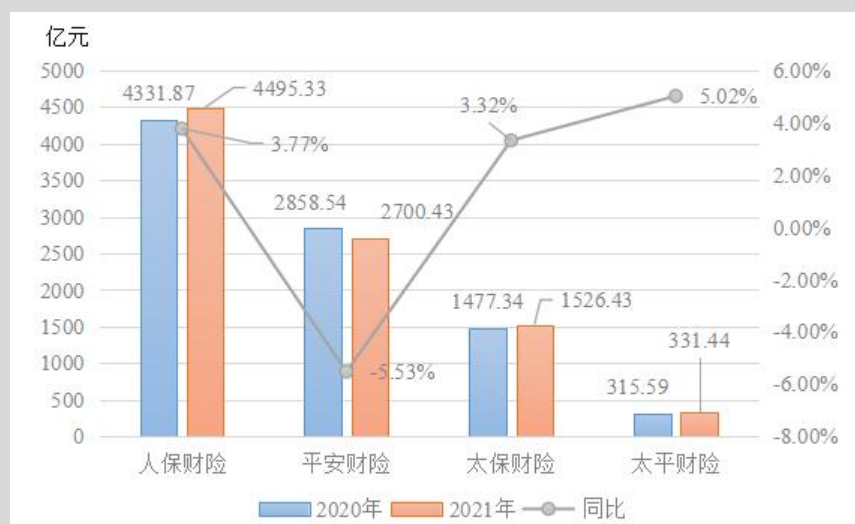
数据来源：公开市场数据，联合资信整理

得益于较好的客户基础和丰富的产品结构，除平安财险外，几大上市险企财产险公司保费收入增速均高于行业平均水平。根据 A 股五大上市保险集团及 H 股上市中国太平公开披露 2021 年年度数据显示，2021 年，平安财险受车险综合费率下降影响较大，加之同步优化客群结构影响，保费收入同比下降 5.5%；人保财险、太保

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”，根据港元和人民币 2021 年 12 月 31 日汇率兑换 1 港元=0.8143 人民币

财险等得车险业务保费收入同样呈下降趋势，但均得益于责任险、健康险等非车险类新业务的较好发展，带动整体保费收入规模持续增长。

图2 主要上市险企保费收入—财产险公司



数据来源：公开市场数据，联合资信整理

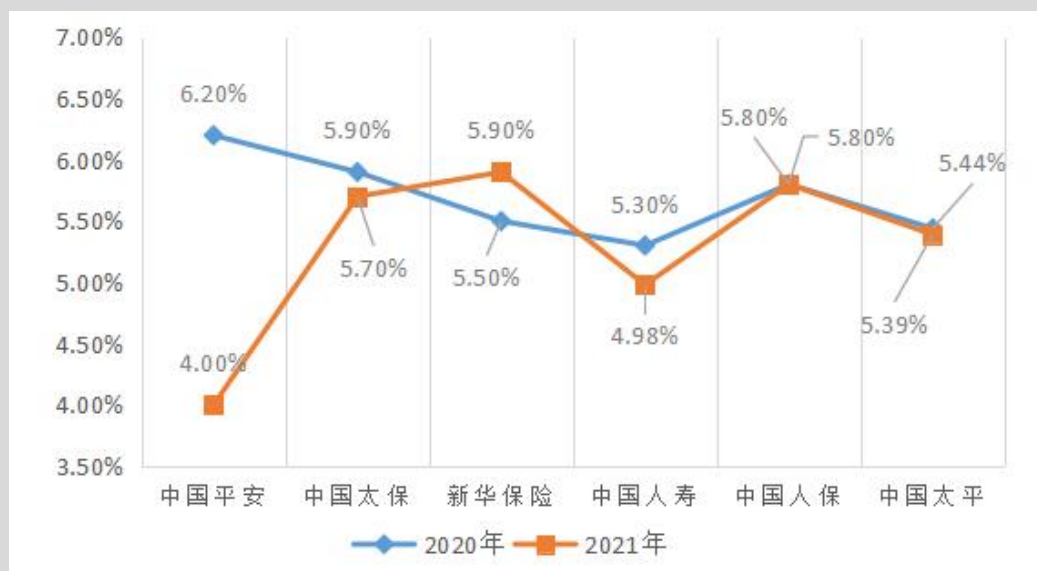
上市保险集团整体 2021 年资金运用规模保持增长趋势，但受资本市场利率下行及险企资金配置策略调整影响，整体投资收益率水平未有明显增幅。根据 A 股五大上市保险集团及 H 股上市中国太平公开披露 2021 年年度数据显示，2021 年，几大上市保险集团公司投资资产规模均较好的增长态势（见图 3），但在投资收益表现方面，一方面由于 2021 年险企主动调整投资结构，不断加大固定收益类资产投放力度，加强资产负债匹配管理，优化资产配置，投资策略趋于稳健；另一方面由于 2021 年资本市场波动、市场利率下行加之部分险企存在减值计提力度加大等因素，整体 2021 年几大上市险企投资收益率较上年基本持平或下降（见图 4）。

图3 上市保险集团投资资产规模



数据来源：公开市场数据，联合资信整理

图4 上市保险集团投资收益率表现



数据来源：公开市场数据，联合资信整理

6、行业展望

2021年，我国保险行业发展基本保持平稳态势，保险业务市场集中度仍较高，但行业格局基本保持稳定；受疫情及政策影响，保险业务收入增速明显放缓，保费收入规模基本保持稳定；上市险企持续优化业务结构，加强审慎经营，投资收益率整体有所下滑。展望未来，人身险行业仍处于转型期，但经过近年来监管的持续整治，保险公司持续优化转型，行业转型初见成效；财产险行业经过2021年车险综合费改后，车险业务发展趋稳，非车险业务收入占比或将持续提升；资金运用方面，险企将持续审慎资产配置策略，加强保险资金服务实体经济，但受资本市场波动影响，险企投资收益水平承压；此外，自2022年一季度起，险企实施偿二代二期偿付能力监管规则，对保险公司资本约束性较强，并不断强化保险风险管理，且险企均根据自身情况向银保监会申请其过渡期政策，有助于保险公司持续稳健经营发展。综上所述，联合资信认为，在未来一段时间内我国保险行业信用水平将保持稳定。