



保险业季度观察报(2022 年第 3 期)

联合资信 金融评级 | 谢冰姝 | 盛世杰 | 许国号

2022 年上半年以来,我国保险行业竞争格局基本保持稳定,保险行业市场集中度仍较高;人身险公司保费收入同比有所回升,同时得益于乘用车市场表现较好叠加非车险业务较快增长,财产险公司保费收入增速较快;《保险公司偿付能力监管规则(II)》的实施及资本市场行情走低等因素均对保险公司偿付能力充足水平带来较大影响;上市险企保险业务收入同比增速出现一定分化,整体投资收益水平承压。展望未来,人身险行业将持续优化转型,车险业务发展趋稳,非车险业务收入占比或将持续提升;规则II的实施将不断强化保险风险管理水平,但其对保险公司偿付能力充足水平及资本补充压力等带来的影响仍需保持关注。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。



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



保险业季度观察报

2022 年第 3 期

作者：金融评级 谢冰姝 盛世杰 许国号

2022 年上半年以来，我国保险行业竞争格局基本保持稳定，保险行业市场集中度仍较高；人身险公司保费收入同比有所回升，同时得益于乘用车市场表现较好叠加非车险业务较快增长，财产险公司保费收入增速加快；《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则II”）的实施及资本市场行情走低等因素均对保险公司偿付能力充足水平带来较大影响；上市险企保险业务收入同比增速出现一定分化，整体投资收益水平承压。展望未来，人身险行业将持续优化转型，车险业务发展趋稳，非车险业务收入占比或将持续提升；另一方面，现阶段资本市场波动仍较大，需关注险企未来投资收益实现情况；规则II的实施将不断强化保险风险管理水平，但其对保险公司偿付能力充足水平及资本补充压力等带来的影响仍需保持关注。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. 规则II实施对多数险企偿付能力充足水平产生较大影响，加之 2022 年以来资本市场行情走低亦对险企偿付能力产生一定负面影响。在保险公司业务经营持续发展的背景下，需关注保险公司偿付能力变动情况及其资本补充压力。
2. 2022 年上半年，受风险综合评级下调的影响，多家保险公司偿付能力不达标，且部分保险公司仍未披露 2022 年偿付能力等相关数据，需关注相关险企后续业务整改及数据披露情况。
3. 受资本市场波动及险企投资策略调整等因素影响，2022 年上半年主要上市险企投资收益率承压，考虑到目前资本市场波动较大等因素，需关注险企投资收益实现情况。
4. 2022 年 8 月，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会发布《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》，保险公司资本补充渠道得到进一步拓宽，有利于保险公司提升核心偿付能力充足水平。

展望：

1. 保险行业整体业务结构持续优化，同时随着国民健康保障需求的增加，健康险业务收入增速及占比持续增长，未来有望保持良好发展态势。
2. 人身险公司的业务结构转型已初见成效，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。
3. 车险综合改革已基本符合预期，车险业务发展趋稳，加之随着健康中国、乡村振兴等国家战略深入实施，非车险业务或将保持较快增长，推动财产险公司保费收入保持较好增长态势。
4. 规则Ⅱ的实施有利于进一步夯实保险公司资本质量，不断强化保险风险管理，且险企可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。
5. 2022 年以来，监管发布一系列保险行业相关政策，涉及保险机构资金运用关联交易、保险资金投资管理、商业养老金融、保险公司发行无固定期限资本债券等方面，促进保险资金更好地服务实体经济，推动保险业持续稳定发展。

一、2022 年上半年保险业务收入分析

（一）人身险公司保险业务收入情况分析

2022 年上半年，在普通寿险业务收入水平二季度明显提升及健康险保费收入持续增长的带动下，我国人身险业务原保险保费收入同比有所提升，但健康险保险业务收入增速较上年同期有所下降；普通寿险收入在原保费收入占比居主导地位，业务结构较上年同期变化不大。2022 年二季度，普通寿险业务发展较好，业务收入环比明显增长，在此带动下，人身险公司上半年原保险保费收入较上年同期呈现增长态势，增速较缓；此外，在疫情反复的持续影响下，居民对长期保障型健康险种需求仍在持续显现，人身险公司健康险保费收入较上年同期亦保持增长态势，但随着对居民对长期保障型险种投资需求的逐步满足，其增速较上年同期有所下降。从数据上看，2022 年上半年，我国保险业实现人身险原保险保费收入 2.04 万亿元，同比增长 3.50%。其中，普通寿险实现原保险保费收入 1.60 万亿元，同比增长 4.41%；健康险业务实现原保险保费收入 0.42 万亿元，同比增长 1.21%。

人身险行业市场集中度仍处于较高水平，头部险企保险业务收入市场份额相对稳定。2022 年上半年，人身险行业市场集中度仍保持在较高水平，市场份额排名前 10 的人身险公司市场份额合计在 67% 左右。头部险企依托于产品体系、销售渠道、品牌影响力等方面的绝对优势，保持相对稳定的市场份额。从市场份额排名来看，2022 年上半年前 4 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，2022 年上半年中国人寿保险股份有限公司、中国平安人寿保险股份有限公司、泰康人寿保险有限责任公司以及太平人寿保险有限公司保险业务收入呈负增长态势，主要与代理人渠道改革持续推进带来个险渠道收入下降有关。

表 1 2022 年上半年市场份额排名前 10 人身险公司保险业务收入情况表

排名	名称	保险业务收入 (亿元)	保险业务收入同比 增速 (%)
1	中国人寿保险股份有限公司	4399.69	-0.53
2	中国平安人寿保险股份有限公司	2634.35	-2.51
3	中国太平洋人寿保险股份有限公司	1490.54	5.38
4	新华人寿保险股份有限公司	1025.86	1.96
5	泰康人寿保险有限责任公司	970.92	-1.35
6	太平人寿保险有限公司	933.51	-0.93
7	中国人民人寿保险股份有限公司	720.41	12.33
8	中邮人寿保险股份有限公司	659.33	6.33
9	阳光人寿保险股份有限公司	420.57	26.64

10	建信人寿保险股份有限公司	389.41	29.62
----	--------------	--------	-------

注：部分保险公司未披露 2022 年上半年保险业务收入数据，未计入统计范畴

数据来源：数据来自 wind 及保险行业协会网站，联合资信整理

（二）财产险公司保险业务收入情况分析

2022 年上半年，我国乘用车市场销量小幅上涨，车险业务规模同比有所回升，财产险公司原保险保费收入同比增长；非车险险种保费收入较快增长，对财产险公司保费收入规模的贡献度持续提升。

2022 年上半年，我国乘用车销量合计 1038.1 万辆，同比增长 6.94%，车险业务收入规模呈回升态势。财产险业务产品结构方面，商业车险仍为财产保险中占比最高的险种，健康险、责任保险、农业保险等非车险险种保费收入的较快增长，对财产险公司原保险保费收入的贡献度持续提升。2022 年上半年，我国财产保险公司实现财产险业务原保险保费收入 8034 亿元，同比增长 9.41%；其中机动车辆保险原保险保费收入 3976 亿元，同比增长 6.20%；健康险保费收入 1156 亿元，同比增长 15.37%，为财产险公司的第二大险种；责任保险实现原保险保费收入 646 亿元，同比增长 11.76%；农业保险实现原保险保费收入 814 亿元，较上年同期增长 30.03%。

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。2022 年上半年，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，2022 年上半年排名靠前的财产险公司保费收入均呈较好增长。

表 2 2022 年上半年市场份额排名前 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 同比增速 (%)
1	中国人民财产保险股份有限公司	2774.08	9.81
2	中国平安财产保险股份有限公司	1468.06	10.07
3	中国太平洋财产保险股份有限公司	915.71	12.27
4	中国人寿财产保险股份有限公司	525.30	12.44
5	中华联合财产保险股份有限公司	368.44	12.76
6	中国大地财产保险股份有限公司	246.78	4.63
7	阳光财产保险股份有限公司	208.73	-4.48
8	太平财产保险有限公司	149.94	-5.14
9	众安在线财产保险股份有限公司	105.18	6.87
10	英大泰和财产保险股份有限公司	86.00	13.43

注：部分保险公司未披露 2022 年上半年保险业务收入数据，未计入统计范畴

数据来源：数据来自 wind 及保险行业协会网站，联合资信整理

（三）再保险公司保险业务收入情况分析

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，我国再保险行业发展较晚。根据中国保险行业协会网站披露数据，截至 2022 年 6 月末，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。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。2022 年上半年，除个别公司保险业务收入增速为负，整体行业保险业务收入增速较好；在保险业务收入市场排名方面，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保持市场排名前 2 位；其中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，其作为政策性再保险公司主营农业险再保险业务，2022 年上半年保险业务收入已居于市场第三位。

表 3 2022 年上半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）	保险业务收入同比增速（%）
1	中国人寿再保险有限责任公司	327.44	2.15%
2	中国财产再保险有限责任公司	238.92	28.47%
3	中国农业再保险股份有限公司	147.68	25.48%
4	瑞士再保险股份有限公司北京分公司	91.28	-6.33%
5	汉诺威再保险股份有限公司上海分公司	78.70	-5.48%
6	前海再保险股份有限公司	70.23	10.93%
7	慕尼黑再保险公司北京分公司	62.88	6.70%
8	法国再保险公司北京分公司	48.00	50.66%
9	人保再保险股份有限公司	46.42	31.95%
10	太平再保险有限公司	41.43	38.05%
11	德国通用再保险股份有限公司上海分公司	22.73	-33.71%
12	RGA 美国再保险公司上海分公司	7.05	24.12%
13	大韩再保险公司上海分公司	3.54	16.83%
14	信利再保险（中国）有限公司	1.36	-6.21%

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

二、2022 年二季度保险行业偿付能力表现

2022 年以来，在规则 II 的影响下，我国保险业整体偿付能力水平较上年末有所下降，核心偿付能力充足率下降幅度较大；但偿付能力相关指标仍远高于偿付能力

充足率不低于 50%、综合偿付能力充足率不低于 100%的监管红线。长期来看，规则II将更加科学、有效计量保险公司资本，引导保险公司加强内部管理，回归保障本源，未来保险公司偿付能力水平预计会保持在合理区间。

根据银保监会于 2021 年 1 月修订发布《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对上述保险公司报送的其他偿付能力信息和数据进行核查。

2021 年 12 月，银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则II”），从 2022 年一季度起，保险公司季度偿付能力报告的编制全面实施规则II。规则II对于保险公司风险的计量更加科学全面，进一步严格了保险公司资本认定标准；同时 2022 年以来，由于资本市场行情走低，部分保险公司权益类资产收益波动一定程度上侵蚀所有者权益，亦对偿付能力产生负面影响。根据银保监会偿付能力监管委员会工作会议披露数据，截至 2022 年二季度末，纳入会议审议的 181 家保险公司平均综合偿付能力充足率为 220.8%，平均核心偿付能力充足率为 148.1%，分别较上年末下降 11.3 个百分点和 71.6 个百分点。截至 2022 年二季度，财产险公司、人身险公司、再保险公司的平均综合偿付能力充足率分别为 238.5%、214.7%和 310.4%；平均核心偿付能力充足率分别为 203.7%、134.1%和 281.2%；财产险公司和再保险公司偿付能力充足率水平整体高于人身险公司。

在已披露 2022 年二季度偿付能力季度报告摘要的保险公司中，由于风险综合评级为 C，百年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、三峡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、富德财产保险股份有限公司、华安财产保险股份有限公司、珠峰财产保险股份有限公司、新疆前海联合财产保险股份有限公司偿付能力不达标；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，风险综合评级为 D；都邦财产保险股份有限公司 2022 年一季度风险综合评级为 D，银保监会给予都邦财产保险股份有限公司三年过渡期政策；此外，个别保险公司尚未披露新一期风险综合评级。值得关注的是，银保监会对天安财产保险股份有限公司、华夏人寿保险股份有限公司、天安人寿保险股份有限公司的接管期已于 2022 年 7 月 16 日结束；同时，2022 年 7 月 15 日，银保监会发布《关于易安财产保险股份有限公司破产重整的批复》，原则同意易安财产保险股份有限公司进入破产重整程序，需对上述接管期结束险企后续经营情况及对易安财产保险股份有限公司后续破产重组进度

情况进行关注。

表 4 2022 年二季度末市场份额排名前 10 人身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	
		2022 年 二季度末 (%)	较上年末 变化情况 (百 分点)	2022 年 二季度末 (%)	较上年末绝 变化情况 (百分 点)
1	中国人寿保险股份有限公司	169.05	-84.65	235.56	-26.85
2	中国平安人寿保险股份有限公司	137.61	-88.38	245.3	14.90
3	中国太平洋人寿保险股份有限公司	151	-67.00	248	30.00
4	新华人寿保险股份有限公司	146.25	-97.10	240.9	-11.19
5	泰康人寿保险股份有限公司	118.61	-140.36	235.87	-23.80
6	太平人寿保险股份有限公司	123.55	-50.80	247.1	24.62
7	中国人民人寿保险股份有限公司	145.2	-97.85	232.62	-2.37
8	中邮人寿保险股份有限公司	119	18.00	182	26.00
9	阳光人寿保险股份有限公司	120.46	-55.23	171.85	-18.48
10	建信人寿保险股份有限公司	90	-48.00	138	-34.00

注：太平人寿保险股份有限公司于 2022 年 1 月发行 50 亿元资本补充债券；建信人寿保险股份有限公司于 2022 年 3 月发行 20 亿元资本补充债券；中邮人寿保险股份有限公司 2022 年一季度增资 71.63 亿元

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

表 5 2022 年二季度末市场份额排名前 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	
		2022 年 二季度末 (%)	较上年末 变化情况 (百分 点)	2022 年 二季度末 (%)	较上年末绝 变化情况 (百分 点)
1	中国人民财产保险股份有限公司	208.3	-57.65	236.29	-47.53
2	中国平安财产保险股份有限公司	172.7	-75.86	217.5	-60.94
3	太平洋财产保险股份有限公司	173.2	-64.80	225.2	-62.80
4	中国人寿财产保险股份有限公司	161.17	-15.31	197.64	-11.44
5	中华联合财产保险股份有限公司	145.67	-41.72	180.93	-28.84
6	中国大地财产保险股份有限公司	284	-84.00	302	-66.00
7	阳光财产保险股份有限公司	156.75	-26.38	241.58	-27.20
8	太平财产保险有限公司	114.47	-29.53	186.88	-29.12
9	众安在线财产保险股份有限公司	313.53	-158.82	313.53	-158.82
10	英大泰和财产保险股份有限公司	235.69	-1.66	263.36	-20.34

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

表 6 2022 年二季度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
----	----	-----------	-----------

		2022 年 二季度末 (%)	较上年末 变化情况 (百分点)	2022 年 二季度末 (%)	较上年末 变化情况 (百 分点)
1	中国人寿再保险有限责任公司	198.07	10.65	225.55	10.40
2	中国财产再保险有限责任公司	144.03	-14.16	209.06	-5.06
3	中国农业再保险股份有限公司	384.67	35.21	384.67	35.21
4	前海再保险股份有限公司	189.84	-14.10	202.44	-1.50
5	瑞士再保险股份有限公司北京分公司	343.0	-49	353.0	-39
6	汉诺威再保险股份有限公司上海分公司	246.00	-39.00	246.00	-39.00
7	慕尼黑再保险公司北京分公司	225.29	-79.45	263.47	-41.27
8	法国再保险公司北京分公司	200.11	-75.70	248.97	-26.84
9	人保再保险股份有限公司	110.46	-11.38	176.25	-6.43
10	太平再保险有限公司	146.83	-63.17	189.01	-20.99
11	德国通用再保险股份公司上海分公司	257	26	273	42
12	RGA 美国再保险公司上海分公司	274.99	-20.90	274.99	-20.90
13	大韩再保险公司上海分公司	293	-191	293	-191
14	信利再保险（中国）有限公司	274.91	-135.79	274.91	-135.79

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

三、2022 年三季度重点行业政策

表 7 2022 年三季度保险业主要监管政策

颁布机构	文件名称	主要内容
中国人民银行、 银行保险监管 管理委员会	《关于保险公司发行 无固定期限资本债券 有关事项的通知》	明确保险公司无固定期限资本债券的核心要素、发行管理等规定。推动保险公司发行无固定期限资本债券是进一步拓宽保险公司资本补充渠道，提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措，有利于增强保险公司风险防范化解和服务实体经济能力，也有利于进一步丰富金融市场产品，优化金融体系结构。该通知自 2022 年 9 月 9 日起实施。
银行保险监管 管理委员会	《保险资产管理公司 管理规定》	重点修订股东资质、高管资格、业务规则等关键环节监管要求，做好事中事后监管。细化监管要求，明确违规情形，完善监管手段机制，加大对违法违规行为的制约和惩处力度
中国人民银行、 银行保险监管 管理委员会	《关于开展特定养老 储蓄试点工作的通知》	为规范发展第三支柱养老保险、推进商业养老金融业务发展、丰富养老金融产品供给、满足人民群众多样化养老需求，自 2022 年 11 月 20 日起，由工商银行、农业银行、中国银行和建设银行在合肥、广州、成都、西安和青岛市开展特定养老储蓄试点。

数据来源：中国银行保险监督管理委员会，联合资信整理

四、2022 年三季度保险行业债券发行及级别变动情况

截至 2022 年 9 月末，在银行间市场存续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 12 家，再保险公司 3 家，保险集团 1 家。2022 年三季度，共有 2 家保险公司发行资本补充债券，具体情况见表 8；1 家保险公司信用评级结果发生调整，为中诚信国际将中华联合人寿的主体信用等级由 AA⁻调升至 AA，评级展望为稳定。

此外，2022 年 8 月 12 日，人民银行、银保监会联合发布《关于保险公司发行无固定期限资本债券有关事项的通知》，明确保险公司无固定期限资本债券的核心要素、发行管理等规定，自 2022 年 9 月 9 日起实施。推动保险公司发行无固定期限资本债券是进一步拓宽保险公司资本补充渠道、提高保险公司核心偿付能力充足水平的重要举措，有利于增强保险公司风险防范化解和服务实体经济能力，也有利于进一步丰富金融市场产品，优化金融体系结构。

表 8 2022 年三季度保险公司发债情况

发行人	发行时间	债券简称	债券规模	评级机构 1	主体级别	债券级别	评级展望	评级机构 2	主体级别	债项级别	评级展望
利安人寿保险股份有限公司	2022-7-21	22 利安人寿资本补充债 01	10 亿元	远东资信评估有限公司	AA+	AA	稳定	东方金诚国际信用评估有限公司	AA+	AA	稳定
北京人寿保险股份有限公司	2022-9-26	22 北京人寿资本补充债 02	3 亿元	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

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

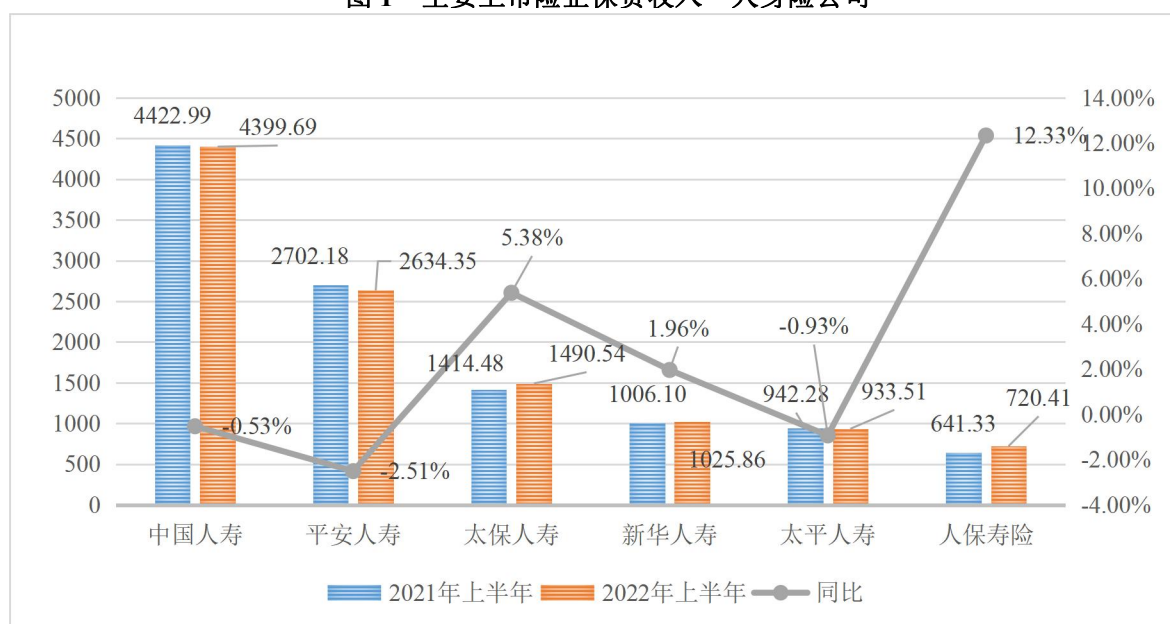
五、2022 年二季度主要上市险企¹经营表现分析

2022 年上半年，几大主要上市人身险公司保险业务收入同比增速出现一定分化，部分险企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 股上市中国太平公开披露的中期报告，部分险企受疫情、代理人规模持续下降、需求相对不足影响，保险业务收入同

¹ 本文中主要上市险企指 A 股五大上市保险集团及 1 家 H 股上市保险集团，分别为中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国平安”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“平安人寿”及“平安财险”)、中国人寿保险(集团)公司(以下简称“中国人寿”，其旗下人身险公司亦简称“中国人寿”)、中国太平洋保险(集团)股份有限公司(以下简称“中国太保”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“太保人寿”及“太保财险”)、新华人寿保险股份有限公司(以下简称“新华保险”，其旗下人身险公司亦简称“新华人寿”)、中国人民保险集团股份有限公司(以下简称“中国人保”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“人保寿险”及“人保财险”)以及中国太平保险集团有限责任公司(以下简称“中国太平”，其旗下人身险公司及财产险公司分别简称“太平人寿”及“太平财险”)。

比有所下滑。具体来看，2022 年上半年，中国人寿、平安人寿、太平人寿保费收入同比出现一定程度负增长情况。得益于业务模式调整，人保寿险和太保人寿银保渠道保费收入大幅增长，推动保费收入增速高于行业平均水平和其他上市险企。2022 年上半年，几大上市险企人身险公司整体保费收入规模保持基本稳定，未呈现大幅收缩。

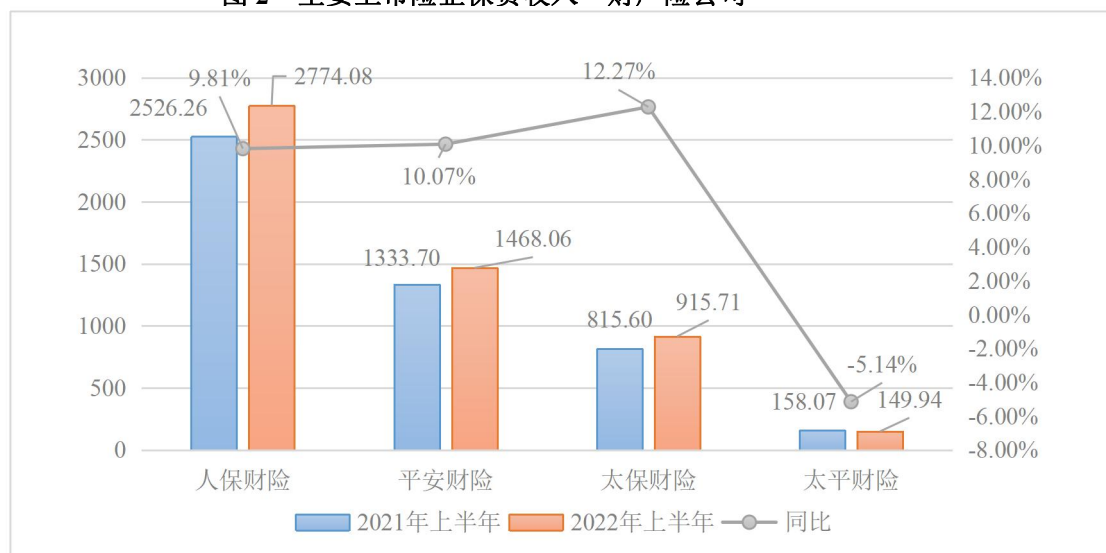
图 1 主要上市险企保费收入—人身险公司



数据来源：公开市场数据，联合资信整理

2022 年上半年，我国乘用车市场回暖，车险业务保费规模回升，加之非车险险种保费收入较快增长，除太平财险外，几大上市财产险公司保费收入均有较好增长。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 2022 年中期报告，2022 年上半年，人保财险、平安财险和太保财险车险保费收入同比均有所增长，同时健康险、农险、责任险等非车险类业务的较好发展，推动其保费收入较好增长。另一方面，太平财险保费收入同比略有下降。

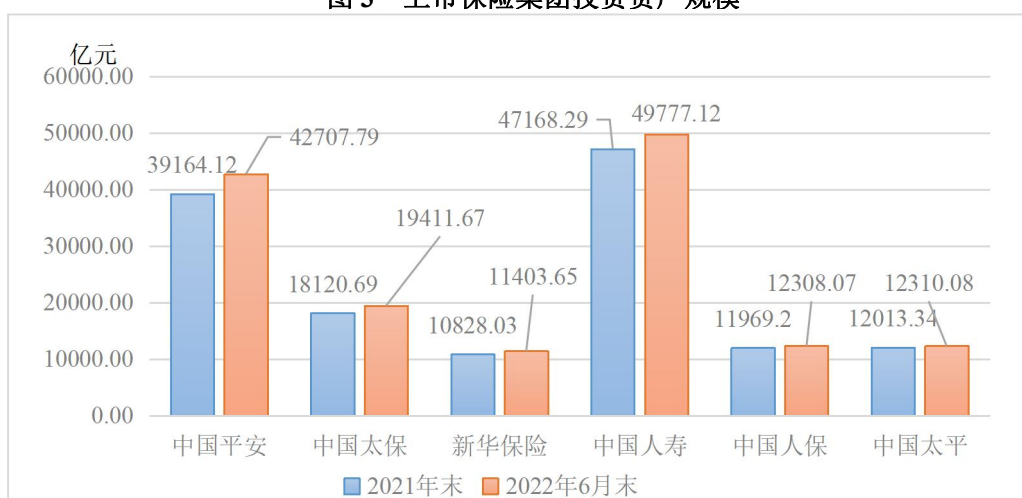
图2 主要上市险企保费收入—财产险公司



数据来源：公开市场数据，联合资信整理

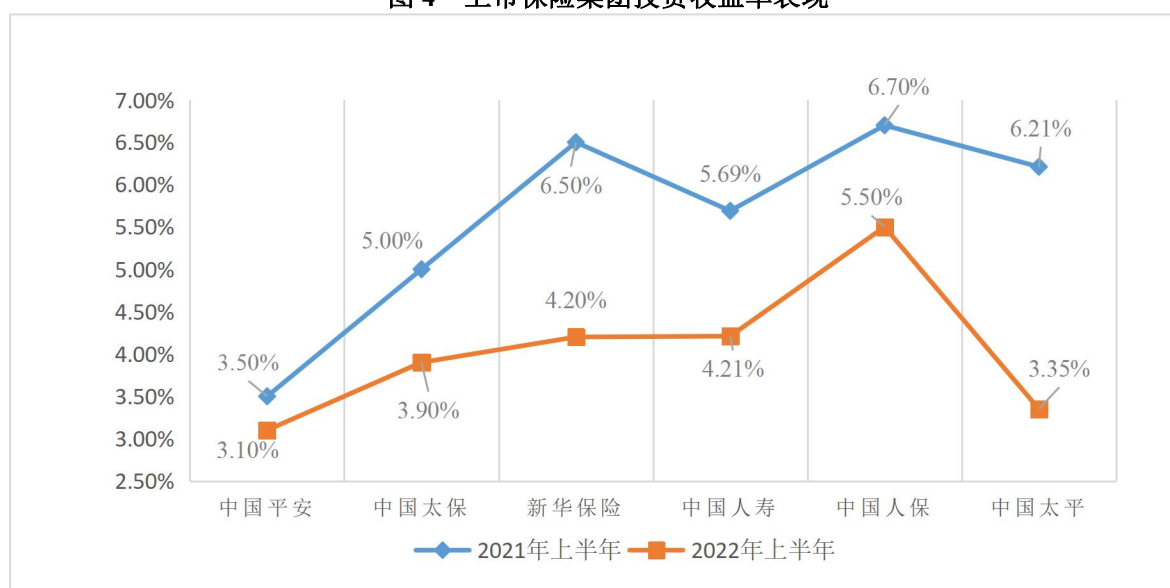
2022 年上半年，上市保险集团整体资金运用规模均有增长，受资本市场波动及险企资金配置策略调整等因素影响，整体投资收益水平承压。根据 A 股五大上市保险集团及 H 股上市中国太平公开披露 2022 年中期报告，截至 2022 年 6 月末，几大上市保险集团公司投资资产规模均较上年末有所增长（见图 3）。投资收益方面，2022 年上半年，国际形势复杂多变，国内疫情有所反复，资本市场持续震荡，受此影响，上市保险集团年化投资收益率同比均有所下降（见图 4），投资收益水平承压。从投资策略来看，不同保险集团采取的投资策略略有差别，中国人保和中国太保把握交易时机，加大固收类资产配置占比，权益类资产配置占比较上年末有所下降；新华保险和中国人寿把握权益市场调整过程中的长期配置机会，固收类资产配置略有下降，权益类资产配置占比小幅增长。

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

六、行业展望

2022 年上半年，我国保险行业竞争格局基本保持稳定，保险行业市场集中度仍较高；人身险公司保费收入同比有所回升，同时得益于乘用车市场表现较好叠加非车险业务较快增长，财产险公司保费收入增速较快；规则Ⅱ的实施及资本市场行情走低等因素均对保险公司偿付能力充足水平带来较大影响；上市险企保险业务收入同比增

速出现一定分化，整体投资收益水平承压。展望未来，人身险行业将持续优化转型，车险业务发展趋稳，非车险业务收入占比或将持续提升；规则Ⅱ的实施将不断强化保险风险管理水平，但其对保险公司偿付能力充足水平及资本补充压力等带来的影响仍需保持关注。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。

联系人

投资人服务 010-85679696-8759 chenye@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。