



保险业季度观察报(2022 年第 2 期)

联合资信 金融评级 | 马默坤 | 许国号

2022 年一季度，我国保险行业格局基本保持稳定，保险业务市场集中度仍较高；受新冠肺炎疫情区域性反复等因素影响，部分人身险企业开门红动能不足；但得益于乘用车市场表现强劲叠加非车险业务较快增长，财产险公司保费收入有所上升；2022 年起，《保险公司偿付能力监管规则（II）》的实施进一步夯实了保险公司的资本质量，但相应的规则 II 的实施及一季度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。



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 2 期

作者：金融评级 马默坤 许国号

2022 年一季度，我国保险行业格局基本保持稳定，保险业务市场集中度仍较高；受新冠肺炎疫情区域性反复等因素影响，部分人身险企业开门红动能不足；但得益于乘用车市场表现强劲叠加非车险业务较快增长，财产险公司保费收入有所上升；2022 年起，《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“规则 II”）的实施进一步夯实了保险公司的资本质量，但相应的规则 II 的实施及一季度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；上市险企投资收益率整体承压。展望未来，人身险行业仍在持续优化转型，健康险及养老产业持续向好发展；车险发展趋稳，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，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；此外，监管发布一系列保险行业相关政策，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。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. 新冠肺炎疫情区域性反复及多点爆发，代理人渠道持续受阻叠加居民保险消费需求冲击，人身险行业保费收入有所下滑，人身险业务保费收入变动情况需保持关注。
2. 得益于我国乘用车市场表现强劲等因素，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，财产险行业保费收入有所上升，但考虑到疫情及东航事件影响，仍需关注大型财产险公司 2022 年赔付支出及盈利实现情况。
3. 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 年以来受资本市场行情走低影响，部分保险公司权益类资产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。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，2022 年一季度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，未来需关注险企投资收益实现情况。

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. 经过多年发展，人身保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. 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 年一季度保险业务收入分析

（一）人身险公司保险业务收入情况分析

2022 年一季度，我国人身险业务原保险保费收入同比有所下滑，其中健康险保费收入规模及占人身险原保险保费收入的比重均有所提升，但健康险保险业务收入增速较上年同期有所下降。2022 年以来，我国新冠疫情多点爆发，代理人营销渠道持续受阻叠加代理人队伍缩减，人身险业务原保险保费收入同比下滑。另一方面，疫情影响下，居民对长期保障型健康险的需求持续增长，健康险保费收入规模及占人身险原保险保费收入的比重均有所提升。2022 年一季度，我国保险业实现人身险原保险保费收入 1.46 万亿元，同比下滑 3.07%。其中，普通寿险实现原保险保费收入 1.11 万亿元，同比下滑 4.77%；健康险业务实现原保险保费收入 0.32 万亿元，同比增长 3.46%，但增速较去年同期有所下降。

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。2022 年一季度，人身险行业市场集中度仍保持在较高水平，2022 年一季度市场份额排名前 10 的人身险公司市场份额合计在 63%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，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，2022 年一季度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，2022 年一季度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。

表 1 2022 年一季度市场排名前 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	3150.11	-2.74
2	中国平安人寿保险股份有限公司	1626.14	-2.27
3	中国太平洋人寿保险股份有限公司	994.50	4.20
4	新华人寿保险股份有限公司	648.90	2.36
5	泰康人寿保险有限责任公司	597.82	-2.30
6	中国人民人寿保险股份有限公司	597.50	17.94
7	太平人寿保险有限公司	561.75	-3.31
8	中邮人寿保险股份有限公司	424.95	5.12
9	建信人寿保险股份有限公司	302.27	52.45
10	阳光人寿保险股份有限公司	268.60	26.47

注：部分保险公司未披露 2022 年一季度保险业务收入数据，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 年一季度，我国乘用车市场表现强劲，车险业务规模同比有所回升，财产险公司保费收入同比增长；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 年一季度，我国乘用车销量合计 553.8 万辆，同比增长 9.10%，乘用车市场表现强劲，车险业务收入规模有所回升。2022 年一季度，我国财产保险公司实现机动车辆保险原保险保费收入 1965 亿元，同比增长 8.09%，一定程度上推动财产险公司保费收入规模的上升。2022 年一季度，财产险业务保费收入 4226 亿元，同比增长 10.94%。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；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，对财产险公司保费收入的贡献度持续提升。2022 年一季度，健康险保费收入 814 亿元，同比增长 19.49%，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 358 亿元，同比增长 14.22%。

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 年一季度，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 年一季度排名靠前的财产险公司保费收入均呈较好增长。

表 2 2022 年一季度市场排名前 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）	保险业务收入同比增速（%）
1	中国人民财产保险股份有限公司	1524.70	12.25
2	中国平安财产保险股份有限公司	730.32	10.28
3	中国太平洋财产保险股份有限公司	494.84	13.91
4	中国人寿财产保险股份有限公司	272.70	15.09
5	中华联合财产保险股份有限公司	181.23	15.03
6	中国大地财产保险股份有限公司	126.49	4.69
7	阳光财产保险股份有限公司	101.46	2.09
8	太平财产保险有限公司	72.21	4.98
9	英大泰和财产保险股份有限公司	60.56	22.78
10	众安在线财产保险股份有限公司	49.59	10.23

注：部分保险公司未披露 2022 年一季度保险业务收入数据，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 年一季度末，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。2022 年一季度，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；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，2022 年一季度保险业务收入已跃居于市场第三位。

表 3 2022 年一季度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	225.68	112.4
2	中国财产再保险有限责任公司	95.67	14.78
3	中国农业再保险股份有限公司	50.71	40.82
4	前海再保险股份有限公司	47.3	63.43
5	瑞士再保险股份有限公司北京分公司	46.95	-8.86
6	汉诺威再保险股份有限公司上海分公司	39.06	-10.16
7	慕尼黑再保险公司北京分公司	31.29	3.55
8	法国再保险公司北京分公司	28.54	80.12
9	人保再保险股份有限公司	20.46	32.27
10	太平再保险有限公司	20.05	64.05
11	德国通用再保险股份有限公司上海分公司	11.06	-16.32
12	RGA 美国再保险公司上海分公司	4.05	45.05
13	大韩再保险公司上海分公司	1.83	34.36
14	信利再保险（中国）有限公司	0.65	893.76

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

二、2022 年一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《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”），保险业从 2022 年一季度起，偿付能力季度报告的编制将全面实施规则 II。截至目前，大部分保险公司均陆续披露了 2022 年一季度的偿付能力情况，此次保险行业偿付能力情况为规则 II 框架下的首次披露。

规则 II 的实施有利于进一步夯实保险公司资本质量。规则 II 对于保险公司风险的计量更加科学全面。规则 II 要求对投资资产实施穿透监管，准确识别和计量保险公司

投资风险。增加了集中度风险最低资本计量标准，完善利率风险计量方法，引导保险公司优化资产负债匹配管理。同时，规则Ⅱ调整部分保险业务的风险因子，财产险公司完善了融资性信用保证保险以及巨灾风险的计量标准，针对车险市场风险取消风险因子超额累退分档，增加保费增速特征因子；人身险公司新增疾病趋势风险，明确具体标准，区别计量投资类产品与保障类产品的退保率风险。根据中国精算师协会测算，2022 年一季度，全行业保险公司市场风险最低资本较上年末减少约 10%，占比下降 8.7 个百分点；保险风险最低资本占比较上年末提高 10.5 个百分点。

规则Ⅱ进一步严格了保险公司资本认定标准，强化核心资本的损失吸收能力，要求计入核心资本的保单未来盈余的占比上限以及按照剩余期限对保单未来盈余进行资本分级；完善投资性房地产、长期股权投资等资产的认可标准，有利于防止高估偿付能力；严格财务再保险业务对实际资本提升的效应条件。根据中国精算师协会测算，2022 年一季度，我国保险公司核心资本金额较上年末减少约 30%，占全部资本的比例由 2021 年末的 95% 下降到 67%，由此可见保险公司核心偿付水平将受到较大影响。此外，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。从已披露的偿付能力数据来看，2022 年一季度末，我国保险业平均综合偿付能力充足率、平均核心偿付能力充足率分别为 224.2%、150%，分别较上年末下降 7.9 个百分点和 69.7 个百分点。

从各类保险公司已披露的 2022 年一季度偿付能力数据来看，规则Ⅱ对人身险公司核心偿付能力充足率影响较大；而由于利率风险计量方法的调整，部分人身险公司的市场风险最低资本减少，偿付能力充足率有所上升。规则Ⅱ对财产险公司和再保险公司的核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率均产生较大影响，二者均有一定幅度的下降。横向对比来看，截至 2022 年一季度，财产险公司和再保险公司平均综合偿付能力率整体高于人身险公司，同时部分人身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 2022 年一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，前海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、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；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；此外，个别保险公司尚未披露新一期风险综合评级。

表 4 2022 年一季度末市场排名前 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 一季度末	较上年末绝对值 变化情况	2022 年 一季度末	较上年末绝对值 变化情况
1	中国人寿保险股份有限公司	176.39%	-77.31%	247.60%	-14.81%
2	中国平安人寿保险股份有限公司	142.48%	-83.51%	251.27%	20.87%
3	中国太平洋人寿保险股份有限公司	147%	-71%	247%	29%
4	新华人寿保险股份有限公司	144.19%	-99.16%	239.67%	-12.42%
5	泰康人寿保险股份有限公司	133.23%	-125.74%	251.64%	-8.03%
6	中国人民人寿保险股份有限公司	135.76%	-85.64%	223.34%	-26.13%
7	太平人寿保险股份有限公司	111.56%	-84.44%	223.13%	15.13%
8	中邮人寿保险股份有限公司	113%	12%	175%	19%
9	建信人寿保险股份有限公司	105%	-33%	155%	-16%
10	阳光人寿保险股份有限公司	126.92%	-47.95%	181.77%	-7.97%

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 年一季度末市场排名前 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	
		2022 年 一季度末	较上年末绝对值 变化情况	2022 年 一季度末	较上年末绝对值 变化情况
1	中国人民财产保险股份有限公司	202.95%	-63.00%	235.02%	-48.80%
2	中国平安财产保险股份有限公司	167.50%	-81.06%	207.10%	-71.34%
3	太平洋财产保险股份有限公司	185%	-75.50%	234.30%	-31.70%
4	中国人寿财产保险股份有限公司	159.87%	-20.99%	199.09%	-14.83%
5	中华联合财产保险股份有限公司	146.16%	-41.23%	182.98%	-26.79%
6	中国大地财产保险股份有限公司	286%	-82.00%	301.00%	-67.00%
7	阳光财产保险股份有限公司	149.02%	-34.11%	236.51%	-32.27%
8	太平财产保险有限公司	111%	-33.36%	186.77%	-29.23%

9	英大泰和财产保险股份有限公司	218.48%	-18.87%	271.33%	-12.37%
10	众安在线财产保险股份有限公司	314.37%	-157.98%	314.37%	-157.98%

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

表 6 2022 年一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 年一季度末	较上年末绝对值变化情况	2022 年一季度末	较上年末绝对值变化情况
1	大韩再保险有限公司上海分公司	350%	-87%	350%	-87%
2	信利再保险（中国）有限公司	230.21%	-180.49%	230.21%	-180.49%
3	瑞士再保险股份有限公司北京分公司	318%	-74%	346%	-46%
4	中国农业再保险股份有限公司	256.43%	-93.03%	256.43%	-93.03%
5	慕尼黑再保险公司北京分公司	220.51%	-84.23%	261.36%	-43.38%
6	美国再保险公司上海分公司	285.65%	-10.24%	285.65%	-10.15%
7	汉诺威再保险股份有限公司上海分公司	255.00%	-30.00%	255.00%	-30.00%
8	法国再保险公司北京分公司	217.81%	-58.00%	255.66%	-20.15%
9	德国通用再保险股份有限公司上海分公司	260%	29%	277%	46%
10	中国人寿再保险股份有限公司	178.83%	-8.59%	211.22%	-3.93%
11	中国财产再保险股份有限公司	140.51%	-17.68%	209.16%	-4.96%
12	太平再保险(中国)有限公司	165.33%	-44.67%	199.51%	-10.49%
13	前海再保险股份有限公司	191.20%	-12.74%	205.22%	1.28%
14	人保再保险股份有限公司	102.75%	-19.09%	170.38%	-12.30%

数据来源：中国保险行业协会网站，联合资信整理

整体看，在规则 II 的影响下，我国保险业整体偿付能力水平虽有所下降，但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。此外，对于受规则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。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；同时，保险公司偿付能力充足率预计会保持在合理区间。

三、2022 年二季度以来重点行业政策

表 7 2022 年二季度以来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	《加强保险机构资金运用关联交易监管工作的通知》	压实保险机构主体责任,明确开展保险资金运用关联交易的基本原则、职责分工和禁止行为,要求机构加强关联方、合作机构、审批决策、信息披露管理,建立资金运用关联交易的问责、举报机制。《通知》进一步明确监管重点、丰富监管手段,鼓励机构自查与社会举报,要求加大惩处力度、形成监管合力。要求行业自律组织加强自律管理、营造合规文化、充分沟通协调。
银行保险监督管理委员会	《银行业保险业绿色金融指引》	要求银行保险机构深入贯彻落实新发展理念,加大对绿色、低碳、循环经济的支持;明确银行保险机构的绿色金融主体责任;强调银行保险机构积极支持清洁低碳能源体系建设;要求银行保险机构加强投融资流程管理;鼓励银行保险机构提升绿色金融管理水平;要求银行保险机构加强内控管理和信息披露,建立绿色金融考核评价体系等。
银行保险监督管理委员会	《中国保险业标准化“十四五”规划》	强调要以标准化助力保险业服务实体经济的具体举措;明确以标准化支持保险业服务社会民生;要求以标准化提升保险业风险管控能力;要求从加大保险科技技术标准供给、推动保险中介行业标准化工作和加强保险业基础通用标准建设三大方面入手,以标准化促进保险业数字化转型。
银行保险监督管理委员会	《关于保险资金投资有关金融产品的通知》	将理财公司理财产品、单一资产管理计划、债转股投资计划等纳入可投资金融产品范围;明确保险资管公司受托投资金融产品,应当承担尽职调查、投资决策、投后管理等主动管理责任。取消对保险资金投资信贷资产支持证券、资产支持专项计划等产品外部信用评级要求,引导机构落实风险管理主体责任;针对部分金融产品,要求保险机构依据产品基础资产的性质穿透具备相应投资管理能力,并按基础资产类别分别纳入相应投资比例进行管理,真实反映投资资产风险等。

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 年二季度保险行业债券发行及级别变动情况

截至 2022 年 6 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 51 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 2 家。2022 年二季度,共有 3 家保险公司发行资本补充债券,3 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,2022 年 8 月 12 日,中国人民银行、中国银保监会联合发布《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 年二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	招商局仁和人寿保险股份有限公司	2022/6/21	22 仁和人寿	11.00	联合资信评估股份有限公司	AAA	AA ⁺	稳定	大公国际资信评估有限公司	AAA	AA ⁺	稳定
2	北部湾财产保险股份有限公司	2022/4/12	22 北部湾保险 01	5.50	联合资信评估股份有限公司	AA	AAA	稳定	中证鹏元资信评估股份有限公司	AA	AAA	稳定
3	国任财产保险股份有限公司	2022/6/30	22 国任财险	30.00	远东资信评估有限公司	AAA	AA ⁺	稳定	安融信用评级有限公司	AAA	AA ⁺	稳定

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

表 9 2022 年二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	合众人寿保险股份有限公司	中债资信评估有限责任公司	2022/6/24	A/稳定	A ⁺ /稳定
2	珠江人寿保险股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2022/6/28	A ⁺ /稳定	AA ⁻ /列入负面观察名单
		中债资信评估有限责任公司	2022/6/28	A ⁻ /稳定	A/稳定
3	幸福人寿保险股份有限公司	中债资信评估有限责任公司	2022/6/28	A ⁺ /稳定	AA ⁻ /稳定

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

五、2022 年一季度主要上市险企¹经营表现分析

2022 年一季度，受新冠肺炎疫情区域性反复及保险公司发展策略影响，几大主

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”)。

要上市险企的人身险公司保费收入增速存在一定的分化现象；财产险公司业务表现方面，受乘用车市场回暖影响，车险业务保费规模有所回升，非车险业务亦呈较快发展趋势；整体上市险企的可运用保险资金规模有所增长，但受一季度资本市场波动及企业资金配置策略调整等因素影响，整体投资收益率水平承压。

2022 年一季度，几大上市险企人身险公司保费收入增速存在一定的分化现象，新冠肺炎疫情区域性反复及多点爆发导致人身险业务保费收入增长承压，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 2022 年一季度数据显示，受新冠肺炎疫情区域性反复及多点爆发对代理人渠道受阻和居民保险消费需求冲击影响，多家险企人身险公司开门红动能不足。具体数据表现方面，2022 年一季度，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；得益于银保渠道新单保费的较快增长，太保人寿和新华人寿保费收入同比有所增长；此外，人保寿险提升个险销售队伍质态，深入推进转型发展，整体保费收入增速明显高于行业平均水平和其他上市险企。2022 年一季度，几大上市险企人身险公司整体保费收入规模保持稳定，未呈现大幅收缩。

图 1 主要上市险企保费收入—人身险公司

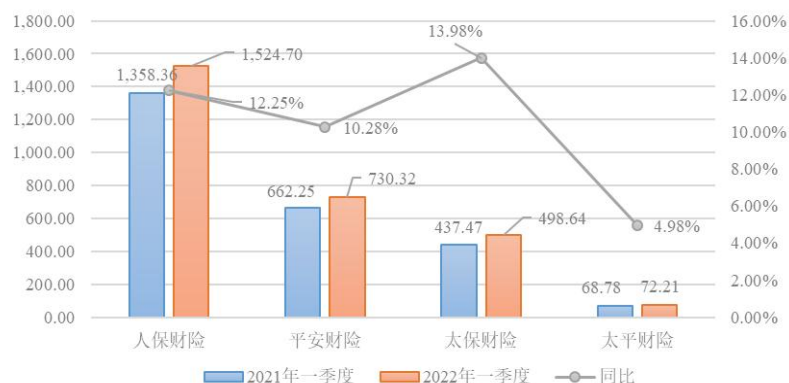


数据来源：公开市场数据，联合资信整理

2022 年一季度，得益于我国乘用车市场表现强劲，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，同时得益于上市险企的头部效应、较好的客户基础和丰富的产品结构，几大上市险企财产险公司保费收入均有所增长。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 年一季度数据显示，2022 年一季度，平安财险车险业务保费收入回升，推动其保费收入稳步增长，平安财险保费收入同比增长 10.28%，增速与行业平均基本持平；人保财险及太保财险车险业务保费收入呈增长态势，同时得益于健康险、农险、责任险等非车险类业务的较好发展，带动

其保费收入增速均高于行业平均水平；此外，太平财险保费收入保持增长。

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

2022年一季度，上市保险集团整体资金运用规模略有增长，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公开披露2022年一季度数据显示，截至2022年3月末，几大上市保险集团公司投资资产规模整体略有增长（见图3），其中，中国平安、中国太保、新华保险和中国人寿投资资产规模较上年末增速分别为4.60%、3.05%、1.23%和0.02%，此外，中国人保投资资产规模较上年末下降0.12%。投资收益表现方面，一方面由于险企进一步调整投资结构，不断加大长久期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，2022年以来A股市场出现较大幅度的下跌，市场利率维持低位震荡，导致险企投资收益率承压（见图4）。

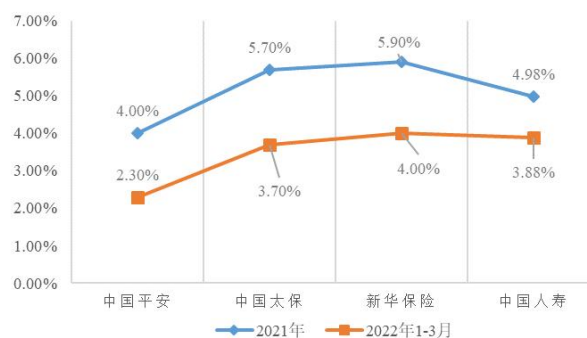
图3 上市保险集团投资资产规模



注：中国人保2022年一季报未披露投资资产余额数据，根据报表科目进行计算2021年末及2022年3月末数据，具体公式为：投资资产余额=交易性金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+定期存款+可供出售金融资产+持有至到期投资+贷款及应收款项类投资+长期股权投资+投资性房地产+拆出资金+存出资本保证金+保单质押贷款；中国太平未披露2022年一季报

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



注：中国人寿 2022 年一季报未披露投资收益率情况；中国太平未披露 2022 年一季报

数据来源：公开市场数据，联合资信整理

六、行业展望

2022 年一季度，我国保险行业格局基本保持稳定，保险业务市场集中度仍较高；受疫情等因素影响，部分人身险企业开门红动能不足，但得益于我国乘用车市场表现强劲叠加非车险业务较快增长，财产险行业保费收入有所上升；规则 II 的实施对保险公司偿付能力充足水平产生较大影响，加之资本市场行情走低导致部分险企权益类资产波动侵蚀所有者权益，亦对偿付能力产生负面影响；上市险企投资收益率整体承压。展望未来，人身险行业持续优化转型，随着国民健康保障需求的增加以及社会养老三支柱体系的不断完善，健康险及养老产业或将持续向好发展；财产险行业车险发展趋稳，非车险业务收入占比或将持续提升；规则 II 的实施有利于进一步夯实保险公司的资本质量，不断强化保险风险管理；资金运用方面，险企将持续审慎资产配置策略，但受资本市场波动影响，险企投资收益水平或持续承压；此外，监管发布一系列保险行业相关政策，促进保险资金更好的服务实体经济，推动保险业持续稳定发展。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。

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，联合资信将保留向其追究法律责任的权利。

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。