



2025 年人身险行业分析

联合资信金融评级一部

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



2024 年以来，在预定利率进一步调整的背景下，人身险公司保费收入保持增长，保费收入增长主要靠寿险业务拉动，但集中进入满期给付高峰使得赔付支出明显增加。2024 年以来，得益于市场对预定利率进一步调整的预期，市场对寿险产品需求得到持续释放，在上述因素影响下，2024 年人身险公司保费收入有所提升；但预定利率已经降至相对较低水平，进一步下调预期对市场需求刺激作用有所减弱。2024 年，人身险公司实现原保险保费收入 40056 亿元，按可比口径同比增长 5.7%，增速较上年同期有所下降。从人身险公司保费收入结构来看，2024 年以来，在万能险演示利率调整及后续保底利率下调预期的影响下，万能险产品需求有所提升，但受“报行合一”政策不利影响，万能险产品新增保费整体上小幅下降，保户投资需求部分转移至风险及收益较高的投连险产品，因此投连险业务规模小幅回升，但仍处于历史较低水平。2024 年，寿险和健康险业务收入分别占人身险公司原保险保费收入的 79.68% 和 19.30%，寿险业务原保险保费收入占比较之前年度持续提升，健康险业务原保险保费收入占比较上年同期小幅下滑，意外险原保险保费收入占比保持在较低水平，人身险公司保费收入结构变动不大。受 2013 年原保监会下发《关于开展人身保险费率政策改革试点的意见》开始费率市场化改革影响，此前售出的保单规模较大，此部分保单平均保险期限约为 10 年，使得人身险公司逐步集中进入满期给付高峰期，加之随着保险业务规模的持续增长，人身险公司赔付支出规模增幅较大，2024 年赔付支出 11519 亿元，按可比口径同比增长 39.4%。

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，市场竞争格局变化不大。2024 年以来，部分头部险企依托于在产品体系、销售渠道、品牌影响力、稳定的投资能力等方面的绝对优势，在监管体系逐步完善及资本市场较大波动的背景下仍保持较为稳定的市场份额，行业头部效应仍较为明显且行业头部险企市场份额排名较为稳定。

随着社会养老三支柱体系的不断完善，养老保险监管政策支持力度有所增加，未来业务发展空间大；健康险业务规模保持较快增长态势，未来在健康险政策红利和需求红利的释放下，健康险行业有望得到持续稳步发展。目前我国专业养老保险公司共 10 家，养老保险公司主营业务多为企业年金、职业年金、养老保障及其他委托管理资产；2024 年以来，国家金融监督管理总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》《关于大力发展商业保险年金有关事项的通知》等文件，加快补齐第三支柱养老短板，不断优化产品和服务；随着养老保险板块监管政策支持力度有所增加，未来相关业务有望稳步健康发展。健康险公司方面，由于人身险公司及财产险公司均可销售健康险类产品，专业健康险公司普遍成立时间不长，故其整体业务占全部健康险市场的份额不大；目前国内共有 7 家专业健康险公司，专业健康险公司业务范围主要包括健康保险、意外伤害保险业务，与国家医疗保障政策配套、受政府委

托的健康保险业务，与健康保险有关的咨询服务业务及代理业务，一般情况下专业健康险公司不允许开展人寿保险业务。

2024 年，人身险公司资金运用余额持续增长，仍以固定收益类资产为最主要投资类别；受部分险企提前切换新准则及资本市场回暖影响，行业综合投资收益率水平较上年同期明显提升。考虑到目前处于低利率的环境，资本市场或将持续震荡，同时部分险企投资业务信用风险、市场风险等仍持续暴露，需关注资本市场波动及险企未来投资资产风险管理及投资收益实现情况。2024 年以来，随着保费收入规模的持续增长，人身险公司资金运用余额亦呈增长的态势；长端利率持续下行带来的低利率环境使得保险公司配置债券资产的驱动力下降，在资本市场回暖的背景下，人身险公司加大权益投资力度，公告“举牌”次数较上年明显增多；但是考虑到国内资本市场长久期资产较少，保险公司普遍面临一定的资产负债期限错配压力，因此长久期债券仍然为主要资产配置的主要选择之一。截至 2024 年末，人身险公司资金运用余额 29.95 万亿元，同比增长 15.83%；其中债券投资占比 50.26%，股票及长期股权投资合计占比 15.34%，银行存款占 8.42%。投资收益方面，2024 年以来，受部分保险公司提前执行 IFRS9 准则并将分红收益计入 FVOCI 以及资本市场回暖影响，行业综合投资收益率水平较上年同期大幅提升。2024 年，人身险公司实现年化财务投资收益率 3.48%，年化综合投资收益率 7.45%。考虑到目前资本市场整体处于低利率的环境，市场波动尚存在不确定性，未来险企投资收益实现面临一定压力。2024 年，部分险企投资业务信用风险、市场风险等仍持续暴露，但在大规模置换地方政府存量隐性债务以及多政策支持房地产市场下，相关资产风险得到一定缓解；同时关于保险行业防范风险的政策密集出台，保险资金运用监管政策持续完善，保险行业投资端面临的风险水平整体较为可控。但基于不同保险公司投资策略激进程度的差异，投资资产风险水平及对财务表现的影响在不同险企之间的分化程度有所加剧。考虑国内宏观经济仍处于弱修复进程中，房地产市场持续承压，资产端收益率存在较多不确定因素，且与负债成本倒挂，需关注资本市场波动及险企未来投资资产风险管理及投资收益实现情况。

2024 年人身险净利润规模显著提升，行业的主要利润实现仍集中于大型保险公司，中小保险公司盈利持续承压。2024 年，资本市场回暖以及新准则下金融资产重分类后，总投资收益水平提升且部分资产无需进行减值处置，整体上净利润较上年同期显著增长。2024 年 1—9 月，从已披露三季度偿付能力报告（摘要）的 75 家人身险公司数据来看，48 家人身险公司实现盈利并合计盈利 3003.84 亿元，27 家人身险公司产生亏损并合计亏损 157.10 亿元，亏损幅度较上年同期有所收窄；75 家共计实现净利润 2846.74 亿元，较上年同期增长 133.17%。2024 年前三季度，人身险净利润规模前十大公司合计实现净利润 2825.46 亿元，占人身险公司总利润的 99.25%。

2024 年，人身险公司内源性和外源性资本补充能力有所增强，偿付能力充足率

较上年末有所增长，行业偿付能力保持充足水平。得益于 2024 年三季度以来资本市场回暖，同时债牛行情持续，部分险企在新金融工具准则切换下进行资产重分类，公允价值浮动盈亏计入其他综合收益，人身险盈利水平显著增长，使其综合偿付能力充足水平与核心偿付能力充足水平均较上年末有所提升；此外，多家人身险公司通过增资及发行补充资本的债券进行外源性资本补充，进一步夯实其核心资本水平，推动偿付能力充足水平提升。截至 2024 年末，人身险公司综合偿付能力充足率为 123.8%，核心偿付能力充足率 190.5%。

2024 年以来，监管机构继续保持审慎的监管态度，防范化解风险、保持保险业稳健运行持续作为监管工作的重要主题，已发布的监管政策中涉及保险行业的比重明显加大，既体现了监管机构对保险业风险防控力度持续加大，亦反映出金融业改革发展重心将逐步向保险业转移；随着保险业监管制度体系的不断完善，保险业有望实现可持续高质量发展。2024 年 1 月，国家金融监督管理总局下发《关于规范人身保险公司银行代理渠道业务有关事项的通知》进一步强化保险公司自身在预算管理、费用控制、经营考核等方面的管控；2024 年 8 月，国家金融监督管理总局发布《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，将新备案的普通型、分红型和万能型保险产品的预定利率上限分别调整为 2.5%、2.0%和 1.5%，并建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，有利于缓解低利率市场环境下人身险公司负债端成本管控压力，健全人身保险产品定价机制。2024 年 9 月，国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》，随着保险行业向“高质量发展”转型，公司治理稳健性、管理人员履职情况、资产负债管理水平、风险管控能力、实体经济支持及民生保障等领域将持续作为行业监管重点，精细化管理程度及处罚力度也将进一步增强，保险公司违法违规成本进一步上升；在“强监管”政策环境下，保险公司也将秉承审慎经营及可持续发展理念，经营稳定性将得到持续提升，偿付能力及财务表现将更为稳健。2024 年 11 月，国家金融监督管理总局发布《保险资产风险分类暂行办法》，有利于保险机构加强全面风险管理，提升资产质量，推动保险业高质量发展。从行业整体风险评级结果来看，2024 年三季度共 187 家保险公司被纳入风险评级体系，63 家保险公司风险综合评级被评为 A 类，103 家被评为 B 类，10 家被评为 C 类，11 家被评为 D 类，保险行业风险管理情况保持稳定。

附表： 保险公司及人身险公司主要数据表现情况

主体级别	2023 年末 /2023 年	2024 年一季度末 /2024 年一季度	2024 年二季度末 /2024 年前二季度	2024 年三季度末 /2024 年前三季度	2024 年末 /2024 年
保险公司					
资产总额（亿元）	299573	299381	337964	350024	359058
资金运用规模（亿元）	281574	299381	308668	321512	332580
净资产（亿元）	27348	29436	30416	32146	33247
年化财务投资收益率	2.23%	2.24%	2.87%	3.12%	3.43%
年化综合投资收益率	3.22%	7.36%	6.91%	7.16%	7.21%
核心偿付能力充足率	128.2%	130.3%	132.4%	135.1%	139.1%
综合偿付能力充足率	197.1%	195.6%	195.5%	197.4%	199.4%
人身险公司					
保费收入（亿元）	35379	16639	26291	34879	40056
赔付支出（亿元）	8189	4798	7063	9199	11519
资产总额（亿元）	259286	285627	293951	305696	315517
资金运用规模（亿元）	251914	268726	277113	289405	299525
年化财务投资收益率	2.29%	2.12%	2.83%	3.04%	3.48%
年化综合投资收益率	3.37%	7.48%	7.09%	7.30%	7.45%
核心偿付能力充足率	110.50%	113.5%	115.7%	119.5%	123.8%
综合偿付能力充足率	186.70%	186.2%	185.9%	188.9%	190.5%

注：联合资信根据公开资料整理

联系人

投资人服务 010-85679696-8728 investorservice@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。