



2026 年再保险行业分析

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.



直保公司保费收入整体实现进一步增长，对再保险行业发展产生推动作用。再保险业务基于原保险合同展开，覆盖直保公司人身险及财产险全险种业务，直保行业的发展对再保险行业发展具有推动作用。2025 年，受预定利率持续调整影响，加之居民储蓄、理财和养老需求提升，寿险产品市场需求得到进一步释放，带动人身险公司保费收入增长，同时车险业务稳步增长以及非车险业务持续拓展，财产险公司保费规模亦实现提升；直保公司整体保险业务呈现良好增长态势，全年共实现原保险保费收入 61194 亿元，同比增长 7.43%。

在直保业务发展推动加之保险业务风险分散需求持续增加的双重背景下，国内再保险行业保持发展态势；市场竞争格局变化不大，再保险行业集中度高，头部效应明显。与国外相比，中国再保险行业发展较晚，但在经济增长和居民保险需求增长下，中国的再保险市场呈现出积极的发展态势，截至 2025 年末，中国境内共有 15 家再保险公司，包括 6 家中资再保险公司及 9 家国际再保险公司的分支机构。在直保业务发展以及直保公司风险分散需求增加的双重背景下，国内再保险市场保持较好发展态势，再保险行业资产规模持续增长，截至 2025 年末，再保险行业资产规模 8573 亿元，较上年末增长 3.55%。

从市场竞争格局来看，再保险行业头部效应明显，市场集中度维持在较高水平，且头部再保险企业的排名相对稳定。截至 2025 年 9 月末，根据偿付能力报告摘要，国内全部 15 家再保险公司中，保险业务收入前 5 的再保险公司市场份额合计占比保持在 75.74%，其中前 2 大再保险公司为中国人寿再保险有限责任公司（以下简称“人寿再”）与中国财产再保险有限责任公司（以下简称“财产再”）市场占比合计为 49.51%，市场集中度高。

2025 年以来，再保险行业资金运用余额保持增长。由于再保险业务的长尾特性，再保险公司对流动性需求更高，加之监管比例限制，其权益类资产和另类投资资产的配置比例受到限制，投资结构仍以固定收益类资产为核心，其中又以中长期利率债和高评级信用债为主，整体投资风险水平较低。投资收益方面，根据偿付能力报告摘要，2025 年前三季度，各再保险公司投资策略差异使得投资收益率互有升降，其中，人寿再与财产再的投资收益率均保持增长且处于再保险行业较好水平，分别为 3.95%与 3.98%。

2025 年，受财务再保险相关政策调整等因素影响，再保险公司保险业务收入略有下降；在投资收益持续增长，费用管控见效、赔付压力减轻及准备金调整等多重因素综合影响下，再保险行业净利润较上年同期大幅提升，行业主要利润实现仍集中于头部公司。利润表现方面，2024 年 11 月，国家金融监管总局下发《关于改进财务再保险监管的通知》规定，财务再保险分出公司通过存续有效财务再保险合同合计

直接改善的综合偿付能力充足率不得超过 30 个百分点，超过部分不予认可，加之偿二代二期工程持续深化，2025 年，再保险行业保险业务收入同比略有下降，但投资收益实现增长，对营业收入形成较好的补充；另一方面，再保险公司通过精细化管理以强化费用管控，推动综合费用率整体下行，同时 2025 年我国巨灾损失相对可控，再保险公司实际赔付水平优于预期，赔付端压力亦略有缓解，此外部分公司主动压缩低质量业务以及收紧赔付恶化合约的续转条件，部分历史准备金得以释放，再保险行业营业支出水平得到改善；在上述因素综合影响下，2025 年前三季度再保险行业净利润较上年同期大幅提升。根据各企业偿付能力报告摘要统计，2025 年前三季度，15 家再保险公司共实现保险业务收入 1771.30 亿元，较上年同期下降 3.82%，实现净利润 77.39 亿元，较上年同期增长 48.39 亿元，主要得益于经营效率提升和投资收益增长，人寿再、财产再与人保再保险股份有限公司净利润均大幅提升，中国农业再保险股份有限公司实现扭亏为盈。15 家再保险公司中 12 家再保险公司实现盈利，合计 77.51 亿元，3 家再保险公司亏损且均为境外再保险公司（分支机构），合计亏损 0.12 亿元。集中度方面，人寿再与财产再实现净利润共计 52.01 亿元，占全行业净利润的 67.20%，头部聚集效应显著，考虑头部险企市场份额稳固且行业利润占比较高，未来一段时间内行业分化效应仍将持续。

在承保业务规模增长以及内外源资本补充相对不足的情况下，再保险公司偿付能力指标有所下降，但整体偿付能力充足率水平仍优于直保公司。偿付能力方面，2025 年，由于巨灾再保险、责任再保险等领域承保业务需求的快速增长，再保险公司业务规模持续扩大，导致资本消耗不断增加；再保险公司的盈利模式相对稳健，但内源性资本补充速度相对较慢，此外与直保公司相比，其外源性资本补充相对较少，2025 年 11 月，财产再成功发行 40 亿元资本补充债券，2025 年 12 月，安盛环球再保险（上海）有限公司获得监管部门关于增资的批复，新增注册资本 0.34 亿元，整体上难以完全抵消业务扩展带来的资本消耗，偿付能力充足指标呈下降态势，但偿付能力充足率水平仍优于直保公司，且显著高于监管红线。截至 2025 年末，我国保险公司的平均综合偿付能力充足率及平均核心偿付能力充足率分别为 181.1%和 130.4%；再保险公司的综合偿付能力充足率及核心偿付能力充足率分别为 244.6%和 212.5%，远高于保险公司整体平均水平。

再保险行业监管政策呈现夯实基础、引导创新等特征，推动再保险行业制度体系持续完善，为行业长期健康、高质量发展奠定了坚实基础。

2025 年国务院、央行以及国家金融监督管理总局等机构先后出台多项指导意见、办法，促进再保险行业健康发展。2025 年 1 月，国家金融监督管理总局发布《保险公司监管评级办法》，将再保险公司纳入监管评级范围，建立统一的分类监管框架；

2025年4月，国务院发布《国务院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》（新“国十条”）明确提出推动再保险公司加大产品、服务和技术创新力度；2025年中旬，国家金融监督管理总局、央行、上海市政府等机构发布多项方案，推动上海国际金融中心持续建设持续，上海国际再保险中心建设及数据管理得到持续巩固；同时，巨灾风险创新工具持续丰富，有效补充了传统再保险的承保能力。整体上，2025年再保险行业在严监管与促发展的双重导向下，制度体系持续健全，风险防控能力不断增强，为行业长期健康、高质量发展奠定了坚实基础。

附表： 保险行业及各类型险企主要数据表现情况

主体级别	2023 年末 /2023 年	2024 年末 /2024 年	2025 年末 /2025 年
保险公司			
资产总额（亿元）	299573	359058	413145
资金运用规模（亿元）	281574	332580	384799
净资产（亿元）	27348	33247	36640
年化财务投资收益率（%）	2.23	3.43	/
年化综合投资收益率（%）	3.22	7.21	/
核心偿付能力充足率（%）	128.2	139.1	130.4
综合偿付能力充足率（%）	197.1	199.4	181.1
再保险公司			
资产总额（亿元）	7471	8279	8573
核心偿付能力充足率（%）	245.6	221.2	212.5
综合偿付能力充足率（%）	285.3	254.2	244.6

注：联合资信根据公开资料整理

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 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。