



2026 年半年度再保险行业分析

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。2026 年上半年，在利率下行和居民财富管理需求增长背景下，人身险转向分红险等浮动收益产品转型，财产险由车险向非车险（尤其是健康险、责任险及科技保险）拓展，直保公司整体保险业务保持增长态势，2026 年 1—6 月，保险行业实现原保险保费收入同比增长 3.25%。

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 2026 年 6 月末，中国境内共有 1 家再保险集团及 15 家再保险公司，其中包括 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稳定发展态势，再保险行业资产规模持续增长，截至 2026 年 6 月末，再保险行业总资产规模 8790 亿元，较上年末增长 2.53%。

从市场竞争格局来看，再保险行业头部效应明显，行业集中度维持在较高水平，且头部再保险企业的保费收入排名相对稳定。截至 2026 年 6 月末，根据各家公司已经披露的偿付能力报告摘要，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 77.19%，其中前 3 大再保险公司为中国人寿再保险有限责任公司（以下简称“中再寿险”）、中国财产再保险有限责任公司（以下简称“中再财险”）和中国农业再保险股份有限公司（以下简称“中国农再”），保险业务收入占比合计为 62.87%，保持高集中度。

资金运用方面，从规模数据看，2026 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负债特性以及偿二代二期下对权益、另类投资较高的风险因子限制，行业资产配置仍以固定收益类资产为核心，整体投资风险水平较低。投资收益方面，2026 年上半年，受各再保险公司投资策略差异及市场波动影响，使得投资收益率同比互有升降，其中中再寿险与中再财险的投资收益率分别为 2.30%与 1.56%，同比略有下降，中国农再投资收益率为 1.90%，同比上升。

2026 年上半年，受财务再保险相关政策调整等因素的持续性影响，再保险公司保险业务收入同比略有下降；行业利润仍集中于头部公司，同时行业利润虽同比增长，但增量贡献集中于中再寿险。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，加之偿二代二期持续深化，2026 年上半年再保险行业保险业务收入同比

略有降低，根据偿付能力报告摘要统计（下同），2026 年上半年，15 家再保险公司共实现保险业务收入 1214.78 亿元，较上年同期下降 2.96%；支出端，再保险公司持续推进精细化管理，费用管控能力有所提升，加之巨灾损失相对可控，行业综合费用率及综合成本率保持平稳。盈利表现方面，2026 年上半年再保险行业整体盈利同比提升，15 家再保险公司合计实现净利润 55.16 亿元，较上年同期增加 10.54 亿元，行业利润增长主要由中再寿险贡献，其净利润较上年同期增加 16.39 亿元，超过行业总增量。剔除中再寿险后，其余 14 家再保险公司合计实现净利润 21.29 亿元，较上年同期下降 21.54%。盈亏分布方面，15 家再保险公司中 12 家实现盈利，盈利合计 57.19 亿元；3 家亏损，均为境外再保险公司分支机构，亏损合计 2.03 亿元。此外，中再寿险与中再财险合计实现净利润 46.92 亿元，占全行业净利润的 85.07%，行业利润高度集中。由于头部险企市场份额稳固且利润占比较高，预计未来一段时间行业分化格局仍将持续。

在业务持续拓展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，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，2026 年 1—6 月，无增资扩股及发行资本类债券等事项，加之业务持续拓展对资本产生一定侵蚀，整体上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 2026 年 6 月末，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 180.6% 和 133.5%；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 213.2% 和 188.2%，远高于保险公司整体平均水平。

再保险行业呈现严监管、促发展等特征，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。2026 年上半年，在 2025 年已搭建的制度框架基础上，再保险行业政策体系持续深化，核心聚焦于上海国际再保险中心建设的全面加速以及监管评级框架的细化落实。2026 年 6 月 16 日，国家金融监督管理总局与上海市人民政府联合印发《加快上海国际再保险中心建设的若干措施》（金发〔2026〕7 号），围绕市场体系集聚、统一平台建设、行业资本补充、跨境业务便利化及数据治理等方面提出了八条具体举措，引导机构向临港新片区集聚，推动再保险登记交易中心功能完善，并探索拓宽巨灾风险等特殊风险分散渠道。在巨灾风险与创新工具方面，政策导向与实践落地同步推进。2026 年 5 月，中再财险作为首席再保人为甘肃省综合巨灾保险项目提供核心保障，设计了基础层、指数层、巨灾层的三层递进式保障结构，提升了财政资金配置效率；此外，政策层面明确支持浦东新区探索巨灾风险转移工具，巨灾债券等创新工具亦成为“十五五”时期行业重点探索方

向。整体上，2026 年上半年再保险行业延续严监管、促发展等特征，上海国际再保险中心建设取得了实质性突破，巨灾风险管理工具创新持续深化，为行业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	2026 年 6 月末/ 2026 年 1—6 月
保险公司				
资产总额（亿元）	299573	359058	413145	438573
资金运用规模（亿元）	281574	332580	384799	408245
净资产（亿元）	27348	33247	36640	40703
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	133.5
综合偿付能力充足率（%）	197.1	199.4	181.1	180.6
再保险公司				
资产总额（亿元）	7471	8279	8573	8790
核心偿付能力充足率（%）	245.6	221.2	212.5	188.2
综合偿付能力充足率（%）	285.3	254.2	244.6	213.2

注：联合资信根据公开资料整理

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 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。