

## 保险行业政策点评

# 精算新规下发，进一步推动行业回归保障 增持（维持）

2020年02月07日

证券分析师 胡翔

执业证号：S0600516110001

021-60199793

hux@dwzq.com.cn

研究助理 朱洁羽

zhujiayu@dwzq.com.cn

事件：2月6日，银保监会下发《普通型人身保险精算规定》（以下简称《规定》），并自发布之日起实施。

■ 银保监会发布《规定》，对普通型人身险产品的定价机制、现金价值计算方法、责任准备金提取等相关规定进行了修订。1) 调整健康保险、意外伤害保险、定期寿险、终身寿险等风险保障类产品的现金价值参数，据测算，调整后此类产品价格将下降3%~5%；2) 下调年金保险、部分趸交保险产品定价的平均附加费用率上限，将个人期交年金保险产品定价的平均附加费用率上限由18%下调至16%、趸交产品由10%下调至8%，团体期交年金产品定价的平均附加费用率上限由18%下调至10%，趸交产品由8%下调至5%，据测算，调整后此类产品价格将下降3%~5%；3) 提升年金保险等长期储蓄类产品的最低现金价值标准，据测算，调整后此类产品前几年的最低现金价值将提升5%~10%；4) 新增长期健康保险评估假设规定、保证续保产品及非平准保费产品责任准备金提取规定。

■ 推动风险保障类产品发展，鼓励人身保险业回归保障。1) 风险保障类产品现金价值参数下调，有助于推动此类产品价格下降，长期将引起消费者购买意愿进一步加强，推动风险保障类产品发展；同时，现金价值调整带来销售费用提升，将提高保险公司开发和销售风险保障类产品的积极性，进而推动人身险行业转型升级。2) 年金险平均附加费用率上限下调会影响销售此类产品的佣金收入，长期来看保险公司将更倾向于发展风险保障类业务。3) 同时，银保监会正在积极推动重大疾病保险定义和发生率表修订，研究出台意外伤害保险纯风险发生率表，将进一步推动风险保障类产品发展。

■ 适应市场发展变化，完善产品精算监管制度。1) 普通险产品精算此前一直沿用《关于下发有关精算规定的通知》（1999）等文件规定，没有单独的精算制度，《规定》下发后将与分红险、万能险、投连险等精算规定共同构建涵盖各类产品形态的、基本健全完善的精算制度体系。2) 《规定》整合长期普通型人身保险和短期普通型人身保险的相关规定，结合产品自身特点细化和完善监管制度，有助于提升监管的有效性。3) 《规定》适应保险市场的快速变化，新增长期健康保险评估假设规定、保证续保产品精算规定以及非平准保费未到期责任准备金计提方法等规定，填补了监管空白。

■ 投资建议：行业层面，目前寿险基本面正处于调整阶段，《规定》适应市场变化，长期来看将进一步提升保险公司开发和销售风险保障类产品的积极性，继续推动行业回归保障属性，实现高质量发展。个股层面，预计上市险企将进一步优化产品结构，建议关注【中国太保】、【中国人寿】。

■ 风险提示：1) 开门红进展不及预期；2) 疫情短期影响新单保费。

### 行业走势



### 相关研究

1、《非银金融行业周报：保险资管新规出台，关注金融股防御价值》2019-11-25

2、《非银2020年投资策略：保险开门红催化，券商政策加码》2019-11-18

3、《非银金融行业周报：保险四季度估值切换，券商关注龙头》2019-11-17

4、《保险行业2019年中报综述：寿险价值增长分化，财险承保边际好转》2019-09-08

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

