



保险新“国十条”官方解析

增持（维持评级）

行业点评
证券研究报告

非银组

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 联系人：黄佳慧
shusiqin@gjzq.com.cn huangjiahui@gjzq.com.cn

防风险与促发展并举，健康险、养老险、车险等方面均将有政策出台

事件

近日，国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍保险业新“国十条”有关情况。

核心内容

详解保险业高质量发展内涵：明确强监管、防风险是高质量发展的基础和保障。发展理念上，要由保费驱动向资产负债转变，体现以价值和效益为中心；发展模式上，要加强资产负债联动，强化长周期考核等，并明确提出监管部门正将新“国十条”中的意见细化成具体的工作举措。

明确法治建设继续推进：一是以问题导向（解决目前保险业运行、监管、保险机构风险处置中存在的缺陷和短板）和目标导向（进一步为高质量发展奠定法治环境、法律基础）相结合，继续推进《保险法》修订。二是建立以风险监管为本的制度体系，从过去的微观行为监管（对产品设计、产品销售、公司理赔行为等）向强调保险公司经营的稳健性转变，后续将系统梳理现行的保险监管制度，优化保险机构公司治理、偿付能力、资产负债管理、资金运用以及保险责任准备金等方面的监管制度，构建一套逻辑清晰、系统全面、要求明确、重点突出的风险为本的监管框架。三是进一步完善保险业的监管执法机制，加大与外部监管部门（纪检监察、巡视、审计、司法机关）的合作和配合。

多角度加强监管、防范化解风险：1) 打造保险业稳健运行的微观基础。加强保险机构股东股权管理，强化股东资质、资金来源和股东行为的穿透审查；加强保险公司董事、高管人员的监管；提出对保险的监管要从重规模转向重业务模式的可持续性。2) 持续强化风险监测分析。从宏观和长周期的维度来看待经济周期变化、金融市场波动以及保险业市场结构、竞争格局、集中度等因子对整个行业风险累积的影响，尽早采取一些监管措施。3) 通过现场检查、稽查、行政处罚和监管强制措施，严厉打击违法违规行为。

明确后续重点任务和工作举措，涉及商业健康险、车险、第三支柱养老险等各方面：1) 商业健康险：目前积累的长期健康保险责任准备金超过 2.3 万亿，后续将出台商业健康保险配套政策文件，也将积极推进部门间沟通协作，在数据互联互通方面，促进商业健康保险与医保、医疗、医药协同发展，打通数据堵点和信息卡点，共同推进跨行业跨部门的信息互联互通和联动赋能。2) 商业养老险：将抓紧出台“商业保险年金”配套政策，科学界定其内涵和外延，鼓励保险公司加快产品转型，发展浮动收益型产品，鼓励“人身保障+保证利益+浮动收益”多功能产品形态。3) 车险：综改效果成效显著，降价方面，今年前 8 个月车均缴纳保费 2777 元，较综改前下降了 21%，其中商业车险平均无赔款优待系数由 0.789 下降到现在的 0.722；增保方面，交强险平均保额由 12.2 万提升到 20 万，商业三责险平均保额由 89 万元提升到 243 万元；提效方面，今年前 8 个月车险综合成本率同比下降了 1.1pct 至 97.3%，其中赔付率同比+3.3pct 至 74%，费用率-4.4pct 至 23.3%。后续将以新能源车险综合改革为切入点，研究优化新能源车险自主定价系数范围，探索家用车网约运营组合产品，探讨高赔付车辆风险分担机制，尽量解决投保难问题，并通过回溯数据优化基准费率，会同相关部门推进信息共享，推动降低新能源车险运行成本，比如降低出险率、降低维修成本等。

投资逻辑：

新“国十条”明确提出以强监管、防风险、促高质量发展为主线，行业竞争格局有望进一步改善，利好大型险企。此外，各项促发展举措也有望较快速出台，商业健康险、养老险、车险等方面均有涉及，助力行业长期健康发展。强β叠加顺周期逻辑，股市上涨且在低基数下 Q3 利润将高速增长，同时，受益于地产政策积极转向及经济预期有望回暖，推荐中国太平。

风险提示

监管趋严；权益市场波动；长端利率大幅下行；宏观经济复苏不及预期。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金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。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究