

财产保险行业 2024 年信用回顾与 2025 年展望

金融机构部 何泳萱

摘要：2024 年，我国经济运行总体平稳，但消费增长相对乏力，随着下半年各项存量及增量政策推出，产险公司保费收入增速呈现前低后高走势，1-11 月保费收入增速同比小幅放缓。其中，非车险保费收入增速依然高于车险，在产险公司保费收入中占比继续提升，仍为产险公司保费增长的重要支撑。2024 年前三季度，产险行业承保端亏损企业仍占多数，但盈利改善险企数量增加，样本险企承保端盈利有所提升，在政策引导下，行业费用率得到控制，赔付率有所上升；同期，伴随着债券市场利率下行、股票市场震荡走强，行业综合投资收益率提升。在承保端盈利改善和财务投资收益率相对平稳的作用下，产险行业盈利指标整体提升，但行业内盈利分化局面仍在持续。政策方面，2024 年，监管部门主要围绕推动保险行业高质量发展出台相关政策，在保险业新“国十条”基础上，产险行业高质量发展《行动方案》出台，在严监管总基调下，车险、非车险细分领域明确了高质量发展方向，并提出政策支持举措，未来随着高质量发展政策的落地，产险公司将迎来发展机遇。

展望 2025 年，车险保费或仍将缓慢增长，同时，在政策引导行业高质量发展推动下，部分非车险种将继续释放发展空间，为推动产险行业平稳发展提供重要支撑，非车险市场保费增速仍将高于车险市场，占比有望继续提升。在行业高质量发展政策引导和落地过程中，行业费用监管将继续加强，而高质量发展也将引导险企优化业务结构，逐步退出亏损业务，预计产险行业承保端盈利将总体保持稳定，但需关注自然灾害、事故多发可能带来的赔付上升压力。从投资端来看，国内经济有望延续温和企稳态势，但出口将面临严峻的挑战，进而影响非政府部门投资。权益市场收益率有一定改善预期，但较大的波动性和结构性行情或成为常态，利率债波动幅度加大，信用债资产荒延续，保险公司投资难度或将有所上升。

一、中国财产保险行业信用回顾

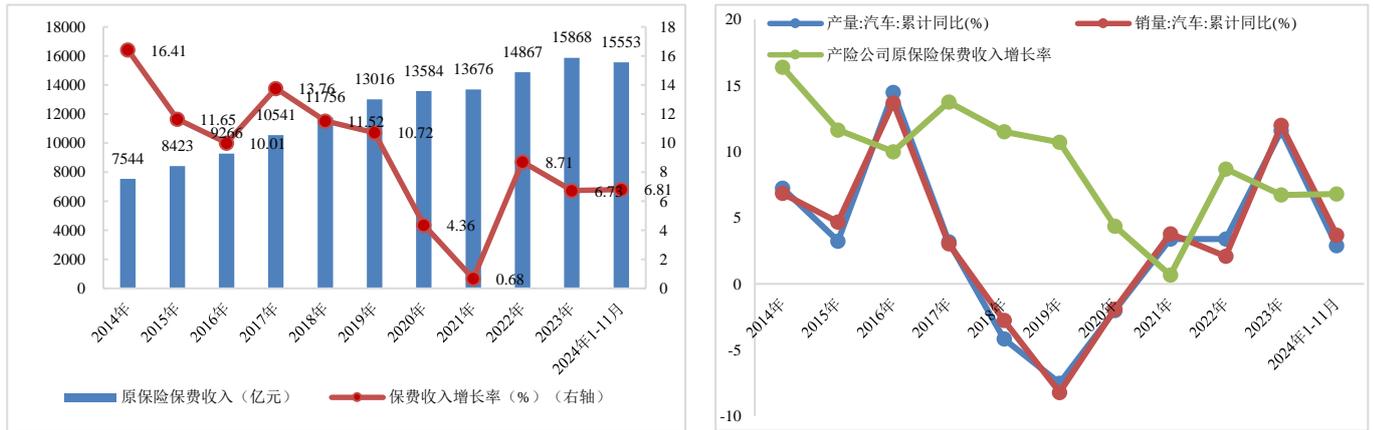
(一) 2024 年，产险公司保费收入增速呈前低后高走势，同比增速小幅放缓，非车险保费收入增速依然高于车险，在产险公司保费收入中占比继续提升。2024 年前三季度，在承保端盈利改善和财务投资收益率相对平稳的作用下，产险行业盈利指标整体提升，行业内盈利分化的局面仍在持续。

1. 2024 年以来，我国经济运行总体平稳，但消费增长相对乏力，随着下半年各项存量及增量政策推出，产险公司保费收入增速呈现前低后高走势，1-11 月保费收入增速同比小幅放缓。结构方面，车险及非车险保费总体平稳增长，非车险保费收入增速依然高于车险，在产险公司保费收入中占比继续提升，仍为产险公司保费增长的重要支撑。

财产保险行业属于经营风险的特殊行业，具有很强的公众性和社会性。近年来，随着车险综合改革持续深化、非车险占比不断提升，产险行业保费收入增速与汽车行业产销增速的相关性有所减弱。

2024 年以来，我国经济运行总体平稳，但消费增长相对乏力，随着下半年各项存量政策实施及一揽子增量政策加快推出，促销费、扩内需政策效果逐步显现，产险公司保费收入增速呈现前低后高走势，1-11 月保费收入增速同比小幅放缓。车险方面，2024 年 1-11 月，我国汽车产销量同比分别增长 2.9%和 3.7%，增速较上年同期分别下降 7.1 个百分点和 5.4 个百分点，在汽车产销增速放缓的情况下，得益于消费刺激政策提振以及新能源汽车渗透率的提升，车险保费增速降幅小于汽车销量降幅，同比仅下降 0.67 个百分点；非车险方面，农业险、责任险等险种保费增速有所放缓，但得益于健康险、意外险等主要险种保费加速增长，非车险保费增速同比小幅上升，且仍高于车险，同期占产险公司保费收入的比例升至 47.40%。

图表1. 我国产险公司保费增长趋势及与汽车产销量增速关系



资料来源: Wind, 新世纪评级整理

图表2. 产险公司保费收入结构 (单位: 亿元, %)

项目	2022年1-11月		2023年1-11月		2024年1-11月		2023年1-11月同比增长	2024年1-11月同比增长
	保费收入	占比	保费收入	占比	保费收入	占比		
原保险保费收入	13601	100.00	14561	100.00	15553	100.00	7.06	6.81
其中: 车险	7348	54.03	7778	53.42	8181	52.60	5.85	5.18
非车险	6253	45.97	6783	46.58	7372	47.40	8.48	8.68
其中: 责任险	1066	7.84	1182	8.12	1286	8.27	10.88	8.80
农业保险	1160	8.53	1371	9.42	1463	9.41	18.19	6.71
健康险	1517	11.15	1678	11.52	1963	12.62	10.61	16.98
意外险	538	3.96	471	3.23	491	3.16	-12.45	4.25

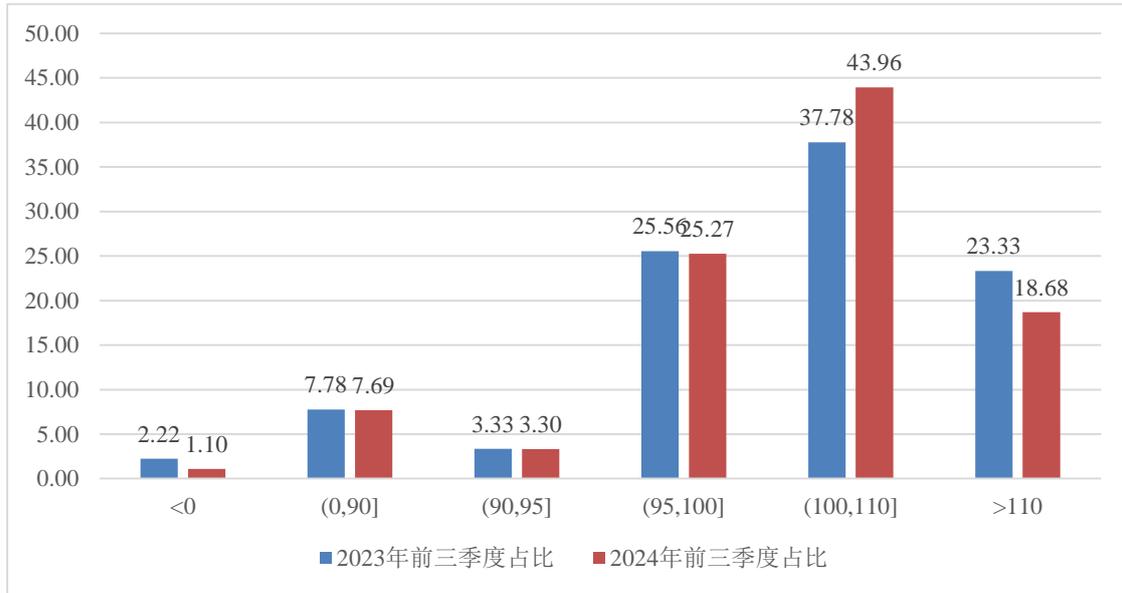
资料来源: 国家金融监管总局, 新世纪评级整理

2. 2024 年前三季度, 产险行业承保端亏损企业仍占多数, 但盈利改善险企数量增加, 不同险企承保端分化延续, 样本险企承保端盈利有所提升, 在政策引导下, 行业费用率得到控制, 赔付率有所上升。

承保利润方面, 根据对 91 家已披露相关数据的产险公司统计¹, 2024 年前三季度, 承保端亏损的产险公司共 57 家, 同比增加 2 家, 占比 62.64%, 同比上升 1.53 个百分点, 全行业亏损险企仍占多数, 亏损险企数量有所增加。从盈利险企看, 综合成本率在 95%至 100%之间的险企数量最多; 同期综合成本率小于 95%的险企数量不变 (剔除综合成本率小于 0 的险企), 以外资险企、专业性险企和股东背景为“电网系”的险企为主。

¹ 统计口径包括全部财产保险公司和再保险公司, 未披露综合成本率数据的险企 3 家, 为长安保险、劳合社和申能财产保险股份有限公司 (简称“申能财险”), 其中申能财险系 2024 年新获批设立, 暂无相关数据。

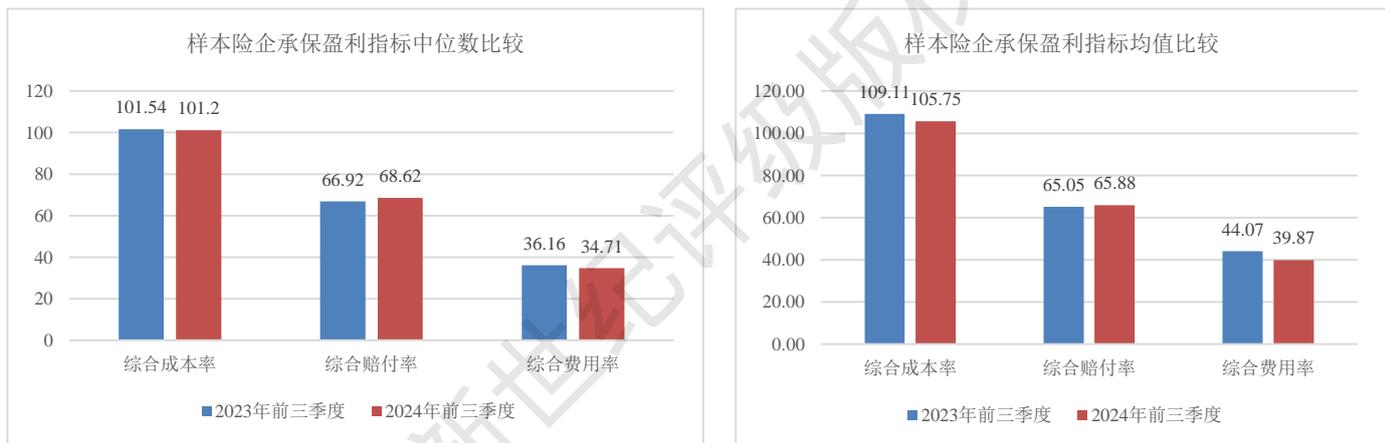
图表3. 产险公司综合成本率分布情况 (单位: %)



资料来源: 各公司偿付能力报告摘要, 新世纪评级整理

承保端盈利变化方面, 2024 年前三季度, 83 家可比样本险企综合成本率²中位数为 101.2%, 同比下降 0.34 个百分点, 其中, 综合费用率和综合赔付率中位数分别为 34.71%和 68.62%, 同比分别下降 1.45 个百分点和上升 1.7 个百分点; 样本险企综合成本率均值为 105.75%, 同比下降 3.36 个百分点, 其中, 综合费用率和综合赔付率均值分别为 39.87%和 65.88%, 同比分别下降 4.2 个百分点和上升 0.83 个百分点; 同期, 共 53 家险企承保端盈利改善, 37 家盈利下滑, 盈利改善险企数量同比增加逾 20 家。

图表4. 样本险企承保端盈利指标比较 (单位: %)

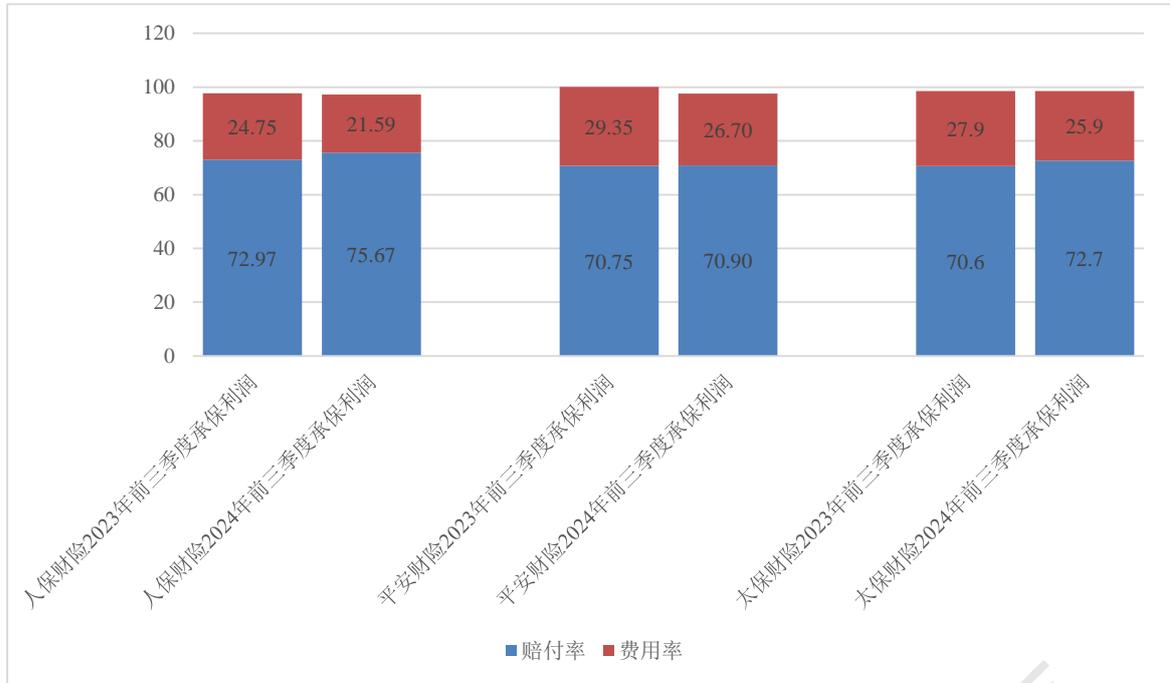


资料来源: 各公司偿付能力报告摘要, 新世纪评级整理

² 可比样本剔除了综合成本率、费用率或赔付率任一指标为负值、缺少任一数据、或指标存在其他异常的样本。

从前三大产险公司来看，2024 年前三季度，人保财险、平安财险和太保财险综合成本率分别为 97.27%、97.60%和 98.6%，同比分别下降 0.45 个百分点、下降 2.51 个百分点和上升 0.1 个百分点。其中，平安财险综合成本率明显改善，主要得益于保证保险业务承保损失同比大幅下降。

图表5. 前三大产险公司承保利润（单位：%）



资料来源：各公司偿付能力报告摘要，新世纪评级整理

整体而言，2024 年前三季度，产险行业承保端盈利有所提升，在政策引导下，产险行业费用率得到控制，赔付率继续上升。中长期而言，不同产险公司承保业务业绩分化的态势仍将持续。

3. 2024 年 9 月末，产险公司债券、股票和证券投资基金配置比例上升，银行存款和其他类资产配置比例下降。伴随着债券市场利率下行、股票市场震荡，前三季度保险行业综合投资收益率提升。

资金运用方面，金融监管总局数据显示，截至 2024 年 9 月末，我国保险行业资金运用余额 32.15 万亿元，同比增长 14.06%；2024 年前三季度，全行业年化财务投资收益率和年化综合投资收益率分别为 3.12%和 7.16%，同比分别上升 0.2 个百分点和 3.88 个百分点。

相较于人身险公司，产险公司资金运用规模较小，结构上流动性资产和固定收益类资产占比更高，股票等权益类资产占比整体低于人身险公司。2024 年 9 月末，产险公司资金运用余额为 2.11 万亿元，同比增长 6.27%，占全行业资金运用

余额³的6.64%。其中，银行存款和其他资产占比分别下降0.50个百分点和1.89个百分点；债券、股权、证券投资基金占比分别上升1.00个百分点、0.44个百分点和0.90个百分点。

图表6. 保险行业资金运用概况 (单位: 亿元, %)

项目	2022年9月末		2023年9月末		2024年9月末		2024年9月末资金运用规模同比变动
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
银行存款	4202	22.20	3694	18.38	3818	17.88	3.36
债券	6110	32.28	7290	36.27	7961	37.27	9.20
股票	1244	6.57	1330	6.62	1506	7.05	13.28
证券投资基金	1620	8.56	1812	9.02	2118	9.92	16.87
长期股权投资	1257	6.64	1274	6.34	1365	6.39	7.18
其他	4495	23.75	4698	23.38	4590	21.49	-2.31
合计	18668.55	100.00	20153.01	100.00	21090.69	100.00	6.27
财务收益率年化	3.57		3.31		3.14		-0.17
综合收益率年化	1.29		3.21		5.47		2.26

资料来源:金融监管总局, 新世纪评级整理

注1: 本表统计全部保险资金运用情况, 包括非独立帐户和独立帐户, 不含明天系四家公司

注2: 财务收益率年化= [(期末累计实现财务收益/平均资金运用余额) / x] * 4, x为当前季度

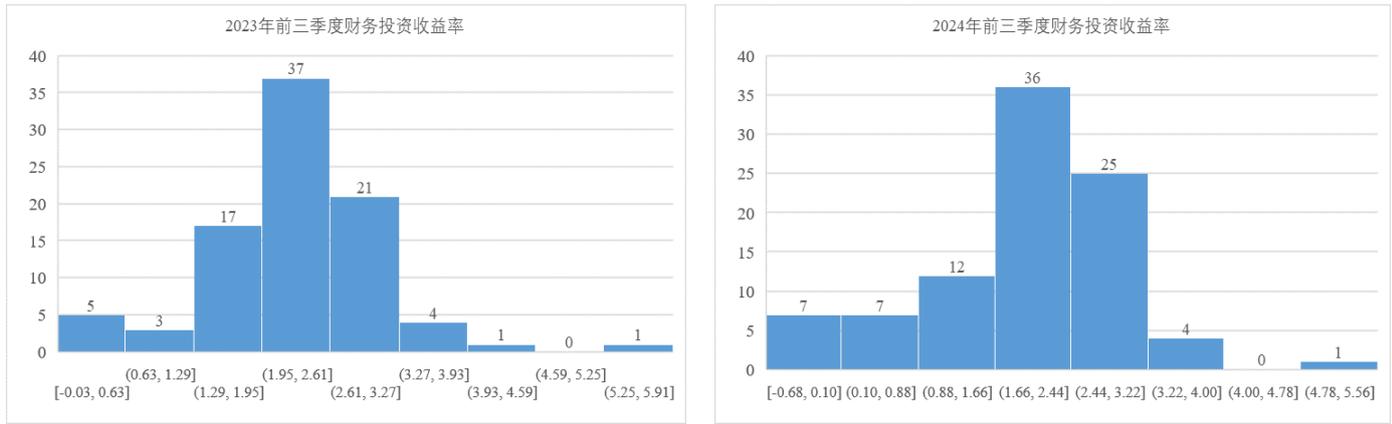
注3: 综合收益率年化= [(期末累计实现综合收益/平均资金运用余额) / x] * 4, x为当前季度

从投资收益来看, 2024年前三季度, 产险公司资金运用年化财务收益率和年化综合收益率分别为3.14%和5.47%, 同比下降0.17个百分点和上升2.26个百分点。

样本方面, 根据对已披露数据的92家险企投资收益率统计, 2024年前三季度, 样本险企财务投资收益率区间集中分布在0.88%至3.22%, 区间上下限均低于2023年前三季度; 综合投资收益率区间集中分布在1.32%至4.32%, 区间上下限均高于2023年前三季度。从收益率变化来看, 2024年前三季度, 89家可比样本险企中, 36家财务投资收益率同比上升, 53家下降; 63家综合投资收益率同比上升, 26家下降。整体而言, 2024年, 产险行业财务投资收益率小幅下降, 但受益于债券市场收益率下行、股票市场强势反弹, 全行业综合投资收益率有所提升。

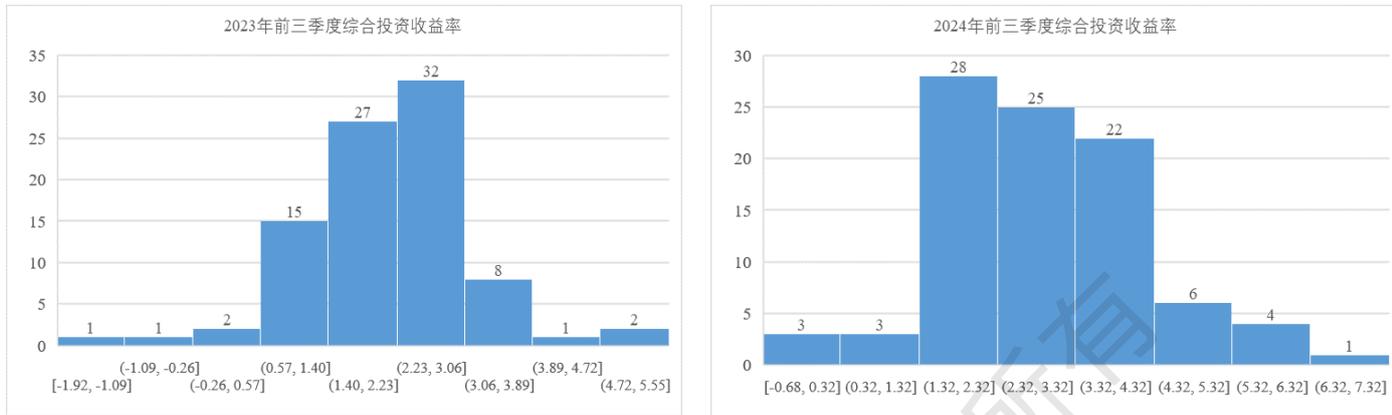
³ 数据取自国家金融监督管理总局《2024年三季度保险业资金运用情况表》。

图表7. 样本产险公司财务投资收益率分布比较 (单位: %)



资料来源: 各公司偿付能力报告摘要, 新世纪评级整理

图表8. 样本产险公司综合投资收益率分布比较 (单位: %)



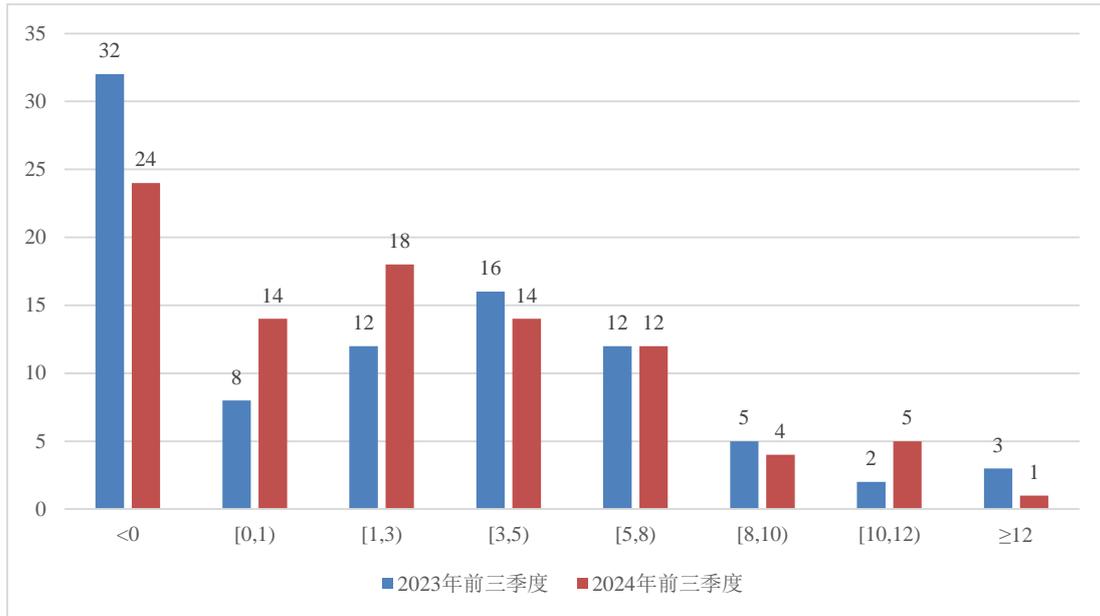
资料来源: 各公司偿付能力报告摘要, 新世纪评级整理

4. 在承保端盈利改善和财务投资收益率相对平稳的作用下, 产险行业盈利指标整体提升, 行业内盈利分化的局面仍在持续。

从行业整体盈利情况来看, 2024年前三季度, 随着承保端盈利改善, 产险行业盈利水平同比上升, 而行业内盈利分化局面仍在持续。2024年前三季度, 89家可比样本险企净资产收益率(简称“ROE”)中位数为1.98%, 同比提升0.04个百分点, ROE均值为1.60%, 同比提升0.52个百分点。

样本方面, 2024年前三季度, 可比样本险企中, 45家ROE同比改善; 同期, 24家产险公司经营亏损, 同比减少8家, 亏损险企数量占比26.09%, 同比下降9.47个百分点; 盈利险企ROE主要分布在8%以内, 合计占比63.04%, 同比上升9.71个百分点; 2024年前三季度, ROE超过10%的险企共6家, 为安华农险、利宝保险、美亚财险、平安财险、太保财险、东京海上保险。整体看, 头部险企、部分外资险企和个别专业性保险公司盈利能力较强。

图9. 样本产险公司净资产收益率分布比较 (单位: %, 家)

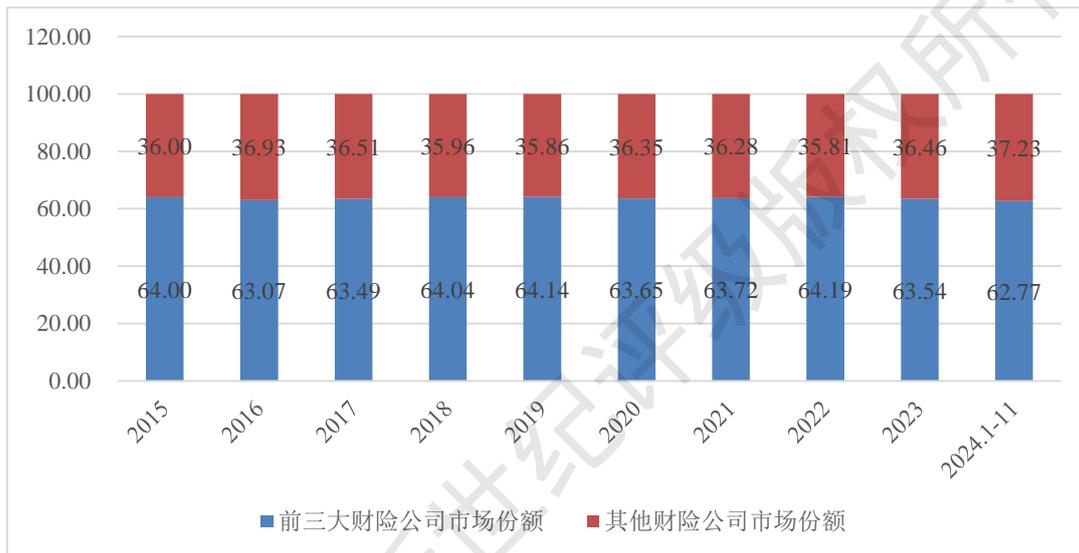


资料来源: 各公司偿付能力报告摘要, 新世纪评级整理

(二) 龙头险企行业地位稳固, 中小险企在非车险领域仍有发展机遇。

从市场集中度来看, 2024年1-11月, 财产保险行业原保险保费收入排名前三位的公司市场份额合计为62.77%。从变化趋势来看, 近10年以来, 前三大产险公司市场份额下降幅度不到2个百分点, 行业集中度长期维持稳定。

图10. 我国财险业市场集中度变化趋势 (单位: %)



资料来源: Wind, 新世纪评级整理

具体来看, 2024年1-11月, 人保财险和太保财险保费收入增速同比均有所下降, 平安财险保费收入增速明显提升。市场份额方面, 人保财险保费增速低于行业平均水平, 市场份额略有下降, 平安财险和太保财险市场份额同比上升。整

体而言，产险行业“强者恒强”的竞争格局延续，龙头险企凭借自身品牌、渠道、规模、定价等优势，行业地位保持稳固。但随着全行业险种结构的调整，部分差异化深耕非车险领域的中小险企仍具有一定发展机遇。

图表11. 前三大产险公司保费收入及市场份额概况

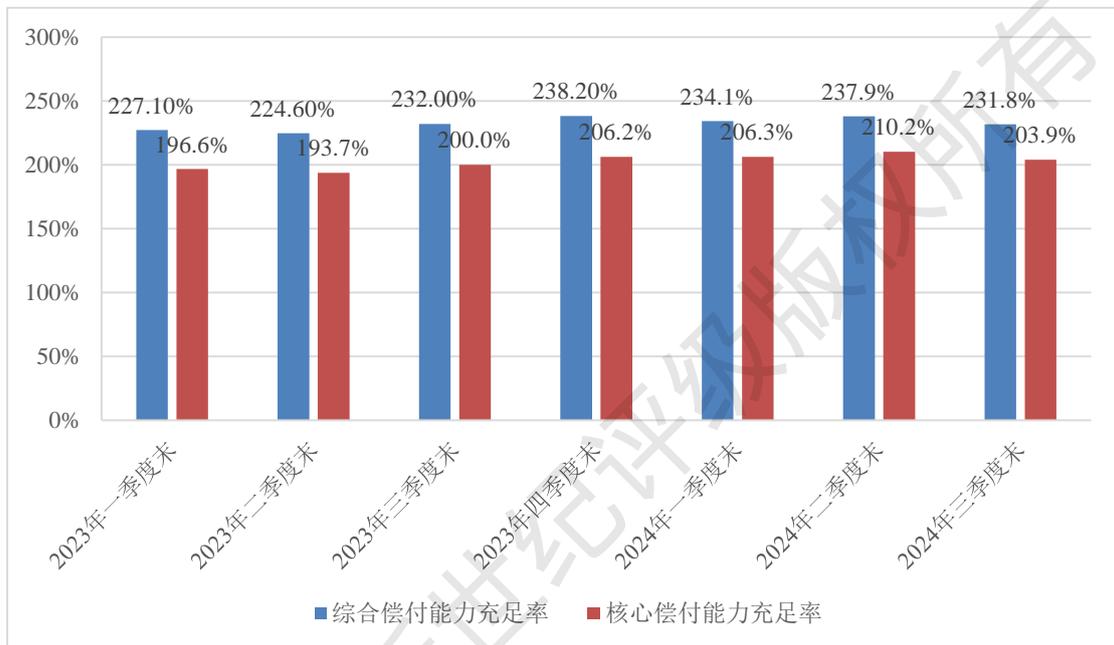
	2023年1-11月			2024年1-11月		
	原保险保费收入(亿元)	保费收入增速(%)	市场占有率(%)	原保险保费收入(亿元)	保费收入增速(%)	市场占有率(%)
人保财险	4727.00	6.78	32.46	4968.45	5.11	31.95
平安财险	2736.47	1.43	18.79	2923.23	6.83	18.80
太保财险	1747.57	11.75	12.00	1870.33	7.02	12.03

资料来源: Wind, 新世纪评级整理

(三) 全行业偿付能力整体保持充足，运行较平稳，偿二代监管规则 II 下，2024 年二季度末，风险综合评级未达标险企数量环比下降

偿付能力方面，金融监管总局数据显示，2024 年三季度末，产险公司综合偿付能力充足率同比小幅下降，核心偿付能力充足率同比有所提升；综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率环比均有所下降。

图表12. 产险公司偿付能力变化情况



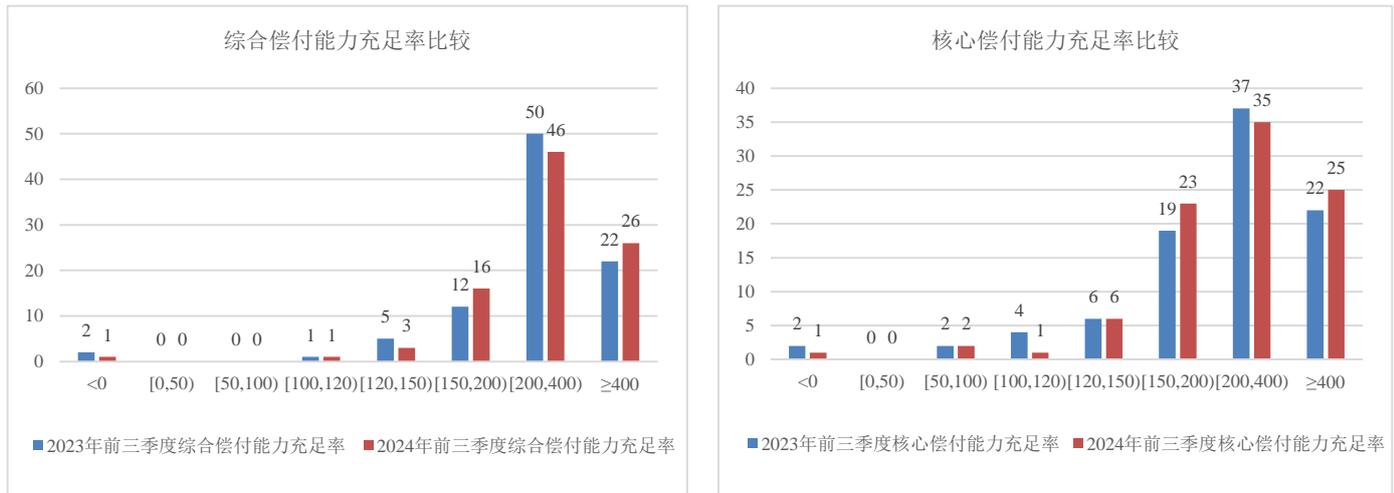
资料来源: 金融监管总局, 新世纪评级整理

注: 上图未包含再保险公司偿付能力数据

样本方面，2024 年三季度末，样本险企的偿付能力充足率主要分布在 200%

以上，占比和数量同比基本持平；未达监管要求的险企 1 家，为安心财险⁴；核心偿付能力充足率低于 100%并高于 50%的险企 2 家，为华安财险和渤海财险；综合偿付能力充足率低于 120%并高于 100%的险企 1 家，为新疆前海联合财险；综合偿付能力充足率低于 150%并高于 120%的险企 3 家，为珠峰财险、亚太财险和华安财险。从变化趋势看，47 家险企综合偿付能力充足率上升，44 家下降；45 家核心偿付能力充足率上升，46 家下降。整体看，样本险企偿付能力充足率较上年同期有所改善。

图表13. 样本产险公司偿付能力充足率分布比较 (单位：%，家)



资料来源：各公司偿付能力报告摘要，新世纪评级整理

风险综合评级方面，金融监管总局数据显示，2024 年二季度，保险行业风险综合评级未达标险企数量 21 家（C 类和 D 类分别为 10 家和 11 家），其中，产险公司未达标险企 5 家（C 类和 D 类分别为 4 家和 1 家），环比减少 3 家，系富德财险、都邦财险和渤海财险风险综合评级由一季度的 C 类提升至二季度的 B 类。此外，长安责任保险股份有限公司（简称“长安保险”）自 2023 年四季度以来未披露偿付能力报告，根据长安保险 2023 年三季度偿付能力报告，其 2023 年二季度风险综合评级为 D 类。

图表14. 2024 年二季度风险综合评级未达标险企概况 (单位：%)

公司简称	2024 年三季度末核心偿付能力充足率	2024 年三季度末综合偿付能力充足率	最新一期 (2024 年二季度) 风险综合评级	备注
安华农险	175.97	178.06	C	公司治理方面存在风险。
新疆前海联合财险	101.56	101.56	C	偿付能力充足率指标偏低。
珠峰财险	126.09	126.09	C	一是可资本化风险

⁴ 长安责任保险 2023 年各季度末偿付能力充足率均未满足监管要求，2023 年四季度以来未披露偿付能力报告，因此未纳入样本统计。

				低、内源性资本不足；二是操作风险部分方面扣分增加；三是流动性风险提升，主要因为经营活动净现金流回溯不利偏差低于-30%，百元保费经营活动净现金流下降，应收款项占比上升；四是战略风险中人员稳定性行业排名下降，战略风险得分降低。
华安财险	91.26	132.93	C	公司声誉风险和偿付能力待加强。
长安保险（2023年二季度）	-132.48	-132.48	D	留存收益为负，核心资本不足，综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率均不达标，可资本化风险大；公司治理得分较低，公司治理较为薄弱。
安心财险	-871.59	-871.59	D	面临偿付能力严重不足，短期健康险、车险等主要业务停滞，流动性压力较大等风险。

资料来源:公开信息，新世纪评级整理

从行业发债补充资本情况看，2024年，财产保险行业共新发债券4只，发行规模合计310亿元。

图表15. 2024年产险公司新发债券情况（单位：亿元，%）

债券简称	期限	发行时主体信用等级	发行时债券信用等级	发行规模	票面利率	起息日
24平安产险资本补充债01	10年(5+5)	AAA	AAA	100.00	2.27	2024-07-12
24太平财险资本补充债01	10年(5+5)	AAA	AAA	30.00	2.48	2024-11-20
24人民财险资本补充债01	10年(5+5)	AAA	AAA	120.00	2.33	2024-11-28
24中华财险资本补充债	10年(5+5)	AAA	AA+	60.00	2.47	2024-12-09

资料来源:公开资料，新世纪评级整理

注：上述发债企业中未包含再保险公司

（四）2024年，监管部门主要围绕推动保险行业高质量发展出台相关政策，在保险业新“国十条”基础上，产险行业高质量发展《行动方案》出台，在严监管总基调下，也为产险公司带来发展机遇。

行业监管及政策方面，2024年，国家金融监督管理总局等有关部门主要围绕推动保险行业高质量发展出台相关政策，内容涵盖推动绿色保险、普惠保险、科技保险等业务高质量发展，规范互联网财产保险业务、推动互联网财险高质量发展，提高保险赔付对自然灾害产生的直接经济损失的覆盖程度，推进农业保险精准投保理赔及提高农业保险经营管理质效，加强保险投资底层资产风险分类和管理等方面。

2024年9月，国务院发布《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》（简称《若干意见》），即保险业新“国十条”，对保险业高质量发展

作出了全面部署和系统规划。随后，金融监管总局于12月印发了《关于强监管防风险促改革推动财险业高质量发展行动方案》(简称《行动方案》)，提出20条具体措施(简称“财险20条”)，明确了未来5年财产保险行业高质量发展的指导思想、发展目标和实施路径。

在具体措施方面，首先，“财险20条”在“全面监管严格监管”和“切实防范化解风险”两部分共提出8条举措，明确了加强监管、防范风险的总基调。其次，在“深化改革推进开放”和“提升服务实体经济质效”两部分提出多个行动方案，涵盖丰富新能源车险产品，优化市场定价机制；加强对智能驾驶、低空经济、量子科技等新领域新赛道保险研究应用；开发满足新型农业经营主体需求的保险产品，推进农业保险“扩面、增品、提标”；研究房屋保险体系，探索推广新型家庭财产保险；强化综合运输大通道保险供给；丰富新市民和银发经济领域保险；加快发展各类雇主、公众、产品、职业等责任保险；加快发展航运保险；鼓励行业提升国内贸易信用险承保能力；探索发展保投联动新模式，为重大项目、重点产业提供一揽子风险管理和金融服务；推动构建多层次巨灾保险保障机制等。最后，在“营造良好发展环境”部分提出加大政策支持力度等举措，包括争取对关系国计民生和国家重大战略有关财险业务的政策支持、支持重点领域出台强制保险制度等。总体看，“财险20条”在严监管总基调下，在车险、非车险细分领域明确了鼓励、优化及转型方向，并提出政策支持举措，未来随着高质量发展政策的落地，产险公司也将迎来发展机遇。

图表16. 2024年产险行业主要政策梳理

监管文件	发布时间	主要内容
《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》	2024年1月12日	主要从持续深化科技金融组织管理机制建设、形成科技型企业全生命周期金融服务、扎实做好金融风险防控、加强组织保障和政策协同等方面，对做好科技创新金融服务提出了工作要求。
《关于扩大城乡居民住宅巨灾保险保障范围 进一步完善巨灾保险制度的通知》	2024年3月26日	一是扩展巨灾保险责任，以城乡居民住宅及室内附属设施为保障对象，保险责任在现有的破坏性地震的基础上，扩展增加台风、洪水、暴雨、泥石流、滑坡等自然灾害。二是提升基本保险金额，实现巨灾保险基本保险金额翻倍。每户可参考房屋市场价值协商确定保险金额，最高不超过每户100万元，100万元以上部分可由保险公司提供商业保险补充。三是支持商业巨灾保险发展。
《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》	2024年4月25日	从负债端提出9项重点工作任务，包括提升社会应对气候变化能力、保障绿色低碳科技创新、推动能源绿色低碳转型、推进碳汇能力巩固提升、支持绿色低碳全民行动、提高企业环境污染防治水平、服务工业领域绿色低碳与绿色制造工程发展、推进城乡建设节能降碳增效、助力交通运输绿色低碳发展等，旨在提升重点领域保险保障和服务水平。从投资端提出3项重点工作任务，涉及完善绿色投资管理体系、强化保险资金绿色发展支持、加强绿色投资流程管理等，旨在加强保险资金绿色投资支持力度。
《关于银行业保险业做好金融“五篇大文”	2024年5月9日	明确了银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导思想、主要目标和基

章”的指导意见》		本原则。
《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》	2024年6月6日	要求保险公司要建立普惠保险发展领导体制，加强普惠保险战略规划和顶层设计。明确普惠保险业务牵头部门。保险公司要将开展普惠保险、履行社会责任纳入经营绩效考核，大型保险公司普惠保险考核权重原则上不低于5%。加强普惠保险内控管理。
《反保险欺诈工作办法》	2024年7月31日	以推动保险业高质量发展，保护消费者合法权益为中心，以强化科技赋能和大数据应用为手段，搭建“监管引领、机构为主、行业联防、各方协同”的反欺诈工作框架
国家金融监督管理总局就《保险资产风险分类办法（征求意见稿）》公开征求意见	2024年8月2日	此次修订主要包括：一是提升制度约束力。二是完善固定收益类资产分类标准。调整本金或利息的逾期天数、减值准备比例标准等，与商业银行保持一致；增加利益相关方风险管理状况、抵质押物质量等内容，丰富风险分类标准的内外部因素。三是完善权益类资产、不动产类资产风险分类标准。明确确定性和定量标准，要求穿透识别被投资企业或不动产项目相关主体的风险状况，根据底层资产出现风险情形占比以及预计损失率指标来判断资产分类档次。四是完善组织实施管理。五是增加外部约束。
《关于加强和改进互联网财产保险业务监管有关事项的通知》	2024年8月9日	一是明确互联网财产保险业务范畴。二是明确互联网财产保险业务的经营条件。三是明确可以拓展经营区域的险种范围。支持财产保险公司依托互联网特定场景开发小额分散、便捷普惠的财产保险产品，严控财产保险公司通过互联网方式拓展机动车辆保险的经营区域，原则上不得将农业保险、船舶保险、特殊风险保险等通过互联网方式拓展经营区域，严禁财产保险公司将线下业务通过互联网方式拓展经营区域。四是明确开展互联网财产保险业务在经营规则、风险管理、内部管控、落地服务等方面的监管要求，重点对落地服务明确细化要求。
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》	2024年9月11日	主要分三个部分：第一部分是总体要求，总体要求明确了推动保险业高质量发展的指导思想、主要原则和发展目标。第二部分主要是强监管、防风险、促高质量发展的重点任务和工作举措。第三部分是组织保障，要求强化保险业高质量发展政策协同。
金融监管总局、财政部、农业农村部、国家林草局发布《关于推进农业保险精准投保理赔等有关事项的通知》	2024年11月28日	一是强化投保精准性管理。二是完善理赔机制和标准。三是提高理赔服务质效。四是严格应收保费管理。五是夯实条款费率管理。六是加强数据共享。七是规范市场秩序。八是鼓励科技赋能。九是做好宣传培训。十是推进协同配合。
《保险资产风险分类暂行办法》	2024年11月29日	一是扩大资产风险分类的覆盖范围。除特殊情形外将所有投资资产纳入分类范围。二是完善固定收益类资产分类标准。调整本金或利息的逾期天数、减值准备比例标准等，与商业银行保持一致。三是完善权益类资产、不动产类资产风险分类标准。由过去的五分类调整为正常类、次级类、损失类三类；明确确定性和定量标准，要求穿透识别风险状况。四是完善组织实施管理。优化风险分类的“初分、复核、审批”三级工作机制，明确董事会、高级管理层和相关职能部门的工作职责。要求保险公司将资产风险分类情况纳入内外部审计范畴，压实会计师事务所的审计责任。
《关于强监管防风险促改革推动财险业高质量发展行动方案》	2024年12月5日	《行动方案》分为六个部分。第一部分主要阐述强监管防风险促改革推动财险业高质量发展的总体要求和目标。第二部分至第六部分提出二十条具体措施，主要内容一是全面监管严格监管，二是切实防范化解风险，三是深化改革推进开放，四是提升服务实体经济质效，五是营造良好发展环境。

《中国出口信用保险公司监督管理办法》	2024年12月12日	《办法》共设九章70条，包括总则、职能定位、公司治理、风险管理、内部控制、偿付能力管理、激励约束、监督管理、附则等。一是强化风险防控。二是完善内部控制。三是加强监督管理。四是增强服务能力。
《关于延长保险公司偿付能力监管规则（II）实施过渡期有关事项的通知》	2024年12月16日	原定2024年底结束的保险公司偿付能力监管规则（II）过渡期延长至2025年底。对于因新旧规则切换对偿付能力充足率影响较大的保险公司，可与金融监管总局及派出机构沟通过渡期政策，金融监管总局将一司一策确定过渡期政策。
《保险资金运用内部控制应用指引（第4号-第6号）》	2024年12月20日	2015年，监管部门发布了《保险资金运用内部控制指引》及《保险资金运用内部控制应用指引（第1号-第3号）》。此次针对未上市企业股权、不动产、金融产品等非标准化资产，明确了操作流程要求，同时强化投资决策委员会履职尽责，并细化投后管理要点。

资料来源:公开资料，新世纪评级整理

二、中国财产保险行业信用展望

（一）2025年，车险保费增速或仍将缓慢增长，同时，在政策引导行业高质量发展推动下，部分非车险种仍将释放发展空间，继续为推动产险行业平稳发展提供重要支撑，非车险市场保费增速仍将高于车险市场，占比有望继续提升。

从车险市场来看，2025年，汽车消费结构将继续向新能源转型，并将对汽车销量增长形成一定支撑。根据中汽协预测，2025年，中国汽车总销量将达到3290万辆，同比增长4.7%，其中，新能源汽车销量为1600万辆，同比增长24.4%。短期内，考虑新能源车险产品丰富程度和定价机制仍待完善，市场渗透率仍待提升，车险保费收入仍将呈缓慢增长态势。

非车险方面，随着“财险20条”政策红利的逐步释放，健康险、农业险、财产险、责任险、航运险、巨灾险等非车险种将持续释放发展空间，继续为推动产险行业平稳发展提供重要支撑。但随着非车险保费基数提高，叠加部分险种承保端持续亏损或未达预期，可能推动产险公司调整产品结构和经营策略，部分非车险保费收入增速或将相应放缓。

整体而言，在行业高质量发展政策引导下，预计产险行业保费收入仍将实现平稳增长。产品结构方面，随着居民投保意识提升、政策引导下险企向精细化、集约化发展，非车险市场保费增速仍将高于车险市场，其保费占比仍会继续提升，产险行业的产品结构有望进一步调整。

（二）2025年，在行业高质量发展政策引导和落地过程中，行业费用监管将继续加强，而高质量发展也将引导险企优化业务结构，逐步退出亏损业务，预计产险行业承保端盈利将总体保持稳定，但需关注自然灾害、事故多发可能带来的赔付上升压力。中长期而言，不同产险公司承保端业绩仍将分化。

车险综改以来，产险行业在政策引导下，总体呈现出责任限额提高、渠道竞

争逐步控制，以及车险保费下降、但降价空间有限且定价分层的发展趋势，但行业渠道恶性竞争的乱象持续存在。2023年，针对车险市场渠道竞争加剧问题，金融监管总局连续发布多个通知，规范车险市场秩序。2024年，金融监管总局试行“查处、通报、挂钩”三项机制，全面强化“报行合一”监管。在费用监管持续加强的情况下，行业费用率攀升的态势正逐步扭转，而赔付率仍有一定上升空间。

2025年，在“财险20条”不断细化和落地的过程中，有关监管部门将持续强化“报行合一”监管，推进行业降本增效，提升内源性资本积累能力，行业费用监管将继续加强，而高质量发展也将引导险企优化业务结构，逐步退出亏损业务，预计产险行业承保端盈利将总体保持稳定，但需关注自然灾害、事故多发可能带来的赔付上升压力。

整体而言，随着车险综改深化，大型产险公司通过发挥规模优势、加强内部成本管控等方式，仍能够实现承保端的盈利，其车险市场占有率有望进一步提升；而中小型产险公司由于缺乏有效的规模支撑，保单边际成本普遍高于大型产险公司，价格竞争使其承保端利润持续受到挤压，而“报行合一”和下调费用率上限尽管可降低其手续费率（减少消费者返佣），但消费者实付保费提升又将导致其保费收入 and 市场份额的下滑。对于中小型产险公司，避开大型公司的规模优势，进行差异化深耕成为实现承保盈利的重要途径。

（三）2025年，经济有望延续温和企稳态势，但出口将面临严峻的挑战，进而影响非政府部门投资。股票市场收益率有一定改善预期，但较大的波动性和结构性行情或成为常态，利率债波动幅度加大，信用债资产荒延续，保险公司投资难度或将有所上升。

展望2025年，从经济基本面看，经济预计稳中向好，房地产在政策刺激下有望边际改善，财政支出力度将加大；但出口或将面临较为严峻的挑战，进而抑制外商投资和国内私营部门投资，较高的居民和企业杠杆也会对消费和投资带来影响，同时仍需警惕地方政府化债进展、外部风险事件等因素对经济增长的制约。宏观政策整体基调更加积极、首提加强超常规逆周期调节，加大财政政策逆周期调节力度，加力支持地方化解隐性债务，同时出台一揽子有针对性增量政策举措，提高财政赤字率；货币政策适度宽松，保持流动性充裕，保持低利率环境，从而与积极的财政政策协同配合。

从股票市场看，在经济稳中向好、宏观政策更加积极背景下，预计上半年经济确定性较强，为A股市场表现提供有利支撑；下半年，海外因素尤其是出口将面临较为严峻的挑战，进而影响A股市场表现。同时仍需警惕外部风险事件和经济增长不及预期带来的阶段性震荡，且经济结构持续转型背景下，市场的结构

性行情或成为常态。

从债券市场看，影响债市波动的核心因素仍将是经济修复进程与宏观政策力度，2025年在财政政策更加积极、货币政策适度宽松的背景下，叠加经济企稳仍需要时间检验，预计债市利率仍将处于低利率区间，但政策力度随经济增长波动而产生的节奏变化以及股市与债市跷跷板效应或将使得债市波动幅度加大。在信贷需求和房地产市场无法明显改善的背景下，叠加化债进程中的高息资产置换，预计“资产荒”现象将会延续，资质较好且收益较高的信用债的稀缺性将变得更强，仍需关注化债背景下尾部和结构性违约风险，整体信用债市场将延续分化态势。

在上述环境下，保险公司股票及偏股类基金投资回报相对乐观，但较大的波动性和持续的结构性价行情将使得权益类投资收益与风险并存，债券市场“资产荒”延续的局面和较大的波动性也将加大保险公司的投资难度。总体而言，2025年，资本市场波动和不确定性较大，扰动因素增多，更为考验保险公司的投资管理能力，行业投资收益率表现分化。

附录一：财产保险行业存续资本补充债券发行利差情况（截至 2024 年末）

债券简称	期限	发行时主体 信用等级	发行时债券 信用等级	发行规模 (亿元)	票面利率 (%)	起息日	发行利差 (bp)
15 天安财险	10 年 (5+5)	AA+	AA	53.00	5.97	2015-9-30	247.62
16 长安保险	10 年 (5+5)	AA-	A+	5.00	6.50	2016-12-1	317.35
20 中财再保险	10 年 (5+5)	AAA	AAA	40.00	4.40	2020-12-10	99.12
20 北部湾保险 01	10 年 (5+5)	AA	AAA	2.50	5.50	2020-12-31	223.69
21 联合财险	10 年 (5+5)	AAA	AA+	20.00	4.60	2021-03-25	124.74
21 人保再保险	10 年 (5+5)	AAA	AAA	20.00	3.60	2021-08-10	57.71
21 阳光财险	10 年 (5+5)	AAA	AAA	50.00	4.50	2021-12-07	155.68
22 北部湾保险 01	10 年 (5+5)	AA	AAA	5.50	6.25	2022-04-12	350.26
22 国任财险	10 年 (5+5)	AAA	AA+	30.00	4.20	2022-06-29	138.7
23 太平洋财险债 01	10 年 (5+5)	AAA	AAA	70.00	3.72	2023-03-13	84.7
23 太平洋财险债 02	10 年 (5+5)	AAA	AAA	30.00	3.55	2023-04-06	70.5
23 中财再保险资本补充债 01	10 年 (5+5)	AAA	AAA	40.00	3.45	2023-05-05	74.9
23 英大泰和资本补充债 01	10 年 (5+5)	AAA	AA+	15.00	3.35	2023-07-14	81.37
23 人寿再保险资本补充债 01	10 年 (5+5)	AAA	AAA	50.00	3.24	2023-09-05	68.71
23 紫金财险资本补充债 01	10 年 (5+5)	AAA	AA+	25.00	3.50	2023-12-12	85.57
24 平安产险资本补充债 01	10 年 (5+5)	AAA	AAA	100.00	2.27	2024-07-12	22.85
24 太平财险资本补充债 01	10 年 (5+5)	AAA	AAA	30.00	2.48	2024-11-20	62.86
24 人民财险资本补充债 01	10 年 (5+5)	AAA	AAA	120.00	2.33	2024-11-28	52.11
24 中华财险资本补充债	10 年 (5+5)	AAA	AA+	60.00	2.47	2024-12-09	78.86

附录二：财产保险行业发债主体信用等级分布及主要经营财务数据（截至 2024 年 9 月末）（单位：亿元，%）

公司简称	最新主体评级	资产总额 (亿元)	所有者 权益 (亿 元)	营业收 入 (亿 元)	净利润 (亿 元)	综合成 本率 (%)	综合赔 付率 (%)	综合费 用率 (%)	核心偿付 能力充足 率 (%)
中国人民财产保险股份有限公司	AAA/稳定	7470.04	2531.09	3922.67	267.50	97.27	75.67	21.59	201.60
中国平安财产保险股份有限公司	AAA/稳定	4889.40	1342.17	2592.28	139.87	97.60	70.90	26.70	176.30
中国太平洋财产保险股份有限公司	AAA/稳定	2343.02	615.72	1520.30	59.29	98.60	72.70	25.90	172.60
中国人寿财产保险股份有限公司	AAA/稳定	1504.64	362.97	745.12	22.23	100.44	73.98	26.46	177.35
中国财产再保险有限责任公司	AAA/稳定	1396.34	243.25	264.73	12.62	98.65	64.19	34.46	156.51
中国人寿再保险有限责任公司	AAA/稳定	2853.83	226.71	43.72	9.80	98.17	70.61	27.56	177.06
中华联合财产保险股份有限公司	AAA/稳定	814.47	187.59	486.27	5.75	100.15	78.31	21.84	148.28
阳光财产保险股份有限公司	AAA/稳定	585.86	175.09	379.34	9.11	100.07	68.22	31.86	171.61
英大泰和财产保险股份有限公司	AAA/稳定	296.69	110.87	78.65	8.59	90.90	65.33	25.57	276.43
紫金财产保险股份有限公司	AAA/稳定	238.82	95.66	93.72	2.47	101.37	69.01	32.36	281.57
太平财产保险有限公司	AAA/稳定	406.65	92.45	237.33	5.34	99.61	68.93	30.68	165.32
人保再保险股份有限公司	AAA/稳定	290.50	64.72	71.79	1.74	101.07	70.77	30.30	149.18
国任财产保险股份有限公司	AAA/稳定	225.19	34.98	99.61	2.18	99.82	64.22	35.60	137.95
北部湾财产保险股份有限公司	AA/稳定	69.29	10.34	25.65	0.35	99.93	68.50	31.44	150.12

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，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，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。