

# 行业展望

2025 年 4 月



## 中国财产险行业展望, 2025 年 4 月

### 目录

摘要	1
监管环境	2
业务运营	4
财务状况	8
附表	13

### 联络人

作者	
金融机构部	
张 璞	010-66428877-432 lzhang@ccxi.com.cn
陶美娟	010-66428877-323 mjtao@ccxi.com.cn
赵紫祎	010-66428877-551 zyzhao@ccxi.com.cn

### 其他联络人

金融机构部	评级总监
王雅方	010-66428877 yfwang@ccxi.com.cn
金融机构部	评级副总监
孟 航	010-66428877 hmeng@ccxi.com.cn

2024 年, 车险保费稳步增长, 健康险、农险、责任险等非车险业务贡献度不断提升, 但财产险行业保费增速放缓; 行业分化仍然显著。受自然灾害频发影响, 承保端盈利承压; 得益于利率下行和资本市场反弹, 投资收益提升推动净利润同比增加。财产险行业偿付能力处于较充足水平, 但个别中小公司仍面临一定流动性风险。未来仍需关注保费增速承压、承保利润和投资收益波动加剧以及投资资产相关风险释放等因素对行业信用水平的影响。

中国财产险行业的展望为稳定, 中诚信国际认为未来 12-18 个月行业总体信用质量不会发生重大变化。

### 摘要

- 监管环境方面, 2024 年以“五篇大文章”为牵引, 承保端引导财产险公司支持绿色保险、普惠保险、科技保险发展; 投资端鼓励保险公司耐心资本入市, 有助于财产险公司服务实体经济和科技创新; 同时强化逆周期监管, 有效缓解偿付能力压力。
- 承保业务方面, 2024 年宏观经济缓慢修复, 行业保费增速有所放缓, 但保险金额同比增长; 车险保费稳步增长, 保费贡献度延续下降趋势, 保费和盈利集中度维持高位; 健康险、农险、责任险等非车险业务占比进一步提升。未来财产险行业保费或将维持低位增速, 非车险仍为主要增长动力, 行业分化依然显著。
- 投资业务方面, 2024 年在债券市场走强背景下, 固定收益类资产仍是财产险公司主要配置品种, 债券投资占比不断提升; 权益市场回暖, 财产险公司增配股票等权益资产; 未来权益市场震荡、国际政治经济局势多变等多重因素对财产险公司投资管理和风险防范提出更高要求。
- 财务表现方面, 2024 年主要受自然灾害频发影响, 综合赔付率上升, 财产险行业承保端盈利仍承压; 投资收益受权益市场反弹及利率下行推动债券估值上升等因素综合影响同比增加, 行业整体净利润水平有所提升; 财产险公司偿付能力总体保持较充足水平, 为抵御风险提供有效缓冲, 但个别中小公司仍面临一定流动性风险; 未来仍需关注自然灾害频发、资本市场波动等因素影响下中小财产险公司资本充足情况。

## 监管环境

### 保险业新“国十条”发布，以严监管、防风险为总体导向，完善行业监管制度，引导保险行业高质量发展

2024年以来，监管机构延续严监管、防风险模式，从公司经营、风险治理等多方面对保险公司进行全方位、细节化管理，促进行业严守风险底线和稳健经营。

2024年9月，国务院对外发布《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》（以下简称“若干意见”），《若干意见》共十条，被业内称为保险业新“国十条”。这是继国务院2006年发布的《关于保险业改革发展的若干意见》和2014年发布的《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》之后第三版保险业“国十条”。《若干意见》从市场准入、风险防范和化解、深化改革等多个方面对保险业未来5-10年的高质量发展进行系统部署。与前两版“国十条”相比，新“国十条”更加强调严监管和防风险，在此基础上从产品服务、市场体系、改革开放、政策协同等多方位阐明保险业发展路径。从“加强监管”到“严格监管”，从“加快发展”到“高质量发展”，新“国十条”的发布表明保险业进入新的发展时期。

为贯彻落实新“国十条”，2024年12月，国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”）办公厅印发《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》的通知，从严格监管、防范风险、深化改革等方面提出具体措施，以确保未来五年财产险行业保持平稳增长，风险防范能力、保障广度深度及综合实力逐步增强。

根据新“国十条”“健全保险机构监管评级制度，强化评级结果运用”的要求，2025年1月，金融监管总局发布《保险公司监管评级办法》（以下简称“评级办法”），从公司治理、偿付能力、负债质量、资产质量、信息科技、风险管理、经营状况、消费者权益保护及其他等八个维度综合评定保险公司风险水平，并将监管评级结果分为1—5和S级，作为采取监管措施以及日常监管中市场准入、现场检查的重要依据。此次《评级办法》的受评对象涵盖保险集团、财产保险公司、人身保险公司、再保险公司，有利于统一评价框架和提升同业可比性，从而更有效地搭建以风险为导向的分类监管体系。

### 以“五篇大文章”为牵引，鼓励财产险公司承保端做实做细绿色保险、普惠保险、科技保险等，助力重点领域发展，激活新质生产力

为有效提升金融服务实体经济的质量和水平，有效做实做细科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，2024年5月，金融监管总局发布《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》，明确银行业、保险业要切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务，优化“五篇大文章”金融产品。保险业作为金融三大支柱之一，可从承保端和投资端双轮落实“五篇大文章”要求，助力保险行业高质量发展。承保端方面，财产险公司可从绿色保险、普惠保险、科技保险等多方面推进。

绿色保险方面，2024年3月，中国人民银行、国家发展改革委等七部门联合发布《关于进一步强化

金融支持绿色低碳发展的指导意见》，引导保险公司大力发展绿色保险和服务，完善气候变化相关重大风险的保险保障体系，为高风险客户提供防灾防损预警服务；2024年4月，金融监管总局印发《关于推动绿色保险高质量发展的指导意见》，明确提出要加强重点领域绿色保险保障，在承保端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等。此外，为促进绿色经济发展，推动新能源车险体系不断完善，监管针对新能源车险出台了系列政策。2024年1月，金融监管总局下发《关于切实做好新能源车险承保工作的通知》，强调财产险公司不得拒保新能源车交强险，商业险做到应保尽保，取消不合理承保限制等；2025年1月，金融监管总局再次下发《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》，明确要稳妥优化新能源商业车险自主定价系数浮动范围，优化商业车险基准费率，丰富商业车险产品，研究推出“基本+变动”车险组合产品，研究探索“车电分离”模式车险产品，同时引导建立高赔付风险分担机制并上线运行“车险好投保”平台；2025年1月25日，“车险好投保”平台正式上线，新能源车主可通过平台链接保险公司进行投保，保险公司不得拒保，首批已有10家大中型财产险公司接入该平台。以上系列政策有助于解决新能源车辆投保难、保费贵问题，促进新能源车险市场良性发展。

普惠保险方面，2024年5月，金融监管总局发布《关于推进普惠保险高质量发展的指导意见》，引导保险公司丰富普惠保险产品服务，包括提高农民和城镇低收入等群体保险保障水平、加大特定群体保险保障供给力度、提升小微企业和个体工商户等抗风险能力、积极参与重点领域风险保障、鼓励发展专属普惠保险等。

科技保险方面，2024年1月，金融监管总局发布《关于加强科技型企业全生命周期金融服务的通知》，鼓励保险机构在科技资源集聚的地区，规范建设科技金融专业或特色分支机构，专注做好科技型企业金融服务，同时对新产品、新业务、新模式的合规性进行审查，坚决防止监管套利；同月发布《关于印发科技保险业务统计制度的通知》，强调财产险公司要高度重视科技保险业务及其统计工作，切实提升科技保险业务经营服务能力，准确高效开展科技保险业务数据报送。

## 监管引导保险资金发挥特有优势，参与权益市场投资，服务实体经济发展和科技创新；同时严守风险底线，压实投资端资产质量

由于保险公司负债端具有规模大、期限长、来源稳定等优势，为匹配负债端属性，近期监管部门不断推出政策引导险资作为长期价值投资者加大权益资产配置力度。2024年4月，国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，明确优化保险资金权益投资政策环境，落实并完善国有保险公司绩效评价办法，更好鼓励开展长期权益投资；2024年6月，国务院再次下发《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》，支持保险机构按照市场化原则做好对创业投资基金的投资，保险资金投资创业投资基金穿透后底层资产为战略性新兴产业未上市公司股权的，底层资产风险因子适用保险公司偿付能力监管规则相关要求；2024年9月，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，引导保险资金等耐心资本入市，打通影响保险资金长期投资的制度障碍，完善考核评估机制，丰富商业保险资金长期投资模式。

同时为加强金融监管，防范化解风险，2024年11月，金融监管总局发布《保险资产风险分类暂行

办法》，按照资产风险实质完善保险资产分类范围和分类标准，进一步明确保险公司主体责任、强化内外部监督管理机制，促进保险公司压实投资端资产质量。

## 强化逆周期监管，优化偿付能力监管政策，防范化解保险行业风险

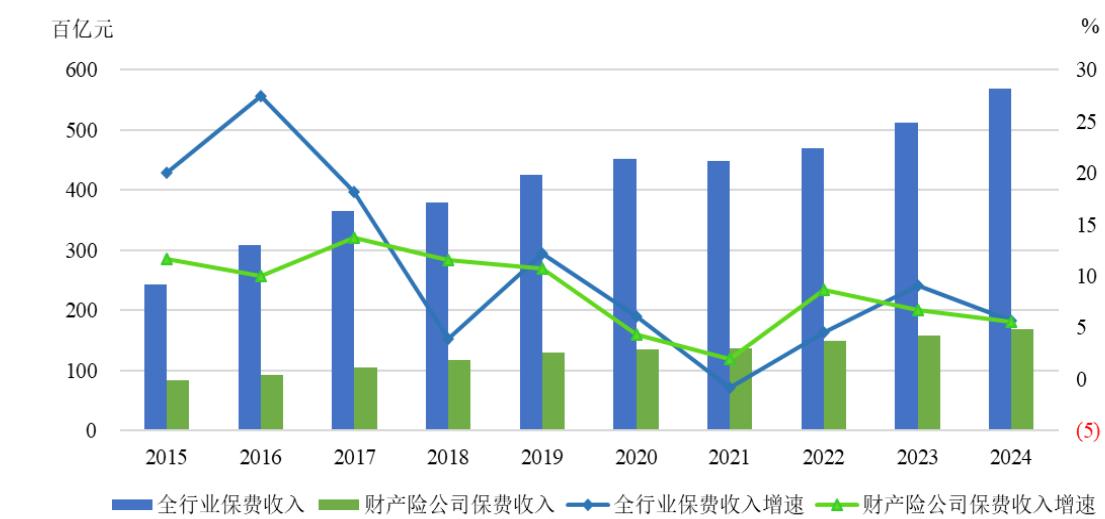
偿付能力监管方面，2021年12月30日，原银保监会发布《保险公司偿付能力监管规则（II）》（以下简称“偿二代二期”），并于2022年1月1日起正式实施。对因新旧规则切换导致综合偿付能力充足率下降的保险公司，按照“一司一策”确定过渡期政策，原定于2025年起开始全面执行“偿二代二期”。但考虑到保险业偿付能力监管规则切换的影响尚未完全消化，2024年12月，金融监管总局发布《关于延长保险公司偿付能力监管规则（II）实施过渡期有关事项的通知》，将原定2024年底结束的保险公司偿付能力监管规则（II）过渡期延长至2025年底。在保险业新“国十条”“强化逆周期监管、优化偿付能力和准备金监管政策”的引导下，延长过渡期的政策能有效缓解保险公司偿付能力压力，防范化解保险行业风险。

## 业务运营

**2024年宏观经济缓慢修复，财产险行业保费增速进一步放缓，但保险金额同比增长；市场竞争激烈，行业分化明显，马太效应显著，第一梯队财产险公司集中度保持高位，中小财产险公司生存空间仍然承压**

2024年中国经济在复杂形势下保持韧性，全年实现GDP同比增长5%，较前值下降0.25个百分点，两年复合增速为5.1%，总体延续修复态势。与宏观经济密切相关的财产险行业保费收入延续增长态势，但增速较2023年进一步放缓。2024年全年财产险公司实现原保险保费收入16,906.89亿元，按可比口径<sup>1</sup>计算同比增长5.6%，增速同比下降1.1个百分点。

图1：财产险公司原保险保费收入情况



<sup>1</sup> 由于部分财产险公司处于风险处置阶段，相关数据不可获取，故本文中使用的“可比口径”为不包含处于风险处置阶段的财产险公司的数据统计口径，下同。

注：自2021年6月起，原保险保费收入数据口径为不包含处于风险处置阶段的机构；原保险保费收入增速为可比口径下计算结果。

数据来源：金融监管总局，中诚信国际整理

风险保障方面，2024年主要由于责任险保额大幅回升，财产险公司保险金额为16,744.19万亿元，同比增长36.5%。具体来看，2024年车险保额997.09万亿元，同比增长约15%，主要系“车险综合改革”的深入推进，“增保”效果持续显现；责任险保额7,157.00万亿元，同比增长约48%；农险保额5.22万亿元，同比增长约5%。

从市场集中度来看，国内财产险市场竞争激烈。在行业监管趋严、产品同质化严重的环境中，在服务能力、科技水平、产品定价和风险识别等方面具有较强竞争力的大型保险公司优势更加明显，行业头部集中的竞争格局仍然显著。2024年，前三大财产险公司<sup>2</sup>的保费收入市场份额合计为62.76%，较上年微降0.66个百分点。从前十大财产险公司市场份额来看，2024年前十大财产险公司市场份额及排名略有调整，2024年前十大财产险公司集中度为83.92%，较上年下降1.05个百分点。

**中诚信国际认为**，财产险公司业务发展与宏观经济及监管政策密切相关，近年来在宏观经济缓慢复苏的背景下，行业整体保费增速逐步放缓。行业马太效应依旧显著，在“车险综合改革”深入推进以及健康险、农险、责任险等非车险业务不断优化升级的背景下，第一梯队保险公司将进一步发挥规模优势，市场份额有望维持高位；中小型财产险公司生存空间继续承压。考虑到短期内宏观经济或将延续修复态势，行业保费规模或将维持较低增速，提升风险减量服务水平及转变业务发展模式将成为存量业务竞争的关键因素。

**车险保费稳步增长，占比延续下降趋势，但仍为最大险种，保费和盈利集中度维持高位；健康险增速回升，责任险和农险增速有所放缓，非车险仍是保费规模增长的主要动力；未来需关注细分险种的定价及风险管理措施，实现业务健康可持续发展**

从行业整体险种结构来看，车险一直以来是财产险行业的主导险种。近年来在“车险综合改革”、“降价、增保、提质”的短期目标指引下，车险保费充足性降低，在行业保费的占比呈下行趋势。2024年财产险行业实现车险保费收入9,136.73亿元，同比增长5.35%，增速较上年下降0.28个百分点；其在财产险行业总保费中占比54.04%，较上年下降0.61个百分点。从车险盈利情况来看，根据行业交流数据，在监管加强费用管控的影响下，2024年车险实现承保利润181.98亿元，同比大幅增长101.42%。从集中度来看，2024年，前三大财产险公司车险保费市场份额合计约为68.73%，同比微降，车险承保利润合计153.54亿元，约占全行业车险承保利润的84%，行业马太效应显著。随着“车险综合改革”的深入实施，头部公司竞争力将愈发强化，延续强者恒强格局，未来车险行业集中度将维持高位，中小公司车险盈利面临较大困难。

非车险方面，近年来财产险行业从以车险为主，向车险、非车险发展并重转变，车险保费增长乏力也为财产险公司非车险业务带来发展机遇。2024年以来，健康险、农险、责任险等主力险种增

<sup>2</sup> 分别为中国人民财产保险股份有限公司（以下简称“人保财险”）、中国平安财产保险股份有限公司（以下简称“平安财险”）和中国太平洋财产保险股份有限公司（以下简称“太保财险”），下同。

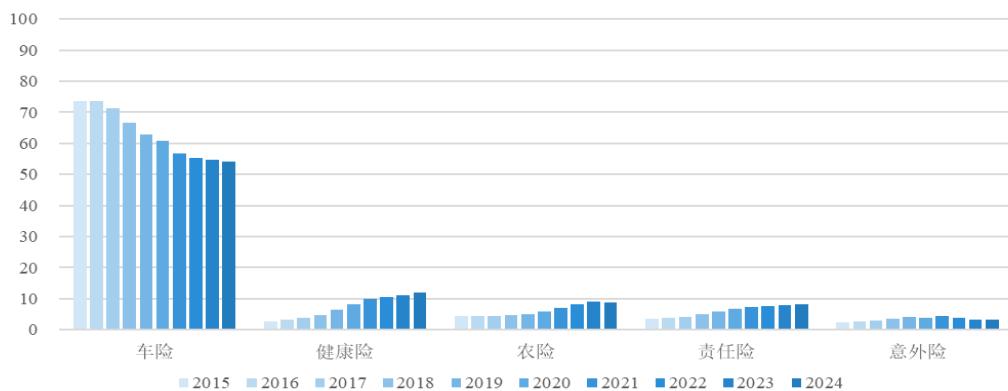
速有所分化，但整体来看非车险保费收入增速放缓，全年实现非车险保费收入7,770.16亿元，同比增长7.99%，增速较上年下降0.10个百分点；非车险保费收入在总保费收入中占比45.96%，较上年提升0.61个百分点。

健康险方面，2024年以医疗险为主的短期健康险需求回暖，保费增速有所回升。2024年财产险行业实现健康险保费收入2,042.52亿元，同比增长16.60%，增速较上年上升5.74个百分点；在财产险公司非车险保费中占比较上年提高1.94个百分点至26.29%，仍为非车险第一大险种。从赔付率情况来看，根据已披露赔付率的50家财产险公司数据来看，2024年短期健康险综合赔付率的中位数为35.36%，处于偏低水平。但同时，部分中小保险公司在抢占市场时采用较为激进的定价策略和利用高流量的互联网平台获客，致使健康险业务综合费用率居高不下。综合来看，行业中健康险业务存在“高费低赔”的现象，可能会降低投保人对产品的认可度和购买意愿，不利于保费的可持续增长。

农险方面，在政策支持和需求增长的共同推动下，2024年之前我国农业保险实现较快增长。但2024年以来农险保费增速明显放缓，年内实现农险保费收入1,483.73亿元，同比增长3.78%，增速同比下降13.47个百分点；其在非车险保费中的占比微降至19.10%，为非车险第二大险种。目前，农险业务主要为政策性业务，其保费收入与财政补贴密切相关，且各地的承保机构需要通过招标遴选确定，2024年保费增速放缓或与部分区域基层财政支出压力较大及招标遴选进展较慢有关。在宏观经济复苏缓慢的背景下，农险业务依然面临投保理赔粗放、保费回收困难等挑战，未来仍需向更精细的专业化经营转型。

责任险方面，现阶段责任险在国家治理体系和治理能力现代化中发挥了越来越重要的作用，其产品涉及公众责任、医疗责任、产品责任、雇主责任、职业责任等多个方面，实际经营的险种多达数百个，服务领域延伸到社会生产生活的各个领域，众多财产险公司也在责任险业务方面积极探索。2024年责任险保费收入同比增长8.13%至1,371.56亿元，在非车险保费中占比17.65%，同比上升0.02个百分点。但近年来主要受全国城乡人身损害赔偿标准统一的影响，以及部分承保领域面临的诉讼风险和欺诈风险上升，行业责任险整体赔付水平居高不下，高赔付率的细分险种占比增加，责任险的长尾特性仍需关注。

图2：财产险行业原保险保费险种结构（%）



资料来源：国家统计局、金融监管总局、中诚信国际整理

中诚信国际认为，在“车险综合改革”的深入推动下，车险保费充足度降低，保费增速持续放缓；保费规模和盈利集中度维持高位，中小公司竞争压力较大。未来随着市场竞争更加理性以及新能源车险的不断发展，车险保费将维持平稳增长态势。而非车险业务在宏观经济弱复苏的背景下增速有所放缓，且健康险、责任险在快速发展的同时，也暴露出专业水平不足、风控能力薄弱等问题。未来，非车险业务在扩大规模的同时，仍需关注各细分险种的风控能力和定价水平，加大科技和风控建设，提升精细化经营能力，实现差异化且可持续发展。

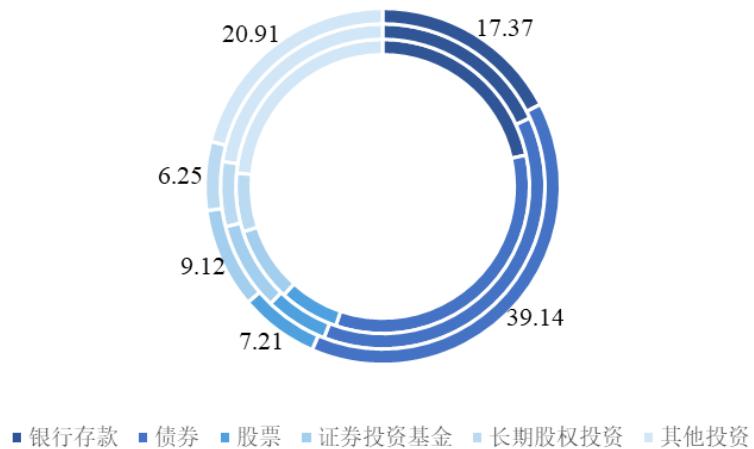
财产险公司保险资金运用余额保持增长，坚持多元化资产配置策略。2024年投资资产仍以传统固定收益类为主，其中债券投资规模及占比持续增长，但银行存款占比降低；增配股票和证券投资基金推动权益类投资资产占比有所上升；优质非标资产供给不足影响下，其他投资资产占比延续下降趋势；资本市场不确定性增强、国际政治经济局势多变等因素对财产险公司投研、风控等方面带来诸多挑战。

近年来，随着保费规模的扩张，保险行业资金运用规模持续扩大，资金运用效率保持在90%左右。截至2024年末，保险行业资金运用规模达到33.26万亿元，同比增长15.08%。从资本市场基本面及投资策略来看，2024年，在国内经济缓慢复苏、国际形势复杂多变等因素影响下，权益市场9月之前持续低迷，但在9月末迅速反弹，之后呈区间震荡走势；债券市场收益率中枢逐季下行，延续牛市行情。受此影响，2024年保险资金的投资收益率整体回升，其中财务投资收益率较上年上升1.20个百分点至3.43%；同时得益于债券估值上行，综合投资收益率较上年上升3.99个百分点至7.21%。

具体到财产险行业，截至2024年末，财产险公司资金运用余额为2.22万亿元，同比增长9.71%。由于财产险公司承保端业务期限多为一年及以内，且需随时应对可能发生的赔付支出，财产险公司在银行存款类资产配置占比较高。但近年来存款利率多次下调，财产险公司银行存款占比呈下降趋势，截至2024年末，银行存款余额同比增长3.46%至3,856.70亿元，其在财产险保险资金运用余额中占比较上年末下降0.72个百分点至17.37%。同时，财产险公司出于增强收益稳定性等方面考虑，加大债券配置力度，受此影响，债券余额同比增长14.07%至8,690.50亿元，占比较上年末上升1.32个百分点至39.14%。权益投资方面，2024年财产险公司强化高股息投资策略，加之年末权

益市场回暖，截至2024年末，股票投资余额较上年末增长28.22%至1,601.18亿元，占比升至7.21%；证券投资基金余额同比增长14.45%至2,025.22亿元，占比升至9.12%；长期股权投资余额同比增长3.62%至1,388.53亿元，占比降至6.25%。此外，截至2024年末，其他投资余额小幅增长至4,643.87亿元，占比较2023年末下降1.61个百分点至20.91%，主要系优质非标投资标的减少、规范保险资金金融产品投资监管政策的出台以及“偿二代二期”对投资风险全面穿透理念的进一步强化。

图3：财产险行业投资结构（%）



注：环形由内至外分别为2022年末至2024年末占比。

资料来源：金融监管总局、中诚信国际整理

中诚信国际认为，保险公司继续保持多元化的投资策略，但资产配置仍以固定收益类为主。2024年在债券牛市和权益市场回暖的背景下，财产险公司普遍增配债券和股票。未来，债市利率仍有下行空间，非标资产优质标的供需矛盾依然存在；加之权益市场的震荡行情以及国际政治经济局势多变等因素的综合影响下，保险资金新增资金配置和再投资仍然承压。此外，“偿二代二期”实施后，保险公司投资资产配置需更加关注偿付能力消耗以及投资风险穿透要求，IFRS9新会计准则的实施也将使得保险公司更加注重投资收益的稳定性。

## 财务状况

2024年财产险行业整体保费增速有所放缓，自然灾害频发导致综合赔付率上升，但加强费用管控导向下综合费用率有所改善，行业综合成本率略有下降；同时权益市场反弹及债券牛市延续推动财产险公司投资收益有所提升；在自然灾害频发及资本市场不确定因素增大的背景下，中小财产险公司盈利仍面临较大挑战。

承保收入方面，2024年财产险公司原保险保费增速有所放缓；其中车险保费占比略有下降，非车险保费占比略有提升但保费增速同比下滑。

承保赔付方面，2024年受洪涝、台风、雪灾、干旱等自然灾害频发影响，全年财产险公司原保险赔款支出同比增长6.5%至11,487亿元，由于上年行业赔付支出基数较高，增速较上年大幅下降11.3

个百分点。根据2023年及2024年均已披露偿付能力报告的82家财产险公司（以下简称“样本财产险公司”）数据统计，财产险公司估算平均综合赔付率<sup>3</sup>为71.62%，较上年估算平均值增加1.44个百分点。费用方面，财产险行业业务同质化较为严重，业务竞争激烈，但在监管严格的费用控制导向之下，财产险公司通过信息化手段、精细化管理、资源整合等方式加强成本管控力度，2024年样本财产险公司估算平均综合费用率为26.98%，较上年估算平均值下降2.28个百分点。受上述因素影响，2024年样本财产险公司估算平均综合成本率为98.57%，较上年估算平均值下降0.88个百分点，财产险公司承保端盈利有所改善。

具体来看，根据82家样本财产险公司数据统计，赔付方面，财产险公司综合赔付率基本呈正态分布特征，多集中在60%至80%区间。费用方面，2024年个别中小公司费用水平畸高，综合费用率超过100%，故出现翘尾，但整体来看，样本财产险公司2024年综合费用率分布多集中在30%至40%区间。受赔付和费用的共同影响，2024年82家样本财产险公司中，综合成本率超过100%的公司共52家，中小公司承保盈利仍面临较大压力。

图4：样本财产险公司2024年综合赔付率分布（%）

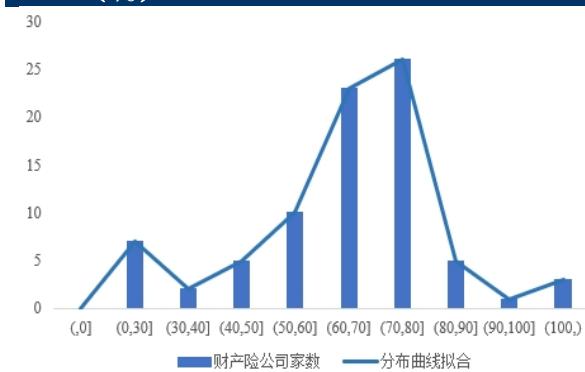
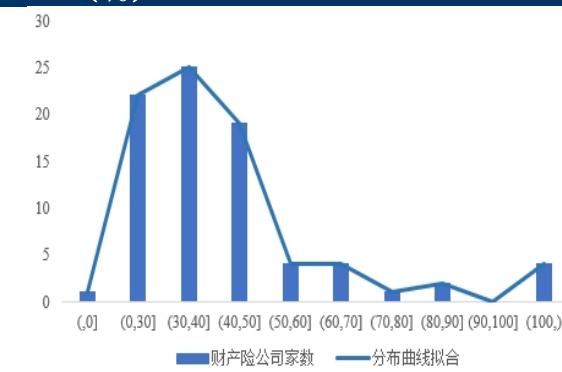


图5：样本财产险公司2024年综合费用率分布（%）



资料来源：公开数据、中诚信国际整理

投资收益仍是财产险公司利润的主要来源。2024年，货币政策持续宽松和实体融资需求偏弱导致市场供需失衡，“资产荒”现象不断深化，利率债市场全年震荡走牛，信用债市场则呈现出先强后弱的走势，保险公司存量固收类资产浮盈增加的同时，新增资产配置压力持续增大。同时，2024年9月末，一揽子经济支持政策密集出台，极大提振了投资者信心和市场情绪，权益市场整体呈震荡上升趋势，上证综合指数、深证成份指数与创业板指数全年累计涨幅分别为12.67%、9.34%和13.23%。综合影响下，2024年财产险行业财务投资收益率同比上升0.12个百分点至3.05%；同时受益于股债估值上行，综合投资收益率同比上升2.64个百分点至5.51%。未来仍需关注宏观经济不确定性扰动、权益市场波动及优质高息资产供给减少对投资收益的影响。

得益于承保盈利改善和投资收益的大幅提升，财产险行业净利润同比大幅增加。根据2023年及2024年均已披露偿付能力报告的82家财产险公司数据统计，2024年全年，财产险公司合计实现单体口径（下同）净利润571.86亿元，同比大幅增加20.71%；具体来看，65家财产险公司实现盈利，较

<sup>3</sup>财产险公司估算平均综合赔付率由中诚信国际根据已披露偿付能力报告的财产险公司数据简单估算得出，估算平均综合赔付率=Σ(各家综合赔付率\*各家保险业务收入)/Σ各家保险业务收入；估算平均综合费用率和估算平均综合成本率的计算方法相同。

上年增加9家；17家财产险公司经营亏损，合计亏损21.45亿元。目前，财产险公司马太效应依然显著，具有规模优势的公司承保盈利能力较强。未来随着新能源车险的快速发展，非车险市场政策红利释放及保障需求进一步激发，风险控制能力及差异化竞争能力或将成为财产险公司尤其是中小财产险公司承保盈利的关键影响因素。

图6：样本财产险公司2024年净利润分布（亿元）

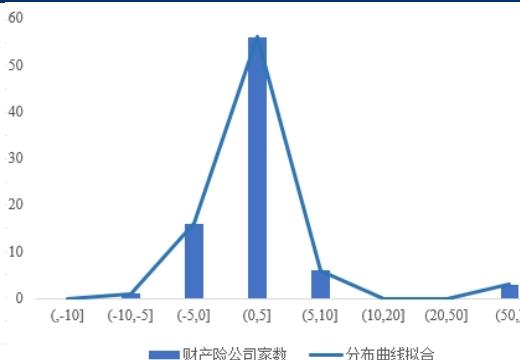
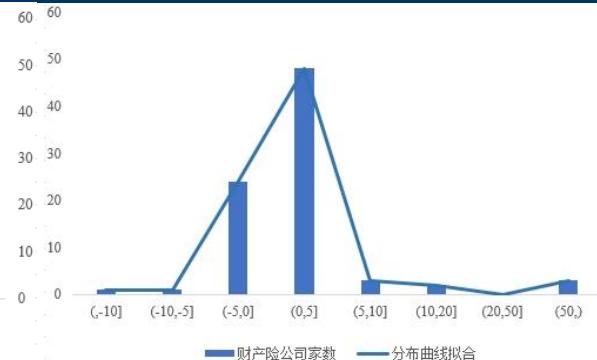


图7：样本财产险公司2023年净利润分布（亿元）



资料来源：公开数据整理、中诚信国际整理

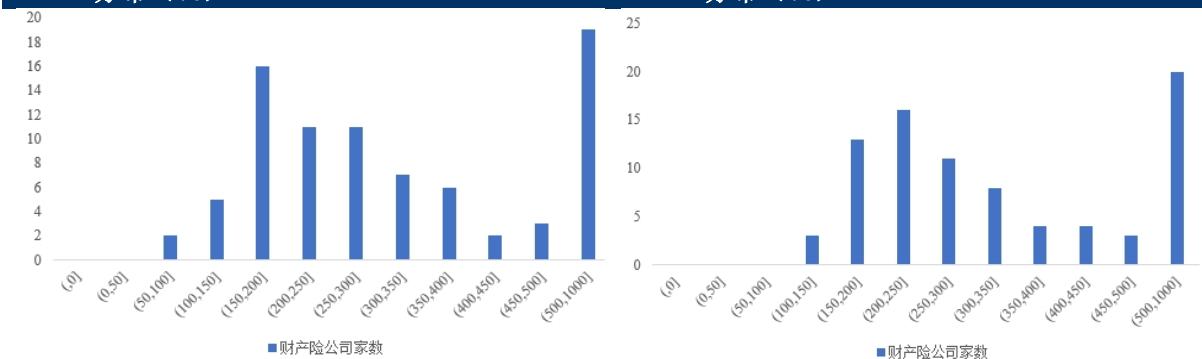
中诚信国际认为，目前中国财产险行业仍处于结构调整、降本增效的战略转型期，在宏观经济修复及行业监管不断加强的背景下，行业整体盈利水平依然面临多重挑战。一是车险领域赔付较高的新能源车险占比预期提升，非车险领域竞争越发激烈，且气候变化导致自然灾害频发，承保端盈利持续承压；二是国内经济尚处恢复阶段，加之国际形势复杂多变，资本市场行情仍存在较大的不确定因素，保险资金配置难度加大。未来需持续关注财产险公司在深化改革和服务实体经济过程中，精细化管理能力、差异化竞争能力、投资管理能力和风险管控能力等方面的情况及其对盈利能力和信用水平的影响。

**2024年财产险公司偿付能力保持在较充足水平；资本市场逐步回暖推动财产险公司股东权益增厚，但增资及资本补充债券发行仍为财产险公司重要的资本补充途径；受业务增长缓慢、资本市场波动、部分公司股东增资意愿或能力较弱等因素影响，部分中小财产险公司仍将面临资本补充压力**

2024年12月，金融监管总局发布《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》，将原定2024年底结束的偿二代二期过渡期延长至2025年底，阶段性缓解了保险公司偿付能力压力。根据金融监管总局统计数据显示，截至2024年末，财产险公司综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率分别为238.5%和209.2%，分别较上年末增长0.3个百分点和3.0个百分点，处于较充足水平。

具体来看，根据2024年已披露偿付能力充足率的82家样本财产险公司数据，核心偿付能力充足率低于100%的公司有2家；综合偿付能力充足率低于150%的公司有3家。综合来看，大部分财产险公司核心偿付能力充足率和综合偿付能力充足率保持在较充足水平，仅个别公司偿付能力充足水平接近监管最低要求。中诚信国际将持续关注险种结构较为单一、客户集中度较高、投资风格较为激进的财产险公司的偿付能力充足率指标变动情况。

图8: 样本财产险公司2024年核心偿付能力充足率分布(%) 图9: 样本财产险公司2024年综合偿付能力充足率分布(%)



资料来源: 公开数据、中诚信国际整理

相较于人身险公司,财产险公司整体资本补充频率较低,多通过股东增资的方式解决。“偿二代二期”实施以来,保险公司资本补充需求旺盛。据金融监管总局已公开披露信息统计,2024年全年,共20家保险公司增资获批,获批增资金额合计199.49亿元人民币,保持较高水平;其中财产险公司7家,获批增资金额合计43.93亿元,除太平财险外,其他6家注册资本相对均较低,7家公司中4家公司股东为省市级国有企业,股东实力较强。需要关注的是,由于监管对于保险公司股东资质要求严格,社会资本进入门槛较高,且多数中小财产险公司盈利能力较弱,股东增资意愿或能力不足,中小财产险公司增资面临较大压力。

债券发行方面,2024年保险行业发行资本补充债券及无固定期限资本债券共计1,175.00亿元,超过2023年全年1,121.70亿元的水平,为近5年来最高水平。其中,共4家财产险公司成功发行资本补充债券,募集资金合计310.00亿元,较2023年的3家发行140.00亿元有所上升。由于多数财产险公司偿付能力较为充足,同时偿付能力压力较大的财产险公司市场认可度较低,综合影响下目前财产险公司资本补充债券发行数量及规模维持在较低水平。同时随着2025年末过渡期政策结束,预计部分财产险公司会选择通过发债方式缓解资本补充压力。

**中诚信国际认为**,随着净资产的增厚、资本补充债券的发行及“偿二代二期”过渡期的延长,财产险行业多数公司资本较为充足;但部分中小公司受公司经营情况及战略投资进入门槛限制,难以通过增资及资本补充债券发行的方式补充资本,仍面临一定的资本补充压力。未来,考虑到财产险行业承保端盈利依然承压,以及资本市场震荡行情下投资收益波动可能对资本的侵蚀,叠加过渡期政策逐步到期的影响,财产险公司仍需通过优化承保业务和资产配置结构、强化降本增效、提升盈利能力等方式增强内生资本补充能力,中诚信国际也将持续关注财产险行业偿付能力水平和风险抵御能力。

**财产险行业资产配置以流动性较好的银行存款、高等级债券及二级市场权益资产为主,资产整体流动性较好;但财产险公司随时可能面临重大赔付事件,对流动性管理能力提出较高要求**

财产险行业保险资金运用余额稳步增长,配置仍以固定收益类资产为主。整体来看,财产险公司资产配置中银行存款、债券、股票及证券投资基金合计占比在60%以上,且债券信用等级较高,资产整体流动性较好。具体来看,AA级(含)以下境内固定收益类资产占比为财产险公司流动性

风险监测指标，根据82家已披露该指标的财产险公司数据，2024年共70家公司该指标低于3.00%。从资产负债匹配情况来看，财产险公司负债久期较短，且需随时应对可能发生的赔付支出，同时在利率中枢下行和综合成本率走高预期下对投资收益率有一定要求，资产负债管理面临一定挑战。

从流动性风险监管来看，“偿二代二期”规则加强了流动性覆盖率、经营活动净现金流回溯不利偏差率与净现金流等流动性风险指标监管。2024年，据已披露偿付能力报告的82家财产险公司数据，无LCR1低于100%的财产险公司，LCR2低于100%的财产险公司2家，无LCR3低于50%的财产险公司。经营活动净现金流回溯不利偏差率（RDR）反映保险公司基本情景下经营活动净现金流预测结果和实际结果之间的不利偏差比率，达标要求为最近两个季度的经营活动净现金流回溯不利偏差率不得连续低于-30%。2024年，已披露偿付能力报告的82家财产险公司均满足监管要求。净现金流指标反映保险公司过去两年整体净现金流状况，达标要求为过去两个会计年度及当年累计的净现金不得连续小于零。2024年，根据已披露偿付能力报告的82家财产险公司数据，除一家财产险公司2023年新开业外，有1家财产险公司2022年至2024年累计净现金流连续为负；另有4家财产险公司2023年至2024两个年度累计净现金流均为负，需关注其2025年各季度累计净现金流情况。此外，部分中小财产险公司受限于偿债能力较弱，在资金短缺又面临大额支付义务情境下，较难以合理成本及时获取充足现金流以满足流动性需求。

**中诚信国际认为**，目前财产险行业流动性风险整体较为可控，但受限于承保端赔付增加以及投资端资产质量下行等因素，个别财产险公司面临较大流动性风险，流动性管理能力需进一步提升。

## 附表：中诚信国际行业展望结论定义

行业展望	定义
正面	未来 12-18 个月行业总体信用质量将有明显提升，行业信用分布存在正面调整的可能性
稳定	未来 12-18 个月行业总体信用质量不会发生重大变化
负面	未来 12-18 个月行业总体信用质量将恶化、行业信用分布存在负面调整的可能性
正面减缓	未来 12-18 个月行业总体信用质量较上一年“正面”状态有所减缓，但仍高于“稳定”状态的水平
稳定提升	未来 12-18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所提升，但尚未达到“正面”状态的水平
稳定弱化	未来 12-18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所弱化，但仍高于“负面”状态的水平
负面改善	未来 12-18 个月行业总体信用质量较上一年“负面”状态有所改善，但尚未达到“稳定”状态的水平

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

作者	部门	职称
张 璐	金融机构部	资深分析师
陶美娟	金融机构部	高级分析师
赵紫祎	金融机构部	分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司  
地址：北京市东城区南竹杆胡同 2 号  
银河 SOHO 5 号楼  
邮编：100010  
电话：(86010) 66428877  
传真：(86010) 66426100  
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD  
ADD:Building 5, Galaxy SOHO.  
No.2 Nanzhuagan Lane, Chaoyangmennei Avenue,  
Dongcheng District, Beijing, PRC. 100010  
TEL: (86010) 66428877  
FAX: (86010) 66426100  
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>