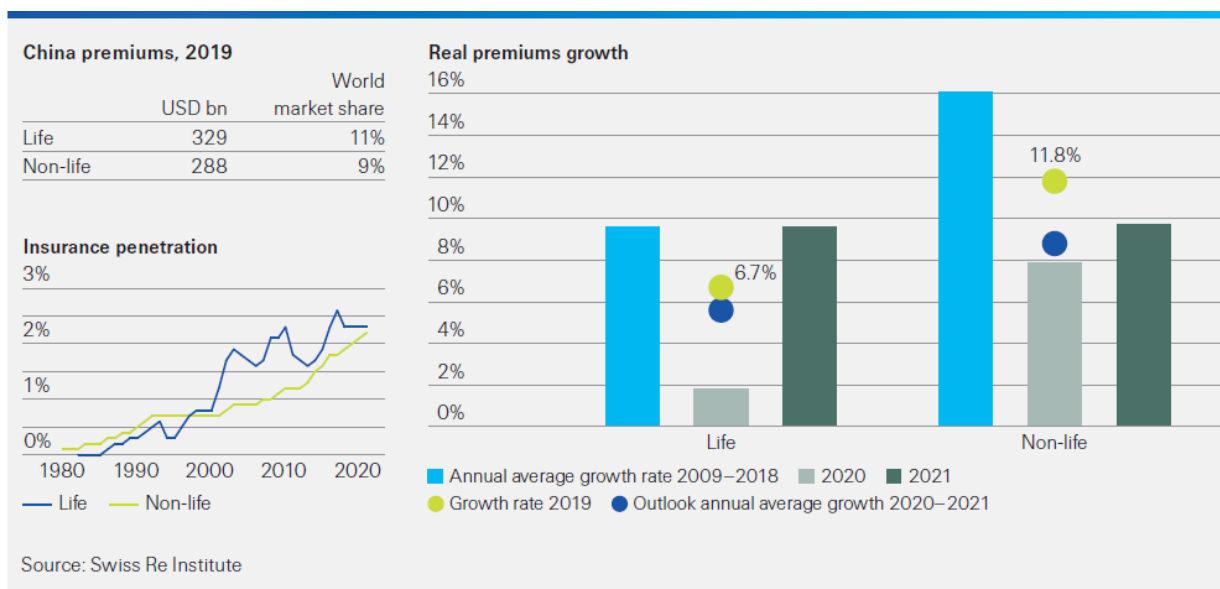


sigma 增刊

全球保险业：
中国保险市场回顾与展望

中国：政府的支持性政策和消费者风险意识的提升为市场提供了缓冲



寿险

- 2019年，中国寿险原保费收入增长了6.7%，扭转了前一年因万能寿险产品销售监管收紧而缩水5.4%的趋势。2019年的增长得益于对保障型产品的强劲需求。
- 新冠肺炎疫情对寿险的影响喜忧参半。经济放缓和各地实施的严格防疫措施对代理人销售这一主要分销渠道造成了阻碍。但消费者的风险意识和对保障类产品的关注度在不断提高，加上金融市场的波动削弱了储蓄型产品的吸引力，保险需求将因此受益。
- 保险公司正在迅速采用数字渠道来代替面对面的销售方式，同时也在加快产品开发，以更好地满足公众的保障需求。整体而言，今年的寿险保费增幅预计约为2%，随后在2021年回升至接近10%。
- 中国的寿险公司在今年的经济危机下表现相对良好。截至2019年10月底，它们的平均综合偿付能力比率为235%，明显高于监管规定最低100%的水平。
- 2019年，中国进一步加大了寿险行业的开放力度，将外资持股比例上限提高至51%。中国银行保险监督管理委员会（中国银保监会）确认，中国将于2020年取消对寿险公司外资股权的所有限制。今年2月，中国银保监会发布了新的普通寿险产品定价精算规则。我们预计，包括定期寿险和终身寿险在内的保障型产品的费率将降低3%-5%。

非寿险

- 2019年非寿险保费继续保持强劲增长(+11.8%)。健康险、保证险、农业险和责任险的表现优于整体。政府的支持性政策是农业保险和责任保险增长的主要推动力。相比之下，2019年的车险保费增幅放缓至2%以下。
- 不断发展的国内外经济状况，将使中国今年的经济增速降至其30多年来的最低水平（约3%）。我们预计，2020年非寿险保费增幅将降至8%左右，这将是自1998年以来的最低增速。随着车险费改的推进，加上2020年初汽车销量大幅下降，车险将继续承压。
- 我们预计非车险业务将更具韧性。特别是农业保险和责任保险将保持快速增长。这得益于政府乡村振兴战略规划的实施，以及环境污染和食品安全等领域大力推行的强制责任保险。

- 中国已推出并可能将会出台更多财政刺激措施来支持经济增长，包括在新基建领域的投资。这将为许多商业保险业务带来机会，包括财产险、工程险、信用险、保证险以及一些责任保险产品。
- 行业赔付率从 2018 年的 59% 上升至 2019 年的 62%。综合赔付率保持在 100%。由于投资收益率下降和车险费率改革导致车险定价持续下跌，盈利能力将面临压力。针对疫情的管控措施使 2020 年初的赔付频率有所降低，盈利能力或将从中受益。