

News release

sigma报告指出，仅靠经济形势改善并不足以弥合主要非寿险市场的盈利缺口

- 主要西方市场和日本的非寿险承保利润率必须提高约5至9个百分点，才能实现可持续的回报
- 有利的宏观经济发展并不足以弥合当前的盈利缺口
- 需要提高保险费率，才能令盈利恢复到可持续水平
- 长期来看，保险股的盈利水平与其他行业相当，并具有多元化优势
- 较长期而言，科技投资将有助提升效率

苏黎世，2018年9月8日 - 目前，全球多数主要非寿险市场的盈利情况低于均值水平。瑞再研究院最新一期**sigma**报告《非寿险业的盈利状况：谨防缺口》，评估了非寿险行业当前面临的盈利缺口。分析显示，主要西方市场和日本的保险公司必须将承保利润率（承保利润占保费的百分比）提高约5至9个百分点，才能在未来实现10%的理想股本回报率（ROE）。在当前的经济形势下，利率上升和投资回报率的改善有助提振未来的盈利水平，但不足以弥合盈利缺口。与此同时，劳动力市场趋紧将推升工资和理赔价格。因此，保险费率的增加必须高于理赔增长，才能实现盈利水平的持续上升。

全球非寿险行业处于盈利周期的疲软阶段，主要表现为承保条件疲弱、投资业绩不佳及资本金水平较高。行业股本回报率从2016年的7%进一步下滑至去年的6%，而2013年至2015年间的年均股本回报率约为9%。

2017年的灾害季可能已触发了拐点

2018年的承保条件依然疲软，特别是商业险，但似乎已越过拐点。主要原因是，2017年的重大飓风损失为价格调整奠定了基础。商业险的保险费率自2017年末开始有所上升。

瑞士再保险集团首席承保官施民德（Edouard Schmid）指出：“2017年的巨灾损失引发了市场的适度调整。然而，市场走强的势头和可持续性仍需观望。例如，未受巨灾损失影响的账户和商业险种的费率上涨幅度低于最初预期。”在个人险领域，一些主要市场的费率已连续数年温和上升。


集团媒体关系部，苏黎士
电话：+41 43 285 7171

Thomas Holzheu
电话：+1 914 826 6502

Roman Lechner
电话：+41 34 285 2344

Dr Jérôme Jean Haegeli
电话：+41 43 285 86 92

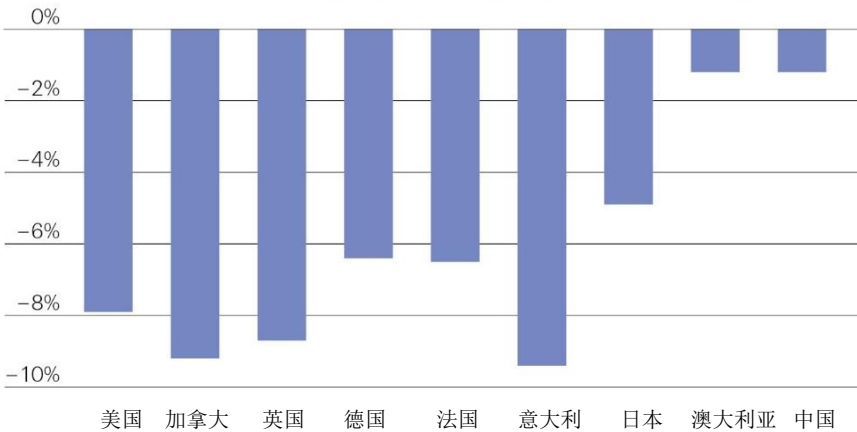
瑞再控股股份有限公司
Mythenquai 50/60
P.O.Box CH-8022 Zurich
电话：+41 43 285 2121
传真：+41 43 285 2999

www.swissre.com
 @SwissRe

保险费率需大幅上升以恢复盈利水平

尽管保险费率温和上升，*sigma*报告显示，保险公司需要加大力度改善承保业绩，以弥合当前的盈利缺口。主要西方市场和日本的承保利润率必须提高约5至9个百分点，才能为投资者实现10%的理想股本回报率。

图 1：9 个主要市场的承保盈利缺口（占保费的百分比）



资料来源：瑞再研究院

仅靠经济发展不足以弥合盈利缺口

长期来看，利率与非寿险公司的承保业绩具有相关性。在过去的高利率时期，强劲的投资回报抵消了较高的承保损失。而相比之下，在当前周期中，由于危机后复苏较为缓慢，导致利率长期低迷，投资回报率较低，因此承保业绩有所恶化。

2017年，经济增长大幅改善，这一趋势预计将延续至2018年，从而会推升通胀和利率水平。为防止经济过热，各国央行陆续退出货币刺激措施。这些对于非寿险公司而言，意味着运营环境正在发生改变。

瑞士再保险集团首席经济学家安仁礼（Jérôme Jean Haegeli）指出：“在当前经济状况走强的背景下，我们预期成熟市场的利率将继续小幅上升，这将会推升投资回报率，进而支撑保险公司的盈利。”然而，他也指出“仅靠宏观经济状况的好转难以带动非寿险行业盈利水平的持续改善。投资收益率的下滑趋势已经触底，但同时，我们预计长期利率的上升幅度也将十分有限。”

另外，劳动力市场趋紧预计将推升一般性通胀以及理赔通胀，抵消盈利水平。加速上升的理赔通胀将削弱理赔准备金的充足性，这也从侧面说明，为了实现行业盈利水平的可持续改善，保险费率的涨幅必须高于理赔的增长趋势。

长期盈利水平将与其他行业相当

本期*sigma*对盈利周期进行分析后指出，从长期来看，保险公司的盈利水平与其他行业相似。与盈利趋势相一致的是，过去20年来，非寿险公司在股票市场表现接近或高于其市值。另外，保险股的股价收益与其他行业的相关性较低，因此，能够满足投资者多元化资产配置的需求。

相关趋势表明，承保周期在全球各市场和各险种之间具有深度融合性和高度一致性。*sigma*报告分析了一般承保周期模式，指出承保周期会受自然灾害损失影响，会随着不同国家和不同险种的定价趋势出现一定程度上的差异。因此，承保不同险种、不同国家的非寿险业务将会给保险公司带来多元化益处。分析还发现，自上世纪80年代初以来，随着各国央行将政策重点转向遏制通胀，以及放松金融服务业的监管等，承保周期的平均时间有所延长。

科技投资有利于提高效率 and 可保性

非寿险业面临的盈利压力，强化了该行业对创新的兴趣。保险公司在科技方面的投资提升了效率，压缩了商业险种分销环节的利润。在某些险种中，新技术的应用也降低了理赔成本。在初始阶段，科技对盈利水平的拉动作用并不能完全显现，因为部分好处会通过竞争转移给消费者，还有一部分转化为科技投资的成本。

长期来看，通过改善保险的可负担性、可获性，或者提高对难以量化的新兴风险的承保能力，在数据和先进分析技术方面的投资将会提高效率、优化承保，拓展日益复杂风险的可保性。

编辑备注：

2018年恰逢*sigma*研究报告发行50周年。*sigma*是瑞士再保险的旗舰刊物，也是保险行业领先的研究出版物。请在瑞再研究院网站访问[sigma 50周年专栏](#)，了解*sigma*更多的发展历史，以及瑞再研究院提供的其他全方面和深层次的研究服务。

瑞士再保险

瑞士再保险集团是世界领先的再保险、保险和其他保险型风险转移方式的提供商，致力于提高世界的恢复力。作为预测和管理风险的专家，瑞士再保险的关注范围从自然灾害、气候变化一直到人口老龄化、网络风险。瑞士再保险集团的目标是促进社会的繁荣进步，并为客户打造新的保险机会和解决方案。瑞士再保险集团于1863年成立，总部位于苏黎世，通过全球约80个办事处的经营网络开展业务。瑞士再保险1995年在中国设立办事机构，并于2003年在北京设立分公司，在全国范围内提供全面的再保险产品及服务。

有关瑞士再保险集团的更多信息，请访问：www.swissre.com/china

如何订阅本期*sigma*研究报告：

2018年第4期*sigma*研究报告《非寿险业的盈利状况：谨防缺口》的英文、德文、法文和西班牙文的电子版本可从瑞再研究院网站下载：institute.swissre.com。

现在也可以订阅2018年第4期*sigma*研究报告的英文、德文、法文和西班牙文的印刷版本。中文及日文版本将很快推出。如有需要，请您将完整的邮寄地址发至：institute@swissre.com。