

新闻稿

瑞士再保险*sigma*报告指出，2015年经济增长温和，全球保险业实现稳步增长，但前景喜忧参半

- 全球保费增速从2014年的3.5%，升至2015年的3.8%
- 因为发达市场表现趋弱，全球寿险保费增长从2014年的4.3%放缓至2015年的4.0%
- 受益于发达市场增长强劲，全球非寿险保费增长3.6%，但新兴市场的表现参差不齐
- 低利率环境拖累了保险业的盈利水平，但是资本状况保持良好
- 发达市场寿险保费增长将有所改善，非寿险前景则喜忧参半
- 全球贸易放缓可能会影响水险和信用险的保费增长

苏黎世，2016年6月29日 - 瑞士再保险最新一期*sigma*报告指出，在2015年全球各地区经济增长参差不齐的背景下，全球保险业保费收入实际增长率达到3.8%。尽管作为保险需求主要驱动因素的全球经济增长较为温和（2.5%），但是继2014年直保收入取得3.4%的增长之后，2015年行业整体继续表现稳健。受发达市场趋弱影响，2015年寿险业略有放缓，保费增速从2014年的4.3%下滑至4.0%。在非寿险方面，亚洲发达市场的强劲增长以及北美和西欧市场的改善促使保费增长率从2014年的2.4%提高至3.6%。

虽然实际增长状况表现良好，但如果按现行汇率换算，2015年全球美元保费增速则收缩了4.2%。这可能会被视为保险业疲弱的信号，但事实上是因为不同货币兑美元的贬值造成的。¹

发达市场寿险保费增长疲弱，非寿险表现强劲

对寿险业而言，发达市场整体保费的实际增长率从前一年的3.8%放缓至2015年的2.5%。而北美地区经过两年下滑之后，恢复正增长。亚洲发达市场²的保费增长有所走强，主要受到日本和韩国的推动。然而，西欧市场的寿险保费增长率从2014年的5.8%显著放缓至1.3%。新兴市场整体保费增长率几乎翻番至近12%，这主要是由于亚洲新兴市场表现强劲，尤其是中国。拉丁美洲的增长也有所改善，但是中东和中亚地区以及非洲增长放缓，中东欧地区的保费收入则有所收缩。

¹ 名义值包含通胀因素对各国以本币计价的保费增长率的影响。而将以本币计价的保费换算为美元时，汇率变动则进一步会对增长率产生影响。为此，*sigma*采用实际增长率作为衡量保险业发展的指标，因为这剔除了通胀的影响，从而能够反映出一个国家或地区真实的增长水平，并使得各国增长率间有可比性。请参阅 [sigma infographic](#) 对保费实际增长率与以美元计价的名义增长率之间差异的解释。

² 亚洲发达市场 = 日本、韩国、香港、台湾和新加坡。

集团媒体关系部，苏黎世
电话：+41 43 285 7171


Daniel Staib，苏黎世
电话：+41 43 285 8136

Mahesh Puttaiah，班加罗尔
电话：+91 80 4900 2127

Thomas Holzheu，阿蒙克
电话：+1 914 828 6502

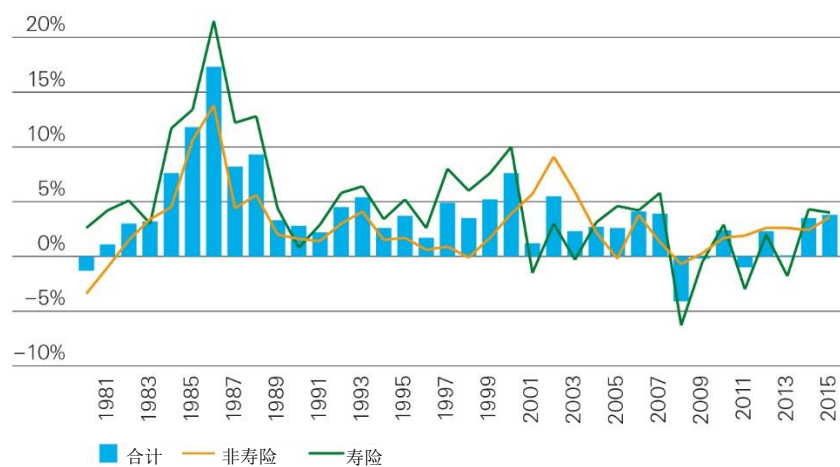
瑞再控股股份有限公司
Mythenquai 50/60
P.O.Box
CH-8022 Zurich

电话：+41 43 285 2121
传真：+41 43 285 2999

www.swissre.com
 @SwissRe

对于非寿险业，发达市场是主要推动因素。亚洲发达市场增长最快（+4.1%），北美市场的增速也相当高（+3.2%）。西欧增长较为温和（+1.5%），但是与前几年的停滞不前相比已经有了显著改善。在中国市场的推动下，新兴市场的保费继续保持稳健增长趋势（+7.8%）。

图 1：1980-2015 年全球直保保费增长率



资料来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

低利率拖累盈利水平

2015 年，发达经济体的利率依然处于非常低的水平，这对寿险和非寿险的盈利都形成压力，虽然对后者的压力相对较小。对于寿险业，很多市场的保费仅略有增长，这也对利润形成压力。对于非寿险业，承保和投资业绩都弱于 2014 年。承保业绩主要受到准备金释放水平较低的冲击，而投资业绩则受低利率环境的影响。

瑞士再保险首席经济学家高旷楷（Kurt Karl）博士指出：“利率和宏观经济、以及金融市场环境将会继续影响保险业的发展前景。鉴于盈利承压，寿险公司将会继续注重改善资本管理、降低费用支出、并提升投资收益。非寿险业的盈利水平也将继续低迷，主要是因为投资回报依然较低，以及费率疲软。”

不过，保险业总体资本状况依然良好，这表明保险公司更有能力度过经济和市场动荡期。2015 年底全球寿险业的资本状况比 2014 年更强劲，主要是中国保险业表现强健、以及利率下降带来的影响，后者使得固定收益和衍生品投资按市值计价的价值增加。2015 年，非寿险业的偿付能力达到 130% 的创纪录高点。预计资本实力将依然强劲，但如果美国和英国的利率开始上升，因超低利率而表现出来的较高未兑现收益就会减少，它对资本状况的支持效应也将会消失。

发达市场寿险保费增长将有所改善，非寿险市场前景喜忧参半

2016 年，发达市场寿险保费增速预计将略有加快，但是新兴市场则会放缓。发达市场小幅改善主要是因为大洋洲市场预计将会复苏，以及西欧市场的

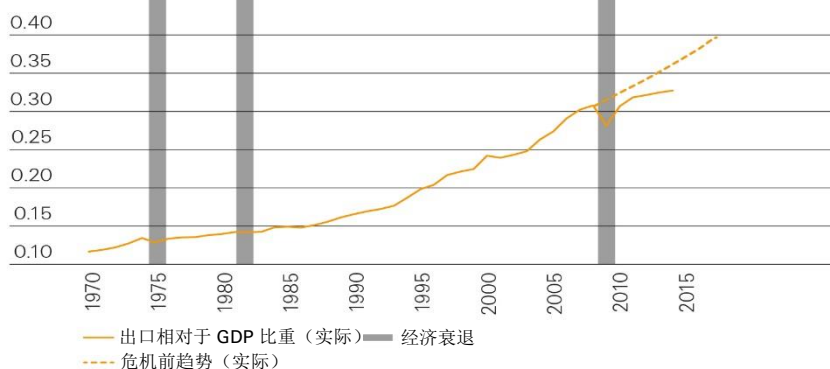
温和增长。亚洲新兴市场的表现持续强劲。中国保费增速虽然有所降低，但预计依然坚挺。

由于发达市场的经济增长温和、价格疲弱，全球非寿险业的增长预计将会趋弱。新兴市场的前景可谓喜忧参半。亚洲新兴市场的非寿险保费很可能会取得强劲增长，主要受益于中国的表现。然而，在某些地区，增长预计将会趋弱、甚至收缩。

全球贸易放缓影响保险保费增长

金融危机以来，全球保险保费的年均增长率依然低于危机前水平。这一趋势与经济增速放缓以及全球贸易额增长放缓趋势如出一辙。1990年代至2000年代中期，全球贸易增速约为世界GDP增速的两倍，但是近年来仅与GDP保持同步增长。

图 2: 全球出口额相对于全球 GDP 的发展趋势 (实际值)



灰色柱形表示全球经济衰退期，相当于全球实际GDP增长低于1%；虚线表示如果按照1990-2007年间平均增速进行估算，危机前经济的发展趋势。资料来源：世界银行、瑞士再保险经济研究及咨询部。

本期 *sigma* 报告专门有一章探讨全球贸易及其对保险业增长的影响。由于经济活动疲弱，贸易放缓在一定程度上是周期性变化。一旦经济活动提速，贸易就应该会有所起色，但是贸易低迷也反映了更深层次的结构因素，包括：进一步深化全球供应链存在限制、保护主义、以及中国经济增长转型（从出口和投资主导型转向国内服务和消费驱动）等等。贸易放缓使得全球增速下降，并相应地影响到保险保费的增长。鉴于导致贸易低迷背后的结构性因素很可能继续存在，全球贸易的持续放缓将导致尤其是水险和信用保险的增速下降。

表 1: 2015 年主要保险市场的发展

	寿险保费		非寿险保费		保费总额		保险密度 (美元) 2015	保险深度 2015	
	2015年保 费收入排 名	10亿美元 2015	较2014 年 变化*	10亿美元 2015	较2014 年 变化*	10亿美元 2015			较2014 年 变化*
发达市场		2090	2.5%	1614	2.6%	3704	2.5%	3440	8.1%
美国	1	553	3.9%	764	3.1%	1316	3.5%	4096	7.3%
日本	2	344	2.8%	106	3.1%	450	2.9%	3554	10.8%
英国	4	214	2.4%	106	1.5%	320	2.1%	4359	10.0%
法国	5	150	2.9%	80	1.5%	231	2.4%	3392	9.3%
德国	6	97	-2.5%	117	2.0%	213	-0.1%	2562	6.2%
意大利	7	125	2.9%	40	-2.7%	165	1.5%	2580	8.7%
韩国	8	98	5.2%	55	4.0%	154	4.8%	3034	11.4%

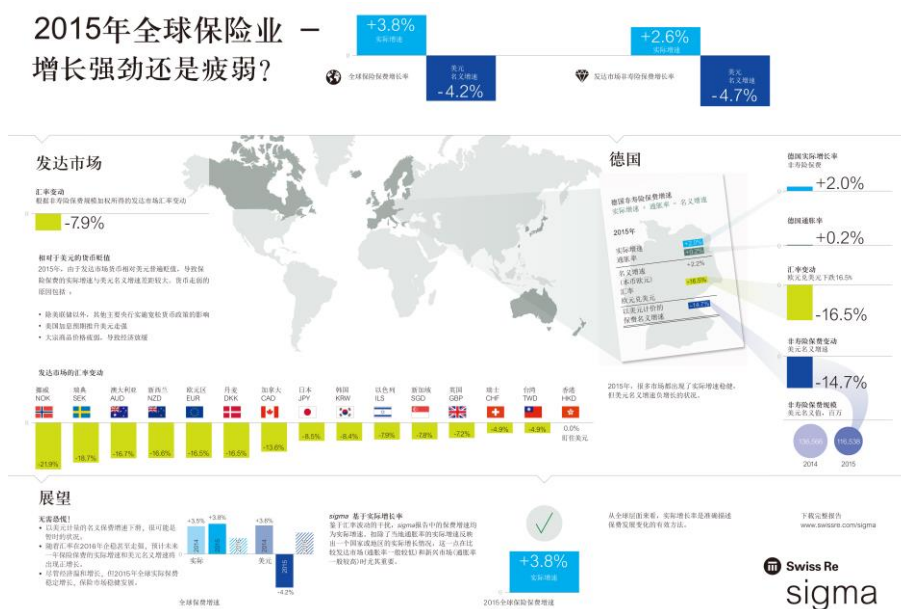
新兴市场	444	11.7%	406	7.8%	850	9.8%	135	2.9%
拉丁美洲和加勒比地区	66	7.5%	92	2.3%	158	4.6%	251	3.1%
巴西	14	37	6.7%	32	-2.6%	69	2.2%	332
墨西哥	26	11	4.7%	14	7.9%	25	6.4%	198
中东欧	15	-3.5%	38	-4.9%	54	-4.5%	166	1.9%
俄罗斯	31	2	3.4%	15	-12.0%	17	-10.3%	117
亚洲新兴市场	312	15.6%	212	14.6%	524	15.2%	140	3.3%
中国	3	211	19.7%	176	16.6%	387	18.3%	281
印度	12	57	7.6%	15	8.1%	72	7.9%	55
中东和北非地区	13	8.0%	41	9.0%	54	8.9%	152	1.9%
阿联酋	39	2	9.3%	8	8.6%	10	8.7%	1102
非洲	44	2.8%	20	1.3%	64	2.4%	55	2.9%
全球	2534	4.0%	2020	3.6%	4554	3.8%	621	6.2%

注：*实际增长率（即已扣除通胀因素）

保险深度 = 保费占 GDP 百分比（%）；保险密度 = 人均保费

资料来源：各国监管机构和保险协会发布的最终和初步数据。瑞士再保险经济研究及咨询部的估计数字。

Infographic: 2015 年保险保费的实际增速与名义增速（高分辨率图像请查阅附件）



资料来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

编辑备注

瑞士再保险

瑞士再保险集团是一家领先的再保险、保险和其他保险型风险转移方式的批量业务提供商。集团以直接交易方式和通过经纪公司方式开展业务，全球客户群包括保险公司、大中型企业和公共部门客户。从标准产品乃至各个险种的量身定制保险保障，瑞士再保险都能充分利用其资本实力、专长和创新能力，以帮助承担企业和社会发展过程中的风险。瑞士再保险于1863年在瑞士苏黎世创立，通过其全球70个办事处的网络为客户提供服务。瑞士再保险目前的信用评级等为：(i)标准普尔：“AA-”级；(ii)穆迪：“Aa3”级；(iii) A.M. Best：“A+”级。瑞再控股是瑞士再保险集团的控股公司，其记名股票根据瑞士证券交易所主要标准上市，并以股票代码“SREN”进行交易。瑞士再保险自1913年起服务亚洲市场，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与服务。瑞士再保险亚太区总部设在香港，目前在亚太区员工人数约1,000人。有关瑞士再保险集团的更多信息，请访问：www.swissre.com。

如何订阅本期 *sigma* 研究报告：

2016 年第 3 期 *sigma* 研究报告的英文、德文、法文和西班牙文的电子版可以从瑞士再保险网站下载，网址如下 <http://www.swissre.com/sigma>。中文和日文版本即将推出。

现在也可以订阅 2016 年第 3 期 *sigma* 研究报告的英文、法文、德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 sigma@swissre.com。