

新闻稿

2017年保险业持续增长，主要受新兴市场需求上升提振；

中国保险市场增长基本面仍然强劲

- 今明两年，全球经济温和增长、将支持保险业发展；新兴市场将推动全球非寿险业的保费增长
- 商业险业务的定价持续走低，但幅度有所放缓；对网络风险解决方案的需求正在增加
- 按实际保费计算，全球寿险保费增长率预计在2017年为4.8%，2018年为4.2%
- 受储蓄型产品需求提升的推动，新兴市场、尤其是亚洲新兴市场的寿险保费将保持强劲增长态势
- 中国经济稳中向好，亟需充足充分的保险保障

北京，2016年12月22日 - 瑞士再保险出版物《2017/18年度全球保险业回顾和展望》显示，未来两年全球经济将温和增长，从而支持保费增长。按实际保费计算，全球非寿险保费增长率预计将从2016年的2.4%小幅回落至2017年的2.2%，并在2018年增加至3.0%。全球寿险保费增长率预期在2017年为4.8%，2018年为4.2%。新兴市场（尤其是亚洲新兴市场）将成为寿险和非寿险保费增长的主要动力。

各主要经济体中，美国市场今明两年的保费实际增长率（调整通胀因素后）将略高于2%。这个预测并未明确考虑特朗普当选美国总统这一因素，但此事件不太可能对未来两年的保险市场产生重大影响。欧元区和英国市场预计将分别增长约1.0%和1.5%，而日本的增幅将低于1.0%。中国市场预计增幅为6.5%左右。尽管美国预期将逐步加息，未来两年的货币政策仍将保持宽松。其他央行将维持政策利率及量化宽松政策不变。美联储加息后，美国10年期政府债券收益率很可能会上升，从而小幅推升欧洲债券的收益率。

“保险业面临不利因素，经济增长温和、以及各市场的承保能力宽裕，这些都导致定价环境艰难”，瑞士再保险首席经济学家高旷楷（Kurt Karl）博士表示，“不过，伴随经济活动复苏及保险深度增加，发达和新兴市场的保费将持续增长，新兴市场尤为显著。”

新兴市场将推动非寿险业增长

2017年，全球非寿险业保费收入实际增长率为2.2%，2018年为3.0%（2016年为2.4%）。新兴市场将推动保费增长，其保费增长率预期将稳步上升，从2016年的5.3%、2017年的5.7%，到2018年的

集团媒体关系部，苏黎世
电话：+41 43 285 7171


纽约
电话：+1 914 828 6511

香港
电话：+852 2582 3660

投资者关系部，苏黎世
电话：+41 43 285 4444

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

6.7%。大宗商品价格回升及经济复苏将会刺激新兴市场的保险需求增加。亚洲新兴市场的非寿险保费增幅有望最强劲，预计其 2017 年增长率将达到 8%，2018 年为 9%。其中一个促进因素是中国的“一带一路”规划带来的投资机会，这将推动商业保险需求上升。

全球非寿险行业的定价环境依然艰难。各地区商业险业务的定价继续恶化，但幅度有所放缓。不同与其他商业险业务，网络安全保险的费率持续坚挺，但升幅减弱，将很快趋于平缓。人们越来越关注与网络攻击和数据泄密相关的风险，这激发了对相关保险解决方案的需求，并为非寿险行业带来了重大的增长机会。截至目前，自然灾害相关损失较低、以及储备金释放等因素支撑了非寿险业的盈利水平。假如自然灾害损失达到平均值、储备金释放逐渐减少，非寿险业净资产回报率（RoE）预计将从 2015 年的 8% 降至 2016-18 年的 6% 左右。

表 1: 非寿险直接保费实际增长率

国家/地区	2014 年	2015 年	2016 年估计	2017 年预测	2018 年预测
美国	3.0%	3.6%	2.3%	1.3%	1.5%
加拿大	1.9%	4.1%	0.8%	1.7%	2.6%
日本	1.2%	1.3%	-1.0%	1.2%	2.2%
澳大利亚	1.3%	0.5%	-0.4%	0.6%	1.4%
英国	-1.7%	1.3%	1.5%	0.3%	1.4%
德国	1.8%	3.3%	2.5%	0.9%	1.1%
法国	0.3%	1.0%	0.8%	0.4%	2.8%
意大利	-3.0%	-2.9%	-1.8%	0.3%	2.3%
西班牙	-0.2%	3.0%	4.6%	4.1%	4.3%
发达市场*	1.8%	2.5%	1.7%	1.3%	1.9%
新兴市场	6.4%	4.9%	5.3%	5.7%	6.7%
全球	2.7%	3.0%	2.4%	2.2%	3.0%

* 发达市场包括北美、西欧、以色列、大洋洲、日本、韩国、香港、新加坡和台湾。
资料来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

由于新兴市场的分保额持续上升，2017 年全球非寿险再保险的保费增长率预期为 2.7%，2018 年为 2.9%。

新兴市场储蓄型产品需求增长将推动寿险保费增长

预期寿险业的保费增长率将显著优于非寿险业。2016 年、2017 年和 2018 年，全球寿险保费预计将分别增长 5.4%、4.8% 和 4.2%。发达市场 2017 年和 2018 年的保费增长率预期为 2.1%，而新兴市场将再度成为增长的主要动力。经济增长企稳、人口增长、城镇化和中产阶级日益壮大等，都使得新兴市场发展前景被看好。得益于储蓄型产品的强劲增长，尤其是亚洲新兴市场的良好表现，新兴市场 2017 年和 2018 年的寿险保费增长率预计将分别达到 14.9% 和 10.9%。中国将为此做出重要贡献，因为中国政府的目标是将保险深度从 2014 年的 3% 提高至 2020 年的 5%。

表 2: 寿险有效业务保费实际增长率

国家	2014 年	2015 年	2016 年估计	2017 年预测	2018 年预测
美国	-1.7%	4.3%	1.6%	1.7%	1.7%
加拿大	7.6%	3.5%	3.0%	3.6%	3.7%
英国	-11.9%	17.6%	2.2%	1.5%	2.0%
日本	6.8%	1.5%	2.6%	2.0%	1.3%
澳大利亚	26.5%	-7.4%	-5.7%	4.1%	4.1%
法国	8.4%	1.3%	1.4%	1.4%	2.6%
德国	2.4%	-2.7%	-2.3%	0.9%	1.3%
意大利	29.5%	4.0%	-2.1%	0.2%	1.1%
西班牙	-2.5%	3.4%	23.9%	1.5%	0.9%
荷兰	-4.6%	-16.9%	2.9%	1.6%	1.6%
发达市场	4.0%	3.4%	2.0%	2.1%	2.1%
新兴市场	7.8%	13.2%	20.1%	14.9%	10.9%
全球	4.7%	5.0%	5.4%	4.8%	4.2%

注：本表只提供寿险业务的增长率（不包括医疗险）。

资料来源：瑞士再保险经济研究及咨询部。

持续的低利率环境仍然令寿险公司面临问题。从盈利水平来看，由于投资回报率走低及定价压力上升，寿险业的净资产回报率（RoE）已经从 2015 年初的 13% 降至 10%。寿险公司正在调整产品结构和资产组合，争取提升盈利水平，但这项举措要经过一段时间后才可能对保险公司的总体风险状况和盈利产生重大影响。2016 年，全球人寿再保险业的保费增长率预期为 1.5% 左右，2017 年和 2018 年为 1%，主要是由于分保业务比较集中的发达经济体的增长率较低所致。新兴市场的再保险保费增长率预计为 8% 及以上。

中国经济稳中向好、保险市场厚积薄发

受国内经济结构调整及世界贸易环境疲弱的影响，中国 2016 年实际 GDP 增长率预计为 6.6%，是自 1990 年以来最低的增速，但仍符合预期。2016 年，消费者物价指数略有上升，主要是由于服务部门商品价格较高所致。短期来看，中国经济调整中面临的主要挑战包括：市场参与者能否正确理解政府政策目标、如何防范系统性金融风险、以及怎样降低不同部门间相互冲突的政策目标等。另外，国际市场的变化莫测也是影响明年中国经济运行的最大不确定因素所在。根据中央经济工作会议传递的信息，明后两年，重点是要发展实体经济、防止加杠杆与虚拟经济的过度繁荣。在此背景下，瑞士再保险中国高级经济分析师邢鹏博士预计：“中国消费仍然会保持稳定，房地产投资将会有所下滑，财政宽松力度会有所加大，在‘一带一路’规划带动下的基建投资仍然保持高速增长，2017/8 年 GDP 增长目标或在 6.5% 左右。”

2015 年，中国保险保费收入达到 3865 亿美元，占全球总保费收入的 8.49%，跃居全球第三大保险市场，仅次于美国和日本。然而，从保险深度和密度来看，中国与亚洲和世界平均来比，仍相对较低，保险深度（保费占 GDP 比重）仅为 3.59%（亚洲：5.43%；全球：6.24%），保险密度（人均保费支出）为 280.7 美元/人（亚洲：312 美元/人；全球：621.3 美元/人）。此外，如果以家庭所需保障来衡量，中国的死亡

保障缺口相当大，按照 2004-2014 年年均 17% 的增速算，2015 年中国死亡保障缺口将达到 37 万亿美元，并且还在不断扩大。2015 年底，中国人均寿险保单数不足 1 张，相比同期美国 5 张、日本 6.5 张的情况来看，风险和保险意识仍比较低。与此同时，中国还面临着庞大的自然灾害保障缺口（规模预计为 227 亿美元），以及严重的一般财产风险保障不足的状况（缺口约为 136 亿美元），这主要是由于财产价值较高的主要工业地区面临较高的水灾风险，而较为发达地区的人口密集程度往往也比较高、风险也相对更大。对此，邢鹏博士表示：“伴随国民收入水平的提高和持续的人口结构变化，中国的经济发展和人民生活亟需充足充分的保险保障，以提高城市化过程中的家庭保障水平、以及经济结构调整和转型过程中的财产保障水平。”

从中长期看，中国和其他亚洲市场一样，正处于准备实现快速起飞的阶段，其增长的基本面依然强劲，包括中等收入家庭的数量迅速增加、城市化进程中带动的基础设施建设增加以及生活方式的转变、老龄化社会对医疗保健以及养老产品的需求上升、以及政策层面的支持等。如保险业为中国经济的供给侧结构性改革提供风险保障服务、及监管部门提出“保险姓保”、推行“巨灾保险”“大病保险”等保险业自身供给侧改革措施等。

面对复杂的经济环境，瑞士再保险中国总裁陈东辉坦言：“在当前经济放缓的情况下，中国保险业更应该回归保障本质，注重风险管理，而不应该仅习惯于短期思维、忽略了保险业务的长期特性，通过市场化改革、运用科技手段，保险业可以在缩小财险和寿险保险缺口方面大有作为。”在谈到再保险在中国经济供给侧改革中所扮演的角色时，陈东辉希望：“再保险不仅仅是风险管理、公司融资的工具，更是保险全产业链中的创新先锋和合作伙伴，可以在数据、人才、技术等方面，和客户一起凝智聚力、携手同行。”

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及服务。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。

Cautionary note on forward-looking statements

Certain statements and illustrations contained herein are forward-looking. These statements (including as to plans, objectives, targets, and trends) and illustrations provide current expectations of future events based on certain assumptions and include any statement that does not directly relate to a historical fact or current fact.

Forward-looking statements typically are identified by words or phrases such as “anticipate”, “assume”, “believe”, “continue”, “estimate”, “expect”, “foresee”, “intend”, “may increase”, “may fluctuate” and similar expressions, or by future or conditional verbs such as “will”, “should”, “would” and “could”. These forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors, which may cause the Group’s actual results of operations, financial condition, solvency ratios, capital or liquidity positions or prospects to be materially different from any future results of operations, financial condition, solvency ratios, capital or liquidity positions or prospects expressed or implied by such statements or cause Swiss Re to not achieve its published targets. Such factors include, among others:

- further instability affecting the global financial system and developments related thereto;
- further deterioration in global economic conditions;
- the Group’s ability to maintain sufficient liquidity and access to capital markets, including sufficient liquidity to cover potential recapture of reinsurance agreements, early calls of debt or debt-like arrangements and collateral calls due to actual or perceived deterioration of the Group’s financial strength or otherwise;
- the effect of market conditions, including the global equity and credit markets, and the level and volatility of equity prices, interest rates, credit spreads, currency values and other market indices, on the Group’s investment assets;
- changes in the Group’s investment result as a result of changes in its investment policy or the changed composition of its investment assets, and the impact of the timing of any such changes relative to changes in market conditions;
- uncertainties in valuing credit default swaps and other credit-related instruments;
- possible inability to realise amounts on sales of securities on the Group’s balance sheet equivalent to their mark-to-market values recorded for accounting purposes;
- the outcome of tax audits, the ability to realise tax loss carry forwards and the ability to realise deferred tax assets (including by reason of the mix of earnings in a jurisdiction or deemed change of control), which could negatively impact future earnings;
- the possibility that the Group’s hedging arrangements may not be effective;
- the lowering or loss of one of the financial strength or other ratings of one or more Swiss Re companies, and developments adversely affecting the Group’s ability to achieve improved ratings;
- the cyclical nature of the reinsurance industry;
- uncertainties in estimating reserves;
- uncertainties in estimating future claims for purposes of financial reporting, particularly with respect to large natural catastrophes, as significant uncertainties may be involved in estimating losses from such events and preliminary estimates may be subject to change as new information becomes available;

- the frequency, severity and development of insured claim events;
- acts of terrorism and acts of war;
- mortality, morbidity and longevity experience;
- policy renewal and lapse rates;
- extraordinary events affecting the Group's clients and other counterparties, such as bankruptcies, liquidations and other credit-related events;
- current, pending and future legislation and regulation affecting the Group or its ceding companies and the interpretation of legislation or regulations;
- legal actions or regulatory investigations or actions, including those in respect of industry requirements or business conduct rules of general applicability;
- changes in accounting standards;
- significant investments, acquisitions or dispositions, and any delays, unexpected costs or other issues experienced in connection with any such transactions;
- changing levels of competition; and
- operational factors, including the efficacy of risk management and other internal procedures in managing the foregoing risks.

These factors are not exhaustive. The Group operates in a continually changing environment and new risks emerge continually. Readers are cautioned not to place undue reliance on forward-looking statements. Swiss Re undertakes no obligation to publicly revise or update any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise.

This communication is not intended to be a recommendation to buy, sell or hold securities and does not constitute an offer for the sale of, or the solicitation of an offer to buy, securities in any jurisdiction, including the United States. Any such offer will only be made by means of a prospectus or offering memorandum, and in compliance with applicable securities laws.