

新闻稿

非寿险（再）保险定价有望改善，因2017年自然灾害损失巨大及当前较低费率水平

- 2017年发生的重大自然灾害事件，以及当前较低的费率水平等，预计将推高非寿险（再）保险的定价
- 全球经济周期性的上升趋势在2018-2019年将持续，从而支持保费规模增长
- 未来两年，全球非寿险保费预计将实现至少3%的实际年增长率；寿险保费将增长4%
- 新兴市场依然是全球非寿险和寿险保费增长的驱动力

伦敦，2017年11月21日 - 瑞再研究院《2017年度全球保险业回顾和2018/19年度展望》报告指出，非寿险及再保险的价格预计将会上升。2017年下半年发生了多起重大自然灾害事件，财产及意外险行业的资本被大量消耗。与此同时，过去数年来，保费价格大幅下降并保持低迷。目前，全球经济正处于周期性上升阶段，预计2018和2019年将温和增长，这势必进一步支持保险市场的发展。2018和2019年，全球非寿险保费实际年增长率预计将至少上升3%，寿险保费将上升约4%。新兴市场（尤其是亚洲）将继续成为保费增长的主要驱动力。

2017年下半年发生的一系列重大自然灾害事件（飓风“哈维”、“艾尔玛”、“玛利亚”、墨西哥地震、及加州森林火灾）给财产及意外保险和再保险业带来了巨大损失。上述三起飓风和墨西哥地震估计造成了950亿美元的保险损失；非寿险（再）保险公司的全年承保业绩将可能受到严重影响。例如，预计美国财产及意外保险业的综合赔付率将从2016年的101%上升至2017年的109%。如果不再发生其他重大灾害，预计全球再保险业的综合赔付率将从2016年的92%上升至2017年的115%左右。

巨额损失将会导致非寿险及再保险业的费率上调。瑞士再保险集团首席经济学家高旷楷（Kurt Karl）博士表示：“受灾害影响的业务已经出现费率上调现象，幅度可能较大。最终损失规模尚不清楚，但显然足以影响到其他险种，那些未受灾害影响的业务也将会上调价格。导致这种情况发生的另一个原因是过去几年费率跌幅过大。”对于再保险业来说，上述巨灾事件耗尽了传统及另类资本部门的大量承保能力。受灾害影响业务的定价很可能会大幅上升。

全球经济处于周期性上升阶段

2017年，全球经济的 growth 势头有所提升，预计2018和2019年将实现温和增长。今明两年，预计美国的国内生产总值（GDP）将保持2.2%

集团媒体关系部，苏黎世
电话：+41 43 285 7171

Kurt Karl，阿蒙克
电话：+1 914 828 8686

Roman Lechner，苏黎世
电话：+41 43 285 2344

黄硕辉，香港
电话：852 2582 5644

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

左右的稳定增长水平。欧元区为 2% 左右，2019 年将会放缓。中国 2017 年增长率估计为 6.8%，至 2019 年预计将放缓至 6.2%。大多数国家的通胀率将保持温和，美国会缓慢上升。总体而言，预期利率水平仍将保持低位。未来几年，预计美国和英国央行将逐步上调政策利率，因此，长期政府债券收益率将会小幅走高（例如，美国的长期政府债券收益率在明年年底前将上升至 3.2%）。

然而，有若干风险因素可能会阻碍上述相对良好的增长前景。例如，保护主义趋势对全球经济增长日益构成威胁。另外，也有担心央行取消量化宽松政策可能会引发金融市场的负面反应。此外，尽管采取了多项措施，但中国的企业债务依然处于令人担忧的高位。

非寿险保费增长将保持稳定

经济前景改善将提升对非寿险的需求。2018 和 2019 年，预计全球非寿险保费增长率至少达到 3%、及以上水平，这主要取决于费率上升的幅度。新兴市场将继续成为增长的主要驱动力，预计未来两年保费实际年增长率将达到 6% 至 7%，与 2017 年基本持平。新兴市场整体的非寿险保费增长反映出大多数地区的经济状况趋于稳定。此外，非寿险业务将继续受益于城镇化、及不断增加的住房和汽车拥有率。对于环境保护、食品安全和财产保险不足的担忧，预计也将逐步转化为对责任和财产险的更强烈需求。

2017 年，全球非寿险业的盈利水平下降，股本回报率（ROE）从 2016 年的 6% 下降至 3%。盈利下降主要受到三项因素的影响：承保条件不利；投资收益较低；巨灾损失。由于近年来利率水平一直很低，保险公司的投资收益持续疲软，且难以很快复苏。而随着利率逐步上升，投资收益只会缓慢增长，滞后于利率上升的速度。因此，尽管承保条件趋于有利，预计非寿险盈利水平在 2018 年和 2019 年将有所提升，但改善幅度不会太大，行业股本回报率将处于 7-8% 左右的水平。

图 1：各地区非寿险保费实际增长率，2015 年至 2019 年（预测）



资料来源：瑞再研究院

2017年，由于新兴市场分保快速增长，全球非寿险再保险的保费实际增长率将达到3%。2018和2019年，预计所有市场的原保险保费都将增长，在此推动下，新兴市场整体的保费增长率将保持平稳。发达市场的保费有所增长，主要是因为费率小幅上升及原保险市场的强劲增长。

新兴市场的强劲态势促进了寿险保费增长

2017年，受新兴市场（尤其是亚洲）储蓄型产品强劲发展的支持，全球寿险保费增长率约为3%左右（2016年为2%）。预计未来两年保费年增长率将接近4%。新兴市场依然是主要驱动力。2018和2019年，新兴市场的保费增长预计将达到10%左右。受益于政策支持，中国将继续发挥主导作用。中国政府计划将保险（包括寿险及非寿险）深度从2014年的3%左右提升至2020年的5%。支持性政策包括税收优惠、努力推广保障、健康和养老产品，这会促使保险公司的产品结构发生改变。中国的保险公司正在越来越多地采用数字技术，以提高效率及改善客户体验。

但是，受低利率影响，寿险业的盈利水平依然差强人意。在这种环境中，保险公司会不断重新配置投资组合，以寻求更高回报。保险公司对流动性较低的资产类别青睐有加，便是一个佐证。一些寿险公司已着手调整保险业务结构，聚焦于那些更具吸引力及/或资本密集度较低的险种。管理有效业务也日益被视为一种能够提高盈利水平的有效工具。

图 2：各地区人寿与健康险保费实际增长率，2015年至2019年（预测）



资料来源：瑞再研究院

今明两年，受北美和欧洲市场疲软的拖累，预计全球人寿再保险增长率仅略高于1%。亚洲发达市场和新兴市场的强劲发展将会部分抵消上述低迷态势。2018和2019年，预计新兴市场寿险分保的年增长率将超过10%。由于许多新兴市场采纳了基于风险的监管制度，这会令再保险行业受益。但在某些地区（如撒哈拉以南非洲地区），政府采取了有利于本地再保险公司的保护主义措施，或者对外国再保险公司设置了额外的保证金要求，这可能会阻碍原保险和再保险保费的增长。

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，通过其全球大约80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国际通用报告准则上市，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，目前在亚太区员工人数约1,900人。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。

sigma 数据获取方式

若需获取本研究的可视化数据，请访问 <http://www.sigma-explorer.com/>。该移动端可以通过 Web 应用程序创建图表，并可以通过社交媒体进行分享，以及将其作为标准图形文件导出。

sigma 报告获取方式

若需获取本研究英文报告(电子版)，请访问瑞再研究院网站 <http://institute.swissre.com/>。