

# 新冠肺炎疫情与 保险

影响与建议

## 新冠疫情冲击下的 中国保险业安全研究

以研抗疫  
抗疫促研

第 5 期

中央财经大学中国精算研究院

作者：陈辉



# 新冠疫情冲击下的中国保险业安全研究

## 前言

当前，随着新冠疫情在全世界范围内的不断蔓延，全球经济金融运行的不确定性显著增强，中国宏观经济运行也受到了较大冲击，金融市场动荡明显放大，这对中国金融（保险）安全产生了重大影响。

**疫情就像一个蝴蝶效应，在加速许多事情的进程。**关于疫情的影响，我们总是看到各种各样的碎片化信息和思考，但很少有人能将疫情对宏观经济、资本市场、承保业务、投资业务等影响结合在一起。

“国际疫情影响下的保险业”系列研究研判了这场突如起来的新冠疫情对我国保险业的影响，从“**问题之初探、金融之保险、保险之家庭、风险之源头、疫情之影响、承保之风险、投资之风险、机构之风险、国际之风险、安全之思考**”等十个方面探讨了国际疫情冲击下中国保险业的安全问题。希望通过“新冠肺炎疫情与保险”系列研究，“以研抗疫，抗疫促研”，助力保险业做好新冠肺炎疫情防控金融服务和金融安全工作。

《中国保险业安全研究 | 问题之初探》：随着新冠疫情在全世界范围内的不断蔓延，全球经济金融运行的不确定性显著增强。为此，我们需要研判疫情对我国保险业运行的影响，并探讨应对疫情冲击的保险对策，有效防控保险业发生系统性风险，保证保险业安全。

《中国保险业安全研究 | 金融之保险》：经过 70 年的高速发展，中国已经是一个世界性的金融大国，我们拥有世界最大规模的信贷市场和外汇储备规模，拥有世界第二大的股票市场、债券市场和保险市场，所以保持好中国金融市场的稳定就是对全球金融稳定的重大贡献。

《中国保险业安全研究 | 保险之家底》：保险，作为一个强监管的行业，属于奇缺的货物；所以，一旦控制了保险的金融力量，从中牟取暴利也就不足为奇了。最近 20 年保险业年化 ROE 跑赢了 GDP 名义增长率、M2 供应量增长率、沪深 300 指数年化增长率、CPI 指数年化增长率……总体来看，保险业家底还算比较殷实。

《中国保险业安全研究 | 风险之源头》：国际疫情影响下，中国保险业暴露的十大问题隐含了四大风险：传统风险、经营风险、宏观环境风险、全球风险的传染和传递等；基于十大问题背后的四大风险，我们找到了中国保险业安全问题的四大风险源头：最大的不确定性（金融危机）、最大的风险源（投资业务）、重大的危险源（承保业务）和重大的隐患源（保险机构）。

《中国保险业安全研究 | 疫情之影响》：2020 年，基于目前的市场环境和历史数据预测，预计保费零增长，投资收益率为 2.34%，整个行业将亏损 1500 亿。这些预测也许是极

---

端不利情景的压力测试，也许是基本情景下的经营结果，我们还无从下定论。因为疫情的发展还存在不确定性，目前要判断其对经济和保险的影响为时尚早，我们现在所看到的对于保险业的危害可能只是冰山一角。

**《中国保险业安全研究 | 承保之风险》**：保费下降将产生什么样的风险，产险公司和寿险公司又有所差别，但是承保之风险已经开始暴露，并在剧增，2 季度将开始逐步爆发。怎么办呢？回想一下公司曾经做过的压力测试，拿出来看看还有用吗？

**《中国保险业安全研究 | 投资之风险》**：从“六稳”到“六保”，这个基调已经非常明显了，现在是底线思维。这就要求保险业的投资策略也要发生相应的变化，要用“底线思维”来配置资产；同时，保险监管部门也应用“底线思维”监管保险资金。

**《中国保险业安全研究 | 机构之风险》**：国际疫情冲击下，任何公司都不应该抱有侥幸心理。2008 年金融危机，对全球保险业影响最大的公司是美国政府总计累积向 AIG 提供 1823 亿美元资金援助；对中国保险业的最大重创应该是“平安投资富通”，具体结果成了“谜”，我们只知道平安集团不得不将投资富通的 238.7 亿元人民币（37.8 亿美元）账面价值进行减值。

**《中国保险业安全研究 | 国际之风险》**：中国作为全球第二大保险市场，2019 年全球保费市场贡献度超过 12%。国际疫情冲击下，中国保险业面临的风险不仅来自于域内，还来自于域外。过去我们主要在金融层面防止流动性危机，防止金融危机，再救助流动性。这次是冲击到了经济层面，并且是全球经济层面。

**“国际疫情影响下的保险业”系列研究连载完结，请让我看见你还在。**

我们不确定 2020 年是不是人类当代史的转折点很多人担心，因为我们每天睁开眼就有“不确定性”闪袭而来，所以关于“国际疫情影响下的保险业”系列研究是结束更是开始。

历史只有在回顾时才有意义，而且永远不会有最后定论。——亨利·基辛格

声明：本文仅代表本人的观点，不构成任何投资建议或承诺。

# 新冠疫情冲击下的中国保险业安全研究

## 目录

<b>5.1 中国保险业安全研究   问题之初探</b> .....	<b>1</b>
<b>国际疫情冲击下，中国保险业的安全问题初探</b> .....	<b>1</b>
国际疫情影响.....	1
中国保险业：十组数据背后的十大问题.....	2
<i>保险收入情况</i> .....	2
<i>资金运用结构余额</i> .....	2
<i>资金运用收益情况</i> .....	2
<i>资产情况</i> .....	2
<i>现金流情况</i> .....	3
<i>利润总额情况</i> .....	3
<i>应收保费情况</i> .....	3
<i>退保情况</i> .....	3
<i>投资型保险业务情况</i> .....	3
<i>产险公司情况</i> .....	4
中国保险业：十组数据引申的安全问题 .....	4
<b>5.2 中国保险业安全研究   金融之保险</b> .....	<b>5</b>
<b>国际疫情冲击下，中国保险业所处的金融市场</b> .....	<b>5</b>
金融业的概况.....	5
金融业的发展.....	5
金融业的结构.....	6
金融业的杠杆.....	7
金融业的驱动.....	8
金融业的保险.....	9
<b>5.3 中国保险业安全研究   保险之家底</b> .....	<b>10</b>
<b>国际疫情冲击下，中国保险业的家底是否殷实</b> .....	<b>10</b>
保险业的概况.....	10
保险业的杠杆.....	11
保险业的驱动.....	12
保险业的结构.....	13
保险业的效率.....	13
<b>5.4 中国保险业安全研究   风险之源头</b> .....	<b>15</b>
<b>国际疫情冲击下，中国保险业安全的风险源头</b> .....	<b>15</b>
保险业的 <i>风险</i> .....	15

保险业最大的不确定性——金融危机.....	16
保险业最大的风险源——投资业务 .....	17
保险业重大的危险源——承保业务 .....	19
保险业重大的隐患源——保险机构 .....	21
<b>5.5 中国保险业安全研究   疫情之影响 .....</b>	<b>22</b>
<b>国际疫情冲击下，中国保险业的疫情影响预测 .....</b>	<b>22</b>
疫情与保险.....	22
疫情之发展.....	23
疫情之影响.....	24
经济指标预测.....	24
动态财务分析.....	25
保费收入预测.....	28
非保费收入预测.....	28
投资收益预测.....	30
经营结果预测.....	30
<b>5.6 中国保险业安全研究   承保之风险 .....</b>	<b>31</b>
<b>国际疫情冲击下，中国保险业的承保风险探析 .....</b>	<b>31</b>
疫情之影响.....	31
产险影响 .....	32
险种概况 .....	32
公司概况 .....	33
寿险影响 .....	35
险种概况 .....	35
公司概况 .....	36
非保收入概况.....	38
承保之风险.....	40
<b>5.7 中国保险业安全研究   投资之风险 .....</b>	<b>41</b>
<b>国际疫情冲击下，中国保险业投资的底线思维 .....</b>	<b>41</b>
疫情之影响.....	41
保险资金运用情况 .....	42
保险资金运用结构 .....	43
投资之风险.....	44
<b>5.8 中国保险业安全研究   机构之风险 .....</b>	<b>46</b>
<b>国际疫情冲击下，中国保险业的路径依赖问题 .....</b>	<b>46</b>
疫情之影响.....	46
产险机构 .....	48
寿险机构 .....	48
机构之风险.....	49
<b>5.9 中国保险业安全研究   国际之风险 .....</b>	<b>51</b>



<b>国际疫情冲击下，中国保险业要做好危机预案 .....</b>	<b>51</b>
疫情之影响.....	51
2008 年全球金融危机回顾.....	52
保险国际化.....	53
中国保险业的国际化 .....	53
国际之风险.....	55
<b>5.10 中国保险业安全研究   安全之思考 .....</b>	<b>56</b>
<b>国际疫情冲击下，中国保险业安全问题的反思 .....</b>	<b>56</b>
国际疫情对中国保险业的冲击 .....	56
全球风险观.....	57
全球经济危机观.....	58
全球金融危机观.....	58
安全之思考.....	59
<b>后记：新冠肺炎疫情与保险.....</b>	<b>61</b>
第 1 期内容回顾.....	61
第 2 期内容回顾.....	62
第 3 期内容回顾.....	62
第 4 期内容回顾.....	63



**我是一座小城，小城故事多**  
 一起去感悟所谓的“小成”与“大成”  
 关注小城，更多故事

## 5.1 中国保险业安全研究 | 问题之初探

### 国际疫情冲击下，中国保险业的安全问题初探

**【编者按】**随着新冠疫情在全世界范围内的不断蔓延，全球经济金融运行的不确定性显著增强。为此，我们需要研判疫情对我国保险业运行的影响，并探讨应对疫情冲击的保险对策，有效防控保险业发生系统性风险，保证保险业安全。

#### 国际疫情影响

当前，随着新冠疫情在全世界范围内的不断蔓延，全球经济金融运行的不确定性显著增强，中国宏微观经济运行均受到了较大冲击，金融市场动荡明显放大，对中国保险业安全产生了重大影响。

3月22日，国务院新闻办公室于举行新闻发布会，主题为“应对国际疫情影响，维护金融市场稳定”；发布会指出“随着我国疫情防控和企业复工复产积极有序推进，经济长期向好的趋势不会改变，**防范化解重大金融风险的目标一定能够如期实现。**”

随着境外疫情扩散蔓延，国际金融市场动荡加剧，全球经济下行的风险在不断加大。在这种情况下，世界形势对我国的经济的发展带来新的挑战，**如何防范化解金融业（保险业）重大金融风险成为当务之急。**

“应对国际疫情影响，维护金融市场稳定”发布会同时指出，“保险公司现在已经成为了中国资本市场的第二大长期机构投资者，目前我们保险资金的运用余额已经达到了18.8万亿元，投资股票和基金的规模达到2万亿元左右，占到保险资金运用余额的10.8%。”“保险偿付能力的充足率247%”……

面对国际金融市场的动荡，加上国内经济确实存在下行压力，这些肯定会对中国的保险业造成一定的影响，因为保险业不可能独善其身。**如何防范化解金融业（保险业）重大金融风险成为当务之急。**

“国际疫情影响”系列研究将与大家一起研判这场突如起来的新冠疫情对我国保险业运行的影响，探讨应对疫情冲击的保险对策，有效防控我国保险业发生系统性风险，保证中国保险业安全。

## 中国保险业：十组数据背后的十大问题

所谓金融风险，指的是与金融有关的风险，如金融市场风险、金融产品风险、金融机构风险等。所以，我们在研究保险业的金融安全问题时，首先需要了解保险业的概况。

### 保险收入情况

2019年，保费收入42644.75亿元，同比增长12.17%；其中产险公司13016.33亿元，同比增长10.72%；人身险公司29628.42亿元，同比增长12.82%。

2020年1-2月份，保费收入11767.79亿元，同比增长1.11%；其中产险公司2226.45亿元，同比增长0.62%；人身险公司9541.34亿元，同比增长1.23%。

**问题1：中国保险业保费增速全面放缓，现金流风险与日俱增！**

### 资金运用结构余额

2019年12月底，资金运用余额为185270.58亿元，较年初增长12.92%；银行存款25227.42亿元，占比13.62%；债券64032.00亿元，占比34.56%；证券投资基金9423.29亿元，占比5.09%；股票14941.94亿元，占比8.06%；投资性房地产1894.27亿元，占比1.02%。

2020年2月底，资金运用余额为190512.39亿元，较年初增长2.83%；银行存款26550.84亿元，占比13.94%；债券66394.97亿元，占比34.85%；证券投资基金9684.08亿元，占比5.08%；股票15138.17亿元，占比7.95%；投资性房地产1907.29亿元，占比1.00%。

**问题2：中国保险业资金运用结构整体变化不大，金融风险的传染效应正在强化！**

### 资金运用收益情况

2019年，保险业实现资金运用收益共计8824.13亿元，资金运用平均收益率4.94%。

2020年1-2月份，保险业实现资金运用收益共计1633.04亿元，资金运用平均收益率0.87%。

**问题3：中国保险业资金运用收益基本与时间同步，利差率风险正在酝酿发酵！**

### 资产情况

2019年12月底，保险业总资产205644.92亿元，较年初增长12.18%；净资产24808.13亿元，较年初增长23.09%。

2020年2月底，保险业总资产212958.61亿元，较年初增长3.56%；净资产25479.81亿元，较年初增长2.71%。

**问题4：中国保险业总资产稳中有增，抗风险能力却值得关注！**



## 现金流情况

2019年，保险业经营活动产生的现金流量净额 8789 亿元，同比增长 117.73%。

2020年1-2月份，保险业经营活动产生的现金流量净额预计约为 5000 亿元，同比增长 100%。

**问题 5：中国保险业赔付因疫情放缓，流动性风险却不容忽视！**

## 利润总额情况

2019年，保险业预计利润总额 3133.21 亿元，同比增长 15.61%。

2020年1-2月份，保险业预计利润总额 746.50 亿元，同比增长 39.14%。

**问题 6：中国保险业盈利能力总体向好，但如果拆开来看却令人担忧！**

## 应收保费情况

2019年12月底，保险业应收保费 2519.64 亿元，较年初增长 26.36%；产险公司 1864.01 亿元，较年初增长 30.46%，平均应收保费率 11.52%；人身险公司 668.38 亿元，较年初增长 13.43%。

2020年2月底，保险业应收保费 3732.33 亿元，较年初增长 48.13%；产险公司 2380.92 亿元，较年初增长 27.73%，平均应收保费率 14.84%；人身险公司 1357.89 亿元，较年初增长 103.16%。

**问题 7：中国保险业应收保费快速增长，因疫情会进一步放大！**

## 退保情况

2019年，人身险公司退保金 5841.34 亿元，同比下降 18.98%；退保率 4.97%，同比下降 1.86 个百分点。

2020年1-2月份，人身险公司退保金 1101.12 亿元，同比下降 61.55%；退保率 0.97%，同比下降 1.92 个百分点。

**问题 8：中国保险业因疫情放大了其价值，但是未知的风险也在放大！**

## 投资型保险业务情况

2019年，人身险公司未计入合同核算的保户投资款和独立账户本年新增交费 9086.94 亿元，同比增长 9.66%。

2020年1-2月份，人身险公司未计入合同核算的保户投资款和独立账户本年新增交费 1977.00 亿元，同比下降 48.02%。

**问题 9：中国保险业的半壁江山是传统银行保险，随着消费者开始适应银行互联网业务，银行保险成为末日黄花！**

## 产险公司情况

2019年，产险公司综合成本率 99.98%，同比下降 0.15 个百分点；其中，综合费用率 38.31%，同比下降 2.43 个百分点；综合赔付率 61.67%，同比上升 2.27 个百分点。

2020年 1-2 月份，产险公司综合成本率 98.73%，同比下降 2.02 个百分点；其中，综合费用率 36.32%，同比下降 3.21 个百分点；综合赔付率 62.40%，同比上升 1.19 个百分点。

**问题 10：中国保险业的重要组成部分多年来徘徊不前，已经找不到了方向！**

这十组数据见证了中国保险业的发展，同时也蕴含了中国保险业的问题。本文先引出这个问题，后面再逐一展开。

## 中国保险业：十组数据引申的安全问题

**金融安全(Financial Security)**，指货币资金融通的安全和整个金融体系的稳定。金融安全是金融经济学研究的基本问题，在经济全球化加速发展的今天，金融安全在国家经济安全中的地位和作用日益加强。

相应的，**保险安全(Insurance Security)**，是指保险业的金融安全问题，更是保险业作为金融业的重要组成部分的安全问题。

金融安全是和金融风险、金融危机紧密联系在一起，既可用风险和危机状况来解释和衡量安全程度，同样也可以用安全来解释和衡量风险与危机状况。安全程度越高，风险就越小；反之，风险越大，安全程度就越低；危机是风险大规模积聚爆发的结果，危机就是严重不安全，是金融安全的一种极端。

受惠于我国改革开放四十年以来的改革红利，当前我国保险业发展迅速。在新冠疫情冲击下，经济下行明显的形势下，保险业风险加大，特别是我国寿险业主要以投资型产品为主以及我国产险业严重依赖车险的特殊结构，对保险业安全造成潜在的重大影响。

**当前，我国保险业安全问题的重大风险敞口主要表现在：**

- 一是保险机构承受风险能力弱；
- 二是保险系统承受风险能力弱；
- 三是金融风险的传染效应强；
- 四是金融安全问题复杂多变等。

如何实现中国保险业安全的急迫性已不言而喻，我们需要从保险业十组数据背后反映的十大问题入手，探讨如何做好保险业资产风险的防范，进而研究如何防范新冠肺炎“黑天鹅”，并研究如何避免“黑天鹅”演化为“灰犀牛”。

## 5.2 中国保险业安全研究 | 金融之保险

### 国际疫情冲击下，中国保险业所处的金融市场

**【编者按】**经过 70 年的高速发展，中国已经是一个世界性的金融大国，我们拥有世界最大规模的信贷市场和外汇储备规模，拥有世界第二大的股票市场、债券市场和保险市场，所以保持好中国金融市场的稳定就是对全球金融稳定的重大贡献。

#### 金融业的概况

《金融力量：金融业的“三驾马车”，从“狼来了”说起》谈到，伴随着 1992 年 10 月成立的中国证监会、1998 年 11 月成立的中国保监会、2003 年 4 月成立的中国银监会，以及 2018 年 4 月中国保监会与中国银监会合并成立的中国银保监会，中国的金融业发生了翻天覆地的变化。

在这个过程中，我们见证中国金融的成长，见证了“三驾马车”之银行、保险、证券的发展，**根据中国人民银行公布的数据显示：**

2019 年末，我国金融业机构总资产为 318.69 万亿元，同比增长 8.6%，其中，银行业机构总资产为 290 万亿元，同比增长 8.1%；证券业机构总资产为 8.12 万亿元，同比增长 16.6%；保险业机构总资产为 20.56 万亿元，同比增长 12.2%。

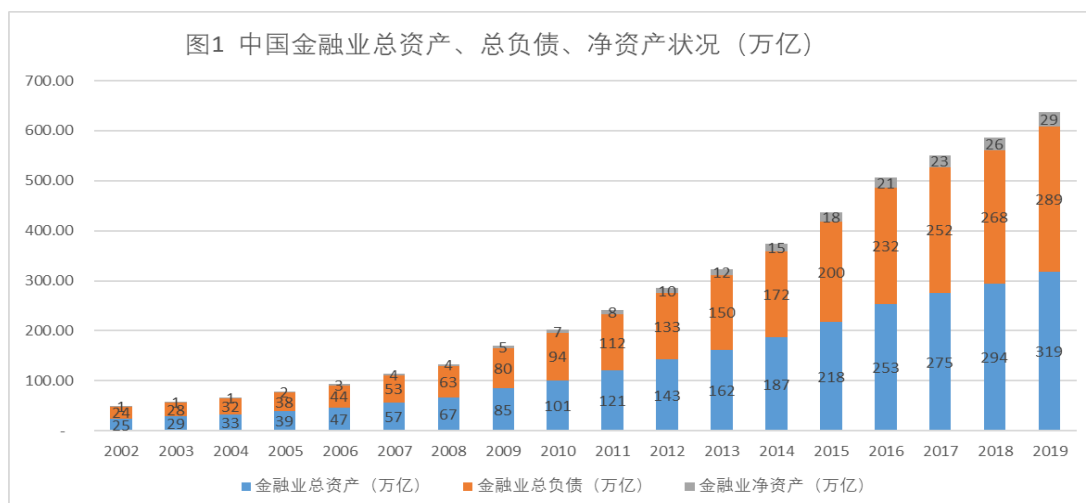
2019 年末，金融业机构总负债为 289.43 万亿元，同比增长 8.1%，其中，银行业机构总负债为 265.54 万亿元，同比增长 7.7%；证券业机构总负债为 5.81 万亿元，同比增长 20.4%；保险业机构总负债为 18.08 万亿元，同比增长 10.8%。

2019 年末，金融业机构净资产（所有者权益）为 29.25 万亿元，同比增长 13.4%，其中，银行业机构净资产为 24.47 万亿元，同比增长 13.0%；证券业机构净资产为 2.31 万亿元，同比增长 8.1%；保险业机构净资产为 2.48 万亿元，同比增长 23.1%。

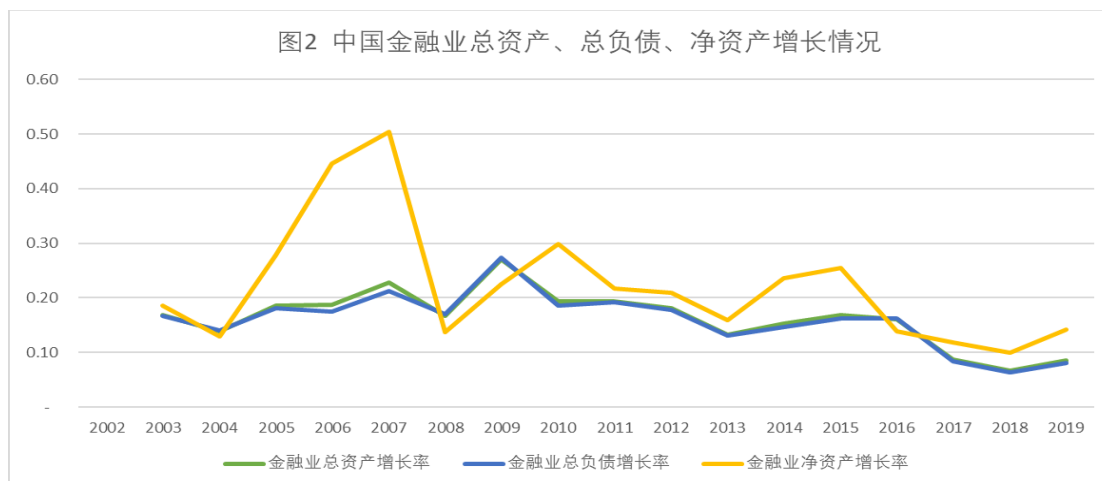
#### 金融业的发展

中国金融业总资产从 2002 年的 24.88 万亿增加到 2019 年的 318.69 万亿，年均增长 16.18%；总负债从 2002 年的 23.86 万亿增加到 2019 年的 289.43 万亿，年均增长 15.81%；净资产从 2002 年的 1.02 万亿增加到 2018 年的 29.25 万亿，年均增长 21.81%（如图 1 所

示)。



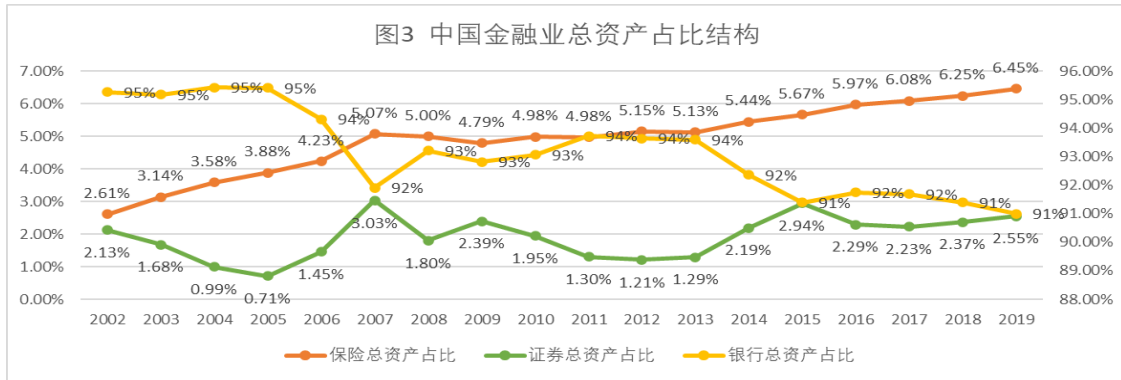
总体来看，中国金融业总资产、总负债、净资产的增长率在逐年下降，从2017年开始基本与GDP增幅同步（如图2所示）。可见，随着金融去杠杆，金融资产的泡沫也在逐步被挤出。



## 金融业的结构

2019年，全国金融业机构总资产318.69万亿，其中银行业占比91.00%，保险业占比6.45%，证券业占比2.55%；这就是金融业结构。

图3给出了2002-2019年中国金融业总资产中银行业、保险业、证券业的占比情况。总体来看，保险业、证券业总资产占比稳步提高，银行业总资产占比逐年下降。



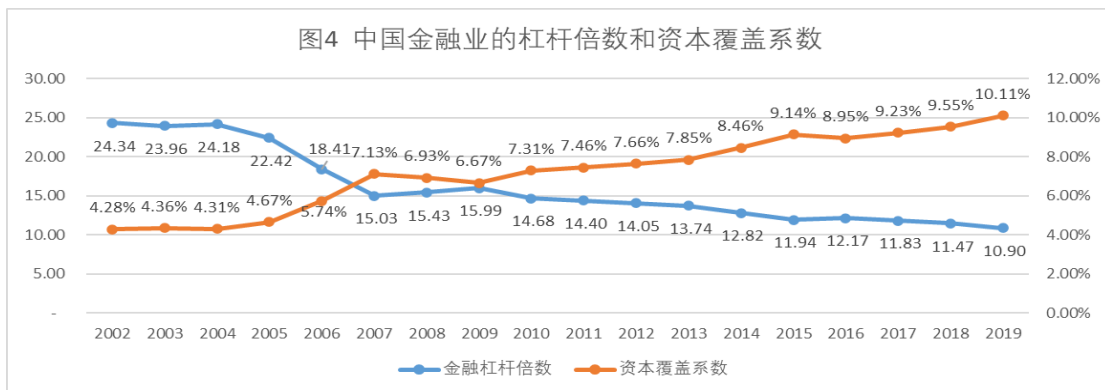
总体来看，保险业在中国金融业中的占比还比较小，这和中国居民的财富分配基本类似。2019年10月30日，经济日报社中国经济趋势研究院家庭财富调研组发布《中国家庭财富调查报告2019》显示：

我国2018年家庭人均财产为208883元，相比2017年的194332元增长了7.49%；城镇和农村家庭人均财产分别为292920元和87744元，城镇家庭人均财产是农村的3.34倍。其中，分析家庭房产净值的数据显示，现阶段我国有93.03%的居民家庭拥有1套住房，有3.82%的家庭有两套或者是两套以上的住房，没有房子的家庭也就只有3.14%。另外，城镇居民家庭房产净值占家庭人均财富的71.35%，农村居民家庭房产净值的占比为52.28%。

2018年美国居民的资产总规模达到120万亿美元，超过七成配置了金融资产；其中保险与养老金占比23.8%，仅次于股票和投资基金的32.2%。相反，我国城镇居民超过七成配置了房产，如何去实现家庭财富安全的急迫性已不言可喻，保险能否成为一个高效途径值得期盼。

### 金融业的杠杆

“给我一个支点，我就能撬动地球！”这是古希腊物理学家阿基米德家喻户晓的一句名言，他在《论平面图形的平衡》一书中最早提出了杠杆原理。金融杠杆简单地说来就是一个乘号，就是净资产所撬动的总资产倍数，如图4所示。





总体来看，中国金融业的杠杆倍数（总资产/净资产）在逐年下降，从2002年的24.34倍下降到2019年的10.90倍；资本覆盖系数（净资产/总负债）在逐年上升，从2002年的4.28%上升到2019年的10.11%。

## 金融业的驱动

《金融力量：金融业的“三驾马车”，从“狼来了”说起》谈到，中国金融业的驱动力主要是GDP和M2供应量。

图5给出了中国金融业总资产增长率与GDP名义增长率之间的关系，总体来看，2016年以前金融业增长率高于GDP增长率；2016年以后，随着金融业的“去杠杆”，金融业总资产增长率开始趋同于GDP增长率。

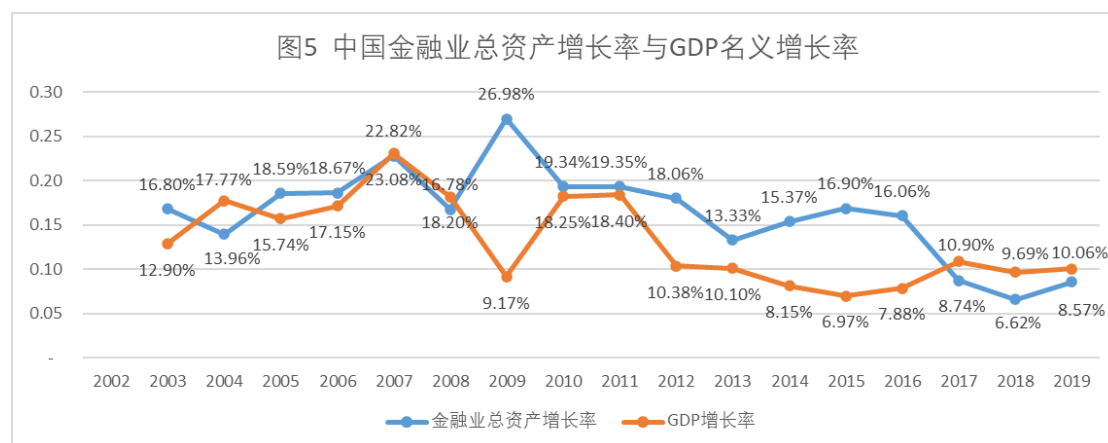
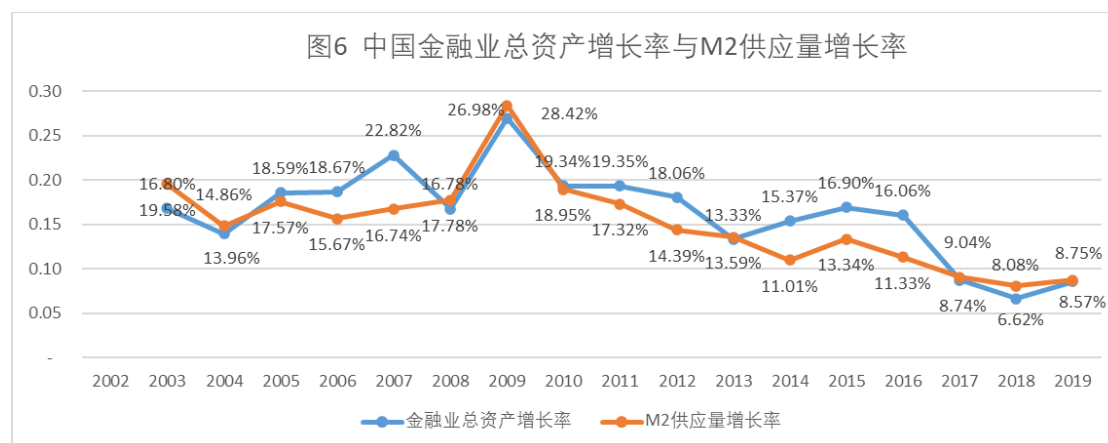


图6给出了中国金融业总资产增长率与M2供应量增长率之间的关系，总体来看，金融业增长率与M2供应量增长率趋同。随着金融市场化程度的提高，金融市场业务已成为M2重要的派生渠道，并在一定程度上加剧了M2波动，影响到货币供应量目标的稳定性。全球范围看，主要经济体M2均呈大幅波动态势，与名义GDP之间的相关性较弱。随着中国金融业的发展，注定与反应实体经济的GDP脱钩，与M2相关性越来越大。



## 金融业的保险

保险作为风险社会的重要管理工具，具有保障程度高、费率低、社会效益好等突出特点，一直是欧美发达国家居民确保家庭财富健康安全的主要途径之一，特别是健康保险、养老保险、房屋保险等有助于金融风险的分散、有助于缓解金融风险过于集中银行业的突出问题、有助于国家金融安全，有助于构筑国家安全网，有助于提升人民的获得感、幸福感、安全感。

保险是现代金融的重要组织部分，虽然 2019 年保险业总资产占比仅为 6.45%，但其提供的保险金额为 6470.04 万亿元，为 GDP 的 65.30 倍，为国家安全稳定提供了重要保障。

3 月 22 日，国务院新闻办公室“应对国际疫情影响，维护金融市场稳定”发布会指出，“保险公司现在已经成为了中国资本市场的第二大长期机构投资者，目前我们保险资金的运用余额已经达到了 18.8 万亿元，投资股票和基金的规模达到 2 万亿元左右，占到保险资金运用余额的 10.8%。”

**可见，保险业已成为中国经济稳定发展的重要保障，成为中国资本市场健康发展的重要保障，更成为中国金融业安全的重要一环。**

综上，从理论上讲，保险业已经成为金融业的重要组成部分；从数据上来看，保险业已经置身于金融业大盘之中；所以，**金融市场的动荡一定会传导到保险业，也一定会影响到保险业的安全：**

一是金融市场的悲观情绪通过预期传导至保险业，影响保险业的发展，保险业靠发展解决的问题没了基础；

二是资本市场的剧烈波动通过投资收益传导至保险业，影响保险业的效益，进而影响到保险业的风险承受能力；

三是金融机构资产负债表的恶化，也可能会传导到保险业中来，影响保险机构的资产负债情况。

四是保险业自身经营的问题，反过来也会加剧金融市场的动荡，这些反过来再传导到保险业。

**这就是金融业中的保险，保险业所处的金融业，这些正是中国保险业安全问题的中国金融安全问题。**

## 5.3 中国保险业安全研究 | 保险之家底

### 国际疫情冲击下，中国保险业的家底是否殷实

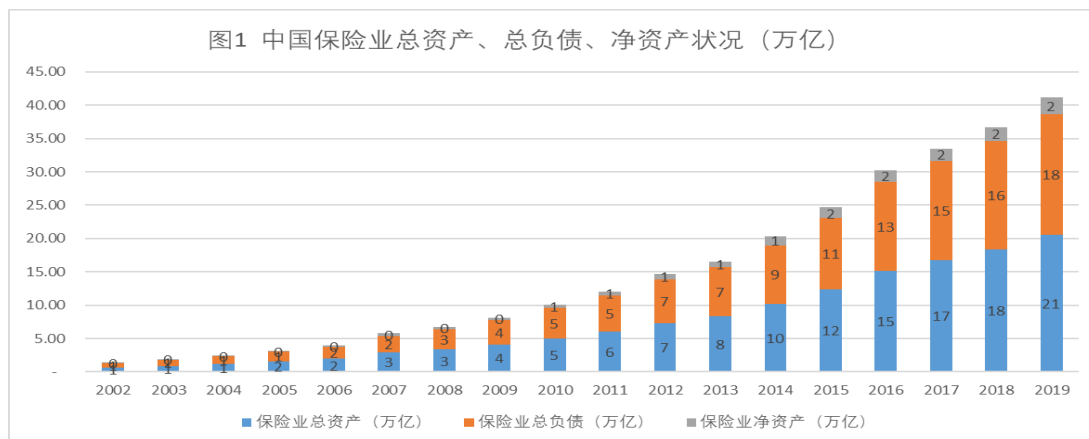
【编者按】保险，作为一个强监管的行业，属于奇缺的货物；所以，一旦控制了保险的金融力量，从中牟取暴利也就不足为奇了。最近 20 年保险业年化 ROE 跑赢了 GDP 名义增长率、M2 供应量增长率、沪深 300 指数年化增长率、CPI 指数年化增长率……总体来看，保险业家底还算比较殷实。

#### 保险业的概况

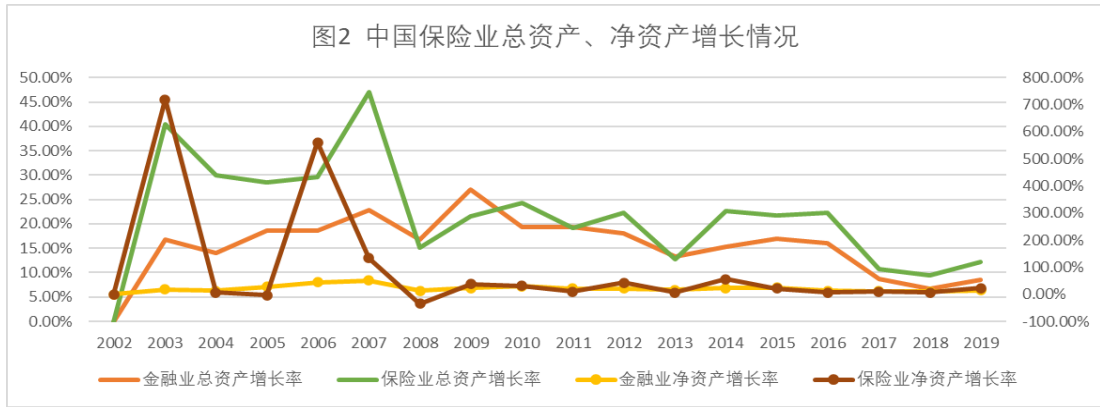
中国自 1805 年成立第一家保险公司以来，已经走过了 200 多年的历史。自 1949 年中华人民共和国成立以来，中国保险也经历了初步发展（1949-1958 年）、停办（1958-1979 年）、恢复发展（1979 年至今）三个大的阶段。

中国保险业自 1979 年恢复以来，获得了快速发展。尤其是近年来，党中央国务院十分重视保险业发展，在多份重要文件中提出要大力发展保险业，出台了一系列促进保险业改革发展的政策措施，我国保险业实现了长足发展。

中国保险业总资产从 2002 年的 0.65 万亿增加到 2019 年的 20.56 万亿，年均增长 22.54%；总负债从 2002 年的 0.65 万亿增加到 2019 年的 18.08 万亿，年均增长 21.65%；净资产从 2002 年的 333 亿增加到 2019 年的 2.48 万亿，年均增长 47.55%（如图 1 所示）。



总体来看，2002 年以来保险业总资产增长率、总负债增长率、净资产增长率在银行、保险、证券中是最高的，一直在领跑金融业的发展，如图 2 所示。



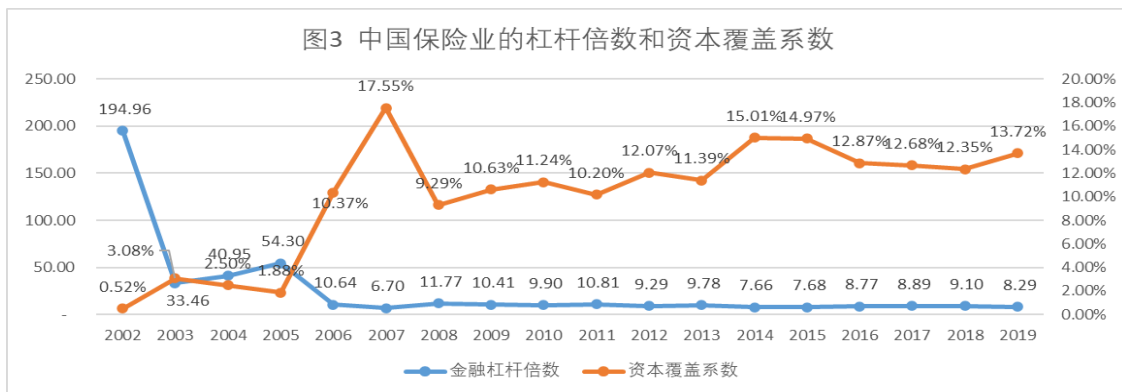
这就是中国保险业，2019年虽然总资产仅占金融业的6.45%，但为全社会提供风险保障是6470万亿元，是GDP的65.30倍，是金融业总资产的20.30倍。所以，相对于银行业，保险业更要关注社会保障问题，是社会宏观风控效率、微观风控效率和风控市场效率的重要决定力量。

2019年，根据美国保险监督官协会（NAIC）公布的初步数据显示，美国保险业总保费收入达到16511亿美元（约合人民币11.56万亿），同比增长5.75%。中国作为全球第二大保险市场，中国与美国保费收入比例为36.90%；同期，中国作为全球第二大经济体，中国与美国GDP比例为65.23%。可见，中国的保险密度（4.3%）约为美国保险密度（7.61%）的56.56%。

### 保险业的杠杆

按照《保险法》的规定，我们所理解的保险杠杆率的计算方式为保费收入除以净资产、保险金额除以净资产。本文延续前面的分析方法，使用杠杆倍数（总资产/净资产）和资本覆盖系数（净资产/总负债）进行近似分析。

通过图3可以看出，中国保险业的杠杆倍数（总资产/净资产）在逐年下降，从2002年的194.96倍下降到2019年的8.29倍；资本覆盖系数（净资产/总负债）在逐年上升，从2002年的0.52%上升到2019年的13.72%。



可见，2002 年中国保险业已经处于“破产边缘”，经过近 20 年的发展，中国保险业的偿付能力充足率已经得到了彻底的改善；2019 年末保险业偿付能力充足率为 247%。这就是中国的保险业，肩负国家风险治理重任，这对于保险业的资本充足率提出了更高的要求。

## 保险业的驱动

《金融力量：金融业的“三驾马车”，从“燕梳”说起》一文谈到，中国保险业的驱动力主要是 GDP 和 M2 供应量。

图 4 给出了中国保险业总资产增长率与 GDP 名义增长率之间的关系，总体来看，保险业增长率远远高于 GDP 增长率，基本上是 GDP 实际增长率的 2 倍。

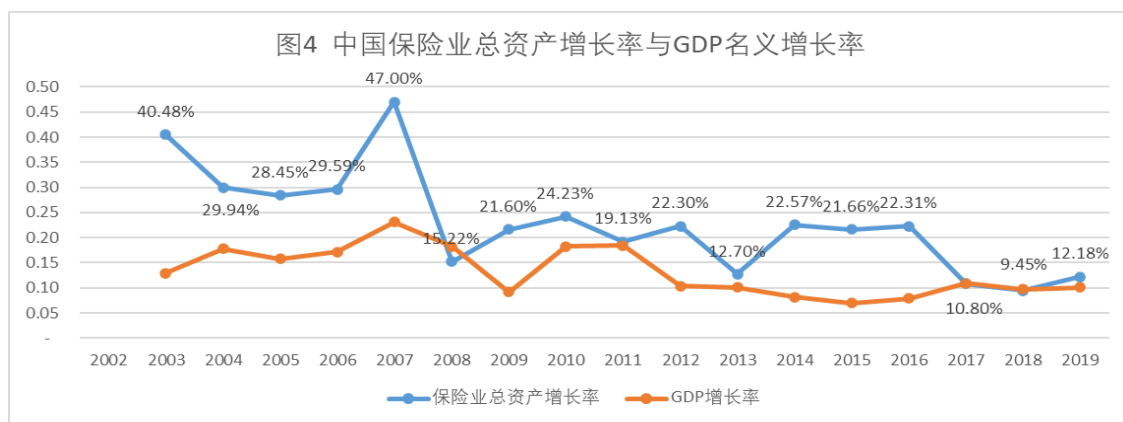
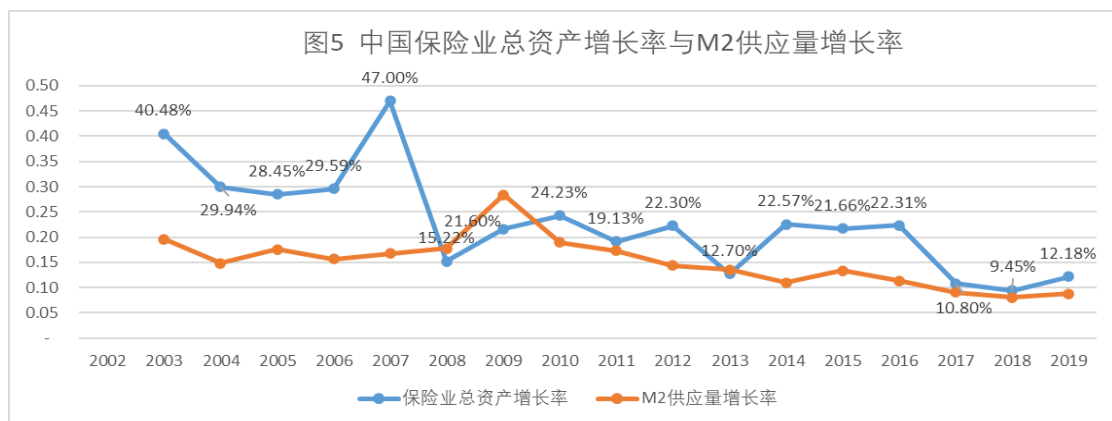


图 5 给出了中国保险业总资产增长率与 M2 供应量增长率之间的关系，总体来看，保险业增长率也远远高于 M2 供应量增长。



这就是中国保险业，我们要密切关注经济下行可能导致保险过度萎缩，从而波及保险业未来发展，需把握好保险发展的力度和节奏。

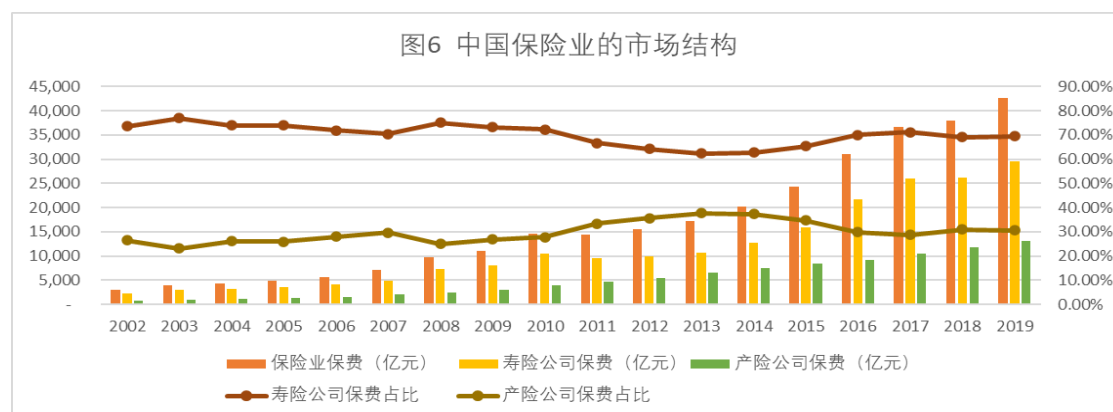
全球范围看，保险业的发展和经济发展水平、社会财富、家庭财富的变化具有紧密联系，我们要寻找这其中的规律，进行有目的的引导。随着中国金融业的发展，注定与反应实体经



济的 GDP 脱钩，与 M2 相关性越来越大。

## 保险业的结构

中国保险业总保费从 2002 年的 3053 亿增加到 2019 年的 42645 亿，年均增长 16.78%；寿险公司保费从 2002 年的 2246 亿增加到 2019 年的 29628 万亿，年均增长 16.39%；产险公司保费从 2002 年的 807 亿增加到 2019 年的 13016 亿，年均增长 17.77%（如图 5 所示）。

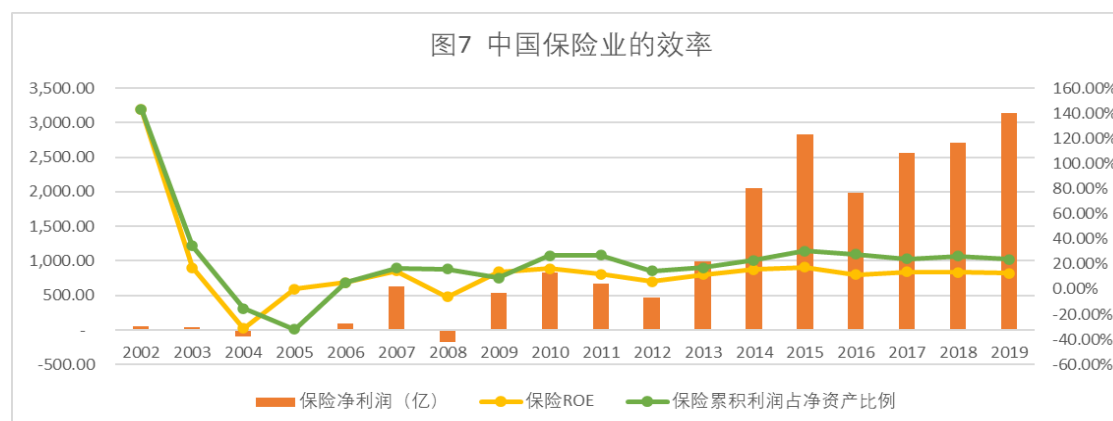


总体来看，寿险公司和产险公司基本形成了 7:3 的市場格局，相比于美国 6:4 的市場格局来说有进一步优化空间。

2019 年，根据美国保险监督官协会 (NAIC) 公布的初步数据显示，财产险行业保费 7061 亿美元，同比增长 4.64%，占比 42.77%；人身险行业保费 9450 亿美元，同比增长 6.6%，占比 57.23%；总保费收入达到 16511 亿美元（约合人民币 11.56 万亿），同比增长 5.75%。

## 保险业的效率

保险业净利润从 2002 年的 47.66 亿增加到 2019 年的 3133.21 亿，年均增长 27.92%；净资产收益率 ROE（净利润/净资产）年化为 11.87%，具体数据如图 7 所示。



---

保险业累积利润占净资产的比例最近几年维持在 25%左右，最近 10 年年化 ROE 达到了 12%，这些说明了保险业的造血能力逐年加强。

我们再来看看主要的经济指标，2002 年至 2019 年期间，GDP 年化名义增长 11.52%，M2 供应量年化增长 13.98%，沪深 300 指数年化收益率 1.41%，年化 CPI 为 2.29%；显然保险业 ROE 年化 11.87%，跑赢了 GDP、M2 供应量、沪深 300 指数、CPI 指数。

综上，这就是中国保险业的家底，保险业的成就是过去的，并不代表未来；面向未来，面对国际疫情的冲击，我们需要重新思考中国保险业的“安全问题”“发展问题”“2020 年问题”……



我是一座小城，小城故事多  
一起去感悟所谓的“小成”与“大成”  
关注小城，更多故事

## 5.4 中国保险业安全研究 | 风险之源头

### 国际疫情冲击下，中国保险业安全的风险源头

**【编者按】**国际疫情影响下，中国保险业暴露的十大问题隐含了四大风险：传统风险、经营风险、宏观环境风险、全球风险的传染和传递等；基于十大问题背后的四大风险，我们找到了中国保险业安全问题的四大风险源头：最大的不确定性（金融危机）、最大的风险源（投资业务）、重大的危险源（承保业务）和重大的隐患源（保险机构）。

#### 保险业的风险

近期，国际疫情扩散蔓延，国际金融市场动荡加剧，欧美和许多新兴市场经济体的股市都出现了大幅度下跌。国际疫情扩散蔓延对经济和金融带来了巨大的影响，无论是国际疫情，还是国际疫情对全球经济的影响，都是世界各国共同面临的挑战。

目前，中国的疫情防控虽然取得了阶段性胜利，但尚未取得最终的胜利，依然要克服种种困难。具体到保险业，需要克服的困难更大，因为除了需要关注保险业经营、管理的风险之外，更需要关注保险业自身的风险。中国保险学会会长董波曾说，“保险业的主业是管理风险、经营风险，绝不能成为风险本身的源头。”

谈到保险业的风险，有各种不同的定义和划分，本文不再详举。2019年7月，中国保险保障基金公司发布了《中国保险业风险评估报告 2019》。报告分别从**保险行业转型风险、保险风险、流动性风险、信用风险、市场风险、治理风险**等八个值得重点关注的方面，对保险业面临的风险进行了深入剖析；指出当前保险业正在发生深刻变化，传统问题与新型风险相互交织，风险特征表现形式更为多样、隐蔽，风险传导链条更加复杂，长期积累风险隐患有所暴露，防范化解重大风险形势严峻。

疫情发生以来，中国金融业监管的“一委一行两会”深入分析和研判国际疫情冲击下的中国金融安全问题，结合中国实际情况和国际金融市场内在规律，积极采取了一系列金融调控政策。

基于此，《中国保险业安全研究 | 问题之初探》一文通过简单对比2020年1-2月份和2019年数据，给出了中国保险业当前需要思考的十大问题：

**问题 1：**中国保险业保费增速全面放缓，现金流风险与日俱增！

**问题 2：**中国保险业资金运用结构整体变化不大，金融风险的传染效应正在强化！

**问题 3:** 中国保险业资金运用收益基本与时间同步，利差率风险正在酝酿发酵！

**问题 4:** 中国保险业总资产稳中有增，抗风险能力却值得关注！

**问题 5:** 中国保险业赔付因疫情放缓，流动性风险却不容忽视！

**问题 7:** 中国保险业应收保费快速增长，因疫情会进一步放大！

**问题 8:** 中国保险业因疫情放大了其价值，但是未知的风险也在放大！

**问题 9:** 中国保险业的半壁江山是传统银行保险，随着消费者开始适应银行互联网业务，银行保险成为末日黄花！

**问题 10:** 中国保险业的重要组成部分多年来徘徊不前，已经找不到了方向！

十大问题背后隐含的正是保险业面临的四大风险：一是传统风险（包括保险风险、市场风险、信用风险、流动性风险等）；二是经营风险（包括公司治理风险、经营激进风险等）；三是宏观环境风险（包括经济下行、资本市场波动、金融泡沫等）；四是全球风险的传染、传递。

基于十大问题面临的风险，中国保险业安全问题的风险源头如下：最大的不确定性（金融危机）、最大的风险源（投资业务）、重大的危险源（承保业务）和重大的隐患源（保险机构）。

## 保险业最大的不确定性——金融危机

我们离全球金融危机还有多远？保险业最大的不确定性（风险点）正是金融危机。

新冠肺炎疫情是否会引爆新一轮的金融危机和经济危机？对于这个问题，目前市场分歧较大，既有正方、反方，还有中立方（评方）。

**正方认为：我们已在金融危机的边缘。**

3月15日，任泽平在《我们正站在全球金融危机的边缘》中写道：2008年国际金融危机至今，12年过去了，美国欧洲主要靠量化宽松和超低利率，导致资产价格泡沫、债务杠杆上升、居民财富差距拉大、社会撕裂、政治观点激化、贸易保护主义盛行。从金融周期的角度，这可能是一次总的清算，该来的迟早会来。

3月15日，姜超在《海外债务危局，中国这边独好》中提到：单纯的股市下跌，未必会产生金融危机；但是如果出现了债市的下跌，就要对金融危机高度警惕。1998年的亚洲金融危机和2008年的全球金融危机，都是由债务危机引发的。目前，欧美企业和政府部门债务本就高企，疫情冲击下使得部分国家的政府债务问题再度加剧。

**反方认为：疫情引发金融危机的概率很小。**

3月2日，中金公司在主题策略《二十世纪全球三大疫情回顾及对当前的启示》中指出，20世纪历次金融危机的原因，都和疫情没有任何关系。20世纪最大的3次疫情流行：1918年“西班牙流感”、1957年“亚洲流感”、1968年“香港流感”（全球累计致死大致规模

都在一百万或以上的大疫情，都经历了半年以上甚至长达两年以上的时间，甚至对股市的冲击都很小。

3月25日，荀玉根在海通策略《现在与08年的异同——新冠肺炎研究系列5》中提到：2008年全球金融危机爆发的背景是美国杠杆率很高，房价大幅下跌引发资产负债表恶性循环的缩水，最终出现金融危机，即基础资产恶化叠加杠杆率很高导致金融危机。目前疫情恶化对经济有冲击，但不是经济循环本身出问题。

**中立方认为：判断全球金融危机为时尚早。**

3月22日，国务院新闻办公室“应对国际疫情影响，维护金融市场稳定”发布会指出，“目前来断定全球已经进入了金融危机还为时尚早。国际金融危机通常有三个基本的特征：一是是否存在国际金融市场跨市场的、持续的恐慌性下跌。二是是否出现大量的金融机构，特别是系统重要性金融机构倒闭。三是看全球的实体经济运行是否受到了严重破坏。目前，针对国际金融市场动荡的加剧，许多国家都陆续出台了一些应对措施，这些措施的效果还有待观察。

**全球金融危机离我们有多远？我们先来了解一下何为金融？**

**金融危机 (Financial Crisis)**，又称**金融风暴**，是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标（如短期利率、货币资产、证券、房地产、土地价格、商业破产数和金融机构倒闭数）的急剧、短暂和超周期的恶化。

**金融危机的特征**是人们基于经济未来将更加悲观的预期，整个区域内货币币值出现较大幅度的贬值，经济总量与经济规模出现较大幅度的缩减，经济增长受到打击，往往伴随着企业大量倒闭的现象，失业率提高，社会普遍的经济萧条，有时候甚至伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。

金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机等类型；近年来的金融危机越来越呈现出某种混合形式的危机。

**我们离全球金融危机还有多远？全球金融危机离我们有多远？**显然这些不以我们的意志为转移，不管怎么说，全球金融危机已经在路上……

**面对保险业最大的不确定性——金融危机，我们只能选择在路上……**

只有在路上，才觉得自己是一个风险体，才能准确定位保险业与全球金融危机的关系；只有在路上，才不觉得只是一个人在行走，才能精确计算保险业与后疫情时代的距离。

## **保险业最大的风险源——投资业务**

保险承保业务（承保业务）与保险资金运用业务（投资业务）一起被喻为保险业发展的“两个轮子”，而承保业务和资金运用业务并重是现代保险业的重要特征。其中，保险业务是保险风险管理价值的体现，资金运用业务是保险投资管理价值的体现，二者构成了保险价

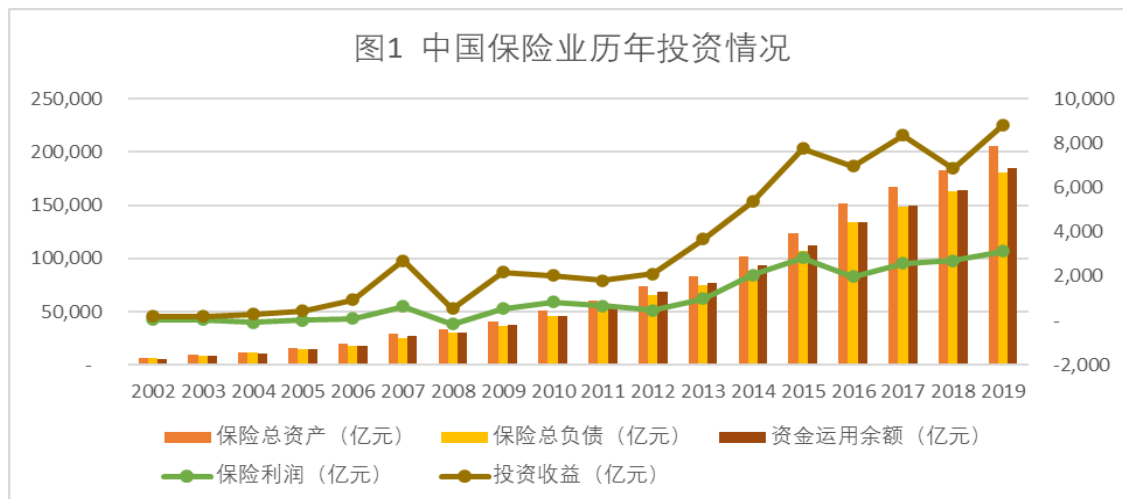


值的所有。

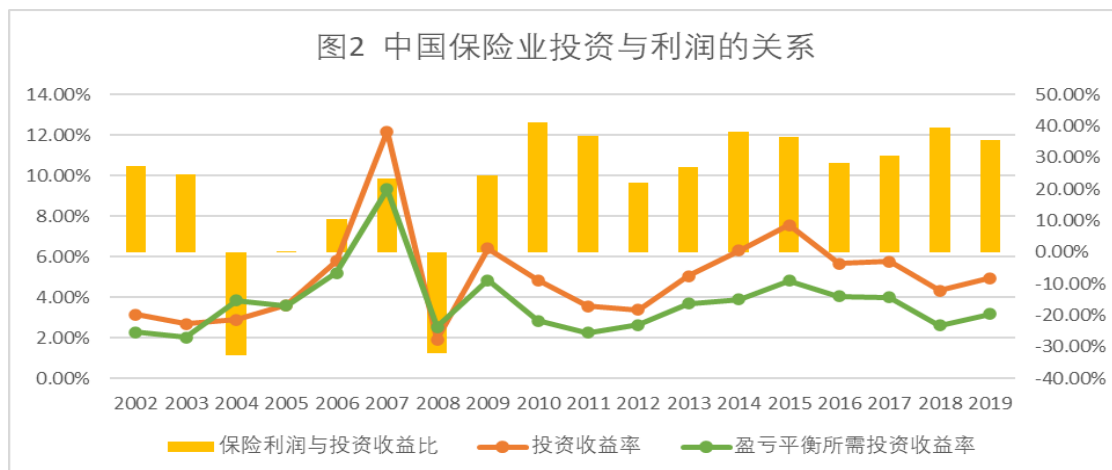
我们人为赋予保险很多功能，但所有的一切从本质上（内核）就是风险管理和投资，表现在（表征）促进经济增长和社会发展，仅此而已。

从目前疫情的国际影响来看，对于保险投资业务的影响要远远大于保险承保业务，本部分先来谈谈**保险业最大的风险源——投资业务**。

我们先来看一组数据，图1给出了2002年至2019年保险业总资产、总负债、资金运用余额、投资收益和保险利润之间的关系。



为了进一步说明保险投资与利润的关系，我们先做一个假设：**保险投资业务与保险承保业务之间的风险是隔离的**。基于此，图2给出了历年保险利润与投资收益比、保险业盈亏平衡所需要的投资收益率；2015年盈亏平衡所需的投资收益率达到4.81%，2016年以来有所下降，2016年至2019年分别为4.05%、4.00%、2.62%、3.19%，可见2019年又有所反弹。



2008年，中国保险业总资产为33418亿元，总负债为30578，净资产为2840亿元；当年，全球金融危机导致保险业亏损175亿，投资收益率仅为1.91%，低于一年期银行存款利率。

假设历史重演，2020年保险业投资收益率降低到2%，按照3.2%的盈亏平衡所需的投资收益率计算，初步预估保险业将亏损2000亿，约为保险业净资产的10%。

记得去年我曾调研过几家激进的寿险公司（非保险业务占比超过50%），盈亏平衡所需的投资收益率超过了6%，这些公司正是后面要谈的保险业重大的隐患源——保险机构。

疫情爆发以来，截止3月底保险业累积赔付约为2亿元左右（仅为投资业务预计亏损的0.1%），可见疫情的对承保业务的影响要远远小于投资业务；关于“保险业最大的风险源——投资业务”这个问题后面再单独进行深入分析。

### 保险业重大的危险源——承保业务

承保业务是保险主业（山派观点），投资业务也是保险主业（海派观点），图3给出了承保业务和投资业务的价值。

图3 保险的价值



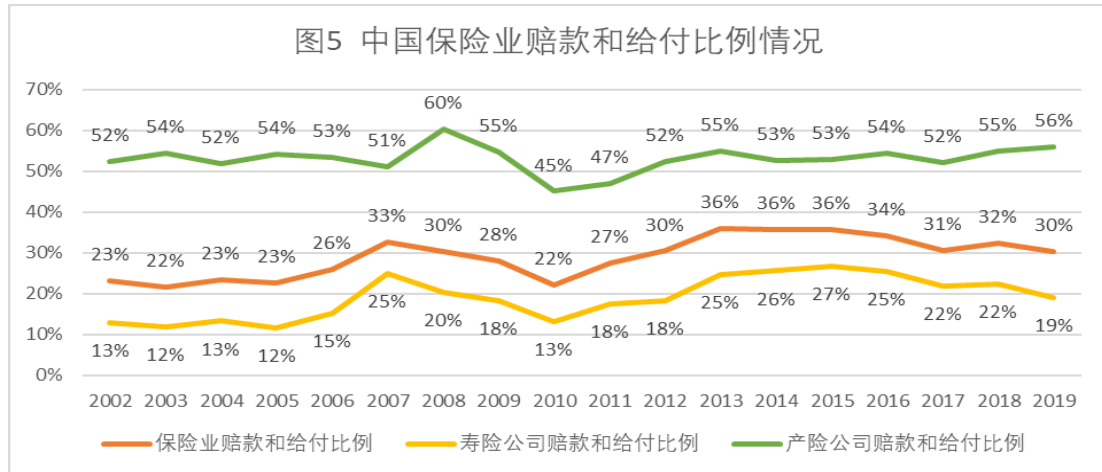
整体来看，承保业务是通过将个体风险转化为集体风险来提高个体以及社会对风险损失的承受能力，是一种分散风险、消化损失的经济补偿手段，其保费收入是保险投资业务基础资产的重要组成部分，不是保险投资业务的基础和前提，因为这个重要组成部分的比例随着经济发展曾下降趋势，具体原因见图4。

图4 保险的变迁



正如前文所言，承保业务与投资业务一起构成了保险业发展的“两个轮子”，缺一不可。不过，我们还是延续前面的假设：**保险投资业务与保险承保业务之间的风险是隔离的。**

既然承保业务是保险的一个主业，所以赔款和给付也就成了主业的基础。图 5 给出了 2002 年至 2019 年保险业赔款和给付比例、寿险公司赔款和给付比例、产险公司赔款和给付比例。



2008 年，中国保险业总赔款和给付支出 2971 亿元，其中寿险公司为 1496 亿元，产险公司为 1475 亿元；当年，我们遭受了特大冰雪灾害和汶川大地震，但是对于保险业赔款和给付影响基本可控。

假设历史重演，2020 年保险承保业务赔付上升 10%，对于保险业的影响不会超过 1000 亿，也不会导致造成保险业出现亏损。

相比之下，应收保费和退保的影响可能更大，图 6 给出了 2013 年至 2019 年应收保费率变化情况。整体来看，寿险公司应收保费率变化不大，产险公司的应收保费率持续飙升，2019 年已经达到 14.32%。

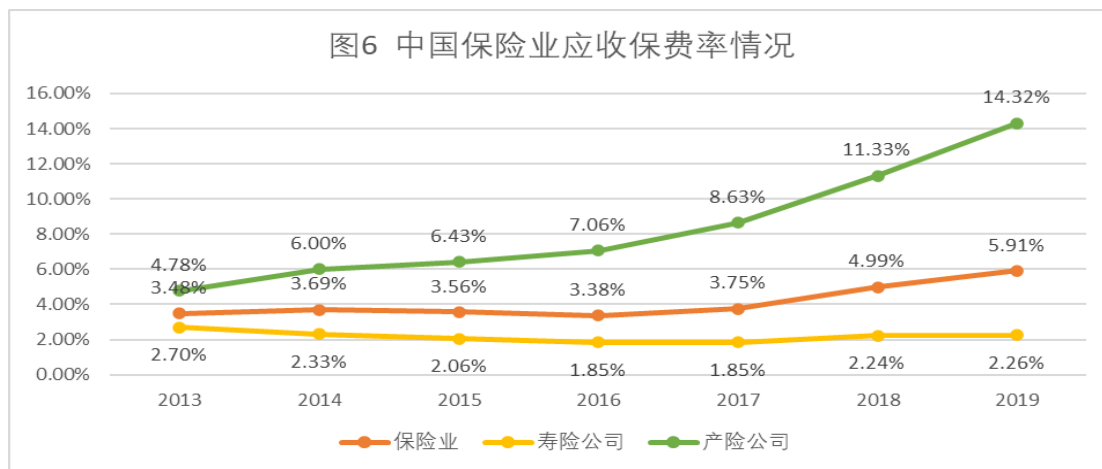
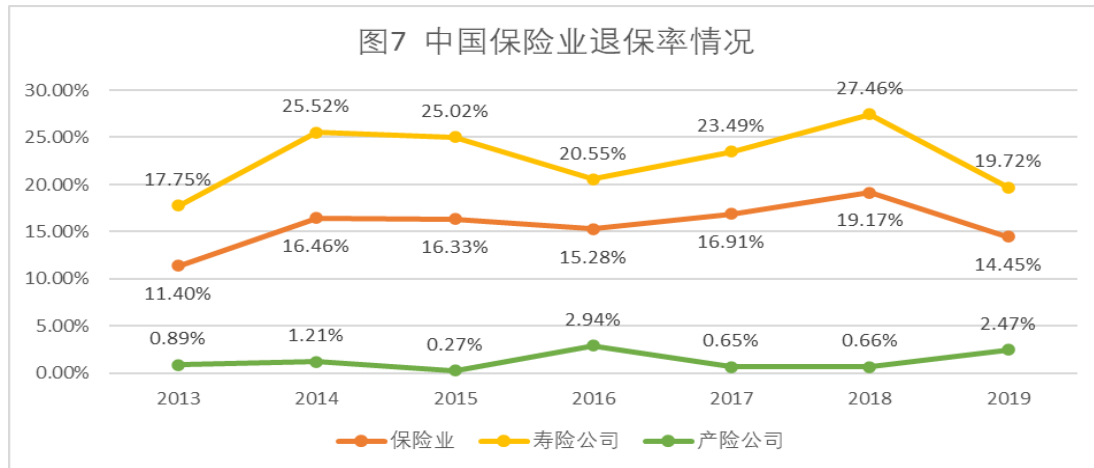


图 7 给出了 2013 年至 2019 年退保率变化情况。整体来看，产险公司退保率变化不大，

寿险公司的退保率最近几年基本维持在 20%左右，2019 年略有下降。



疫情爆发以来，虽然保险业累积赔付约为 2 亿元左右(仅为投资业务预计亏损的 0.1%)，但是疫情对于保险业应收保费和退保的影响巨大；关于“**保险业重大的危险源——承保业务**”这个问题后面再单独进行深入分析。

### 保险业重大的隐患源——保险机构

中国保险业自 1979 年恢复以来，获得了快速发展。截止 2019 年底，各类保险机构主体达到 229 家：保险集团公司 13 家，保险资产管理公司 25 家，寿险公司 91 家（其中养老险公司 5 家、健康险公司 7 家），财险公司 88 家（其中互联网公司 4 家、相互保险 3 家、自保公司 4 家），再保险公司 12 家（其中中资 6 家，外资 6 家）。

对于 88 家产险公司来说，我们要重点关注信用保险、保证保险业务占比较高的公司，另外要关注每股净资产低于 0.5 元的公司，再有就是严重依靠投资收益的公司，这些公司能否熬过这个冬天是一个未知数。

对于 91 家寿险公司来说，我们要重点关注 2018 年、2019 年非保险合同占比超过 25% 的公司[注：非保险合同占比=非保险合同交费/(保费收入+非保险合同交费)]，还要关注每股净资产低于 0.5 元的公司，再有就是退保率偏高的公司以及投资激进的公司，这些公司能否熬过这个冬天也是一个未知数。

关于 88 产险公司和 91 家寿险公司，我相信这个冬天一定会有公司“长眠不醒”；关于“**保险业重大的隐患源——保险机构**”这个问题后面再单独进行深入分析。

综上，本文简单分析了中国保险业安全问题的风险源头，风险管理是保险业永恒的主题。成功的保险故事大致相同，失败的保险故事五花八门、各有各样，而几乎所有的失败者都折戟于风险。**中国保险业必须严控风险，做到经营的安全和自身的安全。**

## 5.5 中国保险业安全研究 | 疫情之影响

### 国际疫情冲击下，中国保险业的疫情影响预测

【编者按】2020年，基于目前的市场环境和历史数据预测，预计保费零增长，投资收益率为2.34%，整个行业将亏损1500亿。这些预测也许是极端不利情景的压力测试，也许是基本情景下的经营结果，我们还无从下定论。因为疫情的发展还存在不确定性，目前要判断其对经济和保险的影响为时尚早，我们现在所看到的对于保险业的危害可能只是冰山一角。

### 疫情与保险

针对新冠疫情的影响，前期我开展了“新冠肺炎疫情与保险”系列研究（如图1所示），先后推出了四期内容，共20篇文章，从各个维度分析了保险面对疫情、抗击疫情的一些个人见解，具体参见《闲序侃观：疫情与保险（收藏版）》。

图1 新冠肺炎疫情与保险



**系列研究第一期内容：**《面对新冠疫情，保险业应该做什么？》《面对新冠疫情，保险业要做什么？》《面对新冠疫情，保险可以帮助个人做什么？》《面对新冠疫情，保险可以帮助企业做什么？》《面对新冠疫情，保险还需流行病巨灾债券》。

**系列研究第二期内容：**《抗击新冠疫情，出口信用保险的使命》《抗击新冠疫情，物流保险的使命》《抗击新冠疫情，复工复产保险的使命》《抗击新冠疫情，农业保险的使命》《抗击新冠疫情，生命科学保险的使命》。

**系列研究第三期内容：**《后疫情时代，更是超级不确定性时代，认知保险的价值》《后疫情时代，保险业如何应对超级不确定性》《后疫情时代，中国寿险业的“新世界”》《后疫情时代，中国产险业的“大时代”》《后疫情时代，中国健康险的“创世纪”》。

**系列研究第四期内容：**《后疫情时代，中国网络互助的“新使命”》《后疫情时代，中国意外险的“大变革”》《后疫情时代，中国商业养老保险的“新范式”》《后疫情时代，中国保险科技的“新春天”》《后疫情时代，中国保险业的“新愿景”》。

## 疫情之发展

美国约翰斯·霍普金斯大学发布的新冠疫情最新统计数据显示，截至北京时间 4 月 10 日 18 时，全球确诊病例达 1605548 例，死亡病例为 95758 例。

1 月 20 日，中国政府开始公布新冠肺炎确诊病例，至今已经 81 天。81 天，全球确诊病例从 291 例增加到 1605548，死亡病例从 9 例增加到 95758 例（如图 2 所示）。

图 3 给出了新冠肺炎死亡率情况，分别给出了每十万人死亡人数和确诊病例死亡率两个数据。

图2 新冠肺炎确诊情况

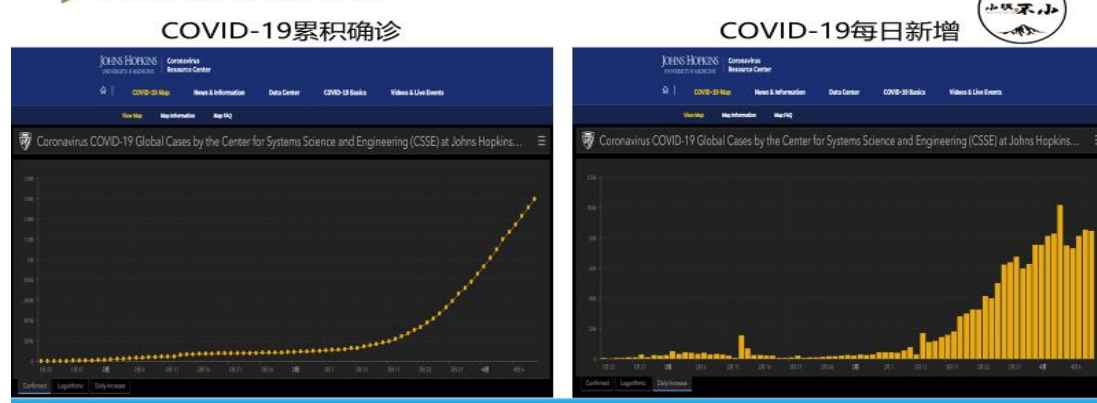
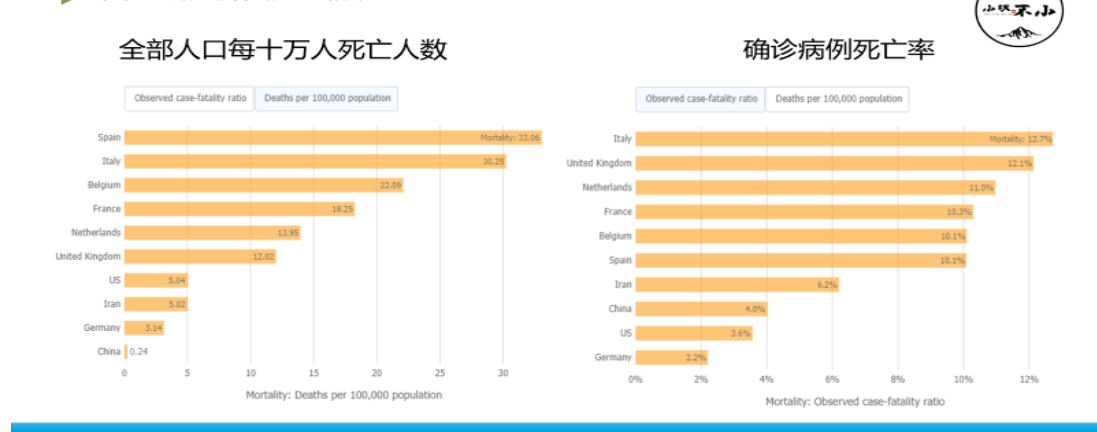


图3 新冠肺炎死亡情况





## 疫情之影响

新冠肺炎疫情对于保险业的影响，我在“新冠肺炎疫情与保险”系列研究里进行了全方位的论述，现在来看，国内疫情的影响基本过去，现在最大的影响来自于国际疫情的蔓延。

新冠肺炎疫情对于保险业的影响，不在于死亡率（我国定期寿险渗透率还非常低），也不在于传染率（我们采取了严密的防控措施），更不在于治疗费用（政府承担了治疗费用）；相反，我们看到新冠肺炎刺激了健康险的购买，刺激了二手车的买卖，刺激了复工复产保险的发展。

综上，新冠肺炎疫情对于保险业的影响，来自于保险业自身的风险来自于经济发展的不确定性，来自于金融风险的传递，来自于全球金融危机临近的影响等。这些反映到保险业的保费增幅、投资收益、应收保费、退保金等指标上，最后可能导致出现行业巨亏、部分机构现金流出现问题、部分机构濒临破产而已。

### 经济指标预测

关于经济指标的预测，我没有发言权，我借用 2020 年 3 月 30 日一场“经济学家闭门会议”的观点，供参考。

**JPM 经济数据预测 (GDP):** 全球负增长-2.6%；美国-5.3%；欧元区-3.4%；日本-3.1%；中国增长 1.1%（实际或会低于 1%，除非出台有更有力的纾困政策）；印度 2.1%；除亚洲低单位数增长，其他地区均为负增长。

**UBS 经济数据预测 (GDP):** 欧元区-4.5%；中国两周前的预测是全年 GDP 增长约 1.5%（全球衰退制约第二季度及之后的复苏，今年全年有可能达不到正增长）。

**中金经济数据预测 (GDP):** 美国负增长；中国增长 1%左右，二季度经济增长环比会大幅下降 30%左右（实际更可能是-40-50%），其中工业下降 10%，消费只有基本生活、医疗服务保持。

上述预测的假设：疫情影响体现在第二季度，第三季度得到控制，生产逐渐恢复；现在实际情况是：疫情可能会于年中放缓但不会消除，还存在延续 1-2 年的风险。

新冠疫情迅速在全球扩散升级，全球经济衰退风险明显上升，外需塌陷对我国经济的短期负面冲击明显。911 和 08 年金融危机均在北美爆发，且爆发后影响不断下降。而本次疫情是全面危机，覆盖全世界的安全和经济金融等领域。疫情的发展存在不确定性，目前要判断其对经济和政治的影响为时尚早。我们现在所看到的危害可能只是冰山一角。

所以，目前对是否会导致经济危机或萧条仍有争论：深度超过 2008 年全球金融危机，与 1929-1930 年大萧条情况类似；衰退的程度取决于疫情持续时间，如疫情跨年则可能趋向萧条；……无论如何，2020 年中国经济增长率可以假设为 0%，这是动态财务分析（动态偿付能力压力测试）所需要的谨慎。

## 动态财务分析

在过去的 10 年中，动态财务分析（DFA）逐渐在保险公司得到了广泛的应用。精算师利用 DFA 技术来模拟保险公司运营中存在的 uncertainty，DFA 在保险公司有很多潜在的应用领域，如偿付能力测试、资产配置和资本分配。因此，DFA 得到了学术界、保险公司以及监管者的青睐，在保险监管领域出现了 DFA 以及其变形体，如动态偿付能力测试（DST）和动态资本充足性测试（DCAT）。

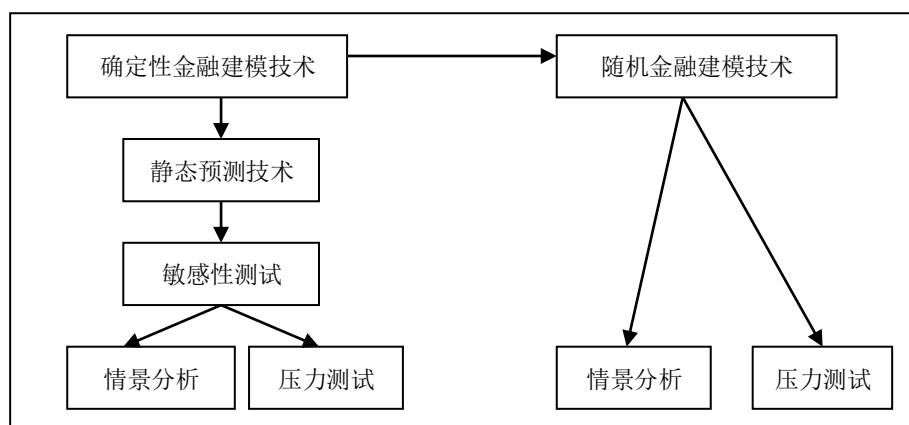


图 4 金融建模技术的演变

**动态财务分析（Dynamic financial analysis, DFA）**是在多组一致性的假设条件下预测保险公司未来的财务状况，以用于评估保险公司的偿付能力水平和管理策略。

表 1 对保险公司面临的风险进行了归纳，此表可被看作是一个清单，精可以据此检查公司是否暴露在某些危险因素之中。

表 2 列出了保险公司经营绩效决定因素的一些实证研究文献，在这些文献中 Browne 和 Hoyt（1995）和 Browne、Carson 和 Hoyt（1999）分别对美国的财产险和寿险公司的偿付能力不足的市场和经济因素进行了研究。表 2 对相关研究文献的结论进行了总结，其中（+）表示正相关，（-）表示负相关，自变量的显著性水平为 5%。

**DFA 实施过程在很大程度上取决于我们的目标和宗旨，但是，DFA 实施过程的主要步骤可以概括如下：**

- 步骤一：调查保险公司所面临的风险以及影响公司业绩的因素
- 步骤二：选择报酬和风险测量方法
- 步骤三：确定预测期间
- 步骤四：建立 DFA 模型
- 步骤五：预测现金流
- 步骤六：对 DFA 模型结果进行解释并提供反馈意见
- 步骤七：准备书面报告并向董事会报告

表 1

保险公司所面临的风险

职业团体或研究人员	保险公司所面临的风险
Feldblum (1992)	1. 承保风险：巨灾风险、监管行为、过程风险、承保周期、参数风险
	2. 准备金风险：未预测到的负债、内部变化、外部变化、不合适的方法
	3. 资产风险：违约风险、资产负债匹配风险、本金损失风险
	4. 其它风险：再保风险、管理风险、信用风险
SOA (1996)	1. 操作风险：死亡率风险、发病率风险、持续率风险、费用风险、投资风险、流动性风险、管理失误风险
	2. 环境风险：总体经济环境、市场有效性、法律环境、竞争压力、社会保险意识、政府行为、会计行为、人口结构变化、技术变化、公共卫生
FIA (1996)	1. 资产集中风险
	2. 金融衍生生物风险
	3. 资产含有的特别条款可能引起的风险
	4. 新业务与众不同的特征所产生的风险
	5. 重大索赔或诉讼可能对公司的影响
	6. 业务暴露于意外、恐怖活动或恶意破坏所产生的风险
	7. 不同寻常的合同或关系中可能隐含的财务风险
	8. 由于条款的文本或说明存在的缺陷所产生的风险
	9. 销售渠道的伤逝所产生的风险
	10. 保险合同内嵌期权或保证所产生的风险
D' Arcy et al. (1997)	1. 资产负债表风险：资产风险、流动性风险
	2. 操作风险：承保风险、投资风险
Walling et al. (1999)	1. 定价风险
	2. 损失准备金提取风险
	3. 巨灾风险
	4. 投资风险
CAS (2000)	1. 资产风险
	2. 债务风险
	3. 利率风险
	4. 管理失误风险
APRA (2000)	1. 保险风险
	2. 投资风险
	3. 集中风险
Ryan et al. (2001)	1. 承保风险：市场风险、保费风险、索赔风险、费用风险、社会风险、再保风险、法律风险、其它经济风险、外汇风险、政治风险
	2. 资产风险：资产风险、保费准备金风险、金融风险、其它经济风险、外汇风险、政治风险
	3. 其它风险：操作风险、保单持有人合理预期风险、家属风险、团体结构

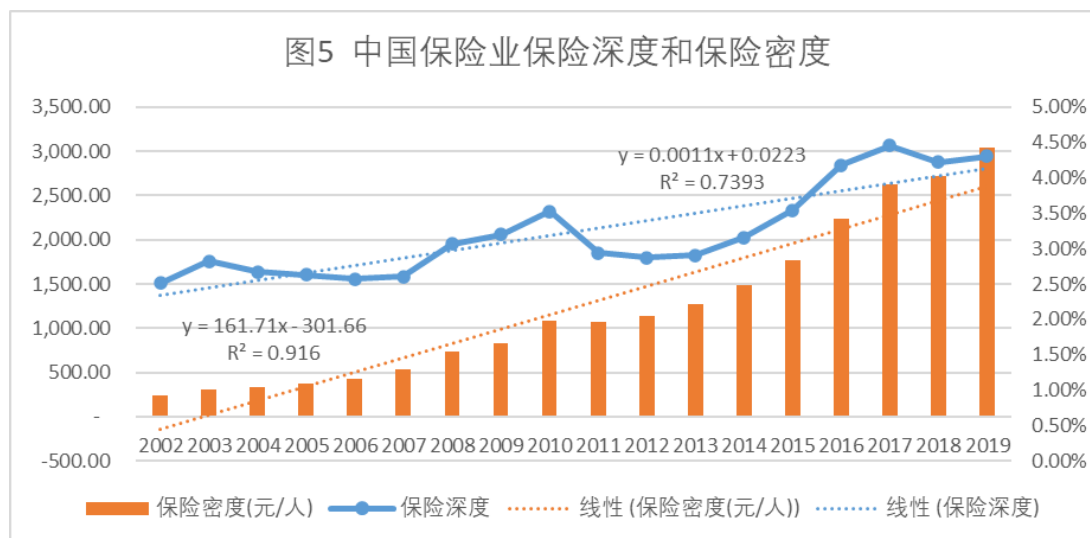
表2 保险公司经营业绩影响因素实证分析研究文献总结

研究人员	Browne 和 Hoyt (1995)
样本特征	美国财产险公司 (1970-1990) 季度数据
方法	Logistic 回归模型
因变量	偿付能力不足率
自变量	1.公司数量 (+); 2.产业集中度 (+); 3.每年的第一季度 (+)
研究人员	Browne, Carson 和 Hoyt (1999)
样本特征	美国寿险和健康险公司 (1972-1994) 季度数据
方法	Poisson 回归模型
因变量	偿付能力不足率
自变量	1.个人可支配收入的变化 (+/-); 2.公司数量 (+); 3.虚拟的第二季度 (+); 4.季度数目 (+/-)
研究人员	Browne, Carson 和 Hoyt (2001)
样本特征	美国寿险公司 (1985-1995) 年度数据
方法	单因素固定效用模型
因变量	资本和盈余的变化
自变量	1.独立账户资产与总资产的比率 (-); 2.资产的对数 (+); 3.承保保费与盈余的比率 (-); 4.准备金与资本和盈余的比率 (-); 5.IRIS9 盈余本身 (-); 6.IRIS10 保费变化 (-)
方法	单因素随机效用模型
因变量	资产收益率
自变量	1. 个人可支配收入的变化 (+/-); 2.流动资产与总资产的比率 (+); 3.固定资产与总资产的比率 (-); 4. 独立账户资产与总资产的比率 (-); 5.普通寿险准备金与总准备金的比率 (+/-); 6.年金准备金与总准备金的比率 (+/-); 7. 承保保费与盈余的比率 (-); 8. 准备金与资本和盈余的比率 (-); IRIS6 非认可资产与认可资产的比率 (-); .IRIS10 保费变化 (-)
方法	单因素随机效用模型
因变量	权益收益率
自变量	1. 个人可支配收入的变化 (+/-); 2.未预期的通货膨胀率 (-); 3.债券组合收益率 (+/-); 4. 独立账户资产与总资产的比率 (-); 5. 资产的对数 (+); 6. 普通寿险准备金与总准备金的比率 (+/-); 7. 承保保费与盈余的比率 (-); 8. 准备金与资本和盈余的比率 (-); 9. IRIS9 盈余本身 (-); 10.IRIS10 保费变化 (-)
研究人员	Adams 和 Buckle (2003)
样本特征	47 家主要的非自保公司和再保险公司 (1993-1997) 的会计数据
方法	双因素随机效用模型
因变量	年经营费用 (包括佣金) 与净承保保费的比率和净投资收益与净已赚保费的比率的差额
自变量	1.承保风险 (-); 2.杠杆比率 (+); 3.流动比率 (-); 4.公司类型 (0 表示原保险公司, 1 表示再保险公司) (+)
研究人员	Shiu (2004b)
样本特征	英国非寿险公司 (1985-1999) 年度数据
方法	普通最小二乘法、单因素固定效用模型和单因素随机效用模型
因变量	投资收益、股东权益变化和股东权益收益率
自变量	1. 流动比率 (-); 2. 未预期的通货膨胀率 (-); 3.利率水平 (+); 4.承保利润 (+)

## 保费收入预测

关于保费收入预测，可以直接基于 GDP 增幅预测，多篇文献对此进行了研究，基本预测为保费增长率为 GDP 增长率的 1.2 倍左右。

另外，我们还可以通过保险密度和保险深度进行预测，图 5 给出了 2002 年以来保险密度、保险深度变化情况。



综上，无论是采取何种方式预测，如果 2020 年 GDP 零增长，显然 2020 年保费收入也基本是零增长了。

## 非保费收入预测

非保费收入之所以重要，因为其直接决定了非保收入收入比例超过 50% 的寿险公司的命运，更决定了这些公司未来一段时间的现金流问题。

2020 年 1-2 月份，人身险公司未计入合同核算的保户投资款和独立账户本年新增交费（所谓的非保费收入）1977.00 亿元，同比下降 48.02%。基于目前的疫情情况，可以预测 2020 年非保费收入将下降 30-50%。

表 3 给出了 2019 年各家公司保费收入、非保费收入情况，2020 年我们静待这些公司的变化。

序号	公司名称	保费收入	保费收入和非保险合同交费合计	非保险合同交费	万能险保户投资款交费	投连险独立账户交费	非保险合同占比	保费收入排名	保费收入和非保险合同合计排名	非保险合同占比排名
1	国寿股份	5,683.81	6,141.64	457.83	457.83	-	7.45%	1	1	51
2	太保寿	2,123.64	2,285.18	161.54	161.54	-	7.07%	3	5	53
3	平安寿	4,939.13	5,968.43	1,029.30	1,010.75	18.55	17.25%	2	2	37
4	新华	1,381.31	1,445.22	63.91	63.91	0.00	4.42%	6	8	61
5	泰康	1,308.38	1,660.34	351.95	298.13	53.82	21.20%	7	6	34
6	太平人寿	1,404.59	1,475.96	71.37	70.88	0.49	4.84%	5	7	59
7	建信人寿	291.93	452.25	160.32	160.16	0.16	35.45%	20	21	18
8	天安人寿	520.90	714.41	193.51	193.51	-	27.09%	12	12	25
9	光大永明	117.38	124.65	7.27	7.26	0.01	5.83%	34	41	56
10	民生人寿	123.33	131.02	7.68	7.68	-	5.86%	33	40	55
11	富德生命人寿	513.13	1,163.92	650.80	650.80	-	55.91%	13	9	5
12	国寿存续	6.09	6.09	-	-	-	0.00%	78	79	79
13	平安养老	236.13	296.21	60.08	60.08	-	20.28%	21	25	35
14	中融人寿	80.59	158.04	77.45	77.45	-	49.01%	43	35	8
15	合众人寿	167.75	275.39	107.64	107.64	-	39.09%	27	26	15
16	太平养老	50.22	55.30	5.08	5.08	-	9.19%	53	57	46
17	人保健康	224.20	232.12	7.92	7.92	-	3.41%	23	28	64
18	华夏人寿	1,827.95	2,678.84	850.89	850.89	-	31.76%	4	3	21
19	君康人寿	362.11	683.96	321.85	321.85	-	47.06%	18	13	9
20	信泰	209.57	301.77	92.21	92.17	0.04	30.55%	25	24	23
21	农银人寿	232.29	244.59	12.29	12.29	-	5.03%	22	27	58
22	长城	80.89	105.02	24.13	24.13	-	22.98%	42	43	32
23	昆仑健康	33.80	80.50	46.71	46.71	-	58.02%	57	48	4
24	和谐健康	2.40	616.95	614.55	614.55	-	99.61%	82	16	1
25	人保寿险	981.35	1,036.29	54.94	54.94	-	5.30%	8	10	57
26	国华	375.80	539.72	163.93	159.27	4.66	30.37%	17	18	24
27	国寿养老	-	-	-	-	-	-	88	88	79
28	长江养老	-	-	-	-	-	-	88	88	79
29	英大人寿	96.95	160.06	63.11	63.11	-	39.43%	38	33	13
30	泰康养老	90.19	144.32	54.13	54.13	-	37.51%	40	36	17
31	幸福人寿	82.47	95.87	13.41	13.41	-	13.98%	41	46	39
32	阳光人寿	481.18	653.54	172.36	172.34	0.02	26.37%	14	15	26
33	百年人寿	456.41	527.33	70.92	70.92	-	13.45%	15	20	41
34	中邮人寿	675.41	675.44	0.03	0.03	-	0.00%	10	14	78
35	安邦人寿	50.57	2,336.35	2,285.78	2,285.78	-	97.84%	51	4	2
36	利安人寿	131.37	140.68	9.31	9.31	-	6.62%	30	39	54
37	前海人寿	765.39	768.57	3.17	3.17	-	0.41%	9	11	75
38	华汇人寿	0.12	0.12	-	-	-	0.00%	86	86	79
39	东吴人寿	35.80	58.80	23.00	23.00	-	39.12%	56	55	14
40	珠江人寿	33.35	183.07	149.72	149.72	-	81.78%	58	31	3
41	弘康人寿	126.82	211.88	85.06	6.45	78.61	40.15%	31	30	12
42	吉祥人寿	20.10	45.12	25.02	25.02	-	55.46%	63	59	6
43	安邦养老	1.33	1.45	0.12	0.12	-	8.19%	83	83	48
44	渤海人寿	61.26	61.74	0.49	0.49	-	0.79%	46	53	70
45	国联人寿	16.52	16.65	0.12	0.12	-	0.74%	66	68	72
46	太保安联健康	3.55	3.55	-	-	-	0.00%	81	82	79
47	上海人寿	126.23	217.31	91.08	91.08	-	41.91%	32	29	11
48	中华人寿	20.23	22.92	2.69	2.69	-	11.75%	61	63	43
49	新华养老	-	-	-	-	-	-	88	88	79
50	三峡人寿	9.17	9.17	-	-	-	0.00%	71	75	79
51	横琴人寿	59.55	65.61	6.06	6.06	-	9.24%	47	50	45
52	复星联合健康	18.10	18.10	-	-	-	0.00%	65	66	79
53	信美人寿	20.11	20.11	-	-	-	0.00%	62	65	79
54	华贵人寿	10.91	10.91	-	-	-	0.00%	69	74	79
55	爱心人寿	7.72	16.06	8.34	8.34	-	51.94%	74	70	7
56	和泰人寿	10.61	15.70	5.09	5.09	-	32.43%	70	71	20
57	招商仁和	100.68	113.20	12.52	12.52	-	11.06%	36	42	44
58	瑞华健康	0.23	0.23	-	-	-	0.00%	85	85	79
59	北京人寿	12.70	16.56	3.86	3.86	-	23.33%	68	69	31
60	人保养老	-	-	-	-	-	-	88	88	79
61	海保人寿	4.84	4.84	-	-	-	0.00%	80	81	79
62	国富人寿	6.10	6.10	-	-	-	0.00%	77	78	79
63	国宝人寿	9.16	11.11	1.95	1.95	-	17.59%	72	73	36
64	中资小计	26,823.77	35,506.25	8,682.48	8,526.13	156.36	24.45%			
65	中德安联	99.63	102.35	2.72	2.63	0.10	2.66%	37	44	68
66	工银安盛	57.32	60.11	2.79	1.43	1.36	4.65%	48	54	60
67	工银安盛	527.10	530.91	3.81	1.19	2.62	0.72%	11	19	73
68	中信保诚	213.44	310.24	96.80	21.92	74.88	31.20%	24	23	22
69	交银康联	112.81	143.42	30.61	30.61	-	21.34%	35	38	33
70	中意	146.46	159.85	13.39	12.68	0.71	8.37%	28	34	47
71	友邦	331.34	342.95	11.61	7.17	4.44	3.39%	19	22	65
72	北大方正人寿	28.64	30.99	2.36	2.34	0.01	7.60%	59	62	50
73	中荷人寿	54.34	55.44	1.10	1.09	0.00	1.98%	49	56	69
74	中英人寿	93.92	97.75	3.83	3.83	-	3.92%	39	45	63
75	同方全球人寿	50.52	52.72	2.19	2.18	0.01	4.16%	52	58	62
76	招商信诺	180.04	181.43	1.39	1.27	0.12	0.77%	26	32	71
77	长生人寿	14.84	16.85	2.02	2.02	-	11.96%	67	67	42
78	恒安标准	38.71	39.95	1.24	1.22	0.02	3.10%	55	60	66
79	瑞泰人寿	6.67	7.20	0.53	0.47	0.05	7.35%	76	77	52
80	中法人寿	0.00	0.00	-	-	-	0.00%	87	87	79
81	华泰人寿	61.82	71.50	9.67	9.65	0.03	13.53%	44	49	40
82	陆家嘴国泰	26.81	35.46	8.65	8.65	0.00	24.39%	60	61	29
83	中美联泰	143.75	144.23	0.48	0.24	0.24	0.33%	29	37	76
84	平安健康	61.47	61.88	0.41	0.41	-	0.67%	45	52	74
85	中银三星	53.05	93.86	40.81	40.81	-	43.48%	50	47	10
86	恒大人寿	420.23	557.18	136.95	8.64	128.32	24.58%	16	17	27
87	新光海航	0.88	0.88	0.00	0.00	-	0.06%	84	84	77
88	汇丰人寿	18.24	21.36	3.12	0.04	3.08	14.60%	64	64	38
89	君龙人寿	5.65	5.82	0.17	0.17	-	2.87%	79	80	67
90	复星保德信	40.65	62.20	21.55	21.55	-	34.65%	54	51	19
91	中韩人寿	7.49	8.11	0.62	0.62	-	7.64%	75	76	49
92	德华安顾	8.82	14.46	5.64	2.15	3.49	39.01%	73	72	16
93	外资小计	2,804.65	3,209.10	404.46	184.97	219.48	12.60%			
94	合计	29,628.42	38,715.36	9,086.94	8,711.10	375.84	23.47%			

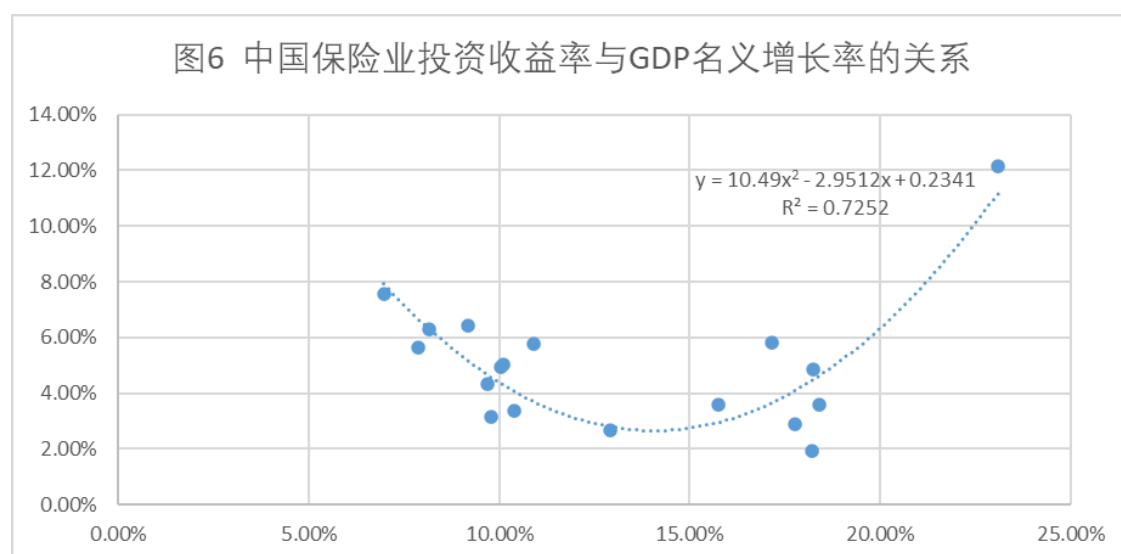


## 投资收益预测

前文分析了保险业盈亏平衡所需要的投资收益,2016年至2019年分别为4.05%、4.00%、2.62%、3.19%。

2019年保险业投资收益率为4.94%;2020年会是多少呢?这个问题比预测保费增长率复杂的多,但是我还是想问题简单化。图6给出了2002年以来投资收益率与GDP增长率之间的关系。基于此,假设GDP增长率为0%,则2020年的投资收益率预测值为2.34%。

如果2020年的投资收益率为2.34%,低于盈亏平衡收益率3.19%,预计整个行业将亏损1500亿。



## 经营结果预测

2008年全球金融危机之时,保险业增长39.11%,投资收益率1.91%,整个行业亏损175亿。

2020年,基于目前的市场环境,基于历史数据预测,预计保费零增长,投资收益率为2.34%,整个行业将亏损1500亿。

这些预测也许是极端不利情景的压力测试,也许是基本情景下的经营结果,我们还无从下定论。因为疫情的发展还存在不确定性,目前要判断其对经济和保险的影响为时尚早。我们现在所看到的对于保险业的危害可能只是冰山一角。

## 5.6 中国保险业安全研究 | 承保之风险

### 国际疫情冲击下，中国保险业的承保风险探析

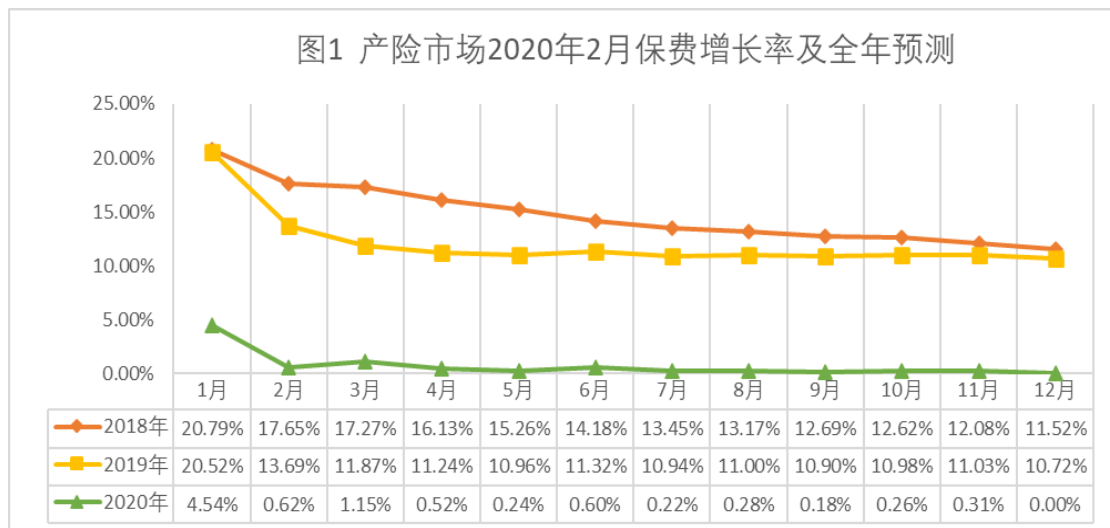
【编者按】保费下降将产生什么样的风险，产险公司和寿险公司又有所差别，但是承保之风险已经开始暴露，并在剧增，2 季度将开始逐步爆发。怎么办呢？回想一下公司曾经做过的压力测试，拿出来看看还有用吗？

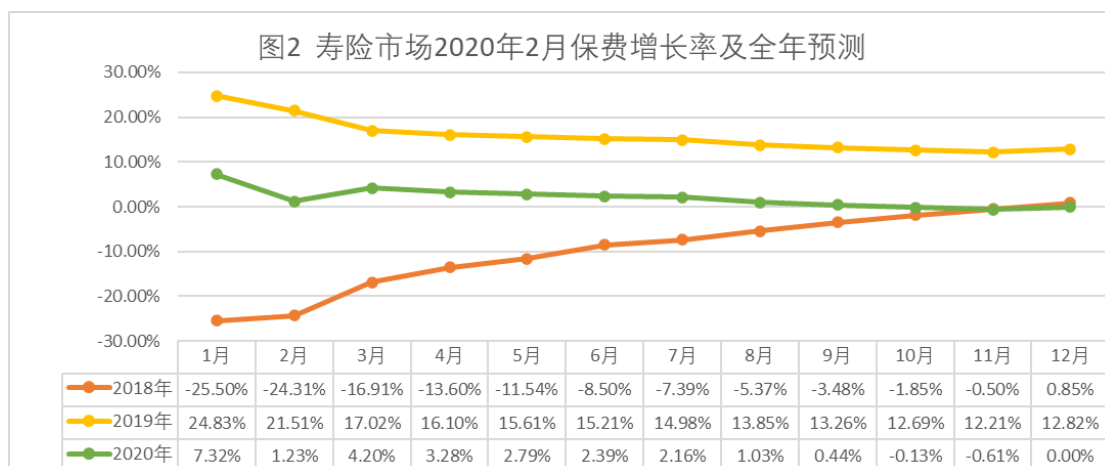
#### 疫情之影响

《中国保险业安全研究 | 疫情之影响》谈到：无论是采取何种方式预测，如果 2020 年 GDP 零增长，其结果一定是保费收入零增长或负增长；同样，可以预测 2020 年费非保费收入将下降 30-50%。

《中国保险业安全研究 | 疫情之影响》针对 2020 年 2 月份的数据提出了十大问题，这十大问题正是当前安全问题的源头。

2020 年，我们必须清醒的知道，我们的步伐已经被打乱。年初的预算已经成了“预算”。如果零增长，我们将看到的结果如图 1、图 2 所示，这也许是比较理想的状态。现实又如何呢？





## 产险影响

### 险种概况

表1给出了2020年1-2月份各险种保费收入及简单赔付率情况，根据图1给出的2020年增长率预测值0%，我们简单预测了2020年各险种的保费收入数据。

项目	2020年2月实际值				2020年预测值		
	保费收入	保费增长率	保费占比	简单赔付率	保费收入	保费增长率	简单赔付率
<b>保费收入合计</b>	2,226.45	0.62%	100.00%	39.50%	13,016.81	0.00%	57.92%
1. 企业财产保险	114.66	-7.31%	5.15%	19.71%	434.07	-6.47%	53.07%
2. 家庭财产保险	18.96	3.77%	0.85%	20.54%	95.51	4.71%	42.20%
3. 机动车辆保险	1,216.60	-5.50%	54.64%	43.08%	7,808.10	-4.64%	58.34%
其中：交强险	327.41	-4.05%	14.71%	48.50%	2,118.49	-3.18%	63.32%
4. 工程保险	25.65	1.16%	1.15%	35.06%	120.29	2.08%	59.33%
5. 责任保险	143.40	2.75%	6.44%	27.97%	781.03	3.68%	47.36%
6. 信用保险	19.28	-31.11%	0.87%	55.09%	139.00	-30.49%	58.72%
7. 保证保险	139.77	6.32%	6.28%	64.57%	905.10	7.28%	46.65%
8. 船舶保险	21.71	5.96%	0.97%	20.17%	59.35	6.92%	65.33%
9. 货物运输保险	23.92	-2.18%	1.07%	36.12%	128.44	-1.29%	55.60%
10. 特殊风险保险	17.24	3.99%	0.77%	16.54%	72.29	4.93%	59.29%
11. 农业保险	95.22	0.77%	4.28%	50.86%	683.80	1.68%	80.50%
12. 健康险	303.47	47.06%	13.63%	29.75%	1,246.93	48.39%	76.19%
13. 意外伤害保险	76.94	-13.78%	3.46%	26.41%	458.12	-13.00%	31.18%
14. 其他险	9.62	31.08%	0.43%	42.12%	84.77	32.27%	69.02%

我们看到多数险种出现了负增长，正如我在《漫谈产品：谈了什么（收藏版）》中分析的那样，大多数险种背后的支撑是GDP。

**企财险：**关注与工业增加值、GDP等指标的关系；

**家财险：**关注与住宅商品房保有量、家庭数目等指标的关系；

**车险：**关注与新车销售量、民用汽车保有量等指标的关系；

**工程险：**关注与GDP、建筑业增加值等指标的关系；

**责任险：**关注与侵权案件数、侵权案件金额等指标的关系；

**信用险：**关注与进出口总额、出口总额等指标的关系；

**保证险：**关注与信贷融资规模、社会融资规模等指标的关系；

**船舶险：**关注与民用机动船总吨位数、民用机动运输船数、进出口贸易额等指标的关系；

**货运险：**关注与进出口总额、GDP、FOB/CIF 等指标的关系；

**特殊险：**关注与航空航天、核电站建设、海洋石油开发等指标的关系；

**农险：**关注与农业总产值、耕地面积、林业面积等指标的关系；

**产险健康险：**关注与卫生总费用、政府卫生支出、社会卫生支出、个人现金卫生支出、人均卫生费用等指标的关系；

**产险意外险：**关注与人均可支配收入、家庭年均旅游支出、家庭资产负债情况等指标的关系；

**其他险：**关注与互联网经济、上网人数等指标的关系。

## 公司概况

表 2 给出了 82 家财险公司 2020 年 1-2 月份的保费收入、保费增长、市场份额、简单赔付率等情况，同时给出了各家公司 2020 年 1-2 月份的业务结构占比情况。

通过表 2 我们看到什么？47 家公司出现了负增长，其中信利保险直接退出了直保市场；负增长超过 20% 的公司有 22 家；还有什么呢？

资本结构	序号	公司名称	保费收入及赔付率情况				业务结构		
			保费收入	保费增长率	市场份额	简单赔付率	财产险占比	意外险占比	健康险占比
中资	1	人保股份	750.21	-4.40%	33.70%	42.17%	75.87%	1.74%	22.39%
	2	大地财产	79.15	4.99%	3.55%	37.77%	80.17%	3.68%	16.14%
	3	出口信用	12.47	-30.95%	0.56%	51.33%	100.00%	0.00%	0.00%
	4	中华联合	80.15	9.18%	3.60%	46.34%	73.42%	2.64%	23.94%
	5	太保财	241.07	6.79%	10.83%	39.73%	89.34%	3.17%	7.49%
	6	平安财	476.20	2.72%	21.39%	38.70%	94.42%	4.85%	0.74%
	7	华泰	11.85	-0.82%	0.53%	30.67%	83.70%	4.78%	11.52%
	8	天安	25.95	0.21%	1.17%	38.59%	89.21%	6.88%	3.91%
	9	华安	18.01	1.40%	0.81%	38.91%	90.22%	7.76%	2.02%
	10	永安	16.25	-20.31%	0.73%	51.72%	87.33%	4.13%	8.54%
	11	太平保险	44.32	8.24%	1.99%	35.26%	76.85%	5.63%	17.52%
	12	亚太产险	8.38	8.48%	0.38%	34.61%	83.06%	8.24%	8.70%
	13	中银保险	11.74	-8.26%	0.53%	24.66%	58.65%	9.78%	31.57%
	14	安信农业	0.83	-34.66%	0.04%	91.00%	73.90%	22.89%	3.21%
	15	永诚	9.33	-9.20%	0.42%	33.13%	88.36%	5.01%	6.63%
	16	大家财险	7.17	163.62%	0.32%	41.13%	97.24%	2.72%	0.04%
	17	国任产险	5.01	-21.52%	0.23%	46.81%	95.24%	4.10%	0.66%
	18	安华农业	5.99	15.50%	0.27%	37.43%	94.82%	3.46%	1.72%
	19	阳光财产	60.97	-3.96%	2.74%	45.79%	92.77%	4.08%	3.14%
	20	阳光农业	0.79	18.55%	0.04%	105.30%	88.06%	10.34%	1.59%
	21	都邦	4.16	-19.46%	0.19%	61.23%	96.05%	2.85%	1.10%
	22	渤海	4.25	-20.84%	0.19%	70.08%	96.94%	1.79%	1.27%
	23	华农	2.26	-17.33%	0.10%	46.31%	95.97%	1.02%	3.01%
	24	国寿财产	128.04	4.79%	5.75%	36.59%	95.81%	2.75%	1.44%
	25	安诚	9.39	-4.80%	0.42%	33.25%	44.01%	2.03%	53.96%
	26	长安责任	4.28	3.72%	0.19%	55.69%	95.84%	2.27%	1.89%
	27	国元农业	13.50	3.75%	0.61%	28.74%	43.48%	0.91%	55.62%
	28	鼎和财产	13.19	-38.84%	0.59%	15.72%	93.24%	5.40%	1.36%
	29	中煤财产	2.28	-11.20%	0.10%	26.44%	92.69%	6.98%	0.33%
	30	英大财产	27.82	-4.74%	1.25%	13.86%	98.84%	1.16%	0.01%
	31	浙商财产	3.77	-38.65%	0.17%	70.89%	96.77%	2.09%	1.14%
	32	紫金财产	9.95	0.10%	0.45%	34.27%	94.14%	2.90%	2.96%
	33	泰山产险	3.25	5.10%	0.15%	33.85%	94.21%	4.37%	1.42%
	34	众诚保险	2.65	1.27%	0.12%	27.46%	83.58%	3.38%	13.04%
	35	锦泰财产	2.35	-18.66%	0.11%	93.94%	62.04%	3.64%	34.32%
	36	诚泰财产	2.16	17.54%	0.10%	49.05%	90.14%	6.44%	3.41%
	37	长江财产	0.97	-29.67%	0.04%	59.67%	92.94%	4.29%	2.78%
	38	富德财产	3.87	-2.08%	0.17%	38.71%	94.15%	5.22%	0.63%
	39	鑫安汽车	1.09	-32.59%	0.05%	28.68%	99.86%	0.14%	0.00%
	40	北部湾财产	4.19	6.99%	0.19%	74.56%	87.09%	4.81%	8.10%
	41	中石油专属保险	0.24	2.28%	0.01%	42.06%	100.00%	0.00%	0.00%
	42	众安财产	25.65	55.13%	1.15%	38.35%	33.14%	8.25%	58.61%
	43	恒邦财产	1.50	20.19%	0.07%	51.11%	97.44%	1.39%	1.17%
	44	合众财产	0.27	-40.20%	0.01%	52.10%	100.00%	0.00%	0.00%
	45	燕赵财产	1.17	39.64%	0.05%	43.22%	92.92%	4.16%	2.92%
	46	华海财产	2.20	-31.88%	0.10%	50.47%	94.71%	1.90%	3.39%
	47	中原农业	3.01	-40.93%	0.14%	25.58%	77.48%	5.15%	17.37%
	48	中路财产	1.75	6.15%	0.08%	29.69%	54.48%	1.68%	43.83%
	49	铁路自保	0.69	2.58%	0.03%	33.24%	74.39%	25.61%	0.00%
	50	阳光信用	0.06	-90.72%	0.00%	508.13%	100.00%	0.00%	0.00%
	51	泰康在线	20.40	272.50%	0.92%	19.07%	13.22%	6.07%	80.70%
	52	易安财产	0.46	-86.90%	0.02%	85.06%	12.91%	63.43%	23.66%
	53	东海航运	0.84	31.78%	0.04%	22.88%	100.00%	0.00%	0.00%
	54	久隆财产	0.15	-38.52%	0.01%	38.27%	100.00%	0.00%	0.00%
	55	安心财产	10.27	390.30%	0.46%	9.39%	2.01%	0.61%	97.38%
	56	前海联合	1.92	1.30%	0.09%	23.38%	68.93%	30.87%	0.20%
	57	珠峰产险	0.70	4.33%	0.03%	39.90%	96.38%	2.89%	0.73%
	58	海峡金桥	0.60	14.56%	0.03%	46.17%	83.11%	14.20%	2.69%
	59	建信财产	1.36	-36.03%	0.06%	31.76%	55.01%	17.69%	27.30%
	60	众惠相互	0.91	700.40%	0.04%	8.87%	25.75%	0.40%	73.85%
	61	太平科技	0.05	-33.75%	0.00%	67.37%	22.35%	77.64%	0.00%
	62	中远海自保	4.62	16.97%	0.21%	3.82%	99.92%	0.08%	0.00%
	63	汇友互助	0.11	9.14%	0.00%	0.72%	100.00%	0.00%	0.00%
	64	粤电自保	0.06	-69.67%	0.00%	8.91%	100.00%	0.00%	0.00%
	65	黄河产险	0.53	40.40%	0.02%	14.58%	83.79%	9.68%	6.53%
	66	融盛产险	0.12	-23.76%	0.01%	79.54%	22.32%	20.35%	57.33%
--	小计	2,188.87	0.60%	98.31%	39.66%	82.88%	3.35%	13.78%	
外资	67	史带财产	0.49	2.28%	0.02%	31.38%	64.58%	35.42%	0.00%
	68	美亚	4.05	14.45%	0.18%	12.27%	61.88%	32.42%	5.70%
	69	东京海上	1.15	-9.84%	0.05%	14.84%	95.84%	1.53%	2.63%
	70	瑞再企商	0.37	-3.69%	0.02%	34.24%	95.61%	4.39%	0.00%
	71	安达保险	1.04	-17.48%	0.05%	16.56%	91.13%	6.13%	2.75%
	72	三井住友	1.30	38.90%	0.06%	5.31%	98.59%	1.33%	0.08%
	73	三星	0.63	-11.31%	0.03%	34.00%	93.41%	6.59%	0.00%
	74	安联	5.64	81.31%	0.25%	18.43%	71.35%	17.79%	10.86%
	75	日本财产	0.73	-2.55%	0.03%	15.15%	86.38%	1.07%	12.55%
	76	利宝互助	3.07	-4.44%	0.14%	38.17%	94.24%	4.34%	1.42%
	77	中航安盟	1.91	-8.68%	0.09%	51.22%	92.41%	2.41%	5.18%
	78	安盛天平	8.25	-7.29%	0.37%	44.73%	90.97%	5.38%	3.65%
	79	苏黎世	0.58	-10.18%	0.03%	23.87%	98.79%	1.02%	0.19%
	80	现代财产	0.10	-6.61%	0.00%	75.03%	89.38%	8.79%	1.83%
	81	劳合社	0.02	107.90%	0.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%
	82	中意财产	1.27	0.26%	0.06%	15.94%	94.70%	5.30%	0.00%
	83	爱和道	0.15	-0.84%	0.01%	8.86%	98.25%	1.75%	0.00%
	84	国泰财产	5.80	-12.66%	0.26%	36.30%	87.80%	4.82%	7.38%
85	日本兴亚	0.11	-41.73%	0.01%	11.83%	96.50%	3.50%	0.00%	
86	乐爱金	0.11	-15.84%	0.00%	31.92%	79.97%	9.28%	10.74%	
87	富邦产险	0.80	-21.58%	0.04%	51.13%	93.21%	3.98%	2.80%	
88	信利保险								
	小计	37.58	2.05%	1.69%	30.32%	85.12%	9.82%	5.06%	
	合计	2,226.45	0.62%	100.00%	39.50%	82.91%	3.46%	13.63%	

## 寿险影响

### 险种概况

表3给出了2020年1-2月份各险种保费收入及简单赔付率情况，根据图2给出的2020年全年保费增长率预测值0%，我们简单预测了2020年各险种的保费收入数据。

项目	2020年2月实际值		2020年预测值		
	保费收入	保费增长率	保费收入	保费增长率	
原保险保费收入	9,541.34	1.23%	29,629.43	0.00%	
1. 寿险小计	8,203.79	-0.69%	22,233.72	-2.29%	
(1) 个人业务	新单保费	3,493.99	-10.24%	8,088.30	-10.24%
	其中:新单趸交	1,835.66	-15.65%	3,586.39	-15.65%
	续期保费	4,695.62	7.71%	14,734.61	7.71%
其中:年金保险	新单保费	1,330.47	-6.67%	3,276.68	-6.67%
	其中:新单趸交	45.23	-21.54%	259.28	-21.54%
	续期保费	3,380.53	4.33%	7,726.99	4.33%
(2) 团体业务	新单保费	11.13	41.45%	68.09	41.45%
	其中:新单趸交	7.57	75.02%	59.11	75.02%
	续期保费	3.05	254.94%	53.51	254.94%
其中:年金保险	新单保费	2.94	61.33%	14.12	61.33%
	其中:新单趸交	1.27	442.54%	5.15	442.54%
	续期保费	2.65	623.24%	87.84	623.24%
2. 意外伤害险小计	98.64	-8.88%	591.00	-8.88%	
(1) 一年期以内业务	12.66	67.36%	143.41	67.36%	
(2) 一年期业务	52.63	-20.57%	276.44	-20.57%	
(3) 一年期以上业务	33.35	-3.11%	208.19	-3.11%	
3. 健康险小计	1,238.91	17.25%	7,299.61	17.25%	
(1) 短期	个人业务	109.86	39.41%	821.71	39.41%
	团体业务	289.32	11.56%	1,068.43	11.56%
(2) 长期	个人业务	815.10	17.84%	5,370.08	17.84%
	团体业务	24.63	-8.00%	111.74	-8.00%

我们看到多数险种出现了负增长，正如我在《漫谈产品：谈了什么（收藏版）》中分析的那样，大多数险种背后的支撑是GDP。

**人寿保险：**关注与GDP、M2供应量、卫生总费用、总人口、居民可支配收入、沪深300指数以及上述指标的波动率等指标的关系；

**健康险：**关注与GDP、M2供应量、居民可支配收入、卫生总费用、政府卫生支出、社会卫生支出、个人现金卫生支出、人均卫生费用等指标的关系；

**意外险：**关注与GDP、居民可支配收入等指标的关系；

**普通型寿险：**关注与GDP、总人口、利率、居民可支配收入、居民储蓄存款总额等指标的关系；

**分红型寿险：**关注与GDP、总人口、利率、居民可支配收入、居民储蓄存款总额、债券



---

收益率曲线等指标的关系；

**万能型寿险：**关注与 GDP、总人口、利率、居民可支配收入、居民储蓄存款总额、M2 供应量、股票市场指数、债券收益率曲线等指标的关系；

**投资连结型寿险：**关注与 GDP、总人口、利率、居民可支配收入、居民储蓄存款总额、M2 供应量、股票市场指数、债券收益率曲线等指标的关系；

### 公司概况

表 4 给出了 91 家寿险公司 2020 年 1-2 月份的保费收入、保费增长、市场份额、简单赔付率等情况，同时给出了 2020 年 1-2 月份各家公司业务结构占比情况。

**通过表 4 我们看到什么？33 家公司出现了负增长，其中外资寿险整体负增长 11.7%；负增长超过 20%的公司有 19 家；还有什么呢？**

表4 2020年2月寿险公司保费收入情况(单位:亿元)

资本结构	序号	公司名称	保费收入及赔付率情况				业务结构		
			保费收入	保费增长率	市场份额	简单赔付率	寿险占比	意外险占比	健康险占比
中资	1	国寿股份	2,280.44	20.54%	23.90%	9.81%	89.14%	0.91%	9.95%
	2	太保寿	667.33	-0.09%	6.99%	14.07%	78.39%	1.28%	20.33%
	3	平安寿	1,365.10	-12.57%	14.31%	10.61%	83.17%	2.09%	14.74%
	4	新华	395.60	44.22%	4.15%	28.86%	75.39%	0.98%	23.63%
	5	泰康	390.05	14.37%	4.09%	13.95%	77.26%	0.94%	21.80%
	6	太平人寿	418.29	-8.70%	4.38%	9.64%	90.72%	0.63%	8.65%
	7	建信人寿	223.40	429.46%	2.34%	4.85%	97.33%	0.48%	2.19%
	8	天安人寿	121.91	-45.88%	1.28%	5.70%	87.84%	0.04%	12.11%
	9	光大永明	27.72	-40.17%	0.29%	7.08%	69.67%	1.52%	28.81%
	10	民生人寿	25.62	4.16%	0.27%	17.59%	78.86%	0.46%	20.68%
	11	富德生命人寿	207.34	21.39%	2.17%	5.86%	89.05%	0.61%	10.33%
	12	国寿存续	0.55	-24.56%	0.01%	3828.07%	91.83%	1.15%	7.02%
	13	平安养老	33.38	-5.82%	0.35%	58.93%	7.57%	19.19%	73.25%
	14	中融人寿	12.00	-67.88%	0.13%	9.79%	100.00%	0.00%	0.00%
	15	合众人寿	54.04	36.87%	0.57%	10.43%	92.03%	0.19%	7.78%
	16	太平养老	9.56	4.53%	0.10%	35.29%	6.42%	13.05%	80.53%
	17	人保健康	68.93	7.74%	0.72%	23.29%	22.80%	1.36%	75.84%
	18	华夏人寿	270.12	-58.65%	2.83%	5.48%	86.26%	0.42%	13.31%
	19	君康人寿	88.97	-45.45%	0.93%	0.21%	99.72%	0.00%	0.27%
	20	信泰	102.22	361.74%	1.07%	2.67%	97.03%	0.04%	2.92%
	21	农银人寿	132.30	3.15%	1.39%	7.84%	96.76%	0.48%	2.76%
	22	长城	25.85	3.69%	0.27%	5.81%	86.63%	0.34%	13.03%
	23	昆仑健康	25.21	630.07%	0.26%	0.53%	0.00%	0.41%	99.59%
	24	和谐健康	0.39	8.77%	0.00%	4893.96%	0.00%	4.45%	95.55%
	25	人保寿险	422.47	-8.18%	4.43%	6.19%	91.06%	0.51%	8.43%
	26	国华	91.40	-37.53%	0.96%	2.10%	98.46%	0.01%	1.53%
	27	国寿养老							
	28	长江养老							
	29	英大人寿	19.85	10.79%	0.21%	9.20%	83.99%	4.88%	11.13%
	30	泰康养老	28.62	14.66%	0.30%	8.14%	16.63%	3.23%	80.13%
	31	幸福人寿	34.35	32.86%	0.36%	41.20%	91.62%	1.02%	7.36%
	32	阳光人寿	134.75	-15.78%	1.41%	10.51%	90.14%	1.52%	8.35%
	33	百年人寿	242.80	103.39%	2.54%	2.43%	94.65%	0.08%	5.27%
	34	中邮人寿	211.53	82.11%	2.22%	8.61%	99.49%	0.03%	0.48%
	35	大家人寿	31.57	3036.66%	0.33%	91.83%	99.29%	0.00%	0.71%
	36	利安人寿	72.47	7.44%	0.76%	1.54%	97.63%	0.46%	1.91%
	37	前海人寿	405.03	5.31%	4.24%	0.22%	99.83%	0.02%	0.14%
	38	华汇人寿	0.02	-28.96%	0.00%	2283.38%	87.58%	0.00%	12.42%
	39	东吴人寿	13.45	-34.23%	0.14%	9.59%	53.18%	0.33%	46.49%
	40	珠江人寿	2.78	-57.50%	0.03%	14.47%	79.44%	2.05%	18.51%
	41	弘康人寿	12.40	-84.30%	0.13%	1.29%	91.21%	0.01%	8.77%
	42	吉祥人寿	3.92	-13.77%	0.04%	9.33%	72.43%	4.86%	22.71%
	43	大家养老	0.00	1994.15%	0.00%	32.68%	0.07%	13.42%	86.51%
	44	渤海人寿	40.35	118.90%	0.42%	0.26%	99.78%	0.00%	0.21%
	45	国联人寿	4.55	-38.47%	0.05%	5.40%	96.71%	0.86%	2.43%
	46	太保安联健康	0.97	12.73%	0.01%	33.67%	0.00%	10.07%	89.93%
	47	上海人寿	38.44	-3.67%	0.40%	0.41%	99.16%	0.21%	0.62%
	48	中华人寿	12.68	125.41%	0.13%	0.56%	94.11%	0.52%	5.37%
	49	新华养老							
	50	三峡人寿	6.94	7567.45%	0.07%	0.11%	74.44%	0.24%	25.31%
	51	横琴人寿	35.00	0.91%	0.37%	0.23%	98.88%	0.05%	1.07%
	52	复星联合健康	3.25	20.37%	0.03%	14.07%	0.00%	8.47%	91.53%
	53	信美人寿	1.63	16.21%	0.02%	1.60%	98.73%	0.03%	1.24%
	54	华贵人寿	3.10	-23.60%	0.03%	4.37%	98.92%	0.14%	0.93%
	55	爱心人寿	1.69	234.48%	0.02%	5.51%	58.69%	1.70%	39.61%
	56	和泰人寿	13.71	501.37%	0.14%	0.01%	99.30%	0.01%	0.69%
	57	招商仁和	25.79	-20.64%	0.27%	0.34%	98.19%	0.23%	1.57%
	58	瑞华健康	0.07	438.38%	0.00%	0.37%	0.00%	11.80%	88.20%
	59	北京人寿	3.07	351.56%	0.03%	12.23%	94.80%	0.21%	4.99%
	60	人保养老							
	61	海保人寿	0.77	126.07%	0.01%	1.56%	45.83%	15.28%	38.89%
	62	国富人寿	7.83	6479.52%	0.08%	0.10%	97.31%	0.21%	2.49%
	63	国宝人寿	3.11	136.44%	0.03%	0.52%	97.51%	0.25%	2.23%
	小计	8,876.70	2.35%	93.03%	10.63%	86.56%	1.01%	12.43%	
外资	64	中宏人寿	26.92	27.00%	0.28%	6.08%	72.28%	0.80%	26.92%
	65	中德安联	10.85	9.70%	0.11%	6.80%	85.13%	0.59%	14.28%
	66	工银安盛	73.79	-64.38%	0.77%	31.36%	92.57%	0.38%	7.05%
	67	中信保诚	46.50	-17.71%	0.49%	5.66%	78.41%	0.80%	20.79%
	68	交银康联	51.02	-18.95%	0.53%	1.82%	97.44%	0.76%	1.80%
	69	中意	36.80	-31.64%	0.39%	19.73%	74.28%	2.33%	23.39%
	70	友邦	79.06	25.32%	0.83%	9.08%	43.26%	2.58%	54.16%
	71	北大方正人寿	5.53	-42.84%	0.06%	11.05%	75.09%	2.15%	22.76%
	72	中荷人寿	11.76	-8.10%	0.12%	24.80%	83.56%	0.64%	15.79%
	73	中英人寿	21.92	9.13%	0.23%	13.40%	70.13%	1.16%	28.71%
	74	同方全球人寿	20.94	41.18%	0.22%	13.08%	66.40%	0.71%	32.89%
	75	招商信诺	31.68	-1.85%	0.33%	11.00%	75.07%	3.77%	21.16%
	76	长生人寿	3.48	0.89%	0.04%	6.95%	71.70%	0.93%	27.37%
	77	恒安标准	8.82	9.26%	0.09%	11.04%	73.68%	2.11%	24.21%
	78	瑞泰人寿	1.18	3.38%	0.01%	7.65%	32.19%	3.48%	64.33%
	79	中法人寿	0.00	-25.32%	0.00%	2242.31%	0.00%	0.00%	100.00%
	80	华泰人寿	15.82	-4.08%	0.17%	18.68%	80.10%	0.80%	19.10%
	81	陆家嘴国泰	5.08	10.62%	0.05%	7.34%	76.49%	2.37%	21.14%
	82	中美联泰	22.73	9.82%	0.24%	8.97%	74.72%	3.30%	21.99%
	83	平安健康	18.64	83.05%	0.20%	16.32%	0.00%	4.60%	95.40%
	84	中银三星	11.29	47.60%	0.12%	4.39%	89.35%	3.14%	7.52%
	85	恒大人寿	140.61	52.26%	1.47%	1.12%	97.20%	0.07%	2.73%
	86	新光海航	0.14	6.78%	0.00%	33.01%	62.65%	1.85%	35.50%
	87	汇丰人寿	3.23	-7.46%	0.03%	3.56%	99.60%	0.00%	0.40%
88	君龙人寿	4.46	139.09%	0.05%	2.08%	95.96%	0.09%	3.95%	
89	复星保德信	7.97	-47.10%	0.08%	1.08%	94.06%	0.02%	5.91%	
90	中韩人寿	2.52	68.92%	0.03%	5.18%	88.61%	0.20%	11.19%	
91	德华安顾	1.91	4.13%	0.02%	6.29%	70.57%	1.09%	28.34%	
	小计	664.64	-11.71%	6.97%	10.32%	78.25%	1.29%	20.46%	
	合计	9,541.34	1.23%	100.00%	10.61%	85.98%	1.03%	12.98%	

---

## 非保收入概况

新会计准则实施之后，万能险和投连险保费进行了分拆，一部分确认为保费收入（1%左右），大部分确认为非保险合同交费，其中万能险称为保户投资款交费，投连险称为独立账户交费。

对于万能险和投连险不再确认为保费部分我们统称为非保险合同交费，表 5 给出了 91 家寿险公司 2020 年 1-2 月份的保费收入和非保险合同交费。

**通过表 5 我们看到什么？非保险合同交费 39 家公司出现了负增长，其中负增长超过 20% 的公司有 27 家，整个行业负增长 48.02%；保费收入和非保险合同交费合计 38 家公司出现了负增长，其中负增长超过 20% 的公司有 23 家；还有什么呢？**

表5 寿险公司2020年2月非保险合同情况(亿元)

序号	公司名称	保费收入	保费增幅	非保险合同交费	非保险合同交费增幅	保费和非保交费合计	保费和非保交费合计增幅	非保险合同占比
1	国寿股份	2,280.44	20.54%	110.95	-10.47%	2,391.39	18.63%	4.64%
2	太保寿	667.33	-0.09%	58.95	-22.41%	726.28	-2.37%	8.12%
3	平安寿	1,365.10	-12.57%	269.47	-3.74%	1,634.57	-11.23%	16.49%
4	新华	395.60	44.22%	13.09	-2.92%	408.69	42.01%	3.20%
5	泰康	390.05	14.37%	84.03	-9.61%	474.08	9.23%	17.73%
6	太平人寿	418.29	-8.70%	23.00	18.56%	441.29	-7.59%	5.21%
7	建信人寿	223.40	429.46%	10.17	-91.67%	233.57	42.19%	4.35%
8	天安人寿	121.91	-45.88%	25.10	-65.16%	147.01	-50.55%	17.07%
9	光大永明	27.72	-40.17%	0.94	-18.85%	28.67	-39.65%	3.29%
10	民生人寿	25.62	4.16%	2.57	89.94%	28.19	8.64%	9.12%
11	富德生命人寿	207.34	21.39%	226.76	-49.06%	434.09	-29.52%	52.24%
12	国寿存续	0.55	-24.56%	-	-	0.55	-24.56%	0.00%
13	平安养老	33.38	-5.82%	5.54	-24.50%	38.92	-9.02%	14.23%
14	中融人寿	12.00	-67.88%	6.32	-88.77%	18.32	-80.43%	34.51%
15	合众人寿	54.04	36.87%	23.64	-3.12%	77.68	21.60%	30.43%
16	太平养老	9.56	4.53%	0.16	-73.79%	9.72	-0.44%	1.67%
17	人保健康	68.93	7.74%	2.09	-41.33%	71.02	5.16%	2.94%
18	华夏人寿	270.12	-58.65%	190.91	-33.75%	461.02	-51.03%	41.41%
19	君康人寿	88.97	-45.45%	60.84	-73.47%	149.81	-61.83%	40.61%
20	信泰	102.22	361.74%	15.78	-80.28%	118.00	15.50%	13.37%
21	农银人寿	132.30	3.15%	2.62	-0.91%	134.92	3.06%	1.95%
22	长城	25.85	3.69%	0.21	-98.96%	26.06	-42.53%	0.82%
23	昆仑健康	25.21	630.07%	43.23	711.53%	68.44	679.49%	63.16%
24	和谐健康	0.39	8.77%	137.59	162.60%	137.98	161.56%	99.72%
25	人保寿险	422.47	-8.18%	11.28	-30.72%	433.75	-8.95%	2.60%
26	国华	91.40	-37.53%	42.11	-65.41%	133.52	-50.19%	31.54%
27	国寿养老	-	0.00%	-	-	-	-	-
28	长江养老	-	0.00%	-	-	-	-	-
29	英大人寿	19.85	10.79%	11.75	62.52%	31.60	25.66%	37.18%
30	泰康养老	28.62	14.66%	5.82	-83.45%	34.43	-42.71%	16.89%
31	幸福人寿	34.35	32.86%	4.09	17.08%	38.44	30.99%	10.63%
32	阳光人寿	134.75	-15.78%	31.69	-44.46%	166.44	-23.32%	19.04%
33	百年人寿	242.80	103.39%	10.15	-13.79%	252.95	92.87%	4.01%
34	中邮人寿	211.53	82.11%	0.00	14.63%	211.53	82.11%	0.00%
35	安邦人寿	31.57	3036.66%	335.72	-74.67%	367.29	-72.31%	91.40%
36	利安人寿	72.47	7.44%	3.11	163.02%	75.58	10.12%	4.11%
37	前海人寿	405.03	5.31%	0.04	2.40%	405.07	5.31%	0.01%
38	华汇人寿	0.02	-28.96%	-	-	0.02	-28.96%	0.00%
39	东吴人寿	13.45	-34.23%	11.68	143.55%	25.13	-0.47%	46.47%
40	珠江人寿	2.78	-57.50%	19.49	-61.03%	22.27	-60.63%	87.52%
41	弘康人寿	12.40	-84.30%	8.69	-46.36%	21.10	-77.84%	41.20%
42	吉祥人寿	3.92	-13.77%	8.85	194.12%	12.77	68.97%	69.28%
43	安邦养老	0.00	1994.15%	0.00	-92.67%	0.00	-89.89%	72.42%
44	渤海人寿	40.35	118.90%	0.49	290.65%	40.84	120.06%	1.19%
45	国联人寿	4.55	-38.47%	0.05	181.02%	4.60	-37.90%	1.17%
46	太保安联健康	0.97	12.73%	-	-	0.97	12.73%	0.00%
47	上海人寿	38.44	-3.67%	41.11	-20.08%	79.55	-12.91%	51.68%
48	中华人寿	12.68	125.41%	0.37	4003.56%	13.06	131.65%	2.85%
49	新华养老	-	0.00%	-	-	-	-	-
50	三峡人寿	6.94	7567.45%	-	-	6.94	7567.48%	0.00%
51	横琴人寿	35.00	0.91%	1.54	433.02%	36.53	4.48%	4.21%
52	复星联合健康	3.25	20.37%	-	-	3.25	20.37%	0.00%
53	信美人寿	1.63	16.21%	-	-	1.63	16.21%	0.00%
54	华贵人寿	3.10	-23.60%	-	-	3.10	-23.60%	0.00%
55	爱心人寿	1.69	234.48%	0.63	-	2.32	358.77%	27.09%
56	和泰人寿	13.71	501.37%	6.52	324.94%	20.23	430.40%	32.23%
57	招商仁和	25.79	-20.64%	0.20	-98.07%	25.99	-39.58%	0.78%
58	瑞华健康	0.07	438.38%	-	-	0.07	438.38%	0.00%
59	北京人寿	3.07	351.56%	1.29	-	4.36	540.57%	29.51%
60	人保养老	-	0.00%	-	-	-	-	-
61	海保人寿	0.77	126.07%	1.98	-	2.75	705.12%	71.92%
62	国富人寿	7.83	6479.52%	-	-	7.83	6479.51%	0.00%
63	国宝人寿	3.11	136.44%	5.27	-	8.38	537.78%	62.93%
64	中资小计	8,876.70	2.35%	1,877.89	-49.72%	10,754.59	-13.33%	17.46%
65	中宏人寿	26.92	27.00%	0.53	43.00%	27.46	27.28%	1.94%
66	中德安联	10.85	9.70%	0.59	106.91%	11.44	12.41%	5.13%
67	工银安盛	73.79	-64.38%	0.57	-12.90%	74.36	-64.22%	0.77%
68	中信保诚	46.50	-17.71%	20.51	21.34%	67.01	-8.72%	30.60%
69	交银康联	51.02	-18.95%	1.34	297.94%	52.36	-17.26%	2.57%
70	中意	36.80	-31.64%	28.19	1176.72%	64.99	15.97%	43.38%
71	友邦	79.06	25.32%	1.55	2.21%	80.61	24.77%	1.93%
72	北大方正人寿	5.53	-42.84%	1.24	196.03%	6.77	-32.96%	18.26%
73	中荷人寿	11.76	-8.10%	0.20	-0.39%	11.96	-7.98%	1.65%
74	中英人寿	21.92	9.13%	0.78	18.24%	22.70	9.42%	3.42%
75	同方全球人寿	20.94	41.18%	1.24	-2.50%	22.18	37.72%	5.61%
76	招商信诺	31.68	-1.85%	0.47	73.78%	32.14	-1.23%	1.45%
77	长生人寿	3.48	0.89%	0.19	-79.74%	3.67	-16.46%	5.22%
78	恒安标准	8.82	9.26%	0.47	65.66%	9.29	11.18%	5.06%
79	瑞泰人寿	1.18	3.38%	0.06	-43.36%	1.25	-0.88%	5.21%
80	中法人寿	0.00	-25.32%	-	-	0.00	-25.71%	0.00%
81	华泰人寿	15.82	-4.08%	1.45	-69.85%	17.27	-18.91%	8.38%
82	陆家嘴国泰	5.08	10.62%	2.70	55.21%	7.78	22.88%	34.73%
83	中美联泰	22.73	9.82%	0.06	-15.41%	22.79	9.73%	0.25%
84	平安健康	18.64	83.05%	0.02	203.25%	18.65	83.12%	0.09%
85	中银三星	11.29	47.60%	17.00	35.16%	28.28	39.87%	60.09%
86	恒大人寿	140.61	52.26%	14.82	63.60%	155.42	53.27%	9.53%
87	新光海航	0.14	6.78%	-	-100.00%	0.14	6.77%	0.00%
88	汇丰人寿	3.23	-7.46%	0.74	124.78%	3.98	3.99%	18.71%
89	君龙人寿	4.46	139.09%	0.05	61.92%	4.50	137.93%	1.03%
90	复星保德信	7.97	-47.10%	0.74	-94.06%	8.71	-68.40%	8.53%
91	中韩人寿	2.52	68.92%	0.11	7.01%	2.62	65.04%	4.07%
92	德华安顾	1.91	4.13%	3.51	438.27%	5.43	117.99%	64.76%
93	外资小计	664.64	-11.71%	99.11	45.13%	763.76	-6.98%	12.98%
94	合计	9,541.34	1.23%	1,977.00	-48.02%	11,518.35	-12.93%	17.16%

## 承保之风险

一年之计在于春，开门红就这样落幕了。无论是产险公司还是寿险公司，都不忍直视 1 季度的数据，寄希望于 2 季度的举措也已经遥遥无期。

产险市场变迁 20 年，88 家产险公司，14 大险种，家家有本糊涂的账：

寿险市场变迁 20 年，91 家寿险公司，3 大险种，4 大类型，6 大渠道，4 种缴费，2 种投保，家家有本难念的经。

保费下降将产生什么样的风险，产险公司和寿险公司又有所差别，但是承保之风险已经开始暴露，并在剧增，2 季度将开始逐步爆发。

怎么办呢？回想一下公司曾经走过的压力测试，拿出来看看还有用吗？



我是一座小城，小城故事多  
一起去感悟所谓的“小成”与“大成”  
关注小城，更多故事

## 5.7 中国保险业安全研究 | 投资之风险

### 国际疫情冲击下，中国保险业投资的底线思维

**【编者按】**从“六稳”到“六保”，这个基调已经非常明显了，现在是底线思维。这就要求保险业的投资策略也要发生相应的变化，要用“底线思维”来配置资产；同时，保险监管部门也应用“底线思维”监管保险资金。

#### 疫情之影响

4月14日，国际货币基金组织（IMF）公布最新一期的《世界经济展望报告》，报告称全球正经历上世纪30年代经济大萧条以来最严重的经济衰退。自2009年全球经济负增长（-0.1%）以来，时隔11年，全球经济预计再次出现负增长，预计2020年全球经济负增长3.0%。

4月17日，国家统计局公布，经初步核算一季度国内生产总值206504亿元，按可比价格计算，同比下降6.8%。

基于此，我们可以做一个简单的预测（如表1所示），2020年中国GDP增长率是多少？《世界经济展望报告》预测2020年GDP增长率为1.2%，**基本就是2季度零增长，3、4季度维持2019年的增长率。**

年份	1季度	2季度	3季度	4季度	全年
2014	7.4	7.5	7.1	7.2	7.4
2015	7.0	7.0	6.9	6.8	6.9
2016	6.7	6.7	6.7	6.8	6.7
2017	6.8	6.8	6.7	6.7	6.9
2018	6.8	6.7	6.5	6.4	6.6
2019	6.4	6.2	6.0	6.0	6.1
2020	-6.8	0.0	6.0	6.0	1.2

疫情就像一个蝴蝶效应，在加速许多事情的进程。百年未有之大变局，因COVID-19而加速。

《中国保险业安全研究 | 疫情之影响》谈到：假设2020年GDP增长率为0%，预计2020年保险业投资收益率预测值为2.34%。如果2020年的投资收益率为2.34%，低于盈亏平衡收益率3.19%，预计整个行业将亏损1500亿。



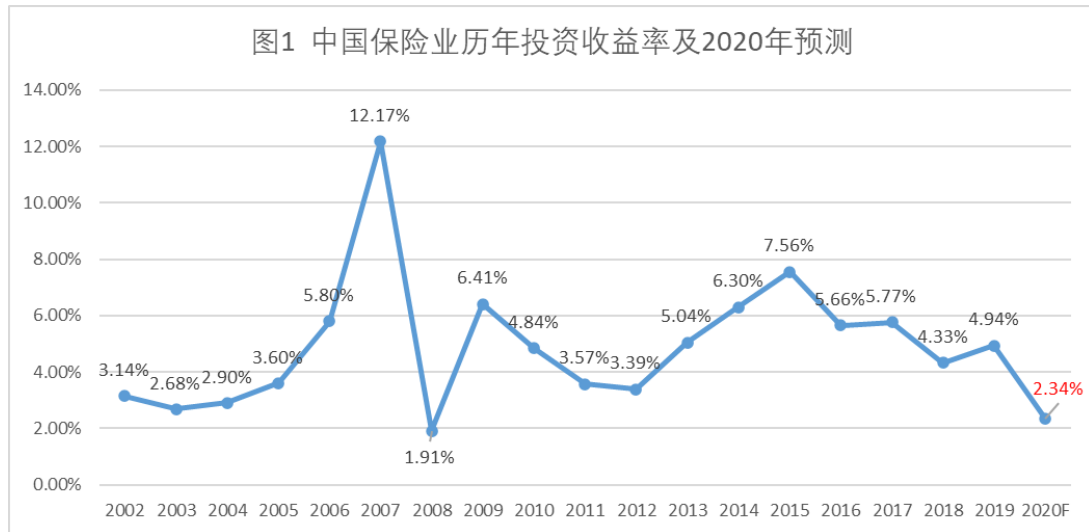
如果基于上述修正后的 GDP 增长率预测值 (1.2%)，预计 2020 年保险业投资收益率预测值为 2.6%。如果 2020 年的投资收益率为 2.6%，低于盈亏平衡收益率 3.19%，预计整个行业将亏损 1000 亿。

这就是疫情可能对中国保险业的最大冲击。图 1 给出了 2002 年以来保险业历年投资收益率及 2020 年的预测。

2002-2007 年，保险资金的投资收益率基本呈单向上升的形态，2007 年保险资金的投资收益达到历史高峰，首次达到了 10% 以上的收益率，这主要是中国股票价格一路走高的引致。

2008 年全球金融危机后，保险资金投资收益率随着资本市场的波动，也出现比较大的起伏，2015 年保险资金投资收益为 7.56%，成为 2008 年以来的一个小峰值。

2015 年以来，因为资本市场的的不温不火，保险资金投资收益率逐年下降；预计 2020 年保险资金投资收益率将下降到 2.34%。



## 保险资金运用情况

2019 年 12 月底，资金运用余额为 185270.58 亿元，较年初增长 12.92%；银行存款 25227.42 亿元，占比 13.62%；债券 64032.00 亿元，占比 34.56%；证券投资基金 9423.29 亿元，占比 5.09%；股票 14941.94 亿元，占比 8.06%；投资性房地产 1894.27 亿元，占比 1.02%。

2020 年 2 月底，资金运用余额为 190512.39 亿元，较年初增长 2.83%；银行存款 26550.84 亿元，占比 13.94%；债券 66394.97 亿元，占比 34.85%；证券投资基金 9684.08 亿元，占比 5.08%；股票 15138.17 亿元，占比 7.95%；投资性房地产 1907.29 亿元，占比 1.00%。

表 1 给出了 2020 年 2 月底资金运用情况，其中主要的风险源来自于证券投资基金、股票、长期股权投资，这些投资品种受经济波动影响最大。

表2 2020年2月保险公司资金运用情况表（单位：亿元、%）

项目	资金运用余额	资金占比	收益额	收益占比	收益率
一、银行存款	26,551	13.94%	153	9.34%	0.59%
二、债券	66,395	34.85%	484	29.62%	0.74%
1. 国债	22,579	11.85%	145	8.88%	0.67%
2. 金融债	20,554	10.79%	159	9.75%	0.77%
3. 企业债	21,856	11.47%	171	10.46%	0.79%
三、证券投资基金	9,684	5.08%	165	10.13%	1.73%
四、买入返售金融资产	1,604	0.84%	10	0.60%	0.58%
五、股票	15,138	7.95%	246	15.09%	1.65%
六、长期股权投资	20,036	10.52%	150	9.21%	0.76%
七、投资性房地产	1,907	1.00%	6	0.34%	0.29%
八、保险资产管理公司产品	8,519	4.47%	29	1.77%	0.35%
九、金融衍生工具	6	0.00%	-3	-0.19%	0.00%
十、贷款	29,912	15.70%	248	15.18%	0.83%
十一、拆借资金	1	0.00%	-	0.00%	0.00%
十二、其他投资	10,761	5.65%	145	8.90%	1.36%
合计	190,512	100.00%	1,633	100.00%	0.87%

2020年2月底，保险资金运用收益共计1633.04亿元，资金运用平均收益率0.87%。

从账户性质来看，独立账户资金运用收益46.54亿元，资金运用平均收益率2.75%；非独立账户资金运用收益1586.50亿元，资金运用平均收益率0.85%。

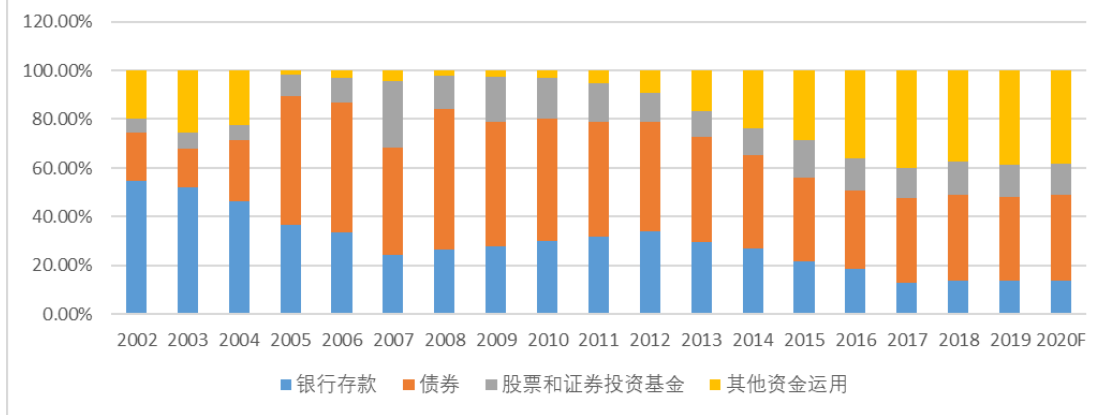
从收益类型来看，利息收入（活期存款、定期存款、存出保证金、存出资本保证金、结算备付金、其他货币资金利息收入）151.31亿元，占资金运用收益的9.55%；投资收益1419.04亿元，占资金运用收益的89.53%；公允价值变动损益-9.63亿元，占资金运用收益的-0.61%；资产减值损失5.41亿元，占资金运用收益的0.34%；其他收益5.30亿元，占资金运用收益的0.33%。

从持有意向分类看，交易性金融资产资金运用收益82.79亿元，占比5.22%；持有至到期投资资金运用收益271.18亿元，占比17.11%；可供出售金融资产资金运用收益602.49亿元，占比38.01%；长期股权投资资金运用收益150.47亿元，占比9.49%。

### 保险资金运用结构

2019年，从保险资金运用比例来看，银行存款、债券、股票和证券投资基金、其他资金运用的占比变化不大。但是从2002年以来中国保险资金运用结构变化情况看出（图2），自2002年开始，保险资金在银行存款比例呈下降趋势，其他资金运用占比逐年提高。由于保险资金投资的不断松绑，保险公司资产呈现多元化，投资工具不断创新。

图2 中国保险业历年投资结构及2020年预测



根据表 1 可以看出，其他资金运用包括买入返售金融资产、长期股权投资、投资性房地产、保险资产管理公司产品、金融衍生工具、贷款、拆借资金、其他投资。

其他资金运用中占比最大的是长期股权投资和贷款（保单贷款），目前来看主要的风险来源于长期股权投资、其他投资，这些产品进行了层层包装，风险传染性最大。

### 投资之风险

要深刻分析疫情对中国保险投资产生的影响，重点需考虑三个变量：一是目前还不能准确评估疫情对中国经济的影响；二是中国政府的应对举措，无论是财政政策还是货币政策；三是国际疫情持续蔓延所可能导致的金融危机。

新冠疫情对经济的影响既不是战争，又不是传统的经济衰退，它的因是一次影响全球的公共卫生事件，传统的货币财政类的对冲手段效果有限，这就一方面考验一个国家的综合国力，同时对社会管理进行了一次检验。

疫情冲击已经在很大程度上改变了我们的传统生活方式，这就要求保险业必须对许多投资前提假设进行重估，特别是对传统的消费、工作、旅游、娱乐、交际都会产生深远影响。

疫情冲击对经济的影响与以往是不一样的，它既冲击到供给端，也冲击到需求端。过去我们主要在金融层面防止流动性危机，防止金融危机，再救助流动性。这次是冲击到了经济层面，并且是全球经济层面。

4月17日，中共中央政治局召开会议，分析了国内外新冠肺炎疫情防控形势，研究部署了抓紧抓实抓细常态化疫情防控工作，分析研究了当前经济形势和经济工作；此次会议首提“六保”。

可见，国家宏观思路已经开始发生变化，从原来的“六稳”到“六保”。“六稳”指的是稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期；“六保”即保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转。

---

从“六稳”到“六保”，这个基调已经非常明显了，现在是底线思维。保就业、保民生、保粮食和石油，这都是底线思维。这要求保险业的投资策略也要发生相应的变化，要有底线思维；同时，保险监管部门也要用“底线思维”监管保险资金。

**底线思维 (Bottom-line Thinking)**，是一种思维技巧，拥有这种技巧的思想者会认真计算风险，估算可能出现的最坏情况，并且接受这种情况。

“底线思维”，具体到中国保险业资金运用上：

一是要**面对事实**，当前最大的事实就是经济发展的“超级不确定性”。

二是要**接受出现的最差情况**，并在这种最差情况下能够活下来；从长远看，这其实反而可能造成最好的后果。

三是要**意识到一旦公司处于底线的位置上**，公司唯一能做的事只有：向上！

四是**底线有其一定的限度**，意识到跨越这个限度必然会产生一定的危害。

在国际疫情得到控制之前，我们必须对可能受到的外部冲击保持足够的警惕，同时要以“底线思维”调整投资策略以对冲疫情影响，通过积极主动的经营策略调整，守住保险资金运用的基本盘，兜牢保险资金运用的底线。

怎么办呢？回想一下公司曾经做过的压力测试，拿出来看看还有用吗？



我是一座小城，小城故事多  
一起去感悟所谓的“小成”与“大成”  
关注小城，更多故事

## 5.8 中国保险业安全研究 | 机构之风险

### 国际疫情冲击下，中国保险业的路径依赖问题

**【编者按】**国际疫情冲击下，任何公司都不应该抱有侥幸心理。2008 年金融危机，对全球保险业影响最大的公司是美国政府总计累积向 AIG 提供 1823 亿美元资金援助；对中国保险业的最大重创应该是“平安投资富通”，具体结果成了“谜”，我们只知道平安集团不得不将投资富通的 238.7 亿元人民币（37.8 亿美元）账面价值进行减值。

#### 疫情之影响

《中国保险业安全研究 | 风险之源头》指出，中国保险业安全问题的四大风险源头：最大的不确定性（金融危机）、最大的风险源（投资业务）、重大的危险源（承保业务）和重大的隐患源（保险机构）。

我们先来回顾一下 2008 年金融危机下的美国国际集团（AIG）。2008 年 9 月 16 日，美联储在拒绝雷曼兄弟的求救任其破产的次日，却又出人意料（也在情理之中）地决定援手 AIG，向其提供了 850 亿美元的过桥贷款。此后美国政府又三次注资，总计向 AIG 提供 1823 亿美元资金援助。

为什么金融危机会导致金融机构破产，以 2008 年全球金融危机为例，金融危机导致金融机构破产的原因如图 1 所示。

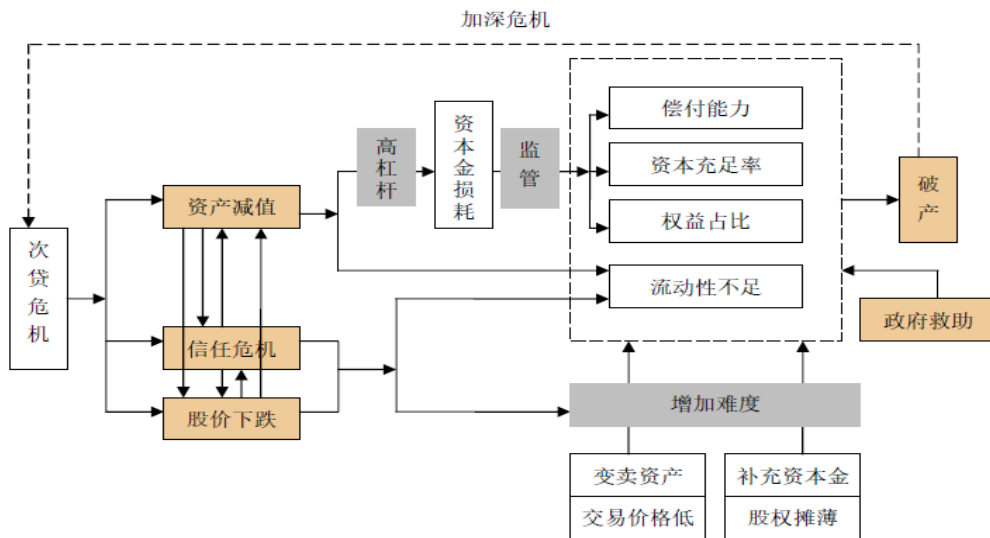


图 1 金融危机导致金融机构破产的结构图（资料来源：平安证券）

美国国际集团（AIG）是世界保险和金融服务的领导者，也是全球首屈一指的国际性保险服务机构，业务遍及全球一百三十多个国家及地区。AIG 有四个主要的经营业务领域：非寿险服务、寿险及退休保障服务、金融服务、资产管理服务。

AIG 为什么会濒临破产，显然不是因为其不重视风险管理，也不是其风险管理体系不健全（如图 2 所示），而是因为金融危机导致风险的传递，风险进行了自我进化。

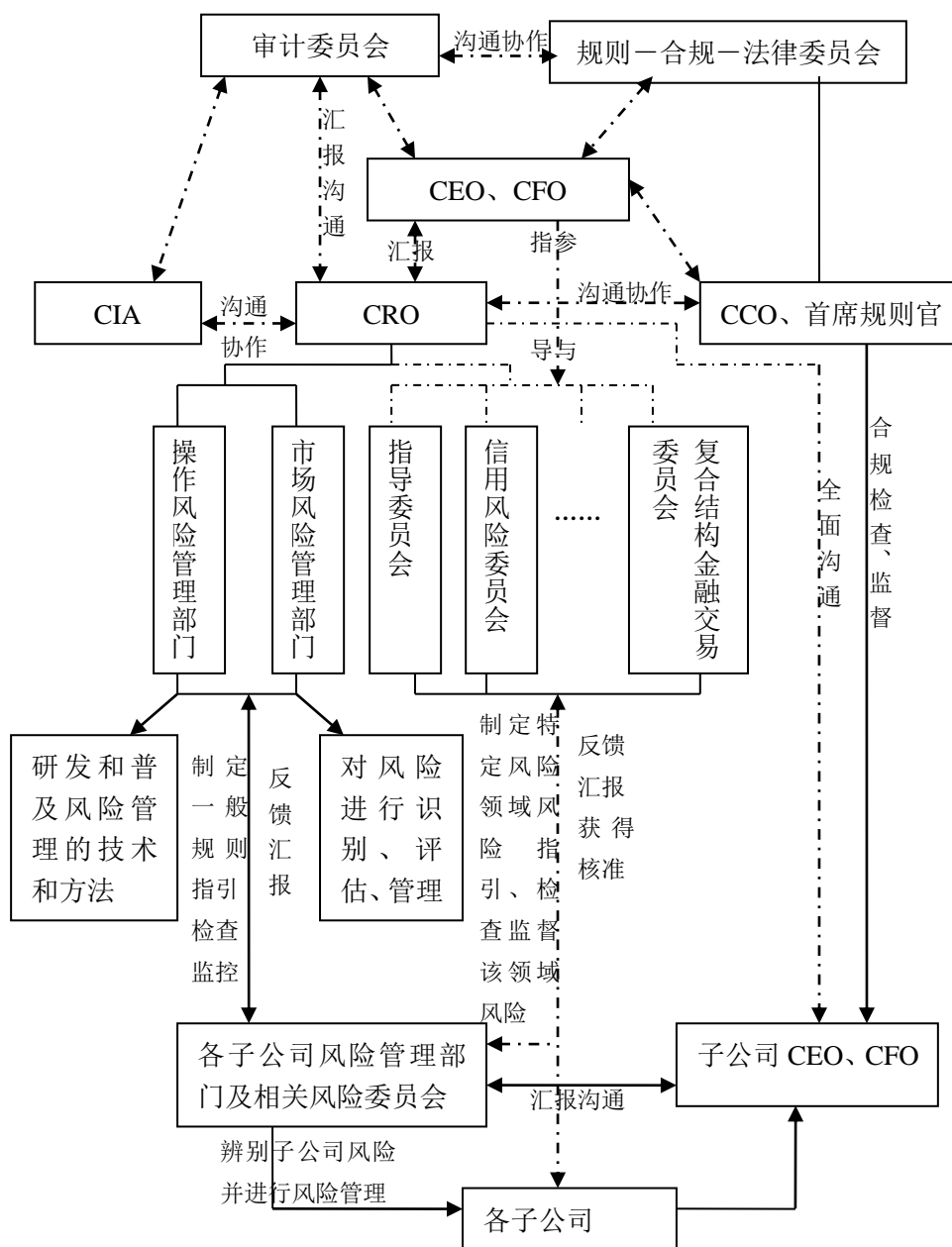


图 2 AIG 建立的全面风险管理体系结构图

面对疫情的影响，任何公司都不应该抱有侥幸心理；2008 年金融危机对中国保险业的最大重创应该是“平安投资富通”。

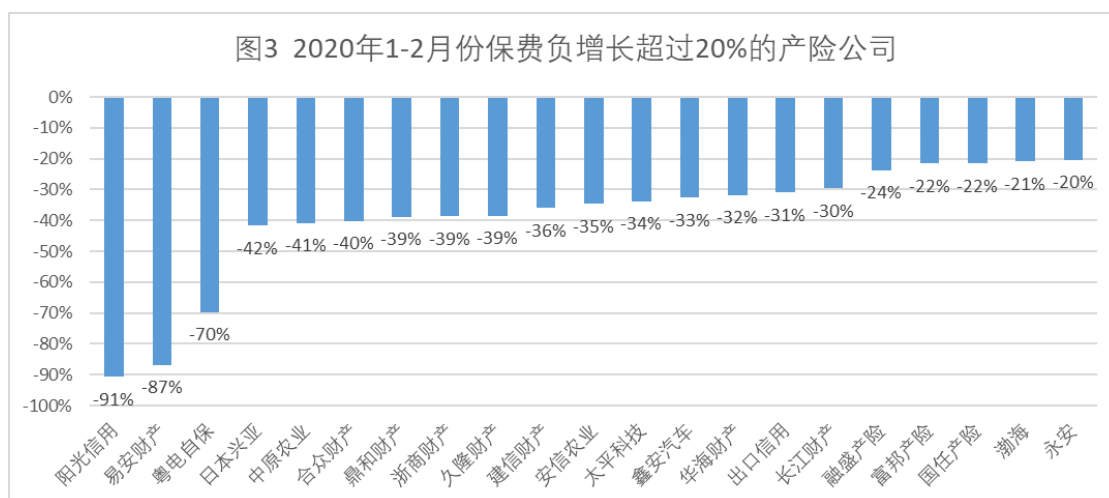


从 2007 年平安首次“出海”投资比利时富通集团，到 2008 年遭遇金融危机出现巨额亏损，平安通过各种渠道，与比利时政府进行长达数年的索赔、诉讼、仲裁。

关于这段历史已经成为了“谜”，我们自知道 2012 年平安集团不得不将投资富通的 238.7 亿元人民币（37.8 亿美元）账面价值进行减值。

## 产险机构

88 家产险公司，2020 年 1-2 月份 47 家公司出现了负增长，负增长超过 20% 的公司有 22 家（图 3）：还有什么呢？



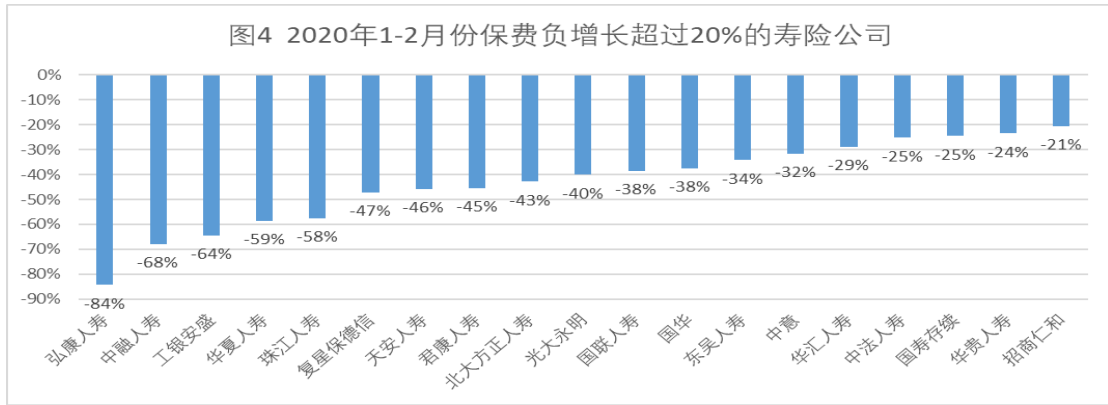
这 22 家公司，除了鼎和财险、出口信用和永安财险之外，其他公司保费都相对较小。为什么会出现负增长，每家公司都有自己的故事，保证险暴雷、股东内斗、高管长期缺失、经济下行、找不到北……

除了这 22 家公司以外，还有那些公司值得关注呢？从产险行业来看，财产险占比 83%，意外险占比 3%，健康险占比 14%；各家公司险种结构差异比较大。

最近各家产险公司陆续公布了 2019 年的经营成果，一些公司净资产已经接近 0，一些公司偿付能力充足率已经接近底线，一些公司资产负债表中那是一个杂乱，一些公司董事会、股东会都无法召开，一些公司迟迟没有完成审计，一些公司看不起别人更看不清自己……这些公司我不打算一一爆料，因为每一个都是一部小说。

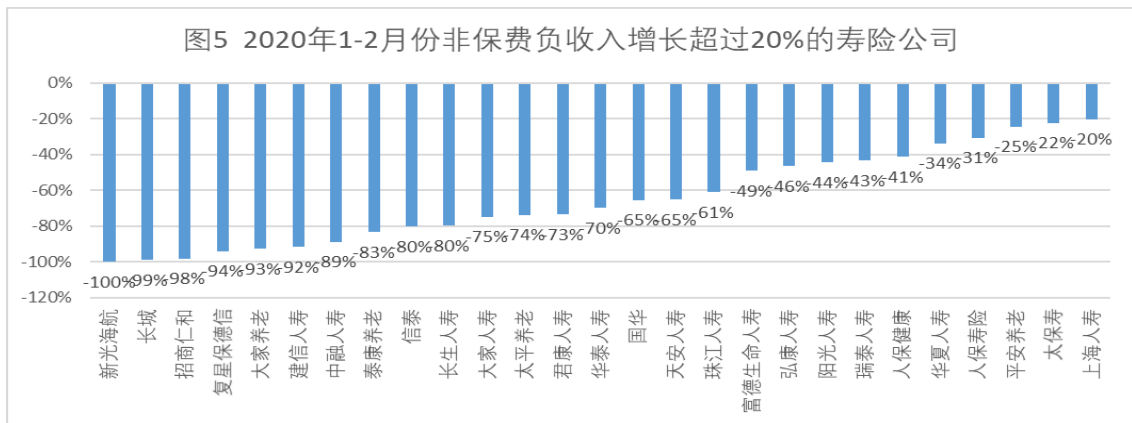
## 寿险机构

91 家寿险公司，2020 年 1-2 月份 33 家公司出现了负增长，其中外资寿险整体负增长 11.7%；负增长超过 20% 的公司有 19 家（图 4）：还有什么呢？



除了国寿存续之外，其他公司为什么会负增长，相对来说原因比产险还简单，除了股权之外就是战略除外（没打算做）。

91家寿险公司，2020年1-2月份非保险合同交费39家公司出现了负增长，其中负增长超过20%的公司有27家，整个行业负增长48.02%（图5）；保费收入和非保险合同交费合计38家公司出现了负增长，其中负增长超过20%的公司有23家。



这些公司都曾经高歌猛进，都是保险人膜拜的对象，有公司是因为疫情，有公司是因为战略，有公司莫名其妙。

### 机构之风险

联想到自己曾经写的一篇文章《中国非寿险业转变发展模式的策略——破产制度的完善》，看来只有“破产”才能促进保险业转型。

在发达的保险市场中，保险公司破产如同其他企业破产一样，都是正常的市场现象。

在日本，1991年经济泡沫破灭，之后保险业进入寒冬，引发破产潮，1997-2001年5年间，便有9家保险公司申请破产。

在美国，1977年到2009年间，A.M.BEST对其进行财务实力评级（FSR）的4962个保险公司中，平均每年有22个，一共703个保险公司出现财务问题进而破产。

在中国，虽然《保险法》《破产法》《公司法》《保险公司管理规定》等法律法规也提到了保险市场退出的问题，但是内容抽象、规定泛泛，根本无法运用到具体的实务操作之中。

2019年6月，国家发展改革委等13个部门联合印发《加快完善市场主体退出制度改革方案》（发改财金〔2019〕1104号），明确提出建立健全金融机构市场化退出机制，完善金融机构市场化退出的程序和路径。

目前，部分保险公司的发展已经进入了一种路径依赖的“闭锁”状态，即“激进策略—数字掩盖问题—经营状况恶化—提高数字掩盖新问题—激进策略”的恶性循环。

路径依赖是制度经济学中的一个常用概念，是指制度变迁一旦在自我增强机制下选择了一条路径，它就会沿着这条路径走下去，也就是说，一次或偶然的会出现了一种解决方法，一旦这种方法流行起来，它会导致这种方法进入一定的轨迹。路径依赖类似于物理学中的“惯性”，一旦进入某一路径（无论是“好”的还是“坏”的）就可能对这种路径产生依赖。

路径依赖决不是历史决定论，只要通过相关外生变量和内生变量替代，实施动态的制度变迁，就能退出锁定的低效率路径。

打破路径依赖，是保障中国保险业高质量发展的关键。为了打破目前的路径依赖问题，首先要确定退出“闭锁”的条件和作用机制，即进行路径替代的条件。

新制度经济学家认为，在社会系统中，要退出次优的路径依赖的变迁路径，其条件取决于形成自我强化机制的各种因素的性质，即该路径产生的递增收益是否具有可逆性和可转移性。

如果收益递增的强化机制来源于固定成本和学习效应，那么要发生路径替代退出“闭锁”状态的难度就很大。因为：固定资产具有专用性，很难在另一种路径中被利用，因此沉没成本很高；学习效应中的默知识不具备信息传递性，因此引致的认知阻力就很大。

如果收益递增的强化机制来自系统的各种网络效应，如协作效应、适应性预期等，行为主体则只要加强信息交流，形成一致性行动，路径替代就可能发生。

从目前中国保险保险业的发展情况来看，这两种原因都存在，各家公司要针对自己具体情况，采取相应的策略，同时保险监管部门也要配以相应的干预。

针对前者，即收益递增的强化机制来源于固定成本和学习效应，因此，在退出“闭锁”的过程中，保险公司要先压缩固定成本再监视自己的“学习”。

针对后者，即收益递增的强化机制来源于协作效应和适应性预期，因此，在退出“闭锁”的过程中，保险监管部门的干预和保险公司的一致性行动十分重要。

打破路径依赖，是保障中国保险业高质量发展的关键。为了打破目前的路径依赖问题，除了路径替代的条件之外，还需要“破产”约束，这有这样才能引导保险公司正确处理风险与收益的关系，从而促使其打破目前的路径依赖问题，建立高质量发展模式。

## 5.9 中国保险业安全研究 | 国际之风险

### 国际疫情冲击下，中国保险业要做好危机预案

**【编者按】**中国作为全球第二大保险市场，2019 年全球保费市场贡献度超过 12%。国际疫情冲击下，中国保险业面临的风险不仅来自于域内，还来自于域外。过去我们主要在金融层面防止流动性危机，防止金融危机，再救助流动性。这次是冲击到了经济层面，并且是全球经济层面。

#### 疫情之影响

2019 年，中国保险业实现保费收入 4.26 万亿，保险业总资产达到 20.56 万亿元，作为全球第二大保险市场，已经成为国际保险市场的重要组织部分，全球保费市场贡献度超过 12%。

**因此，国际疫情冲击下，中国保险业面临的风险不仅来自于域内，还来自于域外。**

新冠疫情对经济的影响既不是战争，又不是传统的经济衰退，它的因是一次影响全球的公共卫生事件。疫情冲击对经济的影响与以往是不一样的，它既冲击到供给端，也冲击到需求端。**过去我们主要在金融层面防止流动性危机，防止金融危机，再救助流动性。这次是冲击到了经济层面，并且是全球经济层面。**

4 月 13 日，哈佛大学研究人员在《科学》杂志发表文章，使用美国的时间序列数据对新冠病毒的季节性、免疫性和交叉免疫性进行计算，建立新冠病毒传播模型。文章指出，全球新冠确诊病例已经接近 200 万例（4 月 15 日全球已破 200 万例），从而可见只靠执行社交距离措施和追查病例接触过的人，已经不能有效根除病毒，新冠疫情可能会持续到 2022 年。

4 月 14 日，国际货币基金组织（IMF）公布最新一期的《世界经济展望报告》，报告称全球正经历上世纪 30 年代经济大萧条以来最严重的经济衰退。自 2009 年全球经济负增长（-0.1%）以来，时隔 11 年，全球经济预计再次出现负增长，预计 2020 年全球经济负增长 3.0%。

**新冠疫情的悲观情绪已经开始蔓延，其影响涉及所有行业，从全球范围来看，包括：**

- 企业商业模式发生战略性转变，
- 企业破产、并购增加，
- 全球信用缺失，

- 股票市场和债券市场极度不稳定，
- 能源市场和粮食市场极度不稳定，
- 资产贬值，违约剧增，
- 史无前例的经济下滑，
- 全球失业率攀升，
- 生活消费品价格攀升，
- .....
- 地球村正在从“村村通”走向“村村封”。

**国际疫情的冲击下，全球保险业也难逃劫数，疫情对保险业的影响也开始显现：**

- 全球保险业面临资本压力（新资本缺乏/资本成本升高、资产价值下跌），
- 全球保险业净投资收益降低（非暂时减值），
- 保险机构都考试寻求成本和费用控制措施，
- 疫情对保险公司财务影响开始显现（业务量急剧下降），
- 部分机构资金流动性开始出问题，
- 寿险公司保单贷款开始增加，
- 保险公司的投资开始向安全资产转移，
- 全球保险监管要求开始增加，
- .....
- 全球保险机构的商业模式正在悄悄发生战略性转变。

中国保险业是否也面临这些问题，我想答案是肯定的，并且可能还要严重，因为大多数中国保险公司没有经历过危机的检验，更没有应对危机的经验。

## 2008 年全球金融危机回顾

2008 年，全球金融危机爆发后，中国保险业真正开始关注危机是在 AIG 巨额财务危机暴露后，因为仰慕的对象眼看要倒下了，内心一下子没有了主意。

原中国保监会随即紧急展开全行业“地毯式”摸底，紧急下发了《关于对再保业务有关情况进行调查的紧急通知》《关于报送风险防范相关情况的紧急通知》，包括摸清保险公司境外投资的情况并及时采取措施减少损失，摸清中外资公司的外方股东在金融危机中受到影响的情况，评估可能对其产生的影响等。

原中国保监会采取了一系列有效措施，积极应对国际金融危机对中国保险业的影响：

一是**成立保监会国际金融市场信息跟踪研究小组**，全程跟踪研究国际金融市场和相关国家金融政策的最新动态，及时分析对我国保险业的影响，加强和改进风险应对预案，维护保险业健康稳定安全运行。

二是启动应急工作机制，加强外国保险机构在华子公司资金跨境流动情况监测，切实防范风险跨境传递。

三是高度重视和重点警惕由于保险消费者信心不足和销售误导可能引发的非正常退保风险。

四是高度重视和重点警惕保险资金运用不当可能带来的风险。认真做好风险排查工作，完善投资风险分析、识别、预警和控制机制。完善规章制度，规范投资行为，确保风险管理覆盖所有部门和岗位，贯穿于所有业务过程。

总体来看，2008年全球金融危机对中国保险业还是造成了冲击，当年中国保险业亏损175亿。但是，我们不要忘记，2008年中国保险业总资产仅为3.34万亿，保费收入也仅为0.98万亿，2020年我们面临的风险已经不可同日而语。

目前，新冠疫情还在全球蔓延，前景尚不明朗，疫情是否会演化成全球金融危机还存在争论，但是在在资本流动高度全球化的今天，作为世界金融体系重要组成部分的中国不可避免地受到冲击。面对国际疫情的冲击，中国保险业要积极采取措施，进行有效应对。

## 保险国际化

保险国际化是指全球保险业向一体化融合的过程。保险国际化包括保险业务国际化、保险机构国际化、保险市场国际化、保险风险国际化、保险资产和收益国际化。

保险业作为特殊的服务行业，必然随着全球经济的一体化而呈现国际化的趋势。这是因为：

- 跨国公司保险需求的国际化推动着保险国际化的发展；
- 保险与再保险业务国际性特点决定了保险国际化的发展；
- 巨额保险标的的出现将推动保险国际化的发展；
- 国内保险市场饱和与新兴市场的保险需求推动跨国保险公司国际化的发展；
- 保险自由化为保险市场国际化提供了机遇；
- 服务贸易总协定/世界贸易组织为保险市场国际化提供了制度安排。

保险国际化方式主要有六种：投资外国保险市场、投资国外资本市场、开放本国保险市场、Fronting业务、再保险输出、外国资本市场对本国保险市场的渗透。

保险国际化也推动了保险监管的国际化。为解决保险监管的协调和相互认可问题，推进保险监管国际化，1973年，国际保险监督官协会宣告成立，在促进交流、协调政策、商订国际标准等方面发挥着越来越重要的作用。

## 中国保险业的国际化

随着全球经济一体化程度的加深，我国的国际经济地位和话语权进一步增强。伴随着“一



带一路”战略的提出，与人民币国际化的迅速推进，中国企业出海迎来了诸多机遇与挑战，这其中也包括中国的保险行业。

**近年来，中国保险业的国际化程度迅速提高，既包括外资保险公司的“引进来”，也包括中国保险公司的走出去。**

截止 2019 年底，中国共有 50 家外资保险公司，包括 22 家产险公司，28 家寿险公司。另外，国寿、中再、太保、平安、太平、大家（原安邦）等保险集团也进行了全球化布局，通过海外投资并购、建立海外代表处和子公司等形式探索海外市场，发展海外业务。

另外，自 2012 年原中国保监会颁布《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》后，中国保险公司的海外投资也逐步进入快车道，已在欧美市场开展了多项投资。但目前中国保险业海外投资占总资产的比例不到 2%，规模离政策上限的 15%尚有巨大提升空间。

**总体来看，中国保险业境外投资发展历程大概分为四个阶段：**

**第一阶段：2004 年-2006 年，通过自由外汇资金进行境外投资**

2004 年 8 月，原中国保监会颁布《保险外汇资金境外运用管理办法》，2005 年在此基础上颁布了《保险外汇资金境外运用管理办法实施细则》，这两个文件成为时保险资金境外投资的主要政策文件。

在此期间，保险外汇资金境外投资主要集中在香港的股票市场，只有少部分存款和债券。中国人寿、中国平安等第一批在境外上市的保险公司利用上市后筹集到的外汇资金进行境外投资或用境外保险业务形成的外汇资金进行境外投资。

**第二阶段：2007 年-2011 年，境外投资开始起步**

2006 年 4 月，国务院颁布《国务院关于保险业改革发展的若干意见》，允许保险资金以自有资金购汇投资海外。原中国保监会重新修订了此前外汇资金管理办法和细则，2007 年颁布了修订后的《保险资金境外投资管理暂行办法》，与香港金管局建立协同监管机制，推进保险公司换取 QDII 额度出海投资；2012 年颁布了修订后的《保险资金境外投资管理暂行办法实施细则》。

在此期间，中国保险公司开始纷纷设立香港子公司。2008 年全球金融危机导致主要金融市场出现大规模震荡，加上全球经济下滑，投资者对于境外投资更加谨慎，导致境外投资出现暂缓。

**第三阶段：2012 年至 2016 年，境外投资快速发展**

2012 年，原中国保监会积极推进保险投资的市场化，推出了著名的“保险投资 13 项新政”，扩大了保险资金境外投资品种和范围、拓宽境内股权和不动产投资范围、允许开展融资融券业务、参与境内及境外金融衍生品交易等。监管政策的进一步开放，降低了投资门槛，扩大了投资区域和品种，推动了保险业境外投资的大规模增长。

在此期间，中资保险机构走出去集中投资于美国、英国、澳大利亚等国家的不动产项目，同时收购保险公司和银行等金融机构的股权，在沪港通与深港通开启后，险资配置境外市场

的规模将进一步扩大。

#### **第四阶段：2017 年至今，境外投资开始萎缩**

2017 年，中国加大了对外汇的管制，特别是强化了对金融的监管，随着一批保险“大鳄”相继落网，中国保险业境外投资开始萎缩。

在此期间，主要是在海外上市的保险公司，包括中国人寿、中国平安、中国人保、中国太平、中国太平洋等进行了境外投资，其他民营保险公司因各种原因开始收缩海外投资。

可见，2017 年中国外汇管制举措限制了保险业全球资产的配置，降低了国际疫情的影响，所谓“塞翁失马焉知非福”。

## **国际之风险**

从目前情况看，中国保险业基本保持了健康稳定运行，但防范国际疫情冲击风险丝毫不能放松。保险业应对疫情国际形势变化的影响，最首要、最现实的问题是风险传递。

**针对国际疫情的影响，中国保险业要积极行动起来，制定相应的应对之策：**

- 优化投资组合及投资渠道，
- 调整业务结构及业务策略，
- 提升资本金及偿付能力，
- 加强内部控制和风险管理，
- 保险监管部门要采取更多监管动作，
- 保险机构要进行内部的整顿，制定相应的应急方案，
- 应对再保险及第三方服务价格上涨；
- .....
- 中国保险业要摆脱现有的“路径依赖”问题，寻求商业模式的转型。

**除了制定相应的应对举措以外，还要考虑中国国情，守住几个底线：**

一是**稳定局势**。投保人的信心代表一切；保险公司应采取各种措施确保自身安全。

二是**避免品牌损害**。非常时期，每个公司都应该树立姿态证明自己能读过难关；保险公司应积极评估疫情对公司的影响，以应对各方对企业的质疑。

三是**为将来做准备**。疫情已经改变了全球经济形势，保险公司应该积极响应，制定应急方案；保险公司应该评估自己的业务模式以适应未来变化。

最后，面对国际疫情的影响，我们大多数公司甚至没有经历过 2008 年全球金融危机，我们还是不能太乐观，更不能进行“神操作”。

你有哪些力挽狂澜的神操作，一定也会有那些力不从心的自赎。

## 5.10 中国保险业安全研究 | 安全之思考

### 国际疫情冲击下，中国保险业安全问题的反思

**【编者按】**病毒在不断的演变，疫情在不断的蔓延，世界在不断的变化，经济在不断的下行，金融市场在不断的动荡……不确定性在不断的进化。研究的越多，发现需要研究的问题就越多，关于新冠疫情冲击下中国保险业安全问题需要我们不断思考、不断反省、不断总结、不断提高。

#### 国际疫情对中国保险业的冲击

2020年，负油价，负利率，负增长，疫情世界大流行，美股连续熔断……我们这代人见证了太多奇迹（悲剧），更亲临了何谓超级不确定性时代。

当前，随着新冠疫情在全世界范围内的不断蔓延，全球经济金融运行的不确定性显著增强，中国宏观经济运行也受到了较大冲击，金融市场动荡明显放大，这对中国金融（保险）安全产生了重大影响。

**疫情就像一个蝴蝶效应，在加速许多事情的进程。**关于疫情的影响，我们总是看到各种各样的碎片化信息和思考，但很少有人能将疫情对宏观经济、资本市场、承保业务、投资业务、等影响结合在一起。

“国际疫情影响下的保险业”系列研究研判了这场突如起来的新冠疫情对我国保险业的影响，从“问题之初探、金融之保险、保险之家庭、风险之源头、疫情之影响、承保之风险、投资之风险、机构之风险、国际之风险、安全之思考”等十个方面探讨了国际疫情冲击下中国保险业的安全问题。

**病毒在不断的演变，疫情在不断的蔓延，世界在不断的变化，经济在不断的下行，金融市场在不断的动荡……不确定性在不断的进化。**

研究的越多，发现需要研究的问题就越多，关于新冠疫情冲击下中国保险业安全问题需要我们不断思考、不断反省、不断总结、不断提高。

思考的越多，发现越来越担心明天会有哪些“不确定性”闪袭而来，关于新冠疫情冲击下中国保险业安全问题需要从全球风险观、全球经济危机观、全球金融危机观等视角进行深度思考。

## 全球风险观

4月20日，世界卫生组织（WHO）总干事谭德塞在日内瓦的新闻发布会上警告说，缺乏团结正在助长新冠肺炎疫情的流行，**最糟糕的时刻即将到来！**

谭德塞表示，新冠病毒是一种非常危险的病毒，它利用了人与人之间、政党与政党之间、国家与国家之间的分歧。如果全球团结一致，把新冠病毒作为人类的共同敌人而全力以赴，就可以战胜病毒。

世界经济论坛（WEF）发布的《2019年全球风险报告》提出，疫情频频爆发，从2000年以来，每次疫情爆发都应被视作是一次“死里逃生的灾难召唤”，这本应该令人们更加警惕，但却使人类愈加自满。回顾新冠疫情的爆发，又何尝不是如此。

面对新冠疫情的大流行，我们必须认识到，为了应对人类共同面对的风险，我们需要全球风险观。

全球风险观（Global Risk Prospects），是指人类需要明白所处的社会是风险社会，更需要以“人类命运共同体”理念推进全球风险社会治理。

“人类命运共同体”说明当今世界是风险命运共同体，人们面临的风险日益多样化。“国家风险治理能力弱化”和“国际风险治理公共产品供给不足”是目前全球风险治理的主要问题。

面对瘟疫、自然灾害等，中国保险业要更多的从“国家现代治理体系”“国家安全网”等考保险业的历史使命。

当下，对于中国保险业来说，迫在眉睫的是要从“全球风险观”视角来思考中国保险业的安全问题。

富兰克·奈特在《风险、不确定性和利润》提出，“**风险是可度量的不确定性，是可用概率可估计的可靠性，不确定性则没有概率评估支撑。**”

保险是经营风险的，这个风险是可度量的不确定性；面对当下的超级不确定性，我们需要改变对于“风险”的认知。

既然保险是经营风险的，我们就要在“在不确定性中找到确定性”（《本事》，基兰·弗拉纳根），就是找到我们心中的信仰（信念）——技术、市场、人文、全球风险观及全球治理观。

危机来临，人类身上的风险基因容易击溃心中的信仰，人们很自然地像先祖一样寻求政治强人及国家机器的庇护。

对于保险公司来说，只有那些“大而不倒”（系统性重要金融机构）才可能得到国家机器的庇护，其他公司还是趁早打消这种想法。

2013年，G20成员国组成的金融稳定理事会（FSB）将全球9家大型保险商认定为“全球系统性重要金融机构（GSifis）”，中国平安保险集团入围。

---

2016年4月，原中国保监会开始研究建立中国系统重要性保险机构监管制度，后面没有下文；2019年11月，人民银行、银保监会联合发布《系统重要性银行评估办法（征求意见稿）》，目前也没有下文。

综上，对于中国保险业的229家机构而言，从全球风险观的视角来思考，除非你是“大而不倒”，否则不要抱太多的依赖心理，关键还是找到自己心中的信仰（信念）。

## 全球经济危机观

新冠疫情突袭人间，打乱了几乎所有人的预期，推翻了所有经济学家对2020年的经济预测，权威机构更是每两周下调一次对全球经济数据的预测。**经济学家的数学模型没能捕捉到新冠疫情这只“黑天鹅”。**

全球经济危机已经显现美股10天4次熔断、美联储“零利率”、全球经济预计3%负增长……这些都没有坚定我们关于全球经济危机的判断，但是4月20日国际原油期货市场的负数交易（人类历史上首次），正在加快全球经济危机的步伐。

**油价与资本市场一样，一直都是经济晴雨表，其变化反映经济形势变化趋势，这是客观事实。**这次油价暴跌预示着投资人对未来经济发展趋势不看好，信心严重不足或极度悲观，甚至担忧全球经济可能由衰退逐渐走向萧条，担心上世纪30年代全球经济大萧条时期的重演。

**非常之时，必待非常之举。**中国保险业要充分估计当前经济形势的严峻性，做好应对全球经济危机的准备。

## 全球金融危机观

在全球金融市场持续动荡下（**虽然疫情对经济的影响已经超过2008年金融危机，但是否会爆发全球金融危机尚存在变数**），中国保险市场显然也难以幸免，尽管影响程度不同，但足以给中国保险业上一堂实实在在的经验教训课，因为我们80%的公司没有经历过金融危机。

正如《**中国保险业安全研究 | 国际之风险**》一文所言，我国保险市场已经成为国际金融保险市场的重要组成部分，在这种情况下，全球金融市场动荡将不可避免地波及到我国保险业。当前，我国保险业受国际疫情影响相对较小，但必须高度重视和重点警惕一旦全球金融危机爆发，保险风险将会迅速跨境传递。

2008年全球金融危机爆发后，中国保险业并未引起足够的重视，直到AIG问题爆发。同样，目前，虽然中国取得了疫情防控的阶段性胜利，站在了此次新冠疫情防控的相对有利位置，但是要想避免“不被卷入”全球金融危机也很难，毕竟2019年我国商品贸易总额达到了31.55万亿元，占2019年GDP总量（99万亿）的35%。所以，中国保险业来说，眼下



最重要的是认真研究分析国际疫情对中国保险业的影响，冷静观察，学习经验，总结教训，提前做好预案。

因此，中国保险业必须加强全球金融市场动荡对国际国内保险市场影响的跟踪分析，及时研判，有效应对。

## 安全之思考

4月22日，国新办举行银行保险业一季度运行发展情况发布会，银保监会副主席黄洪指出当前保险业务增长承压、公司经营波动加大和经营成本有所上升。2020年1季度，保险业实现保费收入1.67万亿，同比增长2.3%，增幅同比下降13.6个百分点；其中，财产险增幅同比下降7.7个百分点，人身险增幅同比下降15.22个百分点。**整体来看，保险业偿付能力充足，流动性稳定。**

但是，当前国际疫情持续蔓延，世界经济下行压力加大。国内复工复产、复商复市以及经济社会发展面临新的困难和挑战，保险业发展也不例外，**面临的不确定、不稳定、不安全因素显著增加，未来一段时间流动性问题一定会进一步加剧。**

因此，我们不能掉以轻心，保险监管部门要针对保险公司的流动性加大监管要求，建立了重点公司、重点区域、重点险种退保情况的日报制度和月度分析制度。同时，保险监管部门还要对各公司现金流进行监测和压力测试（更新不利情景的假设），按照不利情景测试结果提取足额现金准备，保持充足现金流以应对可能发生的大面积退保风险。

**在此背景下，中国保险行业要始终将稳定、安全放在首位。**保险业作为“谨慎性金融”行业，生存与安全永远是第一位的，只有在确保基本业务稳健经营、有效控制未来风险的基础上，才能追求“复工复产、复商复市”的社会价值，**避免保险业从经营风险（可度量的不确定性）转向经营“不可度量的不确定性”。**

中国保险业要进一步加强与资本市场等关联国际金融市场的研究、分析，提高自身的市场应变能力。回顾众多老牌金融机构在2008年全球金融危机中陷入困境，甚至破产倒闭，其实不是他们不会投资，不懂风险控制，而是经营了“不可度量的不确定性”。

另外，当下的中国保险业正处于“**投资是保险行业的核心任务，没有投资就等于没有保险行业。没有保险投资，整个保险行业的经营是不能维持下去的。**”（摩根士丹利）状态，虽然可以不经营“不可度量的不确定性”，但是却要承受“不可度量的不确定性”。

国际疫情影响下的全球金融市场一旦进入危机状态，资本市场上没有不可能发生的事，这就要求我们对风险的防范必须采取更为审慎的态度。目前，**我们已经看到了一些苗头，由于疫情的持续蔓延，资本市场下滑和金融经济下行已经造成全球性信心下降，这对那些投资主导的保险公司带来了巨大的冲击和影响，也给中国保险业敲响了警钟。**

当前，除了认识到的疫情的影响之外，除了全球风险观、全球经济危机观、全球金融危



---

机观之外，对于保险中国安全这个问题我们还要做好“十大保证”，确保做到：

- 保证公司上下对于风险认知的统一；
- 保证公司销售和客服的正常运行；
- 保证资本充足和充足的流动性；
- 保证资金运用的安全和流动；
- 保证人员的稳定和公司的稳定；
- 保证相关利益方的利益；
- 保证公司运用成本的压缩；
- 保证风险管理举措得到落实；
- 保证……
- 保证公司在“危”中找到“机”；
- 保证公司战略调整的未来适应性。

最后，让我们切记“每一次深度危机都会留下一个故事，这是指向未来的叙述。”



我是一座小城，小城故事多  
一起去感悟所谓的“小成”与“大成”  
关注小城，更多故事

## 后记：新冠肺炎疫情与保险

面对新冠肺炎疫情，为贯彻落实习近平总书记和党中央关于坚决打赢疫情防控的人民战争、总体战、阻击战决策部署，作为一名保险精算研究人员，希望通过“新冠肺炎疫情与保险”系列研究，“以研抗疫，抗疫促研”，助力保险业做好新冠肺炎疫情防控金融服务。

“新冠肺炎疫情与保险”系列研究先后推出了 5 期内容，前 4 期共 20 篇文章，从各个维度分析了保险面对疫情、抗击疫情的一些个人见解，供参考。

### 第 1 期内容回顾

“新冠肺炎疫情与保险”系列研究第一期内容概要如下：

#### 《面对新冠疫情，保险业应该做什么？》：

面对新冠肺炎疫情，保险业应该做什么？对于监管部门来说，要积极配合和支持疫情防控工作，更要维护金融市场稳定；对于保险机构来说，要积极配合和支持疫情防控工作，更要做好理赔工作；对于保险业来说，要思考赔了多少，而不是盯着捐了多少。

#### 《面对新冠疫情，保险业要做什么？》：

面对新冠肺炎疫情，保险业要做什么？“做好理赔，读懂数据，看清趋势！”是我们的本职工作，基于此要思考“如何参与国家现代治理体系建设，如何助力构架国家安全网，如何助力‘人民的获得感、幸福感、安全感’！”。

#### 《面对新冠疫情，保险可以帮助个人做什么？》：

面对新冠肺炎疫情，保险能做什么？保险能做的，不因传染病而起，而因传染病而立。正如佛所说：“一切有为法，尽是因缘合和，缘起时起，缘尽还无，不外如是。”对于个人而言，无非医疗和责任；医疗是个人有能力对于自己的救治，责任是个人有能力对于他人的救治。

#### 《面对新冠疫情，保险可以帮助企业做什么？》：

面对新冠肺炎疫情，保险能做什么？保险能做的，不因传染病而起，而因传染病而立。对于企业而言，我们要清醒知道标准的企业财产保险、企业综合责任保险甚至环境污染责任保险都不承保传染病，针对这个问题除了需要保险公司的社会责任之外，我们更需要“专业保险”，而不是“保险”。

#### 《面对新冠肺炎疫情，保险还需流行病巨灾债券》：

面对新冠肺炎疫情，保险能做什么？保险能做的，不因传染病而起，而因传染病而立；但是，应对传染病和流行病需要金融和保险的支持。每一次传染病的大暴发或大流行，就是

一次巨灾风险，保险业来要用管理巨灾风险的思路来应对传染病风险。

## 第 2 期内容回顾

“新冠肺炎疫情与保险”系列研究第二期内容概要如下：

### 《抗击新冠疫情，出口信用保险的使命》：

抗击新冠肺炎疫情，保险能做什么？保险能做的，不是把保险置于金融，而是要把保险置于对外贸易；关键是用好已有保险支持政策，适时出台新的政策措施；重点是用足用好出口信用保险等合规的外贸政策工具，保障外贸产业链、供应链畅通运转。

### 《抗击新冠疫情，物流保险的使命》：

抗击新冠肺炎疫情，保险能做什么？保险能做的，不是把保险置于金融，而是要把保险置于物流；关键是用好已有保险支持政策，适时出台新的政策措施；重点是用足用好物流保险等保险产品，保障物流的畅通、高效、安全运转。

### 《抗击新冠疫情，复工复产保险的使命》：

抗击新冠肺炎疫情，保险能做什么？保险能做的，不是把保险置于金融，而是要把保险置于复工复产；关键是用好已有保险支持政策，适时出台新的政策措施；重点是创新“政府+保险公司+复工复产保险”合作机制，借助短期复工复产保险助力企业应对复工复产风险。

### 《抗击新冠疫情，农业保险的使命》：

抗击新冠肺炎疫情，保险能做什么？保险能做的，不是把保险置于金融，而是要把保险置于农业；关键是用好已有保险支持政策，适时出台新的政策措施；重点是积极推进农业保险高质量发展，积极参与、主动作为，深入推进农业保险“扩面、增品、提标”，探索优化农业保险运行机制，确保农民买得着、买得起、保得到。

### 《抗击新冠疫情，生命科学保险的使命》：

抗击新冠肺炎疫情，保险能做什么？保险能做的，不是把保险置于金融，而是要把保险置于生命科学；关键是用好已有保险支持政策，适时出台新的政策措施；重点围绕新冠肺炎药物治疗、疫苗研发、临床治疗、防控装备研发与应用、疫情监测体系、检测新技术、疾病流行规律、疫情重大风险防控治理体系等方向开展生命科学保险研究。

## 第 3 期内容回顾

“新冠肺炎疫情与保险”系列研究第三期内容概要如下：

### 《后疫情时代，更是超级不确定性时代，认知保险的价值》：

后疫情时代，更是超级不确定性时代，保险能做什么？虽然保险产品琳琅满目，但是保险从本质上来说就是一种风险管理手段。不确定性在自我进化，可供选择的风险管理技术却没有自我进化。我们不用神话保险的功能，也不用异化保险的功能，保险作为风险融资的重

要手段，切切实实的帮人们应对未来的不确定性。

#### **《后疫情时代，保险业如何应对超级不确定性》：**

后疫情时代，更是超级不确定性时代。不确定性可以自我进化，人们在解决不确定性过程中，不确定性很可能不是减缓而是加剧……保险业何以解忧？唯有自我进化！因为“不适者生存，适者灭亡”，唯有不适者（自我进化），才会为了生存而战。

#### **《后疫情时代，中国寿险业的“新世界”》：**

后疫情时代，更是超级不确定性时代。寿险业的“新世界”需要我们进行抉择：资产驱动、负债驱动、资产负债驱动？代理人驱动、银行驱动、互联网驱动？风险驱动、健康驱动、财富驱动？

#### **《后疫情时代，中国产险业的“大时代”》：**

后疫情时代，是超级不确定性时代，是知识经济智能进化时代，保险业正处“三个时代”叠加的“大时代”。所谓“道生一，一生二，二生三，三生万物”，三个时代叠加下的保险业如何面对“万物节点、万物感知、万物智能、万物互联”的“新世界”？又如何学道、明道、悟道、修道、得道？产险业作为现代保险业的起源，肩负寻找“道”的使命，因为“道”是宇宙万物的本源。

#### **《后疫情时代，中国健康险的“创世纪”》：**

后疫情时代，是超级不确定性时代，是知识经济智能进化时代。顺着健康风险、健康数据、健康科技、健康服务、健康生态、健康沟通、健康运营、健康创新、健康科学、健康保险等十条故事主线，我们一定能讲好健康保险 2 万亿的故事。

## **第 4 期内容回顾**

“新冠肺炎疫情与保险”系列研究第四期内容概要如下：

#### **《后疫情时代，中国意外险的“大变革”》：**

后疫情时代，是超级不确定性时代，是知识经济智能进化时代。面对这样的数据“2019 年人均意外险保单件数 9.67 件、人均意外险保额 201.76 万元、意外险赔付率低于 30%”，意外险的改革迫在眉睫。意外险改革后的市场空间可期，预计 2025 年将达到 3200 亿，实现意外险保障倍数达到 15 的目标。

#### **《后疫情时代，中国商业养老保险的“新范式”》：**

后疫情时代，是超级不确定性时代，是知识经济智能进化时代。2019 年末，经测算，个人商业养老保险存量约为 5000 亿，显然不是“微乎其微”；但是要实现 2025 年 6 万亿养老保险责任准备金也并非易事。为了完成 6 万亿的新使命，中国商业养老保险需要“新范式”。

#### **《后疫情时代，中国保险科技的“新春天”》：**

后疫情时代，是超级不确定性时代，是知识经济智能进化时代。纵观全球，保险业对数



数字化转型的态度，正从最初的焦虑开始趋向乐观，正在“化危为机”；但对于大多数中国保险业 CEO 而言，现在还谈不上“由悲到喜”，相反疫情导致他们处于“由悲到哀”的焦虑状态。疫情倒逼保险业数字化转型，这对于保险科技企业而言是莫大的利好，保险科技企业要拥抱新春天，不负新时代。

#### 《后疫情时代，中国网络互助的“新使命”》：

《中共中央 国务院关于深化医疗保障制度改革的意见》提出：“到 2030 年，全面建成以基本医疗保险为主体，医疗救助为托底，补充医疗保险、商业健康保险、慈善捐赠、医疗互助共同发展的医疗保障制度体系”，第一次明确了网络互助在国家医疗保障制度体系中的定位。为此，建议完善大病保险筹资机制，宜以网络互助制度试点为突破口。

#### 《后疫情时代，中国保险业的“新愿景”》：

后疫情时代，是超级不确定性时代，是知识经济智能进化时代。基于此，面向 2025，中国保险业的“新愿景”渐入佳境，中国保险业的“2025”、中国保险业的“十大趋势”“十大属性”“十大空间”等徐徐拉开了帷幕，我们不身临其境，怎能感受她的魔力。



我是一座小城，小城故事多  
一起去感悟所谓的“小成”与“大成”  
关注小城，更多故事