

行業概覽

除另有說明外，本節所呈列的資料乃摘錄自多個官方或公開的資料來源。我們相信該等數據的來源適當，且我們已合理審慎地摘錄及轉載該等數據。我們並無理由認為該等數據於任何重大方面存在錯誤或誤導，或遺漏任何事實致使該等數據於任何重大方面存在錯誤或誤導。我們、聯席保薦人、[編纂]、我們或彼等的聯屬人士或顧問或參與[編纂]的任何其它各方並無獨立核實數據，亦無對其準確性發表任何聲明。

中國保險業

概覽

中國保險市場近年來發展迅速，現已躋身於全球最大的保險市場之一，同時亦是全球增長最快的保險市場之一。根據2015年Sigma報告，以2014年總保費計，中國保險市場是亞洲第二大及全球第四大保險市場，亦是亞洲最大、全球第二大非壽險市場和亞洲第二大、全球第四大壽險市場。近年來中國保險行業的增速高於中國整體經濟，根據中國國家統計局的數據，中國的名義國內生產總值2011年至2014年的複合年增長率約為9.5%，而同期中國保險行業原保險保費收入總額的複合年增長率約為12.2%。根據中國保監會發佈的數據，2014年中國的原保險保費收入總額約為人民幣2.023萬億元，其中約人民幣0.720萬億元來自財產險業務，其2011年至2014年的複合年增長率約為16.0%；約人民幣1.303萬億元來自人身險業務，其2011年至2014年的複合年增長率約為10.3%。

中國保險市場的保險深度和保險密度預計將進一步提升。根據2015年Sigma報告，2014年中國的保險深度及保險密度分別約為3.2%及235美元／人。根據國務院於2014年8月頒佈的新國十條，中國政府為保險行業提出了明確的發展目標，到2020年保險深度達到5.0%以及保險密度達到人民幣3,500元／人（約560美元／人）。這一發展目標彰顯中國政府對保險行業未來發展的重視，也預示中國保險市場在未來五年將有巨大的增長潛力。

行業概覽

中國保險行業的歷史及發展

1949年10月，中國人民保險公司經中國政務院批准組建，在全國範圍內經營保險業務。中國人民保險公司自1959年至1979年停辦中國境內業務，而在1979年起逐步恢復中國境內保險業務。其後數十年，中國人民保險公司改制設立多家保險子公司，中國其它商業保險公司相繼成立，國際保險公司也逐漸參與中國境內保險業的發展。根據中國保監會發佈的資料，截至2015年6月30日，中國保險業共有70家財產險公司及75家人身險公司，其中包括22家外資財產險公司及28家外資人身險公司。

中國於1995年頒佈實施《中華人民共和國保險法》作為中國保險行業發展與監管的基本準則。中國目前亦有一系列的行政法規、規章及監管規定對《中華人民共和國保險法》形成補充。1998年以前，中國保險業的監管機構為中國人民銀行。1998年，國務院設立中國保監會以統一監管全國保險市場。

市場發展狀況

中國保險市場近年來發展迅速，總保費增幅遠高於同期全球總保費增幅。根據2015年Sigma報告，中國的非壽險保費自2013年的1,268.2億美元增加19.5%至2014年的1,514.9億美元，增長率為同期全球非壽險保費增長率3.7%的5倍以上；中國的壽險保費自2013年的1,533.0億美元增加15.4%至2014年的1,769.5億美元，增長率為同期全球壽險保費增長率4.3%的3倍以上。雖然中國保險市場近年來顯著增長，保險深度及保險密度相對於發達保險市場仍較低。根據2015年Sigma報告，2014年，中國非壽險市場及壽險市場的保險深度分別為1.5%及1.7%；同期，中國非壽險市場及壽險市場的保險密度分別為109美元／人及127美元／人。該等數據均遠低於美國、日本、德國等發達國家，由此可見中國保險市場深具發展潛力。

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀有關資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

行業概覽

下表載列2014年中國及部分其它國家及地區的主要經濟指標以及非壽險及壽險市場的保險深度及保險密度：

市場	經濟指標				非壽險 ⁽¹⁾				壽險 ⁽²⁾			
	名義國內 生產總值 (十億美元)	人口 (百萬)	人均 名義國內 生產總值 (美元)	國內生產 總值實際 增長率 ⁽³⁾ (%)	保費 (十億美元)	保費 增長率 ⁽³⁾ (%)	保險深度 (%)	保險密度 (美元)	保費 (十億美元)	保費 增長率 ⁽³⁾ (%)	保險深度 (%)	保險密度 (美元)
中國	10,114	1,394.9	7,250.7	7.4%	151.5	19.5%	1.5%	109	177.0	15.4%	1.7%	127
美國	17,430	318.7	54,690.9	2.4%	752.2	4.2%	4.3%	2,360	528.2	-0.9%	3.0%	1,657
日本	4,440	127.0	34,960.6	-0.1%	108.2	-5.5%	2.4%	852	371.6	-3.1%	8.4%	2,926
德國	3,865	82.3	46,962.3	1.6%	136.2	2.3%	3.4%	1,617	118.5	3.3%	3.1%	1,437
英國	2,946	64.7	45,533.2	2.6%	115.9	8.7%	2.6%	1,185	235.3	7.4%	8.0%	3,638
法國	2,848	66.1	43,086.2	0.4%	97.8	1.6%	3.1%	1,350	172.8	7.2%	5.9%	2,552
韓國	1,416	50.4	28,095.2	3.4%	57.9	6.5%	4.1%	1,149	101.6	11.0%	7.2%	2,014
瑞士	708	8.2	86,341.5	2.0%	29.1	3.0%	4.1%	3,542	36.1	2.4%	5.1%	4,391
台灣	506	23.5	21,531.9	3.4%	16.5	3.1%	3.3%	701	79.2	5.5%	15.6%	3,371
香港	290	7.3	39,726.0	2.3%	4.2	4.9%	1.4%	575	36.9	10.9%	12.7%	5,071

資料來源：2015年Sigma報告

註：

- (1) 包括意外傷害和健康保險。
- (2) 不包括意外傷害和健康保險。
- (3) 2013年至2014年。

中國保險市場份額、集中程度及競爭格局

中國保險市場整體集中程度較高。根據中國保監會發佈的數據，於2014年和2015年上半年，按原保險保費收入計，中國前五大財產險公司佔中國財產險市場74.7%和75.4%的市場份額，前五大人身險公司佔中國人身險市場62.5%和59.3%的市場份額。關於中國財產險市場的競爭格局，請參見「業務－競爭－財產險直保市場的競爭」。

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀有關資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

行業概覽

下表載列中國保監會發佈的2014年中國財產險市場按原保險保費收入計的前十大財產險公司在2014年及2015年上半年的相關市場份額：

財產險：市場份額 ⁽¹⁾		2014年	2015年 上半年
1	中國人民財產保險股份有限公司	33.5%	34.2%
2	中國平安財產保險股份有限公司 (「平安財險」)	18.9%	19.1%
3	中國太平洋財產保險股份有限公司 (「太保財險」)	12.3%	11.3%
4	中國人壽財產保險股份有限公司 (「國壽財險」)	5.4%	5.7%
5	中華聯合財產保險股份有限公司 (「中華聯合」)	4.6%	5.1%
6	中國大地財產保險股份有限公司 ⁽²⁾	3.0%	3.1%
7	陽光財產保險股份有限公司	2.8%	2.9%
8	中國出口信用保險公司	2.4%	1.4%
9	太平財產保險有限公司	1.8%	1.8%
10	天安財產保險股份有限公司	1.5%	1.6%
	其他	13.8%	13.8%
	總計	100.0%	100.0%

資料來源：中國保監會

註：

(1) 按2014年的市場份額排名。

(2) 本公司的子公司。

下表載列中國保監會發佈的2014年中國人身險市場按原保險保費收入計的前十大人身險公司在2014年及2015年上半年的相關市場份額：

人身險：市場份額 ⁽¹⁾		2014年	2015年 上半年
1	中國人壽保險股份有限公司 (「中國人壽」)	26.1%	24.8%
2	中國平安人壽保險股份有限公司 (「平安人壽」)	13.7%	13.0%
3	新華人壽保險股份有限公司 (「新華人壽」)	8.7%	7.7%
4	中國太平洋人壽保險股份有限公司	7.8%	6.6%
5	中國人民人壽保險股份有限公司	6.2%	7.1%
6	泰康人壽保險股份有限公司	5.4%	4.3%
7	太平人壽保險有限公司	5.1%	5.3%
8	安邦人壽保險股份有限公司	4.2%	3.9%
9	生命人壽保險股份有限公司	2.9%	3.8%
10	中郵人壽保險股份有限公司	1.7%	2.3%
	其他	18.2%	21.2%
	總計	100.0%	100.0%

資料來源：中國保監會

註：

(1) 按2014年的市場份額排名。

行業概覽

產品結構

就中國財產險市場而言，機動車輛險及企業財產險為主要險種。根據中國保監會出版的《2015中國保險市場年報》，2014年，機動車輛險、企業財產險、農業險、責任險、信用險及保證險分別佔中國財產險保費收入總額的73.1%、5.1%、4.3%、3.4%、2.7%及2.6%。就中國人身險市場而言，壽險、健康險及意外傷害險為主要險種。根據《2015中國保險市場年報》，2014年，壽險、健康險及意外傷害險分別佔中國人身險保費收入總額的85.9%、11.2%及2.9%。壽險部分的主要險種包括分紅型產品、普通型產品及萬能型和投連型產品，分別佔中國人身險保費收入總額的51.3%、33.9%及0.7%。

隨著我國保險業的進一步深化發展，在行業政策驅動下，保險產品的創新力度不斷加大，保險市場的產品結構預計將日益多元化。信用險、責任險、巨災險、特殊保險等新興財產險產品和人身險保障型產品近年來得到發展，並預計將在未來繼續保持較快增長態勢。互聯網、「大數據」等技術進步也預計將促進新興保險產品的開發和發展。

再保險

再保險是指保險人或再保險人在原保險合同的基礎上，通過訂立再保險合同，將其所承保業務風險和責任的一部分轉移給另一家或多家再保險或保險公司的行為，再保險也被稱為保險的保險。通過再保險安排分出保險業務的公司稱為再保分出人或分出公司，接受再保險業務的公司稱為再保險接受人或接受公司。如果再保險接受人再次將其承保的業務分給另一家再保險公司或保險公司，這種做法稱為轉分保，雙方分別稱為轉分保分出人或轉分保接受人。

在再保險行為中，再保險分出人按再保險合同約定，向接受公司支付規定的分保費，實現將其所承保風險和責任向再保險接受人轉移。再保險接受人按照再保險合同約定，對再保險分出人在原保險合同下的賠付給予補償。

再保險業務具有國際化特徵，是全球化程度較高的行業，再保險分出人通過與全球再保險人進行再保險交易實現其業務風險最大範圍的分散，同時全球分保也有利於聚集全球再保資源，共同提高保險行業抵禦風險的能力。

行業概覽

再保險安排方式

再保險安排方式主要包括合約再保險和臨時再保險兩種類型。

合約再保險是指再保險分出人就某一段時間內某類險種或特定風險尋求再保險支持的再保險安排。再保險分出人與再保險接受人預訂立合約再保險合同，確定雙方的權利及義務，包括合約類型、業務範圍、責任限額、賬務結算和除外責任等分保條件。一旦雙方訂立合約再保險合同，再保險分出人有義務分出，而再保險接受人有義務接受符合合同所列明的分保條款及條件的所有業務。通常而言，合約再保險接受人不會單獨評估合約再保險下的每一筆風險，在較大程度上倚賴再保險分出人所做出的原保險承保決定。

臨時再保險是指再保險分出人與再保險接受人就每一單原保險合同單獨協商再保險合同的再保險安排，再保險接受人可就每一筆風險單獨決定是否承保。再保險分出人一般就其未通過合約再保險承保的風險、超過合約再保險合同保額上限的部分以及不常見或複雜的風險選擇購買臨時再保險。由於再保險接受人可就每一筆風險進行單獨評估，因此在合同定價時可以更加準確地反映其所涉及的風險。獨立評估各項再保險風險的能力使再保險接受人的合約定價更準確地反映所涉風險。

分保方式

再保險分保方式主要包括比例再保險和非比例再保險。

比例再保險是一種以保險金額為基礎來確定再保險分出人自留額和再保險接受人責任額的再保險分保方式。具體業務中，再保險分出人自留額和再保險接受人責任額均為保險金額的一定比例，雙方按此比例分配保費和分攤賠款。

非比例再保險是一種以損失為基礎來確定再保險雙方責任的再保險分保方式。只有當再保險分出人承擔的賠款金額超過雙方約定的額度或標準後，再保險接受人才對超過部分的損失全部或部分承擔賠付責任，否則即使保險事故發生再保險接受人也不用承擔賠付責任。

業務渠道

再保險主要包括兩種業務渠道，即直接與分出公司洽談並承保的直接渠道，以及通過再保險經紀公司介紹從而對分出公司承保的經紀渠道。

全球再保險業主要參與者及競爭格局

根據A.M.Best發佈的全球再保險一行業回顧(2015年9月)報告，2014年全球前50名再保險公司的總分保費收入約為2,226億美元，較2013年減少約1%。關於財產再保險和人身再保

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀有關資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

行業概覽

險市場的競爭格局，請參見「業務－競爭－財產再保險市場的競爭」和「業務－競爭－人身再保險市場的競爭」。

下表載列2014年按總分保費收入劃分的全球前10大再保險公司：

排名	公司	總分保費收入	非壽險總 分保費收入 (百萬美元)	壽險總 分保費收入
1	慕尼黑再保險公司	39,035	20,337	18,698
2	瑞士再保險公司	33,276	20,288	12,988
3	漢諾威再保險股份公司	17,457	9,607	7,850
4	伯克希爾哈撒韋公司	14,919	9,889	5,030
5	法國再保險股份公司(「法國再保險」)	13,756	5,999	7,757
6	勞合社 ⁽¹⁾	13,199	13,185	14
7	美國再保險集團有限公司(「美國再保險」) ..	9,118	—	9,118
8	中國再保險(集團)股份有限公司	8,506	5,072	3,434
9	百慕大博納再保險有限責任公司	5,932	4,667	1,265
10	埃弗勒斯峰再保險集團公司	5,749	5,749	—

資料來源：A.M. Best發佈的全球再保險－行業回顧(2015年9月)

註：

(1) 上述表格中部分公司的總分保費收入中可能包括其勞合社辛迪加的分保費收入(如適用)。

中國再保險業

概覽

中國再保險業近年來快速發展。根據中國保監會發佈的數據，中國保險行業的總分出保費由2012年的人民幣864億元增加34.1%至2013年的人民幣1,159億元。中國再保險業的主要再保險安排方式為合約再保險，分保方式以比例再保險居多。

中國再保險業的歷史及發展

1949年，中國人民保險公司成立，此後逐步開展再保險業務。自1988年起，中國人民保險公司再保部按照有關監管規定開始辦理中國境內法定再保險業務。該法定再保險制度規定保險人須將其全部保險業務的30%分出至中國人民保險公司。1995年，《中華人民共和國保險法》頒佈，將法定再保險的比例由30%降至20%。自2003年1月1日起，中國法定再保險的比例在接下來的四年內每年降低5%。直至2006年1月1日，法定再保險制度徹底取消。

行業概覽

中保再保險有限公司於1996年在中國人民保險公司再保險業務部的基礎上成立，並於1999年更名為中國再保險公司，為本集團的前身。自2003年以來，國際再保險公司亦逐漸開始在中國境內設立分支機構。根據中國保監會發佈的數據，截至2014年12月31日，中國僅有一家境內中資再保險集團，即本集團，此外有8家在中國境內註冊分公司的境外再保險公司和超過200家通過離岸方式參與中國再保險市場的境外再保險公司。

市場規模及市場發展情況

根據中國保監會發佈的數據，於2013年，中國保險行業的總分出保費約為人民幣1,159億元，分出比率約為6.7%。

根據中國保監會發佈的數據，於2013年，中國財產險行業的總分出保費約為人民幣859億元，分出比率為13.3%。下表載列於2011年至2013年間中國財產險行業的總分出保費及分出比率：

	2011年	2012年	2013年
	(人民幣十億元，百分比除外)		
總分出保費	76.2	72.3	85.9
原保險保費	477.9	553.0	648.1
分出比率	15.9%	13.1%	13.3%

資料來源：中國保監會

根據中國保監會發佈的數據，於2013年，中國人身險行業的總分出保費約為人民幣300億元，分出比率約為2.8%。下表載列於2011年至2013年間中國人身險行業的總分出保費及分出比率：

	2011年	2012年	2013年
	(人民幣十億元，百分比除外)		
總分出保費	11.4	14.1	30.0
原保險保費	956.0	995.8	1,074.1
分出比率	1.2%	1.4%	2.8%

資料來源：中國保監會

行業概覽

隨著中國保險業的發展，直保公司的財務再保險需求快速增加。財務再保險通常是指分出公司辦理再保險的目的是以改善自身財務狀況為主、以風險轉移為輔的再保險業務。與傳統再保險不同，財務再保險業務通常保費規模較大，且業務需求較為波動，臨時性分保比較常見。財務再保險業務的發展推動了近年來中國人身險行業總分出保費的快速增長。

與全球主要發達國家相比，中國財產險行業和人身險行業的分出比率均處於較低水平。根據Axco統計，於2013年，美國、德國、英國財產險行業的分出比率分別為48.1%，20.1%及19.6%，於2012年，美國、日本、新加坡人身險行業的分出比率分別為19.6%，5.9%，3.4%。

主要市場參與者及競爭格局

根據中國保監會發佈的數據，截至2014年12月31日，中國有1家境內中資再保險集團，8家在中國境內註冊分公司的境外再保險公司，以及超過200家通過離岸方式參與中國再保險市場的境外再保險公司。除專業再保險公司外，中國的某些直接保險公司亦從事再保險業務。

下表載列於2013年中國境內再保險經營實體的總分保費收入排名：

排名	公司 ⁽¹⁾	總分保費收入 (人民幣百萬元)
1	中國再保險(集團)股份有限公司	47,530.1
2	瑞士再保險股份有限公司北京分公司	17,676.1
3	漢諾威再保險股份公司上海分公司	14,218.4
4	慕尼黑再保險公司北京分公司	12,121.0
5	法國再保險公司北京分公司	3,790.7
6	太平再保險有限公司北京分公司	1,340.4
7	德國通用再保險股份公司上海分公司	369.0
8	勞合社保險(中國)有限公司	295.8

資料來源：中國保監會

註：

(1) RGA美國再保險公司上海分公司於2014年9月設立，2013年無總分保費收入。

行業概覽

保險資金運用

投資類別

根據中國保監會發佈的數據，截至2014年12月31日中國保險資金運用餘額達人民幣9,331萬億元，較2013年12月31日增加21.4%，相當於同期保險業總資產的91.9%。根據中國保監會發佈的數據，截至2014年12月31日，約38.2%的保險資金投資於債券，27.1%投資於銀行存款，11.1%投資於股票及證券投資基金，約23.6%投資於其它資產。中國保險業2011年、2012年、2013年及2014年的投資回報率分別為3.6%、3.4%、5.0%及6.3%。保險資金投資於債券及銀行存款的比例從2011年12月31日的79.1%下降至2014年12月31日的65.3%。截至2014年12月31日，中國有18家保險資產管理公司。

下表載列中國保險業保險資金於所示日期運用餘額及2011年至2014年投資回報率：

年份	截至12月31日 保險資金 運用餘額	截止12月31日 年度 投資回報率
	(人民幣十億元，百分比除外)	
2011年	5,547	3.6%
2012年	6,850	3.4%
2013年	7,687	5.0%
2014年	9,331	6.3%

資料來源：中國保監會

保險資金運用監管規定

近年來，中國保監會陸續頒佈多項重要的規定及法規，進一步擴大保險資金的投資範圍。目前，保險資金投資範圍已覆蓋銀行存款、債券、股票、證券投資基金、不動產、基礎設施項目、非上市公司股權、銀行理財產品、信託計劃、金融衍生產品和境外投資等。在放寬對保險資金運用的限制的同時，相關規定對保險及再保險公司的投資能力和風險管控能力也提出了更高要求。詳情請參閱「監督與監管」一節。

行業概覽

中國保險及再保險行業的主要推動力

我們相信中國保險及再保險行業的推動力主要包括以下幾個方面：

中國經濟快速發展，保險需求增加

根據中國國家統計局的數據，2014年中國名義國內生產總值達約為人民幣63.646萬億元，較上年增長8.2%，已成為名列世界第二大經濟體。根據世界銀行的資料，2009年至2014年中國以美元計名義國內生產總值的複合年增長率為15.4%，高於同期全球所有國家平均水平5.5%。

中國經濟的快速增長是中國保險行業增長的重要驅動因素，並促進了包括機動車輛保有量、企業規模、固定資產投資規模、對外貿易規模等保險資源的增長，從而導致對保險的需求不斷增加。根據中國國家統計局的數據，中國私人車輛總數由2009年的0.46億輛增加至2014年的1.23億輛，複合年增長率達22.0%，持續的機動車輛需求直接拉動機動車輛險的需求；根據中國國家統計局的數據，中國工業企業資產總額從2009年的人民幣49.369萬億元增加至2014年的人民幣92.524萬億元，複合年增長率達13.4%，企業規模的不斷擴大拉動了企業財產險及責任險等保險產品的需求；根據中國國家統計局的數據，中國固定資產投資總額亦由2009年的人民幣22.460萬億元增加至2014年的人民幣51.276萬億元，複合年增長率達18.0%，固定資產的快速累積促進了包括企業財產險、工程險及責任險等保險產品的迅速發展；此外，中國對外貿易規模亦保持快速增長，根據中國國家統計局發佈的數據，中國進出口總額由2009年的2.208萬億美元增加至2014年的4.303萬億美元，複合年增長率達14.3%，增加了包括貨運險、船舶險、信用險等險種的需求。

社會財富的累積、城鎮化發展和人口結構的變化帶來更多保險需求

伴隨著中國經濟快速發展，中國居民收入得到快速增長，提高了家庭和個人購買保險的能力。根據中國國家統計局公佈的數據，2014年居民人均可支配收入為人民幣20,167元，較2013年增長10.1%。隨著財富的累積，中國居民對自身及財產保障的關注和需求不斷提高，為保險行業帶來長期發展動力。

中國城鎮化進程的持續推進，使得具有較高人均可支配收入的城鎮居民在經濟中發揮更大的作用。根據中國國家統計局統計數據，中國城鎮人口比重已由2009年的48.3%上升至

行業概覽

2014年的54.8%。根據聯合國統計，預計2050年中國城鎮人口比重將達到76%。隨著城鎮化進程不斷推進，中國居民更加關注自身健康狀況及財富管理，從而預期將促進保險覆蓋人群和保障水平不斷升級。

中國人口的老齡化及社會保障相對不足導致居民對健康、養老、老年護理等商業保險產品的需求不斷增長。根據中國國家統計局數據，截至2014年底，中國65歲或以上人口總數達到約1.38億，佔中國總人口的10.1%，相比2009年底該佔比僅為8.5%。中國人口老齡化的趨勢使得越來越多的中國居民增強了購買健康保險產品、養老基金和退休計劃的意願。該趨勢預計將推動健康保險產品和養老金產品的長期持續增長。此外，「新國十條」明確鼓勵保險行業創新養老保險產品服務、為不同群體提供個性化、差異化的養老保障、推動個人儲蓄性養老保險發展及適時開展個人稅收遞延型商業養老保險試點。我們認為，個人商業養老保險受中國居民、政府的需求及稅收政策支持推動將擁有龐大增長潛力。

政策支持推動中國保險行業地位提升及推動新興險種持續發展

依託於中國金融改革的大背景下，保險行業的地位不斷提升。2013年11月，中共十八屆三中全會部署全面深化改革，提出金融行業現代化的目標，其中對保險業發展做出重要部署，以全面推動行業改革創新及健康發展。2014年8月，中國國務院頒佈的「新國十條」將商業保險的地位升級為社會保障體系和金融體系的「重要支柱」，並提出2020年保險深度達到5.0%，保險密度達到人民幣3,500元／人的發展目標。「新國十條」還提出了一系列加快發展保險業的意見，明確了發展現代保險服務業對完善現代金融體系、帶動擴大社會就業、促進經濟提質增效升級、創新社會治理方式、保障社會穩定運行、提升社會安全感、提高人民群眾生活質量的重要意義。

近年來中國政府亦推出一系列政策積極推動保險行業新興險種的快速發展。「新國十條」明確提出要鼓勵發展包括養老險、商業健康險、責任險、巨災險及農業險等保險領域。在養老險及商業健康險領域，提出推動創新養老保險產品服務並發展多樣化健康保險服務；在責任險領域，明確將環境污染、食品安全、醫療責任、醫療意外、實習安全、校園安全等領域作為責任保險重點，探索開展強制責任保險試點；在巨災險領域，強調以商業保險為平台，建立巨災保險制度，探索對颱風、地震、滑坡、泥石流、洪水、森林火災等災害的有效保障；在農業險領域，新國十條提出擴大農業保險覆蓋面，開展農產品目標價格保險試點，探索天氣指數保險等新興產品和服務。2015年5月，《關於開展商業健康保險

行業概覽

個人所得稅政策試點工作的通知》正式發佈，對試點地區個人購買部分類別的商業健康保險產品將享受稅務優惠，該通知的實施將促進商業健康保險產品市場的發展。該等政策預期將促進創新險種業務的快速發展，推動保險行業產品範圍不斷多元化，為保險行業帶來新的增長機遇。

保險在財富管理方面的功能不斷增強

隨著中國經濟的持續發展，社會財富、家庭與個人可投資資產預期將迅速增加。根據中國國家統計局統計，截至2014年12月31日，中國金融機構個人存款餘額已達人民幣50.783萬億元。人們對於財富管理的需求明顯增加。作為獨特的財富管理工具，保險產品能同時提供穩定的投資收益及一定的風險保障。「新國十條」中亦明確提出保險應以「成為政府、企業、居民風險管理和財富管理的基本手段」作為發展目標。隨著中國富裕群體的增加，我們認為保險在財富管理領域將有較大的發展潛力。

現代財富管理不僅強調個人財富的保值、增值，同時強調現金流的規劃和財富傳承。養老年金保險產品不僅強調了養老基金的保值、增值，同時對被保險人退休後的現金流出提前做出規劃，從而在經濟發達國家成為家庭或個人財富組合中的重要組成。此外，基於對未來遺產稅徵收的考慮，終身壽險等保險產品也有可能成為中國家庭財富傳承的重要工具。我們預計，隨著中國居民個人財富的積累，商業養老保險及終身壽險產品的需求預計會增加。

中國企業「走出去」及人民幣國際化趨勢為中國保險行業帶來新的增長機遇

隨著中國經濟對外開放政策的支持不斷增強，中國企業持續拓展國際業務，人民幣國際化進程亦不斷推進，預期這些趨勢將為中國保險行業帶來新的增長動力。

隨著「一帶一路」及「走出去」戰略的落地實施，中國企業繼續通過對外投資及擴大海外業務等形式逐步推動自身國際化發展。作為「走出去」戰略實施的一部分，中國企業在海外的投資及業務發展均需要保險產品及服務的緊密支持，預期為中國保險行業帶來新的增長機遇。

行業概覽

近年來，人民幣國際化進程不斷加快。根據中國人民銀行發佈的2015年人民幣國際化報告，截至2014年末已成為全球第2大貿易融資貨幣、第5大支付貨幣、第6大外匯交易貨幣，主要離岸市場的人民幣存款餘額達19,867億元。因此，境外個人和企業對人民幣金融服務的需求相應一直增加，促使境外金融中心積極擴展人民幣業務。快速增長的境外人民幣規模推動了各類人民幣金融產品的需求，其中以人民幣計價的人身險保險產品也獲得了積極的市場反響。根據香港保險業監理處的資料，於2014年，香港以人民幣計價的個人新單保費佔同年全部個人新單保費的10%，規模超過人民幣90億元，亦為中國保險行業帶來新的海外發展機遇。

中國直保行業的快速增長及產品結構升級為中國再保行業的發展帶來強大推動力

中國直保行業的快速增長是中國再保險行業增長的核心驅動因素。為了支撐業務快速發展，實現穩定經營，直保公司在資本補充、風險轉移和償付能力改善等方面存在較大需求，再保險則是中國直保公司風險管理、緩解資本壓力的最主要方式。

從財產再保險來看，新成立的直保公司、自保公司及互助保險機構等新行業主體在承保能力擴大、專業技術提升、模型定價方面存在巨大的需求，形成新的再保險需求。受中國保險市場改革驅動，直保市場的產品範圍將越來越多元化和個性化。由於新產品開發需要廣泛的技術及數據服務，預計直保公司在新產品開發方面與再保險公司的合作會強勁增長，推動再保險行業的快速增長。根據「新國十條」提出的發展戰略，農業保險、信用保證保險以及巨災保險等政策型業務成為中國保險業未來發展的重要方向。預計再保險一方面會在技術支持、風險分散等方面發揮關鍵性作用，另一方面在上述領域也擁有重要發大機遇。

從人身再保險來看，重疾險、防癌險、中高端醫療險等保險產品在中國市場逐步興起和發展，這些保險產品在產品設計、精算定價、風險評估方面均需要複雜的技術支持，再保險技術傳導功能的重要性將日益凸顯，預計將推動再保險業增長；加之中國監管部門繼續放寬對人身險產品預定利率的限制，直保公司獲得更大定價自主權，運用大數據將催生

行業概覽

以客戶為中心的整合營銷，預計人身險產品未來將呈現更加多元化、細分化、差異化的趨勢，對風險定價、風險管理提出更高層次的要求，直保和再保的縱深聯動、深入合作發展將成為行業發展新動力；養老險及商業健康險相關稅優政策支持的出台將促進養老險及商業健康險產品的發展，新保險產品和需要再保險等工具管理的長命風險等新的風險類型預計可能出現，因此將為人身再保險行業提供新的增長點。

以風險為導向的償付能力監管框架變化將促進中國再保險行業的健康可持續發展

中國保監會近期已頒佈有關償二代的監管規則，預期過渡期後正式實施。償二代體系的資本要求以風險為基礎，旨在提高保險公司的風險管理及公司治理水平。償二代體系的實施將對直保公司的風險管理提出更高的要求，使直保公司在風險轉移及分散方面的再保需求得到提升，為中國再保險行業帶來新的業務及發展機遇。

在償二代體系下，信用保證保險、企業財產險、工程險、農業保險、船舶險等保險產品預計面臨較高的風險資本需求。風險資本需求差異化將導致再保險業務結構發生較大轉變，前述高風險資本需求保險產品的再保需求得到強化，預計會成為監管制度變革下再保險行業發展的重要驅動因素。此外，償二代體系將對承接中國境內再保險業務的再保險公司提出更嚴格的要求，更加重視再保險交易中的交易對手信用風險及再保險公司在中國境內市場的承保能力，以促進中國再保險行業的健康可持續發展。

互聯網和大數據等領域的技術應用為直保及再保行業帶來持續發展機遇

近年來，中國互聯網和大數據等領域的技術革新深刻影響著中國保險業的未來發展，為中國保險行業的持續發展帶來了眾多機遇，主要體現在數據積累與分析、產品創新和分銷渠道拓展方面。

就數據積累與分析而言，互聯網和大數據的發展為保險公司在收集及分析數據方面提供了一個新的模式，預計將提高行業發展空間、提高行業風險管理能力、提升行業差異化競爭能力、以及強化保險資金運用水平。就產品創新而言，保險公司可以基於互聯網及大數據的分析，根據不同客戶的特點及需求設計更加差異化的產品及服務。就分銷渠道拓展而言，近年來保險行業的網銷渠道強勁增長。保險行業的分銷渠道隨著移動互聯、線上到線下(O2O)互動強勁增長而日趨多元化。隨著信息技術廣泛應用於保險業務領域，保險公司利用互聯網技術可以實現直接面對消費者的一站式服務，使保險行業的銷售渠道更加高效可用。

行業概覽

再保險公司通過長期經營在數據積累、技術專業以及人員儲備方面擁有無可比擬的優勢，可為直保行業在互聯網和大數據方面的創新發展提供強有力的支持，雙方在新產品開發、數據挖掘、技術合作等領域具備廣泛的合作空間。這種基於保險行業創新發展需要帶來的深度合作模式為再保險行業發展帶來了持續的增長動力，成為中國再保險行業未來發展的重要機遇。