

行業概覽

本節及本文件其他部分所載若干資料及統計數據均來自多種政府官方和其他可公開獲取刊物，以及Sigma報告。Sigma報告是瑞士再保險股份有限公司的研究機構瑞士再保險瑞再研究院發佈的有關保險業發展的研究報告。Sigma報告提供的歷史數據是從各種公開資料來源中獨立收集的，其中包括國家監管機構、保險協會、IMF國際金融統計、牛津經濟研究院和IHS Markit等等。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或參與[編纂]的任何其他方或彼等各自的董事、高級職員、僱員、顧問或代理人並無對來自政府官方來源的資料進行獨立核實，且並無對其準確性發表任何聲明。

中國保險市場概況

根據Sigma報告¹，按2021年的保費規模計，中國保險市場是亞洲最大及全球第二大保險市場。根據中國銀保監會公佈的數據，2021年，中國原保險保費收入達人民幣44,900億元，其中人身保險業務（即壽險、健康險和意外險）原保險保費收入達人民幣33,229億元，財產保險業務原保險保費收入達人民幣11,671億元。

根據Sigma報告，近年來，中國保險市場一直是全球發展最快的保險市場之一。根據中國銀保監會公佈的數據，2016年至2021年中國保險行業原保險保費收入實現約7.7%的年均複合增長率，其中人身保險業務實現8.4%的年均複合增長率，而財產保險業務實現6.0%的年均複合增長率。

中國保險市場的快速增長主要受到中國經濟增長和城市化、社會財富積累、有利的政府政策、人口老齡化和技術創新及應用等因素推動。

1 （「上述sigma報告」）中，壽險和非壽險業務範疇根據歐盟和經合組織標準進行歸類：健康保險分配至非壽險，即使在個別國家有不同的分類。

行業概覽

中國保險市場的歷史及發展

於1949年10月，中國人民保險公司經中華人民共和國政務院批准成立，從事全國各類保險業務。1959年至1979年，中國人民保險公司停止境內保險業務，專注經營涉外保險業務，於1979年開始逐步恢復境內保險業務。1979年以來，隨著當時由中國人民銀行監管的商業保險公司陸續設立，中國現代保險業迅速發展。1983年，國務院頒佈《中華人民共和國財產保險合同條例》，為國內第一個有關財產保險合同的條例。1985年，國務院頒佈《保險企業管理暫行條例》，首次對中國保險業實施全面監管。

1995年，《中華人民共和國保險法》開始實施，為中國的保險行業制定了法律框架。1998年，中國保監會成立，接替中國人民銀行擔任保險業的監管機構。2002年以來，《中華人民共和國保險法》共進行了四次修訂，進一步完善了中國保險業的監管制度。2018年，中國銀監會與中國保監會合併為中國銀保監會，對中國銀行業和保險業實行統一的監督管理。

中國保險市場的發展情況

市場規模和增長率

近年來，中國保險市場發展迅速，是全球保險市場最重要的增長引擎之一。根據Sigma報告，2016年至2021年，全球保費規模由47,321.9億美元增加至68,606.0億美元，實現7.7%的年均複合增長率；同期中國保費規模由4,661.3億美元增加至6,961.3億美元，實現8.4%的年均複合增長率，佔同期全球保費規模增長規模的10.8%。根據Sigma報告，按保費規模計，2016年至2021年中國在全球保險市場份額中的佔比由9.9%上升至10.1%，2021年排名亞洲第一、全球第二。

根據Sigma報告，2016年至2021年，中國壽險業務的保費收入由2,626.2億美元增長至3,654.6億美元，實現6.8%的年均複合增長率；同期全球壽險業務的保費收入由26,170.2億美元增長至29,975.7億美元，實現2.8%的年均複合增長率。

行業概覽

根據Sigma報告，2016年至2021年，中國非壽險業務的保費收入由2,035.2億美元增長至3,306.7億美元，實現10.2%的年均複合增長率；同期全球非壽險業務的保費收入由21,151.7億美元增長至38,630.3億美元，實現12.8%的年均複合增長率。

發展水平

根據Sigma報告，儘管2016年至2021年期間中國保險市場的保險深度和保險密度取得了顯著增長，仍低於全球平均水平。2021年，中國的保險深度為3.9%，較全球保險深度低3.0個百分點，中國的保險密度為人均482美元，較全球保險密度低44.9%。其中，中國的壽險深度及非壽險深度分別為2.1%和1.9%，較全球壽險深度及非壽險深度分別低0.9個百分點和2.0個百分點；中國的壽險密度及非壽險密度分別為人均253美元和人均229美元，較全球壽險密度及非壽險密度分別低33.8%和53.5%。

下表載列2016年至2021年中國和全球的保險深度和保險密度及其變動情況：

市場	壽險 ⁽¹⁾						非壽險 ⁽²⁾					
	保險深度			保險密度			保險深度			保險密度		
	2016年至 2021年的		2021年的 百分比 變動	2016年至 2021年的		2021年的 年均複合 增長率	2016年至 2021年的		2021年的 百分比 變動	2016年至 2021年的		2021年的 年均複合 增長率
	2016年	2021年		2016年	2021年		2016年	2021年		2016年	2021年	
(%)	(%)	(百分點)	(美元)	(美元)	(%)	(%)	(%)	(%)	(百分點)	(美元)	(美元)	(%)
中國內地	2.3	2.1	-0.2	190	253	5.9%	1.8	1.9	0.1	147	229	9.2%
全球	3.5	3.0	-0.5	353	382	1.6%	2.8	3.9	1.1	285	492	11.5%

資料來源：Sigma報告

(1) 不包括意外及健康保險。

(2) 包括意外及健康保險。

根據Sigma報告，從保險深度及保險密度看，相較於全球主要發達國家保險市場，中國保險業仍處於發展初期，具有巨大的增長潛力。

行業概覽

下表載列2021年全球主要保險市場的經濟指標、保費規模、保險深度和保險密度：

市場 ⁽¹⁾	經濟指標 (2020年至 2021年的 百分比實際 變動)			壽險 ⁽²⁾			非壽險 ⁽³⁾		
	名義 GDP (十億美元)	人均名義 GDP (美元)	百分比實際 變動) (%)	保費規模 (百萬美元)	保險深度 (%)	保險密度 (人均美元)	保費規模 (百萬美元)	保險深度 (%)	保險密度 (人均美元)
美國	23,252	70,078	5.8	609,642	2.6	1,837	2,109,057	9.1	6,356
中國內地	17,731	12,273	8.8	365,456	2.1	253	330,672	1.9	229
日本	4,824	38,286	1.8	295,850	6.1	2,347	107,741	2.2	855
德國	4,238	50,938	3.1	109,961	2.6	1,321	165,818	3.9	1,992
英國	3,188	47,511	8.3	284,284	8.9	4,234	114,858	2.2	1,039
印度	3,026	2,169	8.5	96,679	3.2	69	30,296	1.0	22
法國	2,953	43,619	7.4	185,445	6.1	2,654	110,935	3.4	1,486
意大利	2,111	35,659	7.0	146,001	6.9	2,467	46,480	2.2	785
加拿大	1,991	52,120	4.8	64,917	3.3	1,697	96,372	4.8	2,520
俄羅斯	1,774	12,159	4.8	7,131	0.4	49	16,169	0.9	111
全球	98,618	12,568	6.0	2,997,569	3.0	382	3,863,029	3.9	492

資料來源：Sigma報告

(1) 表格包括2021年名義GDP最高的十大國家。

(2) 不包括意外及健康保險。

(3) 包括意外及健康保險。

主要參與者及競爭格局

根據中國銀保監會公佈的數據，在2020年，中國共有91家人身保險公司以及87家財產保險公司。中國保險市場頭部效應較強。根據中國銀保監會及中國保險行業協會公佈數據，2020年原保險保費收入排名前三的中國人身保險公司的合計市場份額為40.9%，2020年原保險保費收入排名前三的中國財產保險公司的合計市場份額為63.7%。請參閱「業務—競爭」。

行業概覽

下表載列2020年按原保險保費收入計中國前十五大人身保險公司的市場份額：

排名	公司	原保險保費收入 (人民幣十億元)	市場份額 (%)
1	中國人壽保險股份有限公司	612.3	19.3
2	中國平安人壽保險股份有限公司	476.1	15.0
3	中國太平洋人壽保險股份有限公司	208.5	6.6
4	新華人壽保險股份有限公司	159.5	5.0
5	太平人壽保險有限公司	144.4	4.6
6	泰康人壽保險有限責任公司	144.0	4.5
7	中國人民人壽保險股份有限公司	96.2	3.0
8	中郵人壽保險股份有限公司	82.0	2.6
9	前海人壽保險股份有限公司	78.4	2.5
10	富德生命人壽保險股份有限公司	63.9	2.0
11	恒大人壽保險有限公司	60.3	1.9
12	陽光人壽保險股份有限公司	55.1	1.7
13	百年人壽保險股份有限公司	53.9	1.7
14	工銀安盛人壽保險有限公司	46.0	1.5
15	信泰人壽保險股份有限公司	45.5	1.4
	小計	2,325.8	73.4
	其他	841.6	26.6
	總計	3,167.4	100.0

資料來源：中國銀保監會及中國保險行業協會公開數據

行業概覽

下表載列2020年按原保險保費收入計中國前十五大財產保險公司的市場份額：

排名	公司	原保險保費收入 (人民幣十億元)	市場份額 (%)
1	中國人民財產保險股份有限公司	432.0	31.8
2	中國平安財產保險股份有限公司	285.9	21.0
3	中國太平洋財產保險股份有限公司	148.1	10.9
4	中國人壽財產保險股份有限公司	86.4	6.4
5	中華聯合財產保險股份有限公司	52.7	3.9
6	中國大地財產保險股份有限公司	47.8	3.5
7	陽光財產保險股份有限公司	37.3	2.7
8	太平財產保險有限公司	28.1	2.1
9	眾安在線財產保險股份有限公司	16.7	1.2
10	華安財產保險股份有限公司	14.8	1.1
11	永安財產保險股份有限公司	10.6	0.8
12	泰康在線財產保險股份有限公司	9.4	0.7
13	英大泰和財產保險股份有限公司	9.1	0.7
14	紫金財產保險股份有限公司	7.7	0.6
15	華泰財產保險股份有限公司	6.9	0.5
	小計	1,193.3	87.8
	其他	165.1	12.2
	總計	1,358.4	100.0

資料來源：中國銀保監會及中國保險行業協會公開數據

行業概覽

進入壁壘

日益複雜的產品及服務：客戶的期望及要求日益提高，中國保險公司近年來的產品及服務亦日益複雜。為了取得更有利的市場地位，保險公司已經開始採取客戶主導的方針，針對不同客戶群分部（例如不同年齡組別或收入水平的客戶）量身定制產品及服務。市場競爭激烈促使保險公司要有更高標準的產品及服務以及業務運營及管理技能。因此，保險產品的種類及保險服務的質量亦不斷提高。新進入者要經歷繁重耗時的工作才能積累專業知識、識別及深入掌握中國保險業業務運營的關鍵要素。

多元化的銷售網絡：保險公司十分依賴分公司、中心支公司及其他銷售網點來接觸客戶。為滿足對多元化產品及服務日益增長的需求，中國保險公司不斷開拓及探索銷售渠道，建立多元化的銷售網絡。除了不斷發揮個人保險代理、直銷、銀行保險及電話銷售等傳統銷售渠道優勢外，亦開拓了切合年輕一代消費習慣的線上、數字銷售等替代銷售模式，並且迅速發展。不同的銷售渠道互相補足，並駕齊驅。新進入者難以在短時間內建立起完善及成熟的銷售網絡。

技術創新：人工智能、雲計算、大數據分析及基因生物技術等技術快速發展，加速了中國保險業的創新及發展。技術應用主要集中在數字化分銷、精準定價、智能核保及理賠等方面。在新冠疫情期間，保險公司的傳統線下營銷受到限制，對新業務增長造成一些即時壓力。同時，保險公司在疫情期間加快數字化轉型，優化線上客戶體驗，有利業務的長遠發展。技術與保險日益融合，有助提高運營效率及消費者體驗、降低交易成本，並增加保險產品的可用性。這種對傳統產品及分銷渠道的顛覆，預期會加速中國保險業轉型。對於營運資金通常有限的新進入者而言，要在短期內達到同等水平的科術創新相對困難。

行業概覽

市場挑戰

代理渠道人才短缺或對保費增長構成威脅：中國保險產品消費者日趨成熟。他們越來越關注保險公司由銷售到理賠支付的綜合一致端到端服務的能力。此外，隨著保險公司力求通過提供增值產品及綜合服務在激烈的市場競爭中脫穎而出，他們需要能夠識別並為客戶提供定制產品的強幹銷售隊伍。然而，由於保險公司可能難以招聘到符合資格的保險代理人，特別是在大城市及快速發展的城市中心，符合資格保險代理人短缺可能令保費增長放緩。

中國的中小型保險公司面臨巨大挑戰，行業車險綜合改革帶來市場競爭加劇：大型市場參與者傾向利用規模經濟以降低平均運營成本和費用率，使中國的中小型保險公司普遍面臨激烈競爭。此外，中國政府已於2020年推出行業車險綜合改革，涵蓋定價、費率結構及產品範圍等方面，改革短期內可能導致較高的市場波動及價格競爭。然而，對消費者和保險公司而言，長期結果可能會更好：消費者可能受益於較低的保單價格、更多的選擇及更好的保障，而保險公司可能會看到更高質量的保費增長。電動汽車保險、UBI保險等新產品亦可能在未來蓬勃發展。面對日益激烈的市場競爭，對於中小型保險公司而言，未來幾年能否成功，關鍵在於能否發揮更短的決策流程、更快的響應及執行速度等優勢，積極發展利基市場及可發揮自身優勢的產品，打破行業同質化產品及服務的舊循環。

低利率環境迫使中國保險公司制定更注重有效資產負債匹配的投資策略：短期利率的變動加大了資產價值的波動性，而長期利率的下行趨勢將帶來利差及再投資損失的風險，而股票市場的波動可能會直接影響保險資金的投資回報。長期來看，中長期利率下行趨勢可能對保險公司帶來若干挑戰，包括：(i)保險責任準備金增加可能對償付能力及利潤產生負面影響；及(ii)再投資及虧損風險可能增加。中國保險公司將需要進一步加強利率風險管理，採取有效的資產負債匹配，同時專注於保險主業，保持對資產端風險的警惕。

行業概覽

區域發展情況

中國保險業區域發展較為不均衡，不同地區的原保險保費收入、保險深度和保險密度差異較大。根據中國銀保監會公佈的數據，2021年中國原保險保費收入前十大省市合計分別貢獻了中國原保險保費收入總計、人身險原保險保費收入及財產險原保險保費收入的58.9%、60.2%及55.1%。

下表載列2021年原保險保費收入前十大省市的人身險及財產險原保險保費收入情況：

排名	省／市	人身保險		財產保險		總計	
		原保險	市場份額	原保險	市場份額	原保險	市場份額
		保費收入		保費收入		保費收入	
		(人民幣 十億元)	(%)	(人民幣 十億元)	(%)	(人民幣 十億元)	(%)
1	廣東	313.4	9.4	101.9	8.7	415.3	9.2
2	江蘇	304.9	9.2	100.2	8.6	405.1	9.0
3	山東	214.8	6.5	66.8	5.7	281.6	6.3
4	北京	208.4	6.3	44.3	3.8	252.7	5.6
5	浙江	174.0	5.2	74.5	6.4	248.5	5.5
6	河南	181.0	5.4	55.0	4.7	236.0	5.3
7	四川	164.8	5.0	55.7	4.8	220.5	4.9
8	河北	145.0	4.4	54.5	4.7	199.5	4.4
9	上海	144.7	4.4	52.4	4.5	197.1	4.4
10	湖北	149.8	4.5	38.0	3.3	187.8	4.2
總計		2,000.7	60.2	643.3	55.1	2,644.1	58.9

資料來源：中國銀保監會

行業概覽

下表載列2021年中國總保險深度⁽¹⁾前十大省市的人身險及財產險深度情況：

排名	省／市	人身保險深度 (%)	財產保險深度 (%)	總保險深度 (%)
1	黑龍江	5.4	1.3	6.7
2	北京	5.2	1.1	6.3
3	吉林	3.9	1.3	5.2
4	河北	3.6	1.3	4.9
5	甘肅	3.5	1.3	4.8
6	寧夏	3.2	1.4	4.7
7	上海	3.3	1.2	4.6
8	山西	3.4	1.0	4.4
9	新疆	2.9	1.4	4.3
10	天津	3.2	1.0	4.2

(1) 保險深度等於該省於2021年的原保險保費收入除以該省2021年的GDP。

資料來源：中國銀保監會及國家統計局

下表載列2021年中國總保險密度⁽¹⁾前十大省市的人身險及財產險密度情況：

排名	省／市	人身保險密度	財產保險密度 (人民幣元)	總保險密度
1	北京	9,518	2,026	11,544
2	上海	5,814	2,105	7,918
3	天津	3,688	1,122	4,810
4	江蘇	3,585	1,178	4,763
5	浙江	2,660	1,139	3,799
6	廣東	2,471	804	3,274
7	湖北	2,570	651	3,221
8	黑龍江	2,550	635	3,186
9	重慶	2,340	665	3,006
10	寧夏	2,011	901	2,912

保險密度等於2021年該省原保險保費收入除以該省於2021年常住人口。

資料來源：中國銀保監會及國家統計局

行業概覽

險種構成

下表載列2016年至2021年中國保險市場各險種原保險保費收入佔比情況：

年度	人身保險			
	壽險	健康險	意外險	財產保險
	(%)	(%)	(%)	(%)
2016年	56.3	13.1	2.4	28.2
2017年	58.7	12.0	2.5	26.9
2018年	54.5	14.3	2.8	28.3
2019年	53.4	16.6	2.8	27.3
2020年	53.0	18.1	2.6	26.4
2021年	52.5	18.8	2.7	26.0

資料來源：中國銀保監會

中國保險公司的主要產品結構

下表載列2021年中國壽險及健康險公司按原保險保費收入計的主要產品結構：

保險	原保險保費收入	比重
	(人民幣十億元)	(%)
壽險	2,357.2	75.5
健康險	706.9	22.6
意外險	58.3	1.9
總計	<u>3,122.4</u>	<u>100.0</u>

資料來源：中國銀保監會

行業概覽

下表載列2021年中國財產險公司按原保險保費收入計的主要產品結構：

保險	原保險保費收入 (人民幣十億元)	比重 (%)
車險	777.3	56.8
健康保險	137.8	10.1
責任險	101.8	7.4
農業險	97.6	7.1
意外險	62.7	4.6
保證險	52.1	3.8
企業財產保險	52.0	3.8
工程險	14.4	1.1
家庭財產險	9.8	0.7
其他	62.1	4.5
總計	1,367.6	100.0

資料來源：中國銀保監會

保險資金運用

根據中國銀保監會公佈的數據，截至2016年12月31日至截至2021年12月31日中國保險資金運用餘額由人民幣133,911億元增加至人民幣232,280億元，年均複合增長率為11.6%。

下表載列2016年至2021年中國保險資金運用餘額：

年份	保險資金運用餘額 (人民幣十億元)
2016年	13,391.1
2017年	14,920.6
2018年	16,408.8
2019年	18,527.1
2020年	21,680.1
2021年	23,228.0

資料來源：中國銀保監會

行業概覽

近年來，中國政府逐步放寬對保險資金投資渠道的限制，目前可以投資的範圍包括銀行存款、債券、股票、證券投資基金、房地產和私募股權基金等。根據中國銀保監會公佈的數據，截至2021年12月31日，銀行存款、債券、股票及證券投資基金以及其他投資的保險資金投資金額分別為人民幣2.62萬億元、人民幣9.07萬億元、人民幣2.95萬億元及人民幣8.59萬億元，分別佔保險資金運用餘額的11.3%、39.0%、12.7%及37.0%。

再保險

自2006年廢除法定再保險制度後，中國再保險業經歷了一段快速發展時期，近年來在中國保險市場發揮着日益重要的作用。再保險有助於保險產品組合多樣化，並增強保險公司的服務能力。2014年，國務院頒佈《國務院關於加快發展現代保險服務業的若干意見》，其中要求加快再保險市場的發展，增加市場參與者的數量。

中國保險行業發展的主要驅動因素

居民財富持續積累、中等收入人群不斷擴大，中國保險業發展進入戰略機遇期

中國經濟的長期穩定發展帶動了人均GDP水平的提高以及居民財富的不斷積累，促進了人身險等保險產品的需求增長。根據國家統計局公佈的數據，2008年中國人均GDP首次突破3,000美元，2021年中國人均GDP已超過12,000美元，隨著中國居民消費結構的持續升級，對養老保障、醫療衛生、文化教育等改善生活質量的消費需求明顯提高，對各類與保險業息息相關的消費品需求亦強勁增長。此外，近年來廣大農村居民財富的增加，也進一步增強其人身險消費能力，為中國人身險市場的快速增長提供強大支持。

根據國家統計局公佈的數據，2016年至2021年，中國城鎮人口比重由58.8%上升至64.7%，城鎮化進程的持續推進一方面使具有較高人均可支配收入的城鎮居民在經濟發展中發揮更大的作用，另一方面也使農村人口加快向城鎮集中，具有保險購買力的人群迅速擴大，為城市及縣域保險業提供了新的發展機遇。隨著中國經濟的穩定增長，中國居民人均收入持續增長，中等收入人群不斷擴大。根據國家統計局公佈的數據，2016年至2021年，中國城鎮居民人均可支配收入由人民幣33,616元增至人民幣47,412元，年均複合增長率為7.1%；同期農村居民人均可支配收入由人民幣12,363元增至人民幣18,931元，年均複合增長率為8.9%。根據國家發改委公佈的數據，中國中等收入人群由2002年的740萬人迅速擴大至2021年的約4億人。中等收入人群往往對房產、汽車及其他資產有更大的資產保障需求，對人身險、財產險及意外險有較高的需

行業概覽

求和較強的支付能力。中等收入人群的資產配置意識不斷提升亦已令保險產品的需求日益增加，保險產品被視為資產配置中的重要組成部分。中等收入人群的擴大不斷推動保險消費的增長和中國保險業的發展。中國的保險深度由2002年的3.0%增長至2021年的3.9%，同期中國的保險密度從29美元增長至482美元。我們相信，隨著中國城鎮及農村居民人均可支配收入的穩定較快增長，以中等收入人群為代表的投保主力人群將持續擴大，對高價值、多樣化的商業保險產品的需求將不斷提升，對單個保險產品的保額需求和保費投入將持續增長，商業保險的覆蓋率和覆蓋深度將持續提高，對醫療、養老等保險生態服務的需求亦將日益凸顯。

中國經濟保持穩定較快增長，是保險行業發展的底層驅動力

作為世界第二大經濟體，近年來中國經濟仍保持穩定較快增長。根據國家統計局的數據，2016年至2021年中國名義GDP的年均複合增長率為8.9%，高於同期國際貨幣基金組織披露的全球平均名義GDP年均複合增長率水平。按照2035年中國基本實現社會主義現代化、人均國內生產總值達到中等發達國家水平的願景目標，未來中國經濟將保持中長期穩定較快增長，這是保險行業發展的底層驅動力。

根據國家統計局公佈的數據，2016年至2021年，中國全社會固定資產投資額均超過人民幣50萬億元，固定資產投資的持續增長不斷催生包括企業財產險、工程險、責任險等各類財產保險產品的需求；2016年至2021年，中國規模以上工業企業的資產總額由人民幣108.6萬億元增至人民幣141.3萬億元，年均複合增長率為5.4%，企業數量及資產規模的增長持續拉動企業財產險、責任險等保險產品需求；2016年至2021年，

行業概覽

中國私人汽車保有量由1.6億輛增至2.6億輛，年均複合增長率為10.0%，2021年中國新能源汽車銷量同比增長約160%，直接拉動對傳統車險產品和未來新興車險產品的需求。

近年來，中國對外貿易和國內消費規模亦快速增長。根據國家統計局公佈的數據，2016年至2021年，中國進出口總額由人民幣24.3萬億元增至人民幣39.1萬億元，年均複合增長率為9.9%，進出口貿易的持續增長促進了包括貨運險、船舶險、信用險等各類財產保險產品的需求；同期，中國社會零售總額由人民幣31.6萬億元增至人民幣44.1萬億元，年均複合增長率為6.9%，居民消費升級及線上消費水平提高推動了例如退貨運費險、保證金保險等與消費場景密切相關的消費保險發展。根據國家統計局公佈的數據，2017年至2020年，中國個人人均消費貸款餘額由人民幣2.3萬元增至人民幣3.5萬元，中國普惠小微貸款總額由人民幣6.8萬億元增至人民幣15.1萬億元，年均複合增長率分別為15.7%和30.6%，消費貸款和普惠金融的發展直接拉動了保證保險等相關產品的需求。

人口老齡化和家庭人口結構的變化推動保險保障產品需求提升

隨著人口老齡化進程的加快、社會人口結構和家庭結構的改變，保險保障功能的社會化需求日益增長。根據國家統計局公佈的數據，截至2021年12月31日，中國65歲及以上人口總數達到2.0億人，佔中國總人口的14.2%；在2010年至2021年間的老年撫養比由11.9%上升至20.8%，未來或出現相對更少的勞動力供養日益增加的老齡人口的現象。人口老齡化和家庭人數及結構的變化，導致戶均兒童數量降低，加重了勞動力人口的養老負擔，使得越來越多的中國居民購買保險產品、養老基金或退休計劃等風險保障解決方案的意願增強，此外，由於殘疾率和慢病率不斷上升，預計隨著人口老齡化加劇，對健康服務的需求也會增加。從而推動人壽保險、健康保險及養老保險等人身險產品保費規模的長期、持續增長，面向老年人群的保險產品將不斷豐富。

行業概覽

核心投保人群的專業訴求提升推動保險業銷售渠道及產品服務變革

隨著中國人口年齡結構和家庭結構的自然變化，1980年及以後出生的人口逐步成為國內核心投保人群，其平均學歷較上一代投保人顯著提升、保險保障意識整體增強，因而對保險產品及服務的認知更深，對保險公司產品及服務的專業度、精細度要求也隨之提高。此外，隨著近年來「Z世代」（指1997至2012年出生的一代）也逐步成為社會生產和投保主力人群，其對創新渠道、創新險種產品和多樣化、差異化的保險服務的需求更為強烈。上述主流投保人群的需求轉變，直接推動代理人團隊和互聯網等銷售渠道的迅速變革，同時也進一步促進保險行業產品創新及服務迭代，保險公司通過不斷完善保險生態體系，致力於為核心客戶提供越來越豐富的健康、醫療、養老、教育、財富管理等增值服務。

中國保險業逐步成為滿足居民財富管理需求的優選

隨著中國經濟的持續發展，中國社會財富及居民可投資資產迅速增加。根據國家統計局公佈的數據，截至2021年12月31日，中國金融機構個人存款餘額達人民幣103.3萬億元，同比增長10.6%，居民對於財富管理的需求明顯增加。隨著中國居民對房地產增值預期的降低、國內金融產品日益豐富和成熟以及低利率環境的持續影響，近年來中國居民逐步增加對股票、基金和保險產品的資產配置需求。作為財富管理的重要提供者與參與者，商業保險兼具保障與儲蓄投資屬性，全方位契合了新時期居民財富管理對綜合性、中長期風險保障、資產保值增值、財務規劃和財富傳承等方面的需求。

風險保障方面，保險公司能夠針對消費者的風險偏好提供更好的風險保障型產品，實現與其他金融產品的錯位互補，豐富其財富管理方案，例如壽險產品期限可長達幾十年甚至終身，提供覆蓋全生命週期的財富管理計劃，有效熨平經濟週期波動影響。

行業概覽

資產保值增值方面，保險公司能夠針對消費者的收益預期提供具有儲蓄投資性質的保險產品，降低消費者的利率風險和再投資風險，例如分紅險產品在具備保障功能的同時，還擁有繳費方式靈活、分享投資收益等特徵，符合中國消費者理財需求，成為中國家庭財富管理的重要工具之一。

財務規劃方面，保險產品的繳費及兌付特徵能夠針對消費者現金流需求實現全週期財務管理功能，例如養老年金保險產品不僅強調養老金保值增值，更能提前規劃被保險人各生命週期的現金流，確保個人財富在時間維度上的合理安排。

家庭財富傳承方面，保險能為家庭提供含教育、醫療、養老、財產保全、財富增值等綜合性財富管理規劃，利用稅收優惠等方式實現家庭財富的代際傳承，例如終身壽險等保險產品正逐步成為中國家庭財富管理及傳承的重要工具。

中國政府陸續出台有利政策，並加大財政投入支持保險業發展

中國政府對保險業發展高度重視。2014年8月，國務院頒佈《國務院關於加快發展現代保險服務業的若干意見》，對保險業提出了十條具體意見（簡稱「新國十條」）。「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，並就完善現代保險服務業發展的支持政策作出了明確指示。2020年11月，中共中央頒佈《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和二〇三五年遠景目標的建議》載列對中國保險業的多個目標，包括發展農業保險、商業醫療保險及巨災保險等。近年來，中國政府相繼出台一系列指導意見及執行辦法，加大對特定險種支持力度，加快發展商業保險，建立可持續的多層次社會保障體系，進一步釋放保險業政策紅利。

行業概覽

商業健康險方面，2014年11月，國務院辦公廳印發《關於加快發展商業健康保險的若干意見》，全面部署商業健康保險的發展方向；2017年4月，財政部、國稅總局、原中國保監會聯合印發《關於將商業健康保險個人所得稅試點政策推廣到全國範圍實施的通知》，將試點政策從31個城市推廣至全國。2020年1月，中國銀保監會等13個部門聯合發佈《關於促進社會服務領域商業保險發展的意見》，力爭到2025年，中國商業健康保險的市場規模超過人民幣2萬億元。商業健康險業務迎來巨大發展機遇。

商業養老險方面，2017年7月，國務院辦公廳印發《關於加快發展商業養老保險的若干意見》，鼓勵支持商業保險機構開發多樣化商業養老保險產品，積極參與個人稅收遞延型商業養老保險試點，為個人和家庭提供個性化、差異化養老保障。2018年5月，中國銀保監會等4部委印發《個人稅收遞延型商業養老保險產品開發指引》，規範保險公司個人稅收遞延型商業養老保險產品開發設計行為，促進試點健康發展。2021年5月，中國銀保監會發佈《關於開展專屬商業養老保險試點的通知》，加快推動商業養老保險發展。

農業保險方面，2016年12月，財政部印發《中央財政農業保險保險費補貼管理辦法》，對符合農業產業政策、適應當地「三農」發展需求的農業保險給予一定保險費補貼等政策支持，保險費補貼涵蓋種植業，養殖業，森林，天然橡膠等農業領域。2019年10月，中國銀保監會印發《關於加快農業保險高質量發展的指導意見》，進一步完善農業保險政策，提高農業保險服務能力，優化農業保險運行機制，推動農業保險高質量發展。2021年2月，國務院發佈《關於全面推進鄉村振興加快農業農村現代化的意

行業概覽

見》，再次明確提出擴大糧食作物保險試點範圍，支持有條件的省份降低產糧大縣三大糧食作物農險保費縣級補貼比例，健全農業再保險制度，加快推進農業現代化。

此外，近年來隨著中國政府財政收入持續快速增長，與特定險種密切相關的財政投入也快速增長，推動保險行業穩定、有序、均衡發展。根據國家統計局公佈的數據，2016年至2021年，中國財政收入由人民幣16.0萬億元增至人民幣20.3萬億元，年均複合增長率為4.9%；2016年至2021年，中國用於醫療衛生（含計劃生育）的國家財政支出由人民幣1.3萬億元增至人民幣1.9萬億元，年均複合增長率為7.9%。同時，中央和地方政府進一步增加投資支持「三農」，強化支農惠農政策，支持改善農村生產生活。2021年，中央財政給予農業保險保費補貼為人民幣334億元，同比增長16.8%。

中國保險監管體系的不斷完善促進保險業健康、有序、可持續發展

近年來，中國銀保監會持續深化推進保險業監管體系的改革與各細分領域監管規則的完善。2020年1月，中國銀保監會發佈《中國銀保監會關於推動銀行業和保險業高質量發展的指導意見》，從體系層次、服務實體和人民需求、防範風險、健全制度、優化開放、加強監管等方面進一步指導保險業高質量發展方向。

人身險監管方面，2016年3月、2016年9月和2017年5月，原中國保監會先後發佈《關於規範中短存續期人身保險產品有關事項的通知》、《關於進一步完善人身保險精算制度有關事項的通知》和《關於規範人身保險公司產品開發設計行為的通知》，旨在規範人身保險業務有序發展。2019年8月，中國銀保監會發佈《關於完善人身保險業責任準備金評估利率形成機制及調整責任準備金評估利率有關事項的通知》，進一步完善責任準備金評估利率調整機制。2020年2月，中國銀保監會發佈《關於強化人身保險精算監管有關事項的通知》，進一步強化人身保險精算監管，完善人身保險監管指標體系，推動人身保險市場高質量發展。

行業概覽

車險監管方面，2015年2月，原中國保監會發佈《關於深化商業車險條款費率管理制度改革的意見》，賦予財產保險公司一定的商業車險費率釐定自主權，在不同試點省份分三批次試行。2017年6月，原中國保監會發佈《關於商業車險費率調整及管理等有問題的通知》，宣佈在全國範圍內擴大財產保險公司定價自主權，下調商業車險費率浮動系數下限。2018年3月，原中國保監會發佈《關於調整部分地區商業車險自主定價範圍的通知》，宣佈進一步放開部分地區商業車險自主定價範圍。2020年2月，中國銀保監會發佈《關於進一步加強和改進財產保險公司產品監管有關問題的通知》，深化「放管服」改革，提高財產保險行業產品質量。2020年9月，中國銀保監會發佈《關於實施車險綜合改革的指導意見》，旨在健全市場化條款費率形成機制，促進車險高質量發展。

非車險監管方面，2017年12月，原中國保監會等三部委聯合印發《安全生產責任保險實施辦法》，明確要求建立健全安全生產責任保險制度，進一步規範安全生產責任保險工作，切實發揮保險機構參與風險評估管控和事故預防功能。2020年12月，中國銀保監會發佈《責任保險業務監管辦法》，進一步規範責任保險經營行為，促進行業持續健康發展。2020年5月，中國銀保監會發佈《信用保險和保證保險業務監管辦法》，進一步加強信用和保證保險監管規範，防範化解風險。

資金運用監管方面，2020年3月，中國銀保監會頒佈《保險資產管理產品管理暫行辦法》，並於2020年9月頒佈多項保險資產管理產品細則，適當拓寬保險資管產品的配置範圍和資金運用方式，提升保險資管能力。2020年7月，中國銀保監會發佈《關於優化保險公司權益類資產配置監管有關事項的通知》，進一步深化保險資金運用市場化改革，實施差異化的審慎監管。2021年12月，中國銀保監會發佈《關於修改保險資金

行業概覽

運用領域部分規範性文件的通知》，進一步放寬了保險資金投資股權投資基金的限制，簡化了保險公司投資股權投資基金的決策流程。

公司治理監管方面，原中國保監會於2018年3月修訂頒佈《保險公司股權管理辦法》，明確股東資格、股權結構及資本真實性等具體規定。2021年6月，中國銀保監會發佈《銀行保險機構公司治理準則》，明確銀行保險機構中各治理主體的職責，強化了保險公司治理機制運行的規範性、有序性。

償付能力監管方面，原中國保監會於2016年1月正式實施中國風險導向償付能力體系（簡稱「償二代」），其核心在於引入以風險為導向的資本要求，不僅兼顧保險風險、市場風險及信用風險的定量資本要求，同時也要求保險公司對操作風險、聲譽風險、戰略風險及流動性風險等較難量化的風險因素進行評估。原中國保監會於2017年9月發佈《償二代二期工程建設方案》，正式啟動「償二代」二期工程，進一步完善監管體系。2021年12月30日，中國銀保監會發佈《保險公司償付能力監管規則(II)》（「償付能力規則II」），保險業自編報2022年第一季度償付能力季度報告起實施償付能力規則II。對於受償付能力規則II影響導致核心償付能力充足率或綜合償付能力充足率大幅下降，或跌破具有監管行動意義的臨界點的保險公司，中國銀保監會根據實際情況確定過渡期政策，允許在部分監管規則上分步到位，最晚於2025年起全面執行到位。「償二代」體系不僅對保險公司風險管理提出了更高要求，並有效引導、促進保險公司加強風險管理、內部控制及公司治理，將長期利好保險行業健康、可持續發展。

科技創新及技術應用為中國保險業帶來新的發展機遇

近年來，以人工智能、區塊鏈、雲計算、大數據分析及物聯網等技術為代表的科技手段迅速發展，並廣泛應用於中國保險業，為行業的創新發展帶來新的機遇。

業務模式及運營流程方面，科技創新與技術應用在保險業務場景的不斷滲透，正加快改變傳統的保險銷售、承保和理賠流程。在銷售端，隨著移動互聯網及平台化應用場景的迅猛發展，場景化、平台化的保險產品和服務正快速增長，線上流量已成為保險行業重要的獲客渠道之一；在承保端，一方面保險公司可利用人工智能及大數據

行業概覽

分析技術針對客群特點和需求設計差異化的產品服務，另一方面線上化、自動化、智能化的承保流程正逐步成為傳統保險公司實現高效拓客、深入服務、全生命週期管理客戶的關鍵能力；在理賠端，基於多重科技應用的保險科技和反欺詐技術正逐步與人工理賠相結合，大幅簡化理賠流程、提高理賠效率、提升保險公司風險管理能力。

客戶服務及產品開發方面，隨著科技創新的廣泛應用及被保業態的不斷迭代，保險客戶對保險產品和服務的需求正從基礎理賠補償功能日益趨向多樣化、專屬化、便捷化的綜合增值服務功能。人身險方面，除風險保障服務外，保險公司正基於大數據分析、生物基因及物聯網等技術，通過交互式體驗設備和全週期服務模式為客戶提供新型保險產品及服務；財產險方面，隨著汽車「新四化（電動化、智能化、網聯化、共享化）」、全自動工廠及智能家居等行業的持續迭代演進，伴隨各類科技創新手段的廣泛應用和快速升級，保險公司正加快產品創新，通過風險定價基礎的根本性改變，差異化開發適用於全新應用場景的保單，帶動財產險新的發展機遇。