

# 五大上市险企2023年度保费收入 分析与关系验证：利率、政策因 素刺激增长

作者：杨浩

电话：13654925239

邮箱：yanghao1@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：[www.cnfin.com](http://www.cnfin.com)

客服热线：400-6123115



中央金融工作会议强调“发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能”，肯定了保险在减少企业受灾损失、保障民生权益等方面的价值。

我们通过对A股五大上市险企（按上市公司保费规模排序）——中国平安、中国人保、中国人寿、中国太保、新华保险的月度保费收入进行汇总、拆分、制图，并结合行业动态观察、数据验证，解释其中变化缘由，有如下发现：一是五大险企保费收入稳中有升，2023年总量增速表现优于2022年；二是银行存款利率下调、险企人身险新产品预定利率下调等事件，成为2023上半年行业保费收入增速亮眼的重要刺激因素；三是受经营策略、渠道结构等因素影响，上市险企保费收入增速表现略有分化；四是数据表明，中长期定期存款利率变动与寿险保费收入增速存在显著负相关关系，这和存款利率影响保费增长的经验判断相符。

## 目录

一、2023 年上市险企整体实现正增长 .....	3
1.总体保费收入 .....	3
2.月度总体保费情况 .....	4
二、各险企全部实现增长，但略有分化 .....	5
1.各险企年度保费情况 .....	5
2.各险企月度增速 .....	6
三、数据验证：存款利率与寿险保费增长负相关 .....	7

## 图表目录

图表 1：五大上市险企 2018-2023 年期间合计保费收入情况 .....	3
图表 2：五大上市险企 2023 年内月度总保费收入表现 .....	4
图表 3：2022-2023 年度，五大险企前三月保费金额及全年占比 .....	4
图表 4：五大上市险企 2021-2023 年保费收入情况 .....	5
图表 5：五大上市险企 2023 年度保费收入增速比较 .....	5
图表 6：五大上市险企寿险保费渠道构成（2023H1） .....	6
图表 7：五大上市险企 2023 年度单月保费收入同比增速 .....	7
图表 8：中长期定期存款利率与寿险保费增长相关性 .....	7

# 五大上市险企2023年度保费收入分析与关系验证：利率、政策因素刺激增长

中央金融工作会议强调“发挥保险业的经济减震器和社会稳定器功能”，肯定了保险在减少企业受灾损失、保障民生权益等方面的价值，可见保险行业的发展事关民生经济与社会发展。

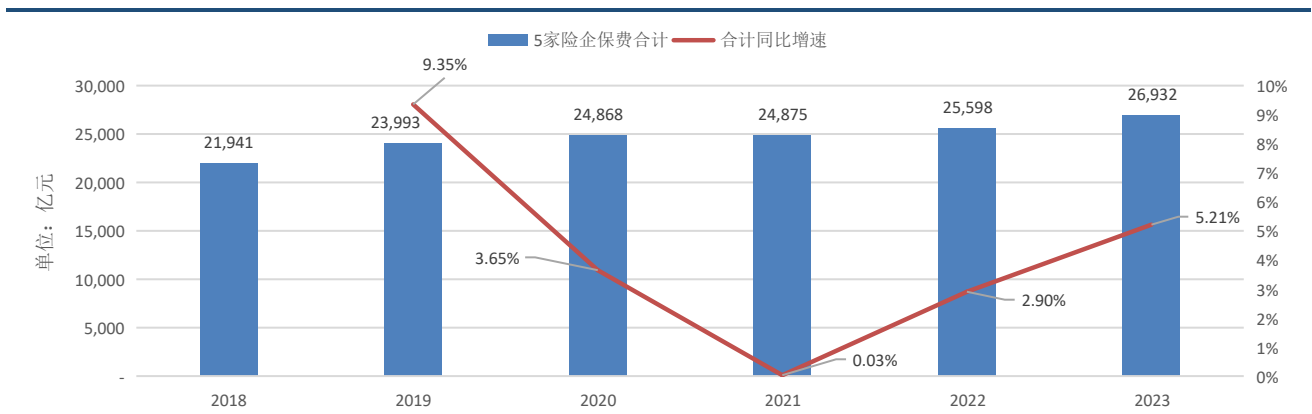
保费收入作为保险公司经营发展的“晴雨表”，具有重要的研究价值。我们通过对A股五大上市险企（按上市公司保费规模排序）——中国平安、中国人保、中国人寿、中国太保、新华保险的月度保费收入进行汇总、拆分、制图，并结合行业动态观察、数据验证，解释其中变化缘由，有如下发现：一是五大险企保费收入稳中有升，2023年总量增速表现优于2022年；二是银行存款利率下调、险企人身险新产品预定利率下调等事件，成为2023上半年行业保费收入增速亮眼的重要刺激因素；三是受经营策略、渠道结构等因素影响，上市险企保费收入增速表现略有分化；四是数据表明，中长期定期存款利率变动与寿险保费收入增速存在显著负相关关系，这和存款利率影响保费增长的经验判断相符。

## 一、2023年上市险企整体实现正增长

### 1. 总体保费收入

保费收入是保险公司为履行保险合同规定的义务而向投保人收取的对价收入，可反映保险业务规模及增速。2018-2023年期间，受行业保费收入体量基数增大及疫情因素影响，五大上市险企合计保费收入在增速上经历了降速、回升的过程。2023年度，根据各上市险企月度公告，加总数据得到：按保费规模排序，中国平安、中国人保、中国人寿、中国太保、新华人寿五大上市保险公司，共实现保费收入约2.69万亿元，同比增长约5.21%。增长大部分贡献来自于2023上半年度行业储蓄类产品的热销，而银行存款利率下调、险企人身险新产品预定利率下调，都是重要的刺激因素。

图表 1：五大上市险企2018-2023年期间合计保费收入情况

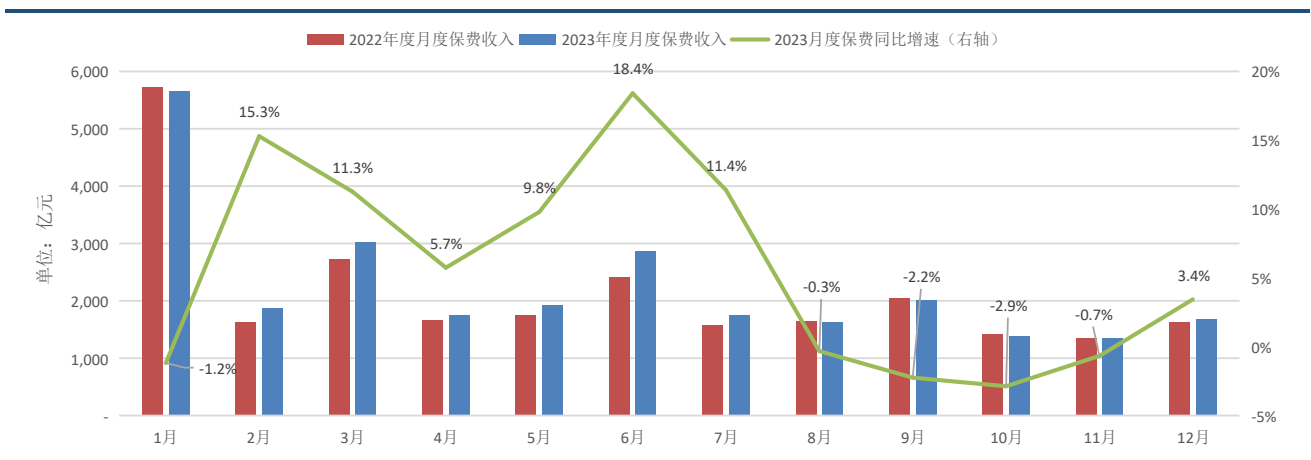


来源：上市公司公告，新华财经整理

## 2. 月度总体保费情况

在保费收入的月度分布上，1月“开门红”保费金额最高，3月、6月紧随其后。保险行业“开门红”，自上世纪90年代延续至今，由平安人寿最早尝试，后续众多寿险公司纷纷跟进，演化为行业现象，具体表现为：保险公司在1月至春节前的阶段推出大量激励活动，提前锁定客户。以中国平安为例，近三年1月保费收入能占到全年保费收入17.5%以上，而新华保险近两年该比例更是超过21%。3月份保费收入较高，主要因春节假期过后，假期压制需求的延后释放；6月保费金额高，可部分归因于半年度考核带来的业绩冲刺。

图表 2：五大上市险企 2023 年内月度总保费收入表现



来源：上市公司公告，新华财经整理

同比增速方面，表现最好的月份为2月、6月，增速都超过了15%。其中，2月、3月保费实现高增速，主要得益于疫情及春节假期提前（2023年1月22日春节）等因素，2023年“开门红”节奏受到影响，导致1月份保费有所承压，部分保险订单成交延后，促成2月、3月保费高增速。数据显示，2023年1月五大险企保费收入全年占比为21.0%，相比2022年1月的22.3%，下降了1.3个百分点，而2月、3月保费收入全年占比则由2022年的6.4%、10.7%，提升至2023年的7.0%、11.3%，合计提高1.2个百分点，基本与上述判断吻合。

图表 3：2022-2023 年度，五大险企前三月保费金额及全年占比

单位：亿元	2022年度		2023年度	
	金额	全年占比	金额	全年占比
1月	5719.61	22.3%	5651.89	21.0%
2月	1628.63	6.4%	1877.74	7.0%
3月	2726.50	10.7%	3033.54	11.3%
1-12月合计	25597.63		26932.15	

来源：上市公司公告，新华财经整理

至于5-7月增速较高，一方面因部分银行下调存款利率，储蓄型保险产品吸引力提升，提振需求；另一方面，因4月份监管部门要求“险企新开发产品的定价利率从3.5%降到3.0%”，7月末为3.5%预定利率“旧产品”下架截止时点，而预定利率下调将使保险费率有上调压力，从而导致人身险综合收益率下降。因此，在旧产品退出市场前，相关产品迎来销售升温。

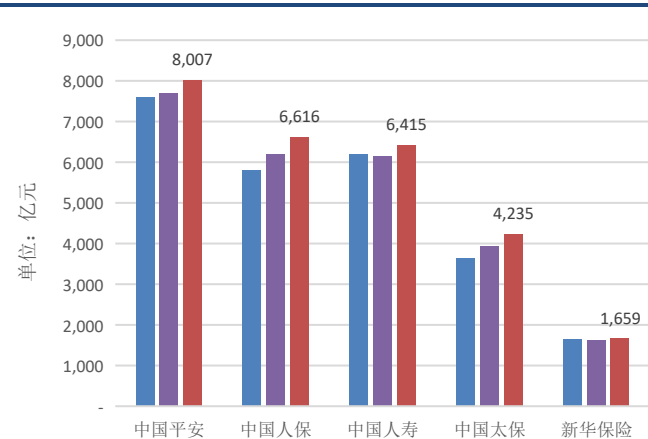
2023年8月后，伴随着高利率旧产品退出，叠加国家金融监管总局下发《关于规范银行代理渠道保险产品的通知》，要求银保渠道手续费实现“报行合一”，保费收入增速一度转负，经历8-10月消化，年末增速有所恢复。其中，“报行合一”主要是指：在银保渠道，保险公司执行报备手续费与实际支出手续费一致。“报行合一”有助于降低银行代理保险产品的佣金费用水平，有利于险企控制费用，但短期也对渠道销售的积极性造成一定负面影响。

## 二、各险企全部实现增长，但略有分化

### 1. 各险企年度保费情况

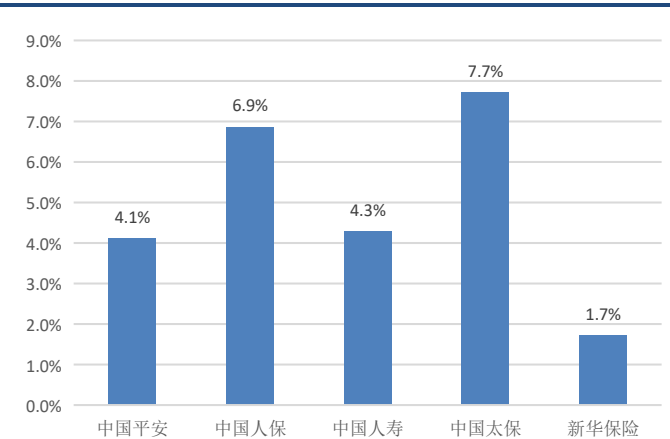
2023年度，中国平安、中国人保、中国人寿分别实现保费收入8007亿元、6616亿元和6415亿元（不含人寿集团旗下非上市财产险业务保费收入1061亿元），位列前三。区间增长表现上，近三年以来，五大险企都实现了保费收入的增长，其中中国平安、中国人保、中国太保实现了连续增长，而中国人寿、新华人寿则在2022年出现小幅回落。具体到2023年保费收入增速上，中国太保、中国人保实现了较快增长，增速分别为7.7%和6.9%，中国人寿、中国平安也表现尚可，仅新华人寿增速1.7%，表现稍落后。

图表 4：五大上市险企2021-2023年保费收入情况



来源：上市公司公告，新华财经整理

图表 5：五大上市险企2023年度保费收入增速比较



来源：上市公司公告，新华财经整理

关于各上市险企保费收入的增速差异，需要结合险企的经营策略、业务结构特点来分析。

中国平安：拥有金融全牌照，致力于打造综合金融生态圈，可提供保险、银行、证券等一站式解决方案。得益于银行、保险、证券业务协同优势，保费收入增速较为稳健。

中国人保：尽管寿险板块银保渠道保费占比很高，但公司保费来源以财险为主（2023年度财产险保费收入占77.96%），同时发力价值转型与渠道产能改善，年内个险渠道、银保渠道效能提升显著，下半年保费收入增速降幅小于中国平安、中国人寿、新华保险。数据上，得益于财险保费占比高，公司下半年各个月份保费收入增速始终为正，是五大险企中唯一的一家。

中国人寿：受预定利率调整政策影响较大，保费增速由上半年的6.94%降为下半年的-2.39%，增速下滑幅度与新华保险相当。

中国太保：公司的保费收入高增速，很大程度上归功于财产险保费的高增速。拆分来看，2023年度公司人寿险保费同比增速约4.86%，而财产险保费增速高达11.42%。

新华保险：近年来，公司着力业务转型，尚处“阵痛期”，加之银保渠道保费占比较高，2023下半年受预定利率调整、“报行合一”等政策影响较大，保费增速也由2023上半年的5.13%下滑至2023下半年的-4.07%，拖累全年表现。

图表 6：五大上市险企寿险保费渠道构成（2023H1）

单位：百万元	个险渠道 (代理人渠道)	银保渠道	团体保险	其他	各渠道保费合计	备注
中国平安	319,227	26,843	12,626	21,222	379,918	合计数为寿险及健康险规模保费。
占比	84.0%	7.1%	3.3%	5.6%	100.0%	
中国人保	32,598	44,337	1,878	暂无	78,813	人保寿险分渠道数据。
占比	41.4%	56.3%	2.4%		100.0%	
中国人寿	362,101	62,066	15,923	30,025	470,115	此处为公司2023半年报数据。
占比	77.0%	13.2%	3.4%	6.4%	100.0%	
中国太保	133,537	22,145	13,733	159	169,574	合计数为太保寿险规模保费。
占比	78.7%	13.1%	8.1%	0.1%	100.0%	
新华保险	69,211	36,830	1,810	暂无	107,851	2023半年报数据。
占比	64.2%	34.1%	1.7%		100.0%	

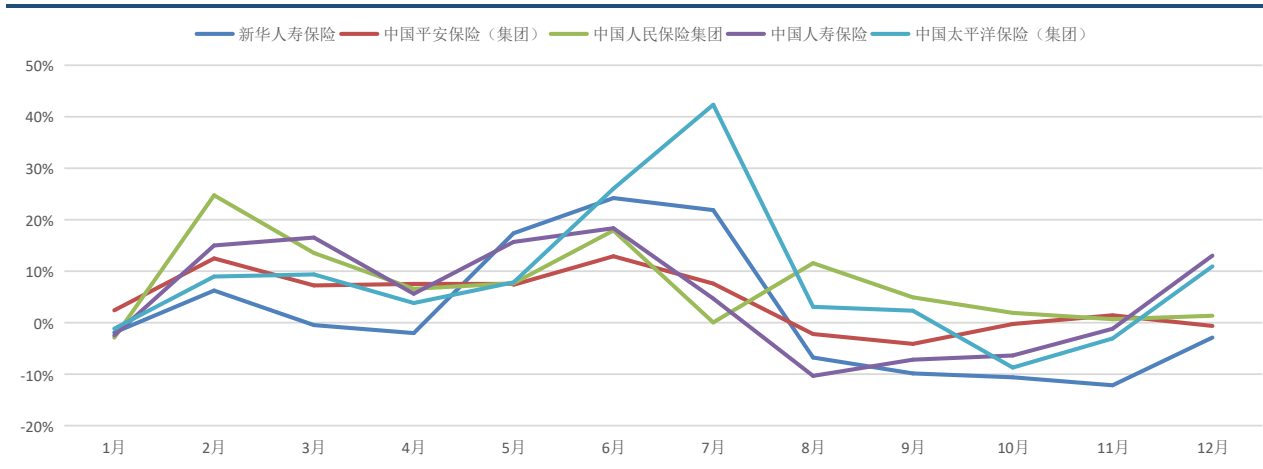
来源：上市公司公告，新华财经整理

## 2. 各险企月度增速

2023年各险企月度保费收入增速波动明显，呈现年初2月、年中6-7月两轮改善，以及年末“翘尾”的特点，基本与前述行业月度增速表现一致，而后者变动原因前面部分已做解释，此处不再赘述。其中，中国太保7月增速显著高于同行，可能主要由于其预定利率3.5%的“旧产品”退出时点较晚所致。



图表 7：五大上市险企 2023 年度单月保费收入同比增速



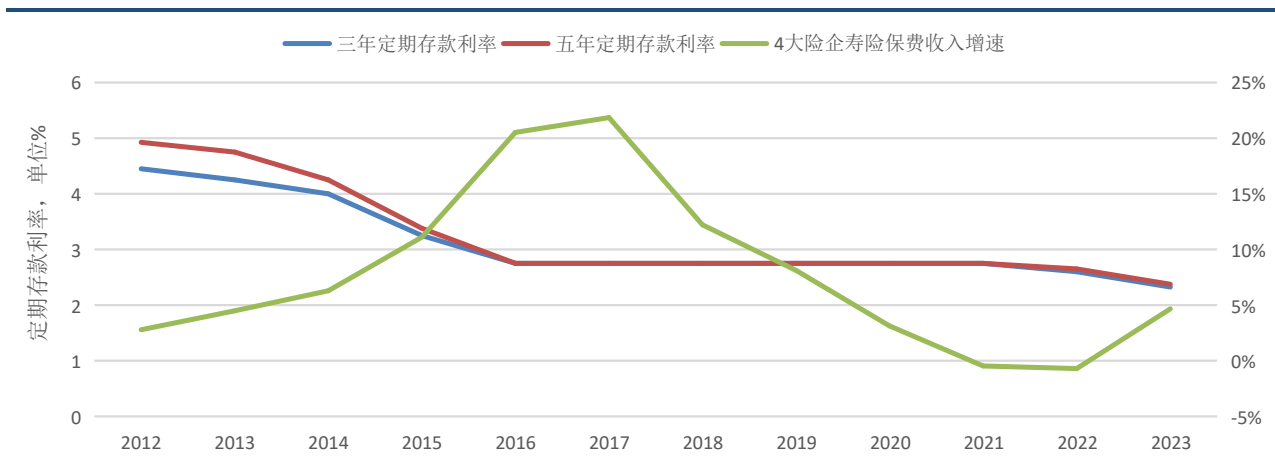
来源：公司公告，新华财经整理

### 三、数据验证：存款利率与寿险保费增长负相关

根据前述对上市险企保费收入的分析，我们可以发现：春节时点提前/延后会一定程度影响保费的月度分布；不同险企经营策略、业务结构差异，也会影响各自增速表现，且因果关系都较为直观。至于年度保费收入变化与银行利率下调的相关性，由于涉及较长时间周期，更多是实践层面的经验判断，尚缺乏量化且直观的验证。

在这里，我们对银行存款利率与寿险保费收入的关系进行验证。利率数据选择上，根据银保渠道调研，投保人购买长期寿险更倾向于与中长期定期存款利率进行比较，因此我们选取3年和5年期定期存款基准利率，并对年内变动进行算术加权平均处理。寿险保费指标选取上，考虑到寿险保费收入分为续期保费和首年保费，前者更多是续缴，受利率影响小，后者为当年新交保费，受当期利率影响大，且主要影响当年寿险保费收入增速，因此我们选取四大上市险企2012-2023年期间合计寿险保费收入增长率（注：中国人保2018年A股上市，未纳入）。

图表 8：中长期定期存款利率与寿险保费增长相关性



来源：工商银行官网、险企上市公司公告，新华财经整理

从图中直观来看，中长期定期存款利率变动与寿险保费收入增速呈现负相关关系，且寿险保费收入增速对利率的边际变化更为敏感，反应时间上略有滞后，符合现实中大家对银行存款利率下调刺激寿险保费收入增长的经验判断。

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。