

理财规划师专业委员会

CHINESE FINANCIAL PLANNER PROFESSIONAL COMMITTEE

保险行业信息周报

2025年第3期 总第3期

10月13日

根据近期保险行业的动态，主要涵盖了监管政策与产品创新、市场数据与趋势、公司战略与资本运作三个方面。

以下是近期保险行业动态的概要：

动态类别	核心事件	关键点
健康险新规	金融监管总局发布《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》	<ol style="list-style-type: none">产品创新：支持开展分红型长期健康险、个人账户式长期医疗险。发展方向：鼓励根据风险类别定价，健全费率调整机制，大力推进团体健康险。强化服务：支持提高健康管理服务成本分摊比例，促进保险与健康产业融合。
非车险监管	金融监管总局发布《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》，明确“报行合一”	<ol style="list-style-type: none">核心要求：严格使用备案的条款费率，不得通过任何方式变相调整。规范经营：合理设定费用率，规范保费管理，优化考核机制（重质量轻规模）。实施时间：自2025年11月1日起实施。
万能险利率披露	中国市场合计269款万能险产品披露2025年9月结算利率	<ol style="list-style-type: none">整体下行：平均结算利率为2.68%，同比下降18个基点。普遍偏低：68.4%的产品利率低于3%，最高为3.50%，最低为0.36%。
战略收购	越秀集团完成对香港人寿的战略收购	<ol style="list-style-type: none">交易落地：以17.68亿港元完成100%控股。未来规划：拟额外注资10亿港元，重点布局“养老保险+康养社区”模式。

监管政策与产品创新

《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》

9月30日，国家金融监督管理总局发布《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》。《意见》明

明确了健康保险未来一段时间发展的总体思路和阶段性目标，分别对商业医疗保险、商业长期护理保险、失能收入损失保险和疾病保险等四大类险种的发展重点进行规划，推动健康保险高质量发展。

要点 1：支持监管评级良好的保险公司开展分红型长期健康保险业务。

要点 2：支持开展个人账户式长期医疗保险业务。

要点 3：鼓励长期医疗保险根据风险类别定价，提升保险费率与承保风险匹配度。

要点 4：健全长期医疗保险费率调整机制，提供公平可及、持续稳定的长期医疗保险服务。

要点 5：用足用好现有政策，大力推进团体健康保险发展，支持保险公司为事业单位开发符合规定的健康保险产品。

要点 6：支持监管评级良好的健康保险公司，试点提高健康管理在健康保险产品净保费中的成本分摊比例上限。

《意见》为保险公司健康险产品创新提供更大空间，健康险在驱动负债端盈利增长和提升利源多元化方面的战略价值更加凸显

健康保险为被保险人因健康原因或者医疗行为的发生而导致的财务损失提供保障，是保险业发挥筑牢社会保障网功能的重要险种。此次《意见》在总体要求部分中亦明确提出“到 2030 年，健康保险在国家健康保障体系中的重要作用进一步发挥”，预计未来关于健康险的政策利好仍将持续释放，为健康险市场规模增长提供支撑。此次《意见》进一步拓宽了健康险的产品形态和功能，如分红型长期健康险、个人账户式长期医疗险等，为保险公司进一步产品创新提供机遇，进而有望提振健康险保费增速。在当前低利率环境持续、利差存在收窄压力背景下，健康险业务对保险公司的战略意义除了贡献盈利之外，更在于提升利源中的死差占比、实现利源多元化，进而提高保险公司在低利率环境下的长期稳健盈利能力。此外，《意见》对监管评级良好的保险公司进行产品创新的态度更为积极，头部险企整体监管评级表现更好，预计在后续业务资质获取和产品创新方面更具先发优势，看好头部险企市场份额提升。

《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》

为加强财产保险公司非车险业务监管，推动非车险业务理性竞争、降本增效、提质扩面，维护保险消费者合法权益，促进非车险业务高质量发展，近日，金融监管总局发布《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》按照防风险强监管促高质量发展的工作思路，坚持问题导向、目标导向，聚焦非车险领域经营不规范、非理性竞争等问题，重点在六方面强化要求。一是优化考核机制，推动财产保险公司非车险业务经营理念，由追求规模、速度向追求质量、效益转变。二是规范产品开发使用，强化保险费率管理，严格执行经备案的保险产品，推动非车险产品的使用符合备案内容。三是规范保费收入管

理，要求财产保险公司完善信息系统、健全内控机制，从源头严格财务管理。四是强化市场行为监管，对未按照规定使用经备案条款费率，编制或提供虚假报告、报表、文件、资料等行为，依法采取监管措施或实施行政处罚。五是推动改进非车险承保理赔服务，提升服务便捷性，增强保险消费者获得感。六是发挥行业组织支撑服务作用，有序推动非车险标准化建设，为提升非车险经营质量和监管实效提供有力支撑。

《通知》的发布，是金融监管总局在深入调研和广泛征求意见基础上推出的重要举措，是对非车险监管政策的全面梳理和系统优化。《通知》坚持问题导向，把握市场规律，引导理性竞争，能够有效促进非车险业务高质量发展，为人民群众和经济社会提供更加充分有效的保险保障。下一步，金融监管总局将指导各派出机构和财产保险公司做好政策落实，稳步推进非车险监管要求落地见效，更好维护保险消费者合法权益，实现非车险业务高质量发展。

市场数据与趋势

近日，万能型人身保险产品（以下简称“万能险”）陆续公布9月份结算利率。数据显示，截至10月12日，已有269款万能险产品披露了9月份结算利率，其中最高为3.50%，最低为0.36%。结算利率的平均值为2.68%，同比下降约18个基点，中位数为2.60%。269款万能险产品中，184款产品的结算利率低于3%，占比为68.4%。受访专家表示，万能险结算利率持续下降，主要受投资端承压、险企降低负债成本、监管防范利差损风险等因素影响。

万能险是指包含保险保障功能并可追加保费或调整保险金额、设立单独保单账户、提供最低收益保证，且产品名称中包含“万能型”字样的人身保险产品。其利率分为最低保证利率和结算利率，最低保证利率是指保险公司向保单持有人承诺的最低收益率，结算利率则是保险公司向保单持有人实际分配收益的利率。

目前万能险产品披露了9月份结算利率。其中，85只产品的结算利率在3%及以上，占比为31.6%，相较去年同期约62%的占比下滑幅度较大；179只产品的结算利率在2%（含）—3%（不含）之间，占比为66.5%；另有5款产品的结算利率低于2%。整体来看，269款万能险产品的平均结算利率为2.68%，同比有所下降。万能险产品的结算利率持续下滑。对此，对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格对《证券日报》记者表示，主要原因有三点：一是投资端承压。固收类资产收益率下降，以及权益市场波动等因素导致保险公司投资收益下滑，结算利率随之调整；二是监管引导。为避免利差损风险，监管部门要求万能险产品结算利率与实际投资收益匹配，压降利率上限；三是险企主动调整，为降低负债成本、保障财务稳健，险企主动下调了结算利率。

今年4月份，国家金融监督管理总局发布《关于加强万能型人身保险监管有关事项的通知》（以下简称《通知》），要求保险公司应当基于万能险单独账户资产的实际投资状况，审慎合理确定万能险结

算利率，并允许保险公司在满足相应约束条件时，对万能险产品调整最低保证利率，有效防范利差损风险。

国家金融监督管理总局最新数据显示，今年前8个月，人身险公司的保户投资款新增交费（可近似视为万能险保费收入）为4588亿元，去年同期则为4589亿元。而2024年人身险公司的保户投资款新增交费为5787亿元，同比下降2.8%。对此，北京排排网保险代理有限公司深圳分公司保险产品经理苏晓天对《证券日报》记者分析称，万能险保费收入自去年以来再度出现的小幅下滑，是市场、产品和监管多重因素共同作用的结果。一是，以增额终身寿险为代表的保证收益型产品所拥有的收益确定、增长透明的特点在利率下行周期中更受青睐，分流了万能险的储蓄需求。二是，消费者风险意识增强，在不确定性增加的环境下更倾向于锁定长期、确定的收益。此外，监管持续引导保险回归保障本源，并对中短存续期产品进行严格限制，从源头上规范了万能险的发展，使其规模增长趋于平稳。

今年以来，转型浮动收益型产品成为行业共识，其中分红险是险企转型的主流选择。相对而言，受最低保证利率较低等因素的影响，年内人身险公司新增万能险产品数量占比较低。

公司战略与资本运作：

香港人寿的股权转让事宜终于尘埃落定。10月9日晚间，亚洲金融公告越秀金融对香港人寿保险的收购正式完成交割，亚洲金融旗下亚洲保险收到受让股权对应的资金2.95亿港元。据担任交易财务顾问的中信证券透露，这是2024年以来香港市场规模最大的寿险公司收购交易，交易规模17.68亿港元。交易完成后，越秀集团通过新成立的全资附属公司“越秀保险控股”（全称“越秀保险（控股）有限公司”）间接持有“香港人寿”83.33%股权；越秀全资控股的创兴银行旗下子公司，也是香港人寿原股东创兴保险，则继续持有香港人寿16.67%股权；越秀集团因此成为香港人寿100%最终拥有人。越秀集团是广州市资产规模最大的国有企业之一，资产规模突破万亿元，旗下拥有越秀金控、创兴银行及多家上市平台。据了解，此次收购有望进一步强化了越秀集团金融全产业链优势，通过整合香港人寿的保险业务，越秀集团有望深化粤港澳大湾区跨境金融协同，助力其实现“做稳做强做大金融”的战略目标。

风险提示：

负债端改革不及预期：当前公司寿险业务持续深化转型，若公司代理人队伍质量提升不及预期，可能会影响到公司的新业务价值。

长端利率超预期下行：如果长端利率出现超预期下行，将对公司的投资收益产生不利影响。

权益市场大幅下滑：如果权益市场出现大幅下滑，将对公司的投资收益产生不利影响。

居民对保障型产品的需求复苏情况持续大幅低于预期：保障型产品的的新业务价值率一般较高，若居民对此类产品的需求持续低迷，可能对公司的新业务价值增长带来负面影响。

市场竞争加剧超预期：车险自主定价系数范围扩大使得险企拥有了更大的调降车险折扣系数的能力；虽然整体而言我们认为目前车均保费继续下降空间不大，且当前仅有少数保单接近定价系数下限，因此车险自主定价系数范围的扩大使得行业整体降价的可能性较小；但部分中小险企仍有可能通过低价获取客户，从而使得车险行业竞争加剧。若市场竞争加剧超预期，则公司可能会面临保费收入下降、市场份额缩小等情况。

车险赔付率上升超预期：若车险赔付率上升超预期则可能会导致公司车险业务承保盈利出现大幅下滑。

自然灾害风险影响超预期：若发生重大自然灾害公司保险赔付率将大幅上升，从而导致公司综合成本率上行，给公司业绩造成负面影响。