

# 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 13 期 总第 13 期

12 月 22 日

本周重要内容主要集中在以下几个方面。

动态类别	核心动态	关键点
监管政策	金监总局发布《保险公司资产负债管理办法（征求意见稿）》	新增监管指标：包括寿险公司的有效久期缺口（要求不高于 5 年或低于 -5 年）、综合投资收益覆盖率等，以及财险公司的沉淀资金覆盖率等。防范错配风险，引导保险公司长期经营，培育“耐心资本”。
公司战略	行业年内增资发债规模突破 1500 亿元	27 家险企计划或获批增资超 500 亿元；23 家险企发行或拟发债超 1000 亿元。应对“偿二代二期”的偿付能力压力，并为业务发展（如新能源车险、养老赛道）提供资本支撑。
行业	2025 年度中国保险鼎峰 50 人论坛在京举办	AI 的全面应用是决定保险业未来的“关键之举”。构建医养生态是险企转型核心抓手，需实现保险、医疗、养老等跨业态融合。财险业探索如聚焦新能源网约车险等特色化经营。

### 监管政策：

12 月 19 日，金融监管总局就《保险公司资产负债管理办法（征求意见稿）》（下称《办法》）公开征求意见，为期一个月。

在低利率环境下，资产负债管理这一保险公司的重要课题即将迎来监管新规。金融监管总局近日发布“征求意见稿”，根据目前行业内外环境变化整合现有资产负债管理监管体系，并针对寿险及财险行业的管理要点新设了一系列监管指标，明确指标阈值，对不达标的公司将采取监管措施。“当前行业经营进入新周期，利率环境、产品结构、会计准则均有重大变化，资产负债管理的重要性进一步凸显。本次征求意见稿是对现有监管体系的完善，有利于进一步强化险企风险管理、保障行业稳健经营。”东吴证券首席战略官、非银金融首席分析师孙婷团队表示。

“有效的资产负债管理是金融机构可持续经营的基础。”金融监管总局有关司局负责人在答记者问中表示。根据征求意见稿内容，资产负债管理是指保险公司根据公司发展战略、经营目标和风险偏好，制定、执行、评估和调整资产负债相关的政策和程序，维持资产与负债的合理匹配，降低资产负债错配风险。保险公司资产负债管理目标包括期限结构匹配、成本收益匹配、流动性匹配等。业内人士表示，资产负债匹配一直是保险公司的重要课题，一旦资产负债产生错配，譬如资产负债的久期严重不匹配，可能会造成短钱长投的流动性风险或者是长钱短投的再投资风险；又如资产端投资收益率持续低于负债端保单预定利率，可能会造成利差损风险，继而影响保险公司的可持续发展。这些错配风险在低利率叠加优质资产荒的环境下更加凸显。因此，在监管端，资产负债管理的监管体系近年来也在逐步建立。2018年以来，监管部门发布了《保险资产负债管理监管暂行办法》（下称“暂行办法”）和五项监管规则，初步构建了符合国内保险行业特征的资产负债管理和监管体系。同时，2024年第三版保险新“国十条”中也明确提出“强化资产负债联动监管”。上述金融监管总局负责人表示，此次征求意见稿将过去分散在暂行办法和五项监管规则的相关要求进行整合，监管框架更加完整，同时也是金融监管总局落实保险新“国十条”、提升行业经营韧性、健全审慎监管制度体系的重要措施之一，将推动保险公司不断强化改进资产负债管理架构、政策和程序。此外，2026年保险业将全面实施新会计准则，资产负债匹配指标口径将随之发生调整，利率波动对资产和负债的影响显著增加，对资产负债管理也提出更高要求，而此次征求意见稿也将与之相衔接。对于资产负债管理的治理体系，征求意见稿要求保险公司需建立由董事会负最终责任、高级管理层直接领导、资产负债管理牵头部门统筹协调、职能部门相互协作、内部审计部门检查监督的组织体系；并要求保险公司制定资产负债管理方案，在业务规划、产品开发和定价、保险业务管理、资产配置政策、重大投资等环节加强资产负债联动，开展压力测试和回溯分析，定期编制报告，对资产负债管理策略做出及时调整，同时明确实施长周期考核评价。

在业内人士看来，相对于2019年原银保监会发布的暂行办法，此次征求意见稿最重要的不同之一是结合了新会计准则和偿付能力规则调整，新增设立了多项资产负债监管指标，明确指标阈值。同时新增部分监测指标，设置差异化的预警区间，适时进行风险提示。“监管指标（财险3项、寿险4项）为本次新增，以最低标准方式进行限额管理；监测指标（财险3项、寿险7项）则大部分在现行规则中已包含，主要用于风险识别与预警。”孙婷团队称。具体来说，新增监管指标包括寿险公司的有效久期缺口、综合投资收益覆盖率、净投资收益覆盖率、压力情景下的流动性覆盖率；财险公司的沉淀资金覆盖率、收入覆盖率及压力情景下的流动性覆盖率等。同时，征求意见稿明确了这些监管指标的阈值。针对财险公司的三项指标最低监管标准皆为不低于100%；寿险公司的四项指标中，有效久期缺口最低监管标准为不高于5年或低于-5年，其他三项亦为不低于100%。综合业内人士观点，这些监管指

标涵盖了上述险企资产负债管理三大目标。例如财险公司的沉淀资金覆盖率是沉淀资金与中长期资产的比值，其中沉淀资金是在账户日常资金流动过程中留存的、数量相对稳定的资金，可以用于进行中长期投资。对于该指标的最低监管标准为不低于 100%，就是要求财险公司用于中长期投资的资金不能超过沉淀资金，防止以短期业务为主的产险公司将大量短期资金做长期投资，影响到期保险负债偿还。而寿险的有效久期缺口是对人身险公司的资产负债期限结构匹配的最低要求，以防范利率上下大幅波动带来的资产负债表大幅波动或净资产大幅波动风险。不过，中国太保副总裁、首席投资官、财务负责人苏罡在近日举行的中国太保 2025 年资本市场开放日上也表示，资产负债久期缺口必须保持合理，但并不是追求绝对的缺口为零，否则将以牺牲部分的风险收益为代价。同时，监管指标体系中对于收入覆盖率及投资收益覆盖率等成本收益指标评价周期均拉长至 3~5 年（分子分母均为中长期指标），与长周期考核相对应，引导保险公司长期经营，培育耐心资本。征求意见稿规定，保险公司应当向监管发送资产负债管理季度报告和年度报告，其中年度报告中的资产负债基本情况和匹配情况应当经独立三方审核机构核验，并且每年评估一次资产负债管理能力建设情况。

对于资产负债管理监管指标不达标或资产负债管理存在缺陷的保险公司，征求意见稿明确，监管将视情况采取监管谈话、下发监管意见书、专项压力测试、扩大检查范围、依法要求调整保险业务结构或资产配置结构，以及法律法规规定的其他措施。

### **公司战略：**

“偿二代”二期过渡期收官之际，2025 年保险业资本补充迎进入“密集冲刺期”，增资发债合计规模突破 1500 亿元。据金融界不完全统计，至 12 月 15 日，27 家险企计划或获批增资超 500 亿元，既有头部机构平安人寿的百亿级增资，也有国联人寿、三峡人寿等引入地方国资的特色案例。发债市场则以永续债为主导，23 家险企发行或拟发行各类资本补充债券超 1000 亿元，13 笔永续债合计规模达 634.7 亿元，远超资本补充债规模。这场千亿级资本“输血”行动，既是险企应对偿付能力下滑压力、满足监管要求的必然选择，也是行业优化资本结构、支撑战略转型的主动布局，多元参与主体与创新补充路径正重塑保险业资本生态。

15 家险企获批增资超 350 亿元，12 家增资计划推进中。

2025 年保险业增资市场呈现“头部主导、主体多元”的鲜明特征。据金融界不完全统计，截至 12 月 15 日，今年增资获批或计划增资的险企数量达 27 家，涉及金额超 500 亿元，涵盖寿险公司、财险公司、健康险公司及再保险公司等险企类型。其中 15 家已获批增资超 350 亿元，另有 12 家仍在推进中。获批增资的 15 家险企中，有 7 家险企增资完成后股东持股情况保持不变，另有 6 家新增股东或出资人。从行业数据来看，资本补充需求迫切的背后，是偿付能力指标的持续承压——截至 9 月末，保险公司核心偿付能力充足率从 2024 年末的 139.1%降至 134.3%，综合偿付能力充足率从 199.4%滑落

至 186.3%，部分险企已濒临偿付能力不足的边缘，亟待补充资本，增资成为最直接的“补血”手段。头部险企的大额增资成为市场焦点。从获批增资金额来看，平安人寿以 199.99 亿元的增资金额稳居榜首，增资后注册资本从 338 亿元提升至 360.03 亿元，控股股东中国平安的持股比例从 99.5132% 微增至 99.5379%，资本实力进一步夯实。中邮人寿紧随其后，获批增资 39.8 亿元，由第一大股东中邮集团与第二大股东友邦保险联合出资，增资后中邮集团持股比例从 38.22% 升至 42.68%，友邦保险则维持 24.99% 的持股比例不变。太保寿险（香港）以 30 亿港元（约合 27.3 亿元）的增资规模位列第三，资金将根据太保寿险香港发展规划和资本需求，用于开拓香港市场、提升公司市场地位，保持偿付能力充足。增资主体呈现多元化特征，原股东加码与新股东入局并行。一方面，多家险企获得原股东持续注资，德华安顾人寿拟由原股东山东省国资投资控股、安顾集团、安顾人寿按 35%、35%、30% 的持股比例增资 15.45 亿元，增资后注册资本达 37.85 亿元，股东持股结构保持稳定；中华联合人寿、中信保诚人寿等也通过原有股东增资，维持了核心股权架构不变。另一方面，新股东引入成为亮点，地方国资与外资机构成为重要出资力量。三峡人寿 14.95 亿元增资获批后，新增重庆发展、重庆三峡两家股东，连同第一大股东重庆渝富、第二大股东重庆高速，四大股东实控人均均为重庆市国资委，地方国资控股地位进一步巩固；国联人寿更是一次性新增 7 家地方国资背景股东，增资完成后股东总数增至 16 家，国联集团仍以 33.33% 的持股比例保持第一大股东地位。外资对中国保险市场的长期看好在增资中得到充分体现，获批增资的险企中半数包含外资股东。太平养老通过增资引入比利时富杰保险，后者持股 10% 成为第二大股东；复星联合健康迎来国际金融公司（IFC）、亚洲开发银行（ADB）两大新外资股东，持股比例均为 10.43%；国民养老在 1 月引入安联投资增资 2.28 亿元后，10 月再启增资计划，拟发行不超过 4.71 亿股新股引入 5 名以内新股东，当前该增资项目还在征集投资方中。此外，除传统的股东增资和发行资本补充债方式外，保险公司纷纷探索多元化资本补充方式。资本公积转增作为一种内源性资本补充方式，也被部分公司采用，如锦泰财险、鼎和财险通过该方式分别增加 8.09 亿元、13.57 亿元注册资本，既实现了资本补充，又未改变原有股权结构，为中小险企提供了灵活的“补血”路径。值得注意的是，仍有十余家险企的增资计划处于推进中，包括横琴人寿、德华安顾人寿等，显示行业“补血”需求依然旺盛。

2025 年保险已发债规模逾 750 亿，永续债受青睐。

除增资外，发债成为险企资本补充的另一核心渠道。截至 12 月 15 日，据金融界不完全统计，共有 20 家险企已发行资本补充债或永续债，合计发行规模超 750 亿元，另外还有 5 家险企近日刚获批发行总规模达到 342 亿元的资本补充债及永续债。具体看来，已发行的资本补充债和永续债各 10 笔，资本补充债券发行规模为 242 亿元，永续债发行规模为 514.7 亿元，已获批的资本补充债和永续债规模分别为 222 亿元、120 亿元。保险公司用于资本补充的债券主要有次级定期债务、资本补充债券以及

永续债等几类。其中，最受险企欢迎的是资本补充债和永续债，两者都能采用公募发行，满足险企的资本补充需求，提升险企的偿付能力充足率。保险公司可通过发行无固定期限资本债券补充核心二级资本，提升企业核心偿付能力充足率。资本补充债可以补充附属资本，提升企业综合偿付能力充足率。从发行规模来看，不论是永续债还是资本补充债，多是小额发债，有 10 家险企发债金额在 10 亿至 30 亿元，平安人寿以 130 亿元永续债成为年内最大单笔发债案例，票面利率 2.35%；太平人寿、工银安盛人寿、泰康人寿分别发行 90 亿元、70 亿元、60 亿元永续债，构成头部险企发债主力。从票面利率来看，全年发债成本持续走低，利率区间收窄至 2.15%—2.8%。其中，东方嘉富人寿 14 亿元资本补充债以 2.8% 的利率成为年内最高，而平安产险、国寿财险发行的资本补充债利率低至 2.15%，低成本融资环境为险企“减负”提供了有利条件。“赎旧发新”成为险企优化融资成本的重要策略。招商仁和人寿赎回票面利率 4.95% 的旧债后，发行利率 2.4% 的 13 亿元资本补充债；平安人寿以 2.35% 的永续债置换原利率 3.58% 的资本补充债，显著降低了长期融资成本。发债节奏呈现“年末密集”特征，进入 12 月，监管部门又在近期集中批复了多家保险公司的发债申请，涉及五家险企，总规模不超过 342 亿元。11 月已有 6 家险企集中发行债券，其中平安产险 60 亿元、中再产险 40 亿元、英大泰和人寿 25 亿元资本补充债相继落地，紫金财险、招商仁和人寿也完成小额资本补充债发行，仅中邮人寿发行 12.7 亿元永续债，年末“补血”冲刺态势明显。保险公司纷纷发债，主要源于资本补充需求。多家保险公司披露，发债募集的资金将用于补充发行人资本，提升偿付能力充足率，增强抗风险能力，以支持公司业务持续稳健发展。除了资本补充需求，有的保险公司也出于发展需求发行债券。

“偿二代二期”压顶，多元化“补血”成常态。

2025 年保险业千亿级资本补充热潮，是监管要求、行业发展与市场环境多重因素共同作用的结果。增资和发债能最直接、快速地提升偿付能力充足率，是公司应对监管要求的必然选择。偿付能力监管压力是核心驱动因素之一。“偿二代二期”工程对资本认定更加严格，导致行业整体偿付能力充足率下滑。尽管监管将过渡期延长至 2025 年底，但达标压力依然存在。数据显示，三季度末行业偿付能力充足率较上年末明显下滑，人身险公司核心偿付能力充足率仅 118.9%，成为资本补充的重点领域。业务发展与战略转型的资金需求是另一重要推手。太保寿险（香港）将 30 亿港元增资款用于开拓香港市场；泰康养老、国民养老等机构的增资则聚焦养老险赛道布局，支撑相关业务扩张与产品研发；财险公司中，新能源车险、非车险等新业务快速发展，对承保能力与风险抵御能力提出更高要求，推动平安产险、国寿财险等通过发债补充资本。此外，资本市场波动加剧投资端压力，利率中枢下行收窄利差空间，导致险企内生资本积累能力减弱，进一步凸显了外源性资本补充的重要性。

优化资本结构与提振市场信心也是关键考量。引入地方国资、外资等战略投资者，不仅能带来直接的资本注入，还能实现资源协同与业务赋能，提升公司市场认可度；资本公积转增、永续债等多元

工具的运用，有助于险企构建“核心资本+附属资本”的均衡结构，提高资本利用效率。对于股东实力雄厚的国资、外资背景险企而言，资本补充更为顺畅，而股东资源薄弱的中小险企则面临增资难、融资成本高的困境，行业分化态势进一步加剧。

展望未来，保险业资本补充或将进入常态化阶段。“偿二代”体系下，资本消耗与监管要求的刚性约束将长期存在，叠加行业转型深化与业务扩张需求，增资发债仍将是险企资本管理的核心手段。如何建立多元化、常态化的资本补充机制，灵活运用股东注资、发债、资本工具转增以及未来可能的创新融资方式，将是保险公司保持稳健经营和竞争力的关键。

## 行业：

12月17日，2025年度中国保险鼎峰50人论坛成功举办。本届论坛由中保新知联合新时代保险研究院主办，中央财经大学金融品牌研究所、中央财经大学中国精算科技实验室、北京工商大学中国养老金融研究院提供专业学术指导。论坛以「『十五五』启航擘画保险蓝图」为核心主题，汇聚近百位「中国保险鼎峰108将」代表以及金融监管领域资深专家、学界权威学者与企业核心高管。与会嘉宾聚焦行业转型关键命题，围绕「十五五」时期保险业高质量发展的破局路径与前行方向展开深度研讨，为行业未来发展凝聚共识、贡献智慧。

观势明向：把握宏观变局中的行业机遇。

2025年是意义非凡的战略交汇点，既是「十四五」规划圆满收官之年，也是「十五五」发展谋篇布局之年。「十五五」规划建议明确提出「加快建设金融强国」，大力发展金融「五篇大文章」的部署，为保险业划定了服务国家战略、赋能实体经济的核心航向。与此同时，以人工智能为代表的新一轮技术革命蓬勃兴起，推动保险业从规模扩张向价值创造阶段加速转型，多重变量交织之下，行业发展迎来全新机遇。在主题演讲环节，谈及AI技术迭代突破对行业的深远影响，原中国银保监会副主席陈文辉指出，数字化浪潮具有革命性，已给各行业带来重大冲击。从保险业看，AI技术正广泛赋能保险业在各类服务场景中的业务，AI技术在保险业的应用也正在加速。未来，AI特别是大模型技术，可能是各类保险机构实现质变提升的重要机会，AI的全面应用是决定保险业生死存亡的关键之举，也是关键时刻。对于保险业该如何拥抱AI，陈文辉建议，第一，要全面实施数智化转型战略，并强调保险机构的数智化转型是个一把手工程，要培养全员的数智化意识，同时进行组织架构变革；第二，要挖掘好数据价值，提升长期经营效率；第三，要加大对AI人才的培养和使用；第四，要高度关注AI运用可能带来的风险。针对聚焦保险业变革下的人才培养趋势，对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛指出，在各院校推进教育规划与国家「十五五」衔接之际，培养保险复合型人才、推动跨学科融合及AI技术赋能是保险高质量发展的关键。在他看来，保险学科需打破传统边界，与多领域融合创新。例如，「保险+AI」「保险+健康」「保险+法律」「保险+社会治理体系」等交叉领域建设。在学术研究层

面，针对传统保险学科划分的现状，谢远涛提出，传统「商保与社保二分」的模式已不合时宜，应将二者视为供给方式的不同形态，构建「一体两翼」的学科架构。同时，还需打造三大发展引擎：师资升级引擎、技术赋能引擎与终身学习引擎，推动学科高质量发展。

针对当前的宏观政策思路与经济形势，中信建投证券政策研究首席分析师、牛津大学博士后胡玉玮从政策导向与市场需求出发，进行深度解读。他分析称，当前宏观经济稳中向好，关键指标企稳回升，资本市场也呈现「慢牛」趋势。回望 2025 年的相关政策，胡玉玮认为「反内卷」是一条重要的政策与投资主线，从 2024 年 7 月的中央政治局会议到 2025 年 12 月的中央经济工作会议，「反内卷」趋势还将持续，也会不断走向深化。

展望 2026 年的经济发展，他表示，消费对经济增长的拉动作用将逐步提升，预计到 2026 年，消费增速将呈现稳步且持续上升的态势，平均增速约为 5%，短期波动不改长期趋势。对于未来的投资策略，胡玉玮认为，要分长期与短期来看，长期要看政策的持续发力点，短期则要看政策预期差。

破局前行：探索行业转型的差异化路径

2025 年，保险业深化转型的步伐持续加快，人身险领域，分红险转型主导业务结构调整，深化个人营销体制改革推动销售渠道升级；财产险领域，非车险「报行合一」落地实施与传统车险市场竞争加剧，倒逼市场主体主动求变、探索差异化发展之路。

针对寿险公司的高质量转型路径，北京人寿总经理、首席投资官王修文带来「战略升维寿险公司差异化经营与价值共生」主题演讲，在王修文看来，金融「五篇大文章」和寿险公司关联度比较大，尤其在养老、普惠、数字金融等方面，而北京人寿在这些方面也都有相应布局。单看健康险方面，有两个发力点，一个是重疾险未来有望有分红，另一个就是长护险的发展机遇。

聚焦中小财险公司的差异化发展路径，现代财险总裁张宗韬以现代财险对新能源车险的战略布局为样本，分享了所在企业的探索实践。他指出，当前现代财险的战略选择特色鲜明，即全面聚焦于新能源网约车保险业务。这个选择背后，是基于对行业趋势的深刻洞察和战略取舍。首先，是对同质化竞争陷阱的规避，其次，是技术变革带来的结构性机会。

跨界融合：构建医康养生态发展新链条

在「健康中国」战略持续推进与民生康养需求日益旺盛的双重驱动下，布局医康养生态已成为险企转型升级的核心抓手。作为医康养产业链的关键支付方，保险业正与医疗、健康、养老等产业主体加速融合，有效填补市场保障与服务缺口，为民众提供全生命周期的健康养老解决方案。

与此同时，近年来政策端也为行业布局医康养生态提供支撑，今年 9 月，监管发布《关于推动健康保险高质量发展的指导意见》中指出，要构建全覆盖、多层次的商业医疗保险产品体系，积极将医疗新技术、新药品、新器械纳入保险保障范围；构建「事前预防、事中管理、事后保障」相结合的新

型健康服务保障体系。

保险业新「国十条」也明确提及，依法合规促进保险业与养老服务业协同发展；推动商业健康保险与健康管理的深度融合。

在此背景下，本次论坛特别设置「打造医康养新链条」总裁圆桌对话环节，特别邀请北京工商大学中国养老金融研究院院长刘云龙，爱心人寿总裁潘华刚，长保信用增进股份有限公司董事、总裁姜南，湖南万医康养集团有限公司董事长周求华，招商信诺人寿首席运营官兼总经理助理张鹏，和君咨询合伙人、康养事业部副总经理曹卓君，从保险、医疗、健康、养老等不同维度探讨了医康养生态的构建思路，以及相关市场参与主体怎样避免唱「独角戏」，真正实现跨业态深度融合，同时凝结地方政府端的力量激活产业生态。