

# 內地保險業市場具拓展空間

2023年06月01日 工銀亞洲證券業務部

隨著內地防疫措施基本解除，人民生活及出行恢復正常，居民收入有望回升，將逐步釋放對保險產品的需求，或可帶動保險業務收入再呈現增長。同時，內地個人養老金制度正式落地，有望加快養老第三支柱發展，為保險業帶來長線機遇。此外，保險業界正加強研究其他保險產品，例如責任險及農業險等，令保險業收入多元化，預料內地保險業市場具拓展空間。

## 內地保費收入今年首季現增長

現時內地基本上已解除防疫措施，帶動經濟逐步復甦及令消費者信心回暖，推動保險業的業務表現。據國家金融監督管理總局公布的統計數據，今年首季保險公司原保險保費收入為 1.9 萬億元人民幣(下同)，按年增長 9.2%。除了基數效應外，去年疫情亦令內地居民意識到購買健康保險、危疾及壽險產品的重要性，對促進有關產品的投保起支持作用，有助帶動相關保費收入上升。

## 內地保險業市場具巨大拓展空間

內地的養老保險體系具有三大支柱，分別為基本養老保險、企業年金及個人養老保險。據《人民日報》於去年 12 月的文章表示，截至 2021 年底，基本養老保險參保人數達 10.3 億人，累積的基金規模達 6 萬多億元。至於企業年金，截至 2021 年底，參加的企業職工只有 7 千 2 百萬人，而累積的基金規模有近 4.5 萬億元。至於個人養老保險，屬於個人自願繳納、由私人機構管理經營的養老金。去年 6 月由中國人力資源保障部等部門聯合印發的《關於推動個人養老金發展的意見》提出個人養老金制度，以更好地滿足人民對補充養老的需求，並明確每人每年繳納的個人養老金上限為 1.2 萬元。對保險公司而言，個人養老保險的長遠未來發展，或可成為推動業務增長的其中一個重要因素。

另外，據《21 世紀經濟報導》引述《2021 亞洲保險業發展報告》指，內地保險業市場發展快速，蘊含著巨大的發展潛力。以 2020 年為例，內地共有 3 億人購買長期人身壽險保單，而被保人有近 6 億人，人均持有不足 1 張人身壽險保單，可見內地人身壽險保單有明顯拓展空間。

## 內地車險市場將進一步擴大

內地汽車保費的收入規模主要是取決於汽車平均保費及汽車保有量。據中國公安部及統計機構前瞻產業研究院公布，內地汽車保費持續下降。截至去年首季，汽車平均保費為 2,808 元，汽車保有量方面於去年已達 3.19 億輛，按年升 5.63%。隨著內地居民生活恢復正常，經濟將持續復甦，以及政府支持提供購車補貼，刺激購買汽車的意欲，並帶動內地汽車保險市場進一步擴大。前瞻產業研究院預期，內地汽車保險市場規模將以每年 2.5% 的速度增長，估計到 2028 年的內地汽車保費收入超過 9,500 億元。

## 總結

內地經濟持續復甦下，保費收入料將持續增加。另外，內地第三支柱養老保險的規模不足，預期內地未來將發展個人儲蓄性養老保險及商業養老保險，料可成為推動保險業務的其中一個主要來源。同時，內地汽車保有量持續增長，料可帶動汽車保險收入增長。以上因素將有利內地保險業市場發展。

資料來源：國家金融監督管理總局、《人民日報》、中國人力資源保障部、《21 世紀經濟報導》、《2021 亞洲保險業發展報告》、中國公安部、前瞻產業研究院

——工銀亞洲證券業務部分析員葉澤恒

**利益披露：**

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

**免責聲明：**

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

**風險披露：**

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。