

2024复盘与洞见
产业经济顶风前行

承上启下 保险业强化资产负债联动监管

取消银保渠道“1+3”限制，健全利率传导和负债成本调节机制，大力发展商业保险年金……2024年，关于保险业的重磅政策密集出台，为渠道端、产品端、投资端指明了发展方向，监管重点正从“加快发展”转向“高质量发展”。分析认为，未来资负两端共同发力协调联动将成为险企竞争力提升的核心驱动力，也是保险行业高质量发展的必由之路。

■新快报记者 林广豪

2024关键词

1

“1+N”

2024年1月，金融监管总局发布《关于规范人身保险公司银行代理渠道业务有关事项的通知》，首次将保险公司落实“报行合一”中总公司与分支机构的职责进行明确划分。这是2023年8月以来，监管部门第三次对银保渠道“报行合一”的发文。

5月9日，金融监管总局发布《关于商业银行代理保险业务有关事项的通知》，取消银行网点与保险公司合作的数量限制，线下合作模式由“1+3”调整至“1+N”。据了解，银保渠道“1+3”限制最早可追溯至2010年。

2

2.5%

8月2日，金融监管总局发布《关于健全人身保险产品定价机制的通知》，明确自2024年9月1日起，新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%；自2024年10月1日起，新备案的分红型保险产品预定利率上限为2.0%，新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为1.5%。这是监管部门缓解利差损风险的举措，2023年已将传统人身险的预定利率由3.5%下调至3%。

该通知首次提出要建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，参照指标包括5年期以上贷款市场报价利率(LPR)等长期利率。

3

新“国十条”

9月11日，国务院印发《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》(即新“国十条”)，提出到2029年，初步形成覆盖面稳步扩大、保障日益全面、服务持续改善、资产配置稳健均衡、偿付能力充足、治理和内控健全有效的保险业高质量发展框架。保险监管理度体系更加健全，监管能力和有效性大幅提高。到2035年，基本形成市场体系完备、产品和服务丰富多样、监管科学有效、具有较强国际竞争力的保险业新格局。

这是继2006年、2014年之后的第三版保险业“国十条”，明确了保险的“经济减震器”和“社会稳定器”功能定位。

4

商业保险年金

10月23日，金融监管总局发布《关于大力发展战略性商业保险年金有关事项的通知》，明确商业保险年金的概念，即商业保险公司开发的具有养老风险管理、长期资金稳健积累等功能的产品，提出推动业务发展、加强监管的相关举措。12月，央行等九部门联合发文，要求进一步推进商业保险年金产品创新。

5

财险业高质量发展

12月6日，金融监管总局发布《关于强监管防风险促改革推动财险业高质量发展行动方案》，提出未来五年，财险业保持平稳增长，风险防范能力、保障广度深度、综合实力逐步增强，初步形成结构合理、治理良好、竞争有序的财险市场体系。

6

个险代理人

近年来，人身险行业逐渐放弃过往粗放的代理人数量扩张战略，更加注重提升代理人产能和优化队伍结构，由此个险代理人的数量持续下滑，产能有所改善。

截至2024年三季度末，中国人寿的个险代理人达64.1万人，与今年一季度末的62.2万人、二季度末的62.9万人相比持续提升。平安寿险的代理人规模从今年一季度末的33.3万人逐步增至三季度末的36.2万人，目前已与去年三季度末的36.0万人次大致持平。分析认为，两家险企代理人数量已连续两个季度环比增长，代理人队伍规模趋稳态势明显。

展望2025

加强资产负债联动思路明朗 2025年为行业转型之年

随着保险行业投资环境和规则环境迎来显著变化，加强资产负债联动的思路逐渐明朗。整体而言，在推动中长期资金入市的背景下，保险业新“国十条”提出强化资产负债联动监管，为未来保险资金优化资产配置结构指明方向。

在产品端，2023年以来，人身险行业历经两轮预定利率调降，传统险和分红险的预定利率上限均累计下降1个百分点至2.5%、2.0%。监管部门在2024年首次提出要建立预定利率与市场利率挂钩及动态调整机制，旨在长效防控利差损风险。另一方面，保险业新“国十条”提出推进产品转型升级，支持浮动收益型保险发展。

在加强资产负债联动的路上，新准则的应用带来挑战。

据了解，2023年是保险业向新会计准则切换的首年，非上市险企自2026年

1月1日起实施两个新准则。中金公司的研报指出，各家上市险企2024年三季度末净资产较年初变动幅度(加回分红)分化较大，中国人寿、中国太保、中国平安、新华保险分别为21.3%、13.5%、4.0%、-10.8%。

新保险会计准则和新金融工具准则下，资产负债联动反映得更加充分，资产负债会计匹配程度不同导致各家净资产趋势也出现分化，新华保险2024年前三季度在取得利润大幅增长的同时仍然未能扭转净资产的下行趋势。分析师认为，这主要由于公司资产负债实际长期缺口较大，同时公司将比同业更多债券分类为摊余成本计量，加重了利率下行对公司净资产的冲击。

招商仁和人寿党委书记、总经理黄志伟在日前举行的第五届寿险业转型发展论坛表示，以资负联动新模式穿越低

利率周期。负债端要调整产品结构，优化定价假设，加强存量客户的服务和交叉销售，同时要提前谋划，统筹新会计准则实施。资产端要提升专业的配置能力，发挥“耐心资本”功能。同时两端都要加强科技赋能，为支付信息互通共享搭建桥梁。

中信建投非银金融与前瞻研究赵然团队指出，2025年为保险业资产负债联动下的转型之年。负债端来看，应将长期确定收益这一核心优势与收益模式多元、风险保障、增值服务等优势充分结合形成产品独特竞争力，深入挖掘保险产品在养老保障场景下的独特优势，提高浮动收益型保险占比，分红险或是确定性发展方向。资产端来看，要基于长期视角和资负匹配原则建立均衡的大类资产配置体系，从资产类别、地区等多维度构建跨市场投资能力。



■2024年《新快报》相关报道版面。

声音

●北京联合大学商务学院金融系教师 杨泽云：
保险业年金谜题待破

包括我国居民在内的世界各国人民，对于养老的规划都有欠缺，因遗产动机、流动性偏好等引发年金谜题。在国家政策的支持和激励下，保险业如果能缓解甚至破解年金谜题，成功发展商业保险年金，既是为我国应对人口老龄化提供了解决方案，也为世界应对人口老龄化提供可借鉴的经验。

●北京工商大学保险研究中心副秘书长 宋占军：
险企应从战略高度部署商保年金

创设商业保险年金的概念，有助于打造保险行业第三支柱养老保险的品牌，和第二支柱企业年金、职业年金形成有效互补。在持续加强公众养老保障意识宣导的基础上，保险公司应从战略高度部署商业保险年金，投入业务资源和培养人才队伍，做大商业保险年金规模，持续提升产品的收益与服务的实效。

●北美准精算师 Alex：
险资助力新质生产力发展造就机遇

从保险业新“国十条”可以看到，保险资金天然具有耐心资本属性，在支持新质生产力发展方面体现了自己的历史使命。从国家的战略层面出发，为了推动我国新质生产力的发展，我们要为此提供源源不断的耐心资本；为了广泛地筹集具备长期投资属性的耐心资本，国家会在各个层面扶持保险行业尤其是长期寿险行业的发展。这一切造就了中国保险业未来最大的潜在机遇。