

“银行系”险企业绩普涨 净利润净资产相背而行

本报记者 陈晶晶 北京报道

近日,2024年四季度偿付能力报告陆续披露,10家“银行系”寿险公司经营情况浮出水面。

《中国经营报》记者统计,2024年,中邮人寿、工银安盛人寿、建信人寿、招商信诺人寿、农银人寿、中银三星人寿、中信保诚人寿、交银人寿、光大永明人寿以及中荷人寿10家银行系险企保费收入合计4141.95亿元,同比增长13.70%;净利润也一改2023年亏损状态,合计净利润为99.42亿

净利润和保费收入整体上扬

除了保费收入整体上涨,受益于资本市场上涨行情,这些银行系险企的综合投资收益率也全部上涨。

首先保费收入方面,2024年10家银行系险企该数据整体向好。具体来看,中邮人寿2024年保费收入达1349.4亿元,同比增长22.82%,排在10家银行系险企首位;保险业务收入达到400亿元规模以上的有工银安盛人寿、招商信诺人寿、建信人寿,分别为458.08亿元、414.83亿元、409.97亿元。

剩余6家均未超过400亿元,分别为农银人寿369.93亿元、中信保诚人寿299.66亿元、中银三星人寿298.62亿元、交银人寿200.64亿元、光大永明人寿188.17亿元、中荷人寿152.65亿元。

保险业务收入增速方面,其中7家银行系险企同比正增长,中荷人寿、中邮人寿、农银人寿、中银三星人寿等保险业务收入同比增速超过20%,中荷人寿29.15%、中邮人寿22.82%、农银人寿22.63%、中银三星人寿20.08%。光大永明人寿、中信保诚人寿、交银人寿增速出现同比下降,分别为3.36%、5.11%、7.39%。

值得一提的是,除了保费收入整体上涨,受益于资本市场上涨行情,这些银行系险企的综合投资收益率也全部上涨,有的甚至超过10%。比如中荷人寿、交银人寿、中邮人寿综合投资收益率分别为14.42%、11.92%、11.04%,工银安盛人寿9.79%、中银三星人寿9.45%、农银人寿8.61%、光大永明人寿8.34%、建信人寿8.09%、招商信诺人寿7.96%、中信

元,实现盈利。

值得一提的是,在行业净利润、净资产普遍上涨同时,一些险企净资产却仍在快速下滑。这些净资产同比下降超10亿元的均为股东实力雄厚的银行系险企,包括工银安盛人寿、农银人寿、中邮人寿、交银人寿等。

多位专业人士接受记者采访时表示:“净利润与净资产出现背离现象与险企执行新会计准则相关,特别是在一些核心数据项目的处理上,可能加剧净资产变化和净利润的波动。”

保诚人寿7.52%。

从盈利指标看,10家银行系险企合计净利润99.42亿元,较2023年合计亏损161.5亿元大幅好转。

其中,净利润为正的机构达到8家,只有两家亏损。特别是中邮人寿、建信人寿两家实现扭亏为盈。

需要指出的是,中邮人寿净利润反转最大,2023年其净利润大幅亏损114.68亿元,到了2024年净利润不仅回正,而且高达91.88亿元。

对于净利润大幅上升原因及2025年相关经营策略,中邮人寿方面仅对记者表示,公司2025年将紧扣资产负债管理经营核心发展。

记者注意到,相比同业,光大永明人寿和中信保诚人寿两家险企,2024年净利润亏损额度仍在扩大,分别为-17.27亿元、-17.65亿元。

关于净利润亏损,中信保诚人寿相关负责人对记者表示,公司2024年下半年相关经营指标改善,目前在产品布局方面逐步向长缴别、高价值产品的方向转型。

根据偿付能力报告数据,光大永明人寿从2013年开启了连续9年的盈利周期,但是从2022年开始,净利润掉头向下,当年大幅亏损12.79亿元。2022年~2024年,光大永明人寿净利润累计亏损超30亿元。

光大永明人寿方面向记者表示:“关于经营和净利润方面情况暂无法回应,一切以公司报告为准。”

新会计准则导致关键指标背离

新准则实施后,净资产波动可能增加。

需要注意的是,当前保险业正处于新旧会计准则切换的窗口期。银行系险企在会计准则切换时点的策略选择上有所不同,利润表现出较大差异。例如中邮人寿、农银人寿、工银安盛人寿、交银人寿等核心数据采取的是新会计准则。

需要指出的是,在新会计准则下,大幅增长的净利润和大幅下跌的净资产相背而行,多家净利润大涨的银行系险企,2024年净资产却大幅“缩水”。例如中邮人寿净利润反转最大,2024年末净资产64.20亿元,相比2023年末113.42亿元,“缩水”了49.22亿元。

为何这些银行系保险公司执行新会计准则后,净资产和净利润会出现如此大的背离?

一家保险公司精算部人士对记者表示,旧准则下保险公司以持有至到期投资计量的债券资产,在新准则下多数被分类为其他综合收益的金融资产(简写“FVOCI”),其账面价值由摊余成本改为公允价值。

“尽管新准则下,折现率变化可以计入其他综合收益,但依然会影响到公司的负债水平。同时,新准则下,折现率下行会导致债权类资产的FVOCI上

业绩亏损叠加人事变动

2024年,光大永明人寿、中信保诚人寿两家公司均在人事方面发生重大调整。

记者注意到,在净利润亏损扩大的同时,一些机构的退保率也在攀升。

据2024年四季度偿付能力报告,光大永明人寿2024年第四季度综合退保率为2.41%,与第三季度的1.85%相比呈上升的趋势。

据披露,光大永明人寿退保金额和综合退保率居前三位的产品均来自银保渠道。其中,“光大永明附加丰盛投资连结保险(A款)”年度累计退保率达48.41%。“光大永明附加增利金

2024年10家银行系险企保险业务收入和净利润情况表						
保险公司	2024年末净资产(亿元)	同比增幅	2024年保险业务收入(亿元)	同比增幅	2024年净利润(亿元)	同比增幅
中邮人寿	64.20	-43.39%	1349.40	22.82%	91.88	扭亏为盈
工银安盛人寿	133.09	-34.09%	458.08	13.12%	9.31	161.52%
招商信诺人寿	147.35	50.26%	414.83	19.73%	5.36	33.33%
建信人寿	42.43	-71.33%	409.97	3.23%	2.21	扭亏为盈
农银人寿	55.90	-50.84%	369.93	22.63%	8.86	381.52%
中信保诚人寿	183.27	61.15%	299.66	-5.11%	-17.65	-113.42%
中银三星人寿	58.37	93.79%	298.62	20.08%	4.9	512.50%
交银人寿	57.32	-23.05%	200.64	-7.39%	9.97	1410.60%
光大永明人寿	49.42	10.83%	188.17	-3.36%	-17.27	-163.26%
中荷人寿	70.82	84.23%	152.65	29.15%	1.85	1441.67%

数据来源:各保险公司偿付能力报告

陈晶晶/数据整理 刘洋/制表

涨。本来新准则希望资产负债两端都用公允价值计量从而实现更好的匹配,但是由于我国寿险公司的资产久期远远低于负债久期(业务久期),这种较大的久期缺口,在长期的利率走低环境下,将对各家公司的净资产形

成严重冲击。要强调的是,折现率降低时,债权类FVOCI和保险合同准备金的变化都不进入利润表,但是都通过其他综合收益(OCI)影响了净资产。这种处理

可能加剧净资产和净利润的分裂。”上述精算人士表示。

值得一提的是,2024年国债利率下滑之快远超行业预期,2024年末,1年、3年、5年、7年、10年期国债收益率分别为1.08%、1.19%、1.42%、1.59%、1.68%,短短一年时间,下滑均达到1个百分点左右。

上海对外经贸大学金融管理学院教授郭振华对记者进一步分析:“新准则下,传统险采用

通用模型法计量,保险负债账面价值与对应资产账面价值没有依存关系,但是,保险负债计量用折现率按当前市场利率而非旧准则下的750日国债到期收益率均值确定,因此导致负债波动幅度较旧会计准则下大幅增加,而其对应资产中必然有大量的利率不敏感型资产,很难调整到较好的与负债价值匹配的水平。总体来看,新准则实施后,净资产波动可能增加。”

中信保诚人寿在亏损同时人事调整亦在持续。2024年4月,随着原总经理赵小凡因退休离任,中信保诚人寿聘任常戈为临时负责人。6月,常戈出任总经理。2025年2月5日,新一任董事长李存强正式就任。

不过,中信保诚人寿的两方股东对公司的支持力度不减。2024年,中信保诚人寿的两方股东对其进行了两轮增资。两次增资后,中信保诚人寿注册资本金由48.6亿元增至73.6亿元。

2024年非上市寿险缘何大赚:投资收益+新会计准则

42家人身险公司实现盈利

本报记者 陈晶晶 北京报道

继A股上市保险公司发布业绩预告后,非上市人身险公司2024年整体净利润情况亦好于2023年。

最新数据显示,已披露2024年四季度偿付能力报告的60家非上市人身险公司合计实现保险业务收入约1.13万亿元,同比增长12.2%。已披露净利润的59家非上市人身险公司(信泰人寿未披露净利润数据),合计实现净利润约247亿元,与2023年合计亏损超百亿元相比,2024年的整体净利润迎来回暖。

多位业内人士向《中国经营报》记者分析,此次寿险公司净利润回暖主要原因为资本市场投资收益大涨,尤其是2024年9月以来的A股上涨行情驱动下,保险业投资收益整体上涨。

需要注意的是,目前正处于新会计准则切换窗口期,部分险企因准则切换而出现利润数据明显波动。一家净亏损较大的保险公司向记者分析:“如按新会计准则口径测算,公司2024年利润为正。”

2024年,60家非上市人身险公司合计实现保险业务收入11337.59亿元,较2023年的10102.70亿元,同比增长12.22%。

其中,泰康人寿和中邮人寿两家险企2024年全年保险业务收入均破千亿,泰康人寿达2283.24亿元,同比增长12.37%;中邮人寿1349.40亿元,同比增长22.82%。

超300亿元的有信泰人寿、工银安盛人寿、招商信诺人寿、建信人寿、农银人寿、中意人寿和中宏人寿,保险业务收入分别为529.94亿元、458.08亿元、414.83亿元、409.97亿元、369.93亿元、323.83亿

43家险企综合投资收益率超7%

多位业内人士对记者表示,2024年非上市寿险公司整体净利润好转,主要原因在于投资收益率明显改善。

记者注意到,多家A股上市保险公司发布的业绩预告公告指出,受2024年国家一系列重大政策利好因素影响,资本市场回暖上涨,使公司投资收益同比大幅增长,叠加保险业务结构优化和规模增长,最终实现净利润同比大增。

根据公开数据统计,除信泰人寿未披露相关数据外,已披露投资收益率的59家非上市人身险公司2024年平均投资收益率(财务投资收益率)约为4.30%,平均综合投资收益率约为8.8%。

根据偿付能力报告,2024年,有39家险企的投资收益率超过3%,包括5家险企投资收益率超

元和304.2亿元。另外有17家保险公司保险业务收入均超过百亿。

从保费增速来看,2024年还有一些中小险企增速抢眼,如国民养老和复星保德信人寿,保险业务收入同比增速分别高达329.7%和112.9%。

不过,仍有19家险企保费收入同比负增长。其中,降幅较大的险企有恒安标准养老、华汇人寿、小康人寿,保险业务收入增速分别为-96.1%、-52%和-66.1%。另有一些险企保费收入下滑超20%,如信美人寿、国联人寿,保险业务收入增速分别为-23.1%、-22%。

6%,13家险企投资收益率集中在5%—6%区间,21家险企投资收益率超过4%,但未达5%。投资收益率不足3%的险企,在2024年仅有的7家。而在2023年,很少有公司投资收益率超过5%,多集中在4%以下。

例如,小康人寿2024年投资收益率达到8.86%,居于首位,这一数据亦高出其近三年平均投资收益率3.5%。由于投资收益走高,小康人寿2024年实现扭亏为盈,净利润5.14亿元。

中英人寿投资收益率排在第二位,达到7.54%,其后,复星联合健康、长生人寿、恒安标准人寿分别实现6.54%、6.27%和6.14%的投资收益率。同期,中荷人寿、幸福人寿、招商仁和人寿等13家险企2024年投资收益率超过5%。

不过,仍有一些险企投资收益

从净利润数据来看,披露该数据的59家非上市人身险公司中,有42家实现盈利,占比超七成,其中18家为扭亏为盈。

泰康人寿以146.05亿元位列首位,也是唯一一家净利润破百亿的非上市险企。而曾在2023年出现百亿巨亏的中邮人寿,2024年扭亏为盈,实现91.88亿元净利润,排在第二位。上述两家公司合计赚取237.93亿元的净利润,贡献非上市人身险公司整体净利润的九成以上。

中意人寿以13亿元的净利润排在第三位。交银人寿、工银安盛人寿和农银人寿三家银行系险企

率处于较低水平,华汇人寿2024年投资收益率则为-0.86%,华汇人寿净亏损0.7亿元。其在偿付能力报告中表示,2022年1月,因公司治理相关问题整改工作尚未完成,监管部门将华汇人寿风险综合评级结果由B类调整为C类。该公司目前面临董事会、监事会不能正常运行和履行职责,新产品报批受限,业务经营停滞,无法实现经营目标的困境。

海保人寿2024年投资收益率仅有0.62%,是除华汇人寿外唯一一家投资收益率不足2%的险企。2024年,海保人寿净亏损2.55亿元,较2023年有所减亏。

从综合投资收益率指标来看,有43家险企的综合投资收益率超过7%,最高达17.93%;仅1家公司综合投资收益率为负。其中,同方全球人寿2024年综

紧随其后,净利润分别为9.97亿元、9.31亿元、8.86亿元。另外,中英人寿、民生人寿、中宏人寿、招商信诺人寿及小康人寿的净利润也都达到了5亿元以上。

值得一提的是,根据偿付能力报告,一些险企不仅净利润扭亏为盈,还实现了暴涨,如小康人寿2024年扭亏为盈,实现净利润5.14亿元;长城人寿,由2023年亏损1.44亿元到2024年盈利1.69亿元,该公司连续斥巨资举牌上市公司的动作也成为2024年行业内的热点话题。

此外,有9家公司2024年净利润同比亏损扩大,分别是泰康养

合投资收益率最高,为17.93%,复星联合健康、中英人寿、恒安标准人寿、中荷人寿、招商仁和人寿、陆家嘴国泰人寿等共20家公司综合投资收益率超过10%。此外,综合投资收益率在9%—10%的公司有4家,在8%—9%的公司有10家,在7%—8%的公司有9家,在6%—7%的公司有2家,在5%—6%的公司有10家,在4%—5%的公司有2家,在3%—4%的公司有1家。

值得一提的是,净利润除了因为资本市场回暖投资收益上升、提升净利润收益,一些险企执行新会计准则后,净利润也出现大涨。

根据偿付能力报告,某家中型寿险公司2024年前三季度净利润亏损约7.72亿元,第四季度亏损7.98亿元,如果按照旧会计准则计算,全年净亏损15.7亿元,但是按

照新会计准则,全年净利润亏损6.73亿元,亏损大幅度收窄。

还有一家寿险公司执行新会计准则后,2024年第三季度偿付能力报告中披露净利润为11.1亿元,而在旧准则下,2024年第三季度报告中合并利润表净利润为-10.8亿元,新旧准则之下,净利润形成鲜明反差。

此外,一些银行系险企执行新会计准则后,净利润均大幅增厚,彰显出准则切换带来的积极效应。

对于上述现象,保险公司精算人士对记者分析,新会计准则下更多金融资产被划分为以公允价值计量,其市值的波动直接体现在损益表中,这一变化增加了净利润的波动性。在资本市场上涨行情下,执行新会计准则的险企实现净利润大幅提升。