

偿付能力迎大考 险企“补血”金额超千亿

中经记者 陈晶晶 北京报道

临近2025年年末,保险公司整体资本补充需求旺盛。截至2025年12月24日,保险业已发行及获批

的资本补充债券和无固定期限资本债券(以下简称“永续债”)总额已超过千亿元,延续了2024年的发行热度,规模持续处于历史高位。与此同时,已有10多家保险公司获批增

资,进一步提升资本金和偿付能力。多位业内人士对《中国经营报》记者表示,当前保险机构密集补充资本主要有两个原因:一是“偿二代”二期规则强化资本认定

标准,2025年年底该规则正式实施的过渡期即将结束;二是我国保险行业自2026年1月1日起全面实施《企业会计准则第25号——保险合同》(即新会计准则,IFRS17),所

有执行企业会计准则的保险公司必须完成新准则转换。其中保险合同负债计量变得更加审慎,准备金需求大幅增加,财务报表的波动性加大,也对险企资本要求更高。

“补充资本、提升偿付能力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,也是优化资本结构、支撑战略转型的主动选择。”一位人身险公司精算负责人对记者表示。

多元化方式补充资本

发债不仅有助于缓解短期资本压力,也可以为战略调整与业务升级提供财务缓冲,增强险企应对利率波动与投资风险的能力。

保险公司通过发行资本补充工具进行融资的趋势日益显著。

记者根据监管文件统计,12月以来,同方全球人寿、长城人寿、中英人寿、中信保诚人寿相继获批发行永续债,发行金额分别不超过5亿元(含)、不超过10亿元、不超过20亿元、不超过90亿元。

截至12月24日,2025年年内有10多家人身险公司发行永续债,包括交银人寿、泰康养老、平安人寿、太平人寿、招商信诺人寿、工银安盛人寿、阳光人寿、中银三星人寿、中邮人寿等,合计金额超过500亿元,票面利率为2.2%—2.95%。

除了永续债,保险公司发行的资本补充债券也超过500亿元。

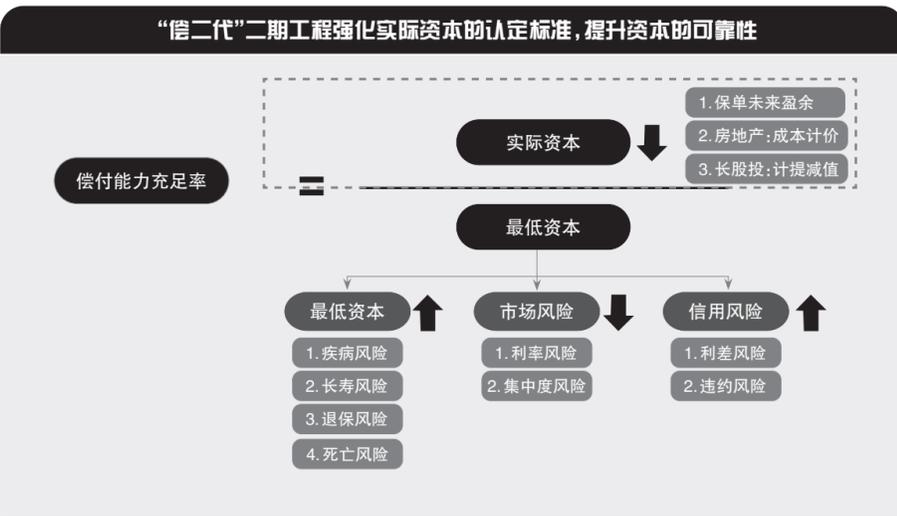
12月24日,光大永明人寿公布在全国银行间债券市场公开发行不超过12亿元(含12亿元)的10年期可赎回资本补充债券。几天前,平安人寿获批发行不超过200亿元的10年期可赎回资本补充债券。此外,东吴人寿也获批发行30亿元资本补充债券。

据悉,此次平安人寿发行的200亿元资本补充债券为2025年年内单笔最大规模资本补充债券,票面利率2.39%,目前已全部发行完毕。

平安人寿方面回应记者采访时表示:“本次债券发行旨在有效提升公司偿付能力,支持业务持续稳健发展。”

截至12月24日,今年已有15家保险公司发行资本补充债券,包括英大泰和人寿、中英人寿、财信吉祥人寿、中国人寿财险、紫金财险、平安产险、紫金财险、招商仁和人寿等,票面利率为2.15%—2.8%,略低于永续债利率。

上述精算负责人对记者表示,



信息来源:国泰君安证券研究

郭焯媛/制图

险企主要通过股权和债权融资两种方式补充资本,其中股权融资可补充核心资本,进而提升核心偿付能力充足率。在债权融资中,资本补充债可补充附属资本,提升综合偿付能力充足率。永续债也可补充核心资本,但成本高于资本补充债券。“当前,发行债券补充资本的利率较低,融资成本也在下降,同时,发债对险企股东权益的稀释效应小,因此吸引力增强。宏观经济、利率水平、经营情况与监管政策等,均会影响保险公司的资本补充决策。险企在选择融资工具时,均要统筹考量自身资本需求、融资成本与市场条件,合理安排发行规模与时机。”

联合资信评估股份有限公司发布的报告分析认为,在传统寿险利差盈利模式面临挑战、保险行业向

高质量发展转型的背景下,发债不仅有助于缓解短期资本压力,也可以为战略调整与业务升级提供财务缓冲,增强险企应对利率波动与投资风险的能力。

在增资方面,12月以来,包括国民养老、华贵人寿、横琴人寿、德华安顾人寿等一批人身险公司,通过公开引进新投资者或原有股东进行增资。其中,国民养老公告称通过定向增发方式引入新股东,拟新增注册资本总额为5亿元,对应发行约3.36亿股,增资完成后注册资本将升至约117.14亿元。横琴人寿拟增资20亿元,由两家老股东和两家新股东共同出资。华贵人寿则获批发行新增注册资本6.15亿元,同时,该公司2025年年初启动的25亿—45亿元募资计划仍在公开挂牌中。

对于增资后的经营策略,国民养老方面对记者表示:“将以股权为纽带进一步深化全面合作关系,从负债、资产、服务三端同时发力,研究制定开发‘政策支持+商业补充’的普惠型养老金融产品;加强投融资合作,助力地方政府在科技创新、民生事业、银发经济等领域的转型发展和产业布局;充分整合和发挥各方资源优势,探索开展养老服务体系建设与合作运营。”

此外,除了股东增资和发债,另有两家财险公司选择资本公积转增注册资本,如锦泰保险通过资本公积转增注册资本方式,将注册资本从约23.79亿元增至约31.88亿元;鼎和保险以公司资本公积向全体股东按持股比例同比例转增注册资本,注册资本从约46.43亿元增加至60亿元。

偿付能力仍是核心锚点

“偿二代”二期规则中的风险综合评级不仅考虑量化指标,还包含操作风险、声誉风险等定性因素。在低利率环境下,寿险公司的各项风险指标容易下降,进而导致综合评级下降。

从上述险企补充资本的案例不难看出,尽管方式存在差异,但“加强偿付能力”始终是贯穿其中的核心主线。而这一趋势背后,是保险行业监管趋严与低利率市场环境的必然结果。

需要注意的是,“偿二代”二期及保险新会计准则过渡期均将于2025年年末结束,险企刚性资本约束增强,驱动险企调整资产负债结构。

多位保险公司精算人士均对记者表示,“偿二代”二期规则对保险公司偿付能力、资产负债匹配的要求更加精细和严格,通过修订完善保险风险、市场风险、信用风险的最低资本计量标准,全面校准各项风险因子,优化最低资本结构,使资本要求更加合理地反映出寿险公司各类风险的控制情况。

例如,“偿二代”二期规则对保单盈余分组、设置核心资本中保单未来盈余计入上限,强化长期股权投资减值测试,明确规定

保险公司的评估增值计入实际资本,有效夯实了实际资本情况。同时要求保险资金运用要求按照“全面穿透、穿透到底”的原则,识别资金最终投向,基于实际投资的底层资产计量最低资本。保单盈余分组及保单未来盈余计入核心资本比例上限,分级纳入核心二级资本、附属一级资本和附属二级资本,改变了偿付能力体系,构建了以净资产为核心的实际资本体系,资本约束大幅提

升,加大了保险机构对增资、发债的需求。

“偿二代”二期规则中的风险综合评级不仅考虑量化指标,还包含操作风险、声誉风险等定性因素。在低利率环境下,寿险公司的各项风险指标容易下降,进而导致综合评级下降。而较低的评级不仅会增加公司的合规成本,限制业务范围拓展和分支机构设立,还会导致再保险接受人提高分保条件,甚至拒绝承保,影响展业能力。

新准则切换也对险企资产产生较大影响。

大公国际发布的分析报告显示,切换新金融工具会计准则后,保险公司将大部分债权类资产重分类为FVOCI,其公允价值变动直接计入其他综合收益,使得净资产与利率市场波动的关联性增强;同时,净利润的波动会通过未分配利润传导至净资产,进一步放大保险公司偿付能力水平的震荡幅度。

此外,保险公司业务规模的增长本身也会消耗资本金。例如近年来保险机构重点发展的养老金融是一条“长雪坡”赛道,也是一项系统工程,其不仅需要保险机构战略定力和长期持续投入,还对险企的资金实力提出了更高要求。国家金融监督管理总局发布的《养老保险公司监督管理暂行办法》亦提出,根据养老保险公司经营的不同类型业务,逐级提高注册资本要求,增强公司风险抵御能力,并建立健全多元化资本补充机制。

保险业直面AI双刃剑

中经记者 樊红敏 北京报道

保险业正加速在多元业务链中嵌入AI能力。

据近期公开消息,德华安顾人寿上线以AI大模型为技术基座的数字员工“爱德华”;新华保险计划未来3—5年将投入不少于30亿元实施“AI+”战略;中信保诚人寿最新获批“人工智能3年工作规划”,目标是在2027年实现核心业务场景AI渗透率超70%……

“从寿险行业视角看,数智化转型已跨越概念验证阶段,进入‘与业务场景融合’的探索期。目前,其应用已从单点尝试走向全流程覆盖,在优化流程、降低成本、提升客户体验方面成效显著。”德华安顾人寿方面在接受《中国经营报》记者采访时表示。

不过,记者采访了解到,目前保险行业的数智化转型进程整体仍处于早期阶段——AI在核心决策环节仍以辅助为主,无法替代人类专业判断,且需持续关注“决策可解释性、数据安全性”的要求。

AI渗透保险业务加速

据德华安顾人寿方面介绍,该公司在2024年就成功建成AI算力平台,将数智人、智能坐席助手、智能客服、智能核保、智能质检、智能代码助手和AIGC等工具,应用到销售、宣传、客户服务、风控和软件研发等环节,为业务全链条注入数智动能。2025年,上线统一AI中台,实现GPU资源智能调度,部署了办公AI助手与数字员工,有效推动了办公效率提升。

“AI技术已深度融入公司实际业务与经营管理流程,形成了‘业务场景智能化、管理决策数据化’的应用格局。”德华安顾人寿方面

新技术带来新风险

值得关注的是,AI技术的应用,在提升保险行业经营管理效率的同时,也带来了新的安全风险。

“云基础设施、API互联、物联网设备与AI等技术在为行业注入活力的同时,也同样扩大了其可能被攻击的范围。重大数据泄露和勒索软件攻击事件频频报端,这说明在保险业中,信任与技术同等重要。”全球知名专业服务机构德勤近日发布的《2026年全球保险行业展望》中提到。

中国再保险(集团)股份有限公司数字金融部王沁茹发布的研究文章中也提到,智能客服系统的数据泄露事件频发,暴露出AI技术

向记者表示。

众安在线相关负责人在接受记者采访时表示,2025年,该公司自主研发的AI中台“众有灵犀”通过知识工程、语音服务、AIGateway等多模块协同作用,已覆盖保险业务全流程需求。AI中台上活跃的机器约110个,灵犀中台生产环境机器人上半年累计调用量达4.5亿次,行业领先。

12月中旬,中信保诚人寿总经理助理、首席风险官邱文光在相关活动中透露,中信保诚人寿最新获批的“人工智能3年工作规划”,系统推进经营、管理、营运与风控的智能化转型,目标在2027年实现核

在数据安全防护方面的短板。黑客利用语音识别系统的漏洞,通过模拟客户语音,构造对抗样本等技术手段,非法获取客户身份证号、银行卡信息、保单内容等敏感数据。

上述研究文章显示,某保险公司曾因智能客服系统存在安全缺陷,致使数万条客户个人信息泄露,引发大规模客户投诉与监管处罚,企业品牌形象严重受损。

德华安顾人寿方面向记者表示,AI在保险领域的规模化应用,确实在显著提升效率的同时,也带来了数据安全、模型风险、合规伦理等多重挑战。在数据安全

心业务场景AI渗透率超70%。

10月底,新华保险党委书记、董事长杨玉成在新华保险全渠道高峰会上透露,未来3—5年将投入不少于30亿元,加大在人工智能、大数据方面的建设力度,实施大科技“AI+”战略,加快推进人工智能等新技术在队伍、产品、服务、客户经营等各领域落地。

AI在国内保险业的应用情况,此前在部分上市保险公司今年半年报中有集中披露。比如,在投保环节,平安产险依托多模态感知与智能推理等人工智能技术,解决新车合格证、关单等大量非结构化、非制

与隐私泄露风险方面,客户敏感信息(身份证、病历等)在流转中易泄露、篡改,可能引发信任危机、监管处罚与品牌重创;在模型与算法风险方面,存在模型黑箱导致的决策不公、数据变化引发的模型漂移失效,以及黑客算法攻击等问题,造成风险误判与经营损失;在合规与伦理风险方面,AI迭代快于法规更新,易触碰监管红线,同时可能出现算法歧视、过度营销等伦理争议,损害消费者权益。业务与运营风险方面包括技术与现有流程适配不足、“保险+AI”复合型人才缺口大,以及AI系统故障可能导致业务中断,

式单证的自动化识别与理解难题,应用于车险智能出单场景,实现车代渠道81.2%单件平均一分钟智能出单;在理赔环节,中国人寿2025年上半年商业保险理赔案件超1200万件,数智化服务赔案占比超75%,并推出医保保融合快赔服务,试点地区快赔服务案件无人工率达25%;在核保与客服环节,阳光保险深化智能客服机器人建设,远程服务全流程无人办理率达65%。

“当前金融行业的AI应用,重点体现在获客营销、业务准入、运营管理、客户服务、研究辅助、风控审计、合规管理、财务企划和人力

影响运营效率与连续性。

针对上述风险,德华安顾人寿认为,保险机构AI创新应以“合规安全”为前提,构建精简高效的合规风控体系。比如,在合规安全体系建设方面,构建全周期安全标准,覆盖AI从设计、开发到退役的全生命周期;数据分类分级管理,遵循“最小必要”原则保护用户隐私;建立业务、技术、风控等跨部门协同审查机制,强化制度约束;评估AI技术供应商集中度,防范单一平台依赖的系统性风险。在伦理道德建设方面,制定企业AI伦理准则,融入全生命周期以契合社会价值;提升AI决策

资源等领域。对比银行和证券行业,保险行业在获客营销、运营管理和风控审计领域的AI应用最为显著。”天职国际金融业咨询合伙人周瑾在接受记者采访时表示。

德华安顾人寿方面预计,未来3—5年,AI将从产品设计、服务模式、核保理赔、风控合规、生态格局、人才结构六个维度,对保险行业进行全方位重塑,核心是“重构而非替代”——保险“风险保障、民生服务”的核心功能不变,但实现路径将从“人力密集型”转向“数据智能驱动型”,行业竞争升级为“AI能力+生态资源”的综合较量。

透明度,确保过程可解释、可追溯;明确AI的辅助定位,关键决策环节保留人工介入与监督;模型训练避免依赖短期高频数据,保障金融长期稳健性。

周瑾则建议,保险行业在场景梳理和AI应用的优先级安排上,应将“容错高”作为主要标准之一。

“容错率较高的标准,就是针对现阶段AI技术还不够成熟,相应的监管体系还在完善中,数据治理、AI幻觉、‘黑盒子’模型、无法验证等问题还需要逐步探索解决,所以现阶段的AI应用要考虑一旦出错不会造成重大影响的情景。”周瑾解释称。