



非车险监管新规解读

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

非银组

分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 分析师：黄佳慧（执业 S1130525010001）

shusiqin@gjzq.com.cn

huangjiahui@gjzq.com.cn

锚定高费用、低费率等痛点，头部险企市场份额与盈利能力将提升

事件

10 月 10 日，金融监管总局发布《关于加强非车险业务监管有关事项的通知》，自 11 月 1 日起实施，标志着非车险“报行合一”将正式启动。

核心内容

险种范围略有扩容，具体节奏或仍需监管细化。1) 本次规定非车险指除车险外的其他财产保险业务，农险、出口信用险另有规定的，从其规定；而此前下发的征求意见稿直接将农险、出口信用险除外。2) 本文件删除了在售产品重新备案的具体节奏与安排，预计重新备案仍为分步骤、分领域落地实施，具体时间待细化。

加强费率管理。1) 明确提出合理设置预定附加费率和手续费率水平，不得设置与所提供服务不符的高额费用，变化在于征求意见稿未明确要求手续费率。2) 主险精算报告和附加险备案材料应明确列示预定附加费率、平均手续费率和逐单手续费率上限。3) 建立费率定期回溯和动态调整机制，精算假设与实际经营情况偏差过大时，应及时调整并重新备案，必要时应先行停售相关产品。

严格条款费率使用，严禁变相改变条款与费率。

强化保险中介管理，规范经营管理费用。1) 中介费用不得超过报备的手续费率上限，不得通过宣传费、技术支持费、预防费等方式变相支付手续费，不得通过虚挂中介业务、虚列费用等方式套取费用，变相突破报备的手续费率上限。2) 新增加强批单退费管理，批改业务审核权限原则上要集中于总公司或省级分公司，防范通过虚假批单退费套取资金。

见费出单有松有紧。明确见费出单，提出对保费超过一定金额且确需分期缴纳的工程保险等业务，可根据保费缴纳情况约定保险合同效力或赔付责任，（此前为单笔保单保费超过一定金额且客户全额支付保费确有困难的，可以分期缴费），在险种结构与保障责任上有一定收紧，但删除了征求意见稿中规范首期支付比例、分期期数和保费缴纳时限的内容。

强化市场行为监管。对于手续费率超过备案水平或综合费用率出现异常变动的机构，要及时开展监管约谈、现场检查等，对未按照规定使用经备案条款费率，编制或提供虚假报告、报表、文件、资料等行为，要依法采取监管措施或实施行政处罚。

点评

费用压降叠加竞争环境好转，预计头部险企市场份额与盈利能力将同步提升。近年来非车险行业持续高额亏损，近五年累计亏损约 400 亿左右，主要源于非车险市场标准化程度较低，部分险企为抢占市场，通过高费用、低费率等方式恶性竞争，本次“报行合一”通过费率合理化、费用规范化、见费出单等举措，有望推动行业竞争格局改善与费用率大幅下降，头部险企具备品牌、渠道、数据、定价、服务等多重优势，市场份额与盈利能力有望双升。

风险提示

1) 权益市场波动；2) 利率大幅下行；3) 经济修复不及预期；4) 分红险转型不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究