保险行业政策点评

互联网保险监管办法正式出台，引导业态健康合规发展

增持（维持）

2020 年 12 月 15 日

证券分析师 胡翔
执业证号：S0600516110001
021-60199793
hux@dwzq.com.cn
证券分析师 朱洁羽
执业证号：S0600520090004
zhujieyu@dwzq.com.cn

事件：12 月 14 日，中国银保监会正式发布《互联网保险业务监管办法》（简称《办法》），自 2021 年 2 月 1 日起施行。

- **银保监会发布《办法》，主要围绕互联网保险经营要求、营销宣传、售后服务等方面作出了以下规定：1）厘清业务本质，明确制度适用：**涉及线上线下开展保险业务的，分别适用线上和线下监管规则；无法分开适用且规则不一致的，应坚持合规经营和利于消费者的原则。**2）规定经营要求，强调持牌经营：**a.互联网企业代理保险业务应获得经营保险代理业务许可；b.应有较强的合规管理能力、场景和流量优势、信息技术实力等；c.应实现业务与主营业务的隔离；d.不得将业务转委托；e.保护消费者权益，建立售后服务快速反应机制。**3）强化保险机构主体责任，规范营销宣传行为：**《办法》要求保险机构对营销承担合规主体责任，追本溯源违规宣传。同时规定从业人员：a.开展营销需取得机构授权；b.内容应由所属保险机构统一制作；c.应在宣传页面标明从业信息。对于营销内容则要求：a.应遵循清晰准确、通俗易懂、符合社会公序的原则；b.应与保险合同条款保持一致；c.应准确描述产品的主要功能和特点。**4）全流程规范售后服务。5）按经营主体分类监管**，在“基本业务规则”的基础上制定“特别业务规则”，实现有效、个性化监管。

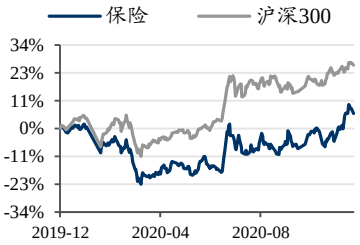
- **监管引领行业健康稳步发展，推动行业回归保障：**互联网保险作为保险销售与服务的新形态，近年来快速发展，2019 年互联网保险保费收入 2696 亿元，同比+42.7%。行业蓬勃发展，风险隐患渐显，违规乱象丛生。2019 年银保监会收到互联网保险消费投诉共 1.99 万件，同比+88.6%，投诉量在 3 年间增长了 7 倍，其中不乏第三方网络平台无牌非法从事保险销售理赔等业务，夸大产品收益、产品开发不合规、信息泄露等问题。此次《办法》对业内潜在风险与问题针对性地作出了规定，一方面保护了消费者的合法权益，回归保险业保障民生和振兴实体经济的初心，另一方面则是为了整顿行业乱序，有效扼制业务违规，引领行业健康发展。

- **本次《办法》正式落地，将为传统保险龙头带来增长机遇，提升行业集中度，促进行业高质量发展：1）传统保险龙头迎来发展机遇。**传统保险公司可凭借品牌效应、充裕的线下资源及属地化服务来渗透互联网保险领域，实现线上线下不同销售渠道的融合与联动，从而达成业务模式的拓展与转型。**2）行业集中度进一步提升。**《办法》强调从事互联网保险业务的机构必须持牌经营，无牌经营机构或将被肃清，行业竞争格局向持牌龙头机构聚拢，集中度得到进一步提升。**3）互联网保险行业得到高质量发展。**监管细化下，之前所存在的销售误导、违规套利等行为将得到整顿。此外，竞争格局集中化将倒逼保险机构改善产品设计，优化服务，强化科技赋能来巩固自身优势与核心竞争力，从而在业内脱颖而出。因此，违规行为的肃清叠加有序竞争将促进行业健康高质发展。

- **投资建议：**疫情好转负债端开门红后有望 V 型反转，经济复苏利率回升，行业趋势性改善。长期看行业将保持稳健增长，首推【中国平安】，关注【中国太保】、【新华保险】、【中国人寿】。

- **风险提示：**1）宏观经济下行；2）政策推行不及预期。

行业走势



相关研究

1、《财险行业深度：承保回暖&高股息，龙头配置价值显著》2020-04-21

2、《保险行业政策点评：精算新规下发，进一步推动行业回归保障》2020-02-07

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn