

除非另有說明，否則本節所載信息均來源於各類官方或公開來源。本公司相信這些信息的來源是這些信息的適當來源，並於選取及轉載這些信息時合理審慎行事。本公司並無理由相信這些信息在任何重大方面失實或存在誤導成份，或遺漏任何事實致使這些信息在任何重大方面失實或存在誤導成份。本公司、售股股東、承銷商、本公司或彼等的任何關聯公司或顧問或參與全球發售的任何其他各方均無對信息進行獨立核查，亦不會對其準確性發表任何聲明。

### 概況

根據獨立第三方瑞士再保險公司 2009 年公佈的 Sigma 報告第 3 期（一份非受委託撰寫報告），就總保費收入而言，中國保險市場在亞洲是繼日本之後的第二大及世界上第六大保險市場。根據中國保監會公佈的數據，在 2008 年國內的毛承保保費總額達到人民幣 9,784 億元，其中人民幣 7,338 億元來自壽險業務，人民幣 2,446 億元則來自財產保險業務。中國保險市場也是世界上增長速度最快的保險市場之一。根據中國國家統計局和中國保監會發佈的數據，中國的壽險公司及財產保險公司所收取的保費從 2000 年到 2008 年的年均複合增長率分別為 28.3% 和 19.1%。中國保險市場快速增長的關鍵因素包括中國政府在過去 30 年中實施的一系列經濟改革，導致人均可支配收入顯著上升，從而帶動機動車輛保有量和住宅物業增加，也導致企業資產大幅提升，以及中國人口結構趨勢在多方面的顯著變化。

### 中國保險市場的歷史和發展

中國的商業保險業恢復於 1979 年，而中國人民保險公司於 1983 年作為獨立的保險公司恢復營運，受中國人民銀行監管。此後，包括本公司在內的其他國內商業保險公司相繼成立。隨著保險業的發展，中國保險法於 1995 年頒佈，奠定了監管中國保險業的法律框架。1998 年，中國保監會成立，並承接了原來中國人民銀行對保險業的監管職能。2002 年和 2009 年，為適應中國保險業的進一步發展，中國保險法進行了修訂。

自從美國友邦保險有限公司於 1992 年獲得批准在上海成立其第一家國內分公司，外國保險公司亦積極參與國內的保險業發展。截至 2008 年 12 月 31 日，國內已有合資壽險公司 26 家，外資財產保險公司 16 家。

### 中國保險行業的現狀

#### 行業發展和國際比較

中國的人壽保險市場近年經歷了快速增長。2000 年至 2008 年期間，人壽保險業務（不包括意外及健康保險）的毛承保保費以約 29.6% 的年均複合增長率增長，而亞洲、歐洲和北美洲市場同期的年均複合增長率則分別為 4.1%、9.7% 及 3.8%（各項分類見瑞士再保險公司發表的 Sigma 報告 2001

## 中國保險業

年第 6 期及 2009 年第 3 期)。截至 2008 年 12 月 31 日，中國為繼日本之後亞洲第二大的人壽保險市場，在全球排名第六位。

中國的非壽險（包括意外及健康保險）市場亦為全球增長最快的保險市場之一。2000 年至 2008 年間，非壽險業務的毛承保保費以 25.7% 的年均複合增長率增長，而亞洲、歐洲和北美洲市場同期的年均複合增長率分別為 6.4%、12.2% 及 6.2%（各項分類見瑞士再保險公司發表的 Sigma 報告 2001 年第 6 期及 2009 年第 3 期）。截至 2008 年 12 月 31 日，中國為繼日本之後亞洲第二大的非壽險市場，在全球排名第 10 位。

下表說明中國 2000 年到 2008 年各年度人壽保險公司及財產保險公司的保費收入及相關的增長率：

|          | 2000           | 2001  | 2002  | 2003  | 2004  | 2005  | 2006  | 2007  | 2008  |
|----------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|          | (人民幣十億元，增長率除外) |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 人壽保險 ... | 100.3          | 142.5 | 227.5 | 298.3 | 319.8 | 364.5 | 405.9 | 494.7 | 733.8 |
| 增長率 ...  | 13.3%          | 42.7% | 59.7% | 31.1% | 7.2%  | 14.0% | 11.4% | 21.9% | 48.3% |
| 財產保險 ... | 60.6           | 69.1  | 77.3  | 86.6  | 112.5 | 128.4 | 158.1 | 208.7 | 244.6 |
| 增長率 ...  | 8.4%           | 14.0% | 11.9% | 12.0% | 29.9% | 14.1% | 23.1% | 32.0% | 17.2% |

資料來源：中國保監會。

中國的保險市場經歷了快速增長，然而與發達的市場相比，中國的保險市場的保險深度還處於比較低的水平。2008 年，中國的壽險保費收入總額及非壽險保費收入總額佔國內生產總值的比例分別約為 2.2% 和 1.0%。同期，日本分別為 7.6% 和 2.2%，美國分別為 4.1% 和 4.6%（各項分類見瑞士再保險公司 2009 年發表的 Sigma 報告第 3 期）。與發達的保險市場相比，中國保險市場的人壽保險和非人壽保險業務的保險密度亦相對較低。截至 2008 年 12 月 31 日，中國的人壽保險密度和非人壽保險密度分別為 72 美元和 34 美元。同期，日本為 2,870 美元和 829 美元，美國則為 1,901 美元和 2,177 美元（各項分類見瑞士再保險公司 2009 年發表的 Sigma 報告第 3 期）。上述相對較低的市場保險深度和密度，以及有利的經濟發展、監管環境及人口結構轉變趨勢，表明中國保險市場有進一步增長的潛力。

## 中國保險業

下表說明 2008 年中國、美國及亞洲與歐洲若干國家和地區一些相關的經濟與保費數據：

| 市場                          | 經濟指標       |              |                             | 人壽保險  |                         |                             | 非人壽保險 <sup>(1)</sup> |                         |                         |
|-----------------------------|------------|--------------|-----------------------------|-------|-------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
|                             | 國內生<br>產總值 | 人均國內<br>生產總值 | 國內生產<br>總值實際<br>增長率         | 保費    | 保險<br>深度 <sup>(2)</sup> | 保險<br>密度 <sup>(2)</sup>     | 保費                   | 保險<br>深度 <sup>(2)</sup> | 保險<br>密度 <sup>(2)</sup> |
|                             |            |              |                             |       |                         |                             |                      |                         |                         |
|                             |            |              |                             |       |                         |                             |                      |                         |                         |
| (十億美元，人均數據與百分比除外)           |            |              | (保費以十億美元表示，而<br>保險密度則以美元表示) |       |                         | (保費以十億美元表示，而<br>保險密度則以美元表示) |                      |                         |                         |
| 中國 . . . . .                | 4,324      | 3,237        | 9.1%                        | 95.8  | 2.2%                    | 71.7                        | 45.0                 | 1.0%                    | 33.7                    |
| 美國 . . . . .                | 14,265     | 46,893       | 1.1%                        | 578.2 | 4.1%                    | 1,900.6                     | 662.4                | 4.6%                    | 2,177.4                 |
| 日本 <sup>(3)</sup> . . . . . | 4,845      | 37,881       | (0.7)%                      | 367.1 | 7.6%                    | 2,869.5                     | 106.1                | 2.2%                    | 829.2                   |
| 德國 . . . . .                | 3,659      | 44,513       | 1.3%                        | 111.3 | 3.0%                    | 1,346.5                     | 131.8                | 3.5%                    | 1,572.7                 |
| 法國 . . . . .                | 2,865      | 44,836       | 0.7%                        | 181.1 | 6.2%                    | 2,791.9                     | 91.9                 | 3.0%                    | 1,339.2                 |
| 英國 . . . . .                | 2,667      | 43,436       | 0.7%                        | 342.8 | 12.8%                   | 5,582.1                     | 107.4                | 2.9%                    | 1,275.7                 |
| 印度 <sup>(3)</sup> . . . . . | 1,218      | 1,028        | 7.4%                        | 48.9  | 4.0%                    | 41.2                        | 7.3                  | 0.6%                    | 6.2                     |
| 韓國 <sup>(3)</sup> . . . . . | 826        | 16,755       | 2.7%                        | 66.4  | 8.0%                    | 1,347.7                     | 30.6                 | 3.7%                    | 621.0                   |
| 瑞士 . . . . .                | 491        | 64,605       | 1.6%                        | 27.1  | 5.5%                    | 3,551.5                     | 21.6                 | 4.4%                    | 2,827.9                 |
| 台灣 . . . . .                | 396        | 17,143       | 0.3%                        | 52.7  | 13.3%                   | 2,288.1                     | 11.5                 | 2.9%                    | 499.6                   |
| 香港 . . . . .                | 216        | 29,589       | 2.7%                        | 21.3  | 9.9%                    | 2,929.6                     | 2.8                  | 1.3%                    | 380.8                   |
| 新加坡 . . . . .               | 182        | 40,444       | 1.2%                        | 11.4  | 6.3%                    | 2,549.0                     | 5.1                  | 1.6%                    | 630.0                   |

(1) 包括財產保險、意外保險和健康保險。

(2) 保險深度是指毛保費佔國內生產總值的比例，而保險密度是指人均毛保費（各項毛保費計算不包括跨境業務）。

(3) 財政年度 2008 年 4 月 1 日至 2009 年 3 月 31 日。

資料來源：瑞士再保險公司 Sigma 報告 2009 年第 3 期。

### 地區分佈

中國保險市場在其發展方面表現出很大的地區差異。中國保監會發佈的數據顯示，在 2008 年，廣東、江蘇、山東、北京、上海、河南、四川、河北和浙江等九省市各自的人壽保險（包括意外和健康保險）業務毛承保保費逾人民幣 350 億元，合共約佔該期間全國人壽保險（包括意外和健康保險）業務毛承保保費總額的 59.5%。同期，廣東、浙江、江蘇、山東、北京、上海、四川和河北等八省市各自的財產保險（不包括意外和健康保險）業務毛承保保費逾人民幣 100 億元，合共約佔同期全國財產保險（不包括意外和健康保險）業務毛承保保費總額的 56.5%。

### 保險資金運用的總體情況

截至 2008 年 12 月 31 日，中國保險資金投資總餘額為人民幣 30,553 億元，其中約 57.9% 為債券投資。同時，保險公司成為債券市場第二大類機構投資者，亦成為股權投資基金和股本證券的重要機構投資者。截至 2008 年 12 月 31 日，根據中國保監會公佈的數據，國內保險公司直接和間接在中國股本證券及投資基金市場投資的保險資金達人民幣 4,072 億元。

此外，中國保監會不斷推進保險資產管理體制的改革，多間保險資產管理公司相繼成立。截至 2008 年 12 月 31 日，總共有九家內資保險資產管理公司和一家外資保險資產管理中心。

## 中國保險業

### 中國保險市場的主要參與者

根據中國保監會公佈的中國會計準則財務數據計算，在 2009 年首九個月，中國人壽、平安及本公司就毛承保保費而言共擁有中國壽險市場大約 64.6% 的市場份額，而同期，人保財險、平安和本公司就毛承保保費而言則共同擁有中國財產保險市場大約 65.0% 的市場份額。

下表說明在 2008 年中國保險業壽險與財產保險分部市場中各大保險公司以毛承保保費（不計從其他保險公司分入保費）表示的市場份額（依據中國保監會公佈的中國會計準則財務數據計算）：

| 人壽保險 |                               |        | 財產保險 |                 |        |
|------|-------------------------------|--------|------|-----------------|--------|
| 排名   | 公司                            | 市場份額   | 排名   | 公司              | 市場份額   |
| 1    | 中國人壽保險（集團）公司 <sup>(1)</sup>   | 42.7%  | 1    | 中國人民財產保險股份有限公司  | 41.6%  |
| 2    | 中國平安人壽保險股份有限公司 <sup>(2)</sup> | 14.0   | 2    | 中國太平洋財產保險股份有限公司 | 11.4   |
| 3    | 中國太平洋人壽保險股份有限公司               | 9.0    | 3    | 中國平安財產保險股份有限公司  | 10.9   |
| 4    | 泰康人壽保險股份有限公司                  | 7.9    | 4    | 中華聯合財產保險公司      | 7.8    |
| 5    | 新華人壽保險股份有限公司                  | 7.6    | 5    | 中國大地財產保險股份有限公司  | 3.9    |
| 6    | 中國人民人壽保險股份有限公司                | 3.9    | 6    | 天安保險股份有限公司      | 2.7    |
| 7    | 太平人壽保險有限公司                    | 2.6    | 7    | 永安財產保險股份有限公司    | 2.3    |
| 8    | 中國人民健康保險股份有限公司                | 1.9    | 8    | 中國人壽財產保險股份有限公司  | 2.2    |
| 9    | 生命人壽保險股份有限公司                  | 1.1    | 9    | 陽光財產保險股份有限公司    | 2.2    |
| 10   | 美國友邦保險有限公司                    | 1.0    | 10   | 安邦財產保險股份有限公司    | 2.0    |
| 11   | 其他                            | 8.4    | 11   | 其他              | 13.1   |
| 合計   |                               | 100.0% | 合計   |                 | 100.0% |

(1) 包括中國人壽保險股份有限公司的保費。

(2) 包括平安養老保險股份有限公司和平安健康保險股份有限公司的保費。

資料來源：中國保監會。

下表說明在 2009 年首九個月中國保險業壽險與財產保險分部市場中各大保險公司以毛承保保費（不計從其他保險公司分入保費）表示的市場份額（依據中國保監會公佈的中國會計準則財務數據計算）：

| 人壽保險 |                               |        | 財產保險 |                 |        |
|------|-------------------------------|--------|------|-----------------|--------|
| 排名   | 公司                            | 市場份額   | 排名   | 公司              | 市場份額   |
| 1    | 中國人壽保險（集團）公司 <sup>(1)</sup>   | 39.7%  | 1    | 中國人民財產保險股份有限公司  | 41.1%  |
| 2    | 中國平安人壽保險股份有限公司 <sup>(2)</sup> | 16.8   | 2    | 中國平安財產保險股份有限公司  | 12.3   |
| 3    | 中國太平洋人壽保險股份有限公司               | 8.1    | 3    | 中國太平洋財產保險股份有限公司 | 11.6   |
| 4    | 新華人壽保險股份有限公司                  | 7.9    | 4    | 中華聯合財產保險公司      | 7.0    |
| 5    | 泰康人壽保險股份有限公司                  | 7.6    | 5    | 中國大地財產保險股份有限公司  | 3.6    |
| 6    | 中國人民人壽保險股份有限公司                | 6.6    | 6    | 中國人壽財產保險股份有限公司  | 2.6    |
| 7    | 太平人壽保險有限公司                    | 2.6    | 7    | 天安保險股份有限公司      | 2.3    |
| 8    | 美國友邦保險有限公司                    | 0.9    | 8    | 陽光財產保險股份有限公司    | 2.1    |
| 9    | 生命人壽保險股份有限公司                  | 0.8    | 9    | 永安財產保險股份有限公司    | 1.8    |
| 10   | 合眾人壽保險股份有限公司                  | 0.7    | 10   | 中國出口信用保險公司      | 1.5    |
| 11   | 其他                            | 8.3    | 11   | 其他              | 14.1   |
| 合計   |                               | 100.0% | 合計   |                 | 100.0% |

(1) 包括中國人壽保險股份有限公司的保費。

(2) 包括平安養老保險股份有限公司和平安健康保險股份有限公司的保費。

資料來源：中國保監會。

## 影響保險行業發展的因素

### 經濟快速增長

1978年，中國政府啟動了經濟改革政策，開始推動國家逐漸向世界開放。1978年以來，中國政府推行或啟動的改革措施主要包括農村改革、國有企業改革、社會保障體制改革、物價改革、財政與稅務改革、貨幣與金融部門改革、對外貿易和有關投資的改革，以及住房改革。從總體來看，改革計劃的目的在於將中國的中央計劃經濟轉型為更加市場化的經濟體系，更加完善的宏觀經濟管理體制、現代化企業制度、現代化財政制度及合理的收入分配及社會保障制度。另外，中國於2001年12月加入世貿組織，促進了對外貿易和外商直接投資的增長，同時進一步加快了國內公司的重組進程。

經濟的快速增長為中國創造並積累了大量的財富。經濟改革以來，中國的國內生產總值和人均國內生產總值都快速增長，雖然自全球金融危機於2008年爆發以來，中國的經濟增長放緩。從2000年到2008年，根據中國國家統計局公布的數據，中國的人均國內生產總值從人民幣7,858元增加到人民幣22,640元，增幅為188.1%，而從2000年至2008年，中國國內生產總值以14.9%的名義年均複合增長率增長。

下表說明2000年至2008年中國國內生產總值及人均國內生產總值：

|                   | 2000  | 2001   | 2002   | 2003   | 2004   | 2005   | 2006   | 2007   | 2008   |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 國內生產總值（人民幣十億元）... | 9,921 | 10,966 | 12,033 | 13,582 | 15,988 | 18,322 | 21,192 | 24,953 | 30,067 |
| 人均國內生產總值（人民幣元）... | 7,858 | 8,622  | 9,398  | 10,542 | 12,336 | 14,053 | 16,165 | 18,934 | 22,640 |

資料來源：中國國家統計局；中國統計年鑒2008；中華人民共和國2008年國民經濟和社會發展統計公報。

自經濟改革以來，中國的經濟整體發展迅速，推動了人均可支配收入和企業資產增長顯著上升。人均可支配收入的上升一方面使人壽保險產品（作為投資選擇）以及保障型和健康保險產品的需求上升，另一方面亦導致機動車輛保有量和住宅物業增加，帶動包括機動車輛險和家庭財產保險等的需求增加。企業資產的增加亦促進了對於企業財產保險的需求上升。因此，中國快速發展的經濟成為國內保險保費上升的主要推動力。可支配收入的上升與經濟總量、投資規模和進出口貿易的擴大為中國保險業的未來發展奠定良好基礎。

### 有利的政府政策

國務院於2006年6月頒佈《國務院關於保險業改革發展的若干意見》（或若干意見）。根據若干意見，保險業是中國金融服務業及社會保障制度的重要組成部分，對發展穩定和諧的社會有著重要的作用。為此中國政府積極鼓勵發展農業保險、養老金（包括年金）保險、健康保險、責任保險及鼓勵發展專門經營這些業務的保險公司。根據若干意見，保險資金的投資渠道將會進一步拓寬。中

國政府鼓勵國內保險公司將其保險資金投資於資本市場，包括資產證券化產品，並逐步提高上述投資比例，以及開展保險公司投資不動產和創業投資企業試點，支持投資商業銀行及境外資產。根據若干意見，國內保險業會將保險範圍擴展至更多人民群眾，以滿足不同收入水平和職業的城鄉居民的保險需求。

此外，為應對 2008 年爆發的全球金融危機並刺激中國經濟，國務院於 2008 年 12 月頒佈《關於當前金融促進經濟發展的若干意見》（或金融政策意見）。金融政策意見（其中包括）尋求推動中國保險業在風險保障、投資及融資中所擔當的角色。金融政策意見鼓勵中國保險公司進一步發展養老金保險及投資各類債券工具，包括以債權投資的方式參與運輸、電信、能源及農村基礎設施項目，穩妥推進保險公司投資領先國有大型企業股權。

本公司相信若干意見及金融政策意見中提出的指導思想、總體目標和主要任務表明政府大力支持保險業，為國內保險公司帶來前所未有的發展機遇。

此外，國務院已就上海轉型為國際金融中心及國際航運中心發表意見。上海市政府也已公佈實施國務院意見的相關政策。這些意見及政策應會為上海的金融服務業（包括保險業）創造有利的環境和新的業務機遇。

### 社會福利改革

中國正在推行社會福利改革，逐步減少或取消政府或國有企業一直以來向其員工提供的福利，例如住房、醫療及退休福利，逐步轉向由政府、企業和個人共同承擔社會福利的責任。多層次的社會福利及保障體制正逐步建立，以提供基本養老金保險、企業養老金保險和個人商業保險。2009 年 3 月，國務院發表了一系列社會醫療改革意見及推出相關的實施計劃。此舉有助鼓勵商業保險公司發展多樣化的健康保險產品及簡化索賠處理程序，為大眾的各項健康需要提供更佳服務。中國政府亦支持保險公司參與基本的社會醫療保障服務及對醫療機構作出穩妥的投資。除提供團體及個人保險產品以輔助社會福利體制外，保險公司亦獲准與醫療機構合作，提供創新的醫療服務模式及管理醫療風險，並通過上述合作帶來財務收益。

此外，中國政府正在設立養老金制度，當中包括基本社會養老金保險、企業補充養老金保險（或企業年金），以及商業養老金保險。為此，中國政府或會採取優惠稅率政策及其他措施以支持企業年金產品及商業養老金保險產品的發展。國務院於 2009 年 4 月就上海轉型為國際金融中心及國際航運中心所發表的意見也表示，或會於上海試行遞延稅項養老金保險產品。

這些社會福利改革措施預期可刺激對壽險、健康保險、養老金計劃及其他保險相關產品的需求，為中國保險業的進一步發展創造新機遇。

### 儲蓄習慣的變化

中國一直以來的高儲蓄率，以及經濟改革帶來的財富增長，使個人儲蓄存款獲得巨大的增長。傳統上，中國家庭一般將絕大多數積蓄存放在銀行，只拿出相對較少的部分投資於壽險產品和養老金基金。相反，美國和英國家庭一般將大部分積蓄投資於壽險產品和養老金基金。隨著國內可支配收入的增長，預期消費者會把具有類似投資特點的保險產品和其他投資產品作為儲蓄存款的替代品。

### 人口結構的轉變

中國正經歷人口結構的重大轉變，包括預期壽命延長、出生率下降、人口老化、城市人口和收入的增加。這些現象預計會為人壽保險、健康保險及養老金產品創造巨大的增長機遇。

例如，根據國家發展和改革委員會的資料，中國人口中65歲或以上人口的比例預期到2020年將由2005年的7.7%增長到11.2%左右。由於預期壽命的延長和出生率的下降，在現時中國典型的家庭中，贍養老人的家庭成員數目將會越來越少，從而將進一步提高對保險產品的需求。近年來，農村人口的收入持續增加，加上農村人口對風險及保險意識的增強，令中國廣大的農村地區成為越來越受重視的保險市場，並為行業的長遠發展帶來潛在增長動力。

### 全球金融危機

自2008年以來，中國保險業深受嚴重的全球金融危機拖累，所帶來的影響其中包括全球及本地股票市場大幅下挫。雖然中國的人壽及財產分部保費總額於2008年持續增長，但是中國保險公司的投資表現卻受到重創。有關影響導致股本市場波動及形成低利率環境，更增加了保險資金投資的難度與複雜性。2008年，中國經濟增長亦出現顯著放緩，尤見於倚重出口的有關經濟領域，因此對某些保險產品（例如貨物運輸保險及船舶保險）的需求造成不利的影響。

雖然近期的有關發展為中國保險業帶來不利影響，本公司相信有關事件令大眾對風險及保險的意識增強，並促進中國保險監管機構及許多中國保險公司重新關注風險保障及風險管理的問題，以優化所提供的產品及取得可持續的價值型增長。尤其是，中國保監會已鼓勵中國壽險公司進一步調整其產品組合，並改以風險保障型及長期儲蓄型壽險產品為主。因此，若干中國壽險公司開始更多地重視長期保障型及長期期繳保費人壽保險產品。中國政府針對經濟放緩而採取的人民幣4萬億元刺激經濟方案，預期可為財產保險產品帶來額外的需求。此外，本公司相信，全球金融危機復甦時出

現的低利率環境，有助於促進某些分紅型壽險產品的銷售。本公司亦相信，受持續經濟增長、有利的政府政策、持續社會福利改革及有利的人口結構轉變所帶動，中國保險業仍然穩佔有利位置，就長遠而言定可從巨大的增長潛力中得益。

### 行業發展趨勢

#### 保險需求多元化

隨著中國保險市場的發展，客戶對自身的保險需求日益關注。同時，國內持續增長的經濟有助提高國內保險市場的消費力。因此，對保險產品多元化的需求日益增加。除了傳統型保險產品外，對責任保險、健康保險和長期儲蓄型保險產品的需求亦越來越高。

#### 提供更成熟的產品及服務

中國保險公司在近年所提供的產品及服務方面越趨成熟。中國主要保險公司的產品開發及營銷策略已從百搭的單一產品策略轉為以需求為導向的策略，產品按客戶群的不同組別，例如客戶的不同年齡組別或收入水平而量身定制。有些中國保險公司亦開始對銷售團隊進行培訓，培養銷售團隊發掘客戶需求並提供個性化的高增值產品。中國的保險產品消費者亦越趨成熟。他們對價格的敏感度一般比以前低，而趨向重視保險公司提供從銷售至支付索賠一體化的配套服務能力。因此，由於保險公司希望通過提供增值產品及綜合服務而脫穎而出，中國保險業的競爭環境越趨複雜。

#### 分銷渠道多樣化

中國的保險分銷渠道一直在擴大。國內保險公司過去主要依賴獨家代理人、兼業代理人（例如銀行）及直銷代表來營銷產品。近年來，各種新的銷售方法不斷湧現。機構代理人 and 保險經紀迅速成為重要的分銷渠道。此外，互聯網和電話營銷等其他分銷渠道已在國內保險行業陸續出現，尤見於若干產品（例如機動車輛險產品）。

#### 投資機會增加

中國的保險公司由於法律和監管的限制而缺乏可以利用的投資選擇和投資工具，加上資本市場不斷發展，通常投資機會比較有限。中國保監會一直以來均允許中國的保險公司投資於中國保監會認可的評級機構評級不低於 AA 級的中國企業發行的企業債券。在 2004 年和 2005 年，中國保監會進一步放寬了國內保險公司的投資渠道，允許投資於政府債券、金融債券（包括央行票據、政策性銀行金融債券和次級債券、商業銀行金融債券和次級債券、商業銀行次級定期債務、保險公司次級定期

債務、國際開發機構發行的人民幣債券）、企業（公司）債券、可轉換債券、短期融資債券及有關政府部門批准發行的其他債券、在一家中國證券交易所上市的人民幣計價普通股，惟須受到各種限制。2006年3月，中國保監會開始允許保險公司間接投資於基礎設施項目。2006年10月，中國保監會頒佈了一項通知，允許保險機構投資購買未上市商業銀行的股本，總額可達保險公司總資產的3%。2007年6月，中國保監會、中國人民銀行和國家外匯管理局聯合頒佈多項措施，允許保險機構通過保險資產管理公司或其他專業投資機構進行境外投資。此外，國務院於2006年6月頒佈的若干意見建議進一步放寬投資規定，允許將更多保險投資資金直接或間接投入到資本市場、資產證券化產品、不動產、創業投資企業和外國資產。2009年3月，全國人民代表大會常務委員會批准通過經修訂的中國保險法，首次允許中國保險公司投資不動產。2009年3月，中國保監會發出通知，允許合資格中國保險公司投資無擔保債券。同月，中國保監會發出另一通知，允許中國保險公司在參與基礎設施債權投資計劃時享有較大的靈活性。預期中國政府將進一步放寬投資限制，允許保險公司投資其他資產類別，例如私募股權。有關保險資金投資的現行監管，請參閱「監管－保險資金的運用」一節。

### 發展商業再保險市場

在法定分保的規定取消後，國內保險公司一般按其對於保險業務的風險評估及自身的承保能力確定再保險安排。在2009年10月前，直接保險公司需要向至少兩家於中國註冊成立或在中國設有機構的專業商業再保險公司提出不少於50%的再保險業務建議後，方可與海外商業再保險公司接洽。有關規定已於實施新修訂的中國保險法時刪除。作為唯一的國內再保險公司，中國再保險集團及其附屬公司現時仍然是國內市場份額最大的商業再保險公司。然而，瑞士再保險公司、慕尼黑再保險公司、科隆再保險公司和勞合社等著名的國際再保險公司已在國內開設分公司或附屬公司，在國內商業再保險市場所擔當的角色日益重要。

### 國內保險市場逐步開放

除現有和新成立的內資保險公司外，國內保險市場的外資保險公司數目每年遞增。根據中國保監會的統計，截至2008年12月31日，中國有26家中外合營人壽保險公司，合共佔2008年所有在國內經營的人壽保險公司的毛承保保費約4.9%（根據中國會計準則財務數據計算）。此外，截至2008年12月31日，中國有16家外資財產保險公司，以2008年所有於國內營運的財產保險公司的毛承保保費計算，市場份額為1.2%（根據中國會計準則財務數據計算）。由於國內保險市場對境外投資者持續開放，外資保險公司的市場份額或者會繼續增加。

### 國內保險行業的監管不斷演變

保險行業在中國受嚴格的監管。中國保監會於1998年成立，初期集中規範市場行為及打擊保險經營者的不當經營行為。中國保監會自此已頒佈多項規則及條例，規範中國壽險公司和財產保險公司，以及保險中介機構的市場行為，以防止及處理保險市場營運可引致的風險。例如，2008年，中

國保監會採取措施打擊財產保險公司的非法或其他不合規的活動。此舉有助在中國保險業營造符合法律及法規的公平有序的競爭環境。自 2003 年起，中國保監會加強對償付能力額度的監管為保戶提供更佳的保障。2008 年，中國保監會進一步修訂對保險公司的財務穩健性測試，並採納新規則，可對償付能力額度引起監管機構注意的保險公司進行各項監管措施。從 2006 年起，中國保監會亦著重監管保險公司的公司治理、風險管理、內部控制及合規體系的健全程度。鑑於中國保險業重大發展，中國保險法於 2009 年進行了修訂，這是自 2002 年修訂以來再次進行修訂。經修訂的中國保險法解除了對保險公司組織架構的限制，並擴闊保險公司的業務範圍及投資渠道。同時，經修訂的中國保險法對保險公司的關聯方交易加入新的監管要求，以及限制未能符合償付能力要求的保險公司的活動等。有關中國保險業目前的監管詳情，請參閱「監管」一節。

中國保監會正對保險公司實施以風險為基礎的監管制度。根據有關以風險為基礎的監管制度，保險公司將按公司治理、內部監控及營運風險等一系列條件，獲得評估及分為不同組別。評定結果未如理想的保險公司，將會受到中國保監會較嚴格的監控，而評定結果理想的保險公司，預期將可獲得中國保監會在監管上的支持，例如新產品批核、新設分公司及保險資金部署等方面的政策優惠。中國正逐步建立起注重償付能力、公司治理和市場行為監管的現代保險監管體系。