

中国太保偿二代二期专题说明会纪要

(2022年1月)

一、偿二代二期规则介绍

- **偿二代二期规则有四方面的主要变化：第一，严格资本认定标准，夯实资本质量。**长期寿险保单未来盈余不再全部计入核心资本，使用资本报酬率进行资本分级，同时要求“计入核心资本的保单未来盈余不超过核心资本的35%”。完善投资性房地产、长期股权等资产认可标准。不得通过关联交易、多层嵌套金融产品、增加股权层级等方式套取保险资金，用于购买资本工具。**第二，提升了最低资本的风险计量要求。**增加了市场风险和信用风险的穿透计量，利率风险的计量范围扩大至所有利率敏感型资产，新增集中度风险计量。校准各风险因子、增加重疾恶化趋势风险等。**第三，完善偿付能力风险管理要求与评估。**优化风险综合评级标准。新增资本规划监管要求，增强资本管理前瞻性。扩展偿付能力信息公开披露要求，继续提升信息透明度。**第四，完善保险集团监管标准，进一步加强集团监管力度。**新增保险集团特有风险的最低资本计量。我们认为二期规则的变化体现了以风险为导向的偿付能力管理体系的大幅优化。

- **关于新规对公司偿付能力充足率的影响：**集团方面，与一期相比，受保险子公司影响，集团核心和综合偿付能力充足率呈现不同程度下降。第一，实际资本规模大幅减少，主要受寿险子公司未来保单盈余部分确认的影响；第二，最低资本规模略有减少，主要受

寿险子公司市场风险中利率风险降低的影响；第三，新增集团特有
风险最低资本计量，对偿付能力影响不大。**产险方面**，核心、综合
偿付能力充足率有所下降，主要受各类风险因子普遍调增导致最低
资本规模进一步增加的影响。最低资本中保险风险、市场风险与信
用风险规模呈现不同程度增长，结构占比保持稳定。**寿险方面**，核
心偿付能力充足率明显下降，主要由于保单未来盈余不再全部确认
核心资本，且受计入比例不超过 35%的限制导致核心资本规模减
少。在此基础上受资本分级确认及附属资本比例限制的影响，寿险
综合偿付能力略有下降。最低资本规模略有减少，主要由于市场风
险中因计量方法完善利率风险明显下降，保险风险及信用风险受风
险因子调增影响均有不同程度上升，市场风险占比下降。

● **关于偿二代二期规则的综合影响**：二期规则对偿二代整体框架的
各部分作了校准、修订、补充，资本将成为大多数保险公司经营中
的重要约束。对于前期重视资本管理，强化业务和资产品质的公司
将构成较强的利好。公司将持续研究新规对经营的影响和应对举
措，结合经营现状，反映对公司经营的量化和非量化约束，进一步
提升公司的经营管理能力。

二、问答纪要

1. 问：偿二代二期对内含价值和新业务价值评估的影响？

答：新业务价值是公司重要的经营指标。一期工程下，内含价值和
新业务价值的价值评估体系已涵盖要求资本成本。二期工程下，要
求资本成本对价值评估的作用可能会发生一些变化。公司内部已开始

对价值评估进行前瞻性的研究，并与咨询公司讨论方法。从产品影响的方向性判断，我们预计保障型产品的价值仍将高于储蓄型产品，但产品间的差异将略有收窄。预计内含价值和新业务价值可能略微下降。

2. 问：与同业相比，二期规则对公司偿付能力、价值评估等的影响是更大还是更小？

答：预计除个别公司外，二期工程对各主要同业的影响程度相近。

3. 问：二期规则下，预计偿付能力充足率有所下降，特别是寿险的核心偿付能力充足率降幅可能更为显著。考虑到寿险是公司最重要的分红来源之一，未来是否会因为寿险需要保持一定的偿付能力充足率而降低对集团的分红，进而影响集团的股东分红政策？公司是否考虑通过股权融资或债权融资补充资本？

答：公司秉持给予股东长期、稳定回报的理念，综合考虑公司盈利、偿付能力、营运利润及业务发展的需要，合理确定利润分配水平。从偿二代二期的模拟测试结果来看，本次改革对公司的偿付能力充足率可能会有一次性影响，但不会是持续性的，预计对公司的分红政策不会产生重大影响。

由于二期规则对资本管理的要求进一步提升，公司正在寻求更多的资本补充方式。去年11月，监管发布了无固定期限资本债券的有关征求意见稿，公司正在开展有关研究。

4. 问：公司于2020年完成了GDR的发行，考虑到二期工程对各子公司偿付能力充足率有不同程度的影响，是否考虑将GDR所募资金用于对子公司的增资？

答：根据 GDR 的招股说明书中的资金预期用途的说明，本次发行的募集资金将围绕保险主业，基于公司未来发展，用于在金融科技、大健康等新兴领域的布局。考虑到上述方面将成为公司未来的新增长动能，公司将坚持上述资金用途，开展募集资金的使用。公司将结合未来发展战略和资金使用效率合理安排有关资金的使用。

5. 问：二期规则下，寿险方面，未来盈余计入核心资本的比例限制、新增疾病趋势风险等；产险方面，取消超额累退计算方式等；针对上述变化，产险和寿险的经营策略将做何调整？

答：寿险方面，公司始终坚持客户需求为导向的经营策略。近期来看，储蓄型产品需求较大，保障型产品的需求仍有待提升。新业务价值是公司的重要经营指标。尽管二期规则下资本要求更为严格，但预计保障型产品的价值率仍将高于储蓄型产品。公司将通过不断回溯产品经营策略，确保经营结果达到预期并满足资本要求。

非寿险方面，二期规则下尽管综合偿付能力充足率和核心偿付能力充足率有所下降，但仍然保持良好水平。偿二代二期规则中取消超额累退机制、对信保业务的区分、巨灾风险的地区细分、农险等政策性业务增设调控因子等制度安排都体现了引导保险业回归本源，服务实体经济的监管导向。针对二期规则的变化，在下一步经营策略中，一方面，公司将优化负债结构并强化成本管理；另一方面，公司将加强风险识别和筛选能力，并通过营运集约化、高效的理赔管理，平衡好风险和收益的投资决策，做好资本规划。产品策略方面，公司将更多考虑各产品线在二期规则下的资本占用和资本消耗，结合净现金流要求、市场策略、客户策略等经营要求，统一考虑非寿险的产品策略。

6. 问：二期规则新增疾病趋势风险，预计将导致重疾险价值率的下降，公司预判重疾产品价值率的下降幅度？上述变化是否会引起公司产品策略的转变？

答：公司的产品和经营策略是以客户需求为导向的。尽管二期规则可能对重疾险产品的价值率构成略微影响，但重疾险的价值率仍然较高。

7. 问：二期规则下长期股权投资等各类别资产的基础因子有不同程度的提升，上述变化将对公司大类资产配置，特别是权益类资产的配置比例有何影响？

答：二期工程提高了未上市股权、长期股权投资、投资性房地产等资产的风险因子，将导致对这类资产的配置产生更多的资本占用。但从公司的测算结果来看，偿二代二期工程不会对我司股权、不动产等资产配置构成明显约束，其原因一是我司对此类资产的配置比例原本较低，二是我司偿付能力充足率相当充足。因此，在当前市场利率中枢下行的背景下，我司仍将坚持“哑铃型”的大类资产配置策略，一方面加强长久期资产的配置，另一方面加强权益类资产的配置。

8. 问：二期规则对非保险主业的长期股权投资设置了较高的风险因子，公司近年来在与保险有协同效应的产业开展了较多布局，预计上述风险因子的调整对公司有何影响？

答：二期工程将非保险主业的长期股权投资的基础因子由10%提高至100%。由于我司大类资产配置中几乎无此类长期股权投资，而与保险业务有协同效应的投资项目大多不属于此类投资，因此上述变化对我司偿付能力影响有限，也不会影响公司在与保险业务协同领域的投资布局。