

先说结论：

1

、2021年度财险行业保费收入1.35万亿元，同比增长约1%，近12年复合增长率12%；综合成本率为100.8%，同比下降了0.1个百分点。

2021年度财险行业综合赔付率

70.4%，同比增加7.0个百分点；综合费用率30.4%，同比下降了7.1个百分点

。

赔付率

和费用率已经由2018年的六四开，回到七三开。这应该车险综改的效果。

2、2021年TOP3综合赔付率70.8%，TOP4-9为71.3%，小型公司为67.6%；

从趋势来看，财险公司综合赔付率已经连续三年持续走高。

小公司的赔付率比大公司和中公司都低，是个奇怪的现象？

或许有两种解释，一是这种“低”是随机的，二是小公司的准备金不如大公司和中公司提的充足。

2021年TOP3综合费用率28.0%，TOP4-9为33.2%，小型公司为37.5%；同样也是连续三年下降，尤其是2021年度下降幅度最大。

3

、“13精”基于近十年各家财险公司的财报数据，构造了综合赔付率和综合费用率指标，收集了498个样本数据，构造了赔付率、保费规模对费用率影响的实证模型，以及费用率对保费增速的实证模型。详细结果见后文。

4、“13精”给出了2021年各家财险公司的综合成本率排行榜。

2021年度中远海自保的综合成本率甚至是负的，排名第1；

美亚保险的综合成本率60.7%，排名第2；

平安产险

、太保财险和人保财险的综合成本率分别为97.6%、98.8%、99.4%，排列16-18位；

事实上，保险经营是马拉松，不是百米或者千米冲刺。

考虑到保险公司业绩在年度之间会呈现一定的波动性和内生性，我们还特别总结了近12年累积口径下各家财险公司综合成本率排行榜。

5年累积口径下中远海自保的综合成本率是最低的16.0%，排名第1，累积承保盈利1.4亿元；

12年累积口径下平安产险综合成本率96.2%，排名第8位，累积承保盈利683亿元；

12年累积口径下人保财险综合成本率97.9%，排名第11位，累积承保盈利666亿元；

12年累积口径下太保财险综合成本率98.7%，排名第11位，累积承保盈利133亿元；

正文：

4月底，财险公司年度信息报告已经向社会披露。

本次，我们使用财险

行业传统的“三率”指标，看财险行业三率走势，考察财险公司保费、费用率与赔付率的关系。

1

财险行业三率总体经营状况

2021年度财险行业保费收入1.35万亿元，同比增长约1%，近12年复合增长率12%；

综合成本率为100.8%，与去年底相比，下降了0.1个百分点；相比2011年的历史低点增加了5.4个百分点。

2021年度财险行业综合赔付率70.4%，同比增加7.0个百分点；综合费用率30.4%，同比下降了7.1个百分点。

赔付率和费用率已经由2018年的六四开，回到七三开。

从历史趋势来看，综合赔付率与综合费用率之间的差异逐年收窄至2018年，2019年突然出现一个反转。这应该是车险综改的效果。

随着车险综合改革逐步推进，财险行业“赔付率上行、费用率下行”的态势会成为一个新趋势，直到车险费改进入新的均衡状态。

当然这也应该是政策改革预期效果的逐渐呈现。这个新均衡状态也许就在2022年形成。

2

财险行业不同规模类型公司的三率状况

2021年TOP3综合赔付率70.8%，TOP4-9为71.3%，小型公司为67.6%；

从趋势来看，财险公司综合赔付率已经连续三年持续走高。尤其是2021年无论大中小型公司综合赔付率均是大幅度提升。

横向比较来看，小型公司的综合赔付率低于大中型公司约3~4个百分点。

小公司的赔付率比大公司和中公司都低，是个奇怪的现象？

或许有两种解释，一是这种低是随机的，二是小公司的准备金不如大公司和中公司提的充足。

2021年TOP3综合费用率28.0%，TOP4-9为33.2%，小型公司为37.5%；同样也是连续三年下降，尤其是2021年度下降幅度最大。

横向比较来看，综合费用率与公司规模类型成反比，TOP3低于TOP4-9低约5个百分点；而TOP4-9又低于小型公司约4个百分点。

3

财险行业赔付率、保费规模与费用率关系验证

之前我们曾连续三期论述财险赔付率和费用率存在着此消彼长的负向关系，该费用率指的是变动费用率。

可见 如果没有费改导致的费率下降，则车险成本率结构将比现在更坏！

车险赔付率与费用率负相关背后是市场的力量，尊重市场规律是下一步车险费改的前提！

保费规模、费用率与保费增速的关系研究，近11年财险公司综合成本率排行榜。

譬如，当一个地区业务赔付率较低时，市场竞争就会加剧，各经营主体往往通

过加大费用投入来“抢占”优质业务，以致于费用率上升，直到两者之和处于业务运营的“正常利润”水平；

反之，由于某些因素，当该地区业务赔付率开始上升，经营主体对其“兴趣”也在逐渐下降，市场投入费用也会随之调整，然而两者之和仍然围绕“正常利润”水平波动。

接下来，我们将基于12年公司经营数据，从实证角度对上述关系进行检验。

由于我们无法分离出变动费用率，因此使用综合费用率代替。由于综合费用率包括固定费用在内，为减少固定费用的影响，我们将保费规模加以控制。

“13精”基于近十年各家财险公司的财报数据，收集了498个样本数据，构造了赔付率、保费规模对费用率影响的实证模型。

研究结果表明，保费规模每提高1%，费用率下降0.044个百分点（这个比较抽象，大家可以理解为保费规模翻倍的时候，费用率大概下降4.4个百分点，这主要是摊薄固定费用的影响结果）。

从前文分析，我们发现大公司的费用率一直比中小公司低。

实际上，费用率可以拆解为固定费用率（管理费用率）和变动费用率（销售费用+手续费）。

一个经验感知的事

实是，费用率是一个严格单调的保费规模减函数。这背后应该是规模摊薄固定费用原理。

基于上部分两者关系的实证结果，我们计算出了保费规模与综合费用率的对应关系，如表1所示。

拟合结果及对比情况进一步证实，费用率是保费规模的减函数，体现的是规模

摊薄固定费用原理。

另外，我们也证实了赔付率与费用率之间的负相关关系，综合赔付率每提高1个百分点，综合费用率则下降0.41个百分点。

此外，我们观察到费用率的提高会对保费增速有个正向的影响，这应该是变动成本率的作用，也是市场化竞争的体现。

研究表明，费用率每提高1个百分点，保费增速提高0.64个百分点。

4

财险公司综合成本率排行榜

需要说明的是，本文中财险公司三率系保险公司年度信息披露报告中的财报数据计算而得，可能与财险类上市公司的计算口径略有差异。这主要体现在综合费用的指标计算上。

基于财险公司披露的财务报表计算的综合费用率中，分子部分的税金及附加包含了投资业务的税金及附加部分，而上市公司披露的综合费用率中不包含这一部分。

像平安

披露的信息中，计算综合费用率的分子中除了不包含投资业务税金以外，还会剔除投资部门的管理成本等；对于综合赔付率，财险公司披露的年报信息与上市公司披露的信息是一致的。

表2.1给出了2021年各家财险公司的综合成本率排行榜；

2021年度中远海自保的综合成本率甚至是负的，排名第1；

美亚保险的综合成本率60.7%，排名第2；

平安产险、太保财险和人保财险的综合成本率分别为97.6%、98.8%、99.4%，排列16-18位；

表2.2给出了近12年累积口径下各家财险公司综合成本率排行榜。

5年累积口径下中远海自保的综合成本率是最低的16.0%，排名第1，累积承保盈利1.4亿元；

12年累积口径下平安产险综合成本率96.2%，排名第8位，累积承保盈利683亿元；

12年累积口径下人保财险综合成本率97.9%，排名第11位，累积承保盈利666亿元；

12年累积口径下太保财险综合成本率98.7%，排名第11位，累积承保盈利133亿元。