

# 未雨绸缪还是生存刚需 解码险企年度“战略蓄水”

近期,多家险企获批增资或者发布增资计划。增加注册资本是险企最常见的资本补充方式,反映出股东方“真金白银”的支持。除了增资,不少险企还通过发行永续债等方式补充资本。在紧锣密鼓推进“战略蓄水”的险企中,既有人身险公司,又有财产险公司,还有再保险公司。总的来看,人身险公司的增资规模遥遥领先于财产险公司及再保险公司。

为何人身险公司增资发债更加密集?金额更多?业内人士表示,人身险公司主营长期险业务,在当前利率波动、经济增速放缓的宏观环境下,人身险公司积蓄资本、提升竞争力、应对风险等需求变得更加迫切。提前增资发债,有利于险企未雨绸缪,提升公司偿付能力,增强业务发展后劲。

以今年同时发布增资计划和发债计划的险企之一泰康养老为例,20亿元的股东增资计划完成后,泰康养老注册资本已超百亿元。“注册资本迈入百亿元行列,是对国家战略的积极响应。这一举措也为泰康养老把握行业政策红利、满足人民群众多元化养老保障需求,奠定了更加坚实的基础。”泰康养老相关负责人表示。

●本报记者 薛瑾



视觉中国图片  
制图/韩景丰

## 险企积极增资发债 积蓄资本实力

资本金是支撑险企稳健经营的重要基石。今年以来,多家险企完成增资或公布增资计划,合计金额已达数百亿元,涵盖人身险公司、财产险公司及再保险公司。根据公开信息梳理,在这些险企中,增资额最大的是平安人寿。

据平安人寿今年4月发布的公告,公司股东拟向平安人寿增资约200亿元。平安人寿称,此次增资主要是为加快业务发展,多措并举提升偿付能力水平,建立健康、可持续发展模式,进一步增强资本实力。今年10月,平安人寿公告称,监管部门已批准其注册资本变更事项。

除了平安人寿,另有一些人身险公司也获

得了较高额度增资。例如,今年6月,中邮人寿增资获批,其注册资本由286.63亿元变更为326.43亿元,增资金额39.8亿元。今年4月,中信保诚人寿增资获批,其注册资本由48.6亿元变更为73.6亿元,增资金额25亿元。

此外,今年6月,泰康养老发布公告称,为满足业务发展和偿付能力需求,公司股东泰康保险集团决定向泰康养老增资20亿元。此次增资后,泰康养老的注册资本从90亿元增至110亿元,该增资事项已于日前获得监管部门批准。

事实上,在外源性资本补充方面,今年以来行业可谓动作频频。除了规划增加注册资本

外,发债也成为险企补充资本的重要选项。在发债品种上,永续债成为险企发债的主流,用以提升核心偿付能力充足率。新华保险、泰康养老、泰康人寿、交银人寿、平安人寿、招商信诺人寿、阳光人寿、工银安盛人寿等险企纷纷发布发债计划获批公告。

此外,个别险企还发行了零息可转债。例如,今年6月初,中国平安公告称,拟发行117.65亿港元于2030年到期的零息可转换为该公司H股股份的债券,并将所得款项净额用于满足其未来以金融为核心的业务发展需求,用于补充资本需求,支持医疗、养老新战略发展的业务需求等。当月,该债券发行完成。

## 增厚未来养老金融业务资本储备

2025年,泰康养老是既涉及增资又涉及发债的险企之一。对此,泰康养老表示,增资发债顺利完成,充分体现了泰康保险集团深耕养老金金融领域的战略决心,进一步强化了集团内部的协同效应,推动“长寿时代·泰康方案”的深化落地,也为泰康养老持续做大做强养老第二、第三支柱业务提供了有力支撑。

在泰康养老看来,随着中央金融工作会议将“养老金融”纳入五大重点发展方向,以及国家明确提出加快补齐第三支柱短板、大力发展战略商业保险年金等政策导向,养老保险公司正迎来前所未有的发展机遇。

作为泰康保险集团旗下专业养老保险公司,泰康养老在第二支柱年金受托管理、第三支柱个人养老金及商保年金方面积累了丰富的服务经验。截至2025年11月底,泰康养老

受托管理养老金规模6700亿元,自2013年以来,公司企业年金受托规模年均增速、市场份额年均增速、集合计划累计收益率均位居市场前列。目前,泰康养老服务个人养老金客户数近30万人,步入行业第一阵营。

根据泰康养老发布的偿付能力报告,公司偿付能力长期保持充足,处在行业前三分之一水平。截至三季度末,泰康养老综合偿付能力充足率222.42%,核心偿付能力充足率131.41%。风险综合评级持续维持在A类。

2023年,金融监管总局下发的《养老保险机构监督管理暂行办法》从资本管理等方面对养老保险机构作出了专门规定。比如,根据经营的不同类型业务,要求养老保险机构逐级提高注册资本,增强公司风险抵御能力,并要求公司建立健全多元化资本补充机制。按照办法要求,各家

养老保险机构积极转型,逐步剥离短期健康险等业务。泰康养老坚定聚焦养老主业,坚持走专业化发展道路,业务平稳过渡,规模保费收入下降幅度收窄,新业务价值显著提升。

分析人士表示,专业养老保险机构提前进行资本金储备,可以为后续业务开展奠定坚实基础,提供更专业、更高效的养老保险服务。

值得一提的是,泰康养老是国内首家超千亿元总资产的养老保险机构。泰康养老表示,在国家积极鼓励第三支柱建设的时代背景下,背靠泰康保险集团搭建的医养康养生态服务体系,公司积极聚焦主业,融入“新寿险”模式,在深耕养老第二支柱的企业医养保障服务基础上,加速将第二支柱的实践经验迁移,发挥职业服务模式优势,从对公延伸至个人,探索出一条养老第二、第三支柱融合发展的创新路径。

## “偿二代二期”规则促使资本补充需求旺盛

业内人士分析称,今年以来,行业出现更多大额、密集增资发债案例,这是应对低利率环境下经营潜在不确定性的未雨绸缪之举,也是应对“偿二代二期”规则的必要举措。

偿付能力是险企经营发展的生命线,是险企对保单持有人履行赔付义务的能力,也是险企开展更多业务的“准入证”与“通行证”。按照金融监管总局《人身保险公司监管评级办法》相关规定,偿付能力是影响监管评级的六大维度之一。此外,监管部门对不少创新业务设

定了偿付能力门槛,如开展个人养老金业务要求综合偿付能力充足率不低于150%、核心偿付能力充足率不低于75%。

今年,偿付能力监管政策切换进入倒计时。多位业内人士表示,随着业务量的增长,险企需在2025年底前完成资本补充,以满足在“偿二代二期”新监管框架下的偿付能力要求。

根据此前监管规定,2022年至2024年为“偿二代二期”规则实施的过渡期。2024年

末,金融监管总局有关负责人表示,考虑到保险业偿付能力监管规则切换至“偿二代二期”规则的影响尚未完全消化,为维护保险业稳健运行,延长该规则实施过渡期至2025年底。该负责人还表示,将推动保险公司加强偿付能力管理,提升资本补充能力,不断夯实稳健经营基础。

在上述背景下,很多险企产生了夯实资本安全垫的需求,需要通过外源性资本补充维持偿付能力充足。

业内人士分析称,今年以来,行业出现更多大额、密集增资发债案例,这是应对低利率环境下经营潜在不确定性的未雨绸缪之举,也是应对“偿二代二期”规则的必要举措。

偿付能力是险企经营发展的生命线,是