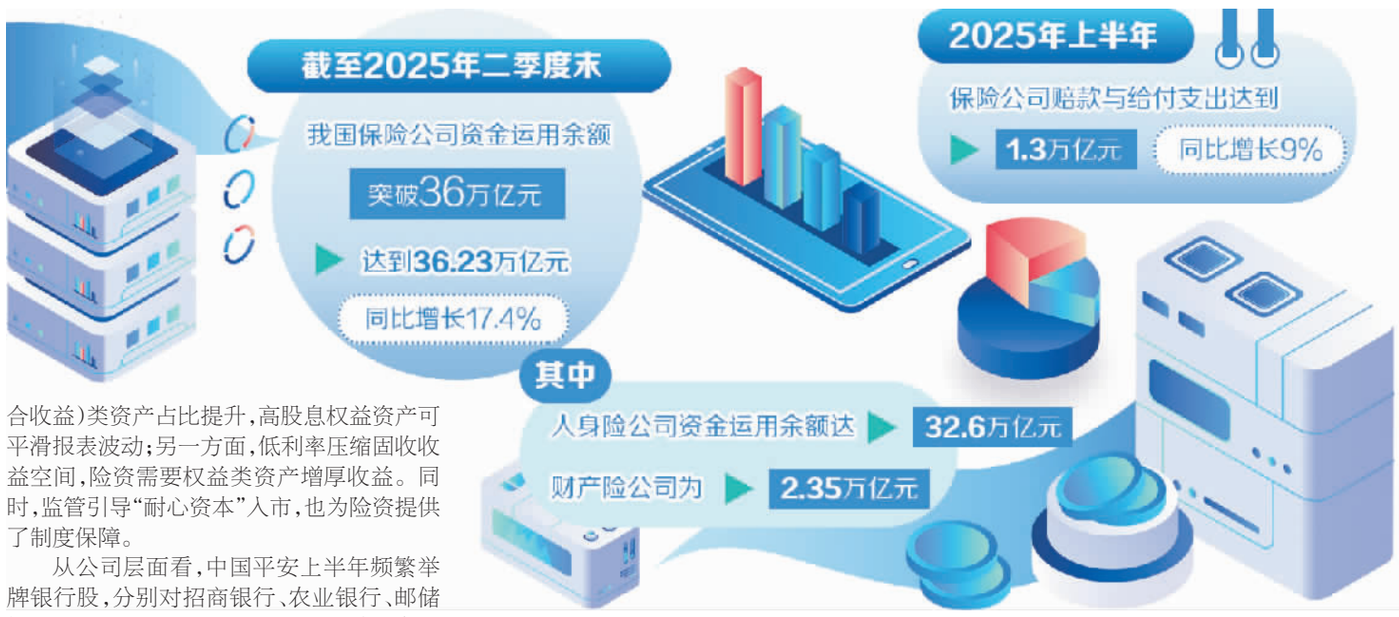
财金纵横

□ 本报记者 武亚东

保险业上半年保障水平提升

2025年已过半程，我国保险业交出了一份稳中有进的“期中答卷”。国家金融监督管理总局公布的最新数据显示，二季度末保险公司资金运用余额首次突破36万亿元，原保险保费收入保持增长，赔付支出加快释放，行业综合偿付能力维持在合理区间。

专家表示，在低利率、强监管与新会计准则叠加的背景下，险企既面临资产负债管理的新考验，也迎来结构调整的战略机遇。无论是资产配置的持续优化，还是保障功能的深入发挥，都折射出行业穿越周期的韧性与担当。



资产扩容验证增长韧性

截至2025年二季度末，我国保险公司资金运用余额突破36万亿元，达到36.23万亿元，同比增长17.4%。其中，人身险公司资金运用余额达32.6万亿元，财产险公司为2.35万亿元，均较年初实现稳健增长。二季度末，保险行业总资产达39.2万亿元。

在负债端，2025年上半年保险公司实现原保险保费收入3.7万亿元，同比增长5.1%，增速较2024年进一步回暖。其中，人身险业务的复苏尤为显著。过去两年，人身险行业经历定价利率下调、产品结构调整的阵痛期，保费一度承压。今年以来，分红险、年金险、健康险等产品销售逐步改善，成为保费增长的主要动力。多位业内人士表示，随着预定利率调整到位和产品切换完成，人身险公司在产品设计上更注重长期价值与稳健收益，从而推动负债端回归保障本源。

财产险方面，车险市场在经历综合改革后的激烈竞争中逐步趋于理性，盈利水平改善。同时，责任险、农业保险、健康险等非车险业务保持高增长，为财险板块提供了新的支撑。数据显示，2025年上半年新增保单件数达到524亿件，同比增长11.1%。

在资产端，债券依然是险资配置的“基本盘”。截至二季度末，债券投资余额达17.87万亿元；其中人身险公司债券投资余额16.92万亿元，占比高达51.9%，明显高于财险公司。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，长期债券是险资的“压舱石”。由于保险负债端天然具有长期性，长期债券的票息收益与负债久期相匹配，能有效对冲利率波动风险，保障偿付能力。在利率下行周期，固收再投资风险虽存，但长期债券的稳定性优于权益类资产，是险资防御性配置的必然选择。

与之并行的是，股票投资成为险资配置的新亮点。数据显示，2025年上半年保险公司投向股票的资金余额首次突破3万亿元，二季度单季净增2513亿元，环比增长8.9%。田利辉进一步表示，险资增配权益资产并非短期冲动，而是长期战略选择。一方面，新会计准则下FVOCI（公允价值变动计入其他综合收益）类资产占比提升，高股息权益资产可平滑报表波动；另一方面，低利率压缩固收收益空间，险资需要权益类资产增厚收益。同时，监管引导“耐心资本”入市，也为险资提供了制度保障。

从公司层面看，中国平安上半年频繁举牌银行股，分别对招商银行、农业银行、邮储银行举牌，累计市值超过600亿元，并再度举牌中国太保H股和中国人寿H股。事实上，今年以来险资举牌动作频繁，已有30次之多，涉及23家上市公司，远超去年全年20次的水平。

田利辉认为，险资通过举牌释放对优质标的长期价值的认可，尤其偏好现金流稳定的央企国企；同时，借助FVOCI分类减少当期利润波动，契合新会计准则要求。在当前A股估值低位时，险资举牌是逆周期布局的理性选择。例如，泰康资产在上半年设立私募基金“泰康稳行”，首笔投资已落地；太保资产也推出了“太保致远1号”私募股权基金。业内普遍认为，这些动作不仅体现了险企在权益投资上的积极探索，也反映出行业正通过“基金化”路径实现多元化配置。

赔付增长体现保障功能

赔付支出是衡量保险保障功能是否得到充分发挥的重要指标。数据显示，2025年上半年，保险公司赔款与给付支出达到1.3万亿元，同比增长9%，增幅明显快于保费增长，保险业在扩大覆盖面的同时，保障功能不断深化。

总的来看，健康险与长期护理险成增长“主力”。在人身险领域，健康险和长期护理险成为赔付增长的主要来源。随着人口老龄化趋势加快，慢病群体扩大，健康医疗支出持续攀升，推动健康险赔付不断增长。同时，部分地方长护险试点逐步进入赔付高峰期，也对寿险公司形成考验。

业内人士透露，为应对以上问题，不少寿险公司通过优化产品结构，强化分红险、万能险等投资型产品收益，以平衡赔付上升带来的压力。例如，中国人寿、新华保险均在半年报中提到，分红险实际分红实现率普遍超过100%，客户收益率达到3%以上，为公司应对赔付端压力提供了缓冲。

财产险方面，车险依旧占据赔付主体，但自然灾害等突发事件的赔付压力显著增加。2025年夏季，北方多地遭遇强降雨，导致车辆、房屋受损严重。人保产险、平安产险、太保产险、阳光产险等公司迅速启动应急预案，开启“先行赔付”“无差别救援”，不仅面向客户，也向社会公众开放救援服务，体现了保险业的责任担当。

此外，责任险、农业险等新兴险种赔付快速上升。例如，部分地方农业险因极端天气触发大规模赔付，保险公司联合地方政府和再保险公司共同承担风险，形成了“政保合作”的模式。这类赔付虽增加成本，但也显著提升了保险的社会价值与公众认同。

“赔付增长意味着保险的保障功能得到更充分发挥。关键在于公司如何通过数字化手段和服务优化，将赔付转化为客户黏性和社会信任。”中央财经大学中国精算科技实验室主任陈辉认为，未来赔付端压力将推动行业更重视风险管理、再保险运用与产品创新。

记者在采访中了解到，理赔效率与体验已成为保险竞争的新焦点。通过视频查勘、自助报案、区块链存证等技术，行业正努力缩短赔付周期，提升透明度。陈辉表示，长期来看，这些举措有助于在赔付压力上升的同时，保持经营稳定与客户信任。

偿付稳健推动结构优化

偿付能力是保险公司生存发展的根基。数据显示，2025年二季度末，行业综合偿付能力充足率为204.5%，核心偿付能力充足率为147.8%，远高于监管要求的100%和50%。分类型看，财产险公司综合偿付能力为240.6%，人身险公司196.6%，再保险公司250.5%，整体表现稳健。

在已统计的60家寿险公司中，6家公司连续两个季度获得AAA评级，包括中英人寿、工银安盛、中意人寿等，综合偿付能力充足率均超过200%，核心偿付能力充足率超160%。这些公司普遍为合资险企，资本实力雄厚，风险管理能力突出。与此同时，也有部分公司偿付压力较大。华汇人寿风险评级连续多年为C，处于不达标状态，已宣布暂停分红产品红利分配。此前，监管部门已将“偿二代”二期过渡期延长至2025年底，为风险公司提供调整窗口。这意味着企业必须在资本补充、业务优化和风险管理上加快动作，否则将面临更严厉的监管限制。

“中英人寿始终坚持长期主义的经营逻辑，在复杂多变的市场环境中选择稳健前行，逐步形成了契合自身特色的发展路径。”中英人寿有关负责人表示，唯有立足长期，才能在股东协同、机制活力、模式创新、资产负债匹配和投资效率等方面积累真正的竞争力。以“三端四表”为经营锚点，中英人寿将客户的保障、员工的成长与股东的回报放在同等重要的位置，努力实现多方价值的平衡。这一长期主义思维，同样体现在公司对中介市场的系统布局中。中英人寿持续推进“中英模式”的经代策略，注重与优质中介伙伴的深度协同，不仅输出产品，更提供培训与服务的整合能力，在渠道共建和生态协同方面逐渐形成差异化优势，为行业探索中介渠道的可持续发展提供了有益经验。

在资产负债管理方面，行业普遍通过加大长期债券配置、增配权益资产来应对利率下行与负债久期错配问题。权益资产同样发挥了重要作用。2025年上半年资本市场回暖为保险资金投资注入动力，险资净资产随之增长，在一定程度上缓解了低利率环境下资本约束趋紧的压力。中国人寿资产管理有限公司总裁于泳表示，单纯依赖固收资产的模式已难以维系，险企必须更加重视在优质赛道上的权益投资，以提升长期回报水平。

整体来看，行业偿付能力处于充足区间，但并非无忧。低利率环境下，资本回报压力依然存在；部分中小险企在资本补充与投资管理上的弱点，可能在市场波动中进一步暴露。监管延长过渡期既是缓冲，也是一种“倒逼”。田利辉认为，行业需在资本补充工具创新、资产配置多元化和负债端精细化管理上形成合力，才能在未来监管趋严的背景下保持稳健。

纵观二季度保险业的运行数据，资产规模持续扩容，保费收入企稳回暖；赔付支出加快释放，保障功能不断深化；偿付能力保持稳健，但资产负债匹配与新会计准则的挑战已迫在眉睫。专家表示，保险业正处于新的发展阶段，既要在低利率与监管趋严中守住底线，又要在新会计准则与资本市场变化中寻找增量。穿越周期的韧性，正是保险行业稳健发展的最大底气。

险业内声音

伍燕然

不久前，香港联交所股权披露显示，中国平安于8月11日举牌中国太保。举牌后中国平安持有5.04%的中国太保H股。国家金融监督管理总局公布的最新数据显示，截至二季度末，保险公司和保险资产管理公司总资产39.2万亿元，较年初增加3.3万亿元，增长9.2%。保险资金支持资本市场发展有了更充足的底气。

2024年9月以来，中央金融办、金融监管总局、证监会等多部门陆续印发了《关于推动中长期资金入市的指导意见》《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》等多个政策文件，强调要发挥保险资金的作用，提升持股比例和稳定性，更好发挥保险资金的市场稳定器和经济发展助推器作用。

从近一年来的市场表现来看，险资作为耐心资本的主力之一，正悄然影响着市场风格。

一是引导价值投资，优化资源配置。据中国保险行业协会披露，截至2025年7月20日，保险公司共举牌20次，不仅超过2023年全年举牌数，也追平了2024年全年举牌数。从投资标的所处行业来看，银行股被举牌次数最多，此外还涉及公用事业、能源、交通运输、科技等行业。这是对价值投资理念最有力的背书，有利于引导资金流向经营稳健、注重分红的优质企业，优化了市场的资源配置效率，鼓励上市公司专注主业、提升回报股东能力。

二是提供巨量长期资金，稳定市场预期。据估算，险资每年至少将为A股新增几千亿元规模的长期资金。这为市场注入了宝贵的长期流动性来源，增强了市场韧性。尤其在市场情绪低迷或遭遇外部冲击时，险资的稳定持仓和潜在的低位增持能力，是名副其实的“压舱石”。

三是降低市场波动，增强我国资本市场的全球竞争力，推动市场生态进化。我国以往市场散户众多，容易被游资利用，投机性游资一般偏爱高波动率的环境，这形成了A股长期高波动的特征，制约全球长期资本超额配置A股的意愿。按照噪声交易理论，噪声交易者多的股市之所以过度波动，是因为市场除了有系统风险外，还有噪声交易风险。面对成熟的市场，长期资金只要承担系统风险即可，但面对高波动的A股，长期资金要额外承担噪声交易风险。由于理性的长期资金是风险厌恶的，如外资的养老基金或共同基金，导致这些耐心资本不愿意投资A股，来的反而多数是短期投机的资本。

令人欣喜的是，我国资本市场正在逐步缓解上述隐患。2025年1月至7月22日，沪深300指数日均振幅1.06%，同比下降15.2%，表明市场波动下降，波动率正在逐步向美股等成熟市场靠拢。另外，沪深300指数日均涨幅0.027%，同比增加5.75%，长期回报日益显现。显然，险资持续增持核心资产形成示范效应，低换手的运作模式显著收窄了市场波动区间，降低了噪声交易风险，挤压了游资的生存空间，更易吸引更多的耐心资本进入，如企业年金、社保基金、主权基金等，形成良性循环，推动市场生态进化。

当险资持续注入确定性，当“买入持有”取代“追涨杀跌”成为市场共识，中国资本市场方能更多地吸引全球耐心资本。这注定是一场耐力跑而非冲刺赛，唯有坚守长线思维的政策定力，持续扩大养老基金、企业年金等多元化耐心资本“同盟军”，方能让价值投资的根系扎得更深，最终孕育出与实体经济大国地位相匹配的高质量资本市场。

（作者系北京师范大学经济与工商管理学院教授）

新三样领域偷骗税受严惩

本报记者 董碧娟

近日，国家税务总局曝光了“新三样”（电动汽车、锂电池、光伏产品）领域2起偷骗税案件，这是税务部门首次对该领域的违法案件进行披露，警示任何试图以偷骗税损害税收公平、破坏市场秩序的违法行为都将受到严惩。

2021年至2023年，江西南氏锂电新材料有限公司通过扩大研发人员范围，将非直接从事研发工作的人员工资费用668.22万元纳入研发支出进行申报，违规享受研发费用加计扣除税费优惠。同时，该公司还存在其他少缴税款的违法行为。2025年4月，国家税务总局宜春市税务局第一稽查局对其依法作出追缴税费、罚款共计571.9万元的处理处罚决定，并依法加收滞纳金。

2019年至2022年，以林嘉阳为首的骗税团伙为获取非法利益，通过操控深圳市道为新能源科技有限公司等11家企业，从上游虚开团伙控制的新能源公司取得品名为“铅酸蓄电池”的虚开发票后，虚构生产加工假象，将不能退税的“铅酸蓄电池”，以可退税的“锂电池”名义出口，骗取国家出口退税款1.49亿元。2023年8月，国家税务总局深圳市税务局稽查局依据《中华人民共和国税收征收管理法》及相关规定，追缴骗取出口退税款1.49亿元，并处1倍罚款。2025年4月，深圳市中级人民法院对该案作出判决，主犯林嘉阳犯骗取出口退税罪，判处有期徒刑十二年六个月，并处罚金7000万元；其他18名涉案人员因犯出口骗税罪、虚开增值税专用发票罪、非法经营罪，被判处有期徒刑三年至十一年六个月不等。

近年来，党中央、国务院部署实施了一系列税费优惠政策，有力支持了“新三样”领域经营主体快速发展。然而，少数“新三样”领域经营主体在本身缴税就较少的情况下，仍违规骗享税费优惠甚至肆意偷税骗税。“产业越是火热，需要守住底线。‘新三样’作为国家重点支持的新兴产业，更应守住法律边界，将精力放在技术创新与市场开拓上，而非在税收合规上打歪主意。”中国政法大学财税法研究中心主任施正文认为，国家的优惠政策是为了让企业有更多资金投入研发、提升品质，部分企业却利用优惠政策偷骗税款让税收成本外部化，严重[illegible]的行业高质量发展的“绊脚石”。

中国人民大学教授朱青认为，近年来，在一系列政策组合拳的持续加力下，我国“新三样”产业规模不断壮大，实现了跨越式发展。但是，当前也面临“内卷式”竞争、行业盈利能力减弱等一系列问题，规范优化优惠政策势在必行。要依据产业发展阶段、技术进步情况及成本变化等因素，适时对财政补贴标准和范围予以调整优化，规范税收优惠政策，推动行业从“政策驱动”向“创新驱动”转型，实现高质量发展。

吉林财经大学税务学院院长张巍表示，税务部门依法查处“新三样”领域的偷骗税等违法行为，整治不法分子，有利于营造法治公平的税收环境，保障市场规则统一，让“新三样”行业健康成长，提升产业整体竞争力。同时，也有利于遏制“内卷式”竞争，推动过剩产能退出，实现资源优化配置，更好服务高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场建设。

据了解，税务部门将持续推进依法治税，依法严肃查处以损害税收公平为代价破坏市场秩序的违法行为，让国家的税收优惠政策“红利”流向真正专注于技术创新、品质提升的企业，坚决维护法治公平的税收环境。

金融加力服务“三农”

本报记者 彭 江

日前，国家金融监管总局发布二季度银行业主要监管指标数据显示，普惠型涉农贷款余额13.9万亿元，较年初增加1.1万亿元。金融监管总局相关负责人表示，将持续深化“三农”金融体制机制改革，聚焦粮食生产、县域富民产业、乡村建设等“三农”重点领域持续增强金融供给，不断提升金融服务“三农”质效。

各类金融机构纷纷发力支持粮食生产。农业发展银行作为服务农业的政策性银行，积极筹措信贷资金全力保障粮食收购，确保农民“粮出手、钱到手”。农发行山东分行强化科技赋能，提供高效便捷金融服务。该行推动线上办贷模式，强化数字化办贷产品在服务夏粮收购中的作用，创新推出“智粮贷”“竞拍贷”“竞采贷”“中储e贷”等线上便捷办贷模式，持续丰富粮食信贷业务办贷管贷模式和手段。充分利用农发行企业网银、手机银行、银企直联等电子支付渠道，提供7×24小时结算服务，满足企业节假日期间的用款需求，确保现金供应不断档、不掉链。截至目前，已投放夏粮收购信贷资金80亿元。

中信银行作为股份制银行，紧扣“聚焦重点、突出特色”经营主线，将更多金融资源精准滴灌“三农”关键领域。在黑龙江，中信银行聚焦粮食安全等乡村全面振兴重点领域，与北大荒农垦集团密切合作，创设了“粮农贷”特色乡村振兴金融产品，切入农户真实种植场景，实现在线授信审批。截至2025年2月已惠及3000多户农户，覆盖了北大荒集团超过60%的农场，“粮农贷”累计投放金额高达15.62亿元。截至今年7月末，中信银行涉农贷款规模已接近5000亿元大关，贷款增速超10%。

农村商业银行针对农业生产季节性特点，持续提升金融服务粮食生产便利性。浙江农商联合银行辖内长兴农商银行通过“整村授信”等模式为粮食生产企业开辟绿色通道。目前累计发放涉农贷款超164亿元，其中专项支持种粮大户、农业合作社的“新农贷”等产品投放达15.25亿元。“我行通过‘名单制+主动上门’服务模式，逐户对接走访种粮大户，为其提供集账户结算、信贷支持、知识宣传于一体的全方位金融服务支持，全力支持种粮大户等新型农业主体的多样化需求。”浙江农商银行系统辖内绍兴瑞丰农商银行普惠金融部总经理潘亮说。

金融服务“三农”需要发挥农业保险的作用。中国农业科学院农业风险管理研究中心首席科学家张峭表示，保险公司应推进物联网、遥感、人工智能、大数据等现代科技手段在农业保险上的应用，需要鼓励相关机构加大科技研发投入力度。

为推动科技赋能农业保险，重庆金融监管局指导各保险公司围绕精准投保理赔，探索构建可视化、可校验、可应用的数字地图。数字地图汇集地块信息、流转信息、承保农户信息，根据地块编码自动关联数字地图并校验，确保“地、权、人”的真实与承保校验。利用低空卫星遥感影像，监测区域内作物生长期、长势分级和损失分类，运用数字地图和AI分析，生产监测报告、给出生产指导建议，辅助农户和政府用于生产指导和灾后管护。数据显示，2024年，重庆市政策性农业保险品种182个，重庆市农险保费收入17.5亿元，同比增长17.71%，提供风险保障676.86亿元，支付赔款12.8亿元，基本建立起中央保大宗、地方保特色的农业保险谱系。

本版编辑 于 泳 美 编 王子萱