Swiss Re Institute

2018年第3期

sigma

2017 年世界保险业：总体稳健，但成熟寿险市场拖累增长

01 摘要
03 2017年全球经济和金融市场
08 全球保险业
22 发达市场
28 新兴市场
35 方法和数据
37 统计附录

sigma 50 YEARS

前言

今年，我们将迎来*sigma*出版50周年庆典。*sigma*是瑞再研究院的旗舰出版物。过去半个世纪以来，*sigma*提供领先思想，探讨社会面临的不断变化的风险格局、宏观经济和监管环境及其对保险市场的影响，并探讨承保周期和分销渠道等行业特定议题。作为行业领先的研究出版物，*sigma*始终支持瑞士再保险实现“提高世界恢复力”的愿景。

本期*sigma*也称作“世界保险业”*sigma*报告，主要发布全球原保险行业的直接保费收入。该报告每年出版一期，现已成为*sigma*系列的固定出版物之一。早在本刊首次发行的1968年，*sigma*便已提供了全球保险市场的若干概况。早期的*sigma*还曾根据71个国家的数据，概括了保险公司的数量和区域分布。这项研究还提到，1951年至1966年间，车险“几乎爆发式”增长带动了非寿险保费收入的快速增加。由于难以预测机动车的销售额是否会爆发式增长，从而推升车险需求，因此*sigma*当时并未对该趋势进行具体预测。

1969年，根据过去的增长趋势，*sigma*估计，1969年至1980年间，全球保费预计将从7300万美元增长至2.22亿美元。直到1970年代初，*sigma*的预测都大致符合这一趋势。此后，一系列结构性变化，如固定汇率体系解体、油价冲击、通胀飙升、寿险业务的繁荣等推动保费大幅上涨，从而远超预期。预测未来始终存在一定的不确定性。尽管面临这一挑战，战略决策仍离不开信息的指引。在此背景下，即使模型框架需要根据新信息而不断修正，*sigma*仍然为市场参与者提供了有用的参考框架，使其得以掌握保险市场的动态变化。

因此，瑞再研究院始终承诺每年专门出一期世界保险业*sigma*，分析全球保费的实际情况，并预测未来发展方向。

请在瑞再研究院网站访问*sigma*50周年专栏(institute.swissre.com/sigma50years)，以更多了解*sigma*的发展历史，及瑞再研究院总体研究范围。

欧浩邦(Moses Ojeisekhoba)
再保险业务首席执行官
瑞士再保险

包泽富(Jeffrey Bohn)
瑞再研究院院长
董事总经理
瑞再研究院

摘要

本期*sigma*重点探讨原保险市场的保费动向。

在本期*sigma*中，瑞再研究院概述了全球原保险行业中寿险和非寿险业的保费发展(直接保费收入)。我们也分析了盈利情况，并结合行业趋势及全球宏观环境和金融市场的状况，展望了行业发展前景。

全球经济增速高于10年均值，但按历史标准来看，长期利率依然低迷。

2017年全球经济显著好转，实际国内生产总值(GDP)[1] 增长 3.3%。发达市场(除英国外)经历了全面的周期性增长。在新兴市场，大宗商品出口国经济状况有所好转、中国持续增长及中东欧地区的强劲增长也为世界经济作出了积极贡献。发达市场的通胀率开始上升，但基本处于央行的目标范围内，大多数新兴市场通胀率下降。按历史标准来看，长期利率依然低迷，但货币政策已出现分化。

发达市场寿险业增长放缓，拖累2017年全球保费增速有所减缓…

2017年，直接总保费实际增速从2016年的2.2%降至1.5%[2]。非寿险和寿险业双双放缓，但发达市场寿险保费表现欠佳是拖累全球保费增长的主要原因。金融危机之后，发达市场寿险业延续弱势，非寿险业随着总体经济复苏趋于走强。

…但我们预期，受中国市场强劲增长推动，寿险和非寿险业保费将在未来几年有所改善。

前瞻未来，我们预期今后几年全球寿险保费增速将有所提升。预计发达市场将温和增长，新兴市场主要受中国强劲增长的带动而表现良好。虽然如此，就绝对额而言，未来五年，发达市场仍将贡献年新增保费的一半左右。得益于发达市场，特别是美国，稳健的经济环境，预计全球非寿险业将有所改善。新兴市场的非寿险保费增长将保持强劲，但略低于近期水平，主要是由于是亚洲新兴市场增长相对温和且保费率持续疲软。

表 1：
2017年保费实际增速，和2007-16年平均增速及展望



	寿险			非寿险			合计	
市场	**2017**	**´07–16**	**展望 ***	**2017**	**´07–16**	**展望 ***	**2017**	**´07–16**
发达市场	–2.7%	–0.2%	→	1.9%	0.9%	↗	–0.6%	0.3%
新兴市场	14%	8.3%	→	6.1%	8.4%	⇨	10%	8.4%
全球	**0.5%**	**0.9%**		**2.8%**	**2.1%**		**1.5%**	**1.4%**

*箭头方向表示实际增长率是否将改善、保持不变还是下降。

资料来源：瑞再研究院

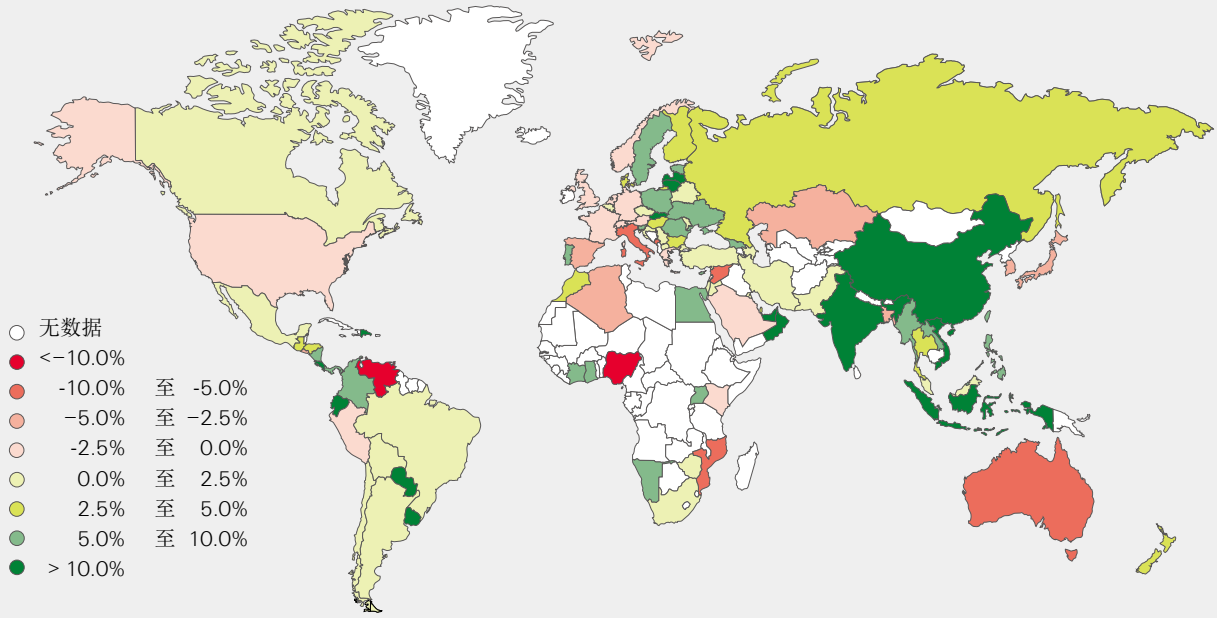
行业利润率依然承压。

寿险和非寿险业的利润率继续承压。在寿险业，低利率正影响投资回报率，而竞争和监管变化令利润率雪上加霜。另一方面，非寿险业的股本回报率连续第三年下降。自然灾害造成的重大损失及持续的价格压力令行业经历承保损失。

[1] 全球经济由各个经济体变现加总所得，各经济体GDP根据市场汇率按美元GDP进行了加权。采用购买力平价的国际统计数字给予中国和印度等快速增长的国家较大权重，因此显示的全球GDP增长率较高。
[2] 本研究报告中引述的所有增长数字均为实际增长率，并经本地消费价格通胀率调整。

摘要

图 1：
2017年保费总额实际增长率
(点击图表，在*sigma* explorer中打开)



资料来源： 瑞再研究院

发达市场保费下降，导致2017年全球寿险保费增速偏弱。

2017年全球寿险保费仅小幅增长0.5%至26 570亿美元(2016年：1.4%)。2017年发达市场保费下降成为拖累增长放缓的主因(2016年：-1.9%)。由于低利率继续对储蓄产品的供需关系产生不利影响，所有地区都经历负增长。受中国市场的带动，新兴市场寿险保费保持14%的强劲增速。拉丁美洲表现疲软，而其他亚洲新兴市场和中东欧发展良好，除中国外其他新兴市场的增速相对较低，仅为5.8%。

由于新兴市场增速下滑，全球非寿险保费增长放缓。

2017年全球非寿险保费增长率从2016年的3.3%下降至2.8%，达到22,340亿美元，但仍略高于10年平均值增速。增长放缓的主要原因是新兴市场增速下降，而发达市场的增速总体平稳。发达市场的增长趋势出现分化。北美和西欧市场有所改善，而所有亚洲发达市场(除台湾外)的增长均恶化。中国是新兴市场增长放缓的主因。中国的增速下降一半，但仍达到10%的强劲水平，与其他亚洲新兴市场相似。中东欧继续温和增长，但拉丁美洲与加勒比地区的保费继续下滑。

本研究采用出版之时可获取的最新数据。

本期*sigma*研究涵盖了即将出版时可获取的最新的市场数据。多数保险市场无法提供2017年度的最终数字。因此，*sigma*还包含了瑞再研究院的估计及监管部门和保险业协会发布的临时数据。

2017年全球经济和金融市场

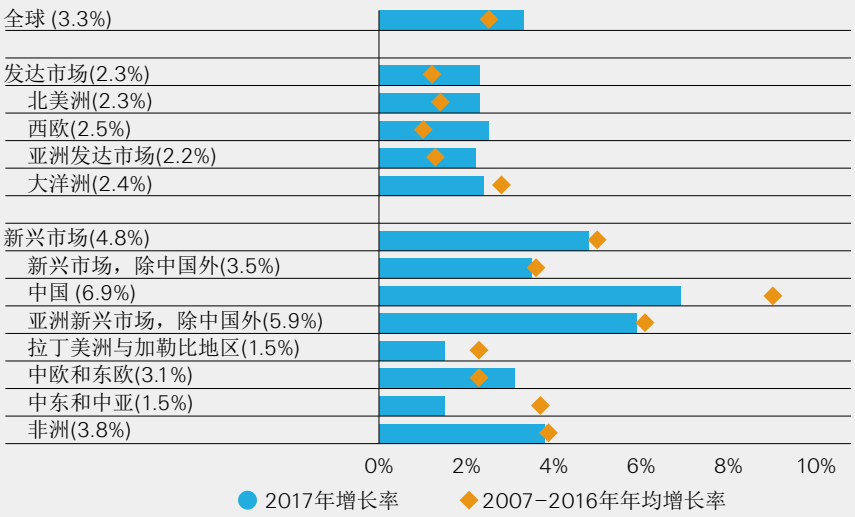
全球经济增长和通胀

2017年全球经济增速为3.3%。

2017年经济环境有所改善。全球实际国内生产总值(GDP)[3] 显著加速，增长率从2016年的2.6%上升至3.3%。发达和新兴市场同步加速增长及全球贸易提速共同推动了经济发展。GDP增长率显著高于2007-2016年2.5%的十年均值水平，而2008/2009年的衰退拖累了这一时期的平均增速(参见下面图2)。发达市场的GDP增长率从2016年的1.7%上升至2.3%，而新兴市场的增长率从4.0%上升至4.8%，略低于长期平均增速。

图 2：
各地区GDP实际增长率(括号中为2017年数字)





资料来源：牛津经济研究院、IHS-Markit、WIIW、瑞再研究院

除英国外，发达市场的GDP实现增长…

除英国外，发达市场普遍出现周期性增长。2017年，美国延续波动性增长态势，实际GDP增长率从2016年的1.5%上升至2.3%。欧元区增速为2.5%，几乎是其潜在增速的两倍。2017年，德国(2.5%)和法国(2.0%)增长非常强劲。相比之下，2016年两国的增长率分别为1.9%和1.1%，而意大利的GDP增速提高了1.5%。英国GDP增长率减速至1.7%。英国脱欧相关的不确定性持续影响投资，而高于目标的2.7%的通胀率制约了消费支出。2017年日本经济增长率为1.7%。

…而新兴市场的GDP也强劲增长。2017年，中国超越印度，再次获得世界增速最快大型经济体的桂冠。

新兴市场的经济环境有所改善，巴西(1.0%)和俄罗斯(1.6%)等大宗商品出口国摆脱衰退，而中国继续强劲增长。受财政刺激和需求增加的双重提振，2017年中国(6.9%)超越印度(6.6%)，再次成为世界增长最快的大型经济体。令人欣喜的是，随着经济的逐步转型，中国的增长也日益受国内消费的驱动。印度的经济增长仍受到2016年11月废除大额纸币、房地产监管和商品服务税改革的影响。因此，尽管私人消费增长略低于预期，私人投资疲软，但2017年第四季度政府投资加速，使2018年增长获得动力。

[3] 组成全球经济总合的各个经济体根据市场汇率按美元GDP加权后加总所得。采用购买力平价的国际统计数字给予中国和印度等快速增长的国家较大权重，因此显示的全球GDP增长率较高。

中东欧欧盟成员国的GDP增长强劲，而独联体地区和拉丁美洲国家则正从油价冲击中复苏。

在其他地区，特别是中东欧地区，欧盟成员国的增长率超过4%，强劲的全球贸易和国内工资增长有助于稳健的消费支出。独立国家联合体(独联体)地区各国也受益于油价上涨、更宽松的货币政策及低通胀。2017年后期，俄罗斯的通胀率降至4%的目标以下，并在2018年初触及历史低点。受益于油价上涨和强劲的私人消费，拉丁美洲与加勒比地区的经济摆脱了2016年大宗商品价格引发的衰退，在2017年实现回升(1.5%)，但相比2.3%的长期年均增速，增长率依然偏弱。

大宗商品价格回升不足以提振中东地区的增长，但有助于非洲从低水平复苏并实现增长。

尽管油价小幅回升，中东地区的增长率从2016年的4.0%下滑至1.5%。由于石油减产，海湾合作委员会国家的政府收入普遍下降；例如，沙特阿拉伯的GDP增长率下降了0.7%。受军事政变和邻国叙利亚战争持续所产生的经济消退的影响，2017年土耳其GDP增长 6.9%(2016年：3.3%)。得益于大宗商品价格复苏，2017年非洲GDP增长率从1.7%(1980年代初以来的最低水平)加速上升至3.8%。

发达经济体的通胀率持续上升，但新兴市场的通胀率有所下降。

发达市场各地区的通胀率普遍上升，但大多依然处在央行的目标区间内。英国的通胀率最高(2.7%)，随后是美国(2.1%)。相比之下，欧元区和日本的通胀率分别为1.5%和0.6%，均低于政策目标。新兴市场的通胀率总体温和。例如，巴西和俄罗斯的通胀率下降，而尽管中东欧的欧盟国家工资上涨，通胀率依然处于较低水平。

利率和股市动态

美国联邦储备银行(美联储)和英格兰银行(英国央行)上调利率，而欧洲中央银行(欧洲央行)和日本银行(日本央行)延续宽松的货币政策。

虽然低利率环境持续，但全球各地主要央行终于开始收紧政策，或已经着手为今后数年的货币政策正常化做准备。美国联邦储备银行(美联储)率先在2017年连续三次加息。英格兰银行(英国央行)扭转公投后的应急降息并表示：由于公投后英镑大幅贬值，通胀率显著高于英国央行2%的目标，2018年和2019年适合进一步加息。与此同时，欧洲中央银行(欧洲央行)则维持扩张性货币政策，延长资产购买期至2018年9月末，但规模为此前每月300亿欧元的一半。为了刺激通胀，日本银行(日本央行)也计划延续扩张性货币政策。

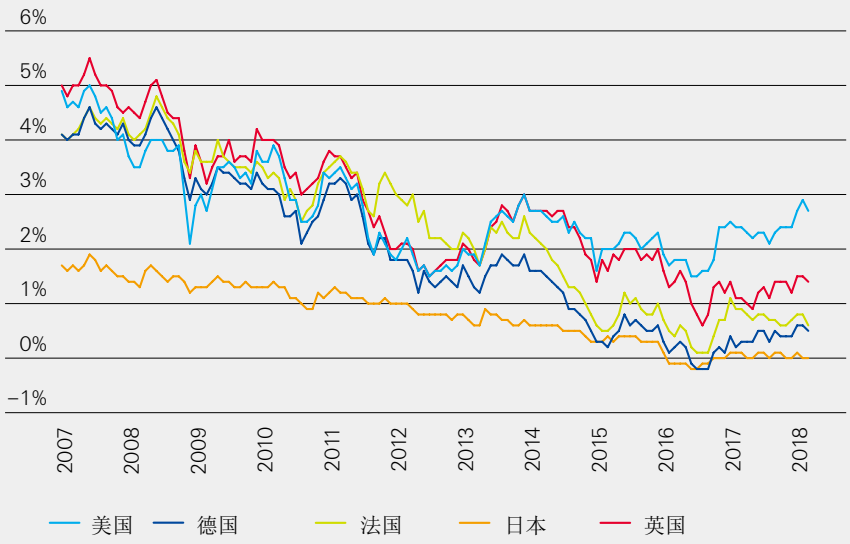
大宗商品出口国的央行在2017年放松货币政策；中国也加入此列，通过放松货币政策以支持经济增长。

虽然发达经济体在2017年开始收紧货币政策，而巴西和俄罗斯等通胀下行的新兴经济体则选择放松货币政策，以对冲油价冲击带来的利率上升。由于通胀率大幅下降，巴西将利率从2017年1月的13%下调至2018年3月的6.5%。俄罗斯央行则更加谨慎。尽管通胀率屡创新低，该央行还是采取较缓慢的降息，以维持卢布汇率稳定。中国人民银行(中国央行)在整个2017年采用多项审慎的流动性工具以维护金融系统稳定，从而间接指导市场利率。[4] 2018年4月，中国央行降低银行法定存款准备金率，以管理市场流动性，指导信贷配置。鉴于经济增长强劲，通胀依然较低，预计中国央行将在今年维持中性的政策立场。

[4] 由于流动性受制约，政策利率保持不变。

图 3：
长期利率，
2007年1月 - 2018年4月

利率依然较低，但已开始回升



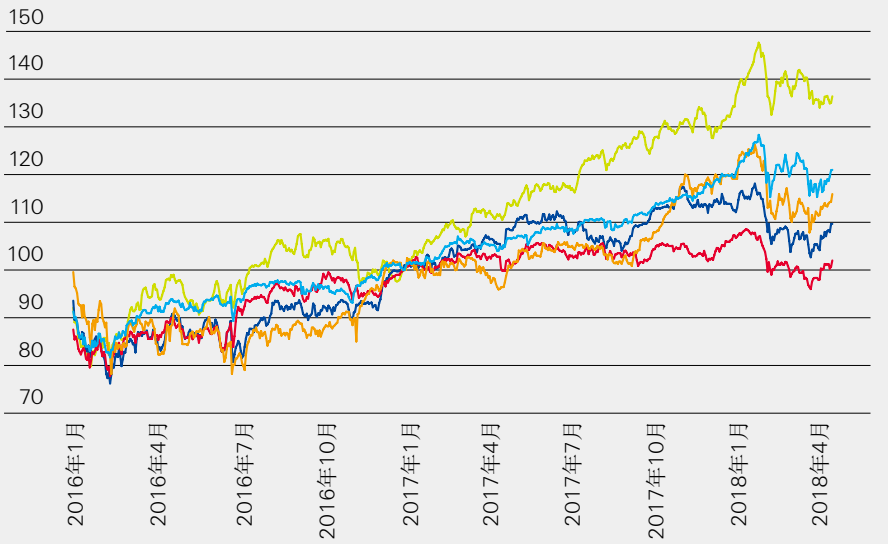
资料来源：Datastream

因工资上涨压力较弱，尽管通胀有所上升，2017年长期利率基本保持不变。

在边际货币趋紧的背景下，长期利率全年几乎保持不变。欧元区是个例外：德国国债收益率上升超过30个基点(参见图 3)。由于工资上涨压力较弱，尽管通胀上升且货币趋于紧缩，美国和英国的收益率基本保持不变。2018年截至目前，美国和英国的收益率再次快速上升；美国的收益率甚至短暂重返3%以上，为2014年以来首次。

图 4：
股市动态，
2016年1月 - 2018年4月
回报率(%)，
(2016年12月31日 =100)

2017年政府政策提振了股市



资料来源：Datastream

2017年股票市场再现强势，实现稳健收益，但2018年市场难以维持强劲表现。

事实证明，2017年股市再度表现强劲。持续宽松的货币政策和有利的财政政策(如美国税制改革，参见图 4)，提振保险公司的股票投资收益。美国标普500指数全年上涨近20%，而MSCI新兴市场指数表现更佳，年末收涨34%。欧洲股市涨幅落后。政治事件(如各国选举)和英国脱欧产生的不确定性和汇率影响，打压股市回报率。此外，欧元升值也令金融市场承压。2018年初，股市难以维持强势。

展望：全球有望同步增长，但能持续多久？

我们认为，2018年全球经济将延续增长态势，但2019年及此后，发达经济体的增长率料将放缓。

在当前全球经济同步增长中，瑞再研究院预期2018年全球经济增长率小幅上升(3.4%)，而2019年将再度放缓(3.1%)。发达市场是全球增长的主动力。美国2018年实际GDP增长率预期将达到近3%。减税等支持性财政政策和财政支出料将提振2019年全年的增速。2018年，预期欧元区将继续增长，随后在未来数年逐渐放缓。相比之下，2018年英国的增长率预期将大幅放缓至1.3%。英国脱欧相关的不确定性继续制约投资和消费支出。受财政和货币政策支持，并受惠于出口商品的强劲海外需求，2018年日本的实际GDP增长率预期将稳定在1.5%。但是，2019年10月日本计划实施第二期阶段消费税上调，一定程度上削弱了2019年的增长前景。

预期发达经济体的通胀率将逐渐上升。

我们预期，随着增长延续强势，2018年发达经济体的通胀率将回升。近期，油价也有所上涨。2018年美国的总体通胀率仍将保持在目标以上水平(2.3%)，而核心通胀率(不包括食品和能源价格，是衡量相关价格压力的更佳指标)也预期将升至目标水平。随着公投后货币贬值的影响消退，英国的通胀率预期将降至目标水平。但是，劳动力市场紧张和油价上涨可能意味着通胀率会在一段时间内处于目标水平以上。2018年欧元区的通胀率预计将保持在1.5%不变，远低于欧洲央行2%的目标。如果上述预期增速持续，而劳动力市场疲态渐消，到2020年初，欧元区核心通胀率可能上升至2%。

我们预期新兴市场将强劲增长，受益于各个地区的贡献。

我们的预测显示新兴市场将继续强劲增长。中国经济对全球增长贡献最大。未来几年，随着中国经济从投资驱动向内需驱动转型和调整，经济增长率预期将小幅放缓。但是，拉丁美洲和独联体加速增长有望弥补中国增速的下滑并提供额外增长。印度近期的改革将有助于推动2018年和2019年的增长率超过7%。与此同时，预期大宗商品生产国俄罗斯和巴西的经济将继续缓慢增长。缺乏结构性改革和持续制裁将阻碍俄罗斯的增长。在巴西，利率和通胀率下降料将提振消费支出和投资；但是，由于巴西在为10月份的总统选举做准备，今年将缺少政治方面的支撑。

预期2018年金融条件将有所收紧，日本央行将是截止到年底时仍推行货币宽松的唯一主要央行。

全球货币政策正趋于同步，所有主要央行都在不同程度上趋于紧缩政策。我们预期美联储的加息幅度最大，随后是英国央行。欧洲央行已宣布将在年底前终结资产收购计划。日本央行便成为仍施行货币宽松的唯一主要央行。因此，尽管欧元区和英国的货币政策略趋正常化，欧洲仍将保持相对于美国更加宽松的货币政策。随着货币政策趋紧，欧洲的收益率预计将小幅上升，而美国的收益率将基本保持在当前水平不变。

影响增长前景的风险因素基本平衡。在不利因素方面，央行政策失误是主要担忧 …

我们认为，影响增长前景的各风险因素基本平衡。上行潜力来自于美国财政政策对增长的提振作用超过当前预期(尤其是2019年)。此外，欧元区的强劲增长可能高于预期，譬如工资加速增长可能大幅提振消费支出。就不利因素而言，全球贸易战和央行政策失误是最重大的风险。如果美国通胀率迅速上升，美联储可能被迫大幅加息。这可能导致金融市场震荡，并传导至新兴市场。在欧元区，尽管通胀压力尚未呈现，欧洲央行面临过早终止刺激手段的风险。

… 以及贸易争端演变成贸易战。

2018年3月，美国对进口钢和铝征收关税，引发贸易伙伴的报复行动。不断加剧的摩擦可能升级为全面贸易战，对全球增长造成非常严重的破坏，并对相关保险业务(如信用险或水险)产生负面影响。贸易战也会严重影响创新的普及，尤其是人们普遍认为保护主义措施将常态化的情况下。其他风险(如中国经济硬着陆)已随着改革的逐步推进而持续缓和。

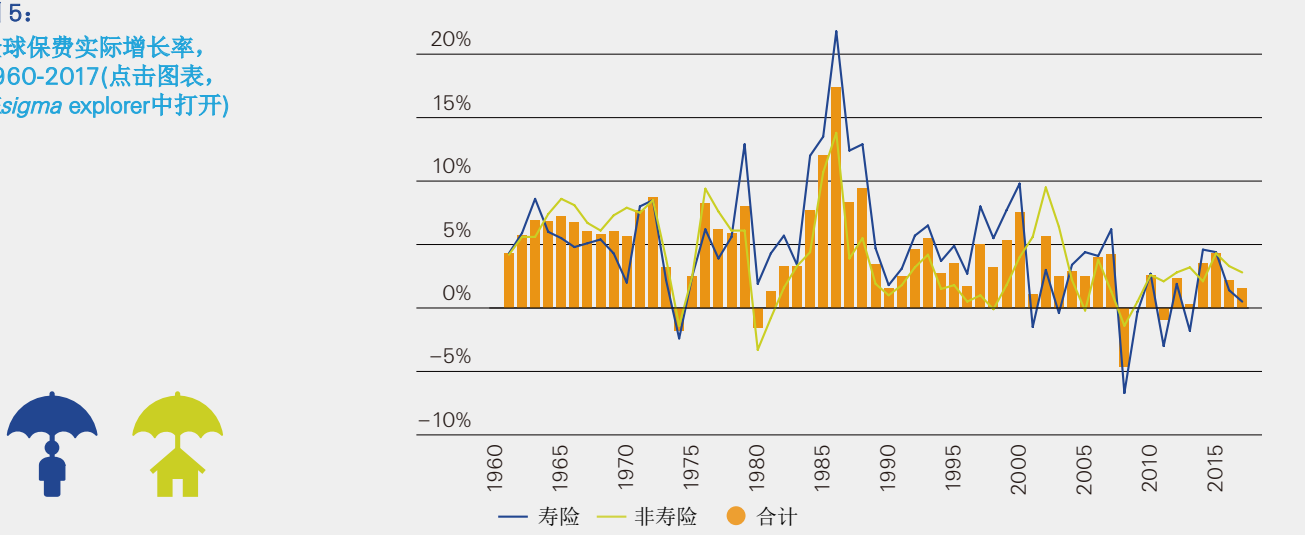
全球保险业

保费增长进一步放缓

因发达市场寿险业疲软，2017年保费增长进一步放缓。

2017年，全球保险业的直接保费总收入实际增长1.5%，而2016年为2.2%(参见图5)。2017年，美元计价的名义总保费从2016年的47 030亿美元增至48 920亿美元。寿险和非寿险保费增长率相比2016年均有所放缓，2017年发达市场的寿险保费下降2.7%(2016年：-1.9%)，成为拖累全球增速的主因。相比之下，2017年发达市场的非寿险保费增速为1.9%，与2017年基本持平。新兴市场增速下降了两至三个百分点，寿险和非寿险增长率分别为14%和6.1%。中国依然是新兴市场的主要增长引擎。

图 5：
全球保费实际增长率，1960-2017(点击图表，在*sigma* explorer中打开)



资料来源：瑞再研究院

近期保险业增长表现偏弱很大程度上归咎于经济环境疲软…

最近保费增长乏力主要由于经济环境疲软，符合长期趋势。总体经济增长是决定保险市场发展的主要因素。基于图6显示发达市场(左侧)和新兴市场(右侧)的实际保费增速和GDP增速，所依据的数据集可回溯至1960年代初，使用了7年移动平均值减少增长的高波动性。发达市场非寿险业与经济增长率高度相关。1990年前，因为保险市场尚未饱和，中产阶级的收入强劲增长，非寿险业的增速高于总体经济(弹性大于1)。但近年来，如果忽略价格周期导致的峰值，非寿险市场的表现与经济一致。事实上，非寿险业从全球金融危机中复苏的节奏紧随总体(疲软的)经济表现。

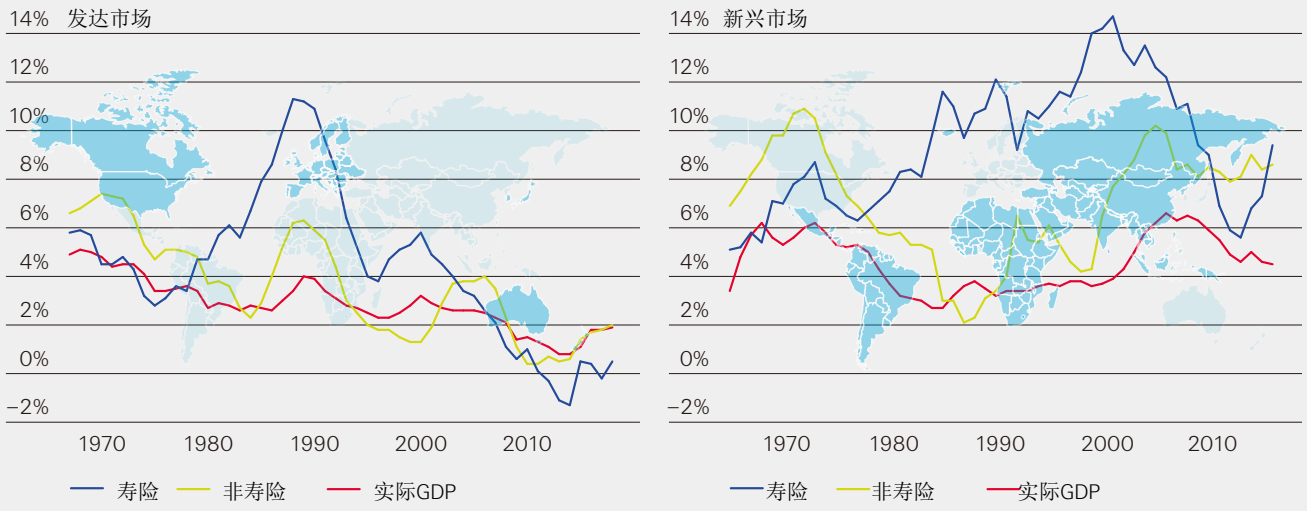
…但其他因素也影响着寿险业的表现，并对传统寿险业务模式构成挑战。

寿险业增长与经济的相关性低于非寿险业，因为监管、税收优惠或分配策略都可能对市场发展产生重大的影响。2008/2009年全球经济衰退以来，发达市场的寿险业尚未复苏。由于众所周知的因素，例如经济环境低迷、工资增长停滞，加上低利率和偿付能力的变化，附带利率保证的传统储蓄产品对投保人和寿险公司均不再具有吸引力。一般来讲，生物计量风险相关的业务则表现较好，但这些业务产生的保费却显著低于储蓄业务。除非寿险公司找到新的盈利方式提供具吸引力的寿险储蓄产品，否则寿险市场可能将延续下滑趋势。

数十年来，新兴市场保险业的表现一直优于GDP。

相比之下，数十年来，新兴国家保险市场的表现始终明显优于其经济表现。鉴于目前较低的保险深度，这一现象并不意外。另外，许多新兴市场正享受增长红利，个人和公司的可保收入、营收和资产持续增长，这进一步刺激了保险需求。[5] 以中国为例，政府政策强有力地支持了保险市场的发展。截止到目前，新兴市场仍保持着将寿险视为储蓄工具的价值主张。近期，尽管经济环境疲软，寿险仍然保持增长趋势。很大程度上得益于中国市场的带动，新兴市场的非寿险保费也保持良好增长。

图 6：
寿险和非寿险保费实际增长率，与GDP实际增长率(7年移动平均)



资料来源：瑞再研究院

[5] 瑞再研究院构建的S曲线佐证了这一关系。例如参见瑞士再保险*sigma* 1996年第6期，亚洲保险业兴起：伴随强劲增长进入新千年，瑞士再保险。

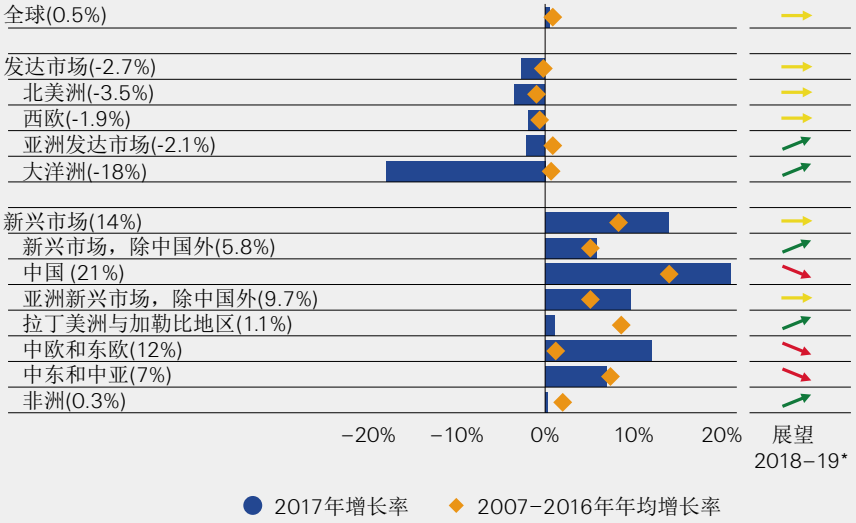
寿险

保费发展

2017年寿险保费略有增长，新兴市场与发达市场发展背离。

2017年全球寿险保费仅略微增长0.5%(参见图7)，总保费收入为26,570亿美元。相比上一年(1.4%)增长放缓主要由于发达市场保费减少。事实上，发达与新兴市场的表现大相径庭。2017年发达市场的寿险保费减少2.7%，过去10年间的实际保费增长陷入停滞。相比之下，受中国市场的带动，新兴市场寿险保费跃升14%，远高于10年均值增速(8.3%)。

图 7：
各地区寿险保费实际增长率(括号内为2017年数字)



*箭头方向表示实际增长率是否将改善、不变或降低。

资料来源：瑞再研究院

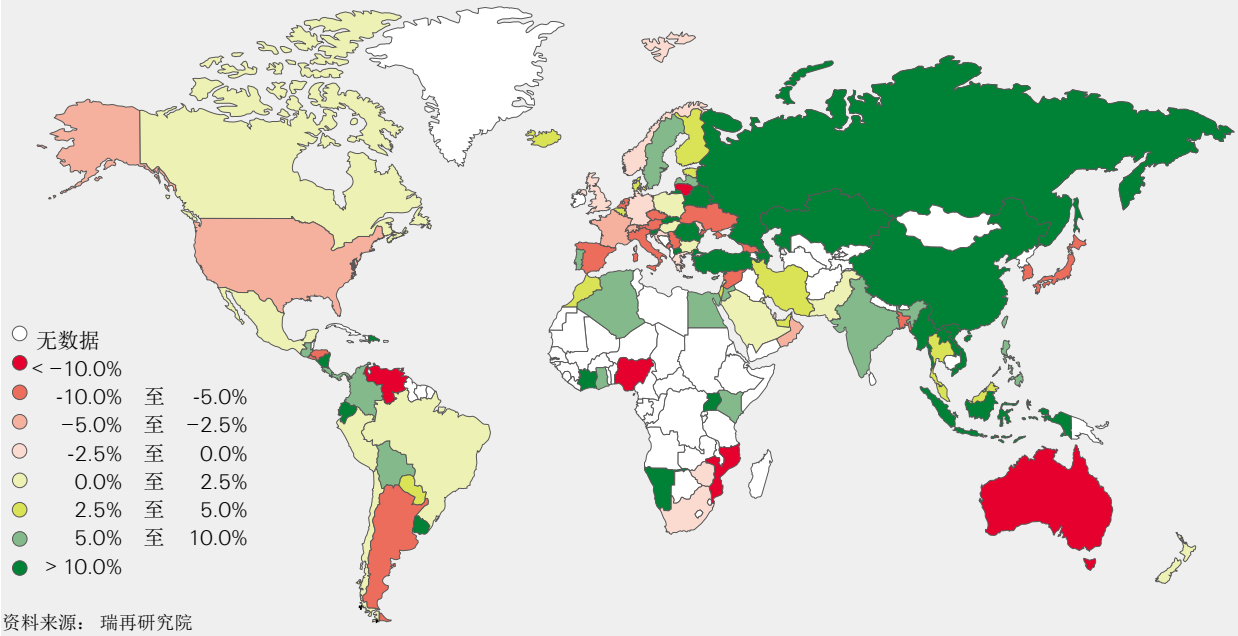
低利率正削弱寿险储蓄产品的需求，但也有其他因素的影响。

发达市场中，寿险市场表现欠佳，所有地区的保费都出现负增长。由于普遍的低利率，保险公司无法提供具有吸引力的利率保证型产品，从而抑制了传统储蓄业务的需求。持续上升的通胀也使实际保费有所减少。受供给侧因素影响，包括从业机构退出退休储蓄业务，如可变年金业务，北美寿险市场保费下降3.5%。在西欧(-1.9%)，三大市场(英国、法国和德国)估计均出现萎缩，但斯堪的纳维亚和葡萄牙则表现良好。亚洲发达市场(-2.1%)中，死亡率降低的预期令日本和韩国消费者推迟寿险购买行为，在经历了两年的强劲增长后，保费下降(参见分地区章节，了解各国行业发展的详情)。

中国是新兴市场保险业表现稳健的主要原因，当然其他很多国家也表现良好。

2017年中国寿险市场增长21%，远高于14%的10年年均增速，从而驱动了新兴市场的强劲增长。目前，中国是仅次于美国的全球第二大寿险市场，占新兴市场寿险保费收入的一半以上，占全球保费总收入的11%。如果不考虑中国，新兴市场增长率为5.8%，略高于长期均值。在许多亚洲新兴市场，投资连结和传统储蓄产品销售旺盛。中东欧主要增长动力来自于俄罗斯银行保险分销的储蓄产品持续强劲增长。俄罗斯已成为该地区最大的寿险市场。在拉丁美洲，巴西和墨西哥拖累了区域增长；巴西的储蓄业务受利率下降影响，而墨西哥市场大幅放缓主要由于实施了“偿付能力II”的报告制度。

图 8：
2017年寿险保费实际增长率
(点击图表，在*sigma* explorer中打开)

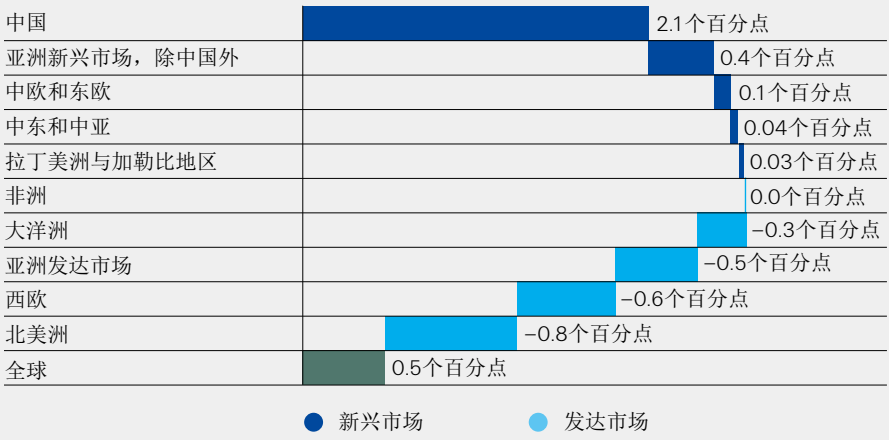


资料来源： 瑞再研究院

按地区划分的寿险保费增长率(图9)显示，中国的增长贡献(2.1个百分点)不足以弥补北美洲(-0.8个百分点)、西欧(-0.6个百分点)、亚洲发达市场(-0.5个百分点)和大洋洲(-0.3个百分点)的市场萎缩。新兴市场当中，中东欧(0.1百分点)和其他亚洲新兴市场(0.4百分点)也为增长做出了贡献，而其余地区对总体增长结果的影响微乎其微。

图 9：
各地区对寿险保费实际增长的贡献，2017年

2017年，中国对全球寿险保费增长的贡献最大



资料来源：瑞再研究院

盈利能力

持续的低利率依然是寿险公司面临的主要问题。

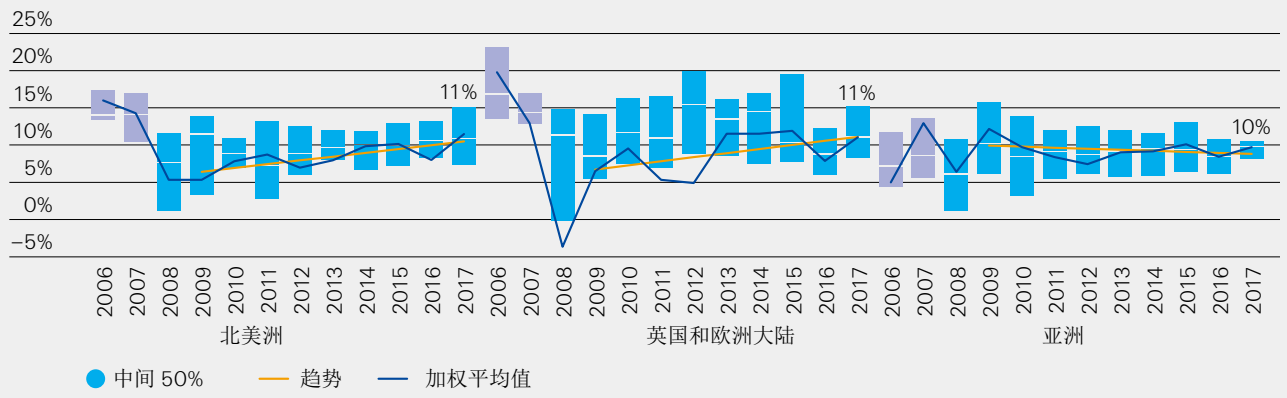
持续的低利率环境依然是寿险公司面临的主要问题。由于保险公司无法提供具有吸引力的回报，储蓄型业务严重承压。低利率还会产生其他影响：

- 以固定收益产品为主的投资项目。低回报率削弱了保险公司为收益保障提供资金(以往提供此类保障的价格过低)，支付未来赔付/给付及提供有吸引力价格的能力。
- 由于许多险种的负债久期长于可用资产，保险公司被迫再投资于收益更低的资产及/或承担更多资产风险，使其资产负债表面临更多高金融风险。

总体盈利率依然低迷，但我们预期将缓慢上升。

寿险公司的总体盈利率(以股本回报率衡量)依然低于危机前水平，但正从危机期间的最低点缓慢回升(参见图 10)。2017年末，北美和欧洲样本寿险公司的股本回报率为11%。亚洲的主要市场参与者尚未公布2017年股本回报率，但10%的初步结果反映出金融危机之后的盈利率总体趋于稳定。

图 10：
以32家寿险公司为样本的股本回报率



注：方框代表“中间”50%的股本回报率，范围从第一至第三个四分位(中位数表示为方框中的白线）。基于IFRS/本地GAAP数据。北美：Aflac、CNO、Great West Lifeco、林肯国民集团、宏利金融、大都会人寿、Principal Financial、保诚、永明人寿、Unum。英国和欧洲大陆：Anadolu Hayat Emeklilik、英杰华、法通、耆卫保险、保诚、St. James´s Place、标准人寿、瑞士人寿。亚洲：Cathay FHC、中国人寿´A´、中国太平洋保险´A´、第一生命、大东方人寿、麦斯印度、 泛印金融、星光金控、索尼金融控股、T&D控股。

资料来源：彭博、瑞再研究院计算结果

寿险公司正采取不同的策略应对市场挑战。

除了低投资回报率，竞争也使盈利能力承压，披露保险真实成本信息的透明度。为应对上述市场挑战，寿险公司正采取不同的策略。

寿险公司正调整产品特征，适应市场。

寿险公司(尤其是发达市场的寿险公司)正降低保证给付，即增加给付的灵活度(非终生固定)，并在某些情况下完全取消保证型产品。资产管理者日益通过确定保证给付和信贷利率，确保与预期投资回报率匹配。有些保险公司调整了本金保证程度，以取将保费投资于高风险资产可获得的更高回报。

许多寿险公司正通过管理有效业务，提高消费者价值和长期盈利率。

传统上，寿险公司专注于扩大新业务。但是，由于新业务增长疲弱，保险公司更多关注于提升有效业务的价值。在此过程中，保险公司应用不同手段以更有效地管理有效业务。一些保险公司称，实施有效业务管理(IFM)计划后，盈利率显著改善。[6]

全球养老金危机– 寿险公司的机会？

世界经济论坛(WEF)预测，到2050年，全球退休储蓄缺口将上升至400万亿美元。

随着预期寿命的延长及非工作年龄人口(15岁以下和64岁以上)相对于工作年龄人口的比率上升，如果不提高退休年龄或减少给付，全球退休储蓄缺口料将急剧扩大。据世界经济论坛(WEF)[7] 估计，该缺口将从2017年的70万亿美元扩大到2050年的400万亿美元。储蓄缺口由以下及部分组成：公共养老金体系和公务员养老金缺口(75%)；个人储蓄缺口(24%)和企业养老金计划缺口(1%)。[8]

老龄化和养老金危机的潜在较长期影响包括拖累公司的未来盈利及加剧代际不平等。

老龄化和养老金危机会产生多方面的较长期影响。私人部门方面，养老金缺口是公司的或有负债，也是拖累未来盈利和投资的潜在因素。为减少负债，企业多年来一直养老金计划从股东收益型(defined benfit)向固定缴款型(defined contribution)转变(以美国标普500公司为例，2017年的缺口达到3 750亿美元，占总市值的1.6%)。公共部门方面，代际不平等将进一步加剧，可能会削弱财政整顿力度。[9]

养老金改革将有助于有效抑制养老金缺口的扩大。

在政府债务持续增加的压力下，关于公共养老金改革的政治争论在很多国家已持续多年。正在讨论的改革措施包括从固定收益养老金计划转变为固定缴款计划，削减既有养老金给付及/或提高退休年龄。这些改变对解决不断扩大的公共养老金储蓄缺口至关重要。但是，缺乏政治共识经常造成改革力度不足，难以大幅缩小公共养老金融资缺口。

寿险公司可以在缩小缺口方面发挥支持作用。

如果预期公共养老金计划的给付减少，个人便可能提前增加私人退休储蓄。在某些领域，尤其在政府政策(如税收优惠)支持下，寿险公司可发挥关键作用。借助新的创新产品，寿险公司(或其他提供应商，如银行或共同基金行业)可以应对增加的私人自愿储蓄需求。但在当前监管制度下(如欧洲的“偿付能力II”)，低利率及提供有吸引力的保证利率产品的成本增加，降低了寿险解决方案对保险公司和投保人的吸引力。

展望

我们预计全球保费增长率将超越过去10年年均增速。

我们预计，未来寿险保费增长率将上升，并超越过去10年的年均增速。各地区对全球增长的贡献程度并不相同。预期发达市场的增长率维持较低水平，其中亚太发达市场领涨。另一方面，预计新兴市场的增长率将更高，中国依然是增长引擎，但速度与近期比将略有下降。

[6] 参见 *sigma* 2017年第6期：寿险在营业务管理：提高投保人价值和长期盈利率，瑞再研究院。
[7] 参见“我们将活到100岁 – 我们将如何付担？”，世界经济论坛白皮书，2017年5月。http://www3.weforum.org/docs/WEF_White_Paper_We_Will_Live_to_100.pdf
[8] IIF (2018)，“资产和投资管理理事会 – 3月18日布宜诺斯艾利斯会议背景摘录”
[9] 欧洲央行(2018)，“人口老龄化和养老金改革的经济影响”，欧洲央行经济公告2018年第2期，https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/html/eb201802.en.html

不过，由于市场规模巨大，发达市场将继续贡献今后五年新增年保费的一半左右。约有三分之一将来自于中国。所有其他新兴市场的总和(包括巴西、俄罗斯、印度和南非)将占新增保费的15%。

尽管利率上升，我们预计未来寿险业盈利率仅小幅增长。

预期利率将维持低水平，我们预计，寿险业的总体盈利率仍将承压。即使利率大幅上升也未必会改善其盈利状况。在此情形中，寿险公司很可能面临解约率攀升：投保人撤销当前的保单，转投回报率更高的保单，这可能进一步削弱盈利。资产方面，利率大幅上升也会损害股东的权益，而当前收益率提高的利好影响需要一段时间才能显现。

非寿险

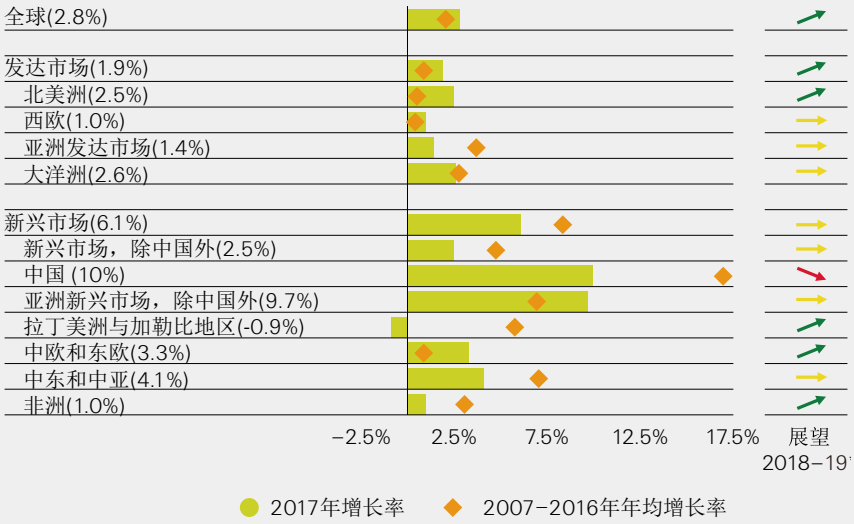
保费发展

全球非寿险保费增长2.8%，低于2016年，但略高于10年平均增长率。

2017年全球非寿险保费(实际)增长2.8%至22 340亿美元，较过去两年进一步放缓，但略高于2.1%的10年平均增长率(参见图 11)。2017年，新兴市场的保费增速从2016年的9.8%降至6.1%，而发达市场的增长率稳定在1.9%。新兴市场的增速仍高于发达市场三倍以上。但是，发达市场(1.5个百分点)的实际保费贡献的绝对值略高于新兴市场(1.35个百分点；参见图13)。

图 11：
各地区非寿险保费实际增长率(括号内为2017年数字)





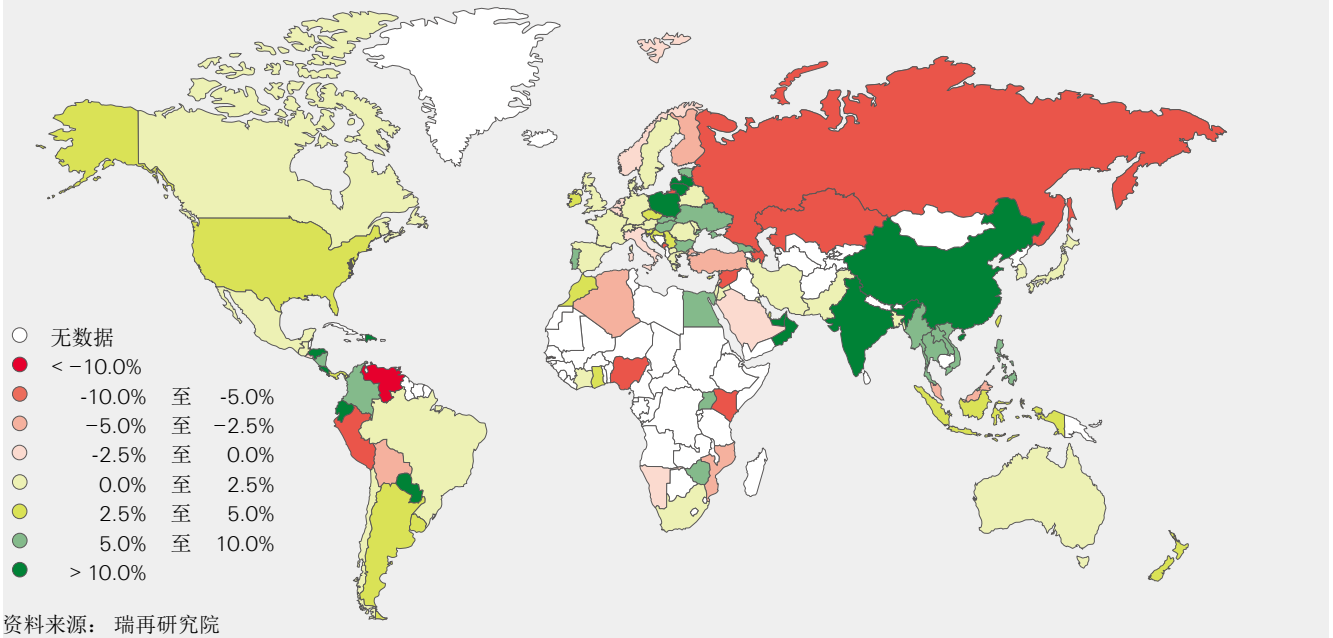
*箭头方向表示实际增长率是否将改善、不变还是下降。

资料来源：瑞再研究院

主要发达市场的非寿险保费增长情况各异。

2017年发达市场的非寿险保费增长1.9%，增速与2016年(1.7%)基本相同，但显著高于0.9%的10年均增速。各地区趋势分化，通胀率上升削弱了实际增长率。行业受益于车险费率上升。美国的增长率基本稳定(2.6%)。西欧的增长率依然温和，但比2016年略有上升，并高于10年年均增速。该地区主要市场的健康险、车险等个人险出现改善。西班牙和葡萄牙的保费持续稳步回升，而意大利市场仍在萎缩(但名义增长率为正值)。得益于个人险稳固增长及商业险好转，大洋洲的增长率也有改善。另一方面，财产险费率提高和汽车销售强劲使台湾市场有所改善。但其他亚洲发达市场的增长均放缓。

图 12：
2017年非寿险保费实际增长率(点击图表，在*sigma* explorer中打开)



资料来源： 瑞再研究院

主要受中国增长减速的影响，新兴市场的非寿险保费增长率有所放缓。

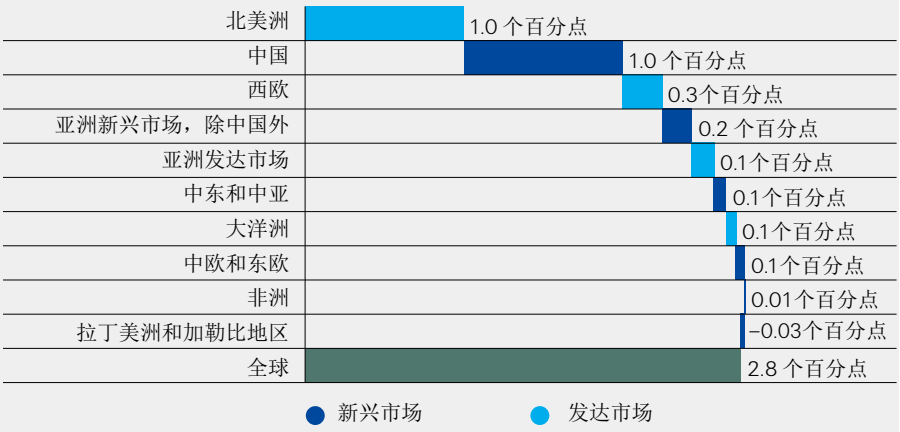
2017年新兴市场的非寿险保费增长6.1%，增速低于2016年(9.8%)和10年均增速(8.4%)。由于车险费率下降，中国的增长率从2016年的20%降至2017年的10%，是新兴市场增速下降的主要原因。不过，中国依然是新兴市场的主要增长引擎。如果不考虑中国，2017年新兴市场仍保持2.5%的温和增长率(2016年：2.1%)。亚洲新兴市场(不包括中国)增长强劲(9.7%)，印度的两位数增长及泰国和印度尼西亚的改善有助于增长。受经济活动改善(尤其是部分欧盟成员国)的推动，中东欧的保费持续温和增长(3.3%)，足以弥补并超出俄罗斯的保费减少。与此同时，2017年拉丁美洲和加勒比地区的保费降幅(-0.9%)相对温和(2016年：-6.0%)，其中巴西和阿根廷均实现正增长。在中东和中亚地区，土耳其的保费减少部分，沙特阿拉伯的增长停滞，从而拖累保费的总体增长率。南非增长疲软，而非洲其他国家表现不一，非洲保费估计小幅增长(1.0%)。

中国和北美洲对全球非寿险保费增长的贡献最大。

发达市场对2017年实际非寿险保费增长的贡献略高于新兴市场(参见图13)。中国和北美洲是主力，各自贡献了1.0个百分点。西欧(0.3个百分点)也贡献较高，亚洲发达和新兴市场的表现亦可圈可点。其他地区的贡献较小，拉丁美洲是唯一实际增长率为负数地区。

图 13：
各地区对非寿险实际保费增长的贡献，2017年

发达和新兴市场对全球非寿险保费增长的贡献基本相当



资料来源：瑞再研究院

2017年发生了301起灾害事件，造成总经济损失3 370亿美元 …

巨灾损失[10]

虽然2017年的巨灾数量略少于2016年，但造成的破坏却显著增加。2017年共发生301起灾害事件(2016年为329起)；其中183起自然灾害，其余118起是人为灾难。2017年巨灾造成的经济损失总额为3 370亿美元，几乎是2016年总额(1 800亿美元)的两倍，并远高于1 900亿美元的前10年均损失(扣除通胀因素后)。北美洲损失最为惨重，损失总额为2 440亿美元。

…其中保险业承担1 440亿美元，凸显出巨大的全球灾害保障缺口。

总体来看，2017年保险业赔付了1 380亿美元的自然灾害损失和60亿美元的人为灾难损失。最大的保险损失与三次飓风有关，即哈维、艾尔玛和玛利亚飓风，估计损失达到920亿美元。总损失与保险损失之间相差1 930亿美元，显现出庞大的全球巨灾保障缺口。

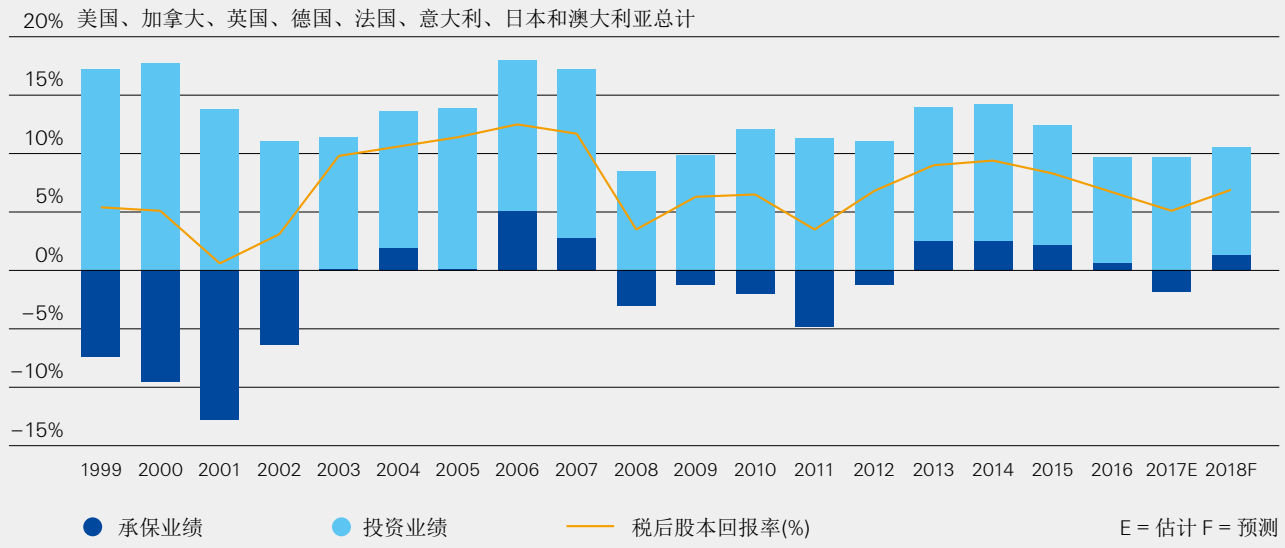
[10] 2018年第1期 *sigma*-2017年的自然灾害和人为灾难：损害范围广泛的一年，瑞再研究院。

巨额自然灾害损失拖累2017年非寿险业的盈利水平。

利润水平和资本状况

财险和意外险总体盈利水平已连续三年下降。北美洲严重的自然灾害损失令行业遭遇承保损失，2017年行业股本回报率下降至 5.1%(参见图14)。虽然总投资业绩小幅改善，占已赚净保费的9.7%，但仍无法弥补承保损失。8个主要市场的总体综合成本率(CR)恶化，从2016年的99.4%升至2017年的101.8%，但各地区表现不一。在美国，除了车险损失增加和费率下降之外，2017年的承保盈利率还受巨额自然灾害损失的影响。西欧的承保盈利率保持稳健，平均综合成本率约为94%-95%。德国的综合成本率略有恶化，但英国、意大利和北欧国家小幅改善。另一方面，缺少巨灾损失改善了亚洲发达市场的非寿险盈利率，但香港例外：由于意外险和健康险储备金增加，香港的承保利润大幅下滑。受费率上升、储备金释放和灾害赔付的再保险理赔额上升的支持，澳大利亚的盈利率也有所改善。

图 14：
8个主要非寿险市场的盈利水平，占已赚净保费百分比(股本回报率除外)1999–2018F

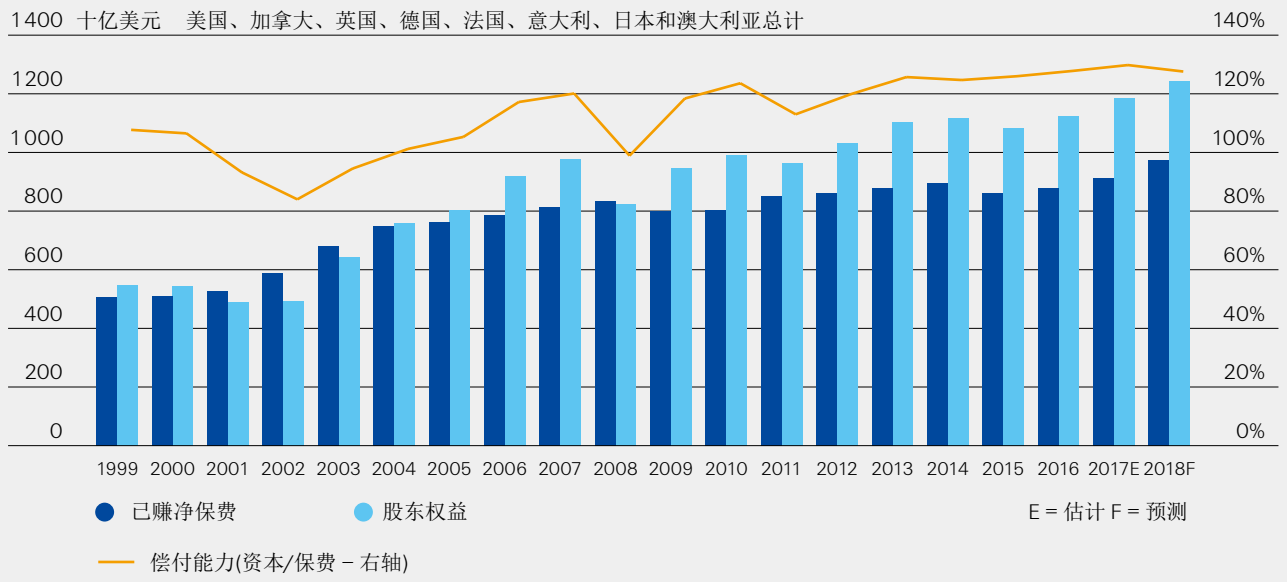


资料来源：瑞再研究院

强劲资本实力支持偿付能力在2017年达到创纪录的水平。

受益于股东盈余的提升，2017年非寿险业的总体偿付能力(资本/保费)从2016年的128%上升至约130%创纪录最高水平。资本状况将保持良好，但利率一旦开始上升，未实现收益的支持作用将逐渐降低。

图15：
8个主要非寿险市场的偿付能力，1999-2018F



资料来源：瑞再研究院

发达市场的保费增长率将在很大程度上受美国的驱动。

展望

瑞再研究院预计，受发达市场带动，全球非寿险行业将继续改善。按绝对值计算，发达市场将贡献一半以上的新增保费。美国将驱动发达市场的保费增长。美国稳健的经济状况和某些险种的价格上涨料将推升保费。虽然临近2017年末的自然灾害引发一些险种费率上涨，但未受影响险种的价格涨幅依然低于预期。欧洲大陆经济复苏相对强劲，预期西欧的保费将保持温和增长。在亚洲发达市场，日本计划降低商业车险的费率，这将对保费增长产生负面影响；近期韩国的地震可能提高风险意识，提振保险的需求。2018-19年间，受车险、家财险和商业险费率持续上涨的推动，大洋洲的保费预期将稳步增长。

新兴市场的保费增长将保持强劲，但低于前期增速水平。

我们预计，新兴市场的非寿险增长率将保持强劲，但略低于此前水平。由于经济增长趋弱，费率持续低迷，亚洲新兴市场的增长将有所放缓。然而，旨在提高保险深度的政府政策(如推动数字化、市场化、促进农业和健康险等方面的政策)料将有助于提振增长。此外，中国“一带一路”倡议的基础设施投资也将有助于刺激保险增长。受经济强劲增长、劳动力市场稳固和欧盟成员国国内消费改善的驱动，中东欧的保费预期将继续增长，而俄罗斯的增长率仅略有提升。受益于经济形势改善，2018年拉丁美洲的保费增长率预期将上升，但依然低于趋势增速水平。经历2017年自然灾害后，费率并未如预期的幅度上涨，预期市场将延续弱势。在中东，扩张性的财政政策料将利好行业，而健康险将继续驱动增长。在非洲，随着经济周期性复苏(尤其是资源丰富的国家)，保费增长将改善。

费率疲软将抑制盈利水平，而利率上升将提高投资回报率。

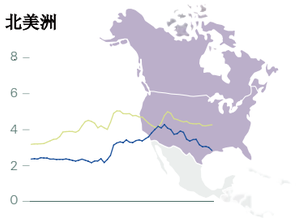
非寿险公司业务，尤其是商业险，的承保盈利率仍将受费率疲软和理赔状况恶化的影响。另一方面，利率上升料将日益利好投资回报率。

1960 年以来保费发展概览

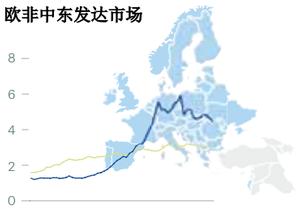
及sigma 未来50 年展望：地区增长模式和保险深度

寿险和非寿险深度(%)
1960-2017

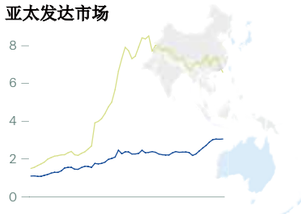
北美洲



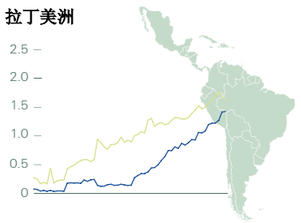
欧非中东发达市场



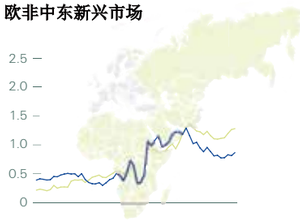
亚太发达市场



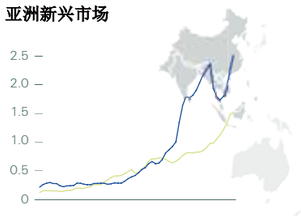
拉丁美洲



欧非中东新兴市场



亚洲新兴市场



50年来，*sigma*一直在发布全球保险市场的保费收入数据。这些数据以其独一无二的方式概述了不断变化的增长模式和保险深度，这将有助于预测未来。

重心首次转向亚洲

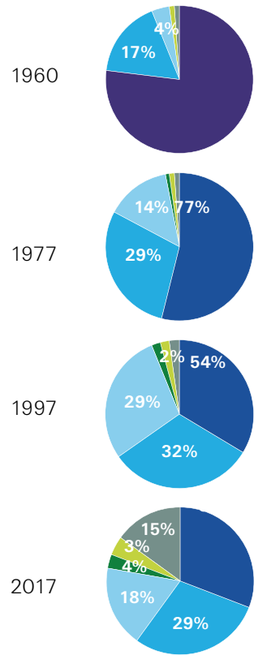
1970年代末之前，北美洲和西欧是全球实际保费增长的主要贡献者。二战之后，1950年代汽车的大规模生产提振了车险业务(https://goo.gl/A1exgX)。 因此，非寿险保费深度(保费/GDP)处于上升期(参见左图)，即保险市场增速超过GDP(参见*sigma*2018年第3期的图6)。但是，上述两个地区的寿险增长率与GDP基本相同，即1970年代末之前的保险深度保持稳定。

日本主导的亚洲发达市场保险业也迅速增长。由于1960年代和1970年代经济的平均增速高达8%，人均GDP趋近美国的水平，寿险增长率超越经济增速。家庭储蓄水平高涨，加上社会养老保障体系正处于发展阶段，寿险在日本深受欢迎。1981年第11 期*sigma*报告指出，1960年代和1970年代的寿险增长周期紧跟经济周期。自那之后，寿险业的这一关联开始弱化。1980年代，北美洲和西欧的寿险市场大幅增长，一直延续到世纪之交。税收优惠、极具吸引力的利率保障和创新(如将回报率与特定投资表现挂钩的投资连结产品)促进了储蓄型业务的增长。

1980 年代的快速增长

进入1980年代，非寿险保费增长起初并不强劲，并伴随石油价格冲击。随后，增速重拾强劲。1995年第5 期*sigma*显示，“责任方面的法律先例变化，导致美国出现异常高额赔付，从而促使保费增长”。上述变化制约了保险业的资本基础，并导致费率大幅上涨，但经济复兴也产生了积极影响。结果，保费以前所未有的速度增长。

区域市场份额，1960–2017



日本的寿险繁荣止步于1990年。与此同时，欧洲和美国的寿险业在新世纪以来很长时间都是全球保险市场的主要增长动力，因为储蓄产品在利率逐渐下降的环境中具有吸引力。相比之下，同期美国和欧洲的非寿险市场增长较为缓慢，监管放宽、更多的风险转移替代形式和传统供应商的竞争对费率形成压力。但是，911恐怖袭击发生后，上述情况发生了变化，市场趋于走强。此后，北美洲和欧洲非寿险业的保险深度几乎未发生变化，(不考虑911袭击后的大幅上升)，而寿险业的保险深度逐渐降低。

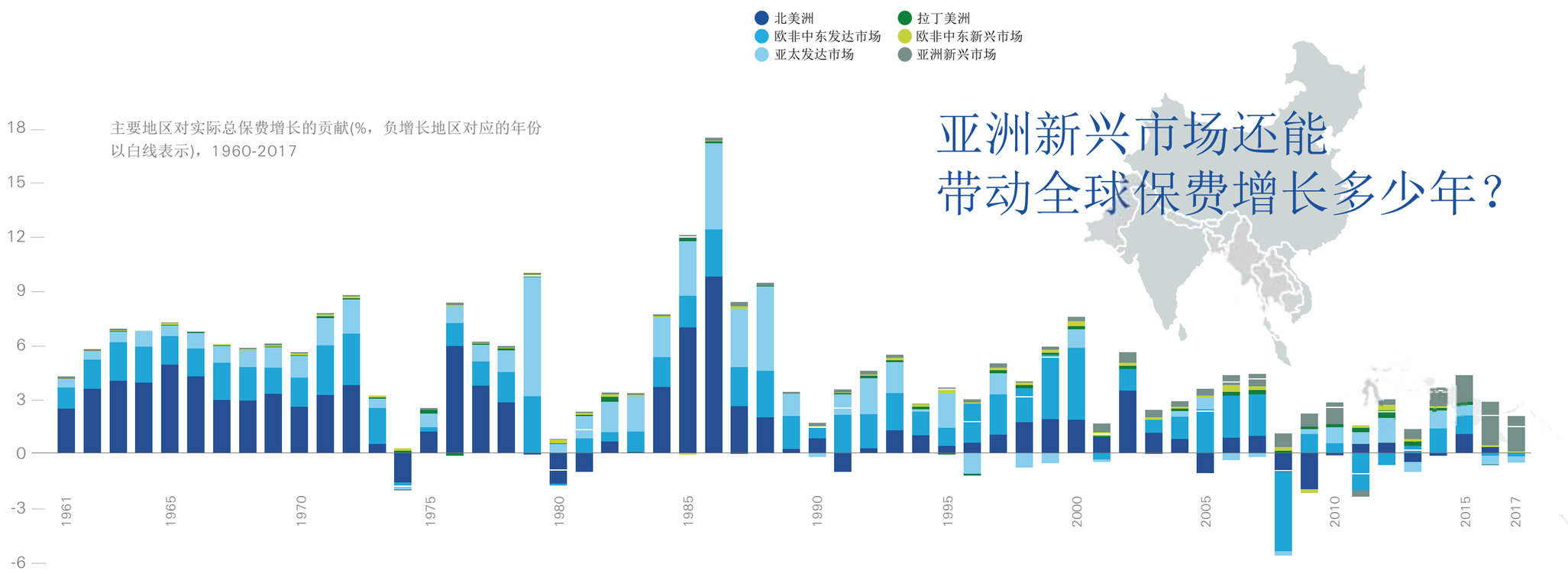
重心再次转向亚洲和新兴市场的崛起

本世纪初以来，新兴市场(尤其是中国)对保费增长作出了更大贡献。2008/2009年的金融危机之后，这一特征更为显著。危机影响了发达市场非寿险业务的增长，并令寿险市场雪上加霜。2010年以后，虽然各地区的保险深度均逐渐上升，但亚洲新兴市场成为全球保险市场的最大增长来源。

发达市场的经济前景依然稳健。它们目前占78%的市场份额，并将依然是重要的增长来源(参见右边的数字)。然而，保险业能否为新风险(如网络风险)提供解决方案，以及提供可变储蓄产品，对未来增长至关重要。

短期来看，得益于近期保险深度大幅提高和强劲的经济增长，中国可能像从前的日本那样实现保险市场的飞速增长。由于人口和经济规模庞大，至少未来10年中国将依然是新兴市场中对全球保险市场贡献最大的国家。但是，展望未来50年，当*sigma*迎来100周年纪念时，世界增长最快的保险市场可能是印度、印度尼西亚、巴西、墨西哥、巴基斯坦、尼日利亚或埃塞俄比亚。我们只能拭目以待。

主要地区对实际总保费增长的贡献(%，负增长地区对应的年份以白线表示)，1960-2017



亚洲新兴市场还能带动全球保费增长多少年？

注：有些结构性中断时数据序列造成一定影响， 1960年代和 1970年代覆盖的国家有限。所有图表
资料来源：瑞再研究院

发达市场

2017年发达市场占全球保费份额下降至78%

2017年，发达市场占全球保费的比例略有下降。

2017年，发达市场总保费下降0.6%，与2016年基本持平(-0.3%)。按名义值计算，保费增长1.5%至38 190亿美元。2017年，由于发达市场增长缓慢，而新兴市场增长强劲，加上新兴市场货币实际升值，发达市场占全球保费的比例从2016年的80.0%降至78.1%。

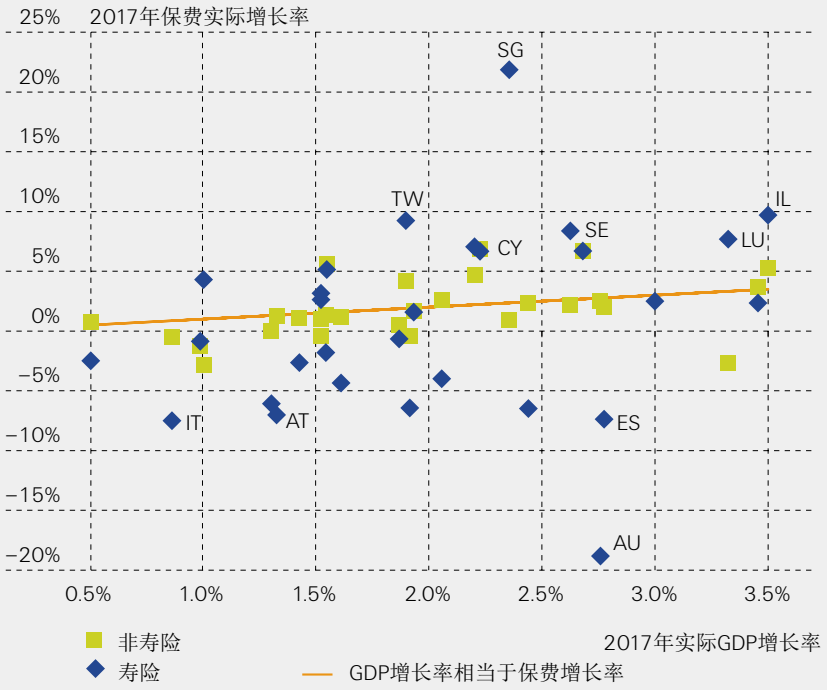
寿险保费增长率低于GDP增速…

寿险

2017年发达市场的寿险总保费减少2.7%(2016年：-1.9%)。发达市场保费增长率与GDP增长率的差距(2.3%)导致保险深度(保费/GDP)小幅降低。在可提供数据的29个市场中，有17个市场的寿险增长率低于经济增长率。在图16中， 橙色线下面的蓝点表示寿险保费增长率低于GDP增长率。

图 16：
发达市场寿险和非寿险保费实际增长率与GDP增速，2017年 (点击图表，在*sigma* explorer中打开)





注： AT = 奥地利，AU = 澳大利亚，CY = 塞浦路斯，ES = 西班牙， FL = 列支敦士登，IL = 以色列，IT = 意大利，LU = 卢森堡，SE = 瑞典， SG = 新加坡，TW = 中国台湾

资料来源： 瑞再研究院

…但非寿险保险深度保持不变。

非寿险

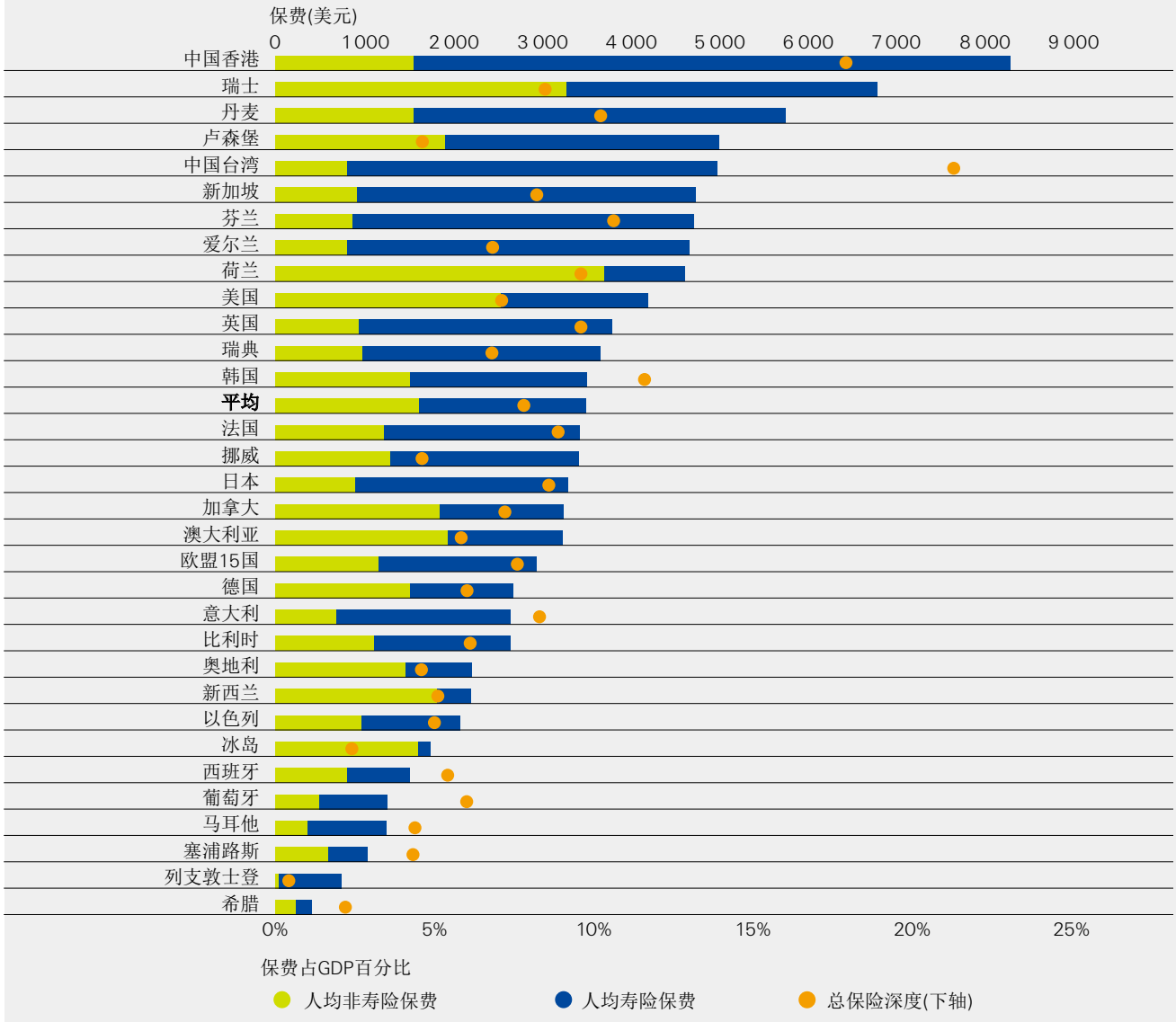
在非寿险业，2017年发达市场的总保费增长1.9%，几乎与2016年持平，但略低于总体GDP增速。虽然发达市场的整体保险深度维持在3.6%不变，在可提供数据的29个市场中，19个市场的保费增长率低于GDP增速。

2017年发达市场的人均保险支出略有增加。

保险深度和密度

2017年发达市场的人均保险支出为3 517美元(参见图17)，较2016年增加1.1%。虽然寿险人均支出减少1.1%至1 899美元，但非寿险人均支出增长3.8%至1 618美元。在此期间，总保险深度略有下降。

图 17：
2017年发达市场保险密度和深度



资料来源：瑞再研究院

北美洲：非寿险增长稳定，寿险萎缩

在经历了前一年的温和下降后，2017年北美洲的寿险保费实际增长率为3.5%。

寿险

尽管经济环境好转，2017年美国的寿险保费下降4.0%(2016年：-0.7%)，主要归咎于个人年金业务，而通胀上升也放大了实际跌幅。退休储蓄产品(尤其是可变年金)继续受大型机构退出业务、保证型产品供应减少、劳工部信托规则延迟/变动的不利影响。个人寿险保费仅微弱增长。不过，美国寿险业通过改善费用管理和提高投资收益实现了盈利。股本回报率上升至12%，而投资收益企稳于4.5%。相比美国，加拿大的寿险保费维持了1.6%的温和增长(2016年：0.8%)。2016年，受惠于税收政策个人寿险业务实现两位数增长，但2017年大幅减速。同时，与前一年的萎缩相比，2017年的年金业务小幅回升。团体寿险销售额也有所增长。但是，由于费用增长较快，加拿大寿险公司的盈利率略有下降。

我们认为，2018年行业的盈利率将普遍改善。

我们认为，在财政政策刺激下，美国经济增长更有活力，料将支持2018年的保险需求。货币趋紧促使利率上升，料将缓慢提高保险公司的投资收益和盈利水平。随着保险公司试图聚焦于核心业务，行业将延续结构性转变。2018年，加拿大的保费增长率料将改善，并在2019年达到趋势增长率。预计2018年的盈利率将回升，但依然远低于危机前水平。

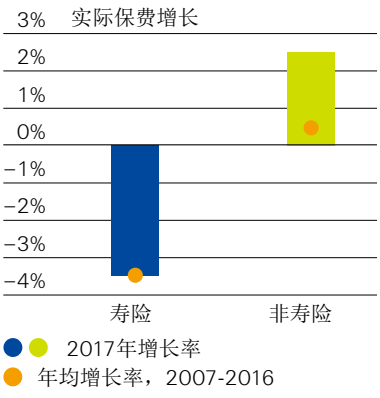
2017年，北美洲非寿险业的保费实际增长率为2.5%，总体保持稳定。

非寿险

2017年，美国非寿险保费增长率为2.6%，总体保持稳定，尽管通胀率上升掩盖了更为强劲的名义增长。车险市场促进了增长，车险公司上调费率，以追赶持续上升的赔付成本。2015年以来，美国车险定价上涨，但涨幅不足以弥补庞大的盈利缺口，尤其是金融危机以后的几年中，商业险定价显著过低。受多年来费率下降的影响，其他商业险的盈利率也在承压。另外，飓风哈维、艾尔玛和玛利亚造成的巨额自然灾害损失，以及若干龙卷风、对流风暴和加利福尼亚森林火灾造成的损失均对2017年的盈利率造成不利影响。综合成本率估计约为105%，相应的股本回报率约为-5%。受财险和意外险及健康险业务支撑，2017年加拿大的非寿险保费增长1.7%，而2016年的增长率为1.5%。尽管遭遇了一系列的夏季风暴和严冬，2017年加拿大保险公司的承保表现仍有所改善(不包括公务车险承保人)，综合成本率从2016年的99%降至约96%。行业股本回报率从2016年的5%攀升至约8%。

2017年北美洲保费

	十亿美元	全球市场份额
寿险	598	23%
非寿险	898	40%



我们预期，受益于稳健的固经济增长和某些险种价格上涨，2018年和2019年北美非寿险增长率将回升。假设巨灾损失正常，投资业绩逐步改善，未来数年该地区非寿险业的股本回报率可能为7%至8%。美国商业车险的费率和保费增长强劲，提升盈利水平。但是，总体承保条件仍然疲软，储备金释放的利好效应正在消退。2017年的巨额自然灾害损失为潜在的全行业价格调整奠定了基础，但迄今为止，未受影响账户和险种的费率升幅远低于当初的预期。由于保险公司资本雄厚，同时另类资本充裕，市场竞争依然激烈。此外，美国税制改革预期将对(再)保险市场的增长和结构产生重大的长期影响。当前百慕大业务模式的可行性受到质疑，而繁琐的“税基侵蚀税收规则”让美国境内和外资承保人面对平等的竞争条件。

西欧：寿险负增长

2017年，西欧的寿险保费收入下降1.9%。

寿险

2017年，西欧的寿险保费估计减少约1.9%(实际值)，该地区三大市场均出现萎缩(英国：-0.7%；法国：-2.7%；德国： -1.8%)。然而，就名义值而言，在个人收入持续温和增长的背景下，英国的寿险保费小幅增长。不过，某些市场洼地显示出较强上升势头。德国的名义增长率持平，投资连结和残疾险业务的增长抵消了传统储蓄业务的萎缩。北欧国家中，瑞典(8.4%)、丹麦(3.2%)和芬兰(4.3%)实现正增长，但挪威小幅负增长(-0.9%)。在东南欧，葡萄牙2017年表现良好，保费增长5.1%。与之相反的是，西班牙和意大利的寿险行业分别萎缩了7.4%和7.5%。寿险公司公布的2016年偿付能力资本比率(SCR)远高于100%，证实偿付能力稳健(2017年数据尚未公布)。约49家寿险公司样本的平均SCR为187%。[11] 但是，某些主要市场(如德国、英国和西班牙)的比率显著偏低，且缺少长期保证措施帮助平稳过渡到新的偿付能力制度。

由于资产负债表的两侧均承受压力，我们认为业务增长依然有难度。

由于资产负债表的两端均承压，我们认为该地区寿险公司短期内难以实现业务增长。是否成功取决于利用现代科技的能力，以发展创新产品和服务，改善客户体验和提高运营效率。

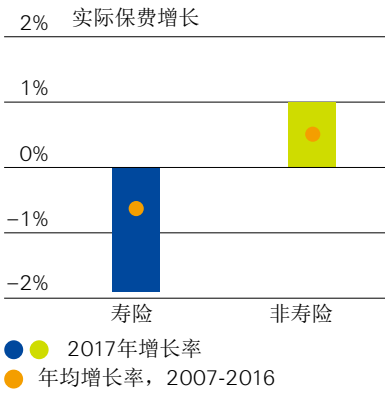
非寿险

2017年西欧非寿险保费小幅增长1.0%。

2017年西欧的非寿险保费实现1.0%的小幅增长，略高于2016年的0.5%，并高于0.5%的10年年均增速。受私人医疗支出、家庭和住宅相关险种及车险等个人险业务增长驱动，德国和法国的保费分别增长1.3%和1.1%，而商业险适度增长。尽管奥格登(Ogden)费率变动后费率大幅上涨(另见下文)，但英国的保费仅略微增长。北欧市场表现不一。在南部欧盟国家中，西班牙和葡萄牙的保费持续稳健增长。在经历了2010年以来的持续下跌及2016年的强势反弹后，2017年希腊的保费略有上升。由于车险增长疲软，意大利的保费再次下降(-0.5%)。

2017年西欧市场保费

	十亿美元	全球市场份额
寿险	840	32%
非寿险	577	26%



2017年的承保利润率保持稳定，平均综合成本率约为95%。[12] 德国的综合成本率小幅上升至95%，责任险和意外险业绩恶化，部分抵消了财险和车险的改善。瑞士的承保业绩依然稳定，意大利和北欧的承保业绩略有改善。英国的综合成本率仅从100%小幅改善至99%，主要因为机动车责任险市场的价格大幅上涨抵消了Ogden费率变动的影响，导致赔付成本增加。

我们认为，尽管欧洲大陆经济复苏相对强劲，非寿险保费预期将保持温和增长。由于商业险和车险的费率下降，承保利润率预期将有所恶化，而理赔增长将保持平缓。由于投资收益率依然低迷，盈利水平仍将承压。

[11] 寿险公司首批“偿付能力和财务状况报告”分析，欧洲和英国寿险公司，Milliman，2018年1月。
[12] 基于积极参与相应非寿险市场的领先保险公司样本。

亚洲发达市场：各市场表现不一

由于各市场表现不均，亚洲发达市场的总保费增长迟滞。

寿险

2017年，亚洲发达市场的寿险保费继续走弱，下降了2.1%(2016年：-3.8%)。2017年日本的寿险保费估计萎缩约6.1%(2016年：-11%)，这表明将标准假设利率下调至0.25%后，年金产品持续疲软。[13] 此外，投保人期待采用新的生命表后费率将降低，因此延迟购买定期寿险产品。[14] 经历两年强势增长后，韩国的保费估计下降6.5%，保障型产品的增长放缓，而养老险的销售依然疲软。由于中国内地对资本流出的控制趋严，香港的保费增长率减速至约6.7%，但中国内地游客的需求仍占新增个人寿险的33%左右。中国台湾的个人年金保费大幅增加，基数较低，仍促进了高增长，而2017年新加坡实现令人瞩目的增长，增幅高达22%。

由于竞争激烈，我们认为前景依然充满挑战。

低利率和股市波动将继续削弱储蓄业务的增长。2018年4月后，日本的主要保险公司已下调寿险费率。但是，因期待新的生命表而积压的需求释放后，将部分抵消保费增长所面临的负面影响。总体而言，亚洲保险公司日益专注于保障型产品正寻求通过年金及其他业务实现增长，盈利率将持续承压。

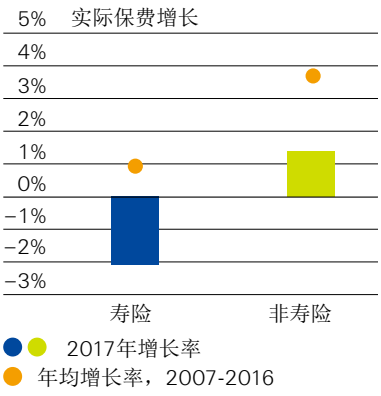
非寿险

2017年亚洲发达市场的非寿险保费增长1.4%(2016年：2.9%)。除中国台湾外，所有市场的增长均放缓。在日本，退出长期火险合同的不利影响正在消退。然而，2017年4月，强制性车险的费率下调约6-7%，[15] 因此总保费未能实现增长。在中国香港，意外险和健康险(A&H)及车险驱动了增长。在韩国，长期业务(尤其是意外险和健康险)的稳步增长部分弥补了费率降低导致的车险增长疲软。在新加坡，来自新业者的激烈竞争及费率疲软阻碍了非寿险保费的总体增长。而相比之下，财产险费率上涨和汽车销售增加推动了台湾保费稳步增长。

2017年非寿险保费增长放缓，中国台湾除外。

2017年亚洲发达市场保费

	十亿美元	全球市场份额
寿险	580	22%
非寿险	231	10%



亚洲发达市场各国发展前景各异。例如，由于赔付减少，日本的非寿险公司正计划2018年将强制车险的费率平均下调2-3%，这将对保费增长产生不利影响。韩国的浦项和庆州分别于2017年11月和2016年9月发生地震，人们的风险意识和保险需求预期可能上升。缺少巨灾损失促使非寿险公司2017年盈利率改善。香港是一个例外，由于意外险和健康险的储备金增加，香港的承保利润大幅下跌。与此同时，车险赔付减少也增加了多数市场保险公司降低费率的压力。保险公司还必须应对低利率。作为应对措施，日本的保险公司提高了投资组合中境外股票和债券的比例，以追求更高收益。

[13] 2017年4月，FSA将标准假设利率从1%下调至0.25%。由于假设标准利率降低，储蓄型保单的吸引力上升，这也意味着保单储备金要求提高。有些保险公司正考虑停止销售单一保费储蓄产品。
[14] 从2018年4月起，寿险公司必须使用新的死亡率表。由于死亡率降低，平均预期寿命增加，寿险费率料将下降，而医疗和健康险价格料将上涨。
[15] 参见 *sigma* 2017年第3期：2016年世界保险业：中国继续强劲增长

大洋洲：寿险和非寿险预期改善

由于储蓄产品持续疲软，2017年寿险保费下降。

寿险

2017年大洋洲的寿险保费估计下降18%；保费已连续三年下降。主要原因是澳大利亚的保费减少19%。投资回报率低迷继续削弱储蓄和年金产品的吸引力。盈利率方面，股市的强劲表现促使投资收益上升。受此推动，澳大利亚寿险公司的总体税后净利润增加。风险产品的盈利率也有所改善，经大幅定价调整后，个人失能收入(DI)产品的损失减少。[16] 2017年新西兰的寿险增长率放缓至2.3%。由于通胀率上升，传统寿险和养老产品的销售缓慢。

受风险产品的带动，我们预期2018年和2019年寿险保费将温和增长。

我们认为，2018年和2019年寿险保费将恢复温和增长。在澳大利亚，储蓄产品的前景依然堪忧，但风险产品可能继续推动增长。新西兰的保费前景依然稳定。澳大利亚监管机构正在评估近期失能险产品的巨额损失，以及如何巩固该险种。消费者保护也变得更加重要。在澳大利亚，2017年中期，强制性实务规范生效，[17] 2018年计划实施针对养老金提供者的强制性实务规范。2017年9月，澳大利亚发布的法例草案可能会削弱销售。[18] 新西兰预期也将在2018年后期推行更透明的财务顾问制度。[19]

由于商业险复苏及个人险增长稳健，2017年非寿险保费增长改善。

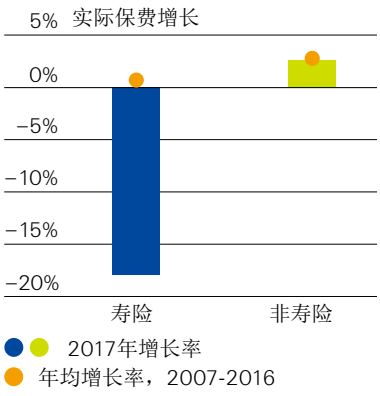
非寿险

2017年大洋洲市场的非寿险保费增长2.6%(2016年：1.6%)。个人险的保费增长依然强劲，而商业险保费受定价利好的支持恢复增长。得益于更高的费率、储备金释放，以及风险赔付获得更高的再保险保障，澳大利亚的保费稳步增长2.5%，且盈利上升。2017年新西兰非寿险保费估计增长3.7%(2016年：-2.4%)，承保利润也有所上升。费率上升和需求增加促进个人险保费增长。车险增速最快，而商业险增长主要受费率上升的推动。

根据我们的分析，受车险、家财险和商业险费率持续上升的带动，保费将继续稳步增长，相关利润前景亦良好。同时，为了防范自然灾害，政府采取了不同手段。2017年12月，澳大利亚政府认为，对于住宅、机动车和公管物业保险，采取减灾行动降低飓风破坏的损失是降低保费的唯一可持续途径。政府不会直接干预保险市场，但力求强化行业的问责制和透明度，同时提升投保人的保险意识。新西兰政府则在2017年11月1日将地震委员会的征收费率提高33%至0.2‰，为受自然灾害影响的受灾民众提供第一道保障。[20]

2017年大洋洲保费

	十亿美元	全球市场份额
寿险	34	1.3%
非寿险	57	2.5%



[16] 所有意外险和健康险的保费均在非寿险项下列报(参见附件)，但盈利方面则按寿险列报，因为它影响澳大利亚的寿险公司。
[17] 详情请参见澳大利亚金融服务理事会，人寿保险实务准则，https://www.fsc.org.au/policy/life-insurance/code-of-practice/
[18] 参见《2016年养老金(目标)法案》，澳大利亚议会，https://www.aph.gov.au/Parliamentary_Business/Bills_Legislation/bd/bd1617a/17bd069
[19] 详情请参见http://www.mbie.govt.nz/info-services/business/business-law/financial- advisers/review-of-financial-advisers-act-2008/regulations-to-support-the-financial-services- legislation-amendment-bill
[20] https://www.eqc.govt.nz/news/budget-announcement-eqc-levy-to-increase

新兴市场

保险市场继续增长

2017年新兴市场强劲增长。

2017年新兴市场的实际总保费强劲增长10%(2016年：14%)。但是，由于货币升值，按美元名义值计价的保费增长14%，达到10 720亿美元。2017年新兴市场保费占全球保费的份额上升1.9个百分点至21.9%。

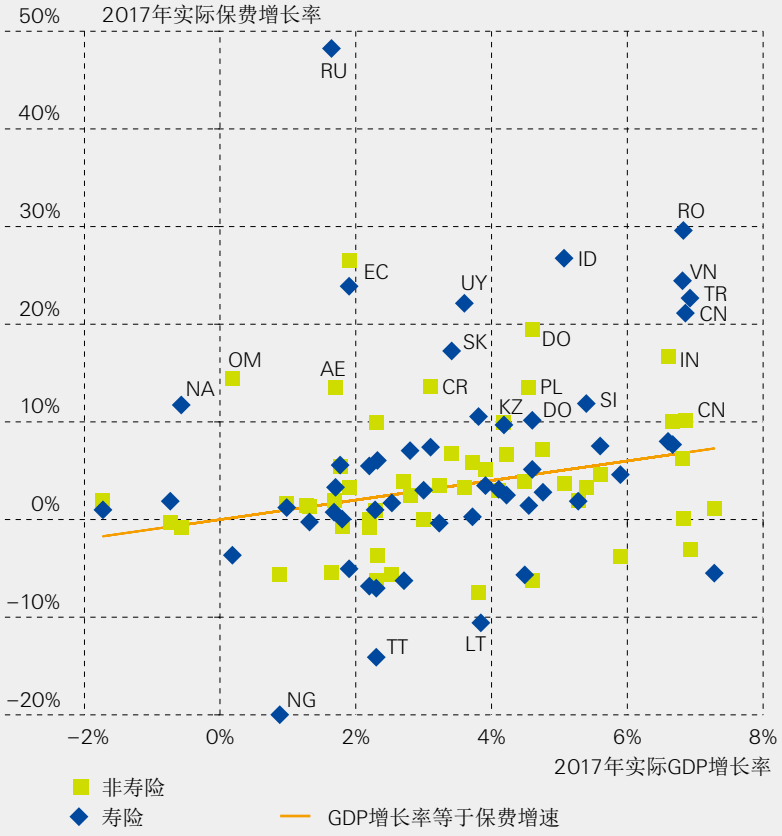
寿险

2017年寿险深度持续上升。

2017年新兴市场寿险保费增长14%，低于2016年17%的增长率，且远高于4.8%的GDP增长率。在可提供数据的53个市场中，27个市场的保费增速超过经济增速。在图18中，橘色线条上方的蓝点代表去年保费增速超过GDP增长率的市场(即保险深度提高的市场)。

图 18：
新兴市场寿险和非寿险保费增长率与GDP增长率，2017年
(点击图表，在*sigma* explorer中打开)

一些新兴市场的保费增长率超过GDP增速



AE = 阿拉伯联合酋长国，CN = 中国内地，CR = 哥斯达黎加，DO = 多米尼加共和国， EC= 厄瓜多尔，ID = 印度尼西亚，IN = 印度，KZ = 哈萨克斯坦，LT = 立陶宛， NA = 纳米比亚，NG = 尼日利亚，OM = 阿曼，PL = 波兰，RO = 罗马尼亚，RU = 俄罗斯，SI = 斯洛文尼亚，SK = 斯洛伐克，TR = 土耳其，TT = 特立尼达和多巴哥， UY = 乌拉圭，VE = 委内瑞拉，VN = 越南

资料来源： 瑞再研究院

非寿险

非寿险保费增长放缓，但高于经济增速。

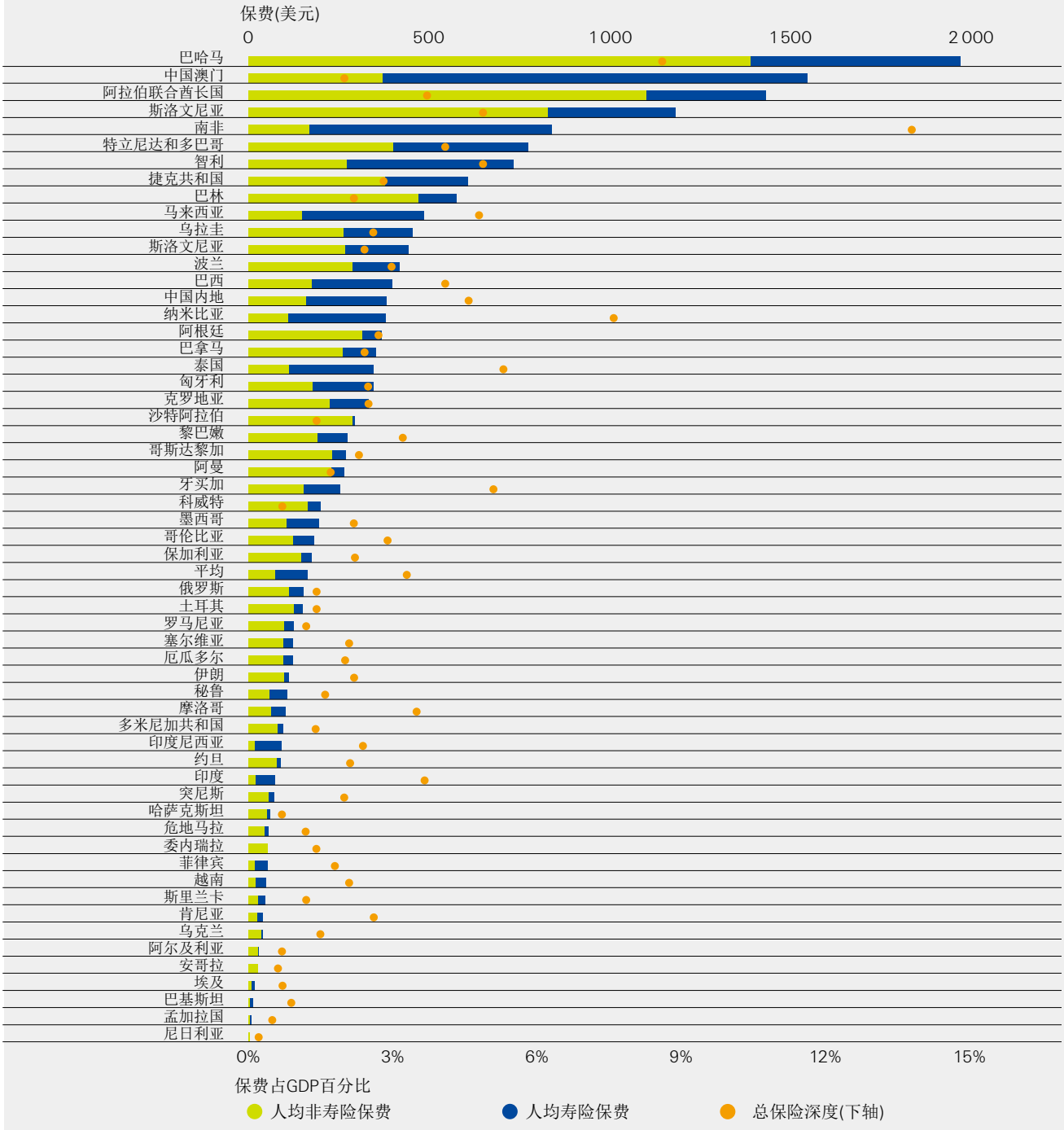
2017年新兴市场非寿险总保费增长6.1%，低于2016年9.8%的增长率，但高于GDP增长率。从国家层面看，在可提供数据的52个市场中，有27个市场的保险深度上升。

2017年新兴市场的人均保险支出和保险深度增加。

保险深度和密度

2017年，新兴市场的人均保费支出增加13%至166美元(参见图19)，其中92美元为寿险支出，73美元为非寿险支出。2017年，新兴市场的平均保险深度从2016年的3.2%上升至3.3%，保费增长率继续超过GDP增速。

图 19：
2017年新兴市场保险密度和深度



资料来源：瑞再研究院

亚洲新兴市场：寿险增长强劲，非寿险放缓

寿险

寿险业再度强劲增长，部分得益于股市的优异表现。

受多数市场普遍增长的支持，亚洲新兴市场寿险业持续强劲增长，2017年保费增长18%(2016年：23%)。全年股市的强劲表现提高了投资连结产品的吸引力。在传统及万能寿险需求增长的推动下，中国的寿险保费增长21%(2016年：29%)。除中国之外，印度尼西亚(27%)和越南(24%)的保费增长显著，两国普通寿险和投资连结险的保费均大幅上升。泰国和马来西亚增长相对稳定，菲律宾的保费回升并实现7.7%的增长率(2016年：-4.9%)。受强劲的即期年金销售和团体业务支持，印度的寿险保费增长8.0%(2016年：9.1%)。

2018年预期将实现强劲增长，但金融市场波动加剧可能削弱业绩。

前景依然向好，但2018年初，GDP增速可能达到周期顶点，股市波动大幅上升。[21] 该地区的利率正常化步伐，以及持续的监管变化，包括偿付能力改革(如泰国的RBC II)及采纳国际会计标准(如IFRS 17)，都可能影响保费增速。在中国，银行与保险监管机构的合并将会降低对短期理财型保险产品泛滥造成金融风险上升的担忧。

盈利前景依然看好，但低于2017年。

尽管利率低迷，但由于投资回报率上升，2017年寿险公司大多获得盈利。随着股市波动加剧，地区央行可能需要调整利率，盈利率预期将从去年的高水平回落。

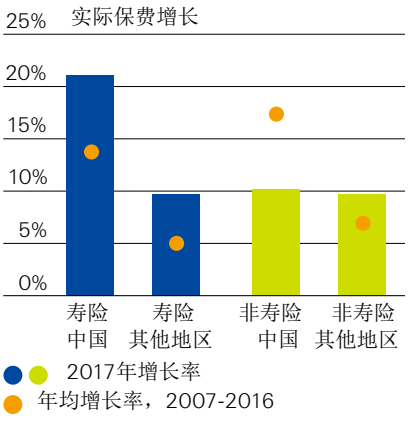
非寿险

2017年的非寿险保费增长率低于10年趋势水平。

由于中国增长放缓，亚洲地区2017年的非寿险保费增长10%，低于15%的10年趋势增长率。中国占该地区非寿险保费总额的80%以上。中国的保费增速从2016年的20%降至2017年的10%。由于车保险费率持续市场化，车险保费增长受阻，但意外险和健康险、责任险及农险增长较为强劲。中国以外，非寿险保费增长9.7%(2016年：12%)。印度受益于强劲的作物险增长，而菲律宾车险业务稳健。受政府出资的基础设施项目的强力支持，印度尼西亚成功摆脱了2016年的萎缩，实现3.7%的增长率。由于运输险保费减少，马来西亚的保费下降3.8%。由于投资收益增加及未发生重大自然灾害损失，2017年估计保持盈利。2017年最大区域性损失是中国长江流域的洪水，估计导致约60亿美元的总经济损失。同样，南亚和尼泊尔的严重洪水也导致了重大经济损失。但由于保险深度较低，保险赔付微乎其微。

2017年亚洲新兴市场保费

	十亿美元	全球市场份额
寿险	448	17%
非寿险	272	12%



我们预计，由于增长温和、费率持续疲软，2018年保费将保持平稳。有利的政府政策(如促进创新和数字化、推动市场化、增强国家对自然灾害的抗灾能力及支持农险和健康险的增长)将起到支持作用。此外，中国逐步实施“一带一路”倡议，更多资金有望投入该地区的基础设施建设。

[21] 尽管波动加剧，2019年第1季度末，MSCI亚洲新兴市场指数与2017年末持平。

拉丁美洲：需求滞后于经济复苏

寿险需求滞后于经济复苏。

寿险

拉丁美洲和加勒比地区的寿险保费增长1.1%，显著低于2016年7.3%的增长率和前10年8.6%的平均增长率。该地区的表现主要受巴西和墨西哥发展的驱动，这两国合计占市场将近75%的份额。利率下调后，Vida Gerador de Benefícios Livres (VGBL)的保费大幅下降，导致巴西的保费增长率从2016年的6.3%降至2017年的1.2%。墨西哥的跌幅更为显著，从12%跌至1.0%；2016年异常高增长的原因是由于推行类似“偿付能力II”的法规，导致会计准则发生变化。阿根廷的实际增长率继续受高通胀影响，实际寿险保费减少6.3%，但名义保费增长18%。由于储蓄相关产品的需求减少，哥伦比亚的保费增长率从2016年9.9%下降至5.6%。

寿险的保险深度依然较低，但预期今后两年的保险需求将回升。

我们认为，随着经济好转，预期2018年和2019年该地区的寿险需求将改善。该地区寿险的保险深度(不包括养老金相关产品)依然较低，人均收入提高料将提升保险需求。多个市场降低了对养老基金执管机构的投资限制，旨在推动长期产品的需求，并帮助应对长寿风险。充分利用货币政策有助于减少宏观经济和金融波动，从而维护本地货币的价值，支持寿险产品的需求。

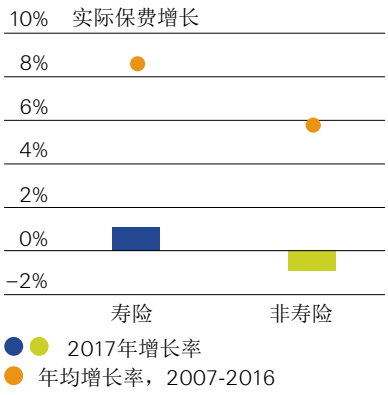
非寿险

顺周期险种抑制了非寿险增长。

拉丁美洲和加勒比地区的非寿险保费增长率依然为负值，2017年下跌0.9%，而2016年的跌幅更大(-6.0%)。前10年的实际年均增长率为5.8%。由于货币贬值(尤其是墨西哥)，不同险种(如医疗险、车险)的费率上涨，部分险种的赔付成本按美元计价，最终转嫁给投保人。2017年，巴西的非寿险保费从2016年下跌4.1%回升至增长1.6%。出现回升的部分原因是健康险和医疗险保费增长7.3%，抵消了财险及意外险保费的小幅萎缩。墨西哥的增长估计仅为0.9%，财产险需求下降基本抵消了意外险和特种险的增长。哥伦比亚的非寿险保费增长5.4%，水险和车险增长强劲，弥补了保证险及某些工程险的下降。在智利，财险和特种险摆脱了2016年的负增长而实现回升，意外险增长减速。9月份的地震使得墨西哥的理赔增加，触发15.5亿美元的保险损失(根据保险公司协会AMIS最近估计)。在其他主要市场，非寿险业的损失率相对保持不变。

2017年拉丁美洲保费

	十亿美元	全球市场份额
寿险	78	2.9%
非寿险	90	4.0%



我们预计，2018年拉丁美洲的非寿险业将继续复苏，但保费增长率将保持较低水平。顺周期险种(如工程险、信用和保证险、车险、水险)有望受益于预期的经济增长。许多市场通胀率走低，购买力随之上升，加上宽松的信贷条件(除墨西哥外)，将支持商业险和个人险需求。金融市场和大宗商品价格的有利发展有助于稳定本地货币，并支持相关险种。经历2017年的自然灾害事件后，自然灾害相关险种的费率并未如预期的幅度上涨。由于市场疲软的时间过长，行业面临挑战。但是，多灾多难的一年增强了人们的风险意识，可能有助于提振财产相关险种的需求。

中欧和东欧：增长趋势分化

寿险

得益于俄罗斯市场及波兰市场的复苏，2017年中东欧的寿险保费回升。

继2016年平稳增长后，2017年中东欧的寿险保费强劲增长12%。受银行保险渠道的储蓄产品销售(市场情报显示，占新合同的90%以上)的带动，俄罗斯的保费增长48%，从而支持保费增速反弹。此外，因卢布升值，俄罗斯取代波兰成为该地区最大的市场。经历一段时间的下降和停滞，波兰的保费亦成功重返增长(1.4%)。投资连结产品的增长弥补了传统寿险产品的保费减少。在匈牙利，投资连结及其他储蓄产品业绩回升支持了保费增长。近年推行的手续费监管变化也促进了增长。但是，保费规模依然低于危机前的最高额将近10%。[22] 捷克共和国的保费 继续下降(-5.7%)。

我们预计，中东欧的欧盟成员国保费将缓慢增长，而俄罗斯将继续快速增长。

我们认为，鉴于利率处于低点，投资环境依然不利，寿险业将继续缓慢复苏。在捷克共和国，货币政策的相对紧缩可能有助于保费企稳。由于实际收入增长强劲，我们预期匈牙利和波兰的保费将继续增长。由于俄罗斯下调利率以应对通胀下降，并且经济摆脱连续两年的衰退得以复苏，我们估计俄罗斯的保费将继续快速增长，但保费的增速将低于2016年和2017年。

非寿险

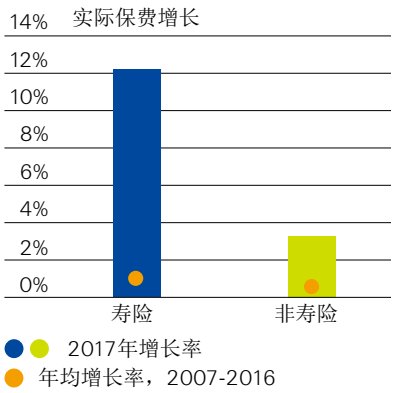
波兰和匈牙利强劲增长，带动非寿险保费持续增长。

2017年中东欧的非寿险保费增长3.3%，略低于2016年(4.8%)，与实际GDP增长率保持一致。但是，中东欧的欧盟成员国与俄罗斯分化明显。车险费率大幅上升，推动了波兰(14%)、匈牙利(6.6%)和捷克共和国(3.9%)的增长。相反在俄罗斯，由于车险和财产险保费下降，实际保费减少5.4%。如果不考虑俄罗斯，该地区的增长率为9.1%。承保利润率也类似。在俄罗斯，虽然保险业总体依然盈利，但车险的损失率远高于整个非寿险业。在波兰，车险理赔大幅减少显著改善了该行业的损失率，并弥补了其他险种利润率恶化。匈牙利和捷克共和国的盈利水平亦有改善。2017年立陶宛的非寿险保费几乎翻番，由于车险保费率大幅上升，车险的保费增长将近250%。

中东欧欧盟成员国的强劲经济增长料将支持2018年的非寿险保费增长，工资增长率上升将支持国内消费。假设车险费率企稳，俄罗斯的保费预期将小幅上升。虽然费率目前仍受政府管制，但政府意识到当前条件下业务不稳定，因此正在商讨放开费率。但是，鉴于这是一个社会敏感话题，[23] 政府的任何措施预计将缓慢推进。 油价回升有助于稳定其他独联体国家的经济，从而令其非寿险保费受益。

2017年中欧和东欧保费

	十亿美元	全球市场份额
寿险	19	0.7%
非寿险	44	2.0%



[22] 名义金额，未扣除通胀因素。
[23] 近期调查发现，大多数人支持价格放开。http://newtariffs.ru/ news/protiv-perehoda-osago-na-svobodnye-tarify-progolosovalo-bolshe-40-procentov-rossiyan>> viewed 13 April 2018.

中东、中亚、土耳其：寿险增长强劲，非寿险疲软[24]

2017年，中东、中亚和土耳其的寿险保费增长率放缓至7.5%。

寿险

2017年，中东、中亚和土耳其的寿险保费增长率从2016年的15%放缓至7.5%。由于经济增长减速，加上政府削减对公用事业和汽油的补贴导致可支配收入减少，该地区的寿险业务发展减缓。受信用相关业务稳步增长的支持，土耳其的保费增长率依然强劲(23%)。如果不考虑土耳其，该地区寿险保费增长3.2%(2016年：12%)。该地区最大市场阿联酋由于推行“酋长国化”政策及经济放缓，大量外国雇员离开，保费增长率从2016年的13%下降至约3.3%，沙特阿拉伯的寿险保费经历了2016年的小幅下降后，2017年增长1.9%。由于建筑业裁员导致雇员保险需求减少，2017年阿曼的保费下降3.7%。在银行保险的推动下，并受益于2011年推行的寿险投资税收优惠，过去数年巴基斯坦的保费快速增长。尽管市场规模较小，叙利亚、也门和利比亚等市场的持续战乱和动荡继续制约这些国家的保险业发展。

由于该地区保险深度低、风险意识不断增强，加上有利的人口结构，长期来看，保险增长前景看好。

海湾合作理事会(GCC)国家的预计，中期来看，经济增长放缓将遏制寿险保费增长。然而，我们依然看好中东和巴基斯坦地区的长期增长前景。保险深度较低，保险意识不断增强，加上家庭规模缩小及私人部门雇佣增多等结构性因素，料将提升保险需求。庞大的工作年龄人群将推动对储蓄、保障和退休产品的需求。另一方面，GCC各国政府近期要求公司增加聘用本地员工，导致外国雇员离开这些国家。因为这些人员购买的寿险份额很大，这可能会在近期对寿险业产生负面影响，

非寿险

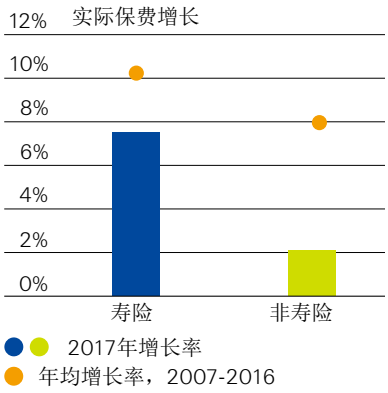
受土耳其和沙特阿拉伯的影响，2017年的非寿险保费增长率下降至2.1%。

受土耳其和沙特阿拉伯增长疲软的影响，2017年该地区的非寿险保费增速从2016年的10%下降至2.1%。2017年土耳其的保费估计减少3.0%(2016年：21%)，原因是2017年4月实施保费封顶后车险保费下降。沙特阿拉伯的保费依然停滞，车险的疲软抵消了健康险的增长。2017年，阿联酋的非寿险保费增长率依然达到约14%的强劲水平(2016年：18%)。2017年1月推行更高的统一费率及强制性医疗保险等监管举措促进了保费增长。取消国际制裁后，2016年伊朗的实际非寿险保费强劲增长11%。随后，伊朗的增长趋缓，2017年增长率平缓。由于定价不足、缺少承保纪律及近期监管动态导致合规成本增加，利润率依然承压。

我们对非寿险公司的展望喜忧参半。海湾国家公布的医疗、教育和基础设施预算支持将支持相关险种。由于当地法律规定及/或扩大对国民及/或外国人的强制性医疗保障，健康险将继续推动增长。随着人们对伊斯兰保险和常规保险产品的认知和接受度上升，并随着更多银行开始销售保险产品，个人险的保费增速将会上升。我们认为，激烈的竞争将继续影响费率和利润率。虽然监管措施可能在短期进一步挤压利润，但从长期来看，这些举措料将提高盈利水平和稳定性。

2017年中东、中亚、土耳其保费

	十亿美元	全球市场份额
寿险	8	0.3%
非寿险	47	2.1%



[24] 本章节中的数字不包括以色列。以色列归属于发达国家。

非洲：陷入停滞，但信风即将到来

由于最大市场南非陷入停滞，非洲的寿险增长依然疲弱...

寿险

根据初步数据，在经历2016年下降1.0%后，2017年非洲的寿险保费陷入停滞。随着更多数据公布，去年的增长率料将低于预期。南非市场的规模在非洲占主导(占85%的市场份额)。2017年南非增长疲软是导致保费相对停滞的主因。疲弱的经济环境和高失业率对寿险产品的需求产生持久影响。其他地区表现各异。2017年，若干市场表现出持续的稳健或强劲增长，如乌干达(18%)、科特迪瓦(12%)、纳米比亚(12%)、埃及(9.7%)和阿尔及利亚(6%)。另一方面，随着储蓄产品销售额的下降，肯尼亚(5.1%)和摩洛哥(3.1%)的增长率大幅放缓。另外，一些市场大幅下挫，如津巴布韦(-3.7%)、尼日利亚(-20%)和莫桑比克(-39%)。上述波动一方面反映了这些市场经济状况疲软，另一方面也由于这些市场规模仍非常小。因此，监管变动或个别公司的分销活动可能对整个市场的增长产生重大影响。

...但较长期前景依然良好，上述经济体持续复苏，且存在大量未开发的增长领域。

南非总统祖玛被迫辞职，在财政领域和经济改革至关重要的部门，技术官员组成的人员取代了祖玛的班底。南非经济随之获得短期信心提振。我们预期上述变化将刺激寿险需求，但南非需要许多经济改革，才能提振较长期的增长潜力。非洲其他地区的经济形势正在好转。由于保险深度较低，向低收入群体发售寿险的新方式将在未来数年提供重大增长机会。

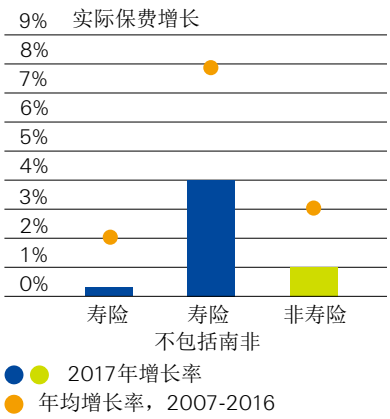
非寿险

保险市场环境疲软反映出经济状况脆弱。

2017年的非寿险保费仅小幅增长(1.0%)，而2016年的跌幅也大致相当。南非(占非洲非寿险市场的44%)仅实现1.3%的微弱增长，反映出政局动荡和经济增长疲软。保费增长疲软的同时，2017年严重灾害造成的破坏，包括克尼斯纳的森林火灾、德班的洪水和豪登的雹灾，降低了南非保险公司的盈利水平。非洲其他地区的保费增长参差不齐。非寿险公司得益于埃及(9.9%)、乌干达(7.3%)、津巴布韦(7.5%)、加纳(5.0%)和摩洛哥(3.0%)的经济改革及经济复苏。肯尼亚等其他市场的非寿险市场出现萎缩。例如，经历多年的强劲增长后，肯尼亚的医疗险业务下滑。尼日利亚的保费也估计下降5.6%，但相比上一年(-15%)仍有改善。

2017年非洲保费

	十亿美元	全球市场份额
寿险	45	1.7%
非寿险	22	1.0%



前瞻未来，我们预计随着经济继续周期性复苏(尤其是资源丰富的国家)，非洲的非寿险保险市场增长率将会上升。近年表现不佳的险种(如车险)费率上调亦有望提供额外支持。南非最近的总统更替有望提升商业信心，增强对南非的投资。我们认为，即使仍存在高失业率和个人收入增长低迷等不利因素。上述改变也将利好保险需求，促进保费增长。增长领域还包括基础设施和自然资源开采相关的险种、农险和个人险领域，尤其是小额保险。我们也预期医疗保险强劲增长。

方法和数据

本研究涵盖了147个国家的保费规模数据。

本期*sigma*研究基于保险公司的直接保费数据，与其私营还是国有性质无关。向各国社会保险机构缴纳的保费。研究范围包括147个国家的寿险和非寿险保费。统计数字附录中可以查询总保费最高的88个国家的详细信息。更多国家信息请查阅www.*sigma*-explorer.com。如未特别指明，本报告中的数字和图表信息均源自瑞再研究院。

增长率均为实际增长率。

文中所有保费增长率均为实际增长率，即经通胀调整(使用本地消费者价格指数调整)，除非另有说明。

国家分类一般遵循IMF惯例。

本期*sigma*对于“发达”或“新兴”经济体的归类遵循国际货币基金组织(IMF)的惯例。发达经济体包括美国、加拿大、西欧(不包括土耳其)、以色列、大洋洲、日本和亚洲其他发达经济体(中国香港、新加坡、韩国和中国台湾)。所有其他国家归为“新兴”经济体，对应IMF的“新兴和发展中”经济体。[25]

数据来源。

研究中包含的保险数据和估计主要源自于各国监管机构；某些情况下也源自于保险业协会。宏观经济数据源自IMF的国际金融统计、牛津经济顾问公司和IHS-Markit。

数据修订。

往年的数字在获得新信息后进行更新。去年*sigma*出版后， 2016年的全球总保费下调0.6%。寿险保费下调1.3%，非寿险保费上调0.3%。

保费收入的定义。

本报告基于所有注册保险公司写入的直接保费。这意味着：

1. 直接保费(包括佣金和其他收费)是指向再保险公司分保之前的保费。

2. 境内保险公司(无论其所有权)和境外保险公司的境内分公司均视为境内的业务单位。相反，境内保险公司的境外分公司承担的业务不被视为境内业务。

3. 境内市场的业务包括境内风险保障的保费以及由境内保险公司承保境外风险保障的保费(即跨境业务)。

健康险归为非寿险业务。

本期*sigma*研究中的寿险和非寿险领域按欧盟和经合组织标准常规进行分类：健康险属于非寿险，即使在个别国家对此分类不同。

保险密度和深度不包括跨境业务。

只有源自境内风险的保费收入才用于计算保险的深度和密度。跨境业务不包括在内。这对比利时、法国、列支敦士登、卢森堡、爱尔兰、马耳他、挪威、新加坡或英国产生重大影响。

本币增长率经通胀调整。

除非另有说明，保费增长率为实际增长率。上述实际增长率使用当地货币保费计算，并采用各国的消费价格指数进行通胀调整。统计附录还提供各国增长率的名义变动。地区总增长率基于上一年的保费计算，并按市场汇率换算成美元。相同的处理方法适用于X表的经济总值，将上一年的名义美元GDP数字用作权重。

[25] 仅有捷克共和国、爱沙尼亚、拉脱维亚、立陶宛、斯洛文尼亚和斯洛伐克例外。

方法和数据

数字换算成美元，以便于国际比较。

保费按相关财政年度的平均汇率换算成美元，以便于市场和地区间进行比较。[26]如无法提供保费数据（表格中以本地货币值“不详”表示），则假设保费与GDP保持某个恒定比率。对美元保费收入进行估计，地区增长率采用各个国家的实际增长率的加权平均值计算。权重基于上一年的美元相关保费。

统计附录

统计附录包含用于货币换算的附加计算结果和宏观经济数据。

鸣谢

sigma 编辑团队在此感谢帮助编撰数据的监管机构、协会及公司。

1. 不包括跨境业务
2. 不包括南亚和东亚发达国家/地区(中国香港、新加坡、韩国、中国台湾）
3. 保险深度(保费在 GDP 中的比例)和密度(人均保费) 包括跨境业务
4. 北美、西欧(不含土耳其)、日本、香港、新加坡、韩国、台湾(在早先几期算作新兴市场)、大洋洲、以色列
5. 拉丁美洲、中东欧、东南亚、中东(不包括以色列)和中亚、土耳其、非洲
6. 34个成员国
7. 美国、加拿大、英国、德国、法国、意大利、日本
8. 美国、加拿大、墨西哥
9. 新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚、菲律宾、越南。不包括其余四个成员国：文莱、柬埔寨、老挝和缅甸。
10. 寿险：保费得到团体养老金业务估计保费的补充。2001年后，部分地区的统计数字不包括后者。非寿险包括国有基金。
11. 寿险：净保费
12. 非寿险：总保费，包括再保险保费
13. 财政年度 2017年4月1日至2018 年3月31日
14. 财政年度 2017年3月21日至2018 年3月20日
15. 财政年度 2016年7月1日至2017年6月30日
16. 财政年度 2016年7月1日至2017年6月30日 澳大利亚：截至2012年前，监管数据包括公共保险机构的保费。但2013年起却再不包含这项数据，因而导致年度比较数值大幅下降。
17. 本地货币扣除通胀因素后的保费增长率，参见表II、表IV和表VI
18. 包括其余国家
19. 用于计算实际增长率的有效通胀率由国际金融学会估算。这些数字是官方数字的两倍。
20. 2013年监管机构数据不再列报公共保险机构的保费。从2003年回溯开始，公共保险机构的数据已经从sigma 数据集中移除，数据已经改成公历年数据。2003年之前的财政年度为7月1日至6月30日，即2002年代表2002年月1日至2003年6月30日。

\+ 暂定
* 估计
** 估计美元金额，假设保险深度不变

表I:
2017年保费收入，按地区和机构

总业务量		保费收入(百万美元) 2017	2016	经通胀调整后变动(%) 2017	2016	占全球市场份额(%) 2017	保费[1]占GDP百分比 2017	人均保费[1](美元) 2017
美洲		**1 664 522**	**1 616 070**	**0.0**	**1.0**	**34.03**	**6.27**	**1 657.2**
北美洲		1 496 634	1 463 310	0.0	1.1	30.60	7.11	4 119.7
拉丁美洲与加勒比地区		167 888	152 760	0.1	-0.4	3.43	3.06	261.9
欧洲		**1 479 197**	**1 448 819**	**-0.5**	**-0.3**	**30.24**	**6.45**	**1 651.1**
西欧		1 416 184	1 394 667	-0.7	-0.4	28.95	7.28	2 568.1
中欧和东欧		63 013	54 152	5.8	3.5	1.29	1.92	197.9
亚洲		**1 590 688**	**1 486 574**	**5.7**	**7.2**	**32.52**	**5.62**	**359.5**
亚洲发达市场		810 858	811 370	-1.1	-2.1	16.58	10.51	3 754.5
亚洲新兴市场	2	719 778	619 362	14.7	21.0	14.71	4.06	187.7
中东和中亚		60 052	55 842	5.0	7.5	1.23	2.12	163.5
非洲		**66 691**	**59 408**	**0.5**	**-1.0**	**1.36**	**2.96**	**53.8**
大洋洲		**90 597**	**91 968**	**-6.2**	**-5.4**	**1.85**	**5.62**	**2 236.0**
全球	**3**	**4 891 694**	**4 702 841**	**1.5**	**2.2**	**100.00**	**6.13**	**649.8**
发达市场	4	3 819 644	3 763 386	-0.6	-0.3	78.08	7.76	3 516.7
新兴市场	5	1 072 050	939 455	10.3	13.7	21.92	3.34	165.6
新兴市场(不含中国)		530 604	473 324	4.2	4.1	10.85	2.62	104.8
经合组织	6	3 682 760	3 648 225	-1.1	-0.6	75.29	7.18	2 752.6
G7	7	2 822 106	2 817 433	-1.2	-1.2	57.69	7.57	3 629.5
欧元区		973 953	949 320	-1.3	-0.5	19.91	7.07	2 613.5
欧盟		1 357 895	1 332 688	-0.6	-0.5	27.76	7.19	2 429.1
欧盟15国		1 315 086	1 294 517	-0.8	-0.6	26.88	7.62	2 953.4
北美自贸区	8	1 521 927	1 487 215	0.0	1.3	31.11	6.85	3 089.3
东盟	9	102 999	90 199	11.4	6.6	2.11	3.63	155.6
寿险业务								
美洲		**676 593**	**676 760**	**-3.1**	**0.2**	**25.46**	**2.55**	**673.6**
北美洲		598 392	606 551	-3.5	-0.6	22.52	2.84	1 647.2
拉丁美洲与加勒比地区		78 201	70 209	1.1	7.3	2.94	1.42	122.0
欧洲		**858 025**	**850 956**	**-1.6**	**-1.0**	**32.29**	**3.77**	**965.3**
西欧		839 509	835 870	-1.9	-1.0	31.59	4.36	1 537.7
中欧和东欧		18 516	15 086	12.2	0.1	0.70	0.56	58.1
亚洲		**1 043 690**	**975 306**	**5.6**	**5.5**	**39.28**	**3.69**	**236.2**
亚洲发达市场		580 003	586 692	-2.1	-3.8	21.83	7.54	2 692.8
亚洲新兴市场	2	448 237	374 805	17.7	22.5	16.87	2.53	116.9
中东和中亚		15 450	13 810	7.0	7.8	0.58	0.54	42.0
非洲		**44 899**	**39 465**	**0.3**	**-1.0**	**1.69**	**2.00**	**36.2**
大洋洲		**34 063**	**39 484**	**-17.9**	**-13.3**	**1.28**	**2.11**	**840.7**
全球	**3**	**2 657 270**	**2 581 972**	**0.5**	**1.4**	**100.00**	**3.33**	**353.0**
发达市场	4	2 059 481	2 074 941	-2.7	-1.9	77.50	4.19	1 898.5
新兴市场	5	597 790	507 031	13.8	17.1	22.50	1.86	92.3
新兴市场(不含中国)		280 219	244 415	5.8	6.1	10.55	1.39	55.3
经合组织	6	1 918 093	1 953 223	-3.7	-2.7	72.18	3.74	1 432.0
G7	7	1 459 897	1 503 544	-3.8	-3.4	54.94	3.97	1 904.1
欧元区		555 096	548 787	-3.0	-1.5	20.89	3.92	1 447.2
欧盟		806 292	801 109	-1.8	-1.0	30.34	4.30	1 454.5
欧盟15国		792 019	787 954	-1.9	-0.9	29.81	4.63	1 793.0
北美自贸区	8	610 236	617 740	-3.5	-0.4	22.96	2.75	1 238.7
东盟	9	74812	63 399	15.2	8.5	2.82	2.70	115.5
非寿险业务								
美洲		**987 929**	**939 310**	**2.2**	**1.5**	**44.21**	**3.72**	**983.6**
北美洲		898 242	856 759	2.5	2.4	40.20	4.27	2 472.6
拉丁美洲与加勒比地区		89 687	82 551	-0.9	-6.0	4.01	1.63	139.9
欧洲		**621 171**	**597 863**	**1.1**	**0.8**	**27.80**	**2.68**	**685.8**
西欧		576 674	558 797	1.0	0.5	25.81	2.92	1 030.4
中欧和东欧		44 497	39 066	3.3	4.8	1.99	1.36	139.7
亚洲		**546 998**	**511 268**	**5.8**	**10.6**	**24.48**	**1.93**	**123.3**
亚洲发达市场		230 855	224 678	1.4	2.9	10.33	2.97	1 061.7
亚洲新兴市场	2	271 541	244 558	10.1	18.7	12.15	1.53	70.8
中东和中亚		44 602	42 032	4.1	7.1	2.00	1.57	121.5
非洲		**21 792**	**19 943**	**1.0**	**-1.1**	**0.98**	**0.97**	**17.6**
大洋洲		**56 533**	**52 484**	**2.6**	**1.6**	**2.53**	**3.50**	**1 395.3**
全球	**3**	**2 234 424**	**2 120 869**	**2.8**	**3.3**	**100.00**	**2.80**	**296.8**
发达市场	4	1 760 163	1 688 445	1.9	1.7	78.77	3.57	1 618.2
新兴市场	5	474 261	432 424	6.1	9.8	21.23	1.48	73.2
新兴市场(不含中国)		250 385	228 909	2.5	2.1	11.21	1.24	49.5
经合组织	6	1 764 667	1 695 002	1.8	1.8	78.98	3.45	1 320.7
G7	7	1 362 209	1 313 889	1.9	1.5	60.96	3.60	1 725.4
欧元区		418 857	400 533	0.9	0.9	18.75	3.16	1 166.3
欧盟		551 602	531 579	1.2	0.3	24.69	2.88	974.6
欧盟15国		523 067	506 562	0.8	0.0	23.41	2.99	1 160.4
北美自贸区	8	911 691	869 474	2.5	2.5	40.80	4.10	1 850.6
东盟	9	28 187	26 800	2.6	2.3	1.26	0.94	40.1

表 II：
2017年本地货币计价的总保费收入

	国家		货币	保费收入（百万本地货币） 2017	2016	2015	名义变动(%) 2017	2016	经通胀调整后变动(%) 2017	2016
北美洲	美国	10	美元	137 7114 *	1 349 981	1 318 485	2.0	2.4	-0.1	1.1
	加拿大	11	加元	15 5130 *	150 229	146 320	3.3	2.7	1.6	1.2
	合计								**0.0**	**1.1**
拉丁美洲与加勒比地区	巴西		巴西里亚尔	265 933 *	253 519	229 656	4.9	10.4	1.4	1.5
	墨西哥		墨西哥比索	478 249 *	446 743	396 675	7.1	12.6	1.0	9.5
	阿根廷	19	阿根廷比索	272 217	211 027	153 322	29.0	37.6	2.2	-2.7
	智利		智利比索	8 625 922 *	8 301 193	7 408 342	3.9	12.1	1.2	8.7
	哥伦比亚		哥伦比亚比索	26 238 720	23 849 430	21 507 230	10.0	10.9	5.5	3.1
	秘鲁		秘鲁新索尔	11 327	11 256	11 744	0.6	-4.2	-2.3	-7.5
	厄瓜多尔		美元	2 046	1 618	2 232	26.4	-27.5	25.9	-28.7
	委内瑞拉		委内瑞拉波利瓦尔	3830 156 *	871 509	323 535	339.5	169.4	-68.1	-41.7
	乌拉圭		乌拉圭比索	45 207	38 531	34 478	17.3	11.8	10.5	1.9
	巴拿马		巴波亚	1 444	1 359	1 359	6.2	0.0	5.3	-0.8
	哥斯达黎加		哥斯达黎加科朗	749 330	654 715	564 060	14.5	16.1	12.6	16.1
	特立尼达和多巴哥		特立尼达和多巴哥元	7 167	7 624	7 103	-6.0	7.3	-10.2	4.1
	多米尼加共和国		多米尼加比索	49 354	40 589	35 628	21.6	13.9	17.7	12.1
	危地马拉		格查尔	6 802	6 313	5 966	7.7	5.8	3.4	1.3
	巴哈马		巴哈马元	不详	758	769	不详	-1.5	不详	-2.2
	开曼群岛		开曼元	不详	598	633	不详	-5.5	不详	-6.7
	牙买加		牙买加元	不详	不详	84 995	不详	不详	不详	不详
	合计								**0.1**	**-0.4**
欧洲	英国		英镑	219 810 *	214 660	215 167	2.4	-0.2	-0.3	-0.9
	法国		欧元	213 877	214 561	215 918	-0.3	-0.6	-1.3	-0.8
	德国		欧元	197 389 *	194 115	193 856	1.7	0.1	-0.1	-0.4
	意大利		欧元	137 663 *	144 259	151 967	-4.6	-5.1	-5.7	-5.0
	荷兰		欧元	69 946 *	70 193	71 840	-0.4	-2.3	-1.7	-2.6
	西班牙		欧元	62 451 +	62 910	55 047	-0.7	14.3	-2.6	14.5
	爱尔兰		欧元	不详 *	53 587 *	50 211 *	不详	6.7	不详	6.9
	瑞士		瑞郎	57 018 +	57 740	59 162	-1.3	-2.4	-1.8	-2.0
	瑞典		瑞典克朗	312 510	287 866	299 791	8.6	-4.0	6.6	-4.9
	比利时		欧元	30 727 *	29 759	29 979	3.3	-0.7	1.1	-2.7
	丹麦		丹麦克朗	218 759 *	210 858	194 501	3.7	8.4	2.6	8.1
	卢森堡		欧元	26 851 *	24 738	24 384	8.5	1.4	6.3	1.4
	芬兰		欧元	23 156 *	22 335	23 830	3.7	-6.3	2.9	-6.6
	俄罗斯		卢布	1 277 585	1 180 632	1 023 819	8.2	15.3	4.4	7.7
	挪威		挪威克朗	163 642 *	162 264	158 993	0.8	2.1	-1.0	-1.5
	奥地利		欧元	17 063	17 006	17 404	0.3	-2.3	-1.7	-3.2
	波兰		兹罗提	60 340 +	54 090	53 653	11.6	0.8	9.4	1.5
	葡萄牙		欧元	11 724 *	10 981 *	12 789 *	6.8	-14.1	5.3	-14.7
	土耳其		土耳其里拉	43 978	39 496	30 286	11.3	30.4	0.2	21.0
	捷克共和国		捷克克朗	150 488	146 866	153 450	2.5	-4.3	0.0	-4.9
	列支敦士登		瑞郎	5 070	3 510	3 282	44.4	6.9	43.7	7.4
	马耳他		欧元	4 153 *	3 844 *	3 845	8.0	0.0	6.7	-0.9
	希腊		欧元	3 906 *	3 890	3 725	0.4	4.5	-0.7	5.3
	匈牙利		匈牙利福林	936 206 +	875 065	828 055	7.0	5.7	4.5	5.3
	罗马尼亚		列伊	9 999 *	9 387	8 535	6.5	10.0	5.1	11.7
	斯洛文尼亚		欧元	2 179	2 033	1 975	7.2	2.9	5.7	3.0
	斯洛伐克		欧元	2 134	1 903	1 981	12.1	-3.9	10.7	-3.4
	乌克兰		格里夫纳	43 432	35 170	29 736	23.5	18.3	8.6	3.8
	克罗地亚		库纳	9 056	8 761	8 709	3.4	0.6	2.2	1.7
	保加利亚		列弗	2 145 +	2 005	1 895	7.0	5.8	4.8	6.7
	塞浦路斯		欧元	814 +	765	706	6.4	8.4	5.7	9.7
	塞尔维亚		塞尔维亚第纳尔	93 094 +	89 138	80 926	4.4	10.1	1.3	8.9
	合计								**-0.5**	**-0.3**
亚洲	中国内地		人民币	3 658 101 +	3 095 911	2 428 252	18.2	27.5	16.4	25.0
	日本	13	日元	46 964 660 *	48 905 610	53 184 020	-4.0	-8.0	-4.5	-8.0
	韩国	13	韩国元	200 837 900 *	203 250 300	196 443 000	-1.2	3.5	-2.9	2.2
	中国台湾		新台币	3 576 310	3 279 319	3 062 796	9.1	7.1	8.4	5.6
	印度(13)		印度卢比	6 301 680 *	5 494 467	4 662 762	14.7	17.8	10.1	12.8
	中国香港		港币	477 557 +	441 084	362 922	8.3	21.5	6.7	18.7
	新加坡		新加坡元	39 813 *	34 199	32 149	16.4	6.4	15.7	6.9
	泰国		泰铢	816 614 *	780 065	746 789	4.7	4.5	4.0	4.3
	印度尼西亚		印尼卢比	320 572 100 +	254 170 400	218 357 100	26.1	16.4	21.5	12.4
	以色列		谢克尔	62 730 +	58 153	54 869	7.9	6.0	7.6	6.6
	马来西亚	13	林吉特	64 462 *	61 248	58 413	5.2	4.9	1.9	2.5
	阿拉伯联合酋长国	12	阿联酋第纳尔	49 655 *	43 881 *	36 954	13.2	18.7	11.0	16.9
	沙特阿拉伯		沙特里亚尔	36 439 *	36 855	36 496	-1.1	1.0	-0.3	-1.0
	伊朗	14	伊朗里亚尔	311 254 500	280 176 000	228 439 000	11.1	22.6	0.4	12.5
	菲律宾		菲律宾比索	282 386 *	253 301	252 477	11.5	0.3	8.4	-0.9
	越南		越南盾	105 611 000 *	87 362 000	701 63 000	20.9	24.5	16.8	21.3
	巴基斯坦		巴基斯坦卢比	273 952	258 281	233 280	6.1	10.7	1.9	6.7
	黎巴嫩		黎巴嫩镑	2 463 516 *	2 368 686	2 299 660	4.0	3.0	-0.5	3.8
	孟加拉国		孟加拉塔卡	108 298 *	106 345 *	99 388	1.8	7.0	-3.7	1.4
	阿曼		阿曼里亚尔	467 *	412	407	13.4	1.1	11.6	0.0
	哈萨克斯坦		坚戈	332 012	323 176	263 308	2.7	22.7	-4.4	7.1
	斯里兰卡		斯里兰卡卢比	不详	137 458 *	119 373	不详	15.1	不详	10.7
	中国澳门		澳门元	不详	不详	不详	不详	不详	不详	不详
	约旦		约旦第纳尔	606 *	583	552	4.0	5.7	0.7	6.5
	科威特		科威特第纳尔	249 *	241 *	245	3.4	-1.8	1.8	-4.6
	巴林		巴林第纳尔	286 *	272	273	5.3	-0.3	3.8	-3.0
	合计								**5.7**	**7.2**
非洲	南非		南非兰特	636 544 *	604 358	580 020	5.3	4.2	0.1	-2.0
	摩洛哥		摩洛哥迪拉姆	36 214 *	34 920	30 212	3.7	15.6	3.0	13.7
	肯尼亚		肯尼亚先令	206 766	195 230	172 540	5.9	13.2	-2.0	6.4
	埃及	15	埃及镑	23 508 *	17 334	15 457	35.6	12.1	9.8	1.8
	阿尔及利亚		阿尔及利亚第纳尔	134 550	130 973	128 685	2.7	1.8	-2.8	-4.3
	纳米比亚		纳米比亚元	12 845 *	11 226	10 844	14.4	3.5	7.8	-3.0
	尼日利亚		尼日利亚奈拉	291 585 *	279 554 +	277 557	4.3	0.7	-10.5	-12.9
	突尼斯		突尼斯第纳尔	不详	1841	1 663	不详	10.8	不详	6.8
	安哥拉		宽扎	不详 *	101 000 *	96 900 *	不详	4.2	不详	-22.6
	合计								**0.5**	**-1.0**
大洋洲	澳大利亚	20	澳元	104 443	110 518	115 840	-5.5	-4.6	-7.3	-5.8
	新西兰	16	新西兰元	14 337 *	13 609	13 704	5.3	-0.7	3.4	-1.3
	合计								**-6.2**	**-5.4**
全球	全球								1.5	2.2

表 III
2017年以美元计总保费收入(美元)

	排名	国家		保费收入(百万美元) 2017	保费收入(百万美元) 2016	名义值(美元)	通胀调整后变动 (%) 2017	占2017年全球市场份额(%)
北美洲	1	美国	10	1 377 114 *	1 349 981	2.0	-0.1	28.15
	9	加拿大	11	119 520 *	113 329	5.5	1.6	2.44
		合计		**1 496 634**	**1 463 310**	**2.3**	**0.0**	**30.60**
拉丁美洲与加勒比地区	12	巴西		83 315 *	72 754	14.5	1.4	1.70
	26	墨西哥		25 293 *	23 905	5.8	1.0	0.52
	33	阿根廷	19	16 435	14 291	15.0	2.2	0.34
	37	智利		13 294 *	12 263	8.4	1.2	0.27
	43	哥伦比亚		8 890	7 809	13.8	5.5	0.18
	51	秘鲁		3 473	3 334	4.2	-2.3	0.07
	57	厄瓜多尔		2 046	1 618	26.4	25.9	0.04
	59	委内瑞拉		1 714 *	4 241	-59.6	-68.1	0.04
	63	乌拉圭		1 576	1 277	23.4	10.5	0.03
	64	巴拿马		1 444	1 359	6.2	5.3	0.03
	67	哥斯达黎加		1 331	1 216	9.5	12.6	0.03
	71	特立尼达和多巴哥		1 062	1 144	-7.1	-10.2	0.02
	72	多米尼加共和国		1 040	881	18.1	17.7	0.02
	77	危地马拉		932	831	12.2	3.4	0.02
	84	巴哈马		780 **	758	2.9	不详	0.02
	87	开曼群岛		746 **	718	3.9	不详	0.02
	88	牙买加		732 **	707 **	3.5	不详	0.01
		其他国家		3 784	3 657			0.08
		合计		**167 888**	**152 760**	**9.9**	**0.1**	**3.43**
欧洲	4	英国		283 331 *	290 855	-2.6	-0.3	5.79
	5	法国		241 603 **	237 417	1.8	-1.3	4.94
	6	德国		222 978 *	214 793	3.8	-0.1	4.56
	8	意大利		155 509 *	159 626	-2.6	-5.7	3.18
	14	荷兰		79 013 *	77 670	1.7	-1.7	1.62
	15	西班牙		70 547 +	69 611	1.3	-2.6	1.44
	16	爱尔兰		64 306 *	59 295 *	8.5	不详	1.31
	18	瑞士		57 904 +	58 612	-1.2	-1.8	1.18
	20	瑞典		36 580	33 633	8.8	6.6	0.75
	21	比利时		34 710 *	32 929	5.4	1.1	0.71
	22	丹麦		33 141 *	31 321	5.8	2.6	0.68
	23	卢森堡		30 277 *	27 381	10.6	6.3	0.62
	25	芬兰		26 158 *	24 714	5.8	2.9	0.53
	29	俄罗斯		21 898	17 607	24.4	4.4	0.45
	30	挪威		19 790 *	19 315	2.5	-1.0	0.40
	31	奥地利		19 275 **	18 818	2.4	-1.7	0.39
	34	波兰		15 970 +	13 708	16.5	9.4	0.33
	38	葡萄牙		13 243 *	12 151 *	9.0	5.3	0.27
	39	土耳其		12 054	13 072	-7.8	0.2	0.25
	44	捷克共和国		6 438	6 009	7.1	0.0	0.13
	46	列支敦士登		5 149 **	3 563 **	44.5	43.7	0.11
	47	马耳他		4 691 *	4 253 *	10.3	6.7	0.10
	49	希腊		4 412 *	4 305	2.5	-0.7	0.09
	52	匈牙利		3 411 +	3 108	9.8	4.5	0.07
	54	罗马尼亚		2 467 *	2 313	6.7	5.1	0.05
	55	斯洛文尼亚		2 462	2 251	9.4	5.7	0.05
	56	斯洛伐克		2 410 **	2 106	14.5	10.7	0.05
	61	乌克兰		1 633	1 376	18.6	8.6	0.03
	65	克罗地亚		1 367	1 287	6.2	2.2	0.03
	68	保加利亚		1 236 +	1 134	9.0	4.8	0.03
	78	塞浦路斯		920 +	847	8.6	5.7	0.02
	80	塞尔维亚		864 +	801	7.8	1.3	0.02
		其他国家		3 448	2 941			0.07
		合计		**1 479 197**	**1 448 819**	**2.1**	**-0.5**	**30.24**
亚洲	2	中国内地		541 446 +	466 131	16.2	16.4	11.07
	3	日本	13	422 050 *	451 433	-6.5	-4.5	8.63
	7	韩国	13	181 218 *	176 909	2.4	-2.9	3.70
	10	中国台湾		117 474	101 448	15.8	8.4	2.40
	11	印度	13	98 003 *	81 897	19.7	10.1	2.00
	17	中国香港		61 286 +	56 826	7.8	6.7	1.25
	24	新加坡		28 831 *	24 754	16.5	15.7	0.59
	27	泰国		24 062 *	22 100 **	8.9	4.0	0.49
	28	印度尼西亚		23 960 +	19 105	25.4	21.5	0.49
	32	以色列		17 426 +	15 142	15.1	7.6	0.36
	35	马来西亚	13	15 405 *	14 550	5.9	1.9	0.31
	36	阿拉伯联合酋长国	12	13 521 *	11 949 *	13.2	11.0	0.28
	41	沙特阿拉伯		9 717 *	9 828	-1.1	-0.3	0.20
	42	伊朗	14	9 166 **	8 907	2.9	0.4	0.19
	45	菲律宾		5 602 *	5 334	5.0	8.4	0.11
	48	越南		4 651 *	3 908	19.0	16.8	0.10
	53	巴基斯坦		2 598 **	2 465	5.4	1.9	0.05
	60	黎巴嫩		1 634 *	1 571	4.0	-0.5	0.03
	66	孟加拉国		1 345 *	1 355 *	-0.7	-3.7	0.03
	70	阿曼		1 214 *	1 071	13.4	11.6	0.02
	73	哈萨克斯坦		1 018	945	7.8	-4.4	0.02
	74	斯里兰卡		987 **	944 *	4.5	不详	0.02
	76	中国澳门		964 **	887 **	8.8	不详	0.02
	81	约旦		854 *	821	4.0	0.7	0.02
	82	科威特		821 *	797 *	3.0	1.8	0.02
	86	巴林		762 *	724	5.3	3.8	0.02
		其他国家		4 671	4 774			0.10
		合计		**1 590 688**	**1 486 574**	**7.0**	**5.7**	**32.52**
非洲	19	南非		47 796 *	41 080	16.4	0.1	0.98
	50	摩洛哥		3 718 *	3 561	4.4	3.0	0.08
	58	肯尼亚		2 000 **	1 923	4.0	-2.0	0.04
	62	埃及	15	1 587 *	2 125	-25.3	9.8	0.03
	69	阿尔及利亚		1 215 **	1 197	1.6	-2.8	0.02
	75	纳米比亚		965 *	763	26.4	7.8	0.02
	79	尼日利亚		902 *	1 103 +	-18.2	-10.5	0.02
	83	突尼斯		814 **	857	-5.1	不详	0.02
	85	安哥拉		780 *	617 *	26.4	不详	0.02
		其他国家		6 914	6 183			0.14
		合计		**66 691**	**59 408**	**12.3**	**0.5**	**1.36**
大洋洲	13	澳大利亚	20	80 061	82 171	-2.6	-7.3	1.64
	40	新西兰	16	10 186 *	9 477	7.5	3.4	0.21
		其他国家		349	320			0.01
		合计		**90 597**	**91 968**	**-1.5**	**-6.2**	**1.85**
全球		**全球**		**4 891 694**	**4 702 841**	**4.0**	**1.5**	**100.00**

表 IV:
2017年本地货币计价的寿险保费收入

	国家		货币	保费收入(百万本地货币) 2017	2016	2015	名义变动(%) 2017	2016	经通胀调整后变动(%) 2017	2016
北美洲	美国	10	美元	546 800 *	557 604	554 731	-1.9	0.5	-4.0	-0.7
	加拿大	11	加元	66 964 *	64 885	63 439	3.2	2.3	1.6	0.8
	合计								**-0.2**	**4.2**
拉丁美洲与加勒比地区	巴西		巴西里亚尔	149 617	142 887	123 619	4.7	15.6	1.2	6.3
	墨西哥		墨西哥比索	223 944 *	209 111	181 918	7.1	14.9	1.0	11.8
	智利		智利比索	5 446 513 *	5 263 465	4 541 207	3.5	15.9	0.8	12.4
	哥伦比亚		哥伦比亚比索	8 269 299	7 509 037	6 357 440	10.1	18.1	5.6	9.9
	阿根廷	19	阿根廷比索	41 011	34 664	24 642	18.3	40.7	-6.3	-0.5
	秘鲁		秘鲁新索尔	5 356	5 113	5 618	4.7	-9.0	1.7	-12.1
	乌拉圭		乌拉圭比索	19 075	14 707`	11 672	29.7	26.0	22.1	14.9
	特立尼达和多巴哥		特立尼达和多巴哥元	3 477	3 867	3 046	-10.1	27.0	-14.1	23.2
	厄瓜多尔		美元	431	347	355	24.4	-2.3	23.9	-3.9
	巴拿马		巴波亚	371	342	321	8.5	6.4	7.5	5.6
	牙买加		牙买加元	不详	不详	33 696	不详	不详	不详	不详
	巴哈马		巴哈马元	不详	224	195	不详	14.6	不详	13.7
	哥斯达黎加		哥斯达黎加科朗	111 184	101 881	72 182	9.1	41.1	7.4	41.2
	危地马拉		格查尔	1 418	1271	1176	11.5	8.1	7.0	3.5
	多米尼加共和国		多米尼加比索	8 480	7 453	6 314	13.8	18.0	10.1	16.2
	委内瑞拉		开曼元	89 890 *	20 453	5119	339.5	299.5	-68.1	-13.5
	开曼群岛			不详	24	31	不详	-22.1	不详	-23.1
	合计								**1.1**	**7.3**
欧洲	英国		英镑	147 273 *	144 386	142 855	2.0	1.1	-0.7	0.4
	法国		欧元	135 902	138 188	140 391	-1.7	-1.6	-2.7	-1.7
	意大利		欧元	100 871 *	107 727	115 046	-6.4	-6.4	-7.5	-6.3
	德国		欧元	85 845 *	85 931	87 406	-0.1	-1.7	-1.8	-2.2
	爱尔兰		欧元	不详 *	46 301	43 272	不详	7.0	不详	7.2
	西班牙		欧元	29 404 +	31 136	25 567	-5.6	21.8	-7.4	22.0
	瑞士		瑞郎	29 486 +	30 667	32 640	-3.9	-6.0	-4.4	-5.6
	瑞典		瑞典克朗	229 266	207 815	222 393	10.3	-6.6	8.4	-7.5
	卢森堡		欧元	23 546 *	21 412	21 183	10.0	1.1	7.7	1.0
	丹麦		丹麦克朗	159 740 *	153 101	138 324	4.3	10.7	3.2	10.4
	芬兰		欧元	18 917 *	18 004	19 491	5.1	-7.6	4.3	-8.0
	比利时		欧元	15 625 *	14 909	15 325	4.8	-2.7	2.6	-4.6
	荷兰		欧元	13 818 *	14 568	14 688	-5.1	-0.8	-6.4	-1.1
	挪威		挪威克朗	93 348 *	92 421	90 785	1.0	1.8	-0.9	-1.7
	葡萄牙		欧元	7 172 *	6 729 *	8 741 *	6.6	-23.0	5.1	-23.5
	奥地利		欧元	5 797 *	6 109	6 726	-5.1	-9.2	-7.0	-10.0
	俄罗斯		卢布	331 537	215 740	129 715	53.7	66.3	48.2	55.4
	波兰		兹罗提	19 027 +	18 394	22 093	3.4	-16.7	1.4	-16.2
	捷克共和国		捷克克朗	57 231	59 240	62 415	-3.4	-5.1	-5.7	-5.7
	列支敦士登		瑞郎	2 380	2 310	2 275	3.0	1.5	2.5	2.0
	希腊		欧元	1 756 *	1 781	1 679	-1.4	6.1	-2.5	7.0
	土耳其		土耳其里拉	6 767	4 963	3 700	36.3	34.1	22.7	24.5
	匈牙利		匈牙利福林	458 334 +	436 986	439 404	4.9	-0.6	2.5	-1.0
	马耳他		欧元	1 366 *	1 265 *	1 275	8.0	-0.8	6.7	-1.7
	斯洛伐克		欧元	846	712	883	18.8	-19.4	17.3	-18.9
	斯洛文尼亚		欧元	654	576	566	13.5	1.8	11.9	1.8
	罗马尼亚		列伊	2 090 *	1 592	1 533	31.3	3.9	29.6	5.5
	克罗地亚		库纳	2 940	2 918	2 919	0.7	0.0	-0.4	1.1
	塞浦路斯		欧元	348 +	323	281	7.8	15.0	7.0	16.4
	保加利亚		列弗	370 +	362	330	2.3	9.6	0.3	10.5
	塞尔维亚		塞尔维亚第纳尔	21385	21 837	18 156	-2.1	20.3	-5.0	18.9
	乌克兰		格里夫纳	2914	2 756	2187	5.7	26.0	-7.0	10.7
	合计								**-1.6**	**-1.0**
亚洲	中国内地		人民币	2 145 557 +	1 744 222	1 324 152	23.0	31.7	21.1	29.1
	日本	13	日元	34 188 000 *	36 201 080	40 637 070	-5.6	-10.9	-6.1	-10.9
	韩国	13	韩国元	113 973 500 *	119 811 300	117 213 700	-4.9	2.2	-6.5	0.9
	中国台湾		新台币	3 001 760	2 731 353	2 540 987	9.9	7.5	9.2	6.0
	印度	13	印度卢比	4 709 369 *	4 184 766	3 669 432	12.5	14.0	8.0	9.1
	中国香港		港币	388 123 +	358 582	290 870	8.2	23.3	6.7	20.4
	新加坡		新加坡元	29 720 *	24 251	22 440	22.6	8.1	21.8	8.6
	印度尼西亚		印尼卢比	258 374 400 +	196 384 600	161 652 400	31.6	21.5	26.7	17.3
	泰国		泰铢	554 952 +	532 745	504 508	4.2	5.6	3.5	5.4
	马来西亚	13	林吉特	44 937 *	41 594	39 024	8.0	6.6	4.6	4.2
	以色列		谢克尔	33 722 +	30 670	29 417	10.0	4.3	9.7	4.8
	菲律宾		菲律宾比索	195 797 *	176 770	183 670	10.8	-3.8	7.7	-4.9
	阿拉伯联合酋长国	12	阿联酋第纳尔	11 507 *	10 926 *	9 489	5.3	15.1	3.3	13.3
	越南		越南盾	65 050 000 *	50 497 000	38 271 000	28.8	31.9	24.4	28.5
	巴基斯坦		巴基斯坦卢比	190 875	180 000	161 940	6.0	11.2	1.9	7.1
	伊朗	14	伊朗里亚尔	43 245 520 *	37 961 000	27 869 000	13.9	36.2	3.0	24.9
	孟加拉国		孟加拉塔卡	78 436 *	78 436 *	73 305	0.0	7.0	-5.5	1.4
	中国澳门		澳门元	不详	不详	不详	不详	不详	不详	不详
	黎巴嫩		黎巴嫩镑	760 690 *	727 844	692 683	4.5	5.1	0.0	5.9
	斯里兰卡		斯里兰卡卢比	不详	63 715 *	53 575	不详	18.9	不详	14.4
	沙特阿拉伯		沙特里亚尔	1 061 *	1 051	1 036	1.0	1.5	1.9	-0.5
	哈萨克斯坦		坚戈	66 199	55 735	55 040	18.8	1.3	10.5	-11.6
	阿曼		阿曼里亚尔	62 *	63	49	-2.1	28.4	-3.7	27.0
	科威特		科威特第纳尔	47 *	45 *	46	2.6	-0.7	1.0	-3.6
	巴林		巴林第纳尔	52 *	52	55	1.2	-6.2	-0.2	-8.7
	约旦		约旦第纳尔	77 *	71	61	9.0	15.6	5.5	16.5
	合计								**5.6**	**5.5**
非洲	南非		南非兰特	509 891 *	485 611	468 595	5.0	3.6	-0.3	-2.5
	摩洛哥		摩洛哥迪拉姆	14 834 *	14 294	10 561	3.8	35.4	3.1	33.2
	肯尼亚		肯尼亚先令	83 491	73 519	62 065	13.6	18.5	5.1	11.4
	埃及	15	埃及镑	11 279 *	8 325	7 339	35.5	13.4	9.7	2.9
	纳米比亚		纳米比亚元	9 135 *	7 704	7 350	18.6	4.8	11.7	-1.8
	尼日利亚		尼日利亚奈拉	88 625 *	95 045+	90 952	-6.8	4.5	-20.0	-9.7
	突尼斯		突尼斯第纳尔	不详	376	302	不详	24.6	不详	20.2
	阿尔及利亚		阿尔及利亚第纳尔	12 925	11 533	10 583	12.1	9.0	6.0	2.4
	安哥拉		宽扎	不详 *	2 000 *	1 900 *	不详	5.3	不详	-21.9
	合计								**0.3**	**-1.0**
大洋洲	澳大利亚	20	澳元	41 965	50 713	58 140	-17.3	-12.8	-18.8	-13.9
	新西兰	16	新西兰元	2 462 *	2 362	2 259	4.2	4.6	2.3	3.9
	合计								**-17.9**	**-13.3**
全球	**全球**								**0.5**	**1.4**

表 V：
2017年寿险保费收入(美元)

	排名	国家		2017	2016	2017年名义值变动(美元)	通胀调整后变动(%)	占2017年总业务份额(%)	占全球市场份额2017(%)
北美洲	1	美国	10	546 800 *	557 604	−1.9	−4.0	39.7	20.58
	12	加拿大	11	51 592 *	48 947	5.4	1.6	43.2	1.94
		合计		**598 392**	**606 551**	**-1.3**	**-3.5**	**40.0**	**22.52**
拉丁美洲与加勒比地区	14	巴西		46 874	41 005	14.3	1.2	56.3	1.76
	28	墨西哥		11 844 *	11 189	5.8	1.0	46.8	0.45
	32	智利		8 394 *	7 775	8.0	0.8	63.1	0.32
	40	哥伦比亚		2 802	2 459	14.0	5.6	31.5	0.11
	41	阿根廷	19	2 476	2 347	5.5	-6.3	15.1	0.09
	49	秘鲁		1 642	1 515	8.4	1.7	47.3	0.06
	60	乌拉圭		665	488	36.4	22.1	42.2	0.03
	62	特立尼达和多巴哥		515	580	-11.2	-14.1	48.5	0.02
	66	厄瓜多尔		431	347	24.4	23.9	21.1	0.02
	68	巴拿马		371	342	8.5	7.5	25.7	0.01
	69	牙买加		290 **	280 **	3.5	不详	39.6	0.01
	72	巴哈马		230 **	224	2.9	不详	29.5	0.01
	76	哥斯达黎加		198	189	4.4	7.4	14.8	0.01
	77	危地马拉		194	167	16.1	7.0	20.8	0.01
	78	多米尼加共和国		179	162	10.5	10.1	17.2	0.01
	86	委内瑞拉		40 *	100	-59.6	-68.1	2.3	0.00
	87	开曼群岛		30 **	29	3.9	不详	4.0	0.00
		其他国家		1025	1 012			27.1	0.04
		合计		**78201**	**70 209**	**11.4**	**1.1**	**46.6**	**2.94**
欧洲	4	英国		189 833 *	195 637	-3.0	-0.7	67.0	7.14
	5	法国		153 520 **	152 909	0.4	-2.7	63.5	5.78
	6	意大利		113 947 *	119 202	-4.4	-7.5	73.3	4.29
	9	德国		96 973 *	95 084	2.0	-1.8	43.5	3.65
	11	爱尔兰		55 680 *	51 233	8.7	不详	86.6	2.10
	16	西班牙		33 216 +	34 453	-3.6	-7.4	47.1	1.25
	18	瑞士		29 944 +	31 130	-3.8	-4.4	51.7	1.13
	19	瑞典		26 836	24 280	10.5	8.4	73.4	1.01
	20	卢森堡		26 549 *	23 700	12.0	7.7	87.7	1.00
	21	丹麦		24 200 *	22 741	6.4	3.2	73.0	0.91
	23	芬兰		21 370 *	19 922	7.3	4.3	81.7	0.80
	25	比利时		17 650 *	16 497	7.0	2.6	50.9	0.66
	27	荷兰		15 610 *	16 120	-3.2	-6.4	19.8	0.59
	29	挪威		11 289 *	11 001	2.6	-0.9	57.0	0.42
	33	葡萄牙		8 101 *	7 446 *	8.8	5.1	61.2	0.30
	34	奥地利		6 549 *	6 760	-3.1	-7.0	34.0	0.25
	35	俄罗斯		5 683	3 217	76.6	48.2	26.0	0.21
	36	波兰		5 036 +	4 661	8.0	1.4	31.5	0.19
	42	捷克共和国		2 448	2 424	1.0	-5.7	38.0	0.09
	43	列支敦士登		2 417 **	2 345 **	3.1	2.5	46.9	0.09
	44	希腊		1 984 *	1 971	0.7	-2.5	45.0	0.07
	45	土耳其		1 855	1 643	12.9	22.7	15.4	0.07
	48	匈牙利		1 670 +	1 552	7.6	2.5	49.0	0.06
	50	马耳他		1 544 *	1 400 *	10.3	6.7	32.9	0.06
	54	斯洛伐克		956 **	788	21.3	17.3	39.6	0.04
	57	斯洛文尼亚		738	638	15.8	11.9	30.0	0.03
	61	罗马尼亚		516 *	392	31.5	29.6	20.9	0.02
	65	克罗地亚		444	429	3.5	-0.4	32.5	0.02
	67	塞浦路斯		394 +	358	10.0	7.0	42.8	0.01
	73	保加利亚		213 +	205	4.3	0.3	17.3	0.01
	75	塞尔维亚		198	196	1.1	-5.0	23.0	0.01
	84	乌克兰		110	108	1.6	-7.0	6.7	0.00
		其他国家		553	515			16.0	0.02
		合计		**858 025**	**850 956**	**0.8**	**-1.6**	**58.0**	**32.29**
亚洲	2	中国内地		317 570 +	262 616	20.9	21.1	58.7	11.95
	3	日本	13	307 232 *	334 161	-8.1	-6.1	72.8	11.56
	7	韩国	13	102 839 *	104 284	-1.4	-6.5	56.7	3.87
	8	中国台湾		98 602	84 496	16.7	9.2	83.9	3.71
	10	印度	13	73 240 *	62 375	17.4	8.0	74.7	2.76
	13	中国香港		49 808 +	46 197	7.8	6.7	81.3	1.87
	22	新加坡		21 522 *	17 554	22.6	21.8	74.6	0.81
	24	印度尼西亚		19 312 +	14 762	30.8	26.7	80.6	0.73
	26	泰国		16 352 +	15 093	8.3	3.5	68.0	0.62
	30	马来西亚	13	10 739 *	9 881	8.7	4.6	69.7	0.40
	31	以色列		9 368 +	7 986	17.3	9.7	53.8	0.35
	37	菲律宾		3 885 *	3 722	4.4	7.7	69.3	0.15
	38	阿拉伯联合酋长国	12	3 133 *	2 975 *	5.3	3.3	23.2	0.12
	39	越南		2 865 *	2 259	26.8	24.4	61.6	0.11
	46	巴基斯坦		1810 **	1 718	5.3	1.9	69.7	0.07
	52	伊朗	14	1274 *	1 207	5.5	3.0	13.9	0.05
	53	孟加拉国		974 *	1 000 *	-2.5	-5.5	72.4	0.04
	58	中国澳门		734 **	675 **	8.8	不详	76.1	0.03
	63	黎巴嫩		505 *	483	4.5	0.0	30.9	0.02
	64	斯里兰卡		458 **	438 *	4.5	不详	46.4	0.02
	70	沙特阿拉伯		283 *	280	1.0	1.9	2.9	0.01
	74	哈萨克斯坦		203	163	24.7	10.5	19.9	0.01
	80	阿曼		161 *	164	-2.1	-3.7	13.3	0.01
	81	科威特		153 *	150 *	2.1	1.0	18.7	0.01
	82	巴林		139 *	137	1.2	-0.2	18.2	0.01
	85	约旦		108 *	99	9.0	5.5	12.7	0.00
		其他国家		423	431			9.0	0.02
		合计		**1 043 690**	**975 306**	**7.0**	**5.6**	**65.6**	**39.28**
非洲	15	南非		38 286 *	33 008	16.0	-0.3	80.1	1.44
	51	摩洛哥		1 523 *	1 457	4.5	3.1	41.0	0.06
	55	肯尼亚		807 **	724	11.5	5.1	40.4	0.03
	56	埃及	15	761 *	1 020	-25.4	9.7	48.0	0.03
	59	纳米比亚		686 *	524	31.0	11.7	71.1	0.03
	71	尼日利亚		274 *	375 +	-26.9	-20.0	30.4	0.01
	79	突尼斯		166 **	175	-5.1	不详	20.4	0.01
	83	阿尔及利亚		117 **	105	10.8	6.0	9.6	0.00
	88	安哥拉		15 *	12 *	26.4	不详	2.0	0.00
	88	其他国家		22 62	2 064			32.7	0.09
		合计		**44 899**	**39 465**	**13.8**	**0.3**	**67.3**	**1.69**
大洋洲	17	澳大利亚	20	32 169	37 706	-14.7	-18.8	40.2	1.21
	47	新西兰	16	17 49 *	1 645	6.3	2.3	17.2	0.07
		其他国家		146	134			41.8	0.01
		合计		**34 063**	**39 484**	**-13.7**	**-17.9**	**37.6**	**1.28**
全球		**全球**		**2 657 270**	**2 581 972**	**2.9**	**0.5**	**54.3**	**100.00**

表 VI：
2017年本地货币计价的非寿险保费收入

	国家		货币	保费收入（百万本地货币） 2017	2016	2015	名义变动（%） 2017	2016	通胀调整后变动(%) 2017	2016
北美洲	美国	10	美元	830 315*	792 378	7637 54	4.8	3.7	2.6	2.4
	加拿大	11	加元	88 166*	85 344	82 881	3.3	3.0	1.7	1.5
	合计								**2.5**	**2.4**
拉丁美洲与加勒比地区	巴西		巴西里亚尔	116 316*	110 632	106 037	5.1	4.3	1.6	-4.1
	阿根廷	19	阿根廷比索	231 205	176 363	128 679	31.1	37.1	3.9	-3.1
	墨西哥		墨西哥比索	254 305*	237 632	214 757	7.0	10.7	0.9	7.6
	哥伦比亚		哥伦比亚比索	17 969 420	16 340 390	15 149 790	10.0	7.9	5.4	0.3
	智利		智利比索	3 179 409*	3 037 728	2867 135	4.7	5.9	1.9	2.8
	秘鲁		秘鲁新索尔	5 972	6 143	6 126	-2.8	0.3	-5.6	-3.2
	委内瑞拉		波利瓦尔	3 740 266*	851 055	318 416	339.5	167.3	-68.1	-42.1
	厄瓜多尔		美元	1 614	1 271	1 878	27.0	-32.3	26.5	-33.4
	哥斯达黎加		哥斯达黎加科朗	638 146	552 835	491 878	15.4	12.4	13.6	12.4
	巴拿马		巴波亚	1 072	1 017	1 037	5.5	-2.0	4.6	-2.7
	乌拉圭		乌拉圭比索	26 132	23 824	22 807	9.7	4.5	3.3	-4.7
	多米尼加共和国		多米尼加比索	40 875	33 136	29 315	23.4	13.0	19.4	11.2
	危地马拉		格查尔	5 384	5 042	4 790	6.8	5.3	2.5	0.8
	开曼群岛		开曼元	不详	574	602	不详	-4.7	不详	-5.9
	巴哈马		巴哈马元	不详	534	574	不详	-6.9	不详	-7.6
	特立尼达和多巴哥		特立尼达和多巴哥元	3 690	3 758	4 058	-1.8	-7.4	-6.2	-10.1
	牙买加		牙买加元	不详	不详	51 299	不详	不详	不详	不详
	合计								**-0.9**	**-6.0**
欧洲	德国		欧元	111 545+	108 184	106 451	3.1	1.6	1.3	1.1
	英国		英镑	72 537*	70 274	72 312	3.2	-2.8	0.5	-3.4
	法国		欧元	77 975*	76 372	75 527	2.1	1.1	1.1	0.9
	荷兰		欧元	56 128*	55 625	57 152	0.9	-2.7	-0.5	-3.0
	意大利		欧元	36 792*	36 532	36 921	0.7	-1.1	-0.5	-1.0
	西班牙		欧元	33 047+	31 774	29 481	4.0	7.8	2.0	8.0
	瑞士		瑞郎	27 532+	27 073	26 521	1.7	2.1	1.2	2.5
	比利时		欧元	15 102*	14 850	14 654	1.7	1.3	-0.4	-0.6
	俄罗斯		卢布	946 048	964 891	894 105	-2.0	7.9	-5.4	0.8
	奥地利		欧元	11 266	10 897	10 678	3.4	2.1	1.3	1.1
	波兰		兹罗提	41 313+	35 696	31 560	15.7	13.1	13.5	13.8
	土耳其		土耳其里拉	37 212	34 533	26 586	7.8	29.9	-3.0	20.5
	瑞典		瑞典克朗	83 244	80 051	77 398	4.0	3.4	2.2	2.4
	丹麦		丹麦克朗	59 018*	57 757	56 177	2.2	2.8	1.0	2.6
	爱尔兰		欧元	7 650*	7 286 *	6 939*	5.0	5.0	4.7	5.2
	挪威		挪威克朗	70 294	69 843	68 208	0.6	2.4	-1.2	-1.1
	葡萄牙		欧元	4 552*	4 252 *	4 049*	7.1	5.0	5.6	4.4
	芬兰		欧元	4 239+	4 331	4 339	-2.1	-0.2	-2.9	-0.5
	捷克共和国		捷克克朗	93 257	87 625	91 034	6.4	-3.7	3.9	-4.4
	卢森堡		欧元	3 305*	3 325	3 201	-0.6	3.9	-2.7	3.8
	马耳他		欧元	2 786*	2 579 *	2 569	8.0	0.4	6.7	-0.5
	列支敦士登		瑞郎	2 690	1 200	1 007	124.2	19.2	123.0	19.7
	希腊		欧元	2 150*	2 109	2 046	1.9	3.1	0.8	4.0
	罗马尼亚		列伊	7 908*	7 795	7 002	1.4	11.3	0.1	13.1
	匈牙利		匈牙利福林	477 872+	438 079	388 651	9.1	12.7	6.6	12.3
	斯洛文尼亚		欧元	1 526	1 457	1 409	4.7	3.4	3.2	3.5
	乌克兰		格里夫纳	40 518	32 414	27 549	25.0	17.7	9.9	3.3
	斯洛伐克		欧元	1 288	1 191	1 098	8.1	8.5	6.7	9.1
	保加利亚		列弗	1 774+	1 643	1 565	8.0	5.0	5.8	5.9
	克罗地亚		库纳	6 116	5 843	5 790	4.7	0.9	3.5	2.1
	塞尔维亚		塞尔维亚第纳尔	71 709+	67 301	62 770	6.5	7.2	3.3	6.0
	塞浦路斯		欧元	466+	442	425	5.4	4.0	4.7	5.3
	合计								**1.1**	**0.8**
亚洲	中国内地		人民币	1 512 544+	1 351 689	1 104 100	11.9	22.4	10.2	20.0
	日本	13	日元	12 776 650*	12 704 530	12 546 950	0.6	1.3	0.0	1.3
	韩国	13	韩国元	86 864 370*	83 439 040	79 229 310	4.1	5.3	2.3	4.0
	印度	13	印度卢比	1 592 311*	1 309 700	993 330	21.6	31.8	16.7	26.2
	中国台湾		新台币	574 550	547 966	521 809	4.9	5.0	4.2	3.6
	中国香港		港币	89 434+	82 502	72 052	8.4	14.5	6.8	11.8
	阿拉伯联合酋长国	12	阿联酋第纳尔	38 148*	32 956 *	27 465	15.8	20.0	13.5	18.1
	沙特阿拉伯	14	沙特里亚尔	35 377*	35 804	35 461	-1.2	1.0	-0.3	-1.0
	以色列		谢克尔	29 009+	27 483	25 452	5.6	8.0	5.3	8.6
	伊朗	14	伊朗里亚尔	268 009 000	242 215 000	200 570 000	10.6	20.8	0.0	10.8
	泰国		泰铢	261 662*	247 319	242 281	5.8	2.1	5.1	1.9
	新加坡		新加坡元	10 093*	9 948	9 708	1.5	2.5	0.9	3.0
	马来西亚	13	林吉特	19 526*	19 654	19 389	-0.7	1.4	-3.8	-0.9
	印度尼西亚		印尼卢比	6 2197 710+	57 785 790	56 704 720	7.6	1.9	3.7	-1.6
	越南		越南盾	40 561 000*	36 865 000	3 1892 000	10.0	15.6	6.3	12.6
	菲律宾		菲律宾比索	86 588*	76 531	68 807	13.1	11.2	10.0	9.8
	黎巴嫩		黎巴嫩镑	1702 826*	1 640 842	1 606 977	3.8	2.1	-0.7	2.9
	阿曼		阿曼里亚尔	405*	348	358	16.3	-2.6	14.4	-3.7
	哈萨克斯坦		坚戈	265 813	267 441	208 269	-0.6	28.4	-7.5	12.1
	巴基斯坦		巴基斯坦卢比	83 076*	78 281	71 340	6.1	9.7	2.0	5.8
	约旦		约旦第纳尔	529*	512	491	3.3	4.4	0.0	5.2
	科威特		科威特第纳尔	203*	196 *	200	3.6	-2.0	2.0	-4.8
	巴林		巴林第纳尔	234*	220	218	6.2	1.2	4.8	-1.5
	斯里兰卡		斯里兰卡卢比	不详	73 743 *	65 798	不详	12.1	不详	7.8
	孟加拉国		孟加拉塔卡	29 862*	27 909 *	26 083	7.0	7.0	1.1	1.4
	中国澳门		澳门元	不详	不详	不详	不详	不详	不详	不详
	合计								**5.8**	**10.6**
非洲	南非		南非兰特	126 653*	118 747	111 424	6.7	6.6	1.3	0.2
	摩洛哥		摩洛哥迪拉姆	21 380*	20 626	19 651	3.7	5.0	3.0	3.3
	肯尼亚		肯尼亚先令	123 275	121 711	110 475	1.3	10.2	-6.2	3.6
	阿尔及利亚		阿尔及利亚第纳尔	121 625	119 440	118 102	1.8	1.1	-3.7	-4.9
	埃及	15	埃及镑	12 229*	9 009	8 118	35.7	11.0	9.9	0.7
	安哥拉		宽扎	不详*	99 000 *	95 000*	不详	4.2	不详	-22.7
	突尼斯		突尼斯第纳尔	不详	1 465	1 361	不详	7.7	不详	3.8
	尼日利亚		尼日利亚奈拉	202 959*	184 508 +	186 604	10.0	-1.1	-5.6	-14.5
	纳米比亚		纳米比亚元	3709*	3 522	3 493	5.3	0.8	-0.8	-5.5
	合计								**1.0**	**-1.1**
大洋洲	澳大利亚	20	澳元	62 478	59 805	57 701	4.5	3.6	2.5	2.3
	新西兰	16	新西兰元	11 875*	11 247	11 445	5.6	-1.7	3.7	-2.4
	合计								**2.6**	**1.6**
全球	**全球**								**2.8**	**3.3**

表 VII：
2017年以美元计非寿险保费收入(美元)

	排名	国家		保费收入(百万美元) 2017	2016	名义值(美元)	2017年通胀调整后[17]变动 (%)	占2017年总业务量(%)	占2017年全球市场份额(%)
北美洲	1	美国	10	830 315*	792 378	4.8	2.6	60.3	37.16
	8	加拿大	11	67 927*	64 381	5.5	1.7	56.8	3.04
		合计		**898 242**	**856 759**	**4.8**	**2.5**	**60.0**	**40.20**
拉丁美洲与加勒比地区	13	巴西		36 441*	31 749	14.8	1.6	43.7	1.63
	19	阿根廷 (19)	19	13 959	11 943	16.9	3.9	84.9	0.62
	20	墨西哥		13 449*	12 715	5.8	0.9	53.2	0.60
	37	哥伦比亚		6 089	5 350	13.8	5.4	68.5	0.27
	39	智利		4 900*	4 487	9.2	1.9	36.9	0.22
	50	秘鲁		1 831	1 820	0.6	-5.6	52.7	0.08
	55	委内瑞拉		1 673*	4 141	-59.6	-68.1	97.7	0.07
	56	厄瓜多尔		1 614	1 271	27.0	26.5	78.9	0.07
	60	哥斯达黎加		1 134	1 027	10.4	13.6	85.2	0.05
	63	巴拿马		1 072	1 017	5.5	4.6	74.3	0.05
	67	乌拉圭		911	790	15.4	3.3	57.8	0.04
	68	多米尼加共和国		862	719	19.8	19.4	82.8	0.04
	74	危地马拉		738	663	11.2	2.5	79.2	0.03
	75	开曼群岛		716**	689	3.9	不详	96.0	0.03
	81	巴哈马		550**	534	2.9	不详	70.5	0.02
	82	特立尼达和多巴哥		547	564	-3.0	-6.2	51.5	0.02
	85	牙买加		442**	426**	3.5	不详	60.4	0.02
		其他国家		2 759	2 645			72.9	0.12
		合计		**89 687**	**82 551**	**8.6**	**-0.9**	**53.4**	**4.01**
欧洲	3	德国		126 005+	119 709	5.3	1.3	56.5	5.64
	5	英国		93 499*	95 218	-1.8	0.5	33.0	4.18
	6	法国		88 083*	84 508	4.2	1.1	36.5	3.94
	9	荷兰		63 404*	61 550	3.0	-0.5	80.2	2.84
	11	意大利		41 562*	40 424	2.8	-0.5	26.7	1.86
	12	西班牙		37 331+	35 158	6.2	2.0	52.9	1.67
	14	瑞士		27 960+	27 482	1.7	1.2	48.3	1.25
	17	比利时		17 060*	16 431	3.8	-0.4	49.1	0.76
	18	俄罗斯		16 215	14 390	12.7	-5.4	74.0	0.73
	21	奥地利		12 726**	12 058	5.5	1.3	66.0	0.57
	23	波兰		10 934+	9 046	20.9	13.5	68.5	0.49
	25	土耳其		10 200	11 429	-10.8	-3.0	84.6	0.46
	26	瑞典		9 744	9 353	4.2	2.2	26.6	0.44
	29	丹麦		8 941*	8 579	4.2	1.0	27.0	0.40
	30	爱尔兰		8 626*	8 062*	7.0	4.7	13.4	0.39
	31	挪威		8 501	8 314	2.3	-1.2	43.0	0.38
	38	葡萄牙		5 142*	4 705*	9.3	5.6	38.8	0.23
	40	芬兰		4 788+	4 792	-0.1	-2.9	18.3	0.21
	43	捷克共和国		3 989	3 585	11.3	3.9	62.0	0.18
	44	卢森堡		3 727*	3 681	1.3	-2.7	12.3	0.17
	45	马耳他		3 147*	2 854*	10.3	6.7	67.1	0.14
	46	列支敦士登		2 732**	1 218**	124.3	123.0	53.1	0.12
	47	希腊		2 428*	2 334	4.1	0.8	55.0	0.11
	49	罗马尼亚		1 951*	1 920	1.6	0.1	79.1	0.09
	52	匈牙利		1 741+	1 556	11.9	6.6	51.0	0.08
	53	斯洛文尼亚		1 724	1 613	6.9	3.2	70.0	0.08
	57	乌克兰		1 523	1 269	20.1	9.9	93.3	0.07
	58	斯洛伐克		1 455	1 318	10.4	6.7	60.4	0.07
	65	保加利亚		1 022+	929	10.0	5.8	82.7	0.05
	66	克罗地亚		923	858	7.6	3.5	67.5	0.04
	77	塞尔维亚		665+	605	10.0	3.3	77.0	0.03
	84	塞浦路斯		526+	489	7.6	4.7	57.2	0.02
		其他国家		2 895	2 426			84.0	0.13
		合计		**621 171**	**597 863**	**3.9**	**1.1**	**42.0**	**27.80**
亚洲	2	中国内地		223 876+	203 515	10.0	10.2	41.3	10.02
	4	日本	13	114 818*	117 272	-2.1	0.0	27.2	5.14
	7	韩国	13	78 378*	72 625	7.9	2.3	43.3	3.51
	15	印度	13	24 764*	19 522	26.9	16.7	25.3	1.11
	16	中国台湾		18 873	16 952	11.3	4.2	16.1	0.84
	22	中国香港		11 477+	10 629	8.0	6.8	18.7	0.51
	24	阿拉伯联合酋长国	12	10 388*	8 974*	15.8	13.5	76.8	0.46
	28	沙特阿拉伯		9 434*	9 548	-1.2	-0.3	97.1	0.42
	33	以色列		8 058+	7 156	12.6	5.3	46.2	0.36
	34	伊朗	14	7 893**	7 700	2.5	0.0	86.1	0.35
	35	泰国		7 710*	7 007**	10.0	5.1	32.0	0.35
	36	新加坡		7 309*	7 200	1.5	0.9	25.4	0.33
	41	马来西亚	13	4 666*	4 669	-0.1	-3.8	30.3	0.21
	42	印度尼西亚		4 649+	4 344	7.0	3.7	19.4	0.21
	51	越南		1 786*	1 649	8.3	6.3	38.4	0.08
	54	菲律宾		1 718*	1 611	6.6	10.0	30.7	0.08
	61	黎巴嫩		1 130*	1 088	3.8	-0.7	69.1	0.05
	64	阿曼		1 053*	906	16.3	14.4	86.7	0.05
	70	哈萨克斯坦		815	782	4.3	-7.5	80.1	0.04
	71	巴基斯坦		788*	747	5.4	2.0	30.3	0.04
	73	约旦		746*	722	3.3	0.0	87.3	0.03
	76	科威特		668*	647*	3.2	2.0	81.3	0.03
	80	巴林		623*	586	6.2	4.8	81.8	0.03
	83	斯里兰卡		530**	507*	4.5	不详	53.6	0.02
	86	孟加拉国		371*	356*	4.3	1.1	27.6	0.02
	88	中国澳门		230**	212**	8.8	不详	23.9	0.01
		其他国家		4 248	4 344			90.9	0.19
		合计		**546 998**	**511 268**	**7.0**	**5.8**	**34.4**	**24.48**
非洲	27	南非		9 510*	8 072	17.8	1.3	19.9	0.43
	48	摩洛哥		2 195*	2 103	4.4	3.0	59.0	0.10
	59	肯尼亚		1 192**	1 199	-0.6	-6.2	59.6	0.05
	62	阿尔及利亚		1 099	1 091	0.7	-3.7	90.4	0.05
	69	埃及	15	826*	1 104	-25.2	9.9	52.0	0.04
	72	安哥拉		764*	605*	26.4	不详	98.0	0.03
	78	突尼斯		647**	682	-5.1	不详	79.6	0.03
	79	尼日利亚		628*	728+	-13.7	-5.6	69.6	0.03
	87	纳米比亚		279*	239	16.3	-0.8	28.9	0.01
		其他国家		4 653	4 119			67.3	0.21
		合计		**21 792**	**19 943**	**9.3**	**1.0**	**32.7**	**0.98**
大洋洲	10	澳大利亚	20	47 893	44 465	7.7	2.5	59.8	2.14
	32	新西兰	16	8 437*	7 832	7.7	3.7	82.8	0.38
		其他国家		203	186			58.2	0.01
		合计		**56 533**	**52 484**	**7.7**	**2.6**	**62.4**	**2.53**
全球		**全球**		**2 115 172**	**2 050 739**	**3.1**	**3.7**	**44.7**	**100.00**

表 VIII：
保险密度：2017年人均保费(1)（美元）

	排名	国家		总业务量	寿险业务	非寿险业务
北美洲	10	美国		4 216 *	1 674 *	2 542 *
	18	加拿大		3 260 *	1 407 *	1 853 *
		合计		**4 120**	**1 647**	**2 473**
拉丁美洲与加勒比地区	1	开曼群岛		12 122 **	490 **	11 632 **
	26	巴哈马		1 976 **	583 **	1 393 **
	35	特立尼达和多巴哥		777	377	400
	37	智利		736 *	464 *	271 *
	41	乌拉圭		456	192	264
	45	巴西		398 *	224	174 *
	48	阿根廷		371	56	315
	49	巴拿马		352	91	262
	55	哥斯达黎加		272	40	231
	57	牙买加		253 **	100 **	153 **
	59	墨西哥		196 *	92 *	104 *
	60	哥伦比亚		181	57	124
	66	厄瓜多尔		123	26	97
	68	秘鲁		108	51	57
	70	多米尼加共和国		97	17	80
	76	危地马拉		55	11	44
	77	委内瑞拉		54 *	1 *	52 *
		合计		**262**	**122**	**140**
欧洲	3	瑞士		6 811 +	3 522 +	3 289 +
	4	丹麦		5 772 *	4 215 *	1 557 *
	5	卢森堡	1	5 011 *	3 091 *	1 920 *
	8	芬兰		4 737 *	3 870 *	867 +
	9	爱尔兰	1	4 687 *	3 880 *	807 *
	10	荷兰		4 631 *	915 *	3 716 *
	12	英国	1	3 810 *	2 873 *	938 *
	13	瑞典		3 672	2 694	978
	15	法国	1	3 446 **	2 222 **	1 224 *
	16	挪威	1	3 429 *	2 134 *	1 296
	20	Germany	1	2 687 *	1 169 *	1 519 +
	21	意大利	1	2 660 *	1 977 *	683 *
	22	比利时	1	2 655 *	1 546 *	1 110 *
	23	奥地利		2 217 **	753 *	1 464 **
	28	西班牙		1 519 +	715 +	804 +
	30	葡萄牙		1 271 *	778 *	493 *
	31	马耳他		1 251 *	887 *	364 *
	32	斯洛文尼亚		1 184	355	829
	33	塞浦路斯		1 042 +	446 +	596 +
	36	列支敦士登		746 **	709 **	36 **
	38	捷克共和国		609	232	377
	42	斯洛伐克		444 **	176 **	268
	43	波兰		421 +	133 +	288 +
	44	希腊		411 *	185 *	226 *
	51	匈牙利		348 +	170 +	178 +
	52	克罗地亚		333	108	225
	61	保加利亚		175 +	30 +	145 +
	62	俄罗斯		152	39	113
	63	土耳其		149	23	126
	64	罗马尼亚		125 *	26 *	99 *
	65	塞尔维亚		123 +	28	95 +
	82	乌克兰		38	3	36
		合计		**1 651**	**965**	**686**
亚洲	2	中国香港		8 313 +	6 756 +	1 557 +
	6	中国台湾		4 997	4 195	803
	7	新加坡	1	4 749 *	3 835 *	915 *
	14	韩国	13	3 522 *	1 999 *	1 523 *
	17	日本	13	3 312 *	2 411 *	901 *
	25	以色列		2 093 +	1 125 +	968 +
	27	中国澳门		1 552 **	1 181 **	371 **
	29	阿拉伯联合酋长国	12	1 436 *	333 *	1 103 *
	39	巴林		577 *	105 *	471 *
	40	马来西亚	13	486 *	339 *	147 *
	46	中国内地		384 +	225 +	159 +
	50	泰国		348 *	237 +	112 *
	53	沙特阿拉伯		296 *	9 *	287 *
	54	黎巴嫩		276 *	85 *	191 *
	56	阿曼		265 *	35 *	230 *
	58	科威特		201 *	38 *	164 *
	67	伊朗	14	113 **	16 *	97 **
	71	印度尼西亚		91 +	73 +	18 +
	72	约旦		89 *	11 *	78 *
	73	印度	13	73 *	55 *	18 *
	75	哈萨克斯坦		61	10	50
	78	菲律宾		53 *	37 *	16 *
	79	越南		49 *	30 *	19 *
	80	斯里兰卡		47 **	22 **	25 **
	86	巴基斯坦		13 **	9 **	4 *
	87	孟加拉国		8 *	6 *	2 *
		合计		**360**	**236**	**123**
非洲	34	南非		842 *	674 *	167 *
	47	纳米比亚		381 *	271 *	110 *
	69	摩洛哥		104 *	43 *	61 *
	74	突尼斯		71 **	14 **	56 **
	81	肯尼亚		40 **	16 **	24 **
	83	阿尔及利亚		29 **	3 **	27
	84	安哥拉		26 *	1 *	26 *
	85	埃及	15	16 *	8 *	8 *
	88	尼日利亚		5 *	1 *	3 *
	87	合计		54	36	18
		合计		**50.5**	**33.7**	**16.7**
大洋洲	19	澳大利亚		3 247	1 304	1 942
	24	新西兰		2 209 *	379 *	1 829 *
		合计		**2 236**	**841**	**1 395**
全球		**全球**	**3**	**650**	**353**	**297**

表 IX：
保险深度：2017年保费(1)占GDP的比例

	排名	国家		总业务量	寿险业务	非寿险业务
北美洲	17	加拿大	11	7.23*	3.12*	4.11*
	18	美国	10	7.10*	2.82*	4.28*
		合计		**7.11**	**2.84**	**4.27**
拉丁美洲与加勒比地区	2	开曼群岛		19.61**	0.79**	18.82**
	12	巴哈马		8.59**	2.53**	6.06**
	27	牙买加		5.10**	2.02**	3.08**
	31	智利		4.88*	3.08*	1.80*
	39	特立尼达和多巴哥		4.07	1.97	2.09
	40	巴西		4.05*	2.28	1.77*
	46	哥伦比亚		2.88	0.91	1.97
	48	阿根廷		2.65	0.40	2.25
	50	乌拉圭		2.56	1.08	1.48
	53	巴拿马		2.41	0.62	1.79
	56	哥斯达黎加		2.31	0.34	1.97
	60	墨西哥		2.20*	1.03*	1.17*
	66	厄瓜多尔		2.03	0.43	1.60
	70	秘鲁		1.63	0.77	0.86
	75	多米尼加共和国		1.38	0.24	1.14
	76	委内瑞拉		1.36*	0.03*	1.33*
	78	危地马拉		1.21	0.25	0.96
		合计		**3.06**	**1.42**	**1.63**
欧洲	6	芬兰		10.65*	8.70*	1.95+
	7	丹麦		10.21*	7.46*	2.75*
	8	英国	1	9.58*	7.22*	2.36*
	9	荷兰		9.56*	1.89*	7.67*
	10	法国	1	8.95**	5.77**	3.18*
	13	瑞士		8.53+	4.41+	4.12+
	14	意大利	1	8.34*	6.20*	2.14*
	19	瑞典		6.79	4.98	1.81
	20	爱尔兰	1	6.79*	5.62*	1.17*
	21	比利时	1	6.09*	3.55*	2.55*
	22	德国	1	6.04*	2.63*	3.41+
	23	葡萄牙		6.02*	3.68*	2.33*
	25	西班牙		5.37+	2.53+	2.84+
	30	斯洛文尼亚		4.94	1.48	3.46
	33	卢森堡	1	4.64*	2.86*	1.78*
	34	挪威	1	4.64*	2.89*	1.75
	35	奥地利		4.61**	1.57*	3.04**
	37	马耳他		4.44*	3.15*	1.29*
	38	塞浦路斯		4.35+	1.86+	2.49+
	45	波兰		3.04+	0.96+	2.08+
	47	捷克共和国		2.85	1.08	1.76
	51	克罗地亚		2.52	0.82	1.70
	52	匈牙利		2.50+	1.22+	1.28+
	54	斯洛伐克		2.37**	0.94**	1.43
	59	希腊		2.20*	0.99*	1.21*
	61	保加利亚		2.18+	0.38+	1.80+
	64	塞尔维亚		2.07+	0.48	1.59+
	71	乌克兰		1.51	0.10	1.41
	72	土耳其		1.42	0.22	1.20
	74	俄罗斯		1.40	0.36	1.04
	77	罗马尼亚		1.22*	0.25*	0.96*
	87	列支敦士登		0.43**	0.41**	0.02**
		合计		**6.45**	**3.77**	**2.68**
亚洲	1	中国台湾		21.32	17.89	3.42
	3	中国香港		17.94+	14.58+	3.36+
	5	韩国	13	11.57*	6.56*	5.00*
	11	日本	13	8.59*	6.26*	2.34*
	15	新加坡	1	8.23*	6.64*	1.58*
	26	泰国		5.29*	3.59+	1.69*
	29	以色列		4.97+	2.67+	2.30+
	32	马来西亚	13	4.77*	3.32*	1.44*
	36	中国内地		4.57+	2.68+	1.89+
	41	印度	13	3.69*	2.76*	0.93*
	42	阿拉伯联合酋长国	12	3.65*	0.85*	2.81*
	44	黎巴嫩		3.15*	0.97*	2.18*
	55	印度尼西亚		2.36+	1.90+	0.46+
	57	伊朗	14	2.23**	0.31*	1.92**
	58	巴林		2.22*	0.40*	1.81*
	62	越南		2.10*	1.29*	0.81*
	63	约旦		2.09*	0.27*	1.82*
	67	中国澳门		1.98**	1.51**	0.47**
	68	菲律宾		1.79*	1.24*	0.55*
	69	阿曼		1.74*	0.23*	1.51*
	73	沙特阿拉伯		1.42*	0.04*	1.38*
	79	斯里兰卡		1.16**	0.54**	0.62**
	80	巴基斯坦		0.86**	0.60**	0.26*
	82	科威特		0.71*	0.13*	0.58*
	83	哈萨克斯坦		0.69	0.12	0.57
	86	孟加拉国		0.55*	0.40*	0.15*
		合计		**5.62**	**3.69**	**1.93**
非洲	4	南非		13.75*	11.02*	2.74*
	16	纳米比亚		7.55*	5.37*	2.18*
	43	摩洛哥		3.49*	1.43*	2.06*
	49	肯尼亚		2.60**	1.05**	1.55**
	65	突尼斯		2.04**	0.42**	1.62**
	81	阿尔及利亚		0.72**	0.07**	0.65
	84	埃及	15	0.68*	0.33*	0.35*
	85	安哥拉		0.59*	0.01*	0.58*
	88	尼日利亚		0.25*	0.08*	0.17*
		合计		**2.96**	**2.00**	**0.97**
大洋洲	24	澳大利亚		5.81	2.33	3.48
	28	新西兰		5.08*	0.87*	4.21*
		合计		**5.62**	**2.11**	**3.50**
全球			**3**	**6.13**	**3.33**	**2.80**

表 X：
2017年宏观经济指标

	排名			人口(百万)	10亿美元	国内生产总值实际变动(%)		通胀率(%)		汇率(本地货币兑美元)		汇率变动
	按GDP	国家		2017	2017	2017	2016	2017	2016	2017	2016	(%)
北美洲	1	美国		327	19 407	2.3	1.5	2.1	1.3	1.00	1.00	0.0
	10	加拿大		37	1 652	3.0	1.4	1.6	1.4	1.30	1.33	-2.1
		合计		**363**	**21 059**	**2.3**	**1.5**					
拉丁美洲和加勒比地区	8	巴西		209	2 055	1.0	-3.5	3.5	8.8	3.19	3.48	-8.4
	15	墨西哥		129	1 152	2.3	2.7	6.0	2.8	18.91	18.69	1.2
	21	阿根廷	19	44	620	2.7	-2.2	26.2	41.4	16.56	14.77	12.2
	40	哥伦比亚		49	309	1.8	2.0	4.3	7.5	2 951.33	3 054.12	-3.4
	42	智利		18	272	1.7	1.5	2.7	3.1	648.85	676.94	-4.1
	49	秘鲁		32	213	2.5	4.1	3.0	3.6	3.26	3.38	-3.4
	57	委内瑞拉		32	126	-8.7	-10.0	1277.1	361.7	2 235.00	205.50	987.6
	62	厄瓜多尔		17	101	1.9	-1.6	0.4	1.7	1.00	1.00	0.0
	65	危地马拉		17	77	2.8	3.1	4.2	4.4	7.30	7.60	-3.9
	66	多米尼加共和国		11	75	4.6	6.6	3.3	1.6	47.44	46.08	2.9
	69	乌拉圭		3	62	3.6	1.5	6.2	9.6	28.68	30.16	-4.9
	70	巴拿马		4	60	5.6	5.0	0.9	0.7	1.00	1.00	0.0
	71	哥斯达黎加		5	58	3.1	4.5	1.6	0.0	562.87	538.43	4.5
	81	特立尼达和多巴哥		1	26	2.3	-2.7	4.7	3.1	6.75	6.66	1.2
	83	牙买加		3	14	2.2	1.5	4.4	2.3	128.96	124.96	3.2
	86	巴哈马		0	9	1.4	0.0	2.4	0.8	1.00	1.00	0.0
	88	开曼群岛		0	4	2.1	2.7	-2.6	1.3	0.83	0.83	0.0
		合计	**18**	**636.6**	**5 134.6**	**-1.0**	**-0.2**					
欧洲	4	德国		83	3 691	2.5	1.9	1.7	0.5	0.89	0.90	-2.0
	6	英国		66	2 628	1.7	1.9	2.7	0.6	0.78	0.74	5.1
	7	法国		67	2 586	2.0	1.1	1.0	0.2	0.89	0.90	-2.0
	9	意大利		61	1 941	1.5	1.0	1.2	-0.1	0.89	0.90	-2.0
	12	俄罗斯		144	1 562	1.6	-0.3	3.7	7.0	58.34	67.06	-13.0
	14	西班牙		46	1 315	3.0	3.3	2.0	-0.2	0.89	0.90	-2.0
	17	土耳其		81	848	6.9	3.3	11.1	7.8	3.65	3.02	20.7
	18	荷兰		17	827	3.2	2.1	1.4	0.3	0.89	0.90	-2.0
	20	瑞士		9	679	1.0	1.4	0.5	-0.4	0.98	0.99	0.0
	23	瑞典		10	538	2.7	3.0	1.8	1.0	8.54	8.56	-0.2
	24	波兰		38	526	4.5	2.9	2.0	-0.7	3.78	3.95	-4.2
	25	比利时		11	496	1.7	1.5	2.1	2.0	0.89	0.90	-2.0
	27	奥地利		9	418	3.1	1.5	2.1	0.9	0.89	0.90	-2.0
	29	挪威		5	391	1.9	1.0	1.9	3.6	8.27	8.40	-1.6
	35	爱尔兰		5	331	6.1	5.1	0.3	-0.2	0.89	0.90	-1.9
	36	丹麦		6	325	2.1	2.0	1.1	0.3	6.60	6.73	-2.0
	43	芬兰		6	246	3.0	2.1	0.8	0.4	0.89	0.90	-2.0
	46	捷克共和国		11	226	4.5	2.5	2.4	0.7	23.38	24.44	-4.4
	48	葡萄牙		10	217	2.7	1.5	1.4	0.6	0.89	0.90	-2.0
	50	罗马尼亚		20	203	6.8	4.8	1.3	-1.6	4.05	4.06	-0.2
	51	希腊		11	201	1.4	-0.3	1.1	-0.8	0.89	0.90	-2.0
	55	匈牙利		10	137	4.2	2.1	2.3	0.4	274.43	281.52	-2.5
	59	乌克兰		43	108	2.3	2.3	13.7	13.9	26.60	25.55	4.1
	61	斯洛伐克		5	101	3.4	3.3	1.3	-0.5	0.89	0.90	-2.0
	68	卢森堡		1	63	3.3	3.1	2.1	0.0	0.89	0.90	-1.8
	72	保加利亚		7	57	3.7	3.9	2.1	-0.8	1.74	1.77	-1.8
	73	克罗地亚		4	54	3.2	2.9	1.1	-1.1	6.62	6.81	-2.7
	75	斯洛文尼亚		2	50	5.4	3.3	1.4	-0.1	0.89	0.90	-2.0
	77	塞尔维亚		7	42	1.9	2.8	3.1	1.1	107.76	111.28	-3.2
	82	塞浦路斯		1	21	3.7	2.8	0.7	-1.2	0.89	0.90	-2.0
	85	马耳他		0	12	6.5	5.5	1.3	0.9	0.89	0.90	-2.0
	87	列支敦士登		0	7	3.0	1.2	0.5	-0.4	0.98	0.99	0.0
		合计	**18**	**823**	**21 087**	**2.6**	**1.8**					
亚洲	2	中国内地		1 410	11 856	6.9	6.7	1.5	2.0	6.76	6.64	1.7
	3	日本		127	4 911	1.7	0.9	0.6	-0.1	111.28	108.33	2.7
	5	印度		1 341	2 655	6.6	7.1	4.2	4.5	64.30	67.09	-4.2
	11	韩国		51	1 567	3.1	2.8	1.7	1.3	1 108.27	1 148.90	-3.5
	16	印度尼西亚		264	1 016	5.1	5.0	3.8	3.5	13 379.30	13 303.68	0.6
	19	沙特阿拉伯		33	684	-0.7	1.7	-0.9	2.0	3.75	3.75	0.0
	22	中国台湾		24	551	2.8	1.5	0.6	1.4	30.44	32.33	-5.8
	26	泰国		69	455	3.9	3.3	0.7	0.2	33.94	35.30	-3.8
	28	伊朗		81	410	3.0	13.4	10.6	9.0	33 955.67	31 457.40	7.9
	30	阿拉伯联合酋长国		9	370	1.7	3.0	2.0	1.6	3.67	3.67	0.0
	32	以色列		8	351	3.3	4.0	0.2	-0.5	3.60	3.84	-6.3
	34	中国香港		7	342	3.8	2.1	1.5	2.4	7.79	7.76	0.4
	37	新加坡		6	324	3.6	2.4	0.6	-0.5	1.38	1.38	0.0
	38	马来西亚		32	323	5.9	4.2	3.3	2.3	4.18	4.21	-0.6
	39	菲律宾		105	313	6.7	6.9	2.9	1.3	50.40	47.49	6.1
	41	巴基斯坦		197	302	5.3	4.5	4.1	3.8	105.45	104.76	0.7
	44	孟加拉国		165	245	7.3	7.1	5.8	5.5	80.50	78.47	2.6
	47	越南		95	222	6.8	6.2	3.5	2.7	22 705.25	22 354.58	1.6
	54	哈萨克斯坦		18	161	3.8	0.9	7.4	14.6	326.00	342.16	-4.7
	58	科威特		4	116	-1.7	3.5	1.6	2.9	0.30	0.30	0.4
	63	斯里兰卡		21	85	4.4	4.4	6.6	4.0	153.53	145.58	5.5
	67	阿曼		5	70	0.2	5.4	1.6	1.1	0.38	0.38	0.0
	74	黎巴嫩		6	52	1.8	2.0	4.5	-0.8	1 507.50	1507.50	0.0
	76	中国澳门		1	49	9.1	-0.9	1.2	2.4	8.03	8.00	0.4
	78	约旦		10	41	2.2	2.0	3.3	-0.8	0.71	0.71	0.0
	80	巴林		1	34	3.0	3.2	1.4	2.8	0.38	0.38	0.0
		合计	**18**	**4 419**	**28 251**	**4.8**	**4.8**					
非洲	31	尼日利亚		191	366	0.9	-1.6	16.5	15.7	323.20	253.49	27.5
	33	南非		57	348	1.3	0.6	5.3	6.3	13.32	14.71	-9.5
	45	埃及		97	234	4.2	4.3	23.5	10.2	14.81	8.16	81.5
	53	阿尔及利亚		41	168	2.3	3.3	5.7	6.4	110.70	109.44	1.2
	56	安哥拉		30	132	0.9	-3.8	32.2	34.7	165.06	163.66	0.9
	60	摩洛哥		36	107	4.1	1.1	0.7	1.6	9.74	9.81	-0.7
	64	肯尼亚		50	77	4.6	5.8	8.0	6.3	103.41	101.50	1.9
	79	突尼斯		12	40	2.0	1.2	5.3	3.7	2.43	2.15	13.1
	84	纳米比亚		3	13	-0.6	1.1	6.2	6.7	13.32	14.71	-9.5
		合计	**18**	**1 241**	**2 250**	**3.8**	**1.7**					
大洋洲	13	澳大利亚		25	1 378	2.3	2.6	1.9	1.3	1.30	1.34	-3.0
	52	新西兰		5	200	2.8	4.1	1.9	0.7	1.41	1.44	-2.0
		合计	**18**	**41**	**1 613**	**2.4**	**2.8**					
全球		**全球**		**7 527**	**79 752**	**3.3**	**2.6**					

*sigma*近期出版物

2018年	第1期	2017年的自然灾害和人为灾难：损失创纪录的一年
	第2期	建设未来：工程险的近期发展
	第3期	2017年世界保险业：总体稳健，但成熟寿险市场拖累增长
2017年	第1期	网络时代：应对复杂风险
	第2期	2016年的自然灾害与人为灾难：损害范围广泛的一年
	第3期	2016年度世界保险业：中国继续强劲增长
	第4期	保险业：为新兴市场的发展创造价值
	第5期	商业保险：创新扩大可保范围
	第6期	寿险存续业务管理：增加客户价值，提高长期盈利水平
2016年	第1期	2015年的自然灾害与人为灾难：亚洲遭受重大损失
	第2期	承保前沿市场业务
	第3期	2015年度世界保险业：保费稳步增长，区域发展不均衡
	第4期	21世纪的相互保险：回到未来？
	第5期	战略性再保险和保险：对定制化解决方案的需求日益上升
2015年	第1期	新兴市场中的健康生活：保险可助一臂之力
	第2期	2014年的自然灾害与人为灾难：对流风暴和冬季风暴造成的损失最大
	第3期	保险业并购：新浪潮的开端？
	第4期	2014年度世界保险业：恢复生机
	第5期	财产风险保障不足：弥补缺口
	第6期	数字时代的寿险业：根本性变革近在咫尺
2014年	第1期	2013年的自然灾害与人为灾难：水灾和雹灾损失巨大；台风海燕重创菲律宾
	第2期	数字化保险分销模式：一场无声的革命
	第3期	2013年度世界保险业：走向复苏
	第4期	责任险理赔趋势：新兴风险与反弹的经济驱动因素
	第5期	我们将如何提供护理？为老龄化社会寻找可持续的长期护理解决方案
2013年	第1期	携手应对新兴市场的粮食安全问题
	第2期	2012年的自然灾害和人为灾难：美国极端天气灾害频发的一年
	第3期	2012年度世界保险业：复苏之路漫长而曲折
	第4期	解读水运和航空保险业的最新发展
	第5期	新兴市场的城市化进程：保险公司面临的机遇和挑战共存
	第6期	寿险：关注消费者
2012年	第1期	了解寿险业盈利状况
	第2期	2011年的自然灾害和人为灾难：地震和水灾前所未有，损失创历史新高
	第3期	2011年度世界保险业：非寿险业蓄势待发
	第4期	迎接利率挑战
	第5期	承保不断演变的商业风险
	第6期	保险会计政策：空的半杯，还是满的半杯？
2011年	第1期	2010年的自然灾害与人为灾难：损失惨重、毁灭性灾害发生之年
	第2期	2010年度全球保险业：保费恢复增长–资本金增加
	第3期	政府参与商业保险市场
	第4期	非寿险市场产品创新：“大”、“小”创新并存
	第5期	新兴市场的保险业：增长推动因素和盈利能力

出版者：
瑞再研究院
瑞再控股股份有限公司
P.O.Box
8022 苏黎世
瑞士

电话：+41 43 285 2551
电邮：sigma@swissre.com

阿蒙克办事处：
175 King Street
Armonk, NY 10504
电话：+1 914 828 8000

北京办事处：
北京市朝阳区建外大街乙12号
双子座大厦23层
电话：+86 10 6563 8657

作者：
Daniel Staib
电话：+41 43 285 8136

Mahesh H. Puttaiah博士
电话：+91 80 4900 2127

编辑：
Brian Rogers博士
电话：+41 43 285 2733

主任编辑：
安仁礼(Jerome Jean Haegeli)博士
瑞士再保险集团首席经济学家

Dan Ryan
瑞再研究院研究总监

有关*sigma*自然灾害和世界保险市场数据图表，请访问 www.sigma-explorer.com

©2018瑞再控股股份有限公司。保留所有权利 。

本研究的编辑截止日为2018年5月28日。

sigma 期刊同时提供英语(原文)、德语、法语、西班牙语、中文和日语版本。
瑞再研究院网站提供*sigma*下载：institute/swissre.com/sigma，
网上版本可能包含更新的信息。

图文设计和制作：
集团不动产及物流/媒体制作中心(苏黎士)

MIX
Paper from responsible sources
FSC® C022369
www.fsc.org

©2018瑞士再保险保留所有权利 。

瑞士再保险拥有本期《*sigma*》所有内容之版权，并保留所有权利。在保留所有版权及所有权声明的前提下，本刊内容可被用于私人用途或供内部参考。严禁电子再用《*sigma*》之所列数据。

任何以出版为目的整体或部分使用《*sigma*》必须得到瑞士再保险事先书面许可，并需注明“瑞再研究院，《*sigma*》2018年第3期。”同时请提供免费副本。

虽然本研究报告所有信息都取自可靠来源，但是瑞士再保险并不对信息的准确性或全面性承担任何责任。本刊内容仅作提供信息用途，并不代表瑞士再保险的立场。瑞士再保险对于由于使用本刊信息而导致的任何损失不承担任何责任，并提醒读者不要过于依赖其中前瞻性的陈述。瑞士再保险没有义务公开修改或更新任何前瞻性的陈述，不论是由于新信息、未来事件或其他原因所致。

瑞再控股股份有限公司
瑞再研究院
Mythenquai 50/60
P.O.Box
8022苏黎世
瑞士

电话：+41 43 285 2551
传真：+41 43 282 0075
sigma@swissre.com
institute.swissre.com