



惠誉：价格竞争影响中国非寿险公司的营运表现

惠誉评级—香港/台北/伦敦—2010年3月10日：惠誉评级今天在刚刚发表的特别报告中表示，风险保障意识的提升和持续的经济增长将支持中国非寿险市场的持续强劲增长。但是，市场竞争者的增长将继续对非寿险公司的盈利率和资本产生压力。

“新进公司数量的不断增长加上商品化的业务性质，导致激烈的价格竞争和疲弱的承保获利”，黄佳琪，惠誉亚太保险评级团队联席董事说，“特别是，惠誉观察到，大型保险公司所占市场份额正在被成立时间较短、规模更小的国内竞争者占领，因为后者通过积极的价格竞争来争取市场份额。”黄女士还说。

由于对销售强制性险种的监管限制以及申请设立分支机构的制约，外国保险公司所占市场份额依然很小。虽然近期对竞争的合理性和保险公司偿付能力的监管关注度增强，在加强市场约束上有正面影响，惠誉对其是否能有效提高承保利润保持谨慎，并预期该行业将依赖投资收益来支持盈利。

鉴于改善的经济环境，惠誉预期中国的利率将在2010年下半年上升。这将使得非寿险公司的投资收益随着更高的存款利率和债券收益递增。但是，对保险公司来说如果要改善股票投资收益可能会面临困难，因为在经历了2009年强劲反弹后，股票市场预期在2010年波动性会升高，这样有可能部分抵消利率增长的正面影响。

“获得合理的、可持续的盈利能力仍需时日，而且将依赖于承保行为和资产—负债管理的改进，”黄女士说，“虽然2009年进行了资本金补充，资本仍然需要谨慎地管理，因为目前低利润业务的持续强劲增长可能会迅速消耗资本。”黄女士还说。

惠誉预期大型的保险公司将保持相对稳定的信用状况，这受到没有严重的巨灾影响下回稳的承保利润以及良好的财务灵活性的支持。然而，惠誉对小型本地公司持谨慎态度，因为其新业务的拓展带来的潜在的资金紧张，在这些公司外部融资的能力较弱的情况下有可能带来严重挑战。与此同时，外国公司的信用能力应该保持完好，因为他们具有审慎的风险控制和强大的偿付能力。

这篇题为《中国非寿险公司：市场竞争影响营运表现》的特别报告全文可在惠誉网站 www.fitchratings.com 上查阅。

联系人：黄佳琪，台北，+886 2 8175 7602/ joyce.huang@fitchratings.com; 蔡诗汇，香港 +852 2263 9920/ stanley.tsai@fitchratings.com; 刘思淇，香港，+852 2263 9939/ jeffrey.liew@fitchratings.com。

公共关系：曹嘉欣，香港，电话：+852 2263 9935，电邮：karen.cho@fitchratings.com

更多信息请参见惠誉网站 www.fitchratings.com

惠誉所有的信用评级都有一定的限制和免责。请参照以下链接详细阅读这些限制和免责：[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS)。此外，有关惠誉的评级定义和评级使用条款，请参见惠誉网站 WWW.FITCHRATINGS.COM。已出版的评级结果、评级标准和评级方法亦可随时参见上述网站。惠誉的行为准则、保密协定、利益冲突协议、防火墙协议、合规政策和其他相关政策，请参见网站的“行为准则”部分。

101 Finsbury Pavement, London, EC2A 1RS

注意：本新闻稿为原文的中文译本。如有疑问，皆以英文版本为准。