



# 互联网人身险政策点评：专属管理宽严相济 线上线下有序发展



中国银保监会 2021 年 10 月 22 日发布《关于进一步规范保险机构互联网人身保险业务有关事项的通知》。《通知》重点内容：1) 展业申请流程简化；2) 明确并细化可网销人身险产品范围与相应销售条件；3) 要求保险公司实行定期回溯与信息调控披露机制。较征求意见稿《通知》一方面在业务经营资质与产品申请等方面进行了流程简化与指标宽松调整，另一方面实施互联网人身险业务回溯机制，并制定费率上限，严控定价风险与渠道成本。

短期来看，销售标准规范下中小险企面临线上展业范围收缩，互联网人身险保费及利润增速或将放缓，需求或有回流线下。分红险、万能险、投连险等险种不再具备线上销售资格，2018 年三者网销规模约为 570.3 亿元，占当年互联网人身险保费约 47.8%。销售十年期以上寿险及年金保险产品需满足更高风控指标，目前只有不足 20 家保险公司符合标准，因而预计部分长期险需求短期内将从线上回流至线下渠道，利好具有线下渠道优势的大型险企。

长期来看，恶性竞争将被遏制，线上线下发展将更加有序，客户需求和经营主体格局将持续优化，有利于行业长期稳定增长。1) 严格的销售资格要求和预定附加费率上限将有效遏制行业恶性价格竞争，恢复良性发展优胜劣汰；2) 大型险企将以科技提升线上获客能力和转化效率，依托线下优势深度满足客户需求，尤其是大额复杂的储蓄保障产品；3) 中小险企未来依托专业化中介机构进行线上营销将成为主流趋势，同时根据自身资质

情况适当发展长期储蓄险，加强线上服务能力；4) 中介机构产品供给或有一定萎缩，大公司产品占比或有提升，费率限制下佣金收入将有影响。中介机构集中度或有提升趋势，对于险企线上服务能力支持的构建也将变得更为重要。

投资建议：新规落地后合规标准的提高将规范行业乱象、减少恶性竞争，对于服务能力强、资本充足率高的头部公司形成直接利好。客户需求或将在线上线下出现明确分层，线上低成本与线下强服务优势均可得发挥。建议关注头部上市传统险企与专业互联网保险公司投资机会，推荐中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险、中国人保、众安在线（海外覆盖）、友邦保险（海外覆盖）。

风险提示：利率长期下行；权益市场持续低迷；政策推行不及预期。

关键词：互联网保险

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28305](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28305)

