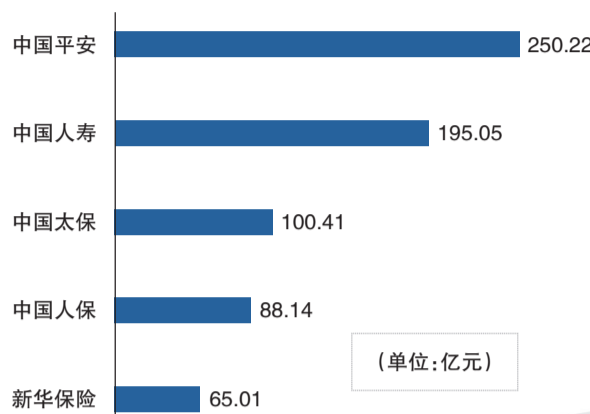


投资收益波动 上市险企一季度利润分化

告别“强盈利”的2025年，五家A股上市险企2026年首季业绩表现如何？4月29日，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险五家A股上市险企2026年一季度报告收官，五家公司合计实现净利润698.83亿元，同比减少16.98%。综合来看，五家险企利润增速情况各有差异，在一季度股市大幅震荡背景下，险企投资收益方面普遍面临压力。不过，和资产端的压力相比，负债端受“存款搬家”、分红险销售走强以及渠道发力等因素带动，寿险业务普涨。

□五家A股上市险企一季度净利润情况



品质持续提升。如中国平安表示，不断丰富升级保险产品体系，为客户提供更丰富的产品，同时，依托集团医疗养老生态圈，逐步推出“保险+服务”产品；中国人寿提到，公司持续提升渠道专业化经营水平，增强产品服务供给能力，全面匹配和满足客户年金、寿险、健康险等多元化保险保障需求，保险新业务快速增长。

财险综合成本率再优化

与增长劲头正盛的寿险业务不同，财险行业已经进入了平稳周期。目前，财险“老三家”人保财险、平安产险、太保产险凭借自身规模优势，稳居财险市场“第一梯队”。

今年一季度，三家公司的综合成本率继续保持在低位水平，且继续优化。截至一季度末，“财险一哥”人保财险综合成本率为94.2%，同比优化0.3个百分点；平安产险综合成本率95.8%，同比优化0.8个百分点；太保产险承保综合成本率为96.4%，同比优化1个百分点。

在江瀚看来，财险“老三家”一季度综合成本率的优异表现，主要得益于承保端的稳健。费用端因素则源于非车险“报行合一”改革带来的费用率改善，该政策要求保险公司严格执行备案的费用率，有效遏制了通过“小账”等形式进行的恶性费用竞争，使得头部险企的成本控制能力得以凸显。

目前来看，新能源车险业务是头部险企未来的发力重点之一。太保产险表示，深化新能源车风险特征研究，推进定损和维修数据共享，优化定价模型，专业化经营能力进一步提升。平安产险指出，新能源车险业务发展持续向好，原保险保费收入同比提升16.1%，承保盈利水平保持稳定。

北京商报记者 李秀梅

权益仓位抬高放大利润波动

今年一季度，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险五家A股上市险企合计实现净利润698.83亿元，同比减少16.98%。

具体来说，一季度盈利增速最快的是新华保险，该公司实现归属于母公司股东的净利润65.01亿元，同比增长10.5%；其次是中国太保，一季度实现净利润100.41亿元，同比增长4.3%。此外，中国平安、中国人寿和中国人保分别实现净利润250.22亿元、195.05亿元和88.14亿元，三家险企盈利规模呈现不同程度的下滑。

一季度多家A股上市险企业绩出现波动，主要是受投资端影响较大。如中国太保一季度投资资产净投资收益率为0.7%，同比下降0.1个百分点；总投资收益率为0.8%，同比下降0.2个百分点。“受地缘冲突、市场震荡等因素影响，新会计准则口径下的权益资产收益阶段性承压。4月以来，资本市场企稳回

升，预计投资收益将会明显改善。”中国人保如是分析。

在北京社科院副研究员王鹏看来，险企一季度投资收益普遍走低，根源在于权益市场波动剧烈及长端利率低位运行。债市资产荒与股市风格切换频繁，使存量资产增值难度加大。

近期多家券商也给出类似观点，预判今年一季度上市险企业绩承压，主要源于资本市场波动拖累投资收益。目前上市险企的二级市场权益仓位处于高位，利润对权益资产的敏感性同样也处于高水平，市场波动将对险企当季利润表现形成压力。

北京商报记者了解到，近两年上市险企积极落实中长期资金入市的要求，加大权益资产投资。与此同时，在新保险合同准则和新金融工具会计准则下，不少权益资产分类为FVTPL(以公允价值计量且其变动计入当期损益)类资产，市值增长实时反映到当期利润中。因此，资本市场行情变化对业绩的影响更加直接，险企的业绩波动也更为明显。

不同于其他行业，寿险公司具有长周期、

跨周期经营特性，只有在更长的周期内，寿险公司的经营管理成效才能显得更加明显。正如中国人寿总裁李明光此前分析，当前寿险公司大部分投资资产和保险合同负债需按当前市场价值计量，市场价值变化会反映在利润表或资产负债表上，因此净利润和净资产随市场波动而出现变化。周期越短，受到波动的影响越大，而且这一波动可能是公司经营过程中经常遇到的一个现象。

寿险新业务价值普涨

与净利润分化不同，一季度A股上市险企保险业务质量普遍提升，五家公司寿险业务的新业务价值呈现同比普涨之势。

所谓新业务价值，是指新销售的保单预期未来产生的收益贴现到今年的价值。它通常反映了公司的经营能力和新业务拓展销售水平，是衡量保险公司价值、盈利能力和可持续发展能力的关键业务指标，因此备受管理层和股东关注。

按照增速排序，中国人寿一季度新业务

价值增速达到了75.5%；其次是新华保险，实现新业务价值46.55亿元，同比增长24.7%。平安寿险及健康险新业务价值和人保寿险新业务价值也实现了两位数正增长，其中，人保寿险新业务价值同比增长21%，平安寿险及健康险新业务价值同比增长20.8%；此外，一季度太保寿险新业务价值63.72亿元，增速也达到了9.6%。

盘古智库高级研究员江瀚分析，一季度寿险新业务价值普遍高增长，主要得益于“存款搬家”趋势下的储蓄需求释放。在低利率环境下，居民储蓄向保险产品迁移的动力强劲，特别是具备“保证+浮动”收益特征的分红险，成为承接这一需求的主流产品之一。其次，“报行合一”则引导行业告别费用“内卷”，转向以产品和服务为核心的价值竞争。

分渠道来看，在“报行合一”新规推动下，寿险渠道格局发生深刻变化，在“报行合一”背景下，银保渠道从贡献规模转变为价值担当。个险渠道方面，各家险企坚定推进转型，通过生态、场景、权益与保险业务一体化融合模式，做好精细化客户经营，客户黏性与业务

北京股权信托财产登记试点扩容

日前，北京金融监管局联合北京市市场监管局宣布，将北京市股权信托财产登记试点有效期延长三年，并进一步扩大试点范围。在本次升级中，合伙企业财产份额纳入登记范畴，允许在北京市设有异地部门的辖外信托公司参照适用。有符合参与条件的信托公司向北京商报记者表示，公司当前已符合登记试点的要求，也将加大相关业务的布局和发展。另有分析人士指出，北京这一全国首创的信托登记“北京模式”进入提质扩面新阶段，也将为全国信托财产登记体系建设提供成熟样本。

有效期延长三年

根据北京金融监管局发布的信息，北京市股权信托财产登记试点有效期延长三年，并在股权试点以及信托公司注册地两方面扩大试点范围。

具体来看，本次北京股权信托财产登记扩大试点范围主要体现在两方面，一是将合伙企业财产份额纳入登记范围，适用范围相较此前仅限于有限责任公司股权设立股权信托有所拓展；二是允许在北京市设有异地部门的辖外信托公司参照适用，不再局限于北京本地注册机构。

试点范围扩大，也让更多信托公司有机会参与其中。据北京商报记者不完全统计，当前注册地在北京的信托公司至少11家，而在北京设置了管理总部、运营中心、办事处、业务部的外地信托公司数量则超过20家。这些注册地在外地但在北京设置了异地部门的信托公司，正属于试点扩大范畴。

对于股权信托财产登记相关业务的布局情况，北京商报记者向业内多家信托公司进行了了解，其中五矿信托相关部门负责人指出，目前主流股权家族信托的模式就是“家族信托+合伙企业”，再通过合伙企业去持有客户实际经营的公司主体，而此次范围的变化也体现了监管政策更加符合业务实践，使得持有合伙份额的家族信托等也可以通过登记制度实现有效公示，对于信托财产的独立性进一步加强。

五矿信托相关部门负责人提到，过去困扰股权/股票财富管理信托发展的一大掣肘来自信托财产独立性公示不足而引发的“商事外观”风险，即受托人因登记为公司股东，在涉及公司债务、股东责任或对外交易纠纷时，法院往往以工商登记为主要判断依据，可能存在认定信托公司应以固有财产(而非仅限于信托财产)对外承担责任的风险，而信托关系则被视为内部安排。

“此次北京试点的升级，对财富管理信托而言是重大的制度补足，势必助力股权/股票类财富管理信托业务的发展。升级之后，五矿信托符合登记试点的要求，未来公司股权家族信托等也可以符合登记的范围，公司也将加大相关业务的布局和发展。”五矿信托相关部门负责人提到。

中国金融智库特邀研究员余丰慧指出，北京股权信托财产登记试点有效期延长三年，将有助于进一步规范市场秩序，提升信托行业的透明度和公信力，为投资者提供更加稳定和可靠的法律环境。此外，允许异地部门的辖外信托公司参照适用的规定，将进一步促进资本市场的开放和融合，吸引更多外地乃至国际资本进入北京市场，从而推动区域经济的发展。

用益信托研究员帅国让表示，延长股权信托财产登记试点三年，并将合伙企业财产份额纳入、开放辖外信托公司参与，标志着全国首创的信托登记“北京模式”进入提质扩面新阶段。此次扩容覆盖合伙份额、放宽主体限制，进一步适配企业重整、家族传承、私募资管等多场景，增强制度普惠性与辐射力。

已落地7单试点登记案例

据了解，北京是股权信托财产登记领域的首创者。2025年4月，北京金融监管局与北京市市场监督管理局发布《关于做好股权信托财产登记工作的通知(试行)》(以下简称《通知》)，率先启动试点，试行期为一年。《通知》指出，股权信托是指委托人依法将其股权转让给

信托机构或者委托信托机构出资入股，由信托机构按照委托人的意愿以受托人名义对该股权进行管理、运用和处分的信托业务。

《通知》中所称的股权信托财产登记，是指委托人将其合法持有的股权转让给信托机构或者委托信托机构出资入股，依法向公司登记机关申请股东变更登记或公司设立登记并对信托财产权利进行公示的行为。

谈及试点政策的意义，北京金融监管局指出，自2025年北京市首创发布股权信托财产登记试点政策以来，聚焦信托财产确权难题，设计“信托产品预登记、签订信托文件、信托财产登记”三步走流程，最终在营业执照“经营范围”标注“本公司股东xxx(代表某某信托产品)”，完成财产公示。此举填补了《中华人民共和国信托法》关于信托财产登记“有法可依、无处可登”的空白，使财产关系清晰，资产隔离有效，安全保障增强。

据北京金融监管局最新披露，截至目前，北京辖内落地试点登记案例7单，涉及信托业务规模330亿元。相关业务惠及企业破产重整、家族传承及财富管理等多个领域。北京金融监管局进一步强调，本次政策升级通过“纵向延伸+横向扩面”，推动信托财产登记“北京模式”迭代升级。

在前述五矿信托相关部门负责人看来，此次将北京市股权信托财产登记试点有效期延长三年，更加明确了监管政策的持续性和确定性，也让更多持观望态度的客户打消疑虑，同时会吸引全国的机构和企业来北京注册。

帅国让同样提到，政策延续与扩容，不仅巩固改革成果，而且为全国信托财产登记体系建设提供成熟样本，助力信托回归本源、服务实体经济与财富管理高质量发展。

余丰慧表示，长远来看，这种模式的成功实践可能会在全国范围内推广，成为其他地区借鉴的蓝本。随着市场的逐步成熟和技术手段的进步，如区块链技术的应用，股权信托财产登记流程有望进一步简化，实现全流程电子化操作，提高登记效率和数据安全性。

北京商报记者 廖蒙

北京一次性信用修复政策惠及超百万人

北京商报讯(记者 董萱萱)一次性信用修复政策实施圆满收官，各地相继披露“成绩单”。在4月29日举行的人民银行北京市分行2026年第二季度新闻发布会上，人民银行北京市分行征信管理处二级巡视员林晓东介绍了相关工作成效。初步统计，北京地区受益人超过百万人次，受益人群重新获得信贷支持超过百亿元。

具体执行层面，人民银行北京市分行从征信查询服务、查询设备维修备件、政策解释宣传、从严监督实施等多维度进行细化安排。例如，通过完善查询网络、优化查询流程，有效分流服务压力，避免了群众排队等候，又实现了征信查询服务的高效便捷，为信用修复工作顺利开展筑牢了服务基础。林晓东介绍，政策实施期间，全市征信查询工作始终保持平稳有序运行，累计完成征信查询量9万余笔，相较于去年同期下降19%。

此外，金融机构通过提供便捷高效的修复服务，主动帮助已还款的逾期人群加快重塑个人信用，为经济高质量发展注入内生动力。“政策实施以来，北京地区超百万信息主体成功消除不良信用记录，有效化解个人历史小额征信逾期问题，帮助信息主体修复不良征信记录，重拾金融融资资格，切实纾解民生领域征信的痛点、难点。”林晓东说道。2026年一季度，北京地区超50%曾有逾期借款的借款人重获金融融资资格，金融机构对该类主体的信贷支持超百亿元，有效实现了“守信激励、失信惩戒”的效果。

2025年12月22日，为给曾经失信的个人提供容错纠错的机会，中国人民银行发布了《关于实施一次性信用修复政策有关安排的通知》。逾期发生在2020年至2025年、单笔金额不超过1万元，并在2026年3月31日前还清，符合条件者逾期记录将在征信报告中不予展示。

这一政策被业内称为“精准救济”，无论是信用卡、房贷还是消费贷均可适用，且实行“免申即享”机制，符合条件的用户无需额外提交申请或材料，征信系统将自动识别并处理。据业内测算，新政预计将覆盖千万级别的受益人群，主要包括疫情期间因收入下降导致小额逾期、事后已结清的工薪族、个体工商户等。

整体来看，北京地区通过“信用修复+融资支持”联动模式，帮助具备偿债能力但受征信报告逾期信息制约的群体获得融资支持，缓解了个人债务压力，有效激活了金融消费活力与市场经营发展动能，切实推动了区域金融稳定与经济社会高质量发展。

林晓东表示，下一步，人民银行北京市分行将持续推动巩固一次性信用修复政策实施成效，聚焦群众征信服务需求，不断完善工作机制、优化服务举措，以更加多元的产品供给、更加便利的征信服务、更加有力的权益保护，为金融服务实体经济提供更加坚实的支撑，进一步发挥征信在社会信用体系建设中的重要作用。

值得一提的是，虽然一次性信用修复政策实施期已满，但人民银行北京市分行将继续巩固政策成效，持续加强对金融机构的引导力度，鼓励各金融机构按照市场化、法治化原则，在坚守依法合规经营底线的前提下，对确有还款意愿、暂时存在还款困难的借款人，充分结合其实际收入、负债情况、还款能力等现实因素，创新金融服务方式，积极探索通过债务重组、延期还款、展期续贷、调整还款计划等多元化债务化解措施，精准助力借款人缓解债务压力，避免因信用问题陷入融资困境，切实帮助群众改善信用状况，减轻生活与经营负担，激发消费潜力和创业活力，为扩大内需、提振消费、促进经济良性循环提供更加坚实的征信支撑。