

增收不增利的非上市财险公司

非上市险企今年二季度偿付能力报告纷纷披露,上半年非上市财险公司业绩画像基本面貌露出真容。8月6日,北京商报记者梳理发现,2026年上半年已披露数据的77家非上市财险公司合计实现保险业务收入2716亿元,增速超4%;合计实现净利润约89.57亿元,较去年同期出现下滑。换言之,今年上半年非上市财险公司增收不增利。在财险行业集中度居高不下的背景下,非上市险企呈现出鲜明的分层发展特征,头部险企规模、盈利领跑,同时也有很多中小机构面临发展困境,保费规模进一步萎缩。未来,投资端的不确定性、承保端的极端天气频发等,都考验着险企的运营能力。



非上市财险公司2026年上半年净利润及保费TOP5

(单位:亿元)

险企	净利润	险企	保险业务收入
国寿财险	21.97	国寿财险	599.87
英大财险	12.59	中华财险	432.14
鼎和财险	5.47	英大财险	106.15
华安财险	4.72	泰康在线	94.09
紫金财险	3.44	紫金财险	86.86

综合成本率指标是财险公司用来核算经营成本的核心数据,包含公司渠道费用、赔付等各项支出,如综合成本率高于100%,则代表支出高于收入,承保亏损。

北京商报记者梳理发现,除了统计口径不适用的劳合社,76家保险公司综合成本率中位数为100.17%,而在有可比数据的74家财险公司中,43家公司综合成本率同比下降,30家公司综合成本率同比上升,1家与去年相比持平。这也代表行业整体承保端表现有所改善。

深究这背后的原因,非车险“报行合一”功不可没。林先平表示,非车险“报行合一”落地,整治行业高返点、乱竞价等乱象,有效压降销售费用,压缩了非理性费用投放空间,直接推动了综合成本率下行。

随着上半年交卷,非上市财险公司如何更好地迎接下半场正成为必答题。而财险公司首要面临的便是极端天气带来的潜在压力。今年多地进入主汛期以来,降雨强度大、极端天气频发。

业内人士表示,极端天气会加大赔付端的刚性支出,财险业务尤其是车险、农险、企业财产险等险种的赔付情况与自然环境的相关度极高,极端天气带来的洪涝、台风、暴雨等灾害,不仅会导致车辆受损、农作物减产,还可能造成企业厂房、设备的损毁,会直接推高相关险种的赔付率。

与此同时,极端天气增多,也更考验险企的风险减量能力。江瀚表示,险企必须从事后赔付向事前预防转型,通过提升巨灾风险定价精细化水平、优化再保险安排以及加强灾前预警,将损失控制和服务响应放在重要的位置。

北京商报记者 李秀梅

保险业务收入增幅超4%

2026年上半年,纳入统计的77家非上市财险公司合计实现保险业务收入约2716亿元,剔除没有同比数据的法巴天星财险后,其余76家财险公司的保险业务收入较去年同期

的2598.24亿元同比增长4.53%。从具体榜单来看,国寿财险是非上市财险公司中唯一突破500亿元的险企,上半年实现保险业务收入599.87亿元;中华财险次之,上半年实现保险业务收入432.14亿元。两家险企业务规模断层领先。从第三位开始,保险业务收入数据出现明显断层,排在第三位的英大财险上半年保险业务收入为106.15亿元,刚刚突破百亿元关口。

值得注意的是,排名前十位的财险公司上半年保险业务收入合计1676.09亿元,占77

家非上市财险公司保险业务收入总和的六成以上,而部分中小财险公司、外资财险公司等,上半年保险业务收入不足亿元,市场马太效应明显,逃不出“越小越难”的魔咒。

浙大城市学院副教授、中国城市专家智库委员会常务副秘书长林先平直言,当前财险行业头部企业凭借规模、风控、渠道和再保议价优势持续领跑,中小险企同质化扩张路径受阻。未来中小险企需放弃红海内卷,走差异化、特色化经营之路,通过特色化产品、差异化服务,以及灵活多样的营销渠道等吸引并留住客户。

整体增收不增利

聚焦到利润端的表现,2026年上半年,77家非上市财险公司共实现净利润89.57亿元,剔除没有可比数据的法巴天星财险后,76家财

险公司净利润总额相较于去年同期的92.04亿元同比下滑3.23%,表现为增收不增利。

行业整体净利润下降,并不意味着多数公司的业绩表现不如以往。从绝对值来看,2026年上半年77家财险公司中,64家处于盈利状态,13家表现为亏损,但多数险企亏损额并不多,均未超过1亿元,亏损最多的国任财险上半年实现净亏损0.8亿元。

从变化情况来看,在76家有同比可比数据的公司中,有48家公司的净利润较去年同期改善,占比超过六成。

那么,谁在“拖后腿”?北京商报记者注意到,净利润排名前10位的财险公司共实现净利润61.43亿元,比2025年同期减少3.67亿元,其中中华财险、鼎和财险、永安财险净利润降幅较大。

今年上半年,科技板块大涨拉动股市走强,很多人身险公司因此受益,净利润大涨。

反观财险公司,整体来看,并没有因股市上涨带动行业盈利明显回升。盘古智库高级研究员江瀚对此表示,人身险负债久期长,权益资产占比相对较高,资本市场回暖能直接体现在当期投资收益中。而财险公司负债以一到两年的短期业务为主,出于流动性考量,资产配置高度集中于固收类,权益敞口极小。

林先平也表示,当前市场长期利率中枢下移,险企固收资产再投资收益率先持续走低,挤压了行业最稳定的利润来源。同时财险业务多为一年期短险,资产配置偏保守、权益仓位低,因此上半年资本市场回暖的红利难以传导至财险行业。

承保端未来或面临压力

相较于人身险公司依赖投资端,财险公司更倾向于从承保端要利润。

天府信托重启展业 二季度信托关联交易逾5亿元

重整程序正式终结已一年有余,这家信托公司业务重启。8月5日,四川天府信托有限公司(原四川信托,以下简称“天府信托”)官网发布“四川信托-尊耀1号集合资金信托计划-项目定期管理报告”。7月末以来,天府信托已经披露了多个信托产品的项目定期管理报告。

另据中国信托登记有限责任公司官网披露,天府信托近期还登记了3款固定收益类信托产品。2026年二季度,天府信托信托业务关联交易规模达5.45亿元。系列动作背后,天府信托向市场释放出回归正常经营的信号。有分析人士指出,天府信托的业务重启信号意义远大于实际规模,标志着其已从风险处置阶段实质性转入正常经营阶段。

转入正常经营

7月末以来,天府信托披露多个信托产品的项目定期管理报告。8月5日,天府信托官网发布“四川信托-尊耀1号集合资金信托计划-项目定期管理报告”。8月3日,天府信托发布“川信-锦鑫6号集合资金信托计划第1期-项目定期管理报告”等。更早一点,7月29日、30日,天府信托还曾被披露了“四川信托-蜀都108号集合资金信托计划-项目定期管理报告”等。

不仅仅是存量产品开始对外披露管理报告,天府信托近期还登记了3款固定收益类信托产品。中国信托登记有限责任公司官网显示,天府信托近期登记的产品名称分别为“天府信托-天府蓝鑫3号资产管理信托产品”“天府信托-天府蓝鑫4号资产管理信托产品”“天府信托-天府蓝鑫5号资产管理信托产品”。

具体来看,3款产品均为固定收益类信托,采取开放式净值型模式运作,信托产品期限均为120个月。继4月完成公司首个慈善信托产品“天府信托-闻心音慈善信托”备案后,天府信托再次集中完成新发产品备案。

另根据天府信托官网披露,2026年二季度,天府信托发生固有业务一般关联交易694.2万元,主要为与关联方发生的租金收支及采购;信托业务关联交易5.45亿元,主要为

接受关联方委托设立资产服务信托、关联方向公司提供保险经纪服务等。

系列动作背后,市场嗅到了天府信托业务重启的信号。金乐函数分析师廖鹤凯指出,天府信托的业务重启信号意义远大于实际规模,标志着其已从风险处置阶段实质性转入正常经营阶段。作为全国首例通过完整司法重整程序成功保留信托牌照并引入实体产业国资控股的案例,天府信托提供了司法重整、国资接盘与产业协同的样本。

用益金融信托研究院研究员喻智则分析称,天府信托业务重启以合规且稳健的做法为主。一方面,持续披露存量项目管理报告,少量发行标准化固收净值产品,以低波动标品业务作为重新展业的第一步,以合规、稳健为特点,是修复声誉、重建信任的必要步骤。另一方面,依托股东关联方开展资产服务信托,同时主动公开关联交易明细,合规意识明确。

“出于风险和信誉修复的考量,天府信托优先拓展固收类标品信托产品和资产服务信托业务、强化信息披露等恢复经营的做法,为同类问题机构后续收尾提供较好的参照。”喻智补充道。

仍有多重挑战

经历长达五年的风险化解及重组,天府信托由四川信托重组而来。2024年4月,国家金

融监督管理总局四川监管局同意四川信托依法进入破产程序,同年9月底,四川信托重整计划得到成都中院裁定批准,成为业内首家通过重整被盘活

的信托机构。时至2025年3月,经四川省成都市中级人民法院裁定,四川信托重整程序正式终结。同年8月,国家金融监督管理总局批复同意四川信托股权变更,四川省管国企蜀道投资集团有限责任公司成为该公司控股股东,持股比例为58.6278%。随后,四川信托重新换领“金融许可证”,正式更名为天府信托。

2025年末,天府信托一众高管的任职资格获批,其中,李跃获批担任天府信托董事、董事长,杨豪担任天府信托董事、总裁,张新国任副总裁、董事会秘书,宋长旭、杨云勇任副总裁,关伟任首席风险官、首席合规官。杜若榕、李里、周昊楠任董事,李天德、丁任重、傅代国等任独立董事。

目前,天府信托官网尚未完成更名,而官方微博号名称此前已经由“四川信托”更改为“天府信托”。对于当前信托业务经营状况、存量业务处置规划和后续业务布局等,北京商报记者向天府信托方面进行采访,但截至发稿未收到公司回复。

从地方民营企业到金融国企,天府信托成为行业风险化解的样本。喻智表示,天府信托成为一家地方国资控股的金融机构,股东的资本补充与信用背书是在机构信誉受挫后重新展业最为重要的支持,有助于重启初期的品牌修复。同时,利用股东的产业资源背景和区域资源,接受关联方委托设立资产服务信托,为本源信托业务的培育提供支持。

在廖鹤凯看来,对于天府信托而言,新股东带来信用背书、产业场景协同及治理规范是显著优势。后续展业仍面临对历史遗留的问题进行消化、关联交易合规管理、新监管框架下差异化战略执行、国资体系内市场化激励机制培育以及投资者信心长期修复等多重挑战。

“真正的考验在于能否将产业禀赋转化为可持续的专业化信托服务能力,而非单纯依赖牌照和股东背景实现规模扩张。”廖鹤凯说道。

北京商报记者 廖蒙

外贸稳定,出口支撑人民币汇率稳中有进

北京商报讯(记者 廖蒙)内外多重因素博弈下,人民币汇率呈现较强韧性。8月6日,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,当日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币6.7895元,相较前一交易日中间价6.7889单

日调贬6个基点。当日盘中,在岸、离岸人民币对美元汇率呈现较大幅度波动,开盘初期双双拉升,随后波动回落,而后均在失守6.75后小幅回升。截至8月6日18时10分,在岸人民币对美元报6.7482,日内升值幅度为0.01%;离岸人民币对美元报6.7485,与当日开盘价基本持平。

当日整体小幅波动,人民币汇率温和升值的走势依旧清晰。2025年4月以来,人民币汇率启动新一轮升值走势,并在很长时间里与美元同步走强。美元指数反弹的同时,人民币对美元汇率也处在升值通道。拉长时间来看,年内在岸人民币汇率累计升值幅度达到6.98%,离岸人民币汇率升值3.25%。

从近期表现来看,7月31日,离岸人民币对美元汇率盘中最高升值至6.7422,续创2023年2月以来新高。8月5日,人民币汇率中间价报价续创近三年半以来新高,同日在岸人民币盘中最高升值至6.7457,同样实现了三年半以来新高纪录。离岸人民币对美元同样处于升值状态,在6.75关口下方波动运行。

而随着6月美元指数重返100上方并保持高位震荡,除了人民币以外的亚洲货币整体承压,日元、韩元、泰铢、印尼盾等区域货币普遍走弱。以日元为例,年内日元汇率持续贬值,在7月23日一度逼近164日元对1美元,创下1986年12月以来新低。随后,据新华社报道,日本财务大臣片山皋月于8月3日确认,日美两国已联合干预外汇市场,旨在应对近期日元汇率剧烈波动与混乱走势。日元汇率大幅回升,同期美元指数则快速回落至100下方。东方金诚首席宏观分析师王青告诉

北京商报记者,近期在人民币汇率走高的同时,日元、韩元等亚洲货币普遍承压,主要受跨境资金大规模流动,以及相关国家内部宏观经济形势和政策取向等因素影响。近期受日美两国联手干预汇市,大幅推高日元汇价等影响,美元指数显著下行,为包括人民币在内的非美元货币带来一定被动升值动能。这是近日人民币对美元汇价升破6.75,创2023年2月以来新高的主要原因。

整体来看,相较于近期国际汇市的大幅波动,人民币汇率基本保持稳中走升态势,并未大幅偏离。王青分析称,近期人民币汇率走势稳中偏强,仍然主要受年初以来我国外部经贸环境保持稳定、出口高增等因素支撑。本次日美两国干预汇市,会影响日元运行节奏,但难以改变运行方向。这意味着后期由此推动的美元指数下行空间有限,对人民币汇率的影响也会较小。

谈及年内人民币汇率走势,中国人民银行副行长邹澜近期在国新办新闻发布会上强调,这是外汇市场供求作用的结果,也反映了市场对中国宏观经济更有信心。影响人民币汇率的因素较为多元,推动升值和贬值的因素都有,人民币汇率预计会继续双向波动。

在部署下半年重点工作时,中国人民银行进一步强调,要坚持市场在汇率形成中的决定性作用,保持汇率弹性,强化预期引导,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

王青认为,后期人民币汇率将主要取决于下半年我国出口走势,以及美联储货币政策调整等因素对美元指数带来的影响。下半年人民币大体上会恢复与美元反向波动、波幅相对较小的运行格局,再现上半年持续较快升值的可能性较小,会更多处于双向波动状态。预计下半年人民币汇率核心波动区间在6.7至7.0之间。总体上看,全年人民币汇率走势有可能“先升后稳”。