

人身险产品利率再次切换 多家保险公司分红险上新

● 本报记者 陈露

继9月1日普通型保险产品预定利率上限下调至2.5%之后,10月1日起,分红型保险产品预定利率上限、万能型保险产品最低保证利率上限分别下调至2.0%、1.5%。中国证券报记者调研了解到,部分保险公司已陆续上线预定利率2.0%的分红险产品。

在市场利率不断下行背景下,“保底+浮动”特性的分红险产品受到关注。监管部门发文鼓励险企发展分红险产品,部分险企也表示将提高分红险销售占比。业内人士认为,无论是渠道适应分红险销售,还是客户消费倾向的转变,都需要一段时间。为了更好地推广分红险产品,还需要保险公司加强对销售人员的培训,提高投资管理水平等。

保险产品陆续上新

“最近正处于保险产品切换期,预定利率较高的老产品都已经在10月1日之前停售,10月1日后,一些保险公司陆续推出新产品,但整体来看,新产品数量还不算多。”工商银行北京丰台区一支行的理财经理说。

该理财经理告诉记者,目前他所在的网点主推工银安盛人寿的一款增额终身寿险产品,以及太平人寿和工银安盛人寿的两款分红险产品,预定利率均为调整后的利率。

一位保险经纪人告诉记者:“近期已有中意人寿、中英人寿等保险公司预定利率2.0%的分红险产品上新。与老产品相比,新的分红险产品收益率有所降低。”

记者调研了解到,尽管收益率较此前有所降低,但保险产品仍受到消费者青睐。“最近客户的咨询和投保热度没有8月份那么高,不过每天也会有一些客户来咨询保险产品。”上述保险经纪人告诉记者,在利率下行大趋势下,保险产品能够提前锁定长期收益,虽然预定利率下调,但还是能够满足客户对中长期稳定收益的需求。

招商银行北京丰台区一支行的理财经理告诉记者:“不少保险产品在我们银行的评级为R1、R2,风险较低。有些保险产品在了缴费期后支持提前支取,如果投资者有资金需求,可以提前支取一部分现金价值,不少客户将其作为替代存款的理财方式。”

分红险成险企重点发力方向

在2024年中期业绩发布会上,多家上市险企管理层表示,未来将把分红险作为重点发力方向,分红险产品销售占比将达到50%以上。业内人士认为,未来分红险或成为市场主流产品。

据了解,增额终身寿险产品的保额按照固定利率(目前为2.5%)逐年递增。而分红险产品收益分为保证收益和非保证收益两部分。保证收益与预定利率相关,预定利率是分红险产品定价时为保单设计的利



视觉中国图片

率,写入合同,非保证收益即为分红。根据相关规定,保险公司应至少将分红险业务当年度可分配盈余的70%分配给客户,这部分收益受保险公司投资能力影响,具有不确定性。

上述工商银行理财经理告诉记者,目前分红险的预定利率为2.0%,这一部分为固定收益。此外,客户还可以享受分红收益,在保险公司投资收益较好的情况下,分红险整体收益率可能高于增额终身寿险2.5%的预定利率。

业内人士认为,由于分红险“保底+浮动”的收益特性,有助于险企更好地应对利率下行周期资产配置的压力和投资收益波动,也有助于降低利差损风险。

中信证券非银行金融联席首席分析师童成墩表示,分红险产品为浮动收益,有更好的收益平滑机制。并且在现行会计准则下,分红险对应的FVTPL资产(以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产)的公允价值波动会被CSM(合同服务边际)吸收后再逐期释放,大幅降低股票资产价格波动对保险公司当期利润表的影响。

监管部门鼓励浮动收益型保险产品的创新发展。国务院近日印发的《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》明确提出,推进产品转型升级,支持浮动收益型保险发展。8月金融监管总局向行业下发《关于健全人身保险产品定价机制的通知》提出,鼓励开发长期分红型保险产品,对于预定利率不高于上限的分红型保险产品,可按普通型产品精算规定计算现金价值。

建设“保险+服务”生态圈

记者调研了解到,当前,增额终身寿险产品仍受到消费者追捧,想要提升分红险市场份额,或许还需要一段时间。业内人士建议,保险公司应加强对销售人员的专业培训,提高投资管理能力;同时,可以通过建设“保险+服务”生态圈拓展保险服务的广度和深度。

上述工商银行理财经理告诉记者,近两年经历了两次增额终身寿险产品停售,理财经理向客户推荐的增额终身寿险产品较多,不少消费者对增额终身寿险产品较为熟悉,对于分红险需要经历适应期,目前增额终身寿险还是该银行重点推荐的产品。

与传统型保险产品相比,分红险产品形态较为复杂,对销售人员的专业能力要求更高。上述保险经纪人告诉记者,增额终身寿险产品每年利益复利递增,理解起来较为容易,分红险收益分为保底和分红两部分,利益演示较为复杂,目前正在忙着学习新产品。

记者注意到,今年上半年,部分上市险企的分红险保费收入出现下滑。比如,人保寿险2024年上半年实现分红险保费收入287.68亿元,同比下降19.9%,太保寿险、新华保险2024年上半年实现分红险保费收入381亿元、146.31亿元,分别同比下降12.2%、8.6%。

此外,从保险公司披露的数据来看,2023年多家保险公司的分红险红利实现率出现大幅度下滑,约九成产品红利实现率未达100%。业内人士认为,分红险产品红利实现率下滑,一方面与此前监管部门对分红险分红水平进行窗口指导有关,另一方面与市场波动、保险公司投资收益水平有关。

业内人士建议,险企应加强对销售人员分红险产品的培训,提升销售人员的专业能力和对产品的理解能力,让客户能够更加清楚地了解分红险产品;同时,保险公司还应提高投资管理水平,为客户提供稳定收益。

此外,记者注意到,多家保险公司还通过“保险+服务”模式为客户提供多元化服务。比如,新华保险表示,要进一步地做好“保险+服务”整个保险生态圈的建设。中国太平提出“保险+投资+生态圈”大保险理念,布局“保险+医养”生态圈。

存量房贷利率即将下调 银行净息差能否扛得住

存量房贷利率下调在即。截至目前,已有多家银行发布公告称,拟于10月12日发布存量房贷利率调整具体操作细则,并于10月31日前完成存量房贷利率批量调整工作。

业内人士认为,存量房贷利率调整有利于减少借款人房贷利息支出,进而增强居民消费和投资能力。不过,这也引发市场对银行净息差进一步承压的担忧。

存贷款利差变化是决定净息差变化的主要因素。对于我国商业银行而言,息差收入是主要收益来源,净息差收窄直接影响商业银行盈利能力,给商业银行经营带来较大挑战。

专家分析称,降低存量房贷利率对银行贷款业务的收益率会产生一定负面影响。但考虑到存款利率可能同步调降,银行业净息差所受负面影响整体可控。此外,面对净息差和利润下滑压力,商业银行应从收益与成本两端着手,立足自身禀赋和优势,继续加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度,优化金融资源配置,努力挖掘新的业务增长点;积极发展中间业务,努力减小净息差压力。

● 本报记者 石诗语

存量房贷利率将迎批量下调

据记者不完全统计,截至10月9日,已有超20家银行发布公告称,将按照市场化、法治化原则,通过多渠道提供便利服务,依法依规开展存量房贷利率调整工作,拟于10月12日发布具体操作细则,并于10月31日前完成存量房贷利率批量调整工作。

招商银行个贷业务工作人员孙楠楠告诉记者:“目前我行正在依法有序开展合同文本变更、系统改造等利率调整前期准备工作,后续相关事宜将在官方网站、微信公众号等渠道发布。”

根据市场利率定价自律机制发布的倡议,本次存量房贷利率批量调整,对于贷款市场报价利率(LPR)基础上加点幅度高于-30个基点的存量房贷,将其加点幅度调整为不低于-30个基点,且不低于所在城市目前执行的新发放商业性个人住房贷款利率加点下限(如有)。

具体来看,若房贷利率(北京、上海、深圳除外)高于LPR-30个基点,则将统一调整为LPR-30个基点;若为北京、上海、深圳的首套房贷款,且利率高于LPR-30个基点,则也将统一调整为LPR-30个基点;若为北京、上海、深圳的二套房贷款,且利率高于当地房贷利率政策下限,则房贷利率将统一调整为当地房贷利率政策下限。

此外,自2024年11月1日起,符合条件的借款人可与商业银行市场化协商调整房贷利率加点幅度,也可协商调整重定价周期。取消房贷利率重定价周期最短为一年的限制,重定价周期可为按年、按半年、按季度等。需要注意的是,在利率下行阶段,重定价周期越短,借款人越早享受低利率,但在利率上行阶段,借款人会越早承受高利率。

不少业内人士表示,较去年首轮房贷利率下调,本次存量房贷利率批量调整的范围更广、力度更大。

中泰证券研究所所长戴志锋认为,对个人而言,存量按揭贷款利率调整有助于减轻利息支出压力、提振消费。

此前,中国人民银行行长潘功胜表示,银行下调存量房贷利率,预计将惠及5000万户家庭、1.5亿人口,平均每年减少家庭的利息支出1500亿元。

上海易居房地产研究院副院长严跃进告诉记者:“此次存量房贷利率政策调整,开启了自去年以来第二轮降低存量房贷利率的操作,具有非常好的导向,虽各地区情况不同,减负程度有所差异,但总体上购房者都可以享受到较好的减负效应。按揭房贷

月供压力减轻了,对于提振消费具有积极作用。”

对银行净息差影响可控

在存量房贷利率下调为居民减负的同时,银行净息差承压引发不少业内人士担忧。

存贷款利差变化是决定净息差变化的主要因素。对于我国商业银行而言,息差收入是其主要收益来源。净息差收窄直接影响商业银行盈利能力,给商业银行经营带来较大挑战。

业内人士认为,降低存量房贷利率,对银行贷款业务的收益率会产生一定负面影响。但考虑到存款利率可能同步下调,银行业净息差所受负面影响整体可控。

招联首席研究员董希淼认为,本次集中调降存量房贷利率,将不可避免地给商业银行特别是房贷业务占比较高的大型商业银行造成影响。据测算,如果存量房贷利率下调50个基点,将导致银行净息差收窄7个基点,营业收入下降3%,净利润减少6%。而且,如果LPR下降20个基点,存量和新增房贷利率还将进一步降低。

“不过,今年以来,随着存款利率持续下行和整治手工补息等政策效应显现,商业银行资金成本已有所降低。同时,全面降准、调降政策利率,以及推动存款利率继续下降,都将进一步降低银行资金成本。预计商业银行净息差有望保持基本稳定。”董希淼告诉记者。

戴志锋表示,对银行而言,调降存量房贷利率,短期会对银行净息差、业绩造成拖累,但长期看有助于住房贷款稳规模、降风险。

“按揭贷款作为银行零售资产的压舱石,当前压制其规模净增长的不是投放量,而是居高不下的早偿率。”戴志锋说。结合央行披露数据,他表示,虽然近年来银行房贷投放量有所回暖,但早偿率较高拖累规模增长,背后原因便是存量房贷利率较高。若调降存量房贷利率,在房贷投放量回暖基础上,银行按揭贷款规模将企稳,从长期看有助于缓解银行零售资产端增长压力。当前居民提前还款压力较大,存量房贷利率下调有助于稳定银行零售资产质量。

华泰证券研究团队预测,本次存量房贷利率调整,对银行净息差负面影响为6个基点。存量按揭贷款利率调降或短期影响银行股投资情绪,但会减轻居民利息负担,减轻提前还贷压力,考虑降准与存款利率调降的综合影响,预计存量房贷利率下调对银行净息差的整体影响可控。

多措并举减轻息差压力

不断压缩的净息差给商业银行经营带来挑战,推动商业银行主动调降存款利率以缓解压力。

华西证券首席经济学家刘郁介绍,近年来,我国商业银行净息差走低。数据显示,2021年末至2024年二季度末,全国商业银行净息差由2.08%下滑至1.54%。拆分具体结构来看,国有行、股份行、城商行、农商行净息差分别由2.04%、2.13%、1.91%、2.33%降至1.46%、1.63%、1.45%、1.72%。

今年7月25日,六大国有银行主动调整存款挂牌利率,这是2024年大行首次集中调降存款挂牌利率,也是2022年存款利率市场化调整机制建立以来的第五次集中调降,在净息差降至历史低位情况下,有助于银行节省负债成本。

为保持净息差处于合理区间,中国银行研究院预计银行存款利率将继续下调。存款利率下调既是商业银行应对净息差收窄的必然要求,也是存款利率市场化调整机制有效发挥作用的体现。9月24日,人民银行宣布在本次调降政策利率的同时,将引导存款利率同步下调。预计下一步存款利率将下调0.2个至0.25个百分点。

而要从根本上解决银行净息差问题,刘郁认为,需要分别从收益与成本两端着手。不过,在当前信贷需求偏弱、固收类市场资产荒持续的大背景下,推动银行收益能力回升的难度较大,净息差回升的突破口或在成本端。

刘郁表示:“近三年来,整个银行体系自上而下已付出不小的努力,例如在增量端,大幅压降新增存款利率;在存量端,通过禁止手工补息,消除了不合理的成本支出。往后看,抑制存款定期化的扩张或是银行工作的重中之重。”

董希淼建议,面对净息差和利润下滑压力,商业银行应努力挖掘新的业务增长点,通过以量补价方式增加净利息收入;应积极发展中间业务,例如拓展财富管理业务,进一步提升中间业务收入占比,形成对营业收入有效支撑。

标普信评金融机构评级部总经理李迎等专家认为,LPR与存款利率的利差变化是决定净息差变化的主要因素。一方面,未来12个月资产端收益率还会进一步下降,预计今年四季度LPR还有20个至25个基点的下行空间;另一方面,由于存款利率大概率同步下行,净息差会结束过去两年较快的下降趋势,转而呈现稳中有降的状态。

视觉中国图片