

分红水平进入动态约束框架：险企如何掌握弹性空间

时间即将进入下半年，多家险企人士透露，三季度拟进行保险产品预定利率调整，在接下来的新老产品切换中，会大力推动分红险产品上架、销售。分红险成为不少险企下半年工作清单上的核心任务之一。

当下正值分红险牵引人身险转型的关键时期。金融监管部门近日向人身险公司下发《关于分红险分红水平监管意见的函》，通过对分红水平的动态约束，避免保险公司透支未来，引导其注重长期稳健经营。中国证券报记者调研了解到，在最新监管部门“防内卷”定调下，险企接下来的分红险卖点，将不是单纯比拼收益，而是突出可持续经营和综合服务。

●本报记者 薛瑾

担当新品上架主力

多家险企透露，在储蓄型保险方面，未来分红险将继续加速替代传统险，成为新的主力产品。

“近期我们正式开启专项分红险营销活动，推出了几款当家产品，覆盖分红型终身寿险和分红型年金保险。”一家头部险企相关负责人告诉记者，“前期公司经过反复研判，制定了相应的计划，争取在2025年的整个业务盘子里，分红险比例不低于30%。今年下半年是实现全年既定目标的重点时段。对于明年和后年，我们也制定了相应的目标。”

“在产品转型过程中，队伍技能转型也在同步开展，我们希望在接下来的分红险销售中，不产生销售误导，不产生与客户需求的错配。”上述头部险企相关负责人补充道。

险企人士透露，三季度会进行全行业范围的保险产品预定利率调整。其中，主流固收传统险预定利率或由2.5%降至2%，分红险保底利率或从目前市场主流的2%降至1.5%。

分红险的收益分为保底收益和分红两

部分。保底收益写入合同，分红是非保证收益，是动态变化的。

多位保险销售渠道人士表示：“预定利率新一轮调整落地后，对于客户来说，固收类保险产品在利率方面没有太大吸引力，且需要长期锁定，不如‘1.5%保底利率+分红’的分红型产品，后者有更大的灵活性。”

这一灵活性，不仅体现在消费者层面，还体现在保险公司层面。

业内人士解释称，虽然分红险保底利率较低，但如果险企投资回报较好，就能额外给消费者分红，综合收益率可能高于同期传统险的预定利率。同时，险企降低了刚性负债成本，在利差损压力增加的情况下，推广这类业务的动力很足。

“虽然有的分红险保底利率低，但依然卖得动，原因在于产品的分红实现率和分红能力获得市场认可。”相关人士对记者表示，险企的分红能力和分红意愿高，在市场上能转化为强大的产品竞争力，但需要在同业竞争与长期可持续经营等方面做好平衡。



视觉中国图片

强化分级分类动态监管

在人身险公司普遍紧锣密鼓推进分红险转型之际，记者获悉，金融监管部门近日向人身险公司下发意见函，督促各家公司强化资产负债统筹联动，提升分红保险可持续经营水平。

业内人士表示，意见函的核心逻辑是通过对分红水平的动态约束，避免保险公司透支未来，注重长期稳健经营，保护保单持有人的长期利益，并以此倒逼险企避免扎堆比拼收益，将工作重点转向全局性的能力建设。

“各家险企要稳健经营，坚持长期主

留出分红弹性空间

据记者了解，保单实际分红水平受多种因素影响。比如，险企会根据上年度分红业务实际经营情况，遵循精算原理，结合可持续性、可支撑性原则，确定当年分红业务的可分配盈余。可分配盈余来自险企实际的投资收益率、死亡率等相关营运经验与评估假设的差异产生的收益。此外，险企的历史包袱，即高利率保单的存量规模，也会间接影响险企当下的分红水平。

“某年度实际红利减少，直接原因可能是险企分红账户投资收益率下降，也可能是险企进行了更多的分红特别储备计提。”业内人士解释称，分红特别储备是分

红险账户逐年累积的池子，其权益共同属于保单持有人和股东，用于平滑未来的分红水平。

据业内人士分析，从最新监管意见来看，险企内部资产负债管理委员会对于分红水平发挥审定的作用，给险企留出一定的弹性分配空间。

对外经贸大学创新与风险管理研究中心副主任龙格认为，最新的监管意见函本质是动态约束，而非简单“限高”：通过与投资收益率、账户储备充足性、公司评级分档等多维度指标挂钩，要求分红水平与险企实际能力相匹配，防止分红透支和恶性

竞争。

业内人士表示，自分红险“限高”窗口指导以来，近两年险企存量产品红利实现率并不理想，只有少数分红特别储备账户丰厚的险企向监管部门申请了“特批”，部分产品实现了较高的红利实现率。

“不管分红机制与盈余来源如何，分红险的长期经营都将在负债和资产两端同时考验险企。险企需要充分考虑红利分配对于公司未来分红水平、分红账户投资和偿付能力等影响，也需要平衡好业务经营和保单持有人的合理预期。”信达证券相关负责人分析。

足3年的分红保险账户，拟分红水平超过人身保险业过去3年平均财务收益率(3.20%)的。

此外，险企监管评级为1-3级，且分红保险账户拟分红水平超过人身保险业过去3年平均财务收益率的，以及保险公司监管评级为4-5级，且分红保险账户拟分红水平超过产品预定利率的，都要提交资产负债管理委员会审定后实施。

据了解，监管部门将加强数据监测，对于违反监管要求的，将采取监管约谈、责令整改、评级扣分等监管措施。

在业内人士看来，对于险企而言，结合此次监管部门对分红水平的定调以及给险企预留的分红弹性空间，那些评级较高、投资端表现亮眼、分红特别储备丰厚的险企会在合规框架内争取更多分红，叠加在销售渠道和服务生态上的优势，在分红险市场格局中，其竞争力或进一步凸显。对于实力较弱的中小险企而言，则要面临更严峻的挑战，在盲目收益比拼被切断的情况下，更需要在差异化发展上下功夫。对于消费者来说，买分红险就像是与险企做“长期合伙人”，应全面关注险企的投资能力、偿付能力、监管评级等多个维度。

市场风险管理新规落地

银行需从被动响应转向主动管理

●本报记者 李静

国家金融监督管理总局日前发布《商业银行市场风险管理办法》，重点从明确市场风险定义、完善市场风险治理架构、细化市场风险管理要求三方面强化商业银行市场风险管理。

业内人士认为，各类金融机构在管理基础、业务复杂度和风险特征方面存在显著差异，需采取差异化的应对策略。同时，商业银行应通过理念转变、制度完善、科技赋能等方式，增强主动风险防范意识，从被动响应转向主动管理，不断提升市场风险管理水平。

不再包含银行账簿利率风险

《办法》对市场风险定义进行了调整，不再包含银行账簿利率风险，而是聚焦于利率、汇率、股票价格、商品价格发生不利变动引发银行损益波动的风险。银行账簿利率风险适用《商业银行银行账簿利率风险管理指引（修订）》。

“银行账簿利率风险产生原因、表现形式、管理与计量方式均与交易账簿市场风险存在较大不同。从银行实践来看，交易账簿市场风险与银行账簿利率风险通常由不同部门或团队，通过不同的政策程序、计量方法和管理工具进行管理。同时，《商业银行资本管理办法》《银行业金融机构全面风险管理指引》中，均已将市场风险和银行账簿利率风险作为独立的两类风险管理。”金融监管总局有关司局负责人说。

完善市场风险管理架构

《办法》强调完善市场风险治理架构，明确董事会、监事会和高级管理层的责任，界定三道防线的具体范围和职责，比如董事会需要审批市场风险偏好，审批高管层的市场风险管理职责和权限，至少每年一次审议市场风险管理报告等。同时要求银行对市场风险进行全流程管理，细化风险识别、计量、监测、控制和报告要求。

毕马威中国认为，由于各类金融机构在管理基础、业务复杂度和风险特征方面存在显著差异，需采取差异化的应对策略。多家中小银行、农村信用社还没有完善市场风险的职责分工，未建设相关管理机制与落地工具。为满足《办法》要求，建议这类金融机构从组织架构与职责分工、政策制度体系、风险计量方法、风险监控与报告方案以及对应的计量监控工具或系统层面，开展市场风险管理体系建设，在确保合规的同时，实现与自身金融市场业务开展水平相匹配，为经营效益提升提供风险管理支撑。

增强主动风险防范意识

业内人士表示，《办法》通过优化监管手段，推动银行业金融机构完善风险偏好和风险限额体系，夯实数据系统基础，强化内部控制和审计，提升市场风险管理精细化程度。

招联首席研究员董希淼建议，商业银行应通过理念转变、制度完善、科技赋能等手段，增强主动风险防范意识，从被动响应转向主动管理，不断提升市场风险管理水平。

“在制度完善方面，对新产品、新业务、新模式带来的技术和业务风险，应建立起及时响应、全面覆盖、防范到位的管理体系。同时，发挥金融科技的作用，可考虑构建人工智能（AI）驱动的市场风险监测平台，及时监测可能遇到的问题和风险。金融管理部门可建立跨机构的数据共享平台，利用AI分析行业性、系统性风险，并实现信息共享。”董希淼说。

引金融服务入田间地头 保险业助乡村全面振兴

●本报记者 陈露

多层次农业保险、完善农业保险大灾风险分散机制、推进农业保险精准投保理赔……近年来，监管部门出台一系列政策，推动农业保险发展。在广袤的乡村大地上，保险业正发挥着越来越重要的作用。中国证券报记者了解到，保险业通过持续创新产品、优化服务模式、深化科技赋能等措施，引金融服务入田间地头，提升农业经营主体的抗风险能力，助力乡村全面振兴。

丰富农业保险产品体系

近年来，农业保险作为关键的风险管理工具，覆盖广度与保障水平显著提升。从三大主粮作物完全成本保险和种植收入保险，到地方特色农产品保险，农业保险产品体系日益丰富。

财政部披露的数据显示，全面实施三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险政策，有序扩大大豆完全成本保险和种植收入保险政策范围。全年拨付中央财政农业保险保费补贴547亿元，支持我国农业保险保费规模1521亿元，为1.47亿户次农户提供风险

保障超5万亿元。

水稻、小麦、玉米三大主粮作物承载着我国人口的口粮需求。国寿财险相关负责人表示，2024年，公司围绕三大主粮作物的保险保障，主动作为，承保三大主粮作物种植面积超1.15亿亩，其中承保完全成本保险约8686万亩，提供风险保障约805亿元。此外，2024年，国寿财险还承保大豆及油料作物1766万亩，提供风险保障超112亿元。

保险公司立足地方资源禀赋，围绕地方特色产业，创新推出一系列特色保险产品。比如，在山东省枣庄市，国寿财险陆续推出石榴种植保险、收入保险等；在甘肃，人保财险为花生苹果种植户提供全产业链保险服务，在开展苹果种植成本保险基础上，创新推出苹果期货保险、果树气象指数保险，覆盖种植、加工、销售等环节；在温州市平阳县，太保产险温州分公司根据小龙虾养殖风险特点，创新推出稻虾综合种养（小龙虾）综合保险，责任涵盖价格跌落及病虫害等。

探索“保险+”服务模式

除了创新农业保险产品之外，保险业还通过探索“保险+”服务模式，助力乡村全面

振兴。保险业正从单一的风险补偿，升级为深度赋能乡村产业发展。

在山西，太保产险聚焦生猪产业，与头部养殖企业、中小养殖户、银行、省融担公司探索开展“五位一体”的“养殖保险+活体抵押贷款”模式，提供融资增信绿色通道服务，助力中小企业贷款8000余万元；平安产险创新“科技+服务”模式赋能农业主体，通过产前增信融资、产中风险管理、产后溯源协销，创新产业帮扶模式，支持地方特色农业发展，已在全国累计开展680个产业振兴项目，撬动产业发展资金123亿元。

在提供农业风险保障之外，保险业还为当地居民提供人身风险保障，降低农民因病、因灾、因意外等因素致贫返贫风险。在定点帮扶的湖北郧西县、丹江口市和广西龙州县、天等县，中国人寿持续为当地脱贫群众、驻村工作队员、防返贫监测户、监测户妇女等重点人群购买大病保险、人身意外险、“两癌”险等保险产品。2024年，中国人寿为当地近49万人提供超280亿元的人身风险保障。新华保险推出三款乡村振兴专属保险产品，面向脱贫户和边缘户的意外险费率折扣幅度从15%升至30%，2024年全年承保36万人次。

深化科技赋能

在科技飞速发展的背景下，保险业深化科技赋能，如大数据、卫星遥感、无人机查勘等技术的应用正重塑农业保险的服务模式，提升承保定损的精度与效率，让偏远地区农户也能享受到便捷高效的保险服务。

比如，人保财险综合运用卫星遥感、无人机遥感和地面移动查勘技术，打造天空地一体化的农业保险立体服务体系，构建农业保险精确承保与快速理赔综合服务平台，推动农险服务数字化、精准化。

与此同时，保险业利用科技手段提升灾前风险减量管理服务能力，有效赋能农业风险防控。国寿财险在多个县域及乡镇地区推广“安心防”灾害监测预警系统，配合地方政府开展防灾减损服务；太保产险通过“太保e农险”技术持续创新，构建了“保、防、减、救、赔”一体化的风险减量服务模式。

业内人士表示，未来保险业将积极创新保险产品和服务，进一步加强与政府部门、其他金融机构、科技企业等方面协同合作，构建多层次、可持续的风险保障与金融服务体系，不断提升保险业服务“三农”质效。