

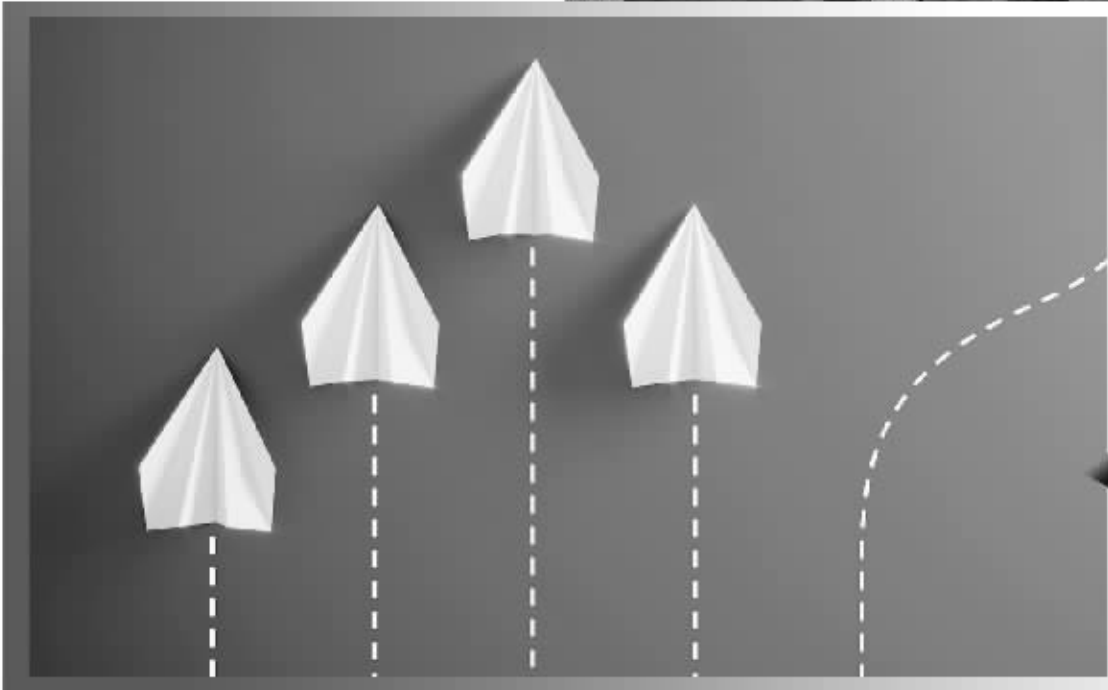
“我的账户给了我一个惊喜”：投连险“高弹性”从何而来

“那天打开App一看,我的账户给了我一个惊喜!”近日,一位广东投资者向中国证券报记者展示其保险产品收益页面时说,“买了一个多月,收益率就达到两位数!”

一款保险产品,持有一个多月,收益率为何如此之高?记者调研了解到,此类保险产品为投连险,由不同风险收益特征的投资账户组成,特别是有一些账户如进取型、量化增强型投资账户,会配置较高比例的权益类资产,如果权益市场表现较好,会让此类投资账户配比较高的投连账户有较好收益。

但业内人士提醒,投连险收益上不封顶、下不保底,投资者需要自负盈亏,在市场波动下,盈和亏就像硬币的两面,随时可能翻转。所以此类保险比较适合对保障要求不高、风险承受能力较高、能长期持有且具有一定投资经验的人士。

● 本报记者 薛瑾



视觉中国图片
制图/韩景丰

不同投资账户的“配比”组合

“投连险又称投资连结保险。投连险和万能险都是现在保险市场上比较活跃的理财保险。万能险普及率比较高,投连险因较高的风险收益特征,还比较小众。投连账户会下设不同类型和风格的投资账户,不同保险公司具体划分规则有所不同。总的来看,一般都会分层为高、中、低风险收益的投资账户。”一位上市险企相关负责人表示。记者调研了解到,投连险的投保人有很大的主动权和选择权:可以根据自

己的风险承受能力、对收益弹性的要求以及对市场的判断,将资金投资于一个或多个投资账户,在投保阶段,设置好各类投资账户的资金比例,形成不同权重的组合。保险公司一般会给予投保人免费转换次数,方便投保人进行资金跨账户转换操作。

一家非上市头部险企的相关负责人告诉记者,其所在公司近些年在投连险领域持续深耕,目前公司的投连险产品主要有七大投资账户,包括进取型投

资账户、量化增强型投资账户、稳健收益型投资账户、稳盈增利型投资账户、货币避险型投资账户、领先优势混合型投资账户、红利价值型投资账户。

“从近一年的收益率情况来看,量化增强型投资账户收益率达到45%以上,在各类账户中是最高的;进取型、红利价值型投资账户收益率也都超过30%,稳健收益型、领先优势混合型投资账户收益率为15%—20%,收益率最低的是货币避险型投资账户,为1.6%

左右。”上述非上市头部险企相关负责人说。

作为投资属性较强的险种,投连险收益与证券市场表现之间存在较强的相关性。2025年以来,随着证券市场回暖,投连险投资账户净值普遍出现较为显著的上升态势。以某非上市头部寿险公司的某款投连险产品为例,其积极成长型投资账户2026年1月16日的单位净值为7.2419,而2025年1月1日的单位净值为4.6151。

险资机构是账户背后“操盘手”

“投连险投资账户的‘操盘手’一般为保险资管机构或部门,配置思路和保险资管产品的异曲同工。”一位险资人士告诉记者,投资账户也是按照绝对收益思路构建权益类资产、固收类资产和流动性资产的组合,进行组合管理,力争在较低回撤的基础上获得持续的超额收益。

比如,进取型账户主要投资于股票、股票型基金、混合型基金、权益类保险资产管理产品等。避险型账户则主要配置债券型基金、货币市场基金、政

府债券、企业(公司)债券、货币市场类和固收类保险资产管理产品等。

“积极成长型账户配置的权益类资产比较多,账户还可参与股票战略配售、定向增发、网下和网上新股申购等一级市场投资等。为了规避风险,账户管理人可根据对市场的预测调整不同账户里的资产配置比例。”前述险资人士说。

为何量化增强策略会在不同的投资账户中取得更高的收益率?接受记者采访的多位险资人士表示,在实际投资

中,不少保险资管机构会采用人工为主、量化辅助的方式,以产业研究和公司基本面研究为核心依据,同时结合拥挤度等量化指标把握市场情绪和波段拐点,从而更好服务于绝对收益目标。

“在权益投资中,量化模型与人工判断作为两大重要策略,在险资的投资实践中不断融合。量化模型依托历史数据与统计规律,高效处理海量信息,实现风险分散与纪律性交易,在因子选股、动量识别与波动率控制方面表现优异,但其对突发政策、行业结构性变迁

及管理层战略调整反应滞后。人工判断则擅长洞察企业护城河、产业政策导向与管理层能力,但易受情绪、样本偏差与认知局限干扰,导致择时失误或集中度失控。”北京一家大型险企相关负责人对记者阐释了量化策略在险资投资实践中扮演的角色,并表示量化在增强收益方面展现了一定效果。

业内人士认为,投连险的收益表现与保险公司投研团队息息相关,投资者在选择投连险时,需要重点考察一家公司产品背后的投资业绩和投资实力。

一笔“做时间的朋友”的投资

业内人士表示,从近五年的销售数据来看,相较于2023年的“冰点”,2025年以来投连险销售有回暖势头。金融监管总局数据显示,2025年前11个月,投连险独立账户新增保费188亿元,同比增长16.8%,同期人身险总保费同比增长9%。这组数据也意味着投连险增长跑赢了行业增长。

这一变化背后是资本市场向好带动投资收益回升,以及传统寿险产品预定利率下调后,部分追求高收益的投保需求转移。

作为投资属性强的保险产品,投连

险多数账户特别是进取型、平衡型投资账户表现与证券市场表现挂钩,随着证券市场回暖,投连险产品净值也出现上升态势,一些保险公司在原有系列产品基础上推出了新产品,以满足市场的差异化需求。

盈亏自负的属性注定投连险并不适合所有投资者,保险公司在销售端也偏保守。华南地区一家大型保险公司的代理人向记者透露,除了保险公司业务员会有一些“自保件”,投连险主要服务于对收益弹性有要求的客户,业务员很少向一般客户主动推荐这类产品。

此外,投连险的投资更适合能做“时间的朋友”的投资者。某非上市险企的代理人小周说:“我自己的这款投连险是上周买的,持有收益率为-1.66%。但是我同事的持有收益率有达到708.73%的,他持有了十来年。投连险要想发挥价值,需要客户拿得住。这类险种有账户管理费,前五年还会有退保费用,持有不同年限退保费率不一样,所以我会建议客户最少拿五年。”

业内人士建议,由于投连险收益随市场波动变化较大,而且涉及投资账户的选择和管理,因此它更适合那些风险

承受能力较强且具有一定投资经验的人士购买,这些人可以在市场变化时做出合理的调整。

“未来十年的财富增长机会很大可能就集中在权益市场,所以客户对高收益弹性的保险产品还是有需求的,特别是一些高净值客户。”小周说,投连险并非短期理财工具,更适合拥有一定闲置资金,能够进行中长期投资,以穿越市场波动的投保人。小周建议,可以定投方式投资投连险,这类类似于基金定投,投保人可按照一定时间跨度分期缴费,通过长期投资来积累资金,平滑市场波动风险。

村镇银行重组提速 “村改支”密集落地

● 本报记者 石诗语

2026年开年以来,村镇银行改革步伐加快:苏农银行发布公告称,该行股东会审议通过吸收合并江苏张家港渝农商村镇银行并设立分支机构的议案;交通银行收购浙江安吉交银村镇银行并设立分支机构的请示获监管部门批准。业内人士认为,村镇银行改革的根本目标是提升农村金融供给质量,减量只是表象,真正的核心是提质,让村镇银行实现更高质量、更有效率的发展。

收购案例接连落地

新年伊始,村镇银行被吸收合并的案例持续涌现。1月15日,苏农银行发布公告称,该行股东会审议通过吸收合并江苏张家港渝农商村镇银行并设立分支机构的议案,后续将按流程推进相关工作。

上述议案显示,苏农银行拟收购张家港渝农商村镇银行全部股东所持有的100%股份,吸收合并完成后将其改设为该行分支机构,张家港渝农商村镇银行解散并注销法人资格,其全部业务、财产、债权债务以及其他各项权利义务均由苏农银行依法承继,附着于其资产上的全部权利和义务亦由该行享有和承担。

苏农银行在谈及本次吸收合并的影响时提到,此举能够进一步整合经营资源及优化网点布局,且对该行的经营状况影响较小,不会对该行的经营成果构成重大影响。

此前,交通银行收购浙江安吉交银村镇银行并设立分支机构获批,国家金融监督管理总局湖州监管分局同意交通银行收购浙江安吉交银村镇银行并设立交通银行湖州安吉支行、交通银行湖州安吉梅溪支行、交通银行湖州安吉天荒坪支行,承接浙江安吉交银村镇银行清产核资后的资产、负债、业务和员工。

记者注意到,2025年8月、9月,交通银行已分别获批收购大邑交银兴民村镇银行、青岛崂山交银村镇银行,并改建分支机构。

政策引导与行业需求双轮推动

村镇银行改革重组提速的背后,是政策引导与行业自身发展需求的双轮推动。

2020年底,原银保监会发布的《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》明确,适度有序推进村镇银行兼并重组,在坚持市场化、法治化和自愿原则下,属地监管部门可探索允许辖内国有大型商业银行和股份制银行将当地其他主发起行发起设立的高风险村镇银行改建为其分支机构。

2025年中央一号文件指出,创新乡村振兴投融资机制。坚持农村中小银行支农支小定位,“一省一策”加快农村信用社改革,稳妥有序推进村镇银行改革重组。

业内人士认为,部分村镇银行由于存在主发起行持股少、异地管理难等问题,长期面临治理缺陷与经营压力,叠加市场竞争加剧,经营可持续性承压,因此通过合并重组实现风险化解、资源整合,成为行业发展的必然选择。

记者统计金融监管总局金融许可证信息发现,截至1月19日,从机构退出日期来看,2026年以来,已有53家村镇银行总行及分支机构被纳入退出列表。2025年被纳入退出列表的村镇银行总行及分支机构合计达到995家。

提升农村金融供给质量

“近年来,在处置高风险机构过程中,监管部门综合运用多种市场化手段,形成了兼并重组、增资扩股、引进战投、市场退出等多元化处置格局。”上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚表示。

“兼并重组已成为最主要的处置方式,通过强强联合、优势互补,一批经营困难的中小金融机构获得新生。这些重组不仅化解了相关机构的经营风险,还通过规模效应和管理水平提升,增强了整体竞争力。”曾刚说,减量只是表象,真正的核心是提质,让村镇银行实现更高质量、更有效率的发展。村镇银行改革的根本目标是提升农村金融供给质量,增强金融服务“三农”和县域实体经济的能力。

此外,不少业内人士认为,在兼并重组过程中,股东权益处置涉及多方利益,过程复杂,需精准平衡各方诉求。同时,部分村镇银行存在历史遗留的不良资产问题,消化处置难度较大。对此,博通咨询首席分析师王蓬博建议,在股东权益保障方面,银行需制定科学合理的处置方案;在不良资产化解方面,主发起行应牵头制定专项计划,综合运用资产核销、债务重组、市场化转让等多种手段,逐步剥离历史包袱,为改革后的机构轻装上阵创造条件。

多家险企发布2025年度理赔报告

信息技术助力服务效率提升

● 程竹 李蕊奇

近日,多家险企陆续披露了2025年度理赔报告。从理赔规模看,主要险企保障实力进一步增强,多家中小险企业业务增速亮眼。而重疾险与医疗险分别呈现出“高金额”与“高频次”的互补性特点。另外,以人工智能、大数据为代表的信息技术已在险企核理赔全链条实现深度渗透。

理赔规模保持稳定态势

数据显示,已披露理赔报告的险企理赔规模保持稳定态势。2025年,中国人寿寿险理赔总件数超6224万件,同比增长7%;理赔总金额超1004亿元,同比增长10%。平安人寿理赔总件数495.8万件,理赔总金额415.1亿元。新华保险赔付501万件,赔付金额147亿元。

部分中小险企2025年理赔业务增长情况亮眼,例如中邮保险服务客户数超249万人次,同比增长超370%;赔付金额32亿元,同比增长超90%。中宏保险赔付金额7.7亿元,同比增长19.3%;理赔件数6.25万件。

多家险企还披露了服务评价指标。在理赔获赔率指标上,多家险企维持了

较高水准。2025年,交银人寿、中信保诚人寿、平安人寿的理赔获赔率分别为99.8%、99.7%、99.2%。依据原保监会发布的《保险公司服务评价管理办法(试行)》,理赔获赔率是人身保险公司服务评价的重要指标,指的是一段时间内实际获赔的案件数占已决赔案件数的比例。此外,中邮保险披露的理赔服务满意度超99%。

重疾险赔付金额较高

从险企披露的细分赔付类型来看,重疾类型金额占比较高。平安人寿披露,重疾理赔是金额最高的类别,2025年共赔付重疾险26.1万件,赔付重疾保险金额超208.6亿元,超过总理赔金额的50%。重疾险在新华保险、中宏保险、泰康人寿2025年各理赔类型赔付金额中占比同样最高。

此外,2025年重疾类型和身故类型的件均赔付额也较高。中宏保险披露,重疾类型和身故类型件均赔付额分别为18.15万元和18.45万元;阳光人寿身故类型和重疾类型件均获赔金额分别为14.3万元和9万元。

虽然重疾类型件均赔付金额较高,但重疾险赔付金额与治疗成本之间存在较大的保障缺口。中邮保险表示,该公司

2025年重疾险平均赔付金额为10万元,而恶性肿瘤的平均治疗成本达40万元,中间有数十万元的保障缺口。阳光人寿建议客户在配置重疾险时,重点关注高发疾病的保障覆盖,同时理解条款中疾病的理赔定义与给付条件,以实现保障与需求的有效匹配。

华泰证券非银首席分析师李健认为,随着人口老龄化程度不断加深,重疾险的潜在客户群体将不断扩大。而且在医疗改革背景下,消费者会寻求更好的医疗资源,对疾病风险保障的潜在需求将逐步增长,重疾险或迎来一轮销售增长期。

由于产品布局等方面的差异,也有一些险企在医疗类型理赔上支出较大。在中国人寿寿险理赔总金额中,医疗类型占比最高,达60.6%。医疗类型在招商信诺人寿2025年赔付金额中占比也超过一半,达65.1%。

信息技术赋能理赔服务升级

在信息技术加持下,不少险企赔付速度显著加快。新华保险表示,该公司5000元以下小额医疗险理赔平均时效为0.5天,全部案件申请至结案平均时效为0.77天,有17%赔案1小时内赔付到账,有70%赔案8小时内赔付到

账。富德生命人寿披露,该公司案均索赔支付周期1.17天,件均审核时效0.36天,件均结案时效0.45天。平安人寿“111极速赔”服务在2025年再提速,该公司引入DeepSeek大模型打造全新智能审核引擎,93%的自动审核理赔案件可在60秒内完成精准责任判定,最快赔付仅需8秒。

中国人寿表示,该公司顺应国家数字化转型与医疗保险保障升级要求,以数智双擎驱动理赔服务迭代。在医疗险服务方面,该公司以“理赔直付少等待”作为服务特色,2025年理赔直付服务817万人次,理赔金额超43亿元,实现“免报案、免申请、免资料、免临柜、免等待”的无感服务。而在重疾险服务方面,该公司针对重疾客户急需资金救治的核心需求,开通“重疾一日赔”绿色通道,覆盖恶性肿瘤和部分心脑血管疾病。符合条件的赔案当日即可完成处理。

东吴证券非银金融首席分析师孙婷表示,近年来,险企在IT领域的布局重点逐步延伸至智能核保与理赔系统;头部险企在核保环节加速引入数字员工与智能审核,在多个核保场景显著替代人工;在理赔环节,则依托图像识别与智能理赔平台实现案件自动审理,显著缩短赔付周期。