

# 保险公司“开门红”谋变 银保渠道着力试推分红险

证券时报记者 刘敬元

当银行开始卖分红保险,演示的每年分红后收益在3.5%,看上去高于增额终身寿险确定的3%收益,客户会买账吗?

2024年,保险的“开门红”业务期出现了多重变化,其中之一便是开始尝试主推分红险。分红类保险产品给客户的保证收益较低,其他收益部分则与分红险经营情况相关。之所以力推这类产品,保险公司考虑的是降低刚性负债成本,防范利差损风险。

## 分红险宣传收益3.5%

1月初,在保险“开门红”竞争正酣期间,零售业务领先的某股份行客户经理向前来购买理财保险产品的客户推荐“投资保险”,推荐的两款产品都是分红险。

根据客户经理介绍,上述两款产品中,其一是某康人寿公司保盈两全保险(分红型),5年到期,保底收益率1.7%,每年分红后收益基本在3.3%~3.5%;另一款是某保寿险公司鑫安两全保险(分红型)(C款),产品3年期,3年后到期可退,保底收益率1.6%,每年有分红,综合分红后每年收益基本在3.5%左右。

上述两款产品的起投资金额分别为1万元、2000元,门槛较低,客户经理强调“无手续费”。

不过,与此同时,不少银行仍在主推增额终身寿险。根据某国有银行理财经理提供的该行旗下寿险产品信息,产品在10年后的内部收益率可以达到3%,是如今寿险产品“复利”的最高水平。

两类产品对比,分红险的宣传收益在3.5%左右,看上去要高于增额终身寿险3%的收益率。记者根据产品页面演示的红利测算,上述宣传的分红险收益并非复利。

相比之下,增额终身寿险这类客户利益固定的产品,去年的收益率最高为3.5%。寿险业已在2023年7月31日前停售所有预定利率高于3%的传统寿险、预定利率高于2.5%的分红保险、最低保证利率高于2%的万能保险。

# 券商白名单评估标准再细化 融资类业务潜在风险受到关注

证券时报记者 刘艺文

记者获悉,监管部门近期调整细化了证券公司白名单评估标准。

最新细化的要求包括,因重点业务风险未纳入白名单的公司,需连续3个月指标恢复正常后方可提交纳入申请;若已在白名单的公司业务指标触及预警水平的,可给予1个月过渡期,期满仍未达标的调出。证券公司在最近12个月内被证监会采取监管措施5次以上的,不得纳入白名单。

券商白名单是证监会在2021年推出的制度,是对券商“优等生”的奖励,入选券商将享有一些制度优惠。目前,最新的白名单券商有31家。

## 融资类业务风险受关注

据悉,最新评估指标有六个,包括股权结构和经营管理、合规内控、风险控制、同业竞争、受处罚情况和其他。本次调整六个指标未变,但细化了部分指标的具体要求。

股权结构和经营管理的细化要求有2个方面,即股权治理情况与持续经营情况。股权治理方面,存在以下情况的券商不予纳入白名单:处于重大股权变更、董事会或管理团队重大变更的过渡期,公司治理



分红险的宣传收益在3.5%左右,看上去要高于增额终身寿险3%的收益率。不过,分红险的回报是浮动型,与以往银行销售的增额寿险等固定回报的理财险存在明显不同,银行销售环节需要适应,可能得两三年,“客户认不认”也尚待观察。

从往年主打固定回报的保险产品,到如今开始尝试回报浮动的分红险,这是寿险公司调整业务结构的尝试。

## 降低负债刚性成本

从往年主打固定回报的保险产品,到如今开始尝试回报浮动的分红险,这是寿险公司调整业务结构的尝试。

伴随利率下行及资本市场大幅波动,近年保险投资端收益持续承压,保险公司亟需降低负债成本,以避免利差损风险。“老七家”之一的某寿险公司,年初工作会议即对2024年的工作提出“做精资产负债管理、防范利差损风险”的要求。

“如果负债成本比较高,而且是固定的,在利率下行的情况下会产生风险。”一家大型保险机构的负责人谈及低利率趋势下的利差风险时说。

对应地,寿险公司降低负债成本的路径,除了自身提升效率、降低费用等方式之外,在产品业务端主要有两招,一方面是降低业务刚性成本,去年7月底前传统险预定利率

上限从3.5%切换到3%即属于此类;另一方面是优化产品业务结构,降低传统险这类给客户固定收益的业务占比,提高分红险、投连险等业务比重。

友邦人寿首席执行官张宇曾公开表示,分红险、投连险等产品完全可以实现多赢,对保险公司而言可以平衡利差损风险,对客户而言可以实现长期收益,对资本市场而言可以起到稳定器作用。他认为,长期储蓄是寿险业未来方向之一,保险公司可以研究下一代的分红险、投连险、变额年金等业务,坚持长期储蓄、长期投资和资产配置转型,提高自身定位并发挥优势。

从目前情况看,上述业务中,投连险在国内市场非常小众,少数开展投连险业务的寿险公司也大多未将其列为重点业务。从业务特征看,投连险资金进入独立账户,更偏向向保险公司表外业务,收益完全取决于账户的投资情况。投连险相较于其他保险的一大特点是没有保证收

益,产品的风险和收益由客户自担,适合风险偏好较高的客户。

## 分红险尚需观察期

一位曾在银行系寿险公司任职的保险总精算师坦言,虽然转向分红险是一个方向,但分红险的回报是浮动型,与以往银行销售的增额寿险等固定回报的理财险存在明显不同,银行销售环节需要适应,可能得两三年,“客户认不认”也尚待观察。

分红险的业务特征,是保险公司根据分红保险的业务经营状况,每年确定实际派发的红利,往期分红可以作为参考,但未来派发的红利及红利实现率是不确定的。

与此同时,上述总精算师认为,银行客户多出于理财需求,考虑期限最长5年,这在保险产品中属于期限较短的。这个期间分红险的分红实现率会直接影响客户体验,以及分红险在银行渠道的市场。

分红实现率为“实际派发的红利金额/红利利益演示的红利金额”,反映的是实际分红相较演示分红的水平,从目前保险公司分红险的红利实现率情况来看,不同产品之间的差异较大。

从前述银行销售的两款产品看,据记者查询到的披露数据,某康人寿保盈两全保险(分红型)2021年、2022年、2023年的红利实现率分别为147%、136%、114%;某保寿险鑫安两全保险(分红型)(C款),2022年的红利实现率为168%。

某大型寿险公司的一位人士也认为,寿险产品收益降至3%,分红险涉及收益能否兑现的问题,银行销售分红险可能会综合考虑做好风险控制。

不仅是保险产品收益降低、收益从固定变为不固定,而且银行销售渠道还面临着更大变化。一家国有大行的分行人士表示,今年在“报行合一”严监管之下,银行柜员的激励不足,保险销售任务压力较大。

# 6家上市银行晒成绩 去年净利润悉数告增

证券时报记者 黄钰霖 刘筱攸

稳中有进——这或许是对目前6家上市银行已经出炉的2023年度业绩快报的最好概述。

截至2024年1月30日,共有杭州银行、招商银行、长沙银行、齐鲁银行、中信银行、青岛银行等6家上市银行晒出了2023年度业绩快报。

整体来看,上述6家上市银行在息差持续下行的环境中保持了业绩向上的表现——净利润均实现增长,资产规模稳健扩张,资产质量持续优化。

## 净利润普增

1月12日,杭州银行发布业绩快报,该行也成为最早晒出2023年度成绩单的上市银行。根据成绩单披露的数据,可以看出该行抢先“晒分”的底气。数据显示,杭州银行2023年实现净利润143.83亿元,同比增长达23.15%;营业收入则同比增长6.33%至350.16亿元。

继杭州银行后,截至1月末,招商银行、长沙银行、齐鲁银行、中信银行、青岛银行也相继披露了业绩快报。至此,已发布的6份上市银行业绩快报,均告净利润数据同比增长。其中,杭州银行、齐鲁银行、青岛银行净利润同比增长均超过10%,分别为23.15%、18.02%、15.11%;中信银行、招商银行的净利润增速则分别达7.91%、6.22%,实现净利润670.16亿元、1466.02亿元。

## 营收表现分化

营业收入方面,上述6家上市银行中的4家城商行均实现增长。除了杭州银行,长沙银行、齐鲁银行、青岛银行2023年的营业收入分别达248.03亿元、119.52亿元、124.72亿元,同比增长8.46%、8.03%、7.11%。而两家股份行招商银行、中信银行2023年的营业收入则同比小降,招商银行去年实现营业收入3391.23亿元,同比减少1.64%;中信银行去年实现营业收入2058.96亿元,同比减少2.6%。

申万宏源证券表示,存量按揭利率下调带来的影响在一定程度上拖累了银行的营收表现,预计2023年上市银行营收同比下滑约0.7%;分银行类型来看,营业收入将继续呈现“城农商行>国有行>股份行”的趋势。

国信证券此前发布的研报表示,受LPR(贷款市场报价利率)下行信贷需求低迷、对存款成本上升等影响,行业净息差持续回落,银行业绩将整体承压,预计2023年全行业营业收入和净利润增速在零增长附近。

## 资产质量稳步向好

从资产规模来看,上述6家上市银行过去一年均保持稳定增长。

值得一提的是,4家城商行总资产增幅高于2家股份行。截至去年末,齐鲁银行资产规模突破6000亿元,较年初增长近20%;青岛银行、杭州银行、长沙银行资产规模增速也超过10%,分别达14.8%、13.91%、12.74%。

此外,截至去年12月末,中信银行资产规模突破9万亿元大关,较年初增长5.91%至90528.45亿元。已站上“十万亿”台阶的招商银行也保持了良好增长,2023年末的资产规模达110285亿元,较年初增长8.77%。

同时,杭州银行、齐鲁银行、长沙银行、招商银行、青岛银行还披露了信贷投放数据。整体来看,截至2023年末,这5家上市银行2023年的信贷投放规模均稳步增长。齐鲁银行年末贷款总额达3001.93亿元,较年初增加429.32亿元,增长16.69%,增速排名靠前。

业绩快报还显示,杭州银行、长沙银行2023年总贷款增速高于总资产增速,贷款在总资产中的占比提升,资产结构持续优化。此外,青岛银行2023年信贷投放力度加大,全年客户贷款总额达3000.9亿元,较年初增加310.6亿元,增幅达11.55%,高于上一年度该行的客户贷款增速。

资产质量方面,上述6家上市银行去年的不良率有所下降。其中,中信银行不良贷款率为1.18%,较年初下降0.09个百分点,降幅最大;齐鲁银行、青岛银行不良贷款率分别为1.26%、1.18%,均较年初下降0.03个百分点;杭州银行、长沙银行、招商银行的不良贷款率降幅均为0.01个百分点。

展望2024年,申万宏源证券预计,银行业不会出现大面积风险暴露,强化不良管控、守住风险底线是明确的监管要求,但在细分领域风险仍需重点关注。具体来说,银行的拨备水平、处置风险能力将决定2024年不良分化。

