

揭秘分红险收益玄机 三大因素制造“风口浪尖”

证券时报记者 邓雄鹰

随着2023年度红利实现率公布,分红险也站在了“风口浪尖”。

迄今约50家险企公布的超千款分红保险产品中,仅有9家险企旗下部分产品红利实现率达到或超过100%。分红险红利实现率纷纷下调的背后,与保险公司投资收益率整体下行密切相关。

分红险收益藏玄机

分红险,是指保险公司将其分红业务实际经营成果优于评估假设的盈余,按一定比例向保单持有人进行分配的人身保险产品,曾是我国个险市场主力产品。所谓分红险红利实现率,指的是分红型保险产品实际派发的红利金额与其销售时的利益演示金额的比值。

今年以来,已有50家保险公司公布旗下分红险红利实现率,大多数未达到100%,出现较大幅度下降。

弘康人寿最新公布的2023年度分红险红利实现率显示,10款产品中,有9款红利实现率不到5%,有一款产品现金红利实现率仅2%。该公司同时公布,相关分红险最近五年平均红利实现率均超100%,最高达到了267%。

东托帮联合创始人兼总经理龙格统计,迄今50家保险公司公布了1879款分红险红利实现率,绝大多数产品红利实现率不到100%,仅9家公司旗下部分产品红利实现率达到或超过100%,最低红利实现率为0%。

相较普通型产品,分红险产品利益由保证利益与浮动利益(保单红利)两部分组成。保险公司在计算各产品红利实现率时,通常以中档演示利率4.5%减去产品预定利率为利益演示基础。在预定利率确定的情况下,红利实现率越高,实际分红就越高。

一家大型保险公司的资深精算师告诉证券时报记者,分红险分红水平的高低还要结合分红险的预定利率看。目前,市场上绝大部分分红险预定利率为2.5%,个别产品为2.0%、3.0%。根据相关要求,2000年至2015年9月,以及2023年8月至今,预定利率上限不得超过2.5%,而2016年下半年至2023年7月期间预定利



从长期看,经营稳健的保险公司仍大概率可以让客户获得较好的收益,分红险收益不一定低于传统险。同时,保险公司降低了刚性负债成本,可以较好地平衡利差损风险,从而实现共赢。

图虫创意/供图 彭春霞/制图

率上限不得超过3.0%。按照计算公式,显然高预定利率的产品在计算红利实现率时反而处于劣势。

例如,一款分红险预定利率为2.5%,如果红利实现率为50%,则理论收益率为3.2%。一款预定利率为3%的分红险,红利实现率为19%时理论收益率为3.2%,红利实现率为50%时的理论收益率则会达到3.42%。

有精算师告诉证券时报记者,虽然红利实现率出现了下滑,但目前行业内大多数公司理论收益率为3%~3.3%左右,一些“分红特储”较厚的大公司产品理论收益率也能达到3.3%。保险公司分化也很明显,有些公司连行业基本线都没达到。

据了解,分红险特别储备是分红险账户逐年累积的,其权益共同属于保单持有人和股东双方,用于平滑未来的分红水平。投资能力越稳定,分红特储越厚,未来达成账户预期收益的能力就越强。

需要厘清的是,理论收益率不等于实际收益率。龙格解释,理论收益率还需要剔除保单其他成本,包括费用成本、保障成本等,一款预定利率为2.5%的分红险,在不加

入浮动收益的情况下,实际收益率可能为2.1%~2.3%。

三大原因导致下降

分红险红利实现率较往年下降明显,最主要的原因是行业投资收益率大幅下降。

金融监管总局公布的数据显示,2023年保险业年化财务投资收益率和年化综合投资收益率分别为2.23%、3.22%,均处于历史低位。

保险公司在计算各产品红利实现率时,通常以中档演示利率4.5%减去产品预定利率为利益演示基础,但实际上现在在很多保险公司投资收益已经达不到4.5%。

红利实现率的稳定程度也与公司个体投资情况有关。在低利率、资本市场波动的环境下,保险公司间的投资收益分化明显。证券时报记者统计的61家人身险公司今年上半年投资情况显示,投资收益率最高为5.10%,最低为-0.43%,仅有12家人身险公司投资收益率高于2.5%。

红利实现率下降也与监管引导行业压降负债成本有关。据证券时报记者了解,为了推动行业降低负债端成

本,降低行业系统性风险,监管部门针对保险公司实行了窗口指导,要求调降分红险实际分红水平,大型保险公司和中小型保险公司的分红险实际收益率被压降至3.0%~3.3%左右。

红利实现率并不会长期与演示利率背离。根据原保监会发布的《关于推进分红型人身保险费率政策改革有关事项的通知》,保险公司在售的分红保险产品,如果连续3年实际分红水平达不到中档红利演示水平的,保险公司必须下调相关产品的中、高档红利演示水平,下调后的中档红利演示水平不得高于公司近3年实际平均分红水平。

长周期看待红利波动性

多位业内人士认为,需从长周期角度看待分红险红利波动性,在低利率环境下,分红险是较好能实现周期跨越的产品。与传统险相比,分红险优势在于,客户收益下有保底、上有弹性。从长期看,经营稳健的保险公司仍大概率可以让客户获得较好的收益,分红险收益不一定低于传统险。同时,保险公司降低了刚性负债成本,可以较好地平衡利差损风险,

从而实现共赢。

在一家大型保险公司的总精算师看来,分红险的红利确实是不固定的,但分红机制是确定的。一是监管对红利比例有明确要求,根据相关规定,保险公司分配给保单持有人的比例不低于可分配盈余的70%;二是保险公司设定了分红特别储备,来平滑稳定分红收益;此外,要关注公司的投资实力,这是分红的基本保证。

新一轮保险产品预定利率下调已进入倒计时。国家金融监管总局8月2日向行业下发《关于健全人身保险产品定价机制的通知》,其中要求,自9月1日起,新备案的普通型保险产品预定利率上限为2.5%;自10月1日起,新备案的分红型保险产品预定利率上限为2.0%,新备案的万能型保险产品最低保证利率上限为1.5%。《通知》亦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,可按普通型保险产品精算规定计算现金价值。

目前,分红险等浮动收益产品重回主流市场的空间已经打开,但现实难点依然不小。未来如何进一步优化产品服务,考验保险公司的跨周期经营管理能力。

锻造强大思想武器 练就过硬发展本领

信银理财党委

党的十八大以来,习近平总书记围绕金融事业发展的重大理论和实践问题作出了一系列重要论述,集中体现在新出版的《习近平关于金融工作论述摘编》(下称《论述摘编》)之中。这些重要论述,把我们党对金融工作本质规律和发展道路的认识提升到了新高度,为新时代新征程做好金融工作提供了根本遵循和行动指南。

今年以来,信银理财党委坚持把学习宣传贯彻《论述摘编》作为一项重大政治任务,紧密联系银行理财工作实际,完整准确全面贯彻其中的精髓要义、精神实质和实践要求,不断提升政治判断力、政治领悟力、政治执行力,确保企业经营发展的方向明、路子正。

一是努力学出政治上的统一坚定。

中央金融工作会议用“八个坚持”系统阐述了中国特色金融发展之路的本质特征,排在第一位的就是“坚持党中央对金融工作的集中统一领导”,这是中国金融发展的最大政治优势和制度优势,也是习近平总书记《论述摘编》第一、二专题集中强调的内容。信银理财作为一家传承着中信红色基因,并以“服务实体经济、助力共同富裕”为初心使命的理财公司,注重深刻把握金融工作的政治性、人民性,牢牢抓住《论述摘编》

学习这个“牛鼻子”,依托党委理论学习中心组和“第一议题”等学习研讨制度,持续探索完善党中央重大决策部署的对接落实机制。同时,以“六个融合”为方法路径,即制度融合、人员融合、决策融合、落实融合、文化融合、监督融合,发挥党“把方向、管大局、促落实”的核心引领作用。坚持把“总书记有号令、党中央有部署、信银人见行动”以制度形式贯通起来,把心怀“国之大者”、践行“企业所能”作为一项政治纪律长期坚持下去,确保在党中央的坚强领导下,团结成“一块坚硬的钢铁”,步调一致向前进。

二是努力学出行动上的坚决有力。

理论清醒、政治坚定,方能行动有力。《论述摘编》开篇明确了“维护金融高质量发展,加快建设金融强国”的目标方向,终篇强调了“积极培育中国特色金融文化”的护航赋能,中间八个专题则一一对应了“八个坚持”的具体要求。这十大专题既体系贯通,又重点突出,体现了习近平总书记对金融工作的深谋远虑和系统谋划,完整构成了银行理财必须牢牢把握的宗旨遵循和行动纲领。信银理财党委在联系实际抓学习时强调,要把《论述摘编》做为“案头书”“工具书”,经常拿出来对表对账,及时校正偏差。要坚持系统观念,围绕“十大专题”在全面学习上下功夫,在全面把握上下功夫、在全面落实上下功夫,

还提出要纲举目张牢牢抓住贯彻执行“七个线头”,即抓住银行理财工作的根本宗旨,抓住战略导向、抓住使命定位、抓住发展愿景、抓住总体任务、抓住行业规律、抓住坚实保障,坚决在执行落地地上不讲条件、不打折扣、不搞变通,并确保最终效果要符合党中央决策意图。

三是努力学出发展上的务实有为。

坚持以人民为中心的价值取向,把服务实体经济作为根本宗旨,把防控金融风险作为永恒主题,这体现了习近平总书记对金融本质规律和金融根本性任务的深刻把握。《论述摘编》第三、四、五专题,集中反映了习近平总书记对这些重大原则问题的深邃思考,从根本上指明了金融工作为什么发展、怎么发展,以及发展成果由谁评价、怎么检验等这些重大理论和实践问题。通过认真研读《论述摘编》,信银理财党委深刻认识到,金融是国民经济的血脉,关系中国式现代化建设全局;深刻认识中国特色金融发展之路既遵循现代金融发展的客观规律,更具有适合我国国情的鲜明特色,与西方金融模式有着本质区别。要树牢造福人民的价值观念,服务实体的政绩观和稳健审慎的风险观,找准体现银行理财作为地位的发力点。坚持金融惠民导向,做好“五篇文章”,把更多金融资源配置到经济社会发展重点领域和薄弱环节。今年上半年,公司持续加大低波产品的发行力

度,较好满足了客户稳健投资的需求偏好,理财持仓客户数较年初新增100万人,达到927万人,累计为投资者创造收益183亿元,努力实现了经济效益和社会效益的有机统一。

四是努力学出实践上的运用转化。

党的二十大报告明确,高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。围绕这个首要任务,要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破,突出重点、把握关键,实现经济行稳致远。《论述摘编》第六至十专题,就充分反映了总书记聚焦如何实现“高质量”这个重点和关键所作出的精辟论述。在专题学习中,信银理财党委紧密结合银行理财工作实际,着重从推动市场化法治化建设、推动供给侧结构性改革、推动银行理财的对内对外开放、落实“投资要稳健,风格要稳定,收益要稳当,消保要稳妥,体系要稳固”的“五稳”核心要求以及培育中国特色金融文化等五个重点方向上,有针对性形成了一批外规内化、内规既遵循现代金融发展的客观规律,更具有适合我国国情的鲜明特色,与西方金融模式有着本质区别。要树牢造福人民的价值观念,服务实体的政绩观和稳健审慎的风险观,找准体现银行理财作为地位的发力点。坚持金融惠民导向,做好“五篇文章”,把更多金融资源配置到经济社会发展重点领域和薄弱环节。今年上半年,公司持续加大低波产品的发行力

致力打造支撑理财事业高质量发展的“六边形堡垒”,切实把“新时代的硬道理”贯彻落实到位。

五是努力学出方法上的融会贯通。

在专题学习中,信银理财党委还按照“党委带头学、专题深入学、全员覆盖学、交流互动学”的具体要求,加强学习活动的组织领导,牢牢抓住“五个有机结合”作为推动学习成效落地的切入点:即与近期全党陆续部署的《中国共产党纪律处分条例》《党史学习教育工作条例》学习有机结合;与贯彻中央经济工作会议精神、中央金融工作会议精神和学习习近平经济思想、习近平文化思想有机结合;与纪念中信成立45周年,感悟中信人“吃改革饭”“打创新牌”的丰富实践有机结合;与贯彻总行战略和公司新三年规划,确保对标对表、上下贯通的任务落地有机结合;与构建公司“三大能力”和深化“六个全面”的银行理财治理体系有机结合,切实把《论述摘编》的学习作为化解疑难的“金钥匙”,切实把蕴含其中的立场观点方法,转化为推动发展的“桥”和“船”,把学习成果转化为建设“金融强国”、进军“世界百强”的澎湃动力,推动银行理财事业高质量发展迈出新步伐。

ABS业务指引发布 9月1日起实施

证券时报记者 沈宁

日前,《资产证券化业务报价内部约束指引》(下称《指引》)由中基协正式发布,并将于9月1日起实施。《指引》明确了资产证券化(ABS)业务报价内部约束制度要求,引起业内广泛关注。

明确报价内部约束制度

《指引》设有10条,主要内容包括管理人开展ABS业务建立报价内部约束制度的总体要求、ABS业务报价内部约束制度的主要构成要素、明晰管理人实施ABS业务报价内部约束制度自律监管要求等。

《指引》第四条规定,管理人应当建立资产证券化业务报价的内部约束制度,加强业务报价内部管理;不得以明显低于项目平均成本等不正当竞争方式招揽业务,不得存在其他违反公平竞争、破坏市场秩序的行为。

根据《指引》第五条,管理人应当在资产证券化业务报价的内部约束制度中明确资产证券化项目成本核算方式、报价内部约束线、报价形成方式、决策程序、留痕与存档方式等内容,并于制定完毕后5个工作日内将内部约束制度报送中基协。

而在《指引》第六条中,上述报价内部约束线还被进一步明确。根据要求,资产证券化业务报价内部约束线为管理人所管理的单一资产证券化项目整体收入的内部约束线。内部约束线对应项目整体收入,包括但不限于管理费、销售佣金等各类收入,且应当扣除聘请律师事务所、评级机构、评估机构、会计师事务所等中介机构的费用。管理人资产证券化业务内部约束线可以在参考上一年度发行项目平均成本等因素基础上确定,项目平均成本应当覆盖全业务流程的投入与所有应当计提的摊销。

建立健康有序竞争生态

中基协在《指引》起草说明中特别指出,近期,部分资产证券化业务参与者存在以低于成本价格参与竞标的情况,不利于行业健康稳定发展,亟须通过发布自律规则予以规范。主要起草思路如下:

一是问题导向,规范低价竞争行为。针对部分ABS业务参与者存在报价内部约束相关内控制度不健全等共性问题,《指引》旨在推动业务参与机构建立健全ABS业务报价内部约束机制,使得一级市场低于成本参与竞标行为得到规范。

二是强化管理人自我约束。《指引》从反不正当竞争的角度出发,通过完善管理人内控机制来限制管理人通过低于成本参与竞标行为,明确ABS管理人不得以低于成本开展业务,根本目的是为了提升管理人执业质量,最终保护ABS投资者的权益。

业界期待新规实施效果

国泰君安资管相关负责人表示,中基协本次出台的《资产证券化业务报价内部约束指引》,明确了管理人应当建立ABS业务内部约束制度,合理确定业务报价。本指引出台的目的,在于强化管理人产品发行和项目管理的工作质量,促进整体行业持续健康发展。

“《指引》的出台,对于ABS行业整体发展有很强的正向引导作用。《指引》既充分考虑到了ABS管理人执业质量的重要性,最终落脚点意在实现对投资者合法权益的保护,对资产证券化行业高质量发展意义重大。同时,《指引》也强调自律监管,明确协会将对管理人ABS业务报价内部约束机制运行情况进行持续监测与自律管理,对于违反《指引》规定的行为将视情况采取自律管理或纪律处分措施,这有利于促进市场化机构更加聚焦专业化发展的方向,从而更有效地提升服务实体经济质效。”上述负责人表示。

东证资管副总经理周代希认为,此次中基协出台文件倡导资产证券化业务报价内部约束,将有助于资产证券化的参与机构把视角聚焦在做深交易结构的安全、做强前期尽调和发行后的资产过程管理,淡化对项目数量和业务规模的追求,切实提升资产证券化的产品生命力。东证资管前期已经积极筹备,将在9月1日前主动按照《指引》内容修订公司相关制度。



券商中国 (ID:quanshangcn)

