

分红险“画的饼”你吃上了吗?

市场洗牌进行时



展望

差异化调整预定利率 分红实现预期将成为卖点

在监管实施分红水平“扶优限劣”政策后,预定利率(也称“定价利率”)非对称下调为分红险开辟了新的发展空间。7月25日,中国保险行业协会发布最新一期预定利率研究值为1.99%,触发预定利率动态调整机制实行以来的首次下调。传统人身险、分红险、万能险预定利率分别下调至2.0%、1.75%、1.0%,三者下调幅度分别为50bps、25bps、50bps。多家大型险企宣布将于8月31日24时起停止销售旧产品。

记者梳理发现,以往传统人身险与分红险预定利率的差额一般为50bps。方正金融团队指出,此次调整后,两类产品的差额收窄至25bps,传统险终身IRR不足2.0%,分红险在1.75%定价利率之上还可为客户提供向上弹性,若演示利率为3.5%,按照100%实现率测算分红险收益率预计接近3%,横向对比银行5年期存款1.5%,保底收益优势明显;纵向对比传统型人身险,向上浮动预期优势明显,未来负债端

销售将进一步转向分红险,助力产品结构持续优化,同时降低负债端刚性成本。

尚萌萌表示,当传统固收类保险和分红险的保证收益差距缩小到0.25个百分点,客户会更理性评估分红险的长期价值。这种转变倒逼销售端改变传统话术,促使销售人员从“单纯对比数字”转向阐释“风险共担、利益共享”的保险本质。从行业演进角度看,此次调整暗合三重趋势:监管层通过动态调整机制引导行业规避系统性风险,经济周期复苏预期强化了浮动收益产品的适应性,以及保险公司借价格杠杆推动供给侧改革。

方正金融团队表示,低利率时期资产端面临收益率下行以及资产荒的困境,销售端主要销售分红险未来收益率稳定实现的预期。当前在三差损益中,利差贡献了分红险收益的绝大部分,是决定分红水平高低的核心因素。未来资产端则需要稳健实现该预期收益(演示利率或在3.5%)。

投资建议

挑选分红险稳字当头

尽管分红险正加速向主流产品演进,但在业内人士看来,市场各方仍在适应这一变化。尚萌萌表示,低风险偏好群体看重“锁定收益”,觉得分红险的浮动性违背其核心诉求。另一方面,分红险的复杂性容易引发误导,部分销售人员将“4.5%演示利率”包装成“最低预期”,隐瞒红利的非保证属性,导致实际分红不及预期时,消费者产生被欺骗感却难以维权。

李华指出,分红险的保障作用是其相较于其他金融理财产品独特的竞争力,分红是其派发功能。挑选分红险稳字当头,具体要看公司稳定性、保司分红意愿和产品自身竞争力,包括股东背景、投资方向、分红实现率波动等,其中分红投资情况可以关注公司的净利润、近三年

的财务投资收益率等。

尚萌萌表示,中长期资金规划者是分红险的重要适配人群,建议持有期限在10年及以上,这样才能有效穿越利率波动周期。选分红险核心原则是“选公司>选产品”。一是优先选“以前就有分红险经验”的公司,避开“临时起意”搞分红险的;二是对比计划书演示收益和公司实际投资收益率,若实际投资收益率大于计划书演示,说明公司有能力按演示达成分红。此外,在预定利率下调节点,要警惕部分产品的“停售炒作”,避免被花哨话术误导。

李华认为,资产雄厚经营稳健的公司演示利率可能偏低,但体量、投资稳健性更优;资产规模较小、投资激进的公司反之,但在经济周期波动中抗风险能力可能较弱。

常见
误区

分红实现率高不代表实际收益高

记者注意到,在销售中,部分保险代理人着重突出亮眼的分红达成情况,以此说明产品收益不俗。然而,这当中可能存在认识误区。

据了解,分红险采取保证收益加浮动分红的模式,红利主要来源于保险公司实际经营成果的盈余,可能为0,监管规定的分红比例不低于盈余的70%。分红实现率反映的是实际红利和演示红利的比例关系,简单计算公式为“红利实现率=(实际派发红利/演示红利)×100%”。假设陈先生投保的分红险保单某年的演示红利为1000元,实际派发红利为800元,该年的分红实现率为80%。

尚萌萌向记者表示,一款以4.5%投资基准演示的分红险产品,即使实现率仅50%,其实际收益仍可能高于以3.5%基准演示但实现率为70%的产品。

新快报记者算了一笔账,以40岁的陈先生投保某款分红型终身寿险为例,利益演示根据保单生效时间区分两个版本,分别对应A和B。陈先生选择5年缴费,每年缴费10万元。第20

个保单年度,版本A和B的演示红利分别为11017元和8811元,可以看出前者采取的演示利率更高。数据显示,版本A和B某年的红利实现率分别为86%和107%,对应陈先生的实际收益分别为9474.62元和9427.77元。

某保险公司指出,基于相同的预定利率和演示红利,红利实现率高意味着分红水平高。但当预定利率和演示红利基础不同时,红利实现率就不能做简单对比。

新快报记者测算数款预定利率2.0%的分红型终身寿险,假设40岁男性投保,5年缴费,每年缴费10万元。通常产品回本时间在第8年左右,即现金价值超过已交保费。分红实现率100%的情况下,20年保证收益的内部收益率(下称“IRR”)在1.2%—1.5%,总收益的IRR在2.5%—2.9%。

一位银行系险企人士李华(化名)向新快报记者表示,分红险的高演示利率暗藏收益与风险的博弈。若选择高演示利率的产品,消费者就需承担更高的兑现风险。

部分人身险公司近三年投资收益率			
保险公司	近三年平均投资收益率	近三年平均综合投资收益率	偿付能力报告披露时间
华汇人寿	1.66%	1.66%	2025年第2季度
百年人寿	-	-	2023年第1季度
鼎诚人寿	3.30%	4.63%	2025年第2季度
前海人寿	-	-	2022年第1季度
民生保险	3.12%	3.74%	2025年第2季度
太平洋人寿	3.06%	4.06%	2025年第1季度
平安人寿	3.46%	4.60%	2025年第1季度
泰康人寿	2.92%	6.09%	2025年第2季度
中银三星人寿	4.50%	5.27%	2025年第2季度
合众人寿	2.99%	2.44%	2024年第2季度
国民养老保险	3.70%	5.05%	2025年第2季度
恒安标准人寿	5.29%	6.62%	2025年第2季度

注:太平洋人寿和平安人寿为上市险企,尚未披露2025年第2季度偿付能力报告。“-”表示无相关数据。综合投资收益率在投资收益率的基础上进一步考虑了金融资产的浮盈和浮亏。

部分人身险公司偿付能力				
保险公司	核心偿付能力充足率	综合偿付能力充足率	最新风险综合评级	偿付能力报告披露时间
华汇人寿	1993.67%	2006.08%	C	2025年第2季度
百年人寿	64.43%	102.59%	C	2023年第1季度
鼎诚人寿	109.37%	117.95%	BB	2025年第2季度
前海人寿	66.39%	110.17%	C	2022年第1季度
民生保险	134%	168%	BBB	2025年第2季度
太平洋人寿	140%	221%	AA	2025年第1季度
平安人寿	163.69%	227.92%	AA	2025年第1季度
泰康人寿	224.38%	321.20%	AA	2025年第2季度
中银三星人寿	190.82%	262.25%	AA	2025年第2季度
合众人寿	102.78%	177.03%	C	2024年第2季度
国民养老保险	590.78%	603.72%	AAA	2025年第2季度
恒安标准人寿	226.22%	277.75%	AAA	2025年第2季度

注:太平洋人寿和平安人寿为上市险企,尚未披露2025年第2季度偿付能力报告。险企偿付能力达标须同时满足三个条件:核心偿付能力充足率不低于50%;综合偿付能力充足率不低于100%;风险综合评级在B类及以上。