



**保险行业点评：增额终身寿专项
风险排查点评：定价激进的中小
险企产品将加速出清 利好上市
险企开门红销售**



事件：11月18日，银保监会发布《关于近期人身保险产品问题的通报》。

据中国银行保险监督管理委员会网站发布《关于近期人身保险产品问题的通报》，要求险企立刻针对增额终身寿开展排查整改，针对排查发现的问题产品，保险公司应当立即停止销售，并于2022年12月5日前向银保监会报送增额终身寿险产品专项风险排查报告。

开展专项风险排查为引导行业精细化经营、维护消费者合法权益。受疫情影响，居民储蓄偏好提升，且在权益市场波动加剧、部分银行理财破净值的市场环境下，储蓄险吸引力增强，具备长期储蓄功能且保单权益多样的增额终身寿补位成为险企主推产品，成为当前险企价值与保费的主要来源。但另一方面，增额终身寿利差损隐忧凸显、销售误导多发。今年以来，监管对增额终身寿产品监管持续加强，多次发布问题通报推动相关险企整改，据统计，目前各险企已先后下架30余款增额终身寿险产品，但整改仍不彻底。我们认为此次通报是之前政策的延续，意在引导行业理性竞争、维护消费者合法权益。

上市险企产品设计相对稳健，预计该《通知》影响较小。本次风险排查重点为增额比例超过产品定价利率、利润测试的投资收益假设超过公司近5年平均投资收益率水平、产品定价的附加费用率假设明显低于实际销售费用三类，预计对上市险企影响较小。1) 增额比例限制方面，当前A股上市险企主力增额终身寿险普遍以3.5%递增保额，尚未超过3.5% (如：

国寿臻享传家、平安盛世金越(尊享版)、太保长相伴、新华荣耀终身寿险、太平岁有余庆); 2) 投资收益率假设方面, A股上市险企5年平均总收益率为4.8%-5.4%, 除国寿外, 其余3家均为5%以上, 为利润测试的投资收益预留了较大空间。

定价激进的中小险企产品将加速出清, 利好上市险企开门红销售。此《通知》要求险企立即停售风险排查中发现问题的产品, 考虑到较多中小险企银保渠道销售的产品存在利润测试的投资收益假设超过公司近5年平均投资收益率水平、产品定价的附加费用率假设明显低于实际销售费用两个问题, 预计未来一个月, 或将有大批中小险企增额终身寿产品面临下架停售。在此开门红之际, 定价激进的中小险企产品的下架, 有望进一步提升上市险企增额终身寿产品的吸引力, 利好其开门红表现, 推荐开门红启动时间更早、队伍企稳迹象明显、管理层业绩诉求更强的中国人寿。

风险提示: 1) 监管政策持续趋严; 2) 权益市场波动加剧; 3) 利率超预期下行。

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49131

