

分红险演示利率“降温”

上限调降至3.5%

在刚刚收官的上市险企业年报中，一项数据勾勒出分红险的强势崛起——中国人寿2025年浮动收益型业务在首期交保费中占比近50%，太保寿险新保期缴中分红险占比提升至半数，中国平安分红险规模保费同比增长超40%，新华保险分红险占整体期交业务比例在第四季度达到77%。然而，分红险加速崛起之际，以“降温”为目的的监管调整也正在落地。

记者从业内获悉，人身险行业就调降分红险演示利率达成共识——分红险演示利率上限由3.9%下调至3.5%，各公司高于3.5%演示利率的产品须在6月30日前完成变更备案或停售。与此同时，行业就分红险2025年度实际分红水平达成共识，监管部门给出的指导意见为3.2%。这意味着，刚刚接过保险产品转型大旗的分红险，正迎来从销售前端到收益兑现端的全面规范。

监管“组合拳”降市场预期

分红险演示利率下调之时，多项

人身险新政也密集落地：3月27日，中国保险行业协会发布《保险产品适当性管理自律规范》；随后，金融监管总局人身险司下发《关于进一步规范银行代理渠道费用管理有关事项的通知》，围绕银保渠道费用管理、“报行合一”执行等作出进一步细化。

“围绕产品适当性管理展开的销售人员和客户分级分类，更多还是行业自律层面的‘软约束’；但分红险演示利率进一步下调，以及银保渠道费用管理再度收紧，已是直指负债成本与规范经营的‘硬要求’。”有业内人士分析指出，这轮连续出台的新规呈现“2+1”格局，同时指向当下人身险市场最受关注的两大关键词——“C位”渠道银保和“C位”产品分红险。

值得注意的是，此次演示利率下调，是在分红险已两次经历预定利率下调之后的又一次“降温”。2025年7月，在预定利率与市场利率挂钩的动态调整机制触发下，分红险预定利率上限从2%调整为1.75%。进入2026年，部分保险公司甚至主动将预定利率进一步压降至1.25%。

中英人寿于2月正式发布福满佳C款（悦享版）终身寿险（分红型），将保证部分预定利率设定为1.25%，较行业主流的1.75%下调50个基点，创下国内储蓄型人身险保证收益的历史新低。

从演示利率下调的背景来看，监管部门的考量在于保护消费者权益、提升分红险演示利率的可持续性。中央财经大学中国财富管理研究中心副主任马炜介绍，分红险的收益结构分为保证利益和浮动利益，浮动利益即年度分红，完全取决于保险公司的实际经营状况，不仅不固定，甚至可能为零。但在实际销售过程中，部分业务员以高演示利率吸引客户，容易导致消费者误以为演示收益就是未来能拿到的钱，从而埋下销售误导隐患。

与此同时，分红水平的监管也在同步收紧。监管部门明确要求，保险公司确定2025年度实际分红水平须遵循“资产负债相匹配、财务与精算硬约束、投资收益可支撑、分红水平可持续”的原则，不得偏离客户资产价值和投资收益实际情况，随意抬

高分红水平搞“内卷式”竞争。

从“高保证”迈向“低保证+高浮动”

监管频频出手的背后，是分红险销售端过热与利率下行周期交织形成的复杂局面。2025年以来，在银行存款利率持续走低的背景下，分红险凭借“保底+浮动”的收益结构成为银行柜台上最受青睐的产品。记者走访发现，预定利率1.75%的分红险已成为各家银行一致主推的拳头产品，理财经理们将这类产品包装为“锁定长期收益”的配置工具。

华源证券固收首席分析师廖志明指出，一方面存款利率处于低位，分红险具备保底利率的产品特性；另一方面2025年股市表现向好，分红险可向客户展示的收益表现较为可观，加之保险产品能为银行带来较高的中间业务收入，多重因素共同助推了分红险在银保渠道走俏。

但是，对于保险公司来说，投资端的压力正在加大。数据显示，人身险行业过去3年滚动平均财务收

益率约为3.2%，而2019年至2023年，保险公司投资收益率从4.94%波动下行至2.23%。在10年期国债收益率中枢已降至1.80%左右的宏观环境下，若维持1.75%的保底利率，利差风险敞口将不断扩大。

这也是部分险企主动下调预定利率的重要原因。对外经济贸易大学创新与风险管理研究中心副主任龙格分析认为，险企降低分红险预定利率，主要是为了应对长期低利率环境，防范利差损失风险，并与定价动态调整机制接轨。这推动行业从“高保证”向“低保证+高浮动”模式转型，引导行业竞争回归至投资与服务能力。

展望未来，多家上市险企已将分红险转型作为2026年的战略重心。中国平安表示，2026年将把分红险作为全年核心主推险种，相关业务占比有望进一步攀升。东方证券研报指出，分红险在“保证+浮动”产品框架下兼顾稳健性与收益弹性，长期吸引力仍在，预计后续仍将是寿险产品转型的重要方向。

据《经济参考报》

金融机构资金需求下降

央行连续“地量”操作

5亿元、5亿元、10亿元、5亿元——进入4月，7天期逆回购已多日“地量”操作。其中，5亿元的操作规模为2015年以来的最低水平。此外，3月以来，买断式逆回购也缩量续作。

这些发生在短期和中短期流动性管理工具上的变化，引发市场对央行流动性调控态度的关注。业内专家认为，这仅是央行考虑到市场资金供需变化作出的灵活调整，并非货币政策收紧，当前市场流动性依然充裕。

操作量全额满足一级交易商需求

4月7日，央行开展5亿元7天期逆回购操作，延续“地量”操作。同日，央行开展8000亿元3个月期买断式逆回购操作。由于4月有1.1万亿元的到期规模，本次操作为缩量续作。

净回笼3000亿元。

针对短期流动性管理工具，东方金城首席宏观分析师王青认为，7天期逆回购“地量”操作，直接原因在于资金面已“稳中偏松”，同时也意在引导市场利率避免过度下行。

在业内专家看来，央行近期在7天期逆回购操作公告中新增了“全额满足一级交易商需求”的表述，折射出“地量”操作的主要原因：金融机构对央行的流动性需求下降。当前7天期逆回购的操作量，已足够满足一级交易商的短期资金需求。

上海证券报记者日前从部分金融机构处获悉，春节后，居民现金回流银行，叠加季末财政集中支出，4月以来金融机构普遍资金充裕，大多未向央行报送资金需求。

在中期流动性管理工具方面，招联首席经济学家董希淼认为，工具操

作呈现“总量净回笼、结构分化”的特点。其中，买断式逆回购持续缩量操作，中期借贷便利（MLF）则坚持缩量续作——3月，买断式逆回购合计净回笼3000亿元，为2025年6月以来首次净回笼，MLF则实现净投放500亿元，为连续第13个月缩量续作。

“买断式逆回购连续缩量，主要原因是金融机构对央行的资金需求下降，而非央行主动收紧。”董希淼说，核心依据在于关键市场利率处于历史低位。

加码流动性供给的必要性不强

展望4月，市场对资金面的整体判断偏乐观。“一季度末，银行超储明显偏高，这部分资金会自然延续到4月。”一位华南地区农商行交易员称，尽管4月仍面临约1万亿元政府债净发行以及约1.8万亿元缴税走款等

常规财政因素，但整体影响可控。从历史经验看，4月至5月通常是全年资金面最宽松的时段之一。

交易员普遍预计，隔夜利率仍将围绕政策利率波动，但在流动性充裕背景下，整体中枢仍有下移空间。4月，R001中枢或下行至1.35%附近，低于去年年末水平；DR007则有有望进一步加码流动性供给的必要性不强。”中信证券首席经济学家明明说。

业内人士普遍认为，近期央行日常操作量的变化，更多是针对流动性环境和市场机构需求的灵活调整，不代表货币政策取向变化。

资金面有望维持宽松

据《上海证券报》

中行阳江分行参与新业态人员保障宣传活动

金融知识进商圈 社保卡服务暖人心



阳江日报讯 近日，由市人力资源和社会保障局主办、广东省工伤康复中心协办的“走进商圈——保障与你同行”新业态人员职业伤害预防宣传活动在市区名扬国际大润发门前广场举行。作为阳江市社保卡金融服务指定银行，中国银行阳江分行积极参与，同步开展金融知识普及及与社保卡便民服务，为外卖骑手、快递员及周边老年群众送上“社保+金融”双重服务。

活动现场，中行阳江分行工作人员面向新业态人员，重点讲解第三代社保卡“一卡多用、便民惠民”的综合功能。社保卡金融账户支持社保缴费、工伤待遇领取、存取转账、移动支付等全场景应用，并免收相关服务费用，让新业态劳动者享受便捷高效的金融服务。针对老年群体，工作人员围绕社保卡使用、养老金融服务开展专项宣传，细致讲解养老金

领取、医保结算、待遇查询等功能，手把手指导业务办理，耐心解答挂失补办、密码重置等问题，切实解决老年人在运用智能技术中的实际困难。

结合新业态人员易遭遇电信诈骗、虚假招工等风险，以及老年群体易成为投资理财、保健品诈骗受害对象的特点，工作人员还开展分众化金融安全与反诈宣传。针对新业态人员，通过真实案例拆解“仿冒平台客服退款”“虚假工伤理赔”等常见套路，提醒大家不泄露关键信息、不点击陌生链接、不向陌生账户转账，妥善保管社保卡与银行卡。针对老年群众，重点讲解养老反诈、智能设备安全等内容，以案警示“虚假养老投资”“冒充社保工作人员”等高发骗局，手把手指导辨别诈骗信息，筑牢金融安全防线。

张淑莹 张淑莹 撰



去年新能源车险保费同比增长34.8%

承保亏损降至56亿元

近日，中国精算师协会和中国银行保险信息技术管理有限公司联合发布我国新能源车险2025年有关赔付信息。

数据显示，2025年，我国保险行业承保新能源汽车4358万辆，比2024年增加1248万辆，增长40.1%。全年保费收入1900亿元，同比增长34.8%，提供风险保障金额159万亿元，同比增长50%；承保亏损56亿元，同比减亏1亿元；综合成本率同比下降1.3个百分点。

天职国际金融业咨询合伙人周瑾表示，2025年新能源车险总体呈现

“规模高速增长，亏损明显改善”的局面。一方面，随着新能源汽车的新车销售和保有量的增加，保费收入和承保规模显著增长；另一方面，随着头部险企的承保质效改善并部分实现承保盈利，行业整体的承保亏损有所减少。

新能源车险的行业亏损状况由多重因素共同导致，既有新能源汽车维修成本高、出险率高等客观因素，也受市场发展初期历史数据积累不足、风控模型与维修生态体系尚不健全等结构性制约。

车企科技创始人兼CEO张磊认为，当前，新能源车险行业要实现持

续、稳定的承保盈利，主要面临四方面难点：一是维修与赔付成本偏高。新能源汽车的三电系统等核心部件更换成本高、维修周期长，叠加部分新车型零配件供应体系尚未完全成熟，维修标准不统一，导致整体赔付率居高不下；二是营运场景风险控制难度大，营运车出险率远高于家用；三是新能源车险起步时间短，历史风险数据不足，风险定价和数据积累仍在完善中；四是中小险企经营能力相对薄弱。

尽管新能源车险行业仍呈现整体性亏损，但从披露的信息来看，多家头部险企通过数据积累和精细化

定价能力等方式陆续步入盈利区间。例如，中国平安2025年年报显示，承保新能源车1284万辆，同比增长44.8%，新能源车原保险保费收入524.80亿元，同比增长39.0%；全年新能源车险业务实现承保盈利，盈利能力稳步提升。

中国太保管理层在中国太保2025年业绩发布会上表示，公司新能源车险已经进入盈利空间，家用与商用车综合后的综合成本率低于100%。

中国人保党委书记张道明在2025年业绩发布会上表示，2024年公司新能

源车险已报告赔付率有所下降，2025年在此基础上继续下降，整体赔付率已经得到了一定程度的改善。其中，新能源车出险率持续下降。

“新能源车险的承保亏损改善是需要主机厂商、险企和消费者共同参与的系统性工程。”周瑾表示，主机厂商需要改造制造工艺并降低维修成本，共享数据给险企；险企需要累积数据和提供风控定价能力，打通“数据—模型—服务”的闭环模式；消费者需要接受更多基于驾驶员特征的风险因子和基于驾驶行为的定价模式。

据《证券日报》

12家上市银行利息净收入同比增长

支撑业绩回暖

近年来，受贷款利率下行、贷款需求偏弱等因素影响，商业银行营收结构中的核心部分——利息净收入持续承压。随着贷款重定价效应逐步释放、负债成本压降效果显现，2025年，多家上市银行的利息净收入同比增长，支撑营收增长回暖。

Wind资讯数据显示，截至4月7日发稿，A股已有22家上市银行披露了2025年年度报告，包括6家国有大行、9家股份制银行，以及3家城商行、4家农商行。其中12家银行的利息净收入同比增长，带动业绩企稳。

利息净收入降幅收窄

数据显示，2025年，上述22家上市银行合计实现利息净收入3.76万亿元，同比减少341亿元，同比下降0.90%，延续近年来上市银行利息净收入整体下滑态势。尽管如此，上述合计利息净收入同比降幅显著收窄，而2024年这一数据为2.53%。

进一步来看，上述22家上市银行中，12家银行的利息净收入实现同比增长，而2024年，这22家上市银行中，利息净收入实现同比增长的银行仅有6家。

梳理相关上市银行年报可以看到，在资产收益率下行趋势未有明显变化的情况下，上市银行普遍加大了负债成本压降力度，为利息净收入的回暖释放了空间，并进一步带动营收回升。

“这表明银行盈利能力正在修复，释放出银行业经营压力边际缓解的积极信号。”中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏告诉记者，这主要在于：一是宏观经济企稳回升带动信贷需求恢复，银行资产规模稳步扩张；二是负债成本优化取得成效，存款利率下调的积极作用逐步显现；三是银行主动调整资产结构，加大对高收益资产的配置力度。

净息差预计企稳向好

近日，多家国有大行及股份制银行的管理层人员在2025年度业绩说明会上表示，今年所在银行的净息差仍存在下行压力，但降幅有所收窄，净息差有望呈现企稳态势。

“我们预计2026年贷款的收益率还将延续下行的趋势，但是降幅会显著收窄。”工商银行副行长姚明德在工商银行2025年度业绩发布会上表示，2025年5月份LPR（贷款市场报价利率）调整带来的重定价影响，大部分已经体现完毕。但是考虑到今年LPR仍存在下调可能，未来贷款收益率可能还将继续下行，但降幅在收窄。

姚明德表示，如果不考虑LPR、存款挂牌利率进一步大幅调整等因素，预计今年工商银行利息净收入将同比转正，迎来拐点，净息差下降幅度也会较2025年进一步收敛。

多家中小银行下调利率

集中指向旗下高成本产品

4月伊始，多家中小银行宣布下调存款挂牌利率，下调幅度为5个—30个基点不等。

厦门银行公告称，自4月1日起，多个存款产品的挂牌利率将调整，调整后一年、三年、五年期定期存款年化利率为1.2%、1.4%、1.4%，较调整前分别下降10个、20个、20个基点。同时，该行通知存款（一天）年化利率较此前下调5个基点至0.65%。

吉林银行仅下调一年期定期存款挂牌利率。4月1日起，该行整存整取三年定期存款的年化利率由1.75%下调至1.7%，下调幅度为5个基点，但与该行五年期定期存款年化利率1.6%仍存在10个基点的“倒挂”。

福建海峡银行则调整了人民币协定存款和通知存款挂牌利率。从4月1日开始，该行协定存款利率（福建省）下调5个基点至0.6%；一天期、七天期通知存款利率（福建省）分别下调10个、20个基点至0.6%、0.9%。

除了城商行，多家农商行、村镇银行也加入本轮利率下调队伍，包括湖北江陵农村商业银行、吉林浑江农村商业银行、辉县珠江村镇银行等。

从多家上市银行近期发布的年报来看，负债成本管控已成为行业“稳息差”的关键性举措，有效推动了息差降幅企稳。国泰海通证券马婷婷团队发布研报指出，得益于息差降幅收窄、中收回暖，2025年上市银行业绩增速出现边际改善。

以中信银行为例，该行董事长方合英在业绩会上表示：“负债业务量价平衡管理是2025年一大经营亮点，推动我们的负债成本真正筑起抗低息差冲击的‘宽缓缓冲带’。”

他提到，2025年中信银行“控高成本负债”更加有力有效，三年期、结构性、协议存款占比低于32%，较为合理的负债结构带来了明显的资金成本优势。

本次中小银行下调存款利率，也集中在三年期、五年期、协定存款等高成本产品方面。“预计之后会有更多中小银行跟进下调高成本存款产品的年化利率。”王蓬博表示。

据《证券时报》