

万能险最低保证利率提高幅度不会太大

【摘要】随着保监会将万能险的最低保证利率提高，但专业人士认为，万能险的最低保证利率提高幅度不会太大。那么今后上市的万能险产品最低保证利率会处在一个什么水平呢？

春节前夕，保监会正式发布万能险费率改革政策，其核心内容是：从2月16日起，万能险的最低保证利率由保险公司自行决定，评估利率上限为年复利3.5%；保险公司开发的万能险最低保证利率不高于3.5%的只需报送保监会备案，高于3.5%的应报送保监会审批。

展望新政后市，业内人士认为，与费率改革第一步——普通型人身保险改革类似，新政实施后，将会出现一波新品上市潮，而新品大多将选择提高最低保证利率。尽管当前万能险的最终结算利率普遍高于最低保证利率，但提高“最低保证”仍会促进销售，但与此同时，退保费用的大幅降低也对险企的实际投资能力提出了更加严峻的考验，倘若远低于消费者预期，退保情况可能会大幅增加。

提高幅度不会太大 新政刚一发布，很快就有险企推出了万能险费改新产品。其中，一款产品的最低保证年利率为3%，另两款产品的最低保证利率为3.5%，与以前2.5%的最低保证利率上限相比有明显提高。同时，产品的费用与过去相比也有所降低。业内人士认为，提高最低保证利率，降低初始费、保单管理费、退保手续费等，将成为万能险产品的新趋势。根据保监会规定，已有万能险产品在今年7月1日前要完成衔接工作，不符合新规定的停止使用或重新报送审批、备案；有效保单要按新规定进行万能账户管理、公布结算利率和提取准备金。7月1日以后，不符合新规定的万能险产品要停止销售。“从现在到过渡期结束仅有4个多月时间，在此期间，估计大多数保险公司将推出新的万能险产品替代原有产品，所以，可以预见一波万能险新品上市潮将到来。”某寿险公司精算师对《证券日报》（微信公众号：zqrbbaoxian）媒体人表示。他认为，新品一个重要特点是将提高最低保证利率，“尽管这并不直接影响消费者的最终投资收益，但这无疑是一个吸引消费者的重要因素，保底思维在投资者中较为普遍。”他分析道，万能险新政主要影响的是产品端，而非投资端。因此，新政对追求投资收益的消费者来说，影响偏弱，但对希望兼顾投资收益和保障功能的人来说，影响较为明显。那么，今后上市的万能险产品最低保证利率会处在一个什么水平？业内人士大多认为，保险公司会小幅提高最低保证利率，但超过3.5%的产品不会太多。一方面，根据新规，万能险保底利率上调就得提高准备金，对险企的偿付能力会形成考验。另一方面，新规明确规定万能险结算利率不能低于最低保证利率，尽管当前万能险的实际结算利率大多在4%上下，普遍高于3.5%的标准，但市场环境并非一成不变。在2008年国际金融危机爆发后，万能险就因为实际结算利率低迷而逐渐步入低潮期。此外，如果产品的最低保证利率高于3.5%，需要报保监会审批，程序更复杂、时间更长。

倒逼险企提高经营能力 《中国保险业竞争力报告》(2014)指出,我国寿险市场长期呈现分红险“一险独大”的特点,2011年、2012年和2013年的保费占比分别约为80%、78.88%和75.72%。值得注意的是,万能险受国际金融危机的影响,结算利率曾大幅下调,从2009年开始逐步淡出市场,加上新会计准则的实施,其市场份额进一步下滑。不过,从2012年开始,部分新保险公司和中小保险公司推出了零初始费用、零管理费用的万能险产品,加上网销模式的异军突起,万能险的发展又呈“井喷”之势。“不少公司采取的新策略是将分红险和万能险形成组合,或者附加其他保障型产品,并将万能险的投资收益摆在第一位,以此提高产品的吸引力。”前述精算师表示,费改新政的实施整体有利于万能险的发展,尤其是在产品创新方面给了保险公司更大的空间。同时,东方证券研报指出,定价利率的放开,大多产品价格提高结算收益中的确定性部分,符合避险资金的偏好,在与余额宝等互联网理财产品竞争时,优势提升。该研报指出,新政下,万能险的保底利率可上升至3.5%,与当前4%左右的余额宝年化收益率相差不大,并且向上仍有浮动空间,兼具保障功能,更适合避险资金。因此,综合来看,万能险的保费所占的市场份额或将进一步上升。根据保监会数据,从全行业看,2014年,保户投资款新增交费约为3916.8亿元,约占总规模保费的23.18%。从四大上市险企来看,其保户投资款新增交费占规模保费的比约分别为30%、国寿股份7%、太保寿险4%、(52.64+0%,问诊)1.4%。“可见,大型险企的万能险发展策略有明显区别;在大型和中小险企之间,区别更加明显。”上述精算师表示,整体上看,一些新型的中小保险公司更加注重发展万能险,因为这类险种更利于冲击保费规模,也便于进行网上销售。保险公司一般要同时考虑万能业务对公司偿付能力和新业务价值的影响。还有业内人士指出,除了大家普遍关系的万能险的最低保证利率放开之外,退保费用的降低也可能对市场产生较大影响。从新旧退保费用上限对比来看,每个对应年度的退保费用都降至了原来的一半。因此,也有券商研究报告认为,这可能将导致退保率的上升。这也得到业内人士的认同,万能险每月公布结算利率,一旦保险公司承诺的预期结算利率无法兑现,消费者就可能退保。对主打万能险的险企来说,公布结算利率对其投资能力和持续稳定的盈利能力,提出了更高的要求,也将倒逼保险公司提高经营和管理能力。

慧择提示:综上所述可知,保险公司会小幅提高最低保证利率,但超过3.5%的产品不会太多。另外,定价利率的放开,符合避险资金的偏好,不仅会倒逼险企提高经营能力,还会让寿险费率市场化步伐进一步加快。