

理财规划师专业委员会

CHINESE FINANCIAL PLANNER PROFESSIONAL COMMITTEE

保险行业信息周报

2026 年第 14 期 总第 28 期

05 月 6 日

本周重要内容主要集中在以下几个方面。

动态类别	核心动态
监管/政策	2026 版人身险“负面清单”正式落地，剑指三大乱象。 人身险预定利率研究值首次止跌回升，产品定价迎来平稳期。
行业市场	5 家 A 股上市险企一季度业绩全部披露，寿险新业务价值高增。

监管政策：

2026 版人身险“负面清单”正式落地，剑指三大乱象

近日，国家金融监督管理总局发布《人身保险产品“负面清单”（2026 版）》，在 2025 版 103 条基础上新增 2 条、细化多项条款，形成 105 条禁止性规定，重点聚焦医疗险等领域，明确禁止“高免赔额、低赔付比例”等产品设计，压实保险公司处方审核主体责任，释放出整治行业乱象、强化保障功能、守护消费者权益的强烈信号。此次监管加码，直击短期健康险尤其是百万医疗险“看上去保障高、实际用不上”的痛点，是推动人身保险业回归保障本源、实现高质量发展的关键举措。

保险的初心与价值，在于风险保障、为民兜底。作为健康保障体系的重要组成部分，百万医疗险凭借低保费、高保额的特点，一度成为互联网保险的“爆款产品”，在普及健康保险理念、拓宽保障覆盖面方面发挥了积极作用。但近年来，部分保险公司在市场竞争中偏离保障本位，将百万医疗险异化为低价引流工具，产品设计暗藏“陷阱”，严重损害消费者合法权益，背离保险行业初心使命。

“高免赔额、低赔付比例”是当前百万医疗险最突出的问题，也是此次监管整治的重要靶点。部

分产品设置过高免赔额，动辄1万元以上甚至数万元，看似保额高达百万，实则普通疾病医疗费用难以达到赔付门槛；有的产品赔付比例设定过低，即便达到免赔额，消费者实际获赔金额也十分有限。这种“高门槛、低实效”的设计，本质上是用“百万保额”的噱头制造价格幻觉，掩盖低保障效用的缺陷，导致保险产品“形同虚设”，消费者“参保易、理赔难”，保障功能严重弱化。更有甚者，将处方审核责任不合理转移给第三方服务商，模糊责任边界，一旦发生理赔纠纷，保险公司与第三方相互推诿，消费者维权无门。此类行为不仅破坏保险市场秩序，更透支行业公信力，让保险失去应有的温度与信任。

金融监管部门及时亮剑、精准施策，新版负面清单直击行业痛点，靶向治理突出问题，彰显了严监管、强保障、常态化的坚定决心。在产品责任设计层面，明确将“医疗保险设置过高的免赔额或过低的赔付比例”纳入禁止性条款，从制度层面杜绝“噱头式”产品，倒逼保险公司摒弃“重流量、轻保障”的短视行为，回归“风险保障”功能。在责任压实层面，新增条款明确医疗保险处方审核主体为保险机构，严禁将责任甩锅给第三方，从源头厘清责任边界，破解理赔推诿难题，切实维护消费者理赔权益。此外，针对定额给付型医疗津贴产品保额过低、分红险收益承诺虚高等乱象同步划定红线，全方位织密人身险监管网络，推动行业生态持续净化。

监管亮剑既是纠偏治乱，更是护航发展，为行业高质量发展指明方向。短期来看，新规实施将对部分依赖低价引流、噱头营销的保险公司形成冲击，倒逼其调整产品设计、优化服务模式、压实主体责任。但从长远来看，严监管是行业健康发展的“护身符”，能够有效遏制恶性竞争、规范市场秩序、重塑行业诚信。对消费者而言，新版负面清单是“避坑护身符”，有效杜绝虚假宣传、理赔难等问题，让保险产品更透明、保障更实在、理赔更顺畅，切实增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。

保险姓“保”，保障为本。当前，我国多层次医疗保障体系不断完善，人民群众健康保障需求日益增长，为保险业发展提供了广阔空间。面对新机遇新挑战，全行业应主动顺应监管导向，深刻认识严监管、强保障是大势所趋、民心所向，摒弃投机思维、摒弃短视行为，深耕保障主业、优化产品供给、提升服务质效，开发更多贴合群众需求、保障责任清晰、理赔便捷高效的保险产品。同时，保险公司应强化合规意识、压实主体责任，健全内控机制、规范销售行为、畅通理赔渠道，以诚信经营赢得消费者信任，以优质服务守护民生福祉。

人身险预定利率研究值首次止跌回升，产品定价迎来平稳期

“之前还时不时能看到销售们发类似‘利率又下调’‘保险要涨价’‘高利率产品将成历史，抓住窗口期提前规划’等宣传语，这几天忽然消停了。”一直关注保险产品的林女士告诉中国基金报记者。

让这波“炒停售”突然熄火的直接原因，在于中国保险行业协会日前发布的一则消息。4月24日，中国保险行业协会组织召开人身保险业利率研究专家咨询委员会2026年一季度例会，保险业专家研究了人身保险产品预定利率研究值，提出当前普通型人身保险产品预定利率研究值为1.93%，较上季度回升4个基点，这是该研究值自披露以来的首次上调。业内人士认为，预定利率研究值止跌回升，意味着短期内保险产品定价趋稳，后续市场供给更稳定的同时，消费者的选择也将更丰富。对于行业机构来说，低利率环境下，行业在发力分红险化解利差损压力的同时，也应积极推动保障型产品创新、回归保险本源。

首次止跌回升：普通型人身保险产品预定利率研究值于2025年1月首次披露，至今共公布了6期，分别为2.34%、2.13%、1.99%、1.90%、1.89%、1.93%。有可比数据的近五个单期分别环比下降21bp、14bp、9bp、1bp，上升4bp。受访人士普遍认为，最新公布的预定利率研究值首次触底回升，标志着持续近两年的利率下行预期出现了阶段性修复。对外经济贸易大学保险学院院长谢远涛分析，推动预定利率研究值回升的原因有二：一是宏观面支撑。我国GDP稳步上升，经济实现了较好开局，市场长端利率逐渐企稳。5年期以上LPR、5年期定期存款利率等核心参考指标整体趋于稳定，为此次回升提供了基本前提。二是行业研究值的计算引入了250日和750日移动平均机制来平滑短期波动，因此具有滞后性，反映的其实是去年下半年以来市场利率企稳回暖的累积效应，1.93%的回升更多是已经发生的向好信号的“滞后确认”。南开大学金融学教授田利辉也认为，预定利率研究值首度止跌回升，核心驱动在于十年期国债等长端利率的企稳回暖，并经由动态调整机制中移动均线的滞后平滑效应显现出来，叠加一季度经济实现良好开局，使其筑底反弹。西部金融研究院秘书长袁梅表示，一是宏观利率环境边际企稳，长端收益率具备支撑；二是行业利差损风险显著收敛，安全边际增厚；三是动态监测机制落地生效，行业协会科学研判。

作为保险产品定价的关键指标，预定利率研究值是人身险公司动态调整保险产品预定利率上限的参考基准。根据金融监管总局此前发布的通知，当人身保险公司在售普通型人身保险产品预定利率最高值连续2个季度比预定利率研究值高25个基点及以上时，要及时下调新产品预定利率最高值，并在2个月内平稳做好新老产品切换工作。去年7月，第三期研究值发布后触发了预定利率动态调整机制，导致彼时的普通型人身保险产品预定利率最高值由2.5%降至2.0%，进而引发行业保险产品预定利率进入下行周期，产品保费上涨、旧有的高利率产品纷纷停售。最新一期研究值回升后，目前与2%相差7个基点，且未能触发预定利率动态调整机制。受访人士普遍认为，这将给消费者带来多重利好。

“首先，保单内含的保证收益不再快速缩水，恐慌性抢购动机消弭；其次，定价预期趋稳，保费短期内不会上调；最后，利率环境平稳也为险企创新留出空间，有望催生更契合消费者需求的养老与健康保障产品。”田利辉表示。袁梅提到，一是长期保障产品收益确定性提升。普通型寿险、年金险、

重疾险等定价更友好，同等保费可获得更高保额或更优现金价值，长期持有收益小幅上行。二是保障成本下降，性价比改善。利率上行直接降低定价折现因子，消费者获取终身/长期保障的单位成本下降，杠杆率提升。三是市场供给更稳定、选择更丰富。稳定保险公司产品开发节奏，减少停售炒作。谢远涛认为，第一，短期内保险产品的定价将进入相对稳定的平台期，消费者可更从容地进行保障规划；第二，消费者购买保险产品的收益预期会变得更加可预测；第三，有助于渠道端恢复较为规范的销售节奏，避免过去几次快速调降窗口期伴随的“炒停售”乱象。

预定利率或将企稳。展望后续，受访人士认为预定利率或将企稳。在谢远涛看来，预定利率研究值需要连续两个季度低于当前预定利率最高值 25 个基点及以上，才构成触发预定利率上限下调的条件。因此，年内触发预定利率被动下调的概率非常低，不过温和调整的可能性依然存在。袁梅表示，短期来看预定利率将以稳为主、小幅波动，不突破 2.0% 上限。中长期则将跟随宏观利率与行业风险动态调整。整体来看，2.0% 上限不会松动，利差损风险防控是硬约束。田利辉直言，年内预定利率维持 2.0% 几乎已成定局，行业迎来难得的负债成本稳定期。但这并不意味着定价进入绝对“平稳期”。动态调整机制是随市精算锚定，而非永久冻结。若长期利率中枢再度下探，研究值会缓慢走低，预定利率便存在继续下调的内在逻辑。另一方面，在低利率环境下，随着普通型产品利率企稳，是否会促使更多公司转向推广分红险？对此，田利辉表示，普通型利率企稳确实为分红险提供了更明确的保底锚，将加速行业向“低保底、高浮动”模式迁移，一季度分红险占比已逾八成，正是这一理性选择的明证。袁梅则认为，可能不会引发行业大规模转向分红险。一是两类产品定位不同，二者是互补而非替代关系。二是普通型利率企稳会提升其竞争力，反而有利于均衡发展，避免过度依赖分红险。三是监管引导产品结构均衡，不鼓励单一产品扎堆。谢远涛表示，预定利率保持相对平稳，意味着固定成本的底部有了一个相对可预期的锚点。基于这个锚点（或者更高），保险公司可以通过分红险的浮动收益部分来动态对冲投资端的波动——市场好则多给分红，市场弱则调低分红演示，在机制设计上实现了对利差损风险的内生缓释。因此不一定会促使更多公司转向推广分红险。

多举措平衡风险化解与本源回归。事实上，在“报行合一”和低利率背景下，近年来，分红险凭借“保底收益+浮动分红”的设计不断扩容。相关数据显示，今年一季度，我国寿险业分红险保费占比超过 80%，重回 2010 年至 2013 年的高位水平。过度偏向储蓄属性的产品结构，弱化了保险风险保障核心功能。因此，如何平衡“通过分红险化解利差损风险”与“推动保障型产品创新、回归保险本源”，成为行业高质量发展的重要命题。对此，袁梅建议可从四方面着手：第一，稳负债、防利差损是前提。严格执行预定利率上限，严控定价利率与投资收益错配；强化资产负债管理（ALM），拉长资产久期，稳定投资收益。第二，产品必须以保障为核心。提高重疾、医疗、定期寿险、终身寿险等保障杠杆；弱化管理化、短期化，聚焦全生命周期风险保障。第三，在风险可控下提升供给质量。创新聚

焦保障责任、健康管理、养老服务、理赔效率；不搞“利率噱头”，不做高风险激进定价。第四，压实主体责任与监管协同。保险公司加强精算、投资、风控联动；依托保险行业协会利率研究机制，持续动态监测、及时预警，实现行业稳健与市场活力长期统一。谢远涛表示，首先，费率端“向内调整”比“外部干预”更重要。保险公司应主动优化产品结构，加快从追求规模向追求价值的经营模式转换。其次，在产品创新上，行业需要避免“重储蓄、轻保障”的倾向。保险公司应在分红险基础上进一步嵌入长期护理、失能收入损失等保障元素，让产品在“保底+浮动”的基础上增加实质性的风险补偿功能。最后，在养老保险和商业健康险领域，产品设计的复杂性决定了费率厘定和利率假设不可能完全套用相同的框架，适度灵活的监管导向有助于行业真正回归“保障”的本源。田利辉认为，平衡的关键在于“降刚兑成本”与“回归本源”双轮驱动。一方面，要通过分红、万能等机制让客户共担风险，压降刚性负债成本以稳负债；另一方面，要深耕养老、健康等长期保障型业务，以专业服务而非收益内卷重构价值，并严守“报行合一”与适当性管理，实现从规模扩张向价值增长的范式跃迁。

行业市场

5家A股上市险企一季度业绩全部披露，寿险新业务价值高增

近日，中国人保、中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险等5家A股上市险企2026年一季度业绩全部披露完毕。整体来看，行业负债端表现亮眼：寿险新业务价值（NBV）与新单期交保费普遍实现高增长，分红险转型取得实质性进展；产险综合成本率（COR）持续改善，业务结构不断优化。受一季度权益市场波动影响，部分公司总投资收益同比下降，拖累归母净利润表现。业内人士认为，寿险行业的经营具有长期性、周期性和复杂性特点，单季度短期财务指标不反映寿险公司长期经营成效，应更多关注长期指标。

NBV与新单期交高增

2026年一季度寿险负债端延续2025年以来复苏态势。新单期交保费和NBV普遍实现两位数增长，成为最大亮点。一季报显示，各公司新单期交保费同比普遍高增长——人保寿险增长84.5%，中国人寿增长41.4%，新华保险增长25.6%；业务结构显著优化——中国人寿十年期及以上期交保费占比提升4.4个百分点，新华保险十年期及以上期交保费大增113%。受益于新单保费增长及产品结构改善，NBV增速亮眼。中国人寿NBV同比大幅增长75.5%，增速领先同业；新华保险、平安人寿和人保寿险NBV同比增长均超过20%；中国太保同比增长9.6%。一季报显示，各大险企分红险转型成效显著。一季度中国人寿新单期交保费中浮动收益型占比超90%，中国太保十年期及以上分红险新保期缴占比逐月提升。

东吴证券发布研报称，各公司NBV较快增长主要受新单期交保费增长带动，其中国寿NBV margin

（新业务价值率）显著提升受益于业务结构优化和负债成本管控等因素。国金证券发布研报指出，行业在低利率环境下通过产品结构优化管理利差损风险的战略取得实质性进展。代理人队伍呈现企稳向好态势，人均产能持续提升。截至一季度末，中国人寿总销售人力为 64.4 万人；中国太保保险营销员为 18.7 万人，较年初增长 1.1%。

综合成本率继续改善，非车险成为重要增长极。

一季报显示，A 股上市险企产险业务延续向好趋势，COR 同比普遍下降——人保财险、平安产险、太保产险的综合成本率分别为 94.2%、95.8%、96.4%，同比分别优化 0.3、0.8 和 1.0 个百分点。东吴证券分析认为，各公司综合成本率改善主要是受持续降本增效及一季度自然灾害相对较少的影响。国金证券补充称，“报行合一”深化实施对费用管控起到了积极作用，部分险企受益于保证险业务的持续出清。保费方面，车险增速有所放缓，非车险成为重要增长极。一季报显示，人保、平安、太保的车险保费同比基本持平或微降；非车险业务出现分化，平安产险非车险保费同比增长 19.5%，显示出较强的增长动能。

归母净利分化，短期投资波动不改长期趋势。

一季报显示，5 家 A 股上市险企合计实现归母净利润 698.83 亿元，同比下降约 17%，呈现“两升三降”格局。其中，新华保险、中国太保逆势实现正增长，归母净利润同比分别增长 10.5%和 4.3%；中国人寿、中国人保、中国平安则出现不同程度下降。一季度，A 股市场经历阶段性调整，对险企权益类投资产生一定影响。中国人保、中国人寿、中国太保、新华保险总投资收益率分别为 0.50%、2.21%、0.80%、2.10%。东吴证券发布研报称，一季度，股市短期波动影响上市险企归母净利润，但并不影响险企实际价值。综合投资收益率方面，各公司均有不同程度下降，主要是受股市短期波动导致 FVTPL 权益公允价值减少，以及部分公司基数较高等因素影响。国金证券分析认为，一季度总投资收益/综合投资收益受到利率上行导致的 FVTPL 债券浮亏的短期影响。尽管一季度投资端短期承压，但多家券商对保险板块后市表现持乐观态度。东吴证券认为市场需求依然旺盛，预定利率下调叠加分红险转型将推动负债成本持续优化，利差损压力有所缓解。当前，保险板块估值处于历史低位，公募基金持仓比例仍属欠配。4 月以来股市明显回暖，预计各险企投资收益或将明显改善。