

利率最高超4% 专属商业养老保险成绩单出炉

专属商业养老保险2025年成绩单陆续揭晓。1月11日,北京商报记者注意到,多家人身险公司已在官网披露最新的专属商业养老保险结算利率。去年专属商业养老保险产品结算利率集中在0.75%—4.02%,多数产品的结算利率在3%及以上,个别产品的结算利率超过4%。在预定利率整体下行的行业趋势下,专属商业养老保险交出了一份颇具竞争力的成绩单。

作为我国多层次养老保险体系第三支柱的重要组成部分,专属商业养老保险自2021年试点以来,历经区域扩围、业务常态化等发展阶段,已成为补充居民长期养老储备的重要产品体系。业内人士表示,专属商业养老保险产品具有投保便捷、缴费灵活、收益稳健等特点,且养老保险市场潜在需求在增加,尤其是在人口老龄化趋势下,专属商业养老保险的发展具有潜力。



提高投资收益是关键

专属商业养老保险自2021年6月在浙江省(含宁波市)和重庆市开展试点,首批参与试点的保险公司有6家,2022年3月,试点区域扩大至全国,2023年10月,专属商业养老保险从试点转为常态化业务。个人养老金制度试点启动后,首批6家公司7款专属商业养老保险产品入选个人养老金保险产品名单。

近两年,专属商业养老保险发展更是不断迎来政策利好。如《关于加强监管防范风险推动保险业高质量发展的若干意见》提到,积极发展第三支柱养老保险,鼓励开发适应个人养老金制度的新产品和专属产品,推动专属商业养老保险发展。金融监管总局在《关于大力发展商业保险年金有关事项的通知》中同样要求,发挥专属商业养老保险缴费灵活、资金安全、支持长期年金领取等特点,打造具有基础性保障功能的养老金管理工具。在业内看来,在人口老龄化趋势下,专属商业养老保险的发展具有潜力。

放眼未来,要想进一步提升专属商业养老保险的市场竞争力,盘古智库高级研究员江瀚表示,提高投资收益是关键,保险公司需要不断提升自身的投资管理水平和服务质量,通过专业的投资团队和技术手段,提高产品的投资回报率和客户满意度。此外,保险公司还可以通过创新产品设计,提供更多元化的投资选择,满足不同消费者的需求;加强与金融机构的合作,拓展销售渠道,提高产品的市场覆盖率。

“政策制定方面,优化和扩大税收优惠政策覆盖面与力度是核心。同时,可考虑在风险可控的前提下,适当拓宽保险资金的投资范围,例如允许更多参与支持国家战略的基础设施建设等长期资产项目。”李超补充表示。

北京商报记者 李秀梅

整体表现稳健

作为养老保险体系第三支柱的重要组成部分,专属商业养老保险是一种资金长期锁定,专门用于个人养老保障的保险产品,具有投保简便、缴费灵活、收益稳健等特点。

从产品设计来看,专属商业养老保险分为积累期和领取期两个阶段。积累期采取“保证+浮动”的收益模式,根据投资组合的不同,为投保人提供稳健型账户和进取型账户进行选择。

据北京商报记者不完全统计,当前已有37只专属商业养老保险产品披露了2025年结算利率。稳健型账户2025年结算利率在1.5%—4.01%之间,结算利率平均数为3.2%;进取型账户2025年结算利率在0.75%—4.02%之间,平均结算利率为3.12%。单从收益率角度对比,表现优于个人养老金存款产品。

在保险产品预定利率持续下行的背景下,与其他产品相比,专属商业养老保险产品

结算利率整体表现较为稳健。在上述37只产品中,绝大多数产品2025年结算利率超3%。具体而言,稳健型账户中,结算利率在3%以上的产品有30只;进取型账户中,结算利率在3%以上的产品有34只。

还有部分产品结算利率超4%,如国民养老旗下4款产品稳健型账户、进取型账户结算利率均分别为4.01%和4.02%。新华养老旗下产品中,盈佳人生专属商业养老保险(稳健回报型投资组合)、盈佳人生(智享版)专属商业养老保险(稳健回报型投资组合)、盈佳人生C款专属商业养老保险(稳健回报型投资组合)3款产品结算利率均为4%。

专属商业养老保险缘何能实现较为稳健的收益?北京劭和明地律师事务所保险律师李超指出,主要得益于其严谨的投资策略和独特的政策定位。这类产品普遍采用“固收打底,权益增强”的资产配置模式,保险公司主要通过配置超长期地方政府债、高等级信用债等资产,锁定长期稳定收益,并在债券收益率下行时实现较高收益。在权益投资上,侧重于布局

高股息、低波动的蓝筹股,以获取稳定分红,并挖掘能穿越经济周期的优质标的。同时,保险公司积极把握公募REITs等另类投资机会,为收益增厚提供了弹性,养老保险资金的长期性允许投资经理进行跨周期布局,不受短期市场波动干扰,从而获取“期限溢价”。

个别产品收益回升

一般而言,专属商业养老保险的稳健型账户资金主要配置在固定收益类资产,适当配置权益类和流动性资产;进取型账户对权益类资产的配置会相对更重一些,对波动有较大容忍度,以取得更高收益。

横向对比两类账户的产品表现,以往,多数进取型账户的收益高于稳健型账户,但2025年,很多产品的稳健型账户表现好于进取型账户。如人保寿险旗下多款产品稳健型账户结算利率能达到3.3%,进取型账户结算利率为3.02%。

对比往年的结算利率,专属商业养老保

险结算利率整体呈下降趋势。如在2022年前后,个别产品结算利率能达到5%,4.5%的结算利率也属于“基本操作”,但目前结算利率能超过4%便属于“尖货”。不过,尽管整体结算利率下行,仍有部分产品结算利率较2024年同期有所回升。如平安富民宝专属商业养老保险,稳健型和进取型账户2025年结算利率分别是3.1%和3.3%,上一年(2024年)分别是2.5%和2.75%。

李超表示,部分产品收益回升,一方面受资本市场的阶段性回暖影响,2025年以来,债券市场表现良好,权益市场也可能出现结构性机会。保险公司通过灵活的资产配置,抓住了债券价格上涨和特定权益资产增长带来的机会,从而提升了投资账户的净值。另一方面,保险公司主动管理能力也在增强,面对市场变化,保险公司会动态调整投资组合,比如可以适时降低波动性较大的股票仓位兑现收益,或加大了对未来看好的优质资产的配置力度。这种主动管理是收益得以回升的关键。

Focus

转让费率优惠延续 银行不良贷款求解精准“拆弹”



费率优惠再度延长

新年伊始,银行不良贷款转让市场迎来双重政策利好。1月7日,银登中心发布通知,明确自2026年1月1日起,继续对不良贷款转让业务暂免收取挂牌服务费,并对交易服务费给予8折优惠;同时,有消息称,监管部门已将不良贷款转让试点期限延长至2026年12月31日。

根据银登中心2022年出台的不良贷款转让收费办法,挂牌服务费针对出让方收取,交易服务费向买卖双方双向收取。在2022年及2023年,银登中心均发布相关公告,对挂牌服务费采取免费、交易服务费八折优惠的措施。而今年这一费率优惠再度迎来延期。对此,苏商银行特约研究员武泽伟表示,银登中心延续费率优惠是监管层为维持市场活力、降低机构处置成本的延

续性举措,旨在通过减轻费用负担鼓励银行积极参与不良资产转让。他进一步指出,这将直接降低银行通过银登中心转让不良贷款的直接成本,尤其在行业整体压降不良的背景下,有助于提升处置净回收水平,增强该渠道的性价比。

谈及这种费用优惠对提升银行后续转让积极性的实际作用如何,博通咨询首席分析师王蓬博认为,费率优惠直接降低了银行的处置成本,虽然单笔业务节省的费用看似有限,但对于几十亿甚至上百亿规模的资产包而言,费用减免叠加回款效率提升,能有效增强银行批量转让的意愿。不过他也强调,真正决定银行转让积极性的核心因素是买方接盘能力和估值水平。

从近期银行不良贷款转让市场挂牌节奏来看,经历了2025年12月的集中式出清后,近期市场呈现出一定的“降温”。据北京

开年之际,银行不良贷款转让市场再度迎来利好:银登中心继续对转让业务暂免收取挂牌服务费,并对交易服务费给予8折优惠。起步于2021年1月的不良贷款转让试点即将进入第六个年头,分析人士指出,银行不良处置压力持续存在、平台机制不断成熟,市场活跃度有望逐步回升,政策优惠将与资产供给节奏形成动态配合,在监管趋严与政策扶持并行的新阶段,银行如何借助市场化渠道实现不良贷款精准“拆弹”,成为行业关注的核心课题。

商报记者观察,截至今年1月11日,仅有中国银行、邮储银行、平安银行三家银行披露相关转让信息,与2025年同期平安银行、建设银行、兰州银行、华夏银行、宁波银行、光大银行等多家银行争相披露转让信息的热闹态势形成反差。

这一“温差”背后,是2025年末银行不良资产的“狂欢式出清”,彼时,既有同一机构转让包括信用卡透支、消费贷、经营贷等多类型不良资产的案例,也有数十亿元级别资产包密集上架转让的情形,金融机构趁年末集中处置坏账包袱的特征极为明显。

对于开年市场节奏放缓的现象,业内人士普遍认为这属于短期时点性因素所致。王蓬博表示,年初转让项目减少,核心原因在于2025年底银行已完成一轮集中出清,当前可转让资产储备不足,叠加银行内部流程处于调整期,后续市场节奏有望逐步恢复。

武泽伟也持相似观点,他补充道,部分银行可能基于全年处置计划将转让项目后置,加之市场参与方对新增合规要求尚处适应期,暂时观望情绪上升。但从全年看,他认为,随着银行不良处置压力持续存在、平台机制不断成熟,市场活跃度有望逐步回升,政策优惠将与资产供给节奏形成动态配合。

不良贷款如何精准“拆弹”

将时间拨回2021年1月,原银保监会下发《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》,正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。银登中心作为指定平台,开启了不良资产处置的市场化探索之路。如今,这项试点工作将迈入第六个年头,银登中心也从最初的“试点平台”,成长为银行不良贷款处置的重要渠道。

回顾此前试点历程,市场经历了从探索到爆发、再到成熟的完整演进。2021年试点初期,监管对参与机构设置严格限制,仅6家国有控股大型银行和12家全国性股份制银行入局,当年累计处置7969户、27913笔不良贷款,成交试点业务本息合计186.48亿元;2022年,参与主体数量和成交规模稳步增长,累计成交224单试点业务,未偿本息合计369.93亿元,当年12月30日第二批不良贷款转让试点开启,注册地位于北京、河北、内蒙古、辽宁、黑龙江、上海、江苏、浙江、河南、广东、甘肃的城市商业银行、农村中小银行机构也纳入试点机构范围。

此后,不良贷款转让业务迎来爆发期,截至2023年底,共有266家机构在银登中心开立883个业务账户,其中第二批试点机构共开立226个试点业务账户。试点业务规

模在2023年实现大幅攀升,全年挂牌710单,未偿本息合计1529.84亿元,同比上升234.97%;成交553单,未偿本息合计1193.69亿元,同比增长222.68%。

2024年市场生态进一步成熟,不良贷款转让业务公告挂牌成交单数812单,成交额合计2258亿元,市场交易活跃度显著提升。据北京商报记者观察,2025年,银登中心单日挂牌的银行不良资产包数量时常达到两位数,亿元级别规模的资产包转让频频出现。“经过五年发展,银登中心已经从不良处置的‘补充手段’变成了‘主阵地’,尤其是对中小银行而言,这是最高效的处置渠道。”王蓬博如是说道。

展望2026年,试点延期之下,银行不良资产处置市场将步入深化规范、提质增效的新阶段。对于银行而言,如何借助银登平台实现不良贷款的精准“拆弹”?武泽伟建议,银行一是要强化资产筛查与估值能力,组建权属清晰、信息完整的高质量资产包;二是依托平台信息披露与竞价机制,探索更市场化的定价模式;三是借力资产管理公司及第三方机构专业优势,提升处置效益;四是主动适应监管新规,将内控审计要求融入转让全流程,确保合规退出。

王蓬博则给出了另一重解题思路,他认为,银行不能再依赖年底突击甩卖来压降不良,而应将个贷不良转让纳入常态化风险管理工具箱。具体来看,银行需提前梳理资产质量分层,对回收率低、催收成本高的分散贷款优先打包;同时加强与AMC(资产管理公司)、律所、数据服务商的协同,提升资产包标准化程度和估值透明度,在合规化、常态化的处置路径中,实现不良资产的高效化解。

北京商报记者 孟凡震 周义力