

# 遏制“小账” 上海银保自律公约出台

## 《上海市人身保险银保业务自律公约(2023年版)》出台

**背景及目的** 规范人身险市场秩序,健全人身险自律体系,促进银保业务健康发展,保护消费者合法权益,遏制银保渠道“小账”。

**主要内容** 对保险行业人员管理、业务规范、费用管理和自律管理做出规定;强调保险从业人员不得销售银保业务相关保险产品;保险机构不得通过其他渠道及方式变相增加银保业务手续费;不得签署涉及手续费或变相提高手续费的补充协议。

### 意义

一方面营造规范有序、公平竞争的银保业务环境;另一方面,有助于稳定银保业务的成本费用,提升银保业务的内在价值。



银保渠道业务高速增长,也带来了无序竞争。8月9日,北京商报记者从业内获悉,上海市保险同业公会(以下简称“公会”)近日发布了《上海市人身保险银保业务自律公约(2023年版)》(以下简称《公约》),意在规范人身险市场秩序,健全人身险自律体系,促进银保业务健康发展,保护消费者合法权益。

《公约》对保险行业人员管理、业务规范、费用管理和自律管理做出规定,强调保险从业人员不得销售银保业务相关保险产品、保险机构不得通过其他渠道及方式变相增加银保业务手续费。业内专家表示,《公约》出台有利于进一步规范保险公司银保业务行为,营造规范有序、公平竞争的银保业务环境,提升银保业务的内在价值。

### 开刀

为规范人身险市场秩序,促进银保业务健康发展,公会在国家金融监督管理总局上海监管局的指导下,结合上海市人身险业务发展实际情况,成立了上海地区银保业务自律公约制订工作小组,开展了对上海市人身保险银保业务自律公约的制订。

经过意见征求,目前《公约》已获得59家会员机构同意,已经下发至公会会员公司执行。

整体来看,《公约》对保险行业人员管理、业务规范、费用管理和自律管理做出规定,强调保险从业人员不得销售银保业务相关保险产品、保险机构不得通过其他渠道及方式变相增加银保业务手续费,不得签署涉及手续费或变相提高手续费的补充协议。

在具体细节方面,《公约》提到,保险机构须严格遵守并持续贯彻“保险姓保”的业务导向,遵守总公司审慎合理的银保业务发展规划、预算、政策、费率等指标,合规展业,良性竞争,确保银保业务的健康可持续发展。并承诺不通过其他渠道及方式变相增加

银保业务手续费,坚决杜绝银保“小账”。

北京商报记者了解到,所谓银保“小账”,是与“大账”相对应的。“大账”是保险公司与银行签订的书面合作合同中约定的代销手续费,为表面上的代销业务收入;“小账”是保险公司额外给银行柜面人员或客户经理的销售激励或者回扣。

《公约》明确提出,保险机构不得直接或间接给予银行代理机构及其从业人员合作协议约定以外的利益。无疑是在向走“小账”说“不”。首都经贸大学农村保险研究所副所长李文中表示,《公约》的出台有利于进一步规范保险公司银保业务行为,营造规范有序、公平竞争的银保业务环境,促进银保业务健康发展。也有利于稳定保险公司银保业务的成本费用,提升银保业务的内在价值。

### 合力

实际上,走“小账”多属于违规行为,多数会牵涉虚列费用等情况。

今年以来,已有多家人身险公司分支机构因虚列银保客户经理薪酬或银保渠道虚列业务管理费被罚,包括幸福人寿淄博中心

支公司、国华人寿淄博中心支公司等。

“小账”、回扣等问题的存在,也在一定程度上证明了当前银保渠道的火热,保险公司不得通过“费用战”抢占银行网点。业内普遍认为,除了监管处罚,遏制银保渠道“小账”、回扣等行为,还需要各方共同努力。

李文中表示,对于银保渠道“小账”仅依靠《公约》对保险公司进行约束肯定是不够的,强制力不够,也难以对违反《公约》的保险机构和保险从业人员进行有效处罚。因此,从大的方面来说,需要进一步完善法律制度,禁止这类不正当竞争行为并设置相应罚则;从小的方面来说,保险公司需要制定和完善内控机制,从根源上杜绝这种不正当竞争行为。

盘古智库高级研究员江瀚在接受北京商报记者采访时表示,行业还需要加强对银保渠道的监管,建立健全监管机制和处罚制度,对违规行为进行严厉打击和惩处,推动保险公司与银行等代理机构建立公正、透明的合作关系,防止利益输送。同时,加强保险从业人员的教育和培训,提高其职业道德和业务水平,增强其合规意识和责任意识。

北京商报记者 陈婷婷 李秀梅

## 风险偏好收紧 理财公司主攻“固收+”

经历了去年“破净潮”“赎回潮”考验,理财公司清晰地认识到距离投资者的期待还有一定差距,风险偏好也愈加审慎。8月9日,北京商报记者根据中国理财网信息梳理发现,截至目前,理财公司共预售89款理财产品,从投资性质来看,这些产品均为固定收益类产品,权益类产品“不见踪影”。有理财公司人士坦言,目前布局的重点仍以固收、“固收+”为主,待市场复苏后,再推出稳健的含权产品。

### 预售均为固收产品

固收产品依旧是理财公司的“心头好”。8月9日,北京商报记者根据中国理财网信息梳理发现,截至目前,理财公司共预售89款理财产品,从投资性质来看,这些产品均为固定收益类产品,未见权益类、混合类、金融衍生品类的踪影。

发行产品机构涵盖国有大行、股份制银行、地方性银行旗下理财公司以及外资控股合资理财公司,主要包括上银理财、中银理财、交银理财、光大理财、兴银理财、北银理财、华夏理财、南银理财、宁银理财、平安理财、建信理财、徽银理财、招银理财、民生理财、汇华理财、浦银理财、渝农商理财、渤海理财、苏银理财、青银理财。

产品发行数量方面,兴银理财发行最多,为13款产品,发行数量较多的理财公司还有青银理财、交银理财、徽银理财、光大理财、南银理财,产品发行数量分别为12款、7款、7款、6款、6款。

固定收益类理财产品投资领域一般是银行间信用级别较高、流动性较好的金融工具,风险级别较低。从上述发行的89款产品来看,风险等级为低、中低风险的产品共有82款,仅有7款产品风险等级为三级(中风险)。

受制于银行理财投资者结构、风险偏好及投研能力等因素影响,一直以来,固定收益类理财产品都颇受理财公司的喜爱,在经历了去年的“赎回潮”“破净潮”影响后,今年以来,银行理财市场不断释放回暖信号,固定收益类理财产品“回血”状态明显。来自普益标准数据,7月固定收益类、混合类、权益类产品的“破净”产品数量分别为739款、539款和65款,破净率分别为1.6637%、21.6379%和20.1863%。

融360数字科技研究院分析师刘银平在接受北京商报记者采访时表示,银行理财客户风险承受能力大多不高,倾向于购买净值稳定的理财产品,去年理财产品“破净潮”之后,投资者风险对净值波动较大的中高风

险产品接受度变得更低;此外今年股市持续低迷,权益类资产收益率表现不佳,理财公司新发的产品中,PR1、PR2级的固收类理财产品占比持续上升。

### 权益投资趋于审慎

2022年“赎回潮”事件,使理财公司更清醒地看到距离客户的期待还有一段距离,在产品配置上也愈发审慎。8月9日,多家理财公司相关人士在接受北京商报记者采访时表示,下半年会继续坚定推进低波“固收+”产品方向,同时,在权益市场复苏情景下,推出稳健的含权产品。

一位股份制理财公司人士介绍称,“2023年我司理财还是立足于投资者偏好和诉求,上半年重点布局现金类、短期封闭低波类产品,同时也一直在扩展固收+的内容,相继落地主打配置优质资产的策略,另外创设及时止损的目标盈模式创新产品”。

上述理财公司人士直言,“下半年我司会继续坚定推进低波‘固收+’产品方向,坚持产品创新,拓展‘+’的内容。同时,不断培育权益投资能力,在权益市场复苏情景下,重点推出稳健的含权产品,静待风来”。

另一家理财公司人士也提到了“以固定收益类产品为经营重心”的策略,他指出,在未来产品布局上,一方面,将继续践行稳健投资风格,以固收产品为经营重心,通过合理使用摊余成本法估值、提高稳定资产配置占比等方式,进一步控制产品净值波动,通过持续增加短期限产品供应、发力固收类产品,以低波动核心产品线做大、做实理财规模“压舱石”。

“另一方面,把握市场机会,推出高收益债、权益FOF、量化类等产品,在风险可控的前提下挖掘高收益投资机会,充分满足中高

风险客户的配置需求。”上述人士说道。从行业数据来看,权益类产品热度较低也是不争的事实。银行理财登记托管中心近日发布的《中国银行理财市场半年报告(2023年上)》显示,截至2023年6月末,固定收益类产品存续规模为24.11万亿元,占全

部理财产品存续规模的比例达95.15%,较去年同期增加1.32个百分点;混合类产品存续规模为1.11万亿元,占比为4.38%,较去年同期减少1.52个百分点;权益类产品和商品及金融衍生品类产品的存续规模相对较小,分别为0.08万亿元和0.04万亿元。

在刘银平看来,权益类产品发行较少,主要还是和产品净值波动较大有关,投资者大多对金融市场不够了解,难以接受这种收益不确定性较大的理财产品;理财公司虽然在这类产品投资运作方面经验不是很丰富,但这并非主要原因,主要还是由客户风险偏好及资本市场表现决定。

### 加强投资和风险管理

经过了一系列市场波动,未来理财产品资产配置如何做?有理财公司人士向北京商报记者透露,已结合自身特征和发展需求构建了战略、战术、战斗三个层次的投研体系。同时建立了有效的业绩监测和管控机制,对运作期理财产品的业绩表现、可能存在的风险事项进行持续跟踪及业绩归因,并重点关注临近开放、到期的理财产品运作情况。

普益标准研究员赵伟指出,在优化产品结构方面,理财公司需要提供多元化和灵活性的产品来满足不同风险偏好的客户需求,完善丰富产品货架,加强投资和风险管理,助力投资者实现保值增值目标。具体而言,理财公司要抓住各类产品的发展机遇,积极布局固收+、FOF、养老理财、ESG等主题型产品市场,满足日益多样化的客户需求的同时,有效地让理财产品嵌入到长期资金的配置之中。

赵伟进一步建议,在提升金融服务方面,理财公司可以通过加强投资者分层管理,加大投资者教育投入,提升资产配置能力,提高需求匹配能力等方面,帮助客户更好地理解和管理他们的财富。同时,理财公司应加强金融科技的应用,提升客户金融服务的可得性、可行性和可控性,利用数字化和人工智能等技术,提供方便快捷的在线服务。

谈及投资者教育,也有理财公司强调,在产品期限上,加大中长期产品供应,从根本上帮助投资者“管住手”,避免投资者在市场波动时追涨杀跌。对存在严重业绩问题的产品及时组织相关部门制定应对预案并执行,以更好地管控产品净值波动,主动防范可能发生的负面影响,保障投资者财产安全。

北京商报记者 宋亦桐

## ETF布局热情高涨 抄底行情来了?

大批资金涌向ETF。公开数据显示,8月以来,截至8月8日,仅6个交易日内全市场ETF共获250.34亿份净流入,期间,更诞生市场首只千亿级权益ETF。若拉长时间至年内来看,市场布局ETF的热度持续高涨,一季度、二季度ETF分别获545.55亿份、1919.49亿份净流入,三季度至今也已有超760亿份净流入。有业内人士指出,ETF往往是资金抄底大盘、布局蓝筹股的工具,近期ETF获较多净流入,也说明资金已关注到当前市场处于相对底部区域,拟通过布局ETF获得抄底后市行情的机会。

### 大举“吸金”

6个交易日获超250亿份净流入,ETF“火了”。8月9日,北京商报记者注意到,同花顺FinD数据显示,8月以来,截至8月8日,全市场ETF共获得250.34亿份净流入,其中,华宝中证医疗ETF获净流入最多,达33.14亿份。此外,华夏上证科创板50ETF、易方达沪深300医药卫生ETF等4只ETF均获超20亿份净流入。值得一提的是,同期净流入达24.56亿份的华泰柏瑞沪深300ETF也因资金青睐规模首破千亿,并成为市场上首只“千亿级”权益ETF。同花顺FinD数据显示,截至8月8日,华泰柏瑞沪深300ETF总份额为255.69亿份,按同期单位净值4.05元计算,其基金规模已超1030亿元。

整体来看,自年初以来,市场布局ETF热情持续高涨。一季度、二季度ETF分别获545.55亿份、1919.49亿份净流入。而自三季度以来,截至8月8日,全市场ETF也已获761.16亿份净流入,超过一季度整体数据。

细分类别上,净流入靠前产品均被宽基ETF、医疗ETF所包揽。仅从三季度以来看,华夏上证科创板50ETF以149.85亿份净流入暂居榜首,同期,华宝中证医疗ETF、华泰柏瑞沪深300ETF净流入均超过70亿份,分别为73.3亿份、70.48亿份,位列第二、三名。相较之下,证券ETF则普遍遭遇净流出,其中,国泰中证全指证券公司ETF净流出达69.04亿份,华宝中证全指证券公司ETF净流出也达44.75亿份,成为三季度以来净流出最多的两只ETF。此外,南方基金、天弘基金旗下中证全指证券公司ETF也净流出超10亿份。

就上述情况,财经评论员郭施亮指出,医疗ETF净流入较多可能与政策环境利空

逐渐出尽、市场预期行业投资逻辑逐渐改善有关,券商ETF净流出则可能与资金获利后了结相关需求有关。

前海开源首席经济学家杨德龙则认为,不同行业ETF净流入、净流出情况不同,可能反映出短期资金变动,医疗ETF净流入较多可能是由于近期医药股下跌,产生一定抄底机会,吸引资金入场。而以沪深300为主的宽基ETF则属抄底大盘的工具,受到资金青睐。但上述变动均是短期资金流动,并不代表长期趋势。

### 抄底机会

那么,整体来看,ETF缘何强势“吸金”?郭施亮解读称,相对于个股投资,ETF收益率波动相对偏低,稳定性较强。年初至今ETF净流入较多,一方面与不少明星基金放开大额申购有关,另一方面,市场环境有所回暖,部分资金通过ETF进行资产配置的意愿显著提升,场外资金入场意愿升温。

正如郭施亮所言,同花顺FinD数据显示,截至8月9日收盘,三季度以来,上证指数涨1.33%、深证成指涨0.12%、创业板指涨0.62%。另据中证指数官网数据,截至8月9日,近一个月,市场主要宽基指数沪深300指数涨3.71%、上证50指数涨5.59%、中证500指数涨1.01%。

若仅从股票ETF收益率来看,年初以来,截至8月8日,其平均收益率为3.81%,远超2022年同期的-14.66%。其中,4只游戏主题ETF收益率超45%,在全市场数据可取得的579只股票ETF中跻身前五。而获资金大举净流入的医疗ETF自年初以来业绩则表现平平,截至8月8日,年初至今收益率垫底产品均为医疗ETF。平安中证医药及医疗器械创新ETF、方正富邦中证医药及医疗器械ETF收益率均跌超23%。

在杨德龙看来,ETF往往是资金抄底大盘、布局蓝筹股的工具,规模越大的ETF流动性也越好,易于形成头部效应,吸引更多资金流入。近期ETF获较多净流入,也说明资金已关注到当前市场处于相对底部区域,拟通过布局ETF获得抄底后市行情的机会。这也体现出,当前市场处于慢牛行情初期,虽然市场上涨过程一波三折,但大趋势已然发生反转。

“下半年ETF净流入情况仍取决于市场环境的变化,若行情好转则可能促进ETF净流入力度持续升温。”郭施亮展望道。

北京商报记者 刘宇阳 郝彦