

银保渠道监管再收紧 手续费或降六成

再提新要求

在代理人渠道式微的背景下，这两年银保渠道再次成为寿险行业的重点发展对象。不过，银保手续费高涨的程度已有失控的迹象，监管亦是多次出手纠偏。

9月19日，北京商报记者从多个渠道获悉，监管拟再次对银保渠道佣金费用进行约束，约束重点在报行合一。所谓的“报行合一”，其实就是指保险公司报给银保监会的手续费用取值范围和使用规则是需要跟实际使用保持一致的。保险公司要按照规则制定费率，确定和报送手续费的取值范围和使用规则，并按照使用规则来支付手续费。行业也会统一手续费上限，各保险公司是不得以任何形式突破的。

在具体方面，一位与会的保险公司内部人士向记者透露，监管强化了报行合一的要求，提出精算假设费用、预算下发费用、考核费用，三费要合一，可比可算，才能真正做到报行合一。未来，寿险公司不分大小都应执行报行合一政策。银保渠道产品的附加费用率，包含所有销售费用及固定费用分摊。监管将以滚动12个月来监测保险公司的实际执行情况。

扭转银行预期

一直以来，银保是保险公司重要的业务销售渠道之一。不过，近两年，银保渠道强势增长，不少保险公司大打“手续费战”，通过各种套取费用、小账等方式，变相抬高销售渠道手续费率。行业数据显示，在分公司层面，银保手续费率涨幅明显，普遍达到了30%以上。

如果保险公司严格执行报行合一，毫无疑问，银保小账等行为将没有存在的空间。在监管严打下，预计保险公司银保手续费将有多大下调空间？一位银保行业专家表示，每个公司情况不一样，预计整体降幅能达到五成甚至更多，也有银行方面人士表示，预计降幅可能超过六成。监管方面也表示，向银行传递明确的信息，扭转银行的预期，共同降低银保业务成本，实现良性发展。

此次监管力推报行合一，要求险企严控负

与此同时，市面上也流传着一张保险公司关闭银保渠道的图片。图片上列明了一些知名度较高的寿险公司银保渠道关停的情况。对此，上述内部人士告诉北京商报记者，这是由于根据监管报行合一的要求，保险公司的系统要进行调整，产品暂时下线，调整完毕后上线。不过，该内部人士也表示，网传图片上的情况并不完全准确。

实际上，针对银保费用高企的问题，此前监管已经出手规范，7月底，3.5%定价产品集中下架后，国家金融监管总局向多家人身险公司下发《关于规范银行代理渠道保险产品的通知》，对银行保险渠道佣金进行约束，要求各公司通过银行代理销售的产品，在产品备案时，应在产品精算报告中明确说明费用假设、费用结构，并列示佣金上限。即要求银保渠道佣金费用报行合一。上海、广东等地保险同业公会及协会发起银保业务自律公约，要求保险机构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。

未来，针对银保渠道的严监管也将成为常态。监管方面透露，将强化监管要求，“抓早、抓小、抓典型”，并把严监管列为持续性工作。

债成本，也是为了行业的长久发展。北京联合大学商学院金融系教师杨泽云表示，严格执行报行合一，直接影响就是寿险公司的营销费用下降，利润增加，银保渠道价值上升；另一方面，从某种程度上来说，报行不一也是一种商业贿赂，违反了《保险法》的相关规定，而严格执行则有利于行业健康发展。

那么，行业严格执行报行合一后，哪些公司受影响更大？杨泽云预测，现实中，可能除了头部寿险公司以及本身有银行股东的“银行系”寿险公司以往报行不一的问题少一些，绝大多数寿险公司的银保业务都受此影响。特别是没有银行股东但银保渠道业务占比较高的中小寿险公司。上述银保行业专家也认为，理论上之前没有服务人员、只靠产品与费用抢市场的保险公司会影响更大。

银保渠道手续费再次迎来规范！9月19日，北京商报记者从多个渠道获悉，监管拟再次对银保渠道佣金费用进行约束，约束重点在报行合一。

内部人士向北京商报记者透露，监管提出了精算假设费用、预算下发费用、考核费用，三费合一可比可算的要求。此外，严监管也被列为持续性工作。业内专家预测，如果严格执行报行合一，一些没有银行股东资源且银保渠道业务占比较高的寿险公司可能面临较大冲击。与此同时，银保手续费预计整体降幅能达到五成甚至更多。

约束

7月底，3.5%定价产品集中下架后，国家金融监管总局向多家人身险公司下发《关于规范银行代理渠道保险产品的通知》，对银行保险渠道佣金进行约束。

中收短期面临挤压

监管“出手”对银保渠道佣金费用进行约束，有助于彻底堵死“小账”生存空间，让一切都阳光化、透明化，不过需要关注的是，此举或将对银行中间业务收入造成挤压。9月19日，有一家股份制银行人士透露，“近期我行正在开展降低代售保险手续费的工作，此前我行代售保险手续费已处于较低水平，最低为3%，最高不超过20%，此轮下调后，手续费水平将进一步降低”。

“已经得到通知了，最快9月20日晚20时之后就会执行。”另一位银行人士指出，“保险手续费率降幅可能超过六成，对银行的打击很大，中间业务收入可能会造成影响。”

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林在接受北京商报记者采访时指出，银行渠道保险的手续费率下降会导致银行保险业务条线的收入下降，但收入下降的另一面也会让银行业更倾向于薄利多销，以提高保险销售量来平衡掉这部分损失的手续费。最终能够让保险行业更多地和银行渠道合作，为银行带来更多业务量。所以此举对于银行有利有弊、有舍有得，未来银行可能会尝试在更多种类的险种上和保险业合作。

近年来，银行业普遍加大了对财富管理条线的重视程

度，保险代销也成为银行盈利的新支点。从2023年上半年的情况来看，国有大行中，建设银行指出，上半年，代理业务手续费收入135.49亿元，较上年同期增加5.95亿元，增幅4.59%，主要是代理保险强化客户资产配置、推动期缴转型，带动收入较快增长。邮储银行上半年代理业务手续费收入177.90亿元，同比增加60.57亿元，增长51.62%，主要是代理保险等业务收入实现快速增长。

股份制银行中，招商银行上半年代理保险收入92.6亿元，同比增长3.07%，主要是期缴保险销量及占比同比上升；报告期内，中信银行长期保障型保险代售规模70.77亿元，同比增长112.46%。

在光大银行金融市场部宏观研究员周茂华看来，保险手续费下调，主要有助于减轻实体经济办理保险业务财务负担，推动金融进一步合理让利实体经济，激发微观主体活力。短期对部分银行中间业务收入构成一定挤压，但也要看到，合理让利实体经济，支持经济加快复苏，同时，通过降低业务办理成本，促进业务增长。在手续费不断降低、市场激烈竞争环境下也将倒逼机构提升服务和产品质量。

北京商报记者 李秀梅 宋亦桐

年内超九成主题ETF收正

监管拟完善优化分红监管制度，红利基金也同步受到关注。9月19日，市场消息称，中国证监会近期拟对《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（以下简称“分红指引”）等规则进行修改。事实上，年初以来已有多家公募布局红利基金，更有新品蓄势待发。从收益率看，多数红利ETF自年初以来均收获良好表现，但同期红利主题主动权益类基金收益则分化明显。有业内人士指出，相关分红指引的落地可能为红利基金带来利好，未来红利基金配置机会可期。

鼓励红利基金新品发行

红利基金迎来利好。9月19日，市场消息显示，中国证监会近期拟对分红指引、《上市公司章程指引》等一系列规则进行修改。其中提及，要推动开发更多有影响力的红利指数产品，鼓励基金公司发行红利基金产品，引导市场资金提升对上市公司现金分红的偏好。

前海开源首席经济学家杨德龙解读称，红利基金即以投资高分红股票为主的基金。相关分红指引的落地可能为红利基金带来利好，其中完善优化分红监管制度、鼓励红利基金的发行，有助于为投资者提供更多投资机会，提升投资者的信心，同时也可能会推动部分投资者配置红利基金。

事实上，年初至今已有多家公募布局红利基金。同花顺iFIND数据显示，今年5月、8月、9月，华泰柏瑞中证央企红利ETF、鹏扬中证国有企业红利ETF、华安中证国有企业红利ETF相继成立，有效认购金额分别达20亿元、2.91亿元、2.82亿元。

同期，中欧国企红利混合A/C、汇添富中证红利ETF均处于发行阶段。此外，还有2只红利主题主动权益类基金（份额合并计算）蓄势待发，包括博道红利领航股票A/C以及安信红利精选混合A/C。

配置机会可期

据悉，目前公募投资者布局红利主题投资的方式主要分为红利ETF以及红利主题的主动权益类基金。自年初以来的收益率来看，红利指数及相关主题ETF表现较为亮眼。跟踪指数表现方面，以上证红利指数、中证红利指数为例，截至9月18日，两大指数自年初以来分别涨7.23%、5.2%。指数样本方面，上证红利指数选取在上交所上市的现金股息率高、分红比较稳定、具有一定规模及流动性的50只证券，中证红利指数则选取沪深市场中100只现金股息率高、分红较稳定，并具有一定规模及流动性的上市公司证券。

红利ETF方面，同花顺iFIND数据显示，截至9月18日，全市场数据可取得的红利ETF共有57只（份额分开计算，下同），跟踪指数主要涵盖上证红利指数、中证红利指数、标普中国A股大盘红利低波50指数、沪深300红利指数等，其中，超九成产品收益率收正。南方标普中国A股大盘红利低波50ETF、南方标普中国A股大盘红利低波50ETF联接A/C收益率更已超20%。同期，另有28只红利ETF的收益率也超15%。

相较于红利ETF的整体成绩向好，红利主题主动权益类基金自年初以来的业绩

则分化明显。截至9月18日，数据可取得的80只产品超六成告负，其中，金鹰红利价值灵活配置混合A/C收益率已达29.39%、28.85%，居年初至今红利主题主动权益类基金收益率榜前2名，申万宏源红利成长灵活配置混合则以10.5%的收益率跻身前3。含上述产品在内，17只产品收益率超5%。不过同期也有金鹰改革红利灵活配置混合、建信改革红利股票A/C跌超20%。

有公募市场分析人士指出，红利主题主动权益类基金业绩分化明显的原因可能有多个方面：首先，红利基金投资标的多样化，各基金经理的选股能力和投资策略不同，因此导致同类基金业绩表现存在差异。其次，市场行情对红利基金影响也很大，不同市场环境下，红利主题相关的股票表现也会有所不同。

“当前红利基金的配置机会可期。一方面，红利基金受到监管机构的关注和鼓励，或提升市场对红利主题投资的热情。另一方面，红利基金在市场不确定性较高时，具备相对稳定的收益特点，可以提供一定的避险功能。不过，对于投资者而言，在配置红利基金时则需注意了解基金投资策略和风险收益特点，选择适合自己风险承受能力和投资目标的产品。”前述公募市场分析人士建议称。

北京商报记者 刘宇阳 郝彦

优于其他非美货币 人民币仍然更稳定

人民币汇率小幅震荡。9月19日，人民银行授权中国外汇交易中心公布，2023年9月19日银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币7.1733元，前一交易日中间价报7.1736元，单日调升3基点。人民币中间价持续升值，续创8月14日以来新高。

在岸、离岸人民币对美元汇率围绕7.29波动。其中，在岸人民币对美元汇率9月19日开盘价为7.2850，较上一交易日收盘价7.2920小幅高开，开盘后波动走贬；离岸人民币对美元汇率日内开盘价为7.2920，较前一交易日收盘小幅低开，盘中一度失守7.30关口，最低贬至7.3078。

截至9月19日18时，在岸人民币对美元汇率报7.2917，与前一交易日基本持平；离岸人民币对美元汇率报7.2969，日内贬值幅度为0.08%。

近一周以来，在岸、离岸人民币对美元汇率在触及年内低点后回升至7.26附近，随后又波动回落。仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟告诉北京商报记者，近期人民币对美元汇率的阶段性承压，主要是在美元指数走强、中美利差预期扩大等背景下的被动贬值。

由于美国通胀问题仍然较为顽固，美联储有可能在未来一段时间内继续将利率维持在限制性水平，且近期若美国经济领先指标较为积极，显示美国经济更有可能以软着陆方式实现增速放缓。与此同时，欧元区PMI数据和主要经济体领先指标均较为低迷，避险情绪在衰退担忧下再次抬头。

“这些因素让美元指数在近期上行，相应地给人民币对美元汇率带来短期的、阶段性

的、波动式的压力。而近一个月以来，中国外汇交易中心人民币汇率指数有比较明显的企稳回升态势。”庞溟指出。

正如庞溟所言，从人民币汇率的整体表现来看，人民币表现优于其他非美货币。人民币对美元有所贬值，对其他非美货币保持相对强势。根据Wind数据，9月15日以来，人民币对欧元、日元、英镑分别升值1.2%、1%、2.52%。

同时，人民币对一篮子货币仍为升值。截至9月15日，衡量人民币对一篮子货币的中国外汇交易中心有效汇率指数报98.51，较8月末上涨1.3%。

庞溟指出，人民币表现优于其他非美货币反映出中国经济基本面稳健、政策面稳固、预期面稳定，给人民币汇率带来强有力的支持。中国有基础、有实力、有信心、有能力、有办法保持人民币汇率基本稳定。

另从更长的时间维度来看，伴随着各项宏观政策适度刺激、合理宽松、及时补强、逆周期调控的空间进一步释放，预计市场对汇率的决定性作用将得到坚持。

随着9月过半，2023年也即将进入四季度。对于四季度人民币走势，庞溟表示，预计宏观政策效力、经营主体活力、经济内生动力、长期可持续发展与高质量发展实力将不断增强，外汇市场将继续保持稳健运行，国际收支将继续保持总体平衡，国际投资者和境外企业对中国市场预期将持续改善。人民币汇率的弹性将得以增强，汇率纠偏力量和机制将得到健全，人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定。

北京商报记者 廖蒙