

# 热播剧促银行自查整改

记者 李若菡

“做不完，根本做不完！”近日，热播剧《城中之城》中“买存款”的情节，引发了不少银行员工对绩效考核压力的共鸣。压力之下，手工补息等多种以“息外之息”揽储的手段也引发热议。

日前，市场利率定价自律机制发布《关于禁止通过手工补息高息揽储 维护存款市场竞争秩序的倡议》（下称“倡议”）。《国际金融报》记者了解到，已有银行开启了自查整改工作。

专家指出，手工补息等高息揽储现象出现的根本原因在于，银行的激励机制设计存在问题，须从加强监管和改良机制两方面下手才能根治。

## 整顿“息外之息”

“我给你介绍有钱的朋友，一次买个两千万到三千万，冲时点之前存进来，时点考核完三天之内就划走，你按三分半利息给人家。”这是近日热播剧《城中之城》里的一段台词。存款任务高压下，小员工陶无忌从经理那里收到了这样一条“拆东墙补西墙”的方案。

事实上，期末冲绩效买存款已经成了银行基层员工间“公开的秘密”。每逢季末、年底，在小红书等社交平台上，总能看见银行人发帖揽存，贴息、找中介、借贷存款、手工补息等方式层出不穷。

近日，市场利率定价自律机制下发了倡议，对手工补息的性质作出界定，要求银行自查，并在4月底前完成整改。

倡议指出，手工补息是对业务操作失误的勘误环节，不应异化为绕开内部

月末冲绩效买存款已经成为银行基层员工间“公开的秘密”，每逢季末、年底，社交平台上总能见到银行人发帖揽存。

定价授权、实施变相利率补贴的违规行为。严禁通过事前承诺、到期手工补付息等方式，变相突破存款利率授权要求或自律上限。银行不得以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的补息。对于此前违规作出的补息承诺，在付息日一律不得支付。

“按照商业银行风险管理的相关规定，银行给存款支付的利息应该是入账的，是正常的利息成本，应该按照会计制度规范操作。”上海交通大学高级金融学院副教授李楠分析指出，通过手工补息等方式买存款，是一种严重的违规行为。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示，手工补息原本是业务弥补性质的操作，如果被当做高息揽储的“通道”，则会产生较为严重的后果。一方面会扭曲手工



张力 摄

补息的本源作用，成为业务拓展类的工具；另一方面也会使得高息揽储的行径变得更加系统化、隐蔽化，使银行内控机制形同虚设，进而对存款市场发展形成扰乱。

## 考核机制是关键

“我们行内也在自查整改了。”一位银行业内人士告诉记者，这与绩效考核机制的不合理有关，员工为了满足月底、季末的考核标准，肯定会有一些打“擦边球”的动作。

事实上，在上述热播剧的评论区和相关帖子中，也出现了不少疑似银行员工对绩效考核的吐槽。“现在都是考核日均，哪里有考核时点这么好的事？”“前三个月存款任务根据规模分配

1700万至3500万不等。”“任务就是做不完，根本做不完。”更有人直言，各种抽屉协议、转移支付手段已是“十几年的行业惯例”。

李楠分析道，很多银行都有年末、季末的存款考核要求，为了冲击关键时点的存款，相关业务人员就去“买存款”。而用于买存款的资金是无法计入正常的运营成本的，只能手工记账，这些资金往往来源于银行的营销费用或者员工的福利等。“手工补息”是典型的账外经营，是严重的违规。一方面在财务上是不规范、不合理的，另一方面也会触发银行间的恶性竞争。

“产生这种现象的根本原因在于，银行的激励机制设计存在问题。”李楠进一步指出，银行员工的收入与季末、年末等时点的存款等业绩指标高度挂

钩，导致银行各个层面为了提高个人收入或保住自己的职位，试图通过“买存款”等违规操作来提高存款量，从而提高这些指标的完成度。

但这类行为会造成财务混乱，且后患无穷。李楠强调，员工不可能自掏腰包来“买存款”，难免会出现“堤内损失堤外补”的情况，可能为银行带来潜在的风险和损失。因此，要从监管和银行激励机制两方面加强改进，才可能根治这一现象。

苏筱芮建议，银行机构要建立健全自上而下的存款利率授权管理，对于内部已经出现问题的，应当加大纠偏力度。倡议的发布将有助于银行机构领会监管精神，及时开展内部排查及整改，进一步提升合规水平，从而筑牢利率安全的防火墙。

# 量化基金连遭“暴击”

记者 夏悦超

连跌两日后又迅速大反弹，上周的量化基金给投资者带来了一波惊心动魄的体验。至此，微盘股在年内已经出现两次踩踏式暴跌，背后都是市场情绪主导的恐慌性抛售。

而与年初那轮因雪球产品敲入引发的大跌不同，受访人士向《国际金融报》记者分析称，此轮微盘股的大跌可能是市场对政策出现了错误解读。

针对市场的一些误读，监管部门也作出相关回应，表示本次退市指标调整旨在加大力度出清“僵尸空壳”“害群之马”，并非针对“小盘股”。尽管如此，受访人士仍认为，微盘股风格的行情可能很难再现。

微盘股年内两次大波动对量化基金净值也造成了影响。目前，有部分量化基金年内净值亏损超过20%，最高亏损超过30%。

## 量化基金业绩大回撤

年内两次微盘股暴跌，给公募量化基金带来了不小的“打击”。

Choice 数据显示，有22只基金在4月15日、16日两个交易日净值跌超10%，超百只量化基金两日净值跌超5%，其中最高1只跌超18%（份额分开计算）。在短期净值跌幅较大的量化基金中，有些是跟踪了国证2000和中证2000指数的指数增强产品，这类指数代表着A股市场靠后、流动性较好的2000只小盘股。还有一些量化基金选择了微盘股因子，即市值比前述指数成分股更小的股票。

截至4月17日，有14只量化基金

在业内人士看来，新“国九条”是项长期政策，风险提示已经充分到位，后市微盘股的“风光”难以重现。

年内净值亏损超过20%，141只亏损超过10%。其中，大成动态量化配置年内净值亏损最高，超过30%。

整体来看，公募量化基金在上周微盘股的大跌中也出现了分化表现。有部分量化基金没有出现大跌，甚至还出现小幅上涨。还存在一些年初遭遇大跌的量化基金，此次并未深陷微盘股大跌漩涡，跌幅相对较小。

尽管有市场人士在微盘股大跌时发声称，“不要错杀好的微盘股”。但微盘股的下跌还是伴随了恐慌性情绪，最终在市场里形成踩踏式下跌。

不过，在这一轮大跌之后，微盘股很快出现大幅反弹。由于场外净值出现较大回撤，可上市交易的量化基金也出现明显溢价。申万菱信基金近日发布公告称，公司旗下申万菱信量化小盘A（LOF）近期二级市场交易价格波动较大，请投资者密切关注基金份额净值。截至4月18日收盘，申万菱信量化小盘A场内价格为1.751元，4月17日的场外净值为1.653元，场内价格相对场外净值有明显溢价。



张力 摄

## 暴跌或与过度解读有关

市场人士一致认为，此轮微盘股的暴跌与年初因雪球产品敲入而引起的大跌不同，可能与过度解读政策有关。

此前新“国九条”政策出台的同时，证监会发布了关于严格执行退市制度的意见。业界原本以为这会给资本市场带来利好，可时隔一个周末后，微盘股再度沦陷，连续两日众多微盘股大跌，微盘股指数单日跌超10%。

证监会近日公开对外表示，本次退市指标调整旨在加大力度出清“僵尸空壳”“害群之马”，并非针对“小盘股”。在标准设置、过渡期安排等方面均做了稳妥安排，短期内不会对市场造成冲击。市场有观点认为，“本次退市规则修改主要针对小盘股”，这纯属误读。

排排网财富合伙人团队负责人孙恩祥在接受《国际金融报》记者采访时表示，这次微盘股下跌，可能更多是市

场对于新“国九条”的政策出现了错误解读，从而引发市场对于微盘股投资价值下降的担忧，资金恐慌性抛售造成了微盘股的非理性下跌。

“证监会进行紧急回应后，周三（17日）微盘股开始大幅反弹，走出了纠错行情。而且，从成交量来看，反而出现了萎缩，表明市场对微盘的恐慌性抛售或已结束。”孙恩祥表示。

铨景基金 FOF 基金经理郑彦欣告诉记者，微盘股中不乏优质企业，但相对而言，劣迹、绩差的公司占比较高，“在4月12日证监会相关文件出台后，网上传闻上千家可能被ST的企业清单。经过周末的发酵，恐慌情绪蔓延，导致周一、周二的恐慌抛售。这直接反映了微盘股的政策风险及流动性风险较大，而实质风险来自企业自身经营不善”。

## 微盘行情或难再现

与微盘股今年的一大起大落截然不同，备受关注的中宇头大盘股表现更稳

健，高股息高分红策略也受到了更多资金的青睐。这是否意味着市场的风向也要转变？

孙恩祥认为，当前微盘股估值并不高，相当部分的公司净资产已经低于股票市值，而且微盘股并不全都是垃圾股，还有不少公司也启动了回购。但不可否认，新“国九条”后，炒差的时代已经一去不复返。“绩优微盘股还是会有机会，只是需要精选个股，但微盘股风格的行情可能很难再出现。”

郑彦欣也认为，新“国九条”是项长期政策，风险提示已经充分到位，后市微盘股的“风光”难以重现。

经历了微盘股的两轮大幅调整，再结合近期公募量化基金分化的表现来看，或许一些量化基金对策略进行了调整，不再是选择单一的微盘股因子。

孙恩祥认为，未来量化策略可能会在如下方面面临调整：其一，在持仓周期上会发生明显变化。原有的高频交易策略会逐渐降低交易频次，私募也会更加注重新策略的研发。其二，更加注重风险控制。其三，选股会更加偏重基本面为主的因子。伴随着价值投资在A股市场的有效性不断提升，技术面因子在策略中的占比会持续下降，基本面因子的占比则会稳固提升。

郑彦欣表示，量化基金跟微盘指数的成分股一样鱼龙混杂，经过两次微盘股指数的大幅震荡后，投资者对各家量化基金的算法选股能力或超额收益能力已经有最直观的了解。对于部分量化基金而言，应承担负责任的态度，不要再抱有侥幸心理，不要拿小市值的贝塔（行业收益）充当自身的阿尔法（超额收益），应当加强投研，调整选股策略，实实在在地做出超额收益。

# 上市险企 首季成绩单

记者 罗葛妹

4月17日，新华保险发布2024年一季度保费收入公告。至此，A股5家上市险企2024年一季度保费收入均已公布。

今年一季度，中国人寿、中国平安、中国人保、中国太保、新华保险共计实现保费收入约1.07万亿元，较去年同期微增0.96%。

其中，中国平安集团累计实现保费收入2644.22亿元，同比增长1.6%；中国人保（集团）实现保费收入2530.31亿元，同比增长1.3%；中国太保集团实现保费收入1541.77亿元，同比微降0.18%。

另外两家以寿险为主体的上市保险公司保费增速两级分化。2024年一季度，中国人寿累计实现保费收入3376亿元，同比增长3.2%，为增速最高的险企；新华保险累计实现保费收入571.93亿元，同比下降11.7%，为保费下降幅度最大的险企。

国泰君安非银金融团队认为，在高基数下，五大上市险企投资端有小幅压力，预计今年一季度上市险企归母净利润小幅承压。其中，中国太保、中国平安、新华保险、中国人寿、中国人寿净利润预计分别下滑5.8%、10.1%、13.2%、14.6%和16.6%。

人身险公司方面，2024年一季度，5家寿险公司合计实现保费收入7142.99亿元，同比微降0.8%，持续承压，呈现“三降两升”特点。

其中，中国人寿今年一季度累计实现保费收入3376亿元，同比增长3.2%；平安人寿累计实现保费收入1733.02亿元，同比增长0.9%。

其他三家保费增速均出现不同程度下滑，太保寿险累计实现保费收入916.86亿元，同比下降5.4%；新华保险累计实现保费收入571.93亿元，同比下降11.7%；人保寿险累计实现保费收入545.18亿元，同比下降8.2%。

新华保险在公告中还特别指出，公司经营稳健，3月保费收入环比大幅增长，个险渠道业务规模及价值提升，保费收入结构有较好的优化改善。一季度公司业务策略聚焦价值成长、优化业务结构，累计原保险保费收入同比降幅收窄。

据国泰君安非银金融团队分析预计，今年一季度，人身险个险队伍小幅下滑，而客户旺盛的储蓄需求叠加渠道高质量转型下人均产能持续提升，预计推动新单较快增长，同时部分险企增加长缴期产品销售，预计推动个险价值率改善。

银保方面，“报行合一”下，该团队预计银保渠道新单短期承压，而费用率显著改善有利于推动价值率显著提升。

两家专业健康险公司中，人保健康今年一季度累计实现保费收入245.36亿元，同比增长8.2%；平安健康险累计实现保费收入52.73亿元，同比增长10.7%。

财产险公司方面。整体来看，“老三”财险业务延续增长态势，今年一季度合计实现保费收入3155.44亿元，同比增长4.4%。

具体来看，一季度人保财险累计实现保费收入1739.77亿元，同比增长3.8%；平安财险实现保费收入790.76亿元，同比增长2.8%，增速垫底；太保财险实现保费收入624.91亿元，同比增长8.6%，增速持续领先。国信证券分析指出，财险业务保费收入企稳主要受一季度的过节效应及消费提升影响。

“随着汽车出行恢复，以及低温冻雨等灾害影响，预计一季度赔付率有所抬升。”国泰君安非银金融团队还预计，今年一季度财险综合成本率将同比小幅抬升。此外，在头部险企严格执行“报行合一”，以及汽车销量下滑影响下，一季度财险保费增长仍承压。