

税优健康险改革方案落地

适用产品范围扩大

●本报记者 赵白执南

国家金融监督管理总局7月6日发布《关于适用商业健康保险个人所得税优惠政策产品有关事项的通知》。《通知》将适用个税优惠的商业健康保险产品范围扩大，给保险产品产品设计以更高灵活性，并允许投保人为家人投保。

不再设计标准化条款

适用个人所得税优惠政策的商业健康险于2015年5月开始试点，2017年7月推广至全国。购买适用个人所得税优惠政策的商业健康险允许在当年（月）计算应纳税所得额时予以税前扣除，限额2400元/年（200元/月）。

与之前的税优健康险相比，此次《通知》落地带来多方面变化。有关部门负责人就相关问题答记者问时表示，《通知》将适用个人所得税优惠政策的商业健康保险产品范围扩大到商业健康保险的主要险种，包括医疗保险、长期护理保险和疾病保险，让人民群众有更多选择。

此前，“符合规定的商业健康保险产品”需参照产品指引框架及示范条款，示范条款分A、B、C三款。上述负责人介绍，《通知》明确，不再设计标准化条款，充分考虑消费者需求，增加产

26家

截至目前，31家获得开展税优健康险资质的保险公司当中，有26家公司实际开展业务。

品保障内容，提高灵活性，仅对既往症人群设置承保要求，其他产品设计内容均交给市场主体。同时强化事后回溯分析，确保定价合理、经营可持续。

《通知》还针对目前既往症人群保障不足的现状，要求将其纳入医疗保险承保范围，允许人身保险公司针对既往症人群设置不同的保障方案，结合自身经营能力和市场需要开发保障额度更高、责任更丰富的产品。鼓励开发针对既往症和老年人等特定人群的长期护理保险、疾病保险产品。同时，扩大产品被保险人群体，投保人可为本人投保，也可为其配偶、子女和父母投保。

明确偿付能力充足率要求

上述负责人表示，《通知》对人身

保险公司所有者权益、偿付能力充足率等提出明确要求，确保经营主体具备相应的服务能力。

具体而言，《通知》要求，医疗保险产品连续三年综合赔付率指标低于精算假设80%的，人身保险公司应当及时采取调整改进措施，切实降低后续经营实际与精算假设的偏差，设计为费率可调的长期医疗保险应当建立双向费率调整机制。医疗保险业务三年累计综合赔付率指标低于65%的，除采取上述措施外，人身保险公司报送该产品时，应当提交费率合理性说明材料，说明材料须由总经理、总精算师、财务负责人签字确认并经公司董事会审议。

此外，上述负责人介绍，《通知》明确，通过行业统一的商业健康险信息平台为投保人建立信息账户，记录其投保的所有适用个人所得税优惠政策的商业健康险信息，方便消费者即使购买不同公司的产品，亦可按照有关规定进行税收抵扣。

抓紧推出相关产品

值得一提的是，《通知》给保险公司准入相关业务设定了“门槛”。《通知》显示，上年度末所有者权益不低于30亿元；上年度末综合偿付能力充足率不低于120%、核心偿付能力充足率不低于60%；上年度末责任准备金覆盖

率不低于100%；具备符合要求的业务管理系统，并与商业健康险信息平台完成系统对接的人身保险公司才可以开展相关业务。主业突出、业务发展规范、内部管理机制健全的健康保险公司，可以不受所有者权益要求的限制。

公开数据显示，截至目前，31家获得开展税优健康险资质的保险公司当中，有26家公司实际开展业务。其中，中国人寿、太平洋人寿、人保健康、太平人寿、建信人寿等保险公司保单件数排名靠前。

上述负责人表示，《通知》印发后，下一步，国家金融监督管理总局将做好贯彻落实，指导人身保险公司抓紧推出相关产品；督促人身保险公司提高专业能力，加大人才队伍、信息系统建设等资源投入，确保适用个人所得税优惠政策的商业健康险业务健康发展；强化监管，保持对违法违规行为的零容忍态度，切实保护保险消费者合法权益。

此前，税优健康险的零免赔额、零等待期、保证续保、可抵扣个税等特点是其明显优势。有关部门负责人透露，作为产品的明显亮点，《通知》落地后，保险公司还是会继续设计零免赔额的产品。“不过不像以前的ABC标准条款，保险公司可以自主设计赔付比例和保障范围的组合，投保人也有更多选择。”

资产安全垫充足 上市银行估值有望企稳回升

●本报记者 王方圆

近期，银行业经营发展态势和上市银行估值受到市场关注。数据显示，截至7月6日，42家上市银行中，共有41家银行市净率低于1。

中国证券报记者了解到，目前压制银行股估值的因素主要包括业绩增长放缓，部分银行资产质量引发担忧。但国内银行业资产安全垫充足，在宏观经济向好背景下，银行业信贷增长，银行股也存在估值修复空间。

多因素压制银行股估值

近日，某外资券商报告发表了对当前国内银行股的看法，引起广泛关注。

事实上，目前整个上市银行在资本市场中并不“受宠”，估值水平处于历史低位。Wind数据显示，目前42只银行股中，除宁波银行的市净率为1.07之外，其余41只银行股的市净率均低于1，被誉为“零售之王”的招商银行市净率已悄然“破净”。一家券商分析师直言：“目前上市银行的估值压力比较大。”

谈及对国内银行业的发展看法，业内人士认为，银行业经营发展速度有所放缓，息差增长空间变小。一家民营银行人士表示，银行业并非高成长行业，也属于传统行业，这或是导致银行股淡出诸多投资者视野的重要原因。一家股份行人士表示：“谈总资产和营业收入的增长已经没有太大意义，目前业内面临增收不增利的问题。”

国家金融监督管理总局数据显示，商业银行净息差在2022年一季度

度开始持续下滑，2023年一季度净息差较2022年末下滑17个基点至1.74%。其中，国有大行、股份行在一季度的净息差较2022年末分别平均下降14个基点和12个基点。“银行息差收窄及净利润增速下滑，主要受到贷款重定价、让利实体经济、企业信贷需求持续走弱等多种因素的影响。”国家金融与发展实验室副主任曾刚分析称。

同时，部分领域的金融资产质量风险引发投资者担忧。从2022年年报来看，部分银行不良率有所提升。

估值修复潜力大

在分析人士看来，目前银行业的息差已经处于低点，下行压力将放缓，估值修复也存在较大空间。

据开源证券测算，综合考虑今年6月LPR下降和近期存款利率调降对冲后，2023年银行业息差受影响不大。邮储银行行长刘建军近日表示，二季度息差降幅明显趋缓，全年最大降幅或已在一季度集中兑现，后续下行压力会有所缓解。

对于国有银行，多家券商直接“力挺”。“我们认为国有大行盈利能力并不差：尽管ROE处于行业中等水平，但风险加权资产收益率较中小银行有明显优势。”中金公司货币金融分析师林英奇团队表示，国有大行具有安全资产占比更高、风险认定标准更严格等特点。

林英奇团队表示，银行估值有望企稳回升，市净率有望修复到2020—2021年均值0.7—0.8的水平。宏观经济复苏、存款成本降低、财政政策发力稳增长等因素有望成为上市银行估值提升的催化剂。

会议纪要显“鹰” 美联储今年大概率继续加息

●本报记者 张枕河

当地时间7月5日，美联储公布的6月货币政策会议纪要显示，美联储官员在此次会议上一致同意维持联邦基金利率不变，但几乎所有与会官员都支持今年继续加息。

专家表示，美联储年内大概率将继续加息，美国经济下半年可能面临一定压力，投资者需采取一定的防御策略。

释放鹰派信号

美联储6月13日至14日召开货币政策会议，宣布将联邦基金利率维持在5%至5.25%之间，这是美联储自去年3月以来连续10次加息后首次暂停加息。

当地时间7月5日，美联储公布的6月议息会议纪要显示，几乎所有与会官员都认为，维持联邦基金利率不变是“合适或可接受的”。会议纪要还显示，美联储官员认为当前美国通胀水平依然过高，且包括5月消费者价格指数在内的数据表明通胀回落慢于预期。

在讨论货币政策前景时，所有与会官员认为，考虑到当前通胀水平和劳动力市场情况，维持限制性货币政策对实现美联储目标是“合适的”。值得关注的是，几乎所有与会官员都认为，今年继续提高联邦基金利率目标区间是合适的。

芝加哥商品交易所美联储观察工具在7月5日纽约股市收盘后公布的数据显示，市场认为美联储7月加息25个基点的概率为88.7%。美联储

将于7月25日至26日召开下一次货币政策会议。

下半年美国经济压力较大

专家表示，美国经济下半年下行压力较大，投资者需保持谨慎，采取一定的防御型策略。

瑞士百达财富管理预计，美国第二季度的GDP增长将仅为小幅正增长，下半年将转为负增长。银行业的压力有所缓解，但贷款条件收紧，就业市场也开始降温。

瑞士百达财富管理亚洲宏观经济研究主管陈东表示：“全球经济在许多方面持续分化，采购经理指数（PMI）调查显示，全球蓬勃发展的服务业和萎缩的制造业之间的差距正在扩大。新兴经济体与发达经济体之间的商业活动也存在差异。”

陈东说，自2022年10月以来，发达经济体的制造业活动一直萎缩，初步数据显示，5月份新订单进一步下滑至收缩区间。新兴市场的制造业似乎更具韧性，制造业PMI自年初以来一直维持在略高于50的水平。

景顺最新研究报告指出，在基础情境预期下，随着通胀持续缓和，货币政策紧缩周期接近尾声，美国经济于短期内略微放缓，但随后会迎来复苏；此外，美国经济仍有可能出现“硬着陆”，这将对全球增长造成较严重冲击，美国将率先陷入衰退，随后波及其他经济体；而在美国经济“平稳着陆”这一上行情境中，货币政策对经济的影响将小于预期，全球经济相对无碍。

员工自掏腰包贴息冲业绩 银行揽储乱象丛生

“月末只有几天了，谁来拯救我的700万存款缺口”“求季末好心人，可贴息，行里不给经费只能自己出”……近日，银行季末考核压力下，按期完成揽储业绩成为银行员工“燃眉之急”。

中国证券报记者了解到，有银行员工自掏腰包以求业绩达标，也有资金掮客打着季末、月末存款冲量的旗号，招揽储户违规牟利。

●本报记者 张佳琳
实习记者 王婧函



视觉中国图片

“还差300万元存款。任务完不成不仅会被约谈，还会被倒扣工资。”小史是某城商行的一名客户经理，6月底时还有近300万的揽存任务没能完成，于是便将揽存需求发布在社交平台上。

小史以贴息万10（即每一万元额外补贴10元利息）的价格拉来300万

“收2000万元，价格万10，要求马上进款”“季末来了，最高贴息万18，存款找我，欢迎预约询价”……临近月末，资金掮客李浩（化名）便在各大社交平台上通过群发消息、频发评论的方式来吸引储户。可做存款冲量

针对“贴息揽储”“存款一日游”等行为，业内人士告诉记者，此举为违规行为。带来的负面影响主要为扰乱存款市场竞争秩序，加重银行负债成本。倘若银行将成本转嫁到贷款环节，可能推高贷款利率，不利于降低实体经济融资成本。从银行角度看，部分银行吸收高成本存款，如果资产负债管理能力跟不上，会影响其发展的稳

元存款，完成年中冲存款的任务指标。事实上，“贴息揽储”是银行人公开的“秘密”。在小红书、微博等平台上搜索“存款任务”“存款冲量任务”等字眼，便能看到大量银行员工以高息补贴来寻求存款客户的帖子。

在某国有行工作了数十年的机关职员张萍（化名）也告诉记者：“季末

的银行覆盖城商行和国有银行。

记者以有意存款为由，咨询多位和李浩一样的资金掮客了解到，不同银行、地区和时间对贴息价格会有影响。平日里存款贴息的价格普遍为每万元0.8元左右。但每月末尤其是季

健性和可持续性。

根据《储蓄管理条例》规定，“储蓄机构不得使用不正当手段吸收储蓄存款”。2018年发布的《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》规定，不得通过返现或等价证券、赠送实物等不正当手段吸收存款；不得通过个人或机构等第三方资金中介吸收存款；不得通过理财产品

存款任务已经完成，但6月末临时又加了50万元存款任务。我们银行的奖励机制是每拉来1万元奖励员工5块钱，我就先自己垫付了250元跟熟人买了50万元存款，存一天来帮忙完成任务。”

在北京某银行做了近十年市场营销工作的顾伟（化名）表示，贴息

末贴息价格可以高达每万元10元至18元。

对于如何避免贴息价格的波动，多位资金掮客向记者推荐了提前预定存款冲量的操作方式，即月底前与他们协议好固定价格，月末需要

倒存等。

记者了解到，银行也正在加大规范力度。某国有行人士告诉记者，已接到上级行通知，自7月5日起内部列支宣传营销费不允许出现“维系存款大客户”等营销字眼，该类行为属于不正当竞争，行内将不允许走账。

但在此背景下，为何“贴息揽储”

揽储是广义上维系客户的一种方式，就像请客户吃饭一样，但维系作用有限。

“如果不同银行间存款收益差异大，那么少量贴息也改变了客户选择。但市场营销工作就是要尝试所有可能的方式来维护客户。自掏腰包给客户买礼品也是常有的事。”顾伟说。

时直接转入资金。不同银行的资金存入方式有所差异，基本逻辑是登录手机银行，找到对应存款项目输入指定员工工号或扫码确认。存入资金即可完成考核任务，中介会将贴息资金转给储户。

屡禁不止？招联首席研究员董希淼认为，“贴息揽储”等行为产生的部分原因与银行业绩效考核体系和任务指标不合理有关。银行应平衡好业务发展和风险防范的关系，处理好短期利益和长期利益的关系，给分支机构下达的考核任务应科学合理。基层机构和员工应端正认识，采取依法合规的方式完成任务指标。