

# 告别“比谁更便宜” 金融圈重塑行业竞争链

当规模指标成为金融机构的指挥棒,存量市场份额争夺更多诉诸价格拼杀,行业因缺乏有效创新和差异化产品而陷入低价竞争,金融机构内耗于一场旷日持久的同质化博弈,金融行业突破指标困境已刻不容缓。近日,多地通过负面清单、自律公约等形式推进金融反内卷。中国证券报记者调研了解到,金融监管部门近期召集的行业会议也对内卷等议题进行了讨论,增量行业自律举措有望进一步落地。

业内人士告诉记者,所谓内卷,背后其实是低水平重复竞争与高质量供给缺失的结构性矛盾。近年来,一些金融机构难以摆脱规模情结,形成指标增长的路径依赖。同时,指标考核的方式传导至员工层面,让指标互换、冲时点、返点、销售误导等现象不断重演。

专家认为,监管部门应持续完善负面清单,明确监管红线,加大对金融行业不正当竞争行为的惩戒力度,完善行业自律机制,引导金融机构从规模优先转向质量优先,促进行业有序竞争、生态共赢。金融机构需要以差异化定位创造价值空间,以创新供给创造需求增量,同时调整绩效考核结构,更加关注战略转型方向、长期价值创造等核心目标。

● 本报记者 薛瑾



视觉中国图片 制图/韩景丰

## 困于规模战价格战

近日,广东金融监管局印发银行业保险业内卷式竞争负面清单,指导行业协会研究制定反不正当竞争自律公约等。安徽、宁夏、浙江宁波等地金融监管部门与行业协会也纷纷发声,整治内卷式竞争。

“所谓内卷式竞争,是以不合理的价格去吸引客户、诋毁同业,以牺牲产品的品质和服务来谋求市场份额的粗放式发展模式。”一位大型险企人士对记者表示,以产品定价为例,多表现为费率水平低于预期成本,新开发产品存在亏损风险。为追求噱头,重疾险病种数量持续攀升,个别产品病种数量高达一二百种,其实部分病种实际发生概率极低;百万医疗险保额不断提高,部分产品年度保额高达数百万。

上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚表示,纵观金融业的内卷问题,突出表现在两个方面。一是价格战愈演愈烈,机构为争夺客户,频繁比拼存贷款利率、保费优惠,甚至突破成本底线,导致利差和利润空间收窄,行业整体风险累积。二是同质化竞争严重,业务产品高度趋同,缺乏差异化创新。比如,大多数银行推广信用卡业务,主打开卡礼、优惠积分,而无实质性差异。保险业销售的主流产品也高度雷同,“价格+渠道”几乎成为唯一竞争手段。

“部分机构短视经营、盲目扩张,重视规模和榜单排名,疏于风险管理、风控能力提升和长期价值创造。跑马

圈式的发展特征明显,数字金融、普惠金融等赛道一拥而上,资源投入无序堆砌,却未能转化为可持续增长动能。此外,过度营销、信息轰炸、虚假承诺等现象增多,破坏了行业公信力。”曾刚说。

冠咨咨询创始人、金融监管政策专家周毅钦表示,金融领域的内卷主要表现在价格竞争、指标考核等方面。价格是银保机构竞争最为激烈的战场。存贷款利率和保险预定利率定价都是有规则的,需要按照“规定动作”去完成。为获得更多市场份额,有的金融机构会搞一些“自选动作”,比如有的银行通过赠送高价礼品、购物卡等方式揽储,扰乱了市场自律定价机制;有的银行给予汽车销售渠道高额返佣来获取更多车贷合同。一些险企也存在拼价格,滥用渠道手续费、返点等情况。

“这种内卷通过指标考核的方式传导到了员工层面。”周毅钦说,有的员工为完成“冲时点”指标,广拉熟人单,或是通过捆绑销售、误导销售来完成指标。

记者采访多位银行业人士,他们提到的共性问题就是指标多、任务多。“增长指标很多,围绕各项增长指标都会下任务,特别是普惠业务,任务重、风险高,客户经理主要担责;信用贷价格战激烈,利率一降再降直至监管部门设定下限,但是此前银行之间习惯比拼信用贷利率下限,造成很多客户对信用贷产品只看价格。”一位股份行人士说。

## 同质化特征明显

“少数机构为追逐短期利益,不惜打破平衡,以不正当手段抢占市场,迫使其他机构被动跟进,最终引发行业内卷。”周毅钦说。

多位分析人士认为,内卷现象与产品服务的同质化有关。曾刚表示,金融机构的创新动力与能力存在不足,部分金融机构的创新思维与资源储备有限,容易走向相互复制与低水平模仿。渠道与科技赋能壁垒也不足,科技红利被同质化拉平,加剧了内部“刷单”与无效推广。

从宏观层面看,曾刚认为,当下优质客户与优质资产缩减,市场总量增长有限。从微观的考核导向层面看,在经济结构出现长期深层次变化的背景下,多数金融企业的绩效考核目标仍偏重短期,导致重规模、轻质量,难以聚焦长期战略转型。

信托从业者柏托(化名)告诉记者,目前信托业

## 重塑长期增长路径

多位受访业内人士认为,破解金融业内卷困局,重塑长期增长路径,推动高质量发展是出路。

“金融机构需要以差异化定位创造价值空间,以创新供给创造需求增量,以科技赋能重构成本效率,推动从价格战转向价值战。”前述大型险企人士表示,要深化差异化竞争,构建多维供给体系,推动产品精准分层、多元发展,破解同质化困局;加快服务体系建设,拓展服务维度,以数字动能突破成本与体验瓶颈。

曾刚认为,监管部门应持续完善负面清单,明确监管红线,建立健全行业自律公约,坚决打击恶性价格战、虚假宣传等违规行为,加强正向激励和负向约束。金融机构应聚焦科技创新和业务模式创新,围绕普惠金融、绿色金融、养老金融、数字金融等赛道

务同质化加剧,利润空间被大幅压缩,信托公司产能下滑明显。“今年上半年,信托业务收入出现下降。信托公司转型都在聚焦标品信托、财富管理信托等,标品信托利润薄,对系统、人力要求高;财富管理信托方面,以保险金信托为例,不少信托公司以免设立费方式进行内卷,抢占渠道资源,只为扩大规模,这样做不仅损害了自己的收入来源,而且挤压了整个行业的收入空间。”他说。

北京一家理财公司的高管表示:“目前客户风格、偏好比较一致,行业实施低波稳健策略已有两三年,各家理财公司的产品更加同质化,大家去卷一两个基点收益率的差别。此外,管理费被压得越来越低,导致利润越来越微薄。”

“这其实是低水平重复竞争与高质量供给缺失的结构性矛盾。”柏托说,信托公司目前适应转型所

实现差异化服务,通过产品创新满足多元化需求,提升服务附加值。机构应调整绩效考核结构,更加关注战略转型方向、长期价值创造,风险控制以及客户满意度的评价等核心目标,淡化短期规模扩张,推动高质量发展,强化风险管理与合规文化,把合规风控作为发展的压舱石,培育稳健经营理念,杜绝冒进和忽视风险的內卷式扩张。积极参与行业自律,推动金融行业生态建设,共享创新和监管经验,促进行业内资源优化配置,实现有序竞争和生态共赢。

周毅钦表示,要推动金融行业走出内卷,关键在于加大对上述不正当手段的惩戒力度。金融监管部门应建立相关制度,对违规行为依法依规从严处罚。对于一些“擦边球”行为,建议金融监管部门和行业协会快速介入,予以喊停并进行相应处罚,避免其他

需的专业能力不足。人才储备、组织机制、营销架构、考核策略的综合配套没能跟上,尚难匹配高质量供给的要求。行业过往习惯了简单赚快钱的思路,当下股东、高管、中层还没有就转型达成共识。在一味追求短期利润和规模最大化的指挥棒下,长期战略转型所需的人才储备、客户服务深耕、市场培育一再被推延。

前述大型险企人士表示,行业产品服务同质化严重,缺乏有效创新,陷入低价竞争,造成了渠道费用攀升等问题。该险企人士补充道,因个别监管规则模糊与标准缺位,导致企业采取同质化竞争策略规避创新风险。此外,频繁切换产品政策,在一定程度上也影响了险企创新的积极性,产品生命周期缩短,险企转而选择可在短期见效的模仿性产品,加剧了产品同质化。

机构以为监管部门默许从而跟进仿效。同时,完善行业自律机制,发挥行业协会作用,引导金融机构转变经营理念,从规模优先转向质量优先,通过差异化创新、提升服务能力,重构健康的行业生态。

监管部门已陆续叫停一些内卷式竞争行为。比如,今年上半年,监管部门通过窗口指导方式,对消费贷利率划定3%的底线。此前,还对理财产品的平滑机制和估值方法进行了整改,刺破低波稳健背后的“伪净值”泡沫。

“现在没有了平滑机制,告别了调节收益的旧模式,各家理财公司的投资能力、投资策略不一样产品的差异化就显现出来了。过去一段时间,大家讲的是倒腾、让渡收益,而现在大家比拼的是真正的能力。”前述理财公司高管说。

# 银行股保持强势背后 5家公司业绩报喜

● 本报记者 吴杨

部分上市银行2025年上半年业绩报喜。截至8月4日中国证券报记者发稿时,共有5家银行发布了上半年业绩快报。数据显示,上半年这些银行营业收入和归母净利润均实现同比双增,资产规模保持稳健增长。

专家表示,银行业净息差有望企稳,银行股在市场中表现突出且具备较高配置价值。未来,银行业料通过持续优化资产负债结构,将在复杂市场环境中继续保持稳健增长。

## 营收净利双增

从资产规模来看,5家银行呈现出梯队差异。其中,2家银行总资产规模超万亿元:6月末,宁波银行总资产3.47万亿元,较上年末增长11.04%,在5家银行中增长最快;杭州银行紧随其后,总资产2.24万亿元,较上年末增长5.83%。6月末,齐鲁银行、青岛银行总资产均在7000亿元至8000亿元之间。作为目前唯一一家披露业绩快报的A股上市农商银行,常熟银行6月末总资产突破4000亿元,为4012.51亿元。

值得一提的是,上半年,5家银行营业收入、归母净利润均实现同比正增长。其中,宁波银行、杭州银行营业收入均超200亿元,分别为371.60亿元、200.93亿元,同比增长7.91%、

部分银行2025年上半年业绩快报					
银行	6月末总资产(亿元)	上半年营业收入(亿元)	营业收入同比增长	上半年归母净利润(亿元)	归母净利润同比增长
宁波银行	34703.32	371.60	7.91%	147.72	8.23%
杭州银行	22355.95	200.93	3.89%	116.62	16.67%
青岛银行	7430.28	76.62	7.50%	30.65	16.05%
齐鲁银行	7513.05	67.82	5.76%	27.34	16.48%
常熟银行	4012.51	60.62	10.10%	19.69	13.55%

数据来源/各家银行公告 制表/吴杨

3.89%。而青岛银行、齐鲁银行、常熟银行3家银行的营业收入均不及100亿元,同比均实现增长。另外,在上述5家银行中,仅常熟银行营业收入同比增速超10%。

归母净利润方面,宁波银行、杭州银行归母净利润均超100亿元,分别为147.72亿元、116.62亿元。杭州银行、青岛银行、齐鲁银行上半年实现归母净利润同比增长均超16%。

在5家银行中,齐鲁银行披露了营业收入的具体情况,其中利息净收入同比增长13.57%;手续费及佣金净收入同比增长13.64%。齐鲁银行还在公告中提到,该行净息差企稳回升。

资产质量方面,5家银行不良贷款率整体表

现稳健。其中,齐鲁银行6月末不良贷款率为1.09%,较年初下降0.1个百分点;常熟银行6月末不良贷款率为0.76%,较年初下降0.01个百分点;青岛银行6月末不良贷款率为1.12%,较年初下降0.02个百分点;杭州银行、宁波银行6月末不良贷款率均为0.76%,均较年初持平。

## 提升服务实体经济质效

多家银行在近期发布的投资者关系活动记录表中提到,近年来持续加大对重点领域信贷投放力度,不断提升服务实体经济质效。

具体来看,宁波银行表示,近年来,聚焦民

营小微企业、制造业企业、进出口企业、民生消费等重点领域,加大资源倾斜和支持力度。齐鲁银行表示,今年以来持续加大对先进制造业、重点基础设施、科技创新等行业领域支持力度,强化省市属国企、头雁企业、民营百强企业等名单制营销,全力服务重点项目建设,信贷投放保持稳健增长。

杭州银行还在投资者关系活动记录表中透露了信贷投放完成目标情况:截至上半年末,信贷投放规模已超过年度目标的50%。接下来,该行在信贷投向上将把握宏观经济变化中的结构性、趋势性机会,进一步优化客户结构。

近年来,受市场竞争激烈、贷款端LPR下调、存款定期化等因素影响,银行净息差持续走低。2025年一季度,商业银行净息差为1.43%,较去年四季度下降9个基点。

“目前外部负债成本下降较快且本行持续优化业务结构,较好地对冲资产端利率下行影响,预计2025年杭州银行息差整体降幅将好于上年。”杭州银行7月末披露的投资者关系活动记录表如是表述。

上海金融与发展实验室主任曾刚表示,在低息差环境持续存在背景下,银行资产负债结构面临系统性重构压力。资产端优质项目稀缺,负债端成本刚性上升,传统的资产负债匹配模式已难以适应新的市场环境。银行必须在风险可控的前提下,寻求资产负债结构的优化路径。

## 银行股表现强劲

银行股今年以来整体表现不俗。数据显示,截至8月4日收盘,在A股银行股中,今年以来累计涨幅超过20%的个股有9只,其中浦发银行、青岛银行涨幅均超30%,超过六成累计涨幅超10%。

近期公募基金披露的重仓股数据显示,二季度,公募基金进一步加仓银行板块。据中国银河证券统计,2025年二季度末主动型公募基金对银行股的合计重仓配置比例为4.85%,达到自2021年二季度以来最高水平,环比上升1.13个百分点。

“银行股受追捧的原因,一方面是在利率下行背景下,高股息资产配置性价比提升;另一方面险资等长线资金持续入市。”一位业内人士称。

中金公司分析师张帅帅认为,银行股除了具有高股息特征外,还有其他板块不具备的规模特征,例如对保险机构而言,银行股具有较为稳定的股息率,叠加足够大的市值规模,能够满足保险机构资产端OCI(其他综合收益)账户的配置需求。

展望未来,中信证券银行业首席分析师肖斐斐表示,上市保险公司有望继续增加FVOCI(以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产)科目下的股票资产配置,预计股息率高、股价表现稳定的银行股仍为险资重点配置方向。